

Enamórate

de tu camino,

aunque la ruta no sea
la que imaginabas.

 **JMMB**

GRUPO FINANCIERO

Préstamos | Inversiones
Fondos mutuos | Pensiones

Memoria 2021

**JMMB Fondo de
Inversión Cerrado de
Desarrollo de
Sociedades de Energía
Sostenible,
SIVFIC-055**

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

El mundo nos ha hecho creer que no cualquiera merece ser llamado ganador y que los caminos de las personas deben ser iguales. Pero la realidad es que los caminos son distintos y puede ser de éxito si así se decide recorrerlo.

Grupo JMMB te invita a que te enamores de tu proceso dándote las herramientas financieras para que encuentres valor en tu camino, no solo en la meta.



JMMB
GRUPO FINANCIERO

Convertimos a personas y negocios en inversionistas a través de murales con nuestra campaña:

#EnamórateDeTuCamino

Contenido

I.	Declaración de Responsabilidades	4
II.	Palabras de Gerente General y del Administrador de Fondos	5
III.	Datos Generales del Fondo	6
3.1	Denominación	6
3.2	Objetivo de Inversión	7
3.3	Plazo de Duración del Fondo	7
3.4	Datos Relativos a su Inscripción en el Registro	7
3.5	Valor Nominal y Número de Cuotas Emitidas	7
3.6	Miembros del Comité de Inversión	8
3.7	Representante de la Masa de Aportantes	9
3.8	Administrador de Fondos	9
3.9	Asesores de Inversión	9
3.10	Custodio y Grupo Económico al que Pertenece	10
3.11	Agente de Colocación	10
3.12	Política de Distribución de Dividendos	11
IV.	Descripción de las Operaciones del Fondo	11
4.1	Excesos de Inversión, Inversiones No Previstas en la Política de Inversión y Cantidad de Días Acumulados Fuera de los Límites Establecidos	11
4.2	Hechos Relevantes Ocurridos en 2021	12
V.	Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo	12
5.1	Origen de los Principales Ingresos del Fondo e Inversiones Realizadas con Dichos Ingresos	12
5.2	Descripción de los Gastos de Mayor Incidencia en los Resultados del Fondo	13
5.3	Inversiones y Operaciones Realizadas con Personas Relacionadas a la Sociedad	14
5.4	Principales Compromisos y Obligaciones Asumidos por el Fondo con Terceros y Plazos de Vencimiento, e Indicación de Los Activos Otorgados en Garantía	14
5.5	Fechas en las que se Realizaron Distribución de Dividendos	14
5.6	Principales Variables Exógenas Que Puedan Afectar en el Futuro Significativamente los Principales Ingresos o Gastos del Fondo	15
5.7	Cotización Mensual de las Cuotas del Fondo Correspondientes al Período 2021	20
5.8	Contingencias, Deudas Tributarias u Otros que se Encuentren en Procedimiento Contencioso	20
VI.	Acerca de la Sociedad Administradora	21
6.1	Denominación y Grupo Económico al que Pertenece	21

6.2	<i>Constitución, Inscripción en el Registro, Fondos Administrados, Patrimonio y Cantidad de Aportantes.</i>	21
6.3	<i>Capital Autorizado, Suscrito y Pagado.</i>	22
6.4	<i>Estructura Accionaria.</i>	22
6.5	<i>Miembros del Consejo y Ejecutivos Principales.</i>	23
6.6	<i>Principales Indicadores Financieros de la Sociedad.</i>	24

I. Declaración de Responsabilidades

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del **JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible, SIVFIC-055** durante el año 2021. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente Memoria, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a la normativa del mercado de valores.

Firma en representación de la Sociedad y del Fondo el Sr. Jesús Cornejo Bravo, en su calidad de Gerente General, y el Sr. Rodolfo Marranzini Cortina, en su calidad de Administrador del Fondo.

Jesús Cornejo Bravo
Gerente General



Rodolfo Marranzini Cortina
Administrador de Fondos



II. Palabras de Gerente General y del Administrador de Fondos

Es para nosotros un placer presentarles la Memoria anual para el período terminado al 31 de diciembre de 2021 del “JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible”. El Fondo inició sus operaciones el 10 de Agosto del 2021 y al cierre del mismo año logró colocar 900 cuotas en el mercado en sus primeros 5 meses de operación, lo que significó un gran inicio para el Fondo.

