JMMB FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
27-07-23	A-fa/M2	
27-01-23	A-fa/M2	

Feller Rate confirma "A-fa/M2" a las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares.

28 JULIO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratifica la calificación "A-Fa" al riesgo de crédito y "M2" al riesgo de mercado de las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares.

El JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares 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 responde a una cartera con una holgada liquidez que 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 en algunos periodos, una mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable, su alta concentración de participes, su menor índice ajustado con relación a fondos comparables, su exposición a renta variable, el mercado de fondos en vías de consolidación y el escenario de volatilidad de tipo de cambio y tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación "M2" para el riesgo de mercado responde a una cartera con una duración promedio de doce meses menor a un año y a una acotada exposición a otras monedas distintas al dólar, lo que se traduce en una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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 "Aaf".

El Fondo inició sus operaciones en noviembre de 2019. Al cierre de mayo de 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de US$24,6 millones, siendo un fondo mediano para la Administradora y el segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares de similar orientación, representando un 14,0% y un 19,8% respectivamente. En el periodo analizado, se observa una significativa disminución patrimonial en el último trimestre de 2022, para luego ascender paulatinamente en 2023. Este efecto también se evidenció en otros fondos del segmento y se explicó por la evolución del tipo de cambio y las expectativas de este por parte de los inversionistas, que hicieron muy atractivo este tipo de instrumentos de inversión por un periodo de tiempo y también como protección de la inflación. Por otra parte, el Fondo presenta una alta concentración de participes.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo de 2023, el activo estuvo compuesto por cuotas de ocho fondos de inversión (48,4%), instrumentos de renta fija de seis emisores diferentes (14,7%), y certificados de depósito de dos bancos locales (14,6%). El porcentaje restante (10,6%) correspondía a cuentas disponibles y cuentas por pagar (11,7%). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue adecuada, manteniendo 16 emisores, donde las cinco mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes) concentraron el 63,6% del activo. El perfil promedio de solvencia de la cartera es adecuado.

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 77% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de mayo de 2023. Además, el Fondo mantiene un 10,6% del activo en cuentas disponibles.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo de 2023, sus pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a cuentas por pagar, retenciones e impuestos por pagar.

La duración ha evidenciado una alta volatilidad, sobrepasando el máximo reglamentario en varios meses en los últimos años. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 377 días, superior al límite permitido en su reglamento. Al considerar todos los instrumentos en cartera y la porción en cuentas disponibles, la duración total de los activos es significativamente menor.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses alcanzó un 7,6%, que se traduce en un retorno de 2,1% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad de largo plazo similar al promedio del segmento de fondos abiertos de renta fija comparables, aunque con una mayor volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un menor índice ajustado por riesgo.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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 2023 continuamos observando una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que continúa afectando el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, se aprecia que la inflación comienza a ceder y ello ha permitido el comienzo de la desescalada de la tasa de política monetaria. La velocidad de ajuste estará determinada por la trayectoria que tenga la inflación en los próximos meses, así como la evolución del crecimiento económico del país, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400

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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad