

INFORME SEMESTRAL - ENERO 2024

	27-Jul-2023	26-Ene-2024			
Riesgo crédito	A-fa	A-fa			
Riesgo mercado	M2	M2			
* Detalle de calificaciones en Anexo					

INDICADORES FINANCIEROS							
	Dic.21	Dic.22	Nov.23				
Activos administrados (MUS\$)	31.828	25.135	21.210				
Patrimonio (MUS\$)	31.785	25.101	20.589				
Valor Nominal Cuota (US\$)	103,15	105,97	109,69				
Rentabilidad Acumulada Cuota*	1,1%	2,7%	3,5%				
Duración Cartera	825	377	331				
N° de aportantes	331	428	518				

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 2021 y 2022 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

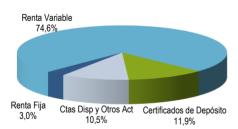
*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF con relación al cierre del año anterior.



Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora

COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2023



Analista: Carolina Ruedlinger carolina.ruedlinger@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa (N)" asignada a las cuotas del JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares (SIVFA-043) responde a una cartera con una holgada liquidez e incorpora la gestión de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (JMMB SAFI), la cual 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, alta concentración de aportantes, baja diversificación por emisor, una mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable, su menor índice ajustado con relación a fondos comparables, el 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 "M2" para el riesgo de mercado responde a una cartera con una duración menor a un año y a una acotada exposición a otras monedas distintas al dólar, lo que se traduce en una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares es un fondo abierto de renta fija de corto plazo, con una duración objetivo promedio ponderada menor o igual a 365 días, orientado a la inversión en emisores de República Dominicana. El Fondo es manejado por JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., constituida en el año 2013. La Administradora es calificada en "Aaf" por Feller Rate.

El Fondo inició sus operaciones en noviembre de 2019. Al cierre de noviembre de 2023 el Fondo gestionaba un patrimonio de US\$21 millones, equivalente a cerca de un 17,6% del total de fondos abiertos en dólares de similar orientación. En los últimos doce meses se observa una alta volatilidad en el patrimonio, con una tendencia a la baja durante 2023. No obstante, el Fondo experimentó un importante repunte en octubre y noviembre producto de la entrada de un inversionista institucional.

Al cierre de noviembre de 2023, el Fondo mantenía 518 aportantes, de los cuales los cinco mayores concentraban el 69,8% de la participación, traduciéndose en una alta concentración de aportantes.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre de 2023, el activo estuvo compuesto por cuotas de seis fondos de inversión (74,6%), certificados de depósitos de dos instituciones financieras (11,9%) e instrumentos de renta fija de dos emisores (3,0%). El porcentaje restante (10,5%) correspondía a caja, compuesta por lo mantenido en cuentas corrientes y de ahorro, y cuentas por cobrar.

A la misma fecha, el Fondo no cumplía con su límite reglamentario de mantener al menos el 60% de sus inversiones en Certificado de Depósitos e instrumentos de renta fija, alcanzando a ese cierre contable sólo un 14,9% en este tipo de inversiones, en tanto que las inversiones en instrumentos de renta variable, tales como cuotas de fondos abiertos y cerrados, alcanzaban un 74,6% de la cartera, mientras que el límite máximo es de 40% en este tipo de instrumentos.

Por otra parte, la principal inversión en cartera, considerando cuentas disponibles, representaba un 39% de la cartera, por sobre el máximo de 20% reglamentario por emisor. La diversificación de la cartera fue baja, la cual, al cierre de noviembre de 2023,



INFORME SEMESTRAL - ENERO 2024

mantuvo 14 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes) concentraron el 80.4% del activo.

Según los señalado por la administradora, el cambio experimentado en la composición de la cartera, responde al mejor desempeño de los fondos de inversión, en relación a instrumentos en renta fija. Conforme a la normativa vigente, el Fondo dispone de 120 días para subsanar los límites excedidos, manteniéndose según JMMB dentro de este plazo para ser subsanado.

Por otra parte, durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango A y BBB, lo que se complementa con su posición en caja, entregando un adecuado perfil crediticio.

