

|        | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|--------|---------------|--------|
| Cuotas |               |        |
| Jul-25 | BBB+fa        |        |
| Jan-25 | BBBfa(N)      |        |

## Feller Rate sube a “BBB+fa (N)” las cuotas del JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible.

25 JULY 2025 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate subió a "BBB+fa" las cuotas de JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible.

JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible (SIVFIC-055) tiene como objetivo la inversión en valores representativos de capital y/o valores representativos de deuda de sociedades comerciales, entidades y/o fideicomisos que no estén Inscritos en el Registro del Mercado de Valores (RMV), dedicadas a proyectos de generación de energía renovable, energía limpia, eficiencia energética y/o uso de combustibles alternos de menor impacto ambiental con perspectivas de crecimiento y desarrollo dentro de la República Dominicana.

El alza en la calificación asignada a “BBB+fa” responde al avance de su cartera actual de inversiones, ya con una diversificación adecuada y que es gestionado por JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (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. Como contrapartida, la calificación de igual forma considera su cartera aún en etapa de formación, la larga duración del Fondo, un menor índice ajustado por riesgo con relación a comparables, 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.

El Fondo es manejado 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”.

El Fondo inició la colocación de sus cuotas en agosto de 2021. Al cierre de mayo 2025 mantenía 4.893 cuotas colocadas, representando un 82% de su programa de emisión. A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio total de US\$54,2 millones, siendo un fondo grande para JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. y pequeño para el segmento de fondos cerrados de desarrollos de sociedades en dólares, representando un 24,0 % y un 3,4%, respectivamente.

El Fondo se encuentra en una etapa avanzada de su proceso de formación de cartera. Al cierre de mayo 2025, el activo del Fondo estuvo compuesto por acciones de tres sociedades de inversión del sector de energía (33,8%) deuda privada de nueve activos objetivo (45,4%), cuotas de tres fondos de inversión (7,8%), uno de ellos de energía y bonos de cuatro emisores locales (10,6%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. A la misma fecha, un 79,8% del portafolio estaba invertido en valores representativos de capital o de deuda de vehículos objeto de inversión. Por otra parte, un 11,4% de la cartera se mantenía invertida en instrumentos denominados en pesos dominicanos, dentro del límite reglamentario y presentando una acotada exposición al tipo de cambio.

Al cierre de mayo 2025, la cartera mantenía también una adecuada diversificación. Estuvo conformada por 20 emisores (sin considerar cuenta corriente o de ahorros), de los cuales 14 correspondían a vehículos objeto de inversión. Las 5 mayores posiciones representaron un 71,4% del activo, mejorando su diversificación con relación a periodos anteriores.

El tipo de inversión objetivo del Fondo implica una baja liquidez de sus activos, dado que éstos no cuentan con un mercado secundario. La liquidez de la cartera del Fondo estará dada por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y bancos y los instrumentos

de renta fija con vencimiento de corto plazo.

Durante el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre de mayo 2025, los pasivos del Fondo representaban un 0,8% del patrimonio, que correspondían a depósitos en garantía, comisiones por pagar a la administradora y otras cuentas por pagar.

Entre mayo de 2022 y mayo de 2025, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 7,6%, que se tradujo en una rentabilidad anualizada de 3,0%. Con relación al segmento de fondos de desarrollo de sociedades en dólares, el Fondo mantiene un retorno de largo plazo inferior, aunque con una menor volatilidad, pero de igual forma alcanza un menor índice ajustado por riesgo.

La duración original del Fondo es de 25 años, con vencimiento en agosto de 2046. El plazo del Fondo es largo, pero consistente con su objetivo de inversión y estrategia de invertir en sociedades con potencial de crecimiento.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció 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 dos años se ha continuado observando una alta volatilidad en las tasas de interés de largo plazo y corto plazo, aunque estas últimas han estado volviendo a la normalidad en los últimos meses. Por su parte, el tipo de cambio mantiene una volatilidad superior a su promedio histórico, exacerbada en abril producto de la coyuntura internacional, afectando el valor de activos locales y el retorno de algunos fondos de la industria. Por otra parte, la inflación local ha vuelto al rango meta, permitiendo una desescalada de la tasa de política monetaria. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y cómo responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Lo que, sumado al agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, pudiera llevarnos a un escenario incierto. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400