

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-23	BBBfa(N)	
Jan-23	BBBfa(N)	

Feller Rate ratifica en “BBBfa (N)” las cuotas del JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible.

28 JULY 2023 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratifica en "BBBfa (N)" las cuotas de JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible.

JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible tiene como objetivo la inversión en valores representativos de capital y/o valores representativos de deuda de sociedades comerciales, entidades y/o fideicomisos que no estén Inscritos en el Registro del Mercado de Valores (RMV), dedicadas a proyectos de generación de energía renovable, energía limpia, eficiencia energética y/o uso de combustibles alternos de menor impacto ambiental con perspectivas de crecimiento y desarrollo dentro de la República Dominicana.

La calificación “BBBfa (N)” asignada responde a que es gestionado por JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (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 mantiene una amplia experiencia en el sector de inversiones en Jamaica y el Caribe. Como contrapartida, la calificación considera su cartera en etapa de formación, la larga duración del Fondo, su alta exposición al tipo de cambio, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tipo de cambio y tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo nuevo con menos de 36 meses de operación.

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 la colocación de sus cuotas en agosto de 2021. Al cierre de mayo 2023 mantenía 2.400 cuotas colocadas, representando un 40,0% de su programa de emisión. A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio total de US\$25,8 millones, siendo un fondo mediano para JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. y pequeño para el segmento de fondos cerrados de desarrollos de sociedades en dólares, representando un 14,7% y un 6,0%, respectivamente.

El Fondo ya se encuentra adecuado a su política de inversión. Al cierre de mayo 2023, el activo del Fondo estuvo compuesto por acciones de dos sociedades de inversión orientadas al sector de energía (42,2%), cuotas de seis fondos de inversión (24,3%), bonos de seis emisores locales (20,0%), la mayoría relacionados al sector de energía, instrumentos de deuda de dos sociedades del sector energía (9,1%) y bonos de un banco local (3,9%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. El Fondo mantenía una exposición al sector energía de un 63,2% del total de sus activos. Por otra parte, un 49,3% de la cartera se mantenía invertida en instrumentos denominados en pesos dominicanos, por sobre el límite reglamentario y presentando una alta exposición al tipo de cambio.

Se espera que el Fondo cuente con una moderada diversificación en el mediano plazo. Al cierre de mayo 2023, la cartera mantenía también una moderada diversificación. Estuvo conformada por 14 emisores (sin considerar cuenta corriente o de ahorros), de los cuales cuatro correspondían a vehículos objeto de inversión. Las 3 mayores posiciones representaron un 62,9% del activo.

El tipo de inversión objetivo del Fondo implica una baja liquidez de sus activos, dado que éstos no cuentan con un mercado secundario. La liquidez de la cartera del Fondo estará

dada por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y bancos y los instrumentos de renta fija con vencimiento menor a 1 año.

Durante el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre de mayo 2023, los pasivos del Fondo representaban un 1,0% del patrimonio, que correspondían a depósitos en garantía, comisiones por pagar a la administradora y otras cuentas por pagar.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, desde inicio de operaciones hasta el cierre de mayo 2023 la rentabilidad acumulada fue de 7,6%, que en términos anualizados alcanza un 4,1%.

La duración del Fondo es de 25 años, con vencimiento en agosto de 2046. El plazo del Fondo es largo, pero consistente con su objetivo de inversión y estrategia de invertir en sociedades con potencial de crecimiento.

Durante los últimos 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 instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante 2023 continuamos observando una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que continúa afectando el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, se aprecia que la inflación comienza a ceder y ello ha permitido el comienzo de la desescalada de la tasa de política monetaria. La velocidad de ajuste estará determinada por la trayectoria que tenga la inflación en los próximos meses, así como la evolución del crecimiento económico del país, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400