

Riesgo	24.Jul.2025	28.Ene.2026
Calificación	A+af	A+af

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

## FUNDAMENTOS

La calificación "A+af" asignada a JMMB, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (SIVAF-010) se sustenta en su buen nivel de estructuras, con equipos suficientes para la gestión, control y seguimiento de fondos, así como la existencia de manuales, políticas y procedimientos adecuados para su gestión. Asimismo, incorpora su pertenencia a un importante grupo financiero a nivel regional, con experiencia en fondos de inversión. Como contrapartida, considera una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación "A+af" asignada indica que la Administradora posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

La Administradora es controlada por el grupo jamaicano Jamaica Money Market Brokers (JMMB), a través de la sociedad JMMB Holding Company Limited, SRL, que posee el 70,64% de la propiedad de la compañía. El Grupo JMMB es un holding financiero surgido en Jamaica e importante a nivel regional.

Los lineamientos de la Administradora son definidos por el Consejo de Administración, recayendo la responsabilidad de su ejecución en el Gerente General. JMMB SAFI posee políticas y procedimientos adecuados para el control de las operaciones de los fondos. Además, cuenta con herramientas para el monitoreo de las operaciones de los fondos y los cumplimientos normativos.

El Comité de Inversiones es el responsable de establecer las estrategias y lineamientos de inversión de cada fondo de inversión administrado. Asimismo, es el responsable de monitorear las condiciones de mercado. La gestión de las inversiones de los fondos recae en el Administrador de Fondos, quien sigue las instrucciones del Comité de Inversiones. Para la evaluación de inversiones y posterior construcción de cartera, la Administradora se guía por los objetivos establecidos en el reglamento interno de cada fondo, conforme a la normativa vigente.

La Administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operación, entre los cuales destacan el Manual de Organización y Funciones, Manual de Políticas y Procedimientos y Control Interno, Código de Ética y Normas Internas de Conducta, Manual de Políticas y Normas para la Prevención y Control del Lavado de Activos, Plan de Contingencia y Continuidad del Negocio y Reglamentos internos de los Comités de Apoyo. Durante 2025 la Administradora experimentó algunos cambios internos, entre los que destaca la designación de un nuevo Gerente General, cambios en la composición del Consejo de Administración, Comité de Inversión y Administradores de Fondos.

Con relación a riesgos relacionados con factores ESG, no se aprecian riesgos directos significativos en la Administradora a nivel ambiental o social. El riesgo de gobernanza es el más relevante dada su actividad. Para mitigar estos riesgos, la administradora cuenta con un Consejo de Administración, comités de riesgo y control y variadas políticas de conflictos de interés, ética, valorización, manejo de información, entre otras.

Al cierre de noviembre de 2025, JMMB SAFI gestionaba siete fondos de inversión por un monto total de RD\$16.147 millones, creciendo un 25,6% en los últimos doce meses. Por otra parte, ante el fuerte crecimiento de la industria, su participación de mercado ha evidenciado una tendencia negativa, pasando de un 6,6% en diciembre de 2022 a un 3,7% en noviembre de 2025.

Al mismo cierre contable, la Administradora tuvo un alza en sus ingresos de un 11,4% respecto al mismo cierre de 2024, situándose en RD\$296 millones, explicado por el incremento de 20,2% en el total de comisiones de administración dado el crecimiento de sus fondos. Por otra parte, los gastos globales se incrementaron un 8,6%, situándose en

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

RD\$191 millones, fundamentalmente por otros gastos extraordinarios. Con todo, la Administradora alcanzó una utilidad final de RD\$87,9 millones, un 16,5% superiores a la obtenida a noviembre de 2024.

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 nivel de estructura para la gestión y control de los recursos manejados.
- Completos manuales que detallan políticas y procedimientos en cuanto a operaciones y gestión de riesgos.
- Respaldo de su controlador Grupo JMMB, importante grupo financiero a nivel regional, con experiencia en fondos de inversión.

##### RIESGOS

- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

	11-May-23	26-Ene-24	25-Jul-24	27-Ene-25	24-Jul-25	28-Ene-26
Calificación	Aaf	Aaf	A+af	A+af	A+af	A+af

## RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos

	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Nov-25
Efectivo y Equivalente	65.161	109.770	4.022	2.976
Inversiones	640.423	614.959	807.270	711.185
Otros Activos	86.349	122.344	48.597	89.213
Total Activos	791.933	847.073	859.889	803.373
Pasivos Financieros	505.496	479.396	454.438	395.918
Otros Pasivos	61.640	57.331	43.313	32.457
Total Pasivos	567.135	536.727	497.750	428.375
Patrimonio	224.797	310.346	362.139	374.998
Ingresos	259.063	245.161	280.184	296.312
Gastos	131.069	159.612	187.755	208.453
Utilidad (pérdida) Neta	101.177	85.548	92.429	87.859
Endeudamiento Global*	252,3%	172,9%	137,4%	114,2%
Endeudamiento Financiero*	224,9%	154,5%	125,5%	105,6%
Cobertura Operacional**	200,0%	176,4%	158,6%	151,9%
Utilidad sobre Ingresos	39,1%	34,9%	33,0%	29,7%
Comisiones sobre Activos***	1,9%	1,9%	2,1%	1,9%

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 y 2024, y EEFF interinos al cierre de noviembre 2025.

\* Endeudamiento medido sobre patrimonio. Incluye pasivos por arrendamiento.

\*\* Ingresos por comisiones sobre gastos operacionales.

\*\*\* Comisiones de administración sobre el total de activos gestionados promedio del año anterior y del actual.

## NOMENCLATURA

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

## CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAaf: Administradora con el más alto estándar de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- AAaf: Administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- Aaf: Administradora con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- BBBaf: Administradora con un satisfactorio nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- BBaf: Administradora con estructuras y políticas débiles para la administración de fondos.
- Baf: Administradora con estructuras y políticas muy débiles para la administración de fondos.
- Caf: Administradora sin estructuras y políticas para la administración de fondos o que éstas sean consideradas de muy baja calidad.

+ 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.

## 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.*