

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS		
Jan-22	A-fa/M3	
Jul-21	A-fa/M3	

Feller Rate ratifica en “A-fa” el riesgo crédito y en “M3” el riesgo de mercado de las cuotas del JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días.

1 FEBRUARY 2022 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación “A-fa” al riesgo crédito y “M3” al riesgo de mercado de las cuotas del JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días.

JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días es un fondo abierto de renta fija, de mediano plazo, con una duración promedio ponderada comprendida entre 366 y 1080 días.

La calificación “A-fa” asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión. 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 una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable, un menor índice ajustado y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación “M3” para el riesgo de mercado responde a la duración de cartera y una inversión 100% en pesos dominicanos, lo que se traduce en una moderada 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. Dada la contingencia sanitaria actual, la administradora está operando de forma presencial, aunque respetando las recomendaciones de la autoridad en casos de contagios. Sus inversionistas y aportantes son atendidos por medios electrónicos.

El Fondo inició sus operaciones en febrero de 2018. Al cierre de noviembre de 2021 gestionó un patrimonio de RD\$1.636 millones, equivalente a cerca de un 3,7% del total de fondos abiertos de similar orientación en pesos. El Fondo ha presentado un importante crecimiento durante el año 2021, alcanzando un peak al cierre de octubre, en línea con la evolución del segmento.

Al cierre de noviembre de 2021 los activos se concentraban en certificados de depósitos de cinco instituciones financieras locales (37,4%), instrumentos de renta fija (31,2%) de variados emisores y cuotas de cinco fondos del mercado local (15,4%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (8,5%).

La diversificación por emisor (sin considerar caja) es adecuada, los cinco mayores emisores en cartera alcanzan el 63,9% de los activos.

La cartera tuvo una suficiente liquidez, con un 19% de sus instrumentos con vencimiento menor a 30 días más caja.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo “A / C-2”, lo que se complementa con una alta posición en caja, entregando un adecuado perfil crediticio.

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 20% del Fondo.

Durante el período analizado, la duración ha evidenciado un comportamiento volátil con una tendencia al alza en los últimos meses, pero lejos de los peaks de comienzos de año, situándose en 873 días al cierre de noviembre 2021. El promedio de los últimos 12

meses corresponde a 837 días (2,3 años). Por otro lado, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos están denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre noviembre de 2018 y noviembre de 2021, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 24,4%, lo que en términos anualizados alcanza un 7,6%. Así, se observa una rentabilidad promedio levemente inferior al segmento comparable de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, con una volatilidad mayor en el retorno, lo que se traduce en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400