

	25.Jul.2024	27.Ene.2025
Riesgo crédito	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M2	M2

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

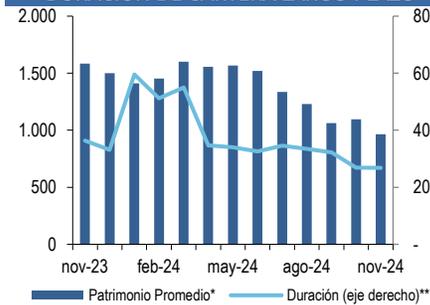
	Dic.22	Dic.23	Nov.24
Activos administrados (MMRD \$)	1.411,2	1.792,4	1.028,3
Patrimonio (MM RD \$)	1.406,9	1.785,0	1.021,7
Valor Cuota (RD \$)	1.551,75	1.677,72	1.785,07
Rentabilidad acumulada*	5,4%	8,1%	6,4%
Duración (días)**	514	332	268
N° de aportantes	1.590	1.935	2.007

Información financiera elaborada por Feller Rate 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.

**Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA LARGO PLAZO



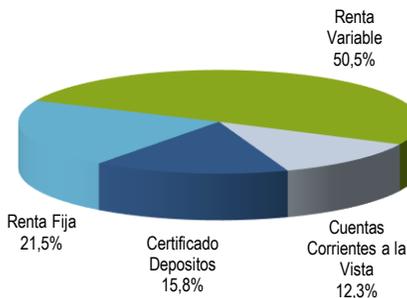
*En millones de pesos dominicanos.

**En días.

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

COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2024



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

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

FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" asignada a las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero (SIVFIA-009) se sustenta en una cartera con adecuado perfil de solvencia, manteniendo una holgada liquidez, buena diversificación y un mejor índice ajustado que fondos comparables. 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, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, 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 de activos con una duración global promedio menor a 365 días y a una acotada exposición a pesos dominicanos, lo que se traduce en una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero es un fondo abierto de renta fija, de corto plazo, con una duración reglamentaria 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 "A+af" por Feller Rate.

El Fondo inició sus operaciones en agosto de 2015. Al cierre de noviembre de 2024 gestionó un patrimonio de RD\$1.022 millones, equivalente a cerca de un 2,5% del total de fondos abiertos de similar orientación en pesos. En el último año, el segmento ha presentado una tendencia al alza, en tanto que el fondo ha disminuido su patrimonio, presentando a la vez una mayor volatilidad patrimonial.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre de 2024 los activos se concentraban en cuotas de once fondos de inversión del mercado local (50,5%), certificados de depósitos de dos instituciones financieras locales (15,8%) e instrumentos de renta fija de cuatro emisores (21,5%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros y cuentas por cobrar (12,3%). Así, el Fondo no cumplía con su límite reglamentario de mantener al menos el 60% de sus inversiones en instrumentos de renta fija, ni el máximo de 40% en instrumentos de renta variable. La diversificación por emisor (sin considerar caja) es alta, los tres mayores emisores en cartera alcanzan el 33,0% de los activos. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera alcanza un rango "A", considerado adecuado.

— HOLGADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una adecuada liquidez, con un 90,4% de sus instrumentos con vencimiento menor a 30 días, sin vencimiento, o en caja.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre de 2024, sus pasivos representaban un 0,7% del patrimonio y correspondían a comisiones, impuestos, provisiones, rescates y otras cuentas por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre de 2021 y noviembre de 2024, la rentabilidad acumulada del Fondo alcanzó un 21,8%, lo que se traduce en un retorno de 6,8% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento, aunque con una menor volatilidad, lo que se traduce en un mejor índice ajustado por riesgo.

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

Al cierre de noviembre de 2024 la duración alcanzó los 268 días, con un promedio de doce meses de 378 días. Al considerar todos los instrumentos en cartera junto con la porción en cuentas disponibles, la duración de los activos es significativamente menor.

Por otro lado, un 99,9% de los activos se encontraban denominados en pesos dominicanos, alcanzando una casi nula exposición global a esa moneda.

— 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 CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Holgada liquidez.
- Buena diversificación de cartera.
- Mejor índice ajustado que fondos comparables.
- 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 en algunos periodos.
- Mayor volatilidad que segmento comparable
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- 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
Riesgo crédito	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M2	M2	M2	M2	M2	M2

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Nov-24
Efectivo y Equivalente	680.435	212.711	422.336	126.193
Inversiones	2.508.735	1.196.683	1.370.034	902.095
Otros Activos	-	1.850	-	35
Total Activos	3.189.170	1.411.244	1.792.370	1.028.322
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	8.393	4.338	7.392	6.667
Total Pasivos	8.393	4.338	7.392	6.667
Patrimonio	3.180.778	1.406.906	1.784.978	1.021.655
Ingresos	152.190	124.643	147.180	109.520
Gastos	52.145	38.304	32.172	27.775
Utilidad (pérdida) Neta	100.046	86.339	115.008	81.745
Endeudamiento Global*	0,3%	0,3%	0,4%	0,7%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	78,7%	84,8%	76,4%	87,7%
Utilidad sobre Inversiones**	7,2%	4,7%	9,0%	7,8%
Utilidad sobre Ingresos	65,7%	69,3%	78,1%	74,6%

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

- AAfa: 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:

- 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.