	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
27-07-23	A-fa/M3	
27-01-23	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.

28 JULIO 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, una holgada liquidez 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 el incumplimiento de límites reglamentarios en algunos periodos, con alta concentración de aportantes, un 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 “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 mayo de 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$991 millones, siendo un fondo mediano para JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. pero grande para el segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos, representando un 10,3% y un 14,8%, respectivamente. Durante el año 2022, el patrimonio promedio exhibió una tendencia a la baja, al igual que todo el segmento de fondos de renta fija y se explicó fundamentalmente por el aumento de tasas, que por una parte ha impactado el valor de los activos, y a la vez ha hecho más competitivos otros instrumentos financieros en desmedro de los fondos. Durante el año 2023 esta tendencia se revirtió al cambiar la coyuntura de tasas. Con todo, la tendencia patrimonial del Fondo refleja una menor volatilidad que segmento comparable.

Al cierre de mayo de 2023 los activos se concentraban en letras del Banco Central (28,4%), bonos de cuatro emisores corporativos locales (25,8%), cuotas de siete fondos de inversión (21,2%), bonos de cinco bancos de la plaza local (17,7%), certificado de depósitos de un banco (3,0%) y bonos del Ministerio de Hacienda (0,1%). Adicionalmente, mantiene cuentas disponibles (3,8%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es adecuada, los cinco mayores emisores en cartera alcanzan el 84% de los activos. La cartera mantiene un adecuado perfil crediticio.

Al cierre de mayo de 2023, un 23,7% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo que se complementa con cuentas disponibles. Con todo, se estima una holgada liquidez para responder a rescates, dada la volatilidad patrimonial que presenta. El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero, sus pasivos corresponden a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

Durante el período analizado, la duración reglamentaria evidenció un comportamiento volátil con una tendencia al alza durante el año 2022, manteniéndose relativamente estable en el presente año. Al cierre de mayo de 2023 alcanzó los 1.065 días, promediando 1.097 días en doce meses, levemente 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.

La rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses (hasta el cierre de mayo de 2023) alcanzó un 24,7%, que se traduce en un retorno de 7,6% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad de largo plazo superior al promedio del segmento de fondos abiertos de renta fija comparables y una volatilidad en el retorno similar, 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: 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