JMMB FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
24-07-25	A-fa/M1	
27-01-25	A-fa/M2	

Feller Rate cambia a “M1” la calificación del riesgo de mercado de las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares.

25 JULIO 2025 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación “A-fa” del riesgo de crédito y cambió a “M1” la calificación del 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 (SIVFA-043) 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 e incorpora la gestión de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (JMMB SAFI), la cual 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, una mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable, su menor índice ajustado con relación a fondos comparables, el mercado de fondos en vías de consolidación y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

El cambio de calificación de riesgo a “M1” para el riesgo de mercado, responde a una cartera con una duración menor a 90 días y a una nula exposición a otras monedas distintas al dólar, lo que se traduce en una 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 “A+af”.

El Fondo inició sus operaciones en noviembre de 2019. Al cierre de mayo de 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de US$21,5 millones, siendo un fondo pequeño para la Administradora y para el segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares de similar orientación, representando un 9,5% y un 11,5% respectivamente. En el periodo analizado, el patrimonio mostró cierta volatilidad, con un decrecimiento paulatino durante el presente año. Por otra parte, el Fondo presenta una moderada concentración de participes.

Al cierre de mayo de 2025, el activo del Fondo estuvo compuesto por cuotas de cuatro fondos de inversión (58,1%) y certificados de depósito de tres bancos locales (25,7%). El porcentaje restante correspondía a cuentas disponibles (16,2%). Al cierre de mayo de 2025, la cartera totalizó siete emisores, donde las cinco mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes) concentraron el 76,7% del activo. Con todo, la diversificación de cartera es adecuada. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera también se considera adecuado.

Al mismo cierre contable la cartera tuvo una holgada liquidez, con un 42,5% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días. Además, el Fondo mantuvo un 16,2% del activo en cuentas disponibles.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo de 2025, sus pasivos representaban un 0,3% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora, retenciones e impuestos por pagar y otras cuentas y provisiones.

La duración reglamentaria de la cartera (que incluye sólo instrumentos con fecha de vencimiento) ha evidenciado alta volatilidad y una tendencia a la baja. El promedio de los

últimos 12 meses alcanza 57 días, en tanto que al cierre de mayo de 2025 alcanzaba los 51 días, dentro del 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 inclusive menor.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses alcanzó un 12,6%, que se traduce en un retorno de 4,0% 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, 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 como 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, pudieran 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: 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