

	27-Jul-23	26-Ene-24
Riesgo crédito	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M3	M3

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### INDICADORES FINANCIEROS

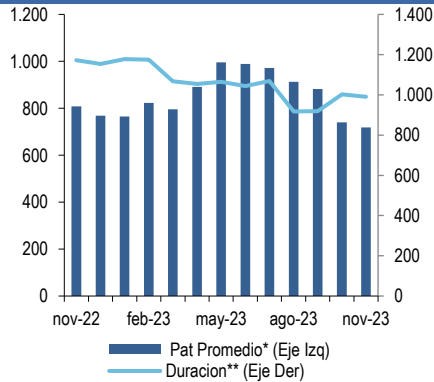
	Dic.21	Dic.22	Nov.23
Activos administrados (MM RD \$)	1.429	786	687
Patrimonio (MM RD \$)	1.425	783	684
Valor Cuota (RD \$)	1.315,8	1.405,5	1.510,9
Rentabilidad acumulada*	7,1%	6,8%	7,5%
Duración (días)**	1.109	1.153	991
N° de aportantes	843	860	850

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.

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

### EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA

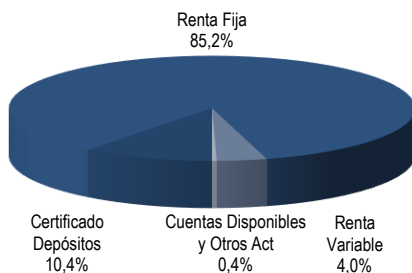


\*En millones de pesos dominicanos.

\*\*En días.

### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2023



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

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

## FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" asignada a las cuotas del JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días (SIVFIA-025) se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, manteniendo un mejor índice ajustado que fondos comparables. 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, con baja diversificación por emisor, 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 "Aaf".

El Fondo inició sus operaciones en febrero de 2018. Al cierre de noviembre de 2023 gestionó un patrimonio de RD\$684 millones, equivalente a cerca de un 8,3% del total de fondos abiertos de similar orientación en pesos. Durante el segundo semestre de 2023, el patrimonio del Fondo ha presentado una tendencia a la baja, en contraste con su segmento, el cual mostró un aumento en el patrimonio.

### — CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre de 2023, los activos se concentraban en instrumentos de renta fija (85,2%), certificados de depósitos (10,4%) y cuotas de fondos del mercado local (4,0%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (0,4%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es baja, donde los tres mayores emisores en cartera alcanzan el 71,3% de los activos. Cabe mencionar que el límite de inversión por emisor establecido en el Reglamento Interno del Fondo es del 20%, por lo cual, el Fondo presentaba un exceso por emisor al cierre de noviembre 2023. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera se mantiene adecuado.

### — SUFICIENTE LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

Al cierre de noviembre de 2023, un 9,2% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días. Además, se observa un 0,4% 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 suficiente liquidez para responder a rescates, dada su volatilidad patrimonial.

### — NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre de 2023, sus pasivos representaban un 0,43% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora, impuestos por pagar, y provisiones y otras cuentas operativas.

### — RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Al cierre de noviembre 2023, la rentabilidad acumulada a 36 meses alcanzó un 23,7%, lo que se traduce en un retorno de 7,3% en términos anualizados. Se observa tanto una rentabilidad de largo plazo como una volatilidad similar al promedio del segmento de fondos abiertos de renta fija comparables. No obstante, el Fondo presentó un mejor índice ajustado por riesgo que el segmento comparable durante el periodo.

Durante el año 2023, la rentabilidad mensual del Fondo ha evidenciado una tendencia a la baja, mostrando un desempeño peor que el segmento de fondos abiertos de renta fija comparables, esto producto de la coyuntura de tasas que afectó negativamente parte del portafolio.

### — DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante el período analizado, la duración ha evidenciado un comportamiento menos volátil en 2023 en relación con periodos anteriores, con una tendencia a la baja. Al cierre de noviembre alcanzó los 991 días, promediando 1.053 días en doce meses, dentro del límite reglamentario de 1.080 días.

Por su parte, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos están denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

### — 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 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 CLASIFICACIÓN

##### FORTALEZAS

- Mejor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*.
- 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.
- Baja diversificación por emisor.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	Ene-22	Abr-22	Jul-22	27-Ene-23	27-Jul-23	26-Ene-24
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

	2020	2021	2022	Nov. 23
Efectivo y Equivalente	301.590	71.205	8.291	2.547
Inversiones	177.512	1.358.146	772.232	684.136
Otros Activos	-	-	5.060	181
<b>Total Activos</b>	<b>479.102</b>	<b>1.429.352</b>	<b>785.583</b>	<b>686.864</b>
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	993	3.857	2.789	2.946
<b>Total Pasivos</b>	<b>993</b>	<b>3.857</b>	<b>2.789</b>	<b>2.946</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>478.108</b>	<b>1.425.495</b>	<b>782.794</b>	<b>683.918</b>
Ingresos	20.144	90.092	86.822	76.544
Gastos	4.246	22.148	18.468	14.532
<b>Utilidad (pérdida) Neta</b>	<b>15.898</b>	<b>67.945</b>	<b>68.353</b>	<b>62.012</b>
Endeudamiento Global*	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	37,1%	95,0%	98,3%	99,6%
Utilidad sobre Inversiones**	11,7%	8,8%	6,4%	9,3%
Utilidad sobre Ingresos	78,9%	75,4%	78,7%	81,0%

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2020, 2021 y 2022, y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

\* 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:

- 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.*