	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
24-07-25	A-fa/M3	
27-01-25	A-fa/M3	

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

25 JULIO 2025 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

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

JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días (SIVFIA-025) es un fondo abierto de renta fija, de mediano plazo, con una duración promedio ponderada comprendida entre 366 y 1.080 días.

La calificación “A-fa” asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera con buen perfil de solvencia de activos. Asimismo, incorpora la gestión de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (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 mantiene una 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, un menor índice ajustado por riesgo, alta concentración de aportantes, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, un 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 “M3” para el riesgo de mercado responde a su 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 “A+af”.

El Fondo inició sus operaciones en febrero de 2018. Al cierre de mayo de 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$410 millones, siendo un fondo pequeño para JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., y para el segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos, representando un 3,1% y un 4,5%, respectivamente. Durante los últimos doce meses, el patrimonio promedio del Fondo exhibió una tendencia a la baja y con mayor volatilidad que el segmento comparable.

Al cierre de mayo de 2025 los activos se concentraban en bonos de diez emisores corporativos y bancarios locales (60,7%), instrumentos del Banco Central y Ministerio de Hacienda (8,0%), certificados de depósitos de tres instituciones financieras (13,5%) y cuotas de siete fondos de inversión (14,3%), en tanto que el porcentaje restante se mantuvo en cuentas disponibles (3,5%). Los cinco mayores emisores en cartera alcanzaron el 69,3% de los activos, por lo que su diversificación se considera adecuada. Por otra parte, la cartera mantuvo un buen perfil crediticio.

Al cierre de mayo de 2025, un 8,0% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días. Además, se observa un 3,5% de la cartera invertida en cuentas disponibles y un 0,7% en fondos abiertos de fácil rescate. Con todo, se estima una suficiente 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 de la cartera (que incluye sólo instrumentos con fecha de vencimiento) ha evidenciado un comportamiento estable. Al cierre de mayo de 2025 alcanzó los 1.038 días, bajo el límite reglamentario de 1.080 días. Por otro lado, la totalidad de los instrumentos estaban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

La rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses (hasta el cierre de mayo de 2025) alcanzó un 22,8%, que se traduce en un retorno de 7,1% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad de largo plazo inferior al promedio del segmento de fondos abiertos de renta fija comparables y una volatilidad en el retorno superior, 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: 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