El año 2021 continuó siendo un año de recuperación mundial, producto de la crisis sanitaria COVID-19 que se originó en el 2020. Dicha recuperación fue fruto de las importantes acciones en flexibilización de política monetaria a nivel local e internación, que permitió que los sectores más relevantes para nuestro país en materia económica se recuperaran, e incluso crecieran en comparación a cifras del año 2019. El Producto Interno Bruto de la República Dominicana registró un 12.3% de crecimiento en el año 2021 y un 4.7% en comparación con el año 2019 (según cifras del BCRD), representando el crecimiento más alto en la región de Latinoamérica para este indicador. Debido a una combinación de impactos logísticos y oferta y flexibilidades en política monetaria a nivel global, dicha recuperación trajo consigo una inflación que superó el rango meta de $4.00\% \pm 1.00\%$ del BCRD, al ubicarse en 8.50% al cierre de Diciembre 2021. El precio del barril de petróleo superó US\$76.00 al cierre de Diciembre, con perspectivas de precios superiores en el 2022, fruto de conflictos geopolíticos y una continua recuperación económica.

Para el sector de energía renovable, el año 2021 fue clave, ya que el Gobierno logró cerrar la firma de más de 7 contratos de Compraventa de Energía con proyectos que cuentan con concesión definitiva, dentro de uno de los cuales el Fondo se encuentra participando. La esperada persistencia del precio del petróleo significará para nuestro país un mayor incentivo de continuar desarrollando proyectos de energía renovable a gran escala, para abaratar el costo de compra de energía de las distribuidoras, así como apoyar la sostenibilidad medioambiental, incentivar la inversión extranjera en nuestro país y apoyar la creación de empleos.

De igual manera, se espera una mayor inversión de parte del sector corporativo en proyectos privados de eficiencia energética, movilidad eléctrica, logística, entre otros, dentro de los cuales el Fondo se encuentra posicionado para analizar oportunidades de inversión.

Apenas 5 meses luego del inicio de operación del Fondo, el mismo cerró el 2021 con 3 inversiones en el sector de energía, enfocadas en el objeto de sostenibilidad del mismo. Dentro del objeto de inversión del Fondo se pueden encontrar a dicho cierre: acuerdo de cesión de compraventa de equipos fotovoltaicos con una cadena de hoteles de alto renombre en el país, contrato de cesión de facturas energéticas e inversión en acciones en el desarrollo de un parque fotovoltaico que cuenta con un acuerdo de compraventa de energía con EDESUR. Para el 2022, nos encontramos trabajando en nuevas oportunidades dentro de este sector tan dinámico y de alto crecimiento, de manera que podamos formar un portafolio altamente exitoso para los años porvenir del Fondo. Dentro de dichas oportunidades, el Administrador y el Comité de Inversiones del Fondo velarán por mitigar los riesgos de inversión y velar por un impacto socioeconómico y medioambiental de alto valor para la República Dominicana.

Agradecemos profundamente la confianza de todos los aportantes y esperamos poder lograr su lealtad y satisfacción en el futuro. Con ello, no solo crecemos todos, sino que contribuimos al desarrollo sostenible de nuestro país.

III. Datos Generales del Fondo

3.1 Denominación.

JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible, SIVFIC-055.

3.2 Objetivo de Inversión.

Generación de ingresos recurrentes a corto plazo y la apreciación de capital a largo plazo, mediante la inversión en valores representativos de capital y/o valores representativos de Deuda de Sociedades

Comerciales, entidades y fideicomisos que no estén Inscritos en el Registro del Mercado de Valores 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, con el objetivo de reducir la dependencia de la generación de energía a partir de combustibles fósiles, diversificando la matriz de generación de energía y aumentando la competitividad del país. El Fondo podrá de igual manera realizar inversiones en Entidades de Intermediación Financiera y valores de Oferta Pública.

3.3 Plazo de Duración del Fondo.

El fondo tiene una vigencia de 15 años contados a partir de la primera oferta pública del programa de emisiones.

