JMMB
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
MIEMBRO DEL GRUPO JMMB

Santo Domingo, D. N.
14 de Enero de 2020.

Señor
Gabriel Castro
Superintendente
Superintendencia de Valores de la República Dominicana
Av. Cesar Nicolás Penson No. 66, Gazcue,
Santo Domingo, Rep. Dom.

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 informar a esta Superintendencia de Valores y al Público en General lo siguiente:

Único: Informe de Calificación de Riesgo emitido por la firma Feller Rate, correspondiente al trimestre Octubre - Diciembre 2019 del **JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009**, mediante el cual fue ratificada la calificación **A-fa** otorgada al Fondo.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,

Daniel Martinez Espinal
Administrador de Fondos.

RNC 1-31-074146
JMMB Funds
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
MIEMBRO DEL GRUPO JMMB
SIVAF-010
Santo Domingo, Rep. Dom.

JMMB FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO
RNC 1-31-29392-1
SIVFIA-009

JMMB FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO

INFORME TRIMESTRAL – ENERO 2020

	Oct. 2019	Ene. 2020
Riesgo crédito	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M2	M2

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

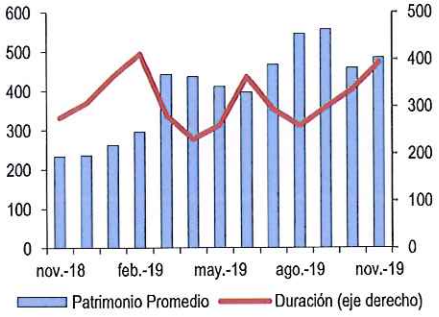
Indicadores financieros

	Dic.17	Dic.18	Nov.19
Activos administrados (M RD $)	466.486	242.005	399.080
Patrimonio (M RD $)	464.758	240.957	397.388
Valor Cuota (RD $)	1.178,9	1.245,6	1.318,3
Rentabilidad acumulada*	7,3%	5,7%	5,8%
Duración (días)**	386	308	394
N° de aportantes	607	663	879

** 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.*

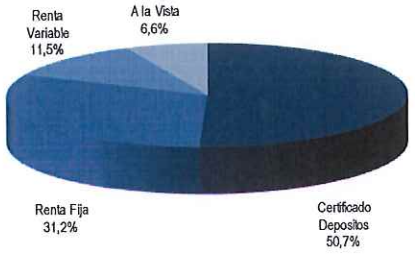
Evolución Patrimonio Neto Promedio y Duración de Cartera Largo Plazo

Millones de RD$



Composición Activos

A Noviembre 2019



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

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 la moderada diversificación y 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 menor 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. (JMMB SAFI), constituida en el año 2013 y **calificada en "A-af" por Feller Rate.**

El Fondo Mutuo JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero inició sus operaciones en agosto de 2015. Al cierre de noviembre de 2020 el Fondo gestionó un patrimonio de RD$397,4 millones, equivalente a cerca de un 1,9% del total de fondos abiertos de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre de 2019, la cartera se concentraba en certificados de depósitos de cinco instituciones financieras locales (50,7%), instrumentos de renta fija (31,2%) y cuotas de cuatro fondos abiertos (11,5%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (6,6%) y. La diversificación por emisor (sin considerar caja) es moderada, donde los tres mayores emisores en cartera alcanzan el 55% 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 50,7% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre del trimestre, lo que se suma a su inversión en cuentas de ahorro y corriente. 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 hasta 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 20,8%, que se traduce en un retorno de 6,3% en términos anualizados.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración ha evidenciado cierta volatilidad, con un alza en los últimos meses, superando el máximo de 360 días del reglamento interno al cierre de noviembre, pero regularizada dentro del plazo de adecuación reglamentariamente establecido. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 317 días, en línea con 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

- Moderada diversificación por emisor.
- Moderado perfil de solvencia de cartera.
- Industria de fondos en vías de consolidación.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.