

Feller Rate asigna la calificación "A-fa" al riesgo crédito y "M2" al riesgo de mercado de las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero.

Crédito	Dic. 2018	Ene. 2019
Mercado	-	A-fa
	-	M2

Contacto: Esteban Peñailillo M./ esteban.penailillo@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 6 DE FEBRERO DE 2019. Feller Rate asignó la calificación "A-fa" al riesgo crédito y "M2" al riesgo de mercado de las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero.

JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero es un fondo abierto de renta fija, de corto plazo, con una duración promedio ponderada menor o igual a 360 días, orientado a la inversión en emisores de República Dominicana.

La calificación "A-fa" se sustenta en su holgada liquidez y un mayor índice ajustado que fondos comparables. Asimismo, incorpora la gestión de JMMB SAFI, que posee un satisfactorio 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 la moderada diversificación y perfil de solvencia de la cartera y el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación "M2" para el riesgo de mercado responde a una cartera con una duración promedio menor a un año y a una inversión 100% en pesos dominicanos, lo que se traduce en una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El fondo es manejado por JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (JMMB SAFI), constituida en el año 2013. La entidad es controlada por el grupo jamaicano Jamaica Money Market Brokers (JMMB), holding financiero surgido en Jamaica e importante a nivel regional, con 22 años de trayectoria en negocios afines, incluyendo la administración de fondos.

El Fondo Mutuo JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero inició sus operaciones en agosto de 2015. Al cierre de diciembre de 2018, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$ 241 millones, manteniéndose como un fondo mediano dentro del segmento de fondos abiertos de similar orientación.

Durante los meses analizados, el Fondo cumplió con los objetivos de inversión, manteniendo su cartera formada, mayoritariamente, por certificados de depósitos (68,2% al cierre de 2018). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue adecuada, con un moderado número de inversiones y de emisores. Al cierre de diciembre de 2018, la cartera incluía 14 emisores. Los cinco mayores emisores concentraron el 62,0% de los activos.

Durante los últimos doce meses, un promedio de 56,4% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo que entregaba una holgada liquidez en relación a la volatilidad patrimonial de 7,0% del último año. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes, alcanzando un 11,5% al cierre de 2018.

En los meses analizados, la cartera del Fondo ha tenido una amplia distribución de riesgo, desde instrumentos de instituciones con calificación en rango "AA" hasta "BBB". No obstante, cerca de la mitad de la cartera se encuentra en rango "BBB/C-2", lo que otorga un moderado perfil promedio de solvencia de la cartera.

En el último año, el Fondo promedió una duración de 268 días, por debajo y en cumplimiento al límite de 360 días establecido en su reglamento interno. Por otra parte, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre diciembre 2015 y diciembre 2018, el Fondo alcanzó una rentabilidad promedio mensual de 0,53%, que se tradujo en una rentabilidad anualizada de 6,4%. Este nivel de rentabilidad se mantiene por sobre su *benchmark* establecido para comparar su desempeño. Por otra parte, se observa una rentabilidad similar al promedio del segmento de fondos abiertos de renta fija, aunque con una menor volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un mejor índice ajustado por riesgos que sus comparables.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.