

Riesgo	25.Jul.2024	27.Ene.2025
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 madurez financiera, 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, así como de las políticas, procedimientos y controles que permitan dar seguimiento a que cada Administrador de Fondos de Inversión ejecute debidamente las decisiones de inversión. 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 de cada fondo. 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 2024 la administradora actualizó algunos de sus manuales y a comienzos del año 2025 se anunció la renuncia de su Gerente General. Actualmente la Administradora está trabajando en su reemplazo.

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 2024, JMMB SAFI gestionaba siete fondos de inversión por un monto total de RD\$12.855 millones, creciendo un 25,5% 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 7,7% en diciembre de 2021 a un 4,1% en noviembre de 2024.

Analista: Esteban Peñailillo  
esteban.penailillo@feller-rate.com

Al cierre de noviembre de 2024, la Administradora tuvo un alza en sus ingresos de un 11,6% respecto al mismo cierre de 2023, situándose en RD\$266 millones, explicado por el incremento de 18,6% en el total de comisiones de administración dado el crecimiento de sus fondos. Por otra parte, los gastos globales se incrementaron un 18,6%, situándose en RD\$176 millones, fundamentalmente por gastos generales y administrativos. Con todo, la Administradora alcanzó una utilidad final de RD\$75 millones, un 2,6% menor a la obtenida a noviembre de 2023.

En años pasados, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante los últimos años se ha observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y con ello permitió la desescalada de la tasa de política monetaria, aunque las tasas de instrumentos financieros locales aún presentan un rezago con relación a esa dinámica de tasas rectoras. Por su parte, el tipo de cambio volvió a su tendencia alcista histórica, pero presentando episodios puntuales de bajas en los últimos doce meses. No obstante, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés de largo plazo mayor a la registrada históricamente, aunque lentamente en camino a normalizarse. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico y financiero local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando, junto con la coyuntura económica global, que pudiera sumar riesgos económicos adicionales.

**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.

Calificación	May-21	May-22	11-May-23	26-Ene-24	25-Jul-24	27-Ene-25
	A-af	Aaf	Aaf	Aaf	A+af	A+af

### RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Nov-24
Efectivo y Equivalente	19.811	65.161	109.770	11.145
Inversiones	488.270	640.423	564.755	732.303
Otros Activos	38.865	86.349	172.548	113.532
<b>Total Activos</b>	<b>546.947</b>	<b>791.933</b>	<b>847.073</b>	<b>856.980</b>
Pasivos Financieros	372.807	505.496	479.396	474.903
Otros Pasivos	50.520	61.640	57.331	36.973
<b>Total Pasivos</b>	<b>423.326</b>	<b>567.135</b>	<b>536.727</b>	<b>511.875</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>123.621</b>	<b>224.797</b>	<b>310.346</b>	<b>345.105</b>
Ingresos	201.982	259.063	245.161	265.873
Gastos	111.843	131.069	159.612	190.479
<b>Utilidad (pérdida) Neta</b>	<b>80.512</b>	<b>101.177</b>	<b>85.548</b>	<b>75.394</b>
Endeudamiento Global*	342,4%	252,3%	172,9%	148,3%
Endeudamiento Financiero*	301,6%	224,9%	154,5%	137,6%
Cobertura Operacional**	177,5%	200,0%	176,4%	131,5%
Utilidad sobre Ingresos	39,9%	39,1%	34,9%	28,4%
Comisiones sobre Activos***	2,0%	1,9%	1,9%	1,8%

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021, 2022 y 2023, y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

\* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

\*\* 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:

- Esteban Peñailillo – 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.