

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

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

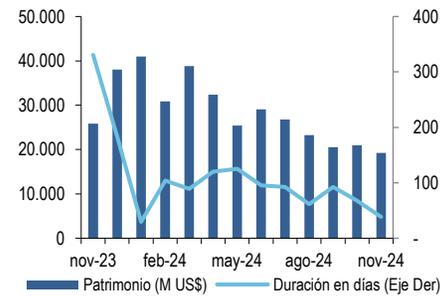
	Dic.22	Dic.23	Nov.24
Activos administrados (MUS\$)	25.135	51.935	28.628
Patrimonio (MUS\$)	25.101	51.891	28.588
Valor Nominal Cuota (US\$)	105,97	110,20	114,59
Rentabilidad Acumulada Cuota*	2,73%	4,00%	3,98%
Duración Cartera**	377	183	39
N° de aportantes	428	528	588

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

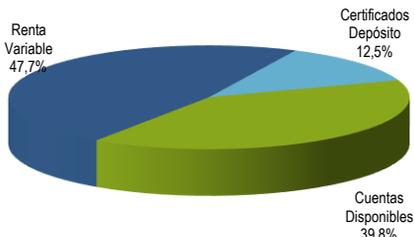
EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA LARGO PLAZO



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



FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" asignada a las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares (SIVFIA-043) responde a una cartera con buen nivel de solvencia y diversificación, 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, su alta concentración de aportantes, 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 nula 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 "A+af" por Feller Rate.

El Fondo inició sus operaciones en noviembre de 2019. Al cierre de noviembre de 2024 el Fondo gestionaba un patrimonio de US\$28,6 millones, equivalente a cerca de un 16,2% del total de fondos abiertos en dólares de similar orientación. A partir del segundo trimestre del presente año, se observa una tendencia a la baja en el monto gestionado, en tanto que el segmento se mantuvo relativamente estable.

Al cierre de noviembre de 2024, el Fondo mantenía 588 aportantes, de los cuales los cinco mayores concentraban casi el 70%, traduciéndose en una alta concentración de aportantes.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre de 2024, el activo estuvo compuesto por cuotas de seis fondos de inversión (47,7%) y certificados de depósitos de dos instituciones financieras (12,5%). El porcentaje restante (39,8%) correspondía a caja, compuesta por lo mantenido en cuentas corrientes y de ahorro, y cuentas por cobrar. 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.

Por su parte, la diversificación de la cartera fue buena, al cierre de noviembre de 2024, mantuvo ocho emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 46,1% del activo.

Por su parte, el perfil promedio de solvencia de sus activos alcanza un rango "AA", considerado bueno.

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

— ALTA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 47,7% de los instrumentos en fondos abiertos. Además, mantuvo un 39,8% 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 2024, sus pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a comisiones, impuestos, provisiones, rescates y otras cuentas por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Al cierre de noviembre de 2024, la rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses alcanzó un 11,1%, lo que se traduce en un retorno de 3,6% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad promedio similar 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 en el año 2024 ha evidenciado una menor volatilidad y nivel con relación a lo observado durante el año 2023. Al cierre de noviembre de 2024 alcanzó los 39 días, con un promedio de doce meses de 92 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 2024, un 99,9% de los activos se encontraban denominados en dólares de Estados Unidos, manteniendo una nula exposición a otras monedas.

— 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**

- Buen nivel de solvencia.
- Buena diversificación por emisor.
- 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.
- 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.

	Jul-22	27-Ene-23	27-Jul-23	26-Ene-24	25-Jul-24	27-Ene-25
Riesgo crédito	A-fa (N)	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M2	M2	M2	M2	M2	M2

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de dólares

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Nov-24
Efectivo y Equivalente	12.798	4.191	24.363	11.391
Inversiones	19.031	20.944	27.572	17.237
Otros Activos	-	-	-	-
Total Activos	31.828	25.135	51.935	28.628
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	43	33	44	40
Total Pasivos	43	33	44	40
Patrimonio	31.785	25.101	51.891	28.588
Ingresos	665	1.493	1.245	1.389
Gastos	349	581	237	307
Utilidad (pérdida) Neta	317	911	1.008	1.082
Endeudamiento Global*	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	59,8%	83,3%	53,1%	60,2%
Utilidad sobre Inversiones**	2,9%	4,6%	4,2%	5,3%
Utilidad sobre Ingresos	47,6%	61,1%	81,0%	77,9%

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 de 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).

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.