3.4 Datos Relativos a su Inscripción en el Registro.

El JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible, SIVFIC-055 fue aprobado mediante la Tercera Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores de fecha 25 de marzo del 2021. Posteriormente, el 08 de abril del 2021 le fue certificada su inscripción en el Registro del Mercado de Valores con el No. SIVFIC-055. Este Fondo se encuentra registrado en la Dirección General de Impuestos Internos con el RNC No. 1-32-34056-6.

3.5 Valor Nominal y Número de Cuotas Emitidas.

El 10 de agosto 2021, el Fondo inició sus operaciones con un valor cuota inicial de US\$10,000.000000. Al 31 de diciembre del 2021 el valor de la cuota del fondo se colocó en US\$ 10,138.873462, la cantidad de cuotas emitidas era de 900 cuotas en circulación.

3.6 Miembros del Comité de Inversión.

Al 31 de diciembre del 2021 el Comité de inversiones se encontraba conformado por los siguientes miembros:



Jesús Cornejo Bravo – Miembro/Gerente General

26 años de trayectoria en el sector financiero, tanto en México como en República Dominicana, durante los cuales ha desempeñado diferentes funciones y gestionado diferentes áreas, que incluyen: Tesorería, Negocios, Cumplimiento, Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, Crédito, Legal, Recuperación de Activos, Control Interno, Riesgo Operacional, Riesgo de Mercado & Liquidez, y Seguridad.

El Sr. Cornejo es egresado del CEO Management Program de Kellogg, escuela de negocios de la universidad de Northwestern. En adición cuenta con un MBA de EGADE - ITESM en Monterrey, México. Es Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Panamericana de CDMX - México. Es egresado del PADE - Programa de Alta Dirección de Empresas – BARNA Business School, República Dominicana. Es vinculado por Gestión a la Sociedad.



Paul A. Gray – Miembro

Cuenta con una trayectoria de más de 21 años en el sector financiero de Jamaica y el Caribe, ocupando posiciones en el Grupo JMMB como Analista de Cuentas, Trader de Productos de Renta Fija, Gerente de Tesorería y Chief Investment Officer para todo el grupo JMMB. Entre sus funciones más importantes están la de implementar estrategias que garanticen el crecimiento a largo plazo de los portafolios financieros de las distintas compañías del JMMB Holding Limited, SRL y de asegurarse que el Grupo JMMB cumpla con los más altos estándares de los reguladores de la industria. El Sr. Gray posee un Master en Finanzas de la alta casa de estudios Manchester Business School, de Reino Unido. En adición, es vinculado por gestión en el Grupo JMMB y ocupa la posición de Vicepresidente del Consejo de Administración de la Sociedad. Es vinculado por Gestión a la Sociedad.



Rodolfo Cabello Blanco - Miembro Externo Independiente

21 años de experiencia evaluando, desarrollando, ejecutando y manejando proyectos de inversión en América Latina. 12 años como miembro de diversos consejos de administración y experiencia gerencial en operaciones comerciales, planificación, análisis de riesgo y desarrollo de dos de las más grandes compañías eléctricas de la República Dominicana y Panamá. Ha ocupado cargos directivos en varias empresas, entre las cuales se destacan la CDEEE, AES Panamá, AES Dominicana como vicepresidente Ejecutivo de Negocios, Itabo S.A., AES Gener, entre otras.

Ingeniero civil y eléctrico de la Universidad de Chile y Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Adolfo Ibáñez. Ha realizado otros estudios en Darden School of Business Administration, London Business School, UCLA, entre otras.

3.7 Representante de la Masa de Aportantes.

La firma de Auditores SALAS, PIANTINI & ASOCIADOS, S.R.L. funge como representante de la Masa de Aportantes del JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible. Esta firma se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores con el RMV No. SVAE-015. Ningún miembro de esta firma es vinculado a JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

3.8 Administrador de Fondos.



Rodolfo Marranzini Cortina – Miembro con voz, sin voto

Cuenta con amplia experiencia en el Mercado de Valores de República Dominicana, desempeñando funciones de gestión de portafolio y tesorería, liderando procesos de estructuración de deudas privadas y adquisición de capital privado (tanto local como internacional). Ejerció funciones de planificación y análisis financiero, con un rol