

	24.Jul.25	28.Ene.26
Riesgo crédito	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M3	M3

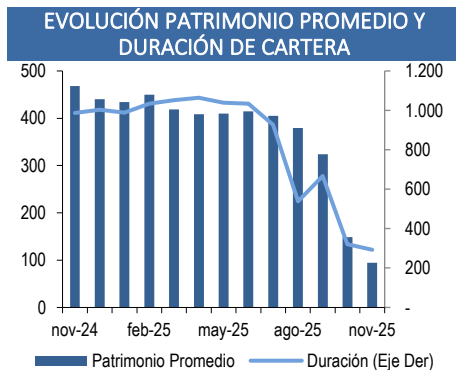
* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS			
	Dic-23	Dic-24	Nov.25
Activos administrados (MM RD\$)	723	436	75
Patrimonio (MM RD\$)	721	435	72
Valor Cuota (RD\$)	1.513,0	1.594,2	1.687,7
Rentabilidad acumulada*	7,6%	5,4%	5,9%
Duración (días)**	1.083	1.004	293
N° de aportantes	839	570	153

Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2023 y 2024 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2025.

*Rentabilidad acumulada (no anualizada) a la fecha de cierre de los EEFF con relación al cierre del año anterior.

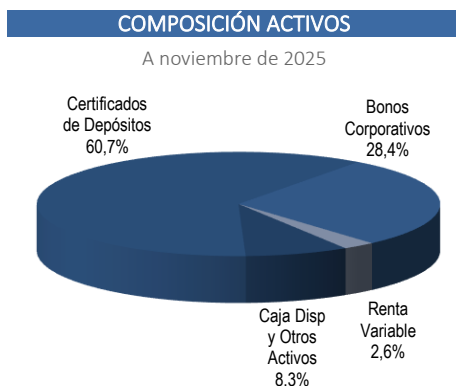
**Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.



*En millones de pesos dominicanos.

**En días.

Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora.



Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora.

Analista: Nicolás Barra
nicolas.barra@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" asignada a las cuotas de JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días (SIVFIA-025) se sustenta en una cartera con buen perfil de solvencia de activos. Asimismo, incorpora la gestión de JMMB SAFI, que posee un buen nivel de estructuras y políticas para su gestión, control y seguimiento. Además, posee el respaldo de su controlador Grupo JMMB, quién posee amplia experiencia en el sector de inversiones en Jamaica y el Caribe. En contrapartida, la calificación incorpora el incumplimiento de límites reglamentarios, una baja diversificación por emisor, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, alta concentración de aportantes, un menor índice ajustado que fondos comparables, el mercado de fondos en vías de consolidación y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación "M3" para el riesgo de mercado responde a una cartera de activos con una duración global promedio menor a los 365 días y a una nula exposición a dólares americanos, lo que se traduce en una moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo se orienta a la inversión en instrumentos de renta fija de oferta pública y depósitos de entidades de intermediación financiera reguladas, tanto en pesos dominicanos como en dólares estadounidenses, con una duración promedio ponderada comprendida entre 366 y 1.080 días. El Fondo es manejado por JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., constituida en el año 2013. La Administradora es calificada en "A+af" por Feller Rate.

El Fondo inició sus operaciones en febrero de 2018. Al cierre de noviembre de 2025 gestionó un patrimonio de RD\$72 millones, equivalente a cerca de un 0,7% del total de fondos abiertos de renta fija en pesos. En los últimos doce meses, el Fondo ha presentado una tendencia a la baja, lo que se reflejó en una caída de su patrimonio promedio mensual de -79,8%, lo que fue explicado por rescates. Por otra parte, se considera que su concentración por aportantes es alta.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre de 2025, los activos se concentraban fundamentalmente en Certificados de Depósitos (60,7%), Bonos Corporativos (28,4%) y Renta Variable (2,7%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es baja, los tres mayores emisores en cartera alcanzaban el 89,1% de los activos. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera se mantuvo en un rango "AA", considerado bueno. Por otra parte, el Fondo no cumplía con su límite reglamentario por emisor y aportante.

— SUFICIENTE LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una suficiente liquidez, el 7,9% de sus activos corresponden a cuentas disponibles y un 63,7% a instrumentos de vencimiento de corto plazo para hacer frente a su volatilidad patrimonial. Por otra parte, se observa una volatilidad mayor al segmento comparable.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre de 2025, sus pasivos representaban un 4,4% del patrimonio y correspondían a distintas cuentas operativas.

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

En los últimos doce meses, la duración regulatoria fue volátil, reflejando una tendencia a la baja para ajustarse a las condiciones de mercado. Al cierre de noviembre de 2025, esta duración alcanzó 293 días, fuera de su límite reglamentario. Al considerar los instrumentos sin vencimiento definido, junto con la porción en cuentas disponibles, la duración total de cartera es menor.

Por otro lado, un 100% de los activos se encontraban denominados en pesos dominicanos, alcanzando una casi nula exposición global al tipo de cambio.

— DESEMPEÑO DEL FONDO

Entre noviembre de 2022 y noviembre de 2025, la rentabilidad acumulada del Fondo alcanzó un 21,1%, lo que corresponde a un retorno de 6,6% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento y una mayor volatilidad, lo que se tradujo en un índice ajustado por riesgo inferior.

— OTROS FACTORES

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. No obstante, durante el segundo semestre de 2025 el escenario internacional ha exhibido un desempeño más favorable y una mayor resiliencia en relación con proyecciones previas. Adicionalmente, se observan condiciones financieras menos restrictivas, que permitió la reducción de la tasa de referencia de la Reserva Federal (FED) en 75 pbs durante el año.

En el escenario local, la economía dominicana registró un menor dinamismo en relación con periodos previos, acumulando un crecimiento de 2,1% en el período enero-noviembre, producto de una mayor incertidumbre en el entorno global, condiciones comerciales más restrictivas con Estados Unidos e impactos climáticos sobre operaciones productivas y comerciales durante el último trimestre, afectando también a la inflación general como a la inflación subyacente, que se situaron en 4,81% y 4,75% respectivamente. Por su parte, el BCRD disminuyó 50pbs la Tasa de Política Monetaria bajo un contexto de condiciones financieras internacionales menos restrictivas, una inflación situándose dentro del rango meta y una desaceleración de la demanda interna. Por su parte, el tipo de cambio continúa evidenciando una volatilidad por sobre su promedio histórico reciente, observándose una importante depreciación del dólar durante abril producto de la coyuntura internacional, condicionada por una mayor incertidumbre financiera y geopolítica, impactando la rentabilidad de algunos fondos en la industria.

Para los próximos meses, la evolución de las tasas y del tipo de cambio estará marcada por la conducción de la política monetaria tanto a nivel local como global, según la trayectoria de la inflación y de la actividad económica, la evolución de déficits fiscales, rol independiente de la Reserva Federal, eventuales correcciones en los mercados financieros, persistencia de tensiones geopolíticas y comerciales, entre otros factores. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a las tasas, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen perfil de solvencia de su cartera.
- Administradora con buen nivel de estructuras, políticas y procedimientos para la gestión de fondos, con equipos con experiencia para la gestión de fondos, control y seguimiento.
- Respaldo y experiencia de su controlador.

RIESGOS

- Incumplimiento de límites reglamentarios en algunos periodos.
- Baja diversificación por emisor.
- Mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable.
- Alta concentración de aportantes.
- Menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	27-Jul-23	26-Ene-24	25-Jul-24	27-Ene-25	24-Jul-25	28-Ene-26
Riesgo crédito	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M3	M3	M3	M3	M3	M3

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Nov-25
Efectivo y Equivalente	8.291	10.623	22.625	5.900
Inversiones	772.232	712.206	413.792	68.873
Otros Activos	5.060	181	16	269
Total Activos	785.583	723.010	436.433	75.042
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	2.789	1.648	1.357	3.181
Total Pasivos	2.789	1.648	1.357	3.181
Patrimonio	782.794	721.362	435.077	71.861
Ingresos	86.822	78.287	38.220	28.099
Gastos	18.468	15.279	9.894	7.138
Utilidad (pérdida) Neta	68.353	63.007	28.325	20.962
Endeudamiento Global*	0,4%	0,2%	0,3%	4,4%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	98,3%	98,5%	94,8%	91,8%
Utilidad sobre Inversiones**	6,4%	8,5%	5,0%	9,5%
Utilidad sobre Ingresos	78,7%	80,5%	74,1%	74,6%

Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022, 2023, 2024 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2025.

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Utilidad final sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.

NOMENCLATURA

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Nicolás Barra – Analista Principal

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.