

25.Jul.2024 27.Ene.2025

Cuotas BBBfa (N) BBBfa

*Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

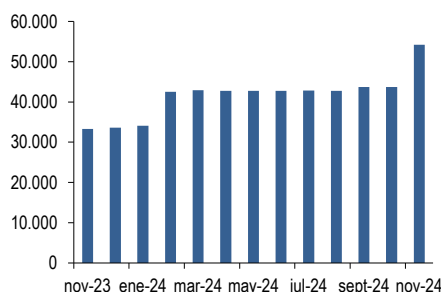
	Dic-22	Dic-23	Nov-24
Activos administrados (M US\$)	25.933	33.872	54.653
Patrimonio (M US\$)	25.616	33.633	54.219
Valor Cuota (US\$)	10.672,57	10.849,49	11.081,01
Rentabilidad acumulada*	5,26%	1,66%	2,13%
N° de Cuotas	2.400	3.100	4.893

Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022 y 2023, EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

*Rentabilidad acumulada (no anualizada) a la fecha de cierre de los EEFF con relación al cierre del año anterior.

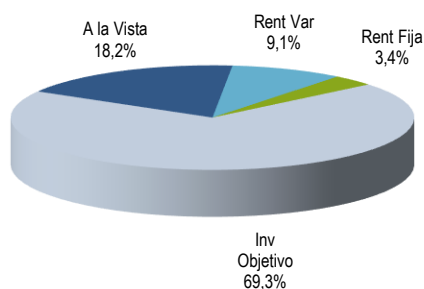
EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO

Miles de dólares



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2024



Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora.

FUNDAMENTOS

La calificación “BBBfa” asignada a JMMB FCDS Energía Sostenible (SIVFIC-055) responde a que es gestionada por 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. Como contrapartida, la calificación considera su cartera en etapa de formación, el traspaso de límites reglamentarios en varias ocasiones, la larga duración del Fondo, un mayor índice ajustado por riesgo con relación a comparables, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo debe invertir principalmente en instrumentos representativos de deuda y/o capital emitido por empresas domiciliadas en República Dominicana o fideicomisos, no inscritos en el Registros del Mercado de Valores, dedicados a proyectos de Energías Renovables, Eficiencia Energética y/o Uso de Combustibles Alternos de Menor Impacto Ambiental. El Fondo es manejado por JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., constituida en el año 2013 y calificada por Feller Rate en “A+af”.

El Fondo inició la colocación de sus cuotas en agosto de 2021, realizando tres colocaciones ese año, una cuarta en marzo de 2022, una quinta en noviembre de 2023 y dos adicionales en 2024, alcanzando al cierre de noviembre de 2024 un total de 4.893 cuotas colocadas. A la misma fecha, administró un patrimonio total de US\$54,2 millones, representando un 4,0% del segmento de fondos de desarrollo de sociedades en dólares.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre de 2024, el activo del Fondo estuvo compuesto por acciones de tres sociedades de inversión del sector de energía (49,3%) deuda privada de cuatro emisores objetivo (19,4%), cuotas de un fondo de energía local (0,5%) y un emisor del sector de energía local (0,1%), totalizando una cartera de inversiones objetivo que alcanzaba el 69,3% de sus activos. Esta cartera se complementaba con cuotas de cinco fondos de inversión (9,1%) y bonos de cuatro emisores locales (3,4%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Por otra parte, un 3,5% de la cartera se mantenía invertida en instrumentos denominados en pesos dominicanos, presentando una acotada exposición al tipo de cambio. Por otra parte, el Fondo ha evidenciado traspaso de límites reglamentarios por tipo de instrumentos, tipo de emisor y plazo en sus activos financieros, estos traspasos han sido regularizados en los plazos que permite la normativa. En diciembre de 2024 el reglamento interno del Fondo fue actualizado.

— MODERADA DIVERSIFICACIÓN Y BAJA LIQUIDEZ

Al cierre de noviembre 2024, la cartera mantenía una moderada diversificación. Las 5 mayores posiciones representaron un 77,3% del activo. Por otra parte, el tipo de orientación del Fondo implica una baja liquidez de sus inversiones, ya que éstas no tienen un mercado secundario desarrollado. La liquidez de la cartera del Fondo está dada por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y bancos, y los instrumentos de renta fija con vencimiento menor a 1 año.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

En el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. El reglamento del Fondo contempla la posibilidad de endeudarse por hasta un 50% de su patrimonio.

Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.com

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre de 2021 y noviembre de 2024, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 9,4%, que se tradujo en una rentabilidad anualizada de 3,0%. Con relación al segmento de fondos de desarrollo de sociedades en dólares, el Fondo mantiene un retorno de largo plazo inferior y una mayor volatilidad, traduciéndose en un mayor índice ajustado por riesgo.

— VENCIMIENTO DEL FONDO

El Fondo tiene plazo de 25 años a partir de la fecha de la emisión del primer tramo del programa. El plazo del Fondo es consistente con el objetivo de inversión y con la estrategia de invertir en empresas de energía renovable.

— OTROS FACTORES

En años pasados, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en 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 años se ha observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y con ello permitió la desescalada de la tasa de política monetaria, aunque las tasas de instrumentos financieros locales aún presentan un rezago con relación a esa dinámica de tasas rectoras. Por su parte, el tipo de cambio volvió a su tendencia alcista histórica, pero presentando episodios puntuales de bajas en los últimos doce meses. No obstante, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés de largo plazo mayor a la registrada históricamente, aunque lentamente en camino a normalizarse. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico y financiero local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando, junto con la coyuntura económica global, que pudiera sumar riesgos económicos adicionales.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Administradora con buen nivel de estructuras, políticas y procedimientos para la gestión de fondos, con equipos con experiencia para la gestión de fondos, control y seguimiento.
- Respaldo y experiencia de su controlador.

RIESGOS

- Cartera en etapa de formación.
- Mayor índice ajustado por riesgo con relación a comparables.
- Traspaso de límites reglamentarios en varias ocasiones, regularizadas dentro del plazo normativo.
- Larga duración del Fondo, consistente con el objetivo de inversión.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	Jul-22	27-Ene-23	27-Jul-23	26-Ene-24	25-Jul-24	27-Ene-25
Cuotas	BBBfa (N)	BBBfa (N)	BBBfa (N)	BBBfa (N)	BBBfa (N)	BBBfa

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en dólares

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Nov-24
Efectivo y Equivalente	6.380	467.838	5.302.091	9.893.387
Inversiones	9.410.672	25.465.337	28.569.806	44.759.113
Otros Activos	180	-	-	-
Total Activos	9.417.232	25.933.175	33.871.897	54.652.500
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	292.215	317.139	239.163	217.135
Total Pasivos	292.215	317.139	239.163	433.855
Patrimonio	9.125.017	25.616.036	33.632.734	54.218.645
Ingresos	172.123	1.912.139	1.440.060	2.202.485
Gastos	94.668	722.656	827.328	1.383.949
Utilidad (pérdida) Neta	72.217	1.131.019	500.707	818.536
Endeudamiento Global*	3,2%	1,2%	0,7%	0,8%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	99,9%	98,2%	84,3%	81,9%
Utilidad sobre Inversiones**	0,8%	6,5%	1,9%	2,4%
Utilidad sobre Ingresos	42,0%	59,1%	34,8%	37,2%

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora. EEFF auditadas al cierre de diciembre 2021, 2022 y 2023, y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Utilidad final anualizada sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.

NOMENCLATURA

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Esteban Peñailillo – Analista principal

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.