

Santo Domingo, D. N.
21 de Julio de 2022

Señor

Gabriel Castro

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Av. Cesar Nicolás Penson No. 66, Gazcue,
Santo Domingo, República Dominicana.

Atención: Sra. Olga Nivar – Directora de Oferta Pública.

Asunto: Hecho Relevante – Informe Trimestral de Calificación de Riesgo del JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009.

Distinguidos señores:

En atención a lo establecido en la Norma que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado R-CNV-2015-33-MV, Art. 12, numeral 1, literal a); tiene a bien informarles lo siguiente:

Único: Informe de Calificación de Riesgo emitido por la firma Feller Rate, correspondiente al trimestre abril-junio 2022 del **JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009**, mediante el cual fue ratificada la calificación **A-fa** otorgada al Fondo.

Anexamos informe en cuestión.

Sin otro particular por el momento,

Les saluda,



Madelyn Mateo
Gerente País de Cumplimiento Regulatorio y
Normativa

	Abr. 2022	Jul. 2022
Riesgo crédito	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M2	M2

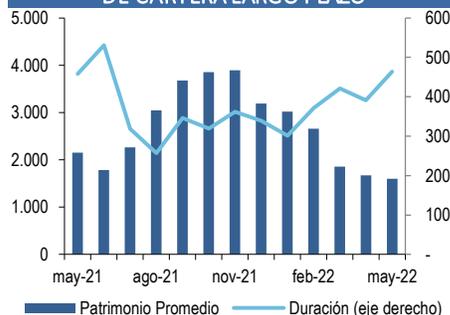
*Detalle de clasificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS			
	Dic.20	Dic.21	May.22
Activos administrados (MMRD \$)	1.121,7	3.189,1	1.385,6
Patrimonio (MMRD \$)	1.118,5	3.180,9	1.381,6
Valor Cuota (RD \$)	1.409,87	1.471,66	1.493,78
Rentabilidad acumulada*	6,5%	4,4%	1,5%
Duración (días)**	349	339	464
N° de aportantes	1.053	1.411	1.500

*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEEF con relación al cierre del año anterior.

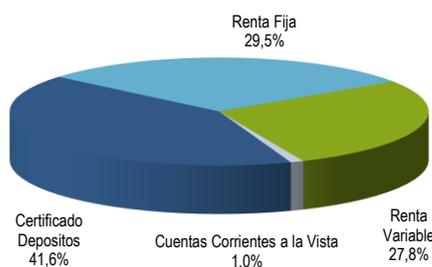
**Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA LARGO PLAZO



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A mayo de 2022



FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión 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 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 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.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero es un fondo abierto de renta fija, de corto plazo, con una duración reglamentaria 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 "AaF" por Feller Rate.

El Fondo inició sus operaciones en agosto de 2015. Al cierre de mayo de 2022 gestionó un patrimonio de RD\$1.382 millones, equivalente a cerca de un 8,9% del total de fondos abiertos de similar orientación en pesos. El Fondo presentó un importante crecimiento durante el año 2021, alcanzando un peak al cierre de noviembre, luego ha tenido una baja en línea con el segmento.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de mayo de 2022 los activos se concentraban en certificados de depósitos de tres instituciones financieras locales (41,6%), instrumentos de renta fija de diez emisores (23,6%) y cuotas de ocho fondos de inversión del mercado local (27,8%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (1,0%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es adecuada, los cinco mayores emisores en cartera alcanzan el 63,6% de los activos. El perfil promedio de solvencia de la cartera se mantiene en moderado.

— ADECUADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una adecuada liquidez, con un 54% de sus instrumentos con vencimiento menor a 30 días más caja.

— 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 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.

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

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La rentabilidad acumulada entre mayo de 2019 y mayo de 2022 alcanzó un 16,1%, que se traduce en un retorno de 5,2% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad 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.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración de la cartera ha evidenciado volatilidad, superando el máximo de 365 días en algunos periodos, pero han sido regularizados dentro del plazo de adecuación reglamentariamente establecido. Al cierre de mayo alcanzaba los 464 días, en tanto que el promedio de los últimos 12 meses alcanza 368 días, sobre el límite permitido en su reglamento interno y en el rango superior de la calificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

FORTALEZAS

- 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.
- Mejor índice ajustado que fondos comparables.

RIESGOS

- Duración sobre el límite reglamentario en algunos periodos.
- Moderado perfil de solvencia de cartera.
- Industria de fondos en vías de consolidación.

	Abr-21	Jul-21	Oct-21	Ene-22	Abr-22	Jul-22
Riesgo crédito	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	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.