

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-26	A-fa/M2	
Jan-26	A-fa/M2	

Feller Rate confirma en “A-fa” la calificación del riesgo crédito y en “M2” la del riesgo de mercado de las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero.

28 JULY 2026 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “A-fa” la calificación del riesgo crédito y en “M2” la del riesgo de mercado de las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero.

JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero (SIVFIA-009) es un fondo abierto de renta fija, de corto plazo, con una duración promedio ponderada menor o igual a 365 días, orientado a la inversión en emisores de República Dominicana.

La calificación “A-fa” asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una holgada liquidez y una baja concentración por partícipes. 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 mantiene una amplia experiencia en el sector de inversiones en Jamaica y el Caribe. En contrapartida, la calificación incorpora el incumplimiento de límites reglamentarios, su menor índice ajustado por riesgo con relación a fondos comparables, una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento, el mercado de fondos en vías de consolidación y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de los activos.

La calificación “M2” para el riesgo de mercado responde a una cartera de activos con una duración global promedio menor a 365 días y a una nula exposición a dólares, lo que se traduce en una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es gestionado por JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., constituida en el año 2013. La Administradora es calificada por Feller Rate en “A+af”.

Al cierre de mayo de 2026, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$1.651 millones, representando un 2,4% del total de fondos abiertos *money market* en pesos de similar orientación, lo cual lo posicionaba como un fondo pequeño para el segmento. El Fondo presentó un alza durante el 2025, sin embargo, en el mes de diciembre tuvo una caída significativa en su patrimonio producto principalmente de rescates, que complementado con una menor rentabilidad, significó una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento. Por otra parte, el Fondo mantiene una baja concentración de aportantes.

Al cierre de mayo de 2026, los activos del Fondo se concentraban en certificados de depósitos de cuatro instituciones financieras (50,5%), cuotas de cinco fondos de inversión locales y un fideicomiso (32,2%) e instrumentos de renta fija del Banco Central y otros emisores privados (16,8%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (0,5%).

Al cierre de mayo de 2026 la cartera incluía 14 emisores, donde los tres mayores emisores (sin considerar cuentas disponibles) concentraron el 56,5% de los activos, traduciéndose en una adecuada diversificación de cartera. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera es también adecuado.

En el período revisado, la cartera tuvo una holgada liquidez, con un 61,6% de sus instrumentos con vencimiento menor a 30 días y cerca de un 0,5% en cuentas disponibles. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

La duración reglamentaria de la cartera (que incluye sólo instrumentos con fecha de vencimiento) ha evidenciado volatilidad, superando el máximo de 365 días desde fines del 2025 hasta el primer trimestre del 2026, no obstante, se ha regularizado dentro del

plazo de adecuación reglamentariamente establecido. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 340 días, mientras que al cierre de mayo de 2026 se situó en 189 días, evidenciando una fuerte corrección. Al considerar todos los instrumentos en cartera y la porción en cuentas disponibles, la duración total de los activos es inclusive menor.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo de 2026, sus pasivos representaban un 1% del patrimonio y correspondían a cuentas, comisiones e impuestos por pagar. El reglamento permite un endeudamiento temporal con la finalidad de responder a rescates significativos por un máximo del 10% del Fondo y por un plazo no mayor a 48 horas.

La rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses (hasta el cierre de mayo de 2026) alcanzó un 24,3%, que se traduce en un retorno de 7,5% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento comparable de fondos abiertos *money market* en pesos y una mayor volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un menor índice ajustado por riesgo.

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. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando en la inflación a nivel global y local, así como también en las expectativas de crecimiento económico y la evolución de las tasas de interés. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a los activos, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400