JMMB FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO

COMUNICADO DE PRENSA

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

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

28 JULIO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratifica en “A-fa” el riesgo crédito y en “M2” el riesgo de mercado de las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero.

JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero 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 mantiene una holgada liquidez, buena diversificación de cartera y alcanza un mejor índice ajustado que fondos comparables. 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 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, la volatilidad patrimonial superior al segmento comparable, 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 de activos con una duración global promedio menor a 365 días y a una inversión 100% en pesos dominicanos, 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 agosto de 2015. Al cierre de mayo de 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$1.274 millones, representando un 6,6% del total de fondos abiertos de renta fija en pesos de similar orientación, lo cual lo posicionaba como un fondo mediano para el segmento. Durante los últimos doce meses, el Fondo se ha mostrado volátil, pero manteniéndose dentro de cierto nivel patrimonial.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo se concentraba en cuotas de doce fondos de inversión del mercado local (36,1%) certificados de depósitos de cinco instituciones financieras locales (18,6%), instrumentos del Banco Central y Hacienda (18,9%) e instrumentos de renta fija de cinco emisores (16,6%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (9,9%). La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de mayo de 2023, la cartera incluía 23 emisores. Los cinco mayores emisores (sin considerar cuentas disponibles) concentraron el 50% de los activos. El perfil promedio de solvencia de la cartera es adecuado.

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 82% de sus instrumentos con vencimiento menor a 30 días y cerca de un 10% 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 en algunos periodos, pero han sido regularizados dentro del plazo de adecuación reglamentariamente establecido. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 452 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.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero, sus pasivos corresponden a cuentas, retenciones 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 2023) alcanzó un 18,2%, que se traduce en un retorno de 5,7% 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 menor volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un mejor 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