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

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

25 JULIO 2025 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratifica en “A-fa” la calificación del 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 (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 con adecuado perfil de solvencia, manteniendo una holgada liquidez y buena diversificación. 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, 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.

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 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$1.725 millones, representando un 3,3% del total de fondos abiertos de renta fija en pesos de similar orientación, lo cual lo posicionaba como un fondo pequeño para el segmento. El Fondo ha presentado un alza constante durante el presente año, siguiendo la tendencia de otros fondos que comenzaron a crecer significativamente el último trimestre de 2024, manteniendo al mismo tiempo una volatilidad patrimonial similar al segmento. Por otra parte, el Fondo mantiene una moderada concentración de aportantes.

Al cierre de mayo de 2025, los activos del Fondo se concentraban en certificado de depósitos de seis instituciones financieras (56,9%), cuotas de once fondos de inversión locales (29,3%) e instrumentos de renta fija del Banco Central y otro emisor privado (5,0%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (8,8%). Con relación a periodos anteriores, la composición de cartera sufrió cambios relevantes, regularizando su exposición a certificados financieros según exige su reglamento interno, y con ello disminuyendo sus posiciones en cuotas de fondos. Con todo, al cierre de mayo de 2025 la cartera incluía 19 emisores, donde los cinco mayores emisores (sin considerar cuentas disponibles) concentraron el 65,6% de los activos, traduciéndose en una adecuada diversificación de cartera. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera es también adecuado.

Por su parte, la cartera tuvo una holgada liquidez, con un 42,5% de sus instrumentos con vencimiento menor a 30 días y cerca de un 8,8% 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 de años anteriores, pero han sido regularizados dentro del plazo de

adecuación reglamentariamente establecido. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 258 días, y al cierre de mayo de 2025 llegaba a los 48,4, 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, 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 2025) alcanzó un 24,5%, que se traduce en un retorno de 7,6% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad de largo plazo inferior al promedio del segmento de fondos abiertos de renta fija comparables y 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