- ALTA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 41,5% de los instrumentos en fondo abiertos, al cierre de noviembre 2023. Además, el Fondo mantiene un 10,5% en cuentas disponibles, y sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre de 2023, sus pasivos representaban un 3,0% del patrimonio y correspondían a comisiones, impuestos, provisiones, rescates y otras cuentas por pagar.

- RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Al cierre de noviembre de 2023, la rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses alcanzó un 9,7%, lo que se traduce en un retorno de 2,5% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad promedio mejor al segmento de fondos abiertos de mercado de dinero en dólares, aunque con una mayor volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un menor índice ajustado por riesgo.

DURACIÓN DE LA CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

La duración ha evidenciado una menor volatilidad los últimos meses. Al cierre de noviembre de 2023 alcanzó los 331 días, con un promedio de doce meses de 330 días. Dada la baja participación de instrumentos de renta fija dentro del portafolio, al considerar todos los instrumentos en cartera y la porción en cuentas disponibles, la duración total de los activos es significativamente menor.

Por otro lado, al cierre de noviembre de 2023, un 97,5% de los activos se encontraban denominados en dólares de Estados Unidos, manteniendo una acotada exposición a otras monedas.

— OTROS FACTORES

Durante los últimos años, 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 2023 se observó 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 los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió



INFORME SEMESTRAL - ENERO 2024

comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. El tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, 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 mayor a la registrada históricamente, su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Holgada liquidez.
- 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

- Incumplimiento de límites reglamentarios.
- Alta concentración de aportantes.
- Baja diversificación por emisor.
- Mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable.
- Menor índice ajustado que segmento comparable.
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.



INFORME SEMESTRAL – ENERO 2024

	Ene-22	Abr-22	Jul-22	27-Ene-23	27-Jul-23	26-Ene-24
Riesgo crédito	A-fa (N)	A-fa (N)	A-fa (N)	A-fa	A-fa	A-fa (N)
Riesgo mercado	M2	M2	M2	M2	M2	M2

RESUMEN FINANCIERO						
Cifras en miles de dólares						
	2020	2021	2022	Nov. 23		
Efectivo y Equivalente	9.174	12.798	4.191	2.219		
Inversiones	2.454	6.065	7.043	18.981		
Otros Activos	-	12.965	13.901	10		
Total Activos	11.628	31.828	25.135	21.210		
Pasivos Financieros	-	-	-	-		
Otros Pasivos	19	43	33	621		
Total Pasivos	19	43	33	621		
Patrimonio	11.608	31.785	25.101	20.589		
Ingrana	171	665	1.493	1 212		
Ingresos Gastos	85	349	581	1.312 474		
Utilidad (pérdida) Neta	85	317	911	837		
omeau (poreneu) recu		5	.	G G.		
Endeudamiento Global*	0,2%	0,1%	0,1%	3,0%		
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Inversiones sobre activos	21,1%	19,1%	28,0%	89,5%		
Utilidad sobre Inversiones**	5,9%	7,4%	13,9%	7,0%		
Utilidad sobre Ingresos	50,0%	47,6%	61,1%	63,8%		

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF no auditados al cierre de diciembre 2019, EEFF auditados al cierre de diciembre 2020, 2021 y 2022 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

^{**} Utilidad final sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.



INFORME SEMESTRAL - ENERO 2024

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).

CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Carolina Ruedlinger - 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.



Santo Domingo, D. N. 01 de febrero de 2024

Señor

Ernesto A. Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Av. Cesar Nicolás Penson No. 66, Gazcue,
Santo Domingo, República Dominicana.

Atención: Sra. Olga Nivar - Directora de Oferta Pública.

Asunto: Hecho Relevante – Informe Semestral de Calificación de Riesgo del JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares, SIVFIA-043.

Distinguidos señores:

En atención a lo establecido en la Norma que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado R-CNMV-2022-10-MV, Artículo 22. Literal b); tiene a bien informarles lo siguiente:

Único: Informe de Calificación de Riesgo emitido por la firma Feller Rate, correspondiente a la actualización semestral a julio-diciembre 2023 del **JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares, SIVFIA-043,** mediante el cual fue **otorgada** la calificación de "**A-fa (N)**" al Fondo.

Anexamos informe en cuestión.

Sin otro particular por el momento,

Les saluda,

Diana Patricia Suárez González Gerente de Riesgo.

