

	25.Jul.24	27.Ene.25
Riesgo crédito	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M3	M3

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

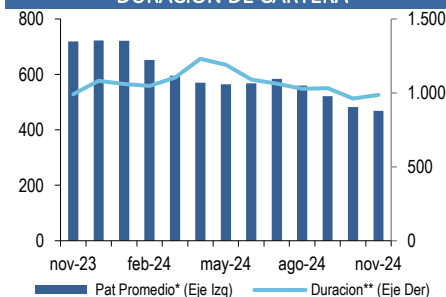
	Dic-22	Dic-23	Nov.24
Activos administrados (MM RD\$)	786	723	468
Patrimonio (MM RD\$)	783	721	466
Valor Cuota (RD\$)	1.405,5	1.513,0	1.581,0
Rentabilidad acumulada*	6,3%	6,6%	4,5%
Duración (días)**	1.153	1.083	987
N° de aportantes	860	839	590

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 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 Y DURACIÓN DE CARTERA

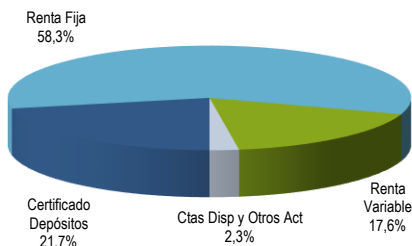


*En millones de pesos dominicanos.

**En días.

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.

FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" asignada a las cuotas del JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días (SIVFIA-025) se sustenta en una cartera con un adecuado perfil de solvencia de activos. Asimismo, incorpora la gestión de 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. En contrapartida, la calificación incorpora el incumplimiento de límites reglamentarios en algunos periodos pasados, un menor índice ajustado por riesgo que fondos comparables, alta concentración de aportantes, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, un 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 "M3" para el riesgo de mercado responde a la duración de cartera y una inversión 100% en pesos dominicanos, lo que se traduce en una moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días es un fondo abierto de renta fija, de mediano plazo, con una duración promedio ponderada comprendida entre 366 y 1.080 días. El Fondo es manejado por JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., constituida en el año 2013. La Administradora es calificada por Feller Rate en "A+af".

El Fondo inició sus operaciones en febrero de 2018. Al cierre de noviembre de 2024 gestionó un patrimonio de RD\$466 millones, equivalente a cerca de un 5,4% del total de fondos abiertos de similar orientación en pesos. Durante el segundo semestre de 2024, el patrimonio del Fondo ha presentado una tendencia a la baja, en contraste con su segmento, el cual ha evidencia estabilidad.

Al cierre de noviembre de 2024, el Fondo mantenía 590 aportantes, de los cuales los cinco mayores concentraban casi el 67%, traduciéndose en una alta concentración de aportantes.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre de 2024, los activos se concentraban en instrumentos de renta fija (58,3%), certificados de depósitos (21,7%) y cuotas de fondos del mercado local (17,6%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (2,3%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es adecuada, donde los tres mayores emisores en cartera alcanzan el 53,0% de los activos. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera también se considera como adecuado, manteniéndose en promedio en un rango A.

— ADECUADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

Al cierre de noviembre de 2024, un 25,0% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días. Además, se observa un 2,4% de la cartera invertida en cuentas disponibles. El resto de sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos. Con todo, se estima una adecuada liquidez para responder a rescates, dada su volatilidad patrimonial, que comparativamente se aprecia mayor que el promedio del segmento comparable.

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

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre de 2024, sus pasivos representaban un 0,4% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora, impuestos por pagar, y provisiones y otras cuentas operativas.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses (hasta el cierre de noviembre de 2024) alcanzó un 20,9%, que se traduce en un retorno de 6,5% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad de largo plazo inferior al promedio del segmento de fondos abiertos de renta fija comparables y una volatilidad en el retorno mayor, lo que se traduce en un índice ajustado por riesgo inferior.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante el período analizado, la duración reglamentaria de la cartera (que incluye sólo instrumentos con fecha de vencimiento) ha evidenciado una baja a partir del segundo semestre del presente año, ya adecuándose a su límite reglamentario. Al cierre de noviembre de 2024 alcanzó los 987 días, bajo el límite reglamentario de 1.080 días.

Por otro lado, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos estaban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

— 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

- Adecuado perfil de solvencia de su cartera.
- 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.
- Menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*.
- Alta concentración de aportantes.
- Mayor volatilidad patrimonial que fondos comparables.
- 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
Riesgo crédito	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M3	M3	M3	M3	M3	M3

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Nov-24
Efectivo y Equivalente	71.205	8.291	10.623	10.960
Inversiones	1.358.146	772.232	712.206	456.788
Otros Activos	-	5.060	181	35
Total Activos	1.429.352	785.583	723.010	467.784
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	3.857	2.789	1.648	1.752
Total Pasivos	3.857	2.789	1.648	1.752
Patrimonio	1.425.495	782.794	721.362	466.031
Ingresos	90.092	86.822	78.287	33.759
Gastos	22.148	18.468	15.279	9.147
Utilidad (pérdida) Neta	67.945	68.353	63.007	24.612
Endeudamiento Global*	0,3%	0,4%	0,2%	0,4%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	95,0%	98,3%	98,5%	97,6%
Utilidad sobre Inversiones**	8,8%	6,4%	8,5%	4,6%
Utilidad sobre Ingresos	75,4%	78,7%	80,5%	72,9%

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

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Utilidad final 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.