

	Jun. 2021	Oct. 2021
Riesgo crédito	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M3	M3

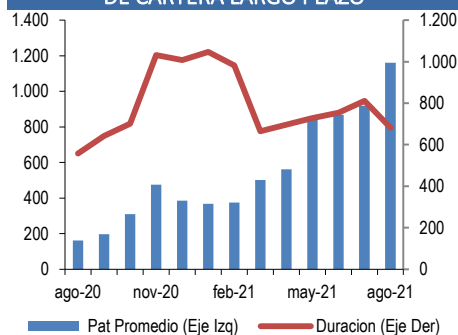
\*Detalle de clasificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.19	Dic.20	Ago.21
	Activos administrados (M RD \$)	134.969	479.102
Patrimonio (M RD \$)	134.511	478.108	1.252.779
Valor Cuota (RD \$)	1.141,7	1.228,3	1.286,2
Rentabilidad acumulada*	8,0%	7,6%	7,4%
Duración (días)**	685	1.008	681
N° de aportantes	148	287	686

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

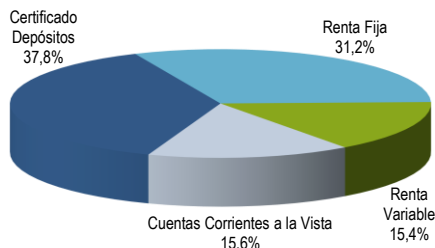
\*\*Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

### EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA LARGO PLAZO



### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A agosto de 2021



## FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión y con un mejor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*. 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 mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

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. Dada la contingencia sanitaria actual, la administradora está operando 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 inició sus operaciones en febrero de 2018. Al cierre de agosto de 2021 gestionó un patrimonio de RD\$1.253 millones, equivalente a cerca de un 2,9% del total de fondos abiertos de similar orientación en pesos. El Fondo ha presentado un importante crecimiento durante el año 2021, alcanzando un peak al cierre de agosto, en línea con la evolución del segmento.

### — CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de agosto de 2021 los activos se concentraban en certificados de depósitos de cuatro instituciones financieras locales (37,8%), instrumentos de renta fija (31,2%) de variados emisores y cuotas de cuatro fondos del mercado local (15,4%). Adicionalmente, mantiene cuentas corrientes y de ahorros (15,6%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es adecuada, los cinco mayores emisores en cartera alcanzan el 63,9% de los activos. El perfil promedio de solvencia de la cartera se mantiene en adecuado.

### — SUFICIENTE LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una suficiente liquidez, con un 42% 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 20% del Fondo.

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

#### — RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre agosto de 2018 y agosto de 2021, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 24,1%, lo que en términos anualizados alcanza un 7,4%. Así, se observa una rentabilidad promedio superior al segmento comparable de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, con una volatilidad menor en el retorno, lo que se traduce en un mejor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

#### — DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante el período analizado, la duración ha evidenciado un comportamiento volátil con una tendencia al alza en los últimos meses, pero lejos de los peaks de comienzos de año, situándose en 681 días al cierre de agosto 2021. El promedio de los últimos 12 meses corresponde a 812 días (2,2 años). Por otro lado, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos están denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

#### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

##### 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

- Mayor volatilidad patrimonial respecto a segmento comparable.
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Incertidumbre económica por Covid-19 podría impactar negativamente retornos y ampliar volatilidad de activos.

	Feb-21	Mar-21	Jun-21	Oct-21
Riesgo crédito	A-fa (N)	A-fa	A-fa	A-fa
Riesgo mercado	M3	M3	M3	M3

## 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.*