

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---------------|---------------|--------|
| CUOTAS | | |
| Jan-23 | A-fa/M2 | |
| Jan-22 | A-fa/M2 | |

Feller Rate ratifica la calificación “A-fa” del riesgo crédito y “M2” del riesgo de mercado de las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero.

2 FEBRUARY 2023 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratifica en “A-fa” el riesgo crédito y en “M2” el riesgo de mercado de las cuotas de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero.

JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero es un fondo abierto de renta fija, de corto plazo, con una duración promedio ponderada menor o igual a 365 días, orientado a la inversión en emisores de República Dominicana.

La calificación “A-fa” asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, mantiene una holgada liquidez, buena diversificación de cartera y alcanza 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 una duración mayor al límite reglamentario en varios periodos, el moderado perfil de solvencia de la cartera, el mercado de fondos en vías de consolidación y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía volatilidad de activos.

La calificación “M2” para el riesgo de mercado responde a una cartera con una duración promedio cercana a 365 días y a una inversión 100% en pesos dominicanos, lo que se traduce en una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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 agosto de 2015. Al cierre de noviembre de 2022, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$1.421 millones, representando un 9,5% del total de fondos abiertos de renta fija en pesos de similar orientación, lo cual lo posicionaba como un fondo mediano para el segmento. El Fondo ha presentado una baja en su patrimonio a partir de fines del año 2021.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo se concentraba en certificados de depósitos de cinco instituciones financieras locales (41,8%), cuotas de diez fondos de inversión del mercado local (21,9%) e instrumentos de renta fija de once emisores (26,8%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (9,6%). La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de noviembre de 2022, la cartera incluía 25 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar caja) concentraron el 35% de los activos. El perfil promedio de solvencia de la cartera se mantiene en moderado.

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 90% de sus instrumentos con vencimiento menor a 30 días más caja. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero, sus pasivos corresponden a cuentas, retenciones e impuestos por pagar. El reglamento permite un endeudamiento temporal con la finalidad de responder a rescates significativos por un máximo del 10% del Fondo y por un plazo no mayor a 48 horas.

La rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses alcanzó un 16,8%, que se traduce en un retorno de 5,1% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad de largo plazo similar al promedio del segmento de fondos abiertos de renta fija comparables, aunque con una menor volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un mejor índice ajustado

por riesgo.

La duración de la cartera ha evidenciado volatilidad, superando el máximo reglamentario de 365 días en algunos periodos, pero han sido regularizados dentro del plazo de adecuación reglamentariamente establecido. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 371 días, superior al límite permitido en su reglamento interno y en el rango superior de la calificación asignada.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Para este año se espera una desaceleración de la economía mundial y local. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400