

	Jul. 2020	Oct. 2020
Riesgo crédito	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M2	M2

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros			
	Dic.18	Dic.19	Ago.20
Activos administrados (M RD \$)*	242.005	390.865	500.978
Patrimonio (M RD \$)	240.957	388.542	498.728
Valor Cuota (RD \$)	1.245,59	1.324,29	1.384,89
Rentabilidad acumulada**	5,7%	6,3%	4,6%
Duración (días)***	308	399	365
N° de aportantes	663	888	983

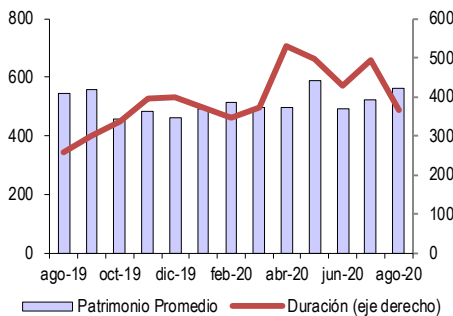
*Activos netos de cuentas por cobrar por RD\$508.000

** Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.

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

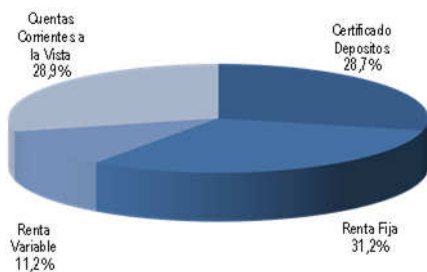
Evolución Patrimonio Neto Promedio y Duración de Cartera Largo Plazo

Millones de RD\$



Composición Activos

A Agosto 2020



Fundamentos

La calificación "A-fa" se sustenta en su holgada liquidez y un mayor 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 algunos periodos, el moderado perfil de solvencia de la cartera, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación "M2" para el riesgo de mercado responde a una cartera con una duración promedio cercana a un año 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.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

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 360 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. Dada la contingencia sanitaria actual, la administradora está operando en forma remota y con una cantidad limitada de personal en oficinas. Continúa ofreciendo sus servicios a través de diversos canales de comunicación, manteniendo las operaciones de manera normal según su plan de continuidad de negocios durante el periodo de emergencia.

El Fondo Mutuo JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero inició sus operaciones en agosto de 2015. Al cierre de agosto de 2020 gestionó un patrimonio de RD\$498,7 millones, equivalente a cerca de un 3,0% del total de fondos abiertos de similar orientación en pesos. Durante los últimos doce meses

presentó un alza en su patrimonio promedio de 3,3%.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de agosto de 2020 la cartera se concentraba en instrumentos de renta fija (31,2%), certificados de depósitos de cinco instituciones financieras locales (28,7%), y cuotas de cinco fondos de inversión del mercado local (11,2%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (28,9%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es buena, donde los cinco mayores emisores en cartera alcanzan el 40% de los activos del Fondo. Adicionalmente, mantiene un moderado perfil promedio de solvencia de la cartera.

— ALTA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 31,4% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días y un 29,6% de sus activos a la vista. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero, sus pasivos corresponden a cuentas, retenciones e impuestos por pagar. El reglamento permite un endeudamiento de 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.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses alcanzó un 20,1%, que se traduce en un retorno de 6,3% en términos anualizados.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración ha evidenciado cierta volatilidad, con una caída en los últimos meses, pero superando el máximo de 360 días en algunos periodos y regularizados dentro del plazo de adecuación reglamentariamente establecido. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 403 días, en el rango superior de la calificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

Fortalezas

- Holgada liquidez.
- Mayor 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

- Duración sobre el límite reglamentario en algunos periodos.
- Moderado perfil de solvencia de cartera.
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Deterioro económico por Covid-19 impacta negativamente retornos y amplía volatilidad de activos.

Analista: Esteban Peñaillillo
esteban.penaillillo@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0474

	Jun-15	Oct-15	Ene-16	Abr-16	Ene-19	Abr-19	Jul-19	Oct-19	Ene-20	Abr-20	Jul-20	Oct-20
Riesgo crédito	A-fa (N)	A-fa (N)	A-fa (N)	Retiro de	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M2	M2	M2	Calificación	M2	M2	M2	M2	M2	M2	M2	M2

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.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.