	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS		
27-01-23	A-fa/M3	
31-01-22	A-fa/M3	

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

2 FEBRERO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

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

La calificación "A-fa" asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, manteniendo un mejor índice ajustado que fondos comparables y una menor volatilidad patrimonial. 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 que la cartera sobrepasa los límites de duración reglamentaria en algunos periodos, con baja diversificación de emisores, un mercado de fondos en vías de consolidación y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía volatilidad de activos.

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. La Administradora es calificada por Feller Rate en "Aaf".

El Fondo inició sus operaciones en febrero de 2018. Al cierre de noviembre de 2022 gestionó un patrimonio de RD$739 millones, equivalente a cerca de un 7,5% del total de fondos abiertos de similar orientación en pesos. El Fondo ha presentado una baja en su patrimonio a partir de comienzos del año 2022, al igual que todo el segmento de fondos con esta orientación.

Al cierre de noviembre de 2022 los activos se concentraban en Letras del Banco Central (41,0%), bonos de cuatro emisores corporativos locales (27,8%), bonos de cinco bancos de la plaza local (27,4%), cuotas de fondos de inversión (2,3%) y Bonos del Ministerio de Hacienda (0,1%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (1,4%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es baja, los cinco mayores emisores en cartera alcanzan el 72% de los activos.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "A", lo que se complementa con sus inversiones en el Banco Central y Ministerio de Hacienda, entregando un buen 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, situándose en 1.172 días al cierre de noviembre 2022 y promediando 1.135 días en doce meses, ambos por sobre el límite reglamentario de 1.080 días. Por otro lado, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos están denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre noviembre de 2019 y noviembre de 2022, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 22,9%, lo que en términos anualizados alcanza un 7,1%. Así, se observa

una rentabilidad promedio superior al segmento comparable de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, con una volatilidad similar del retorno, lo que se traduce en un mejor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

Durante los últimos tres 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 las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Para este año se espera una desaceleración de la economía mundial y local. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

Contacto: Esteban Peñailillo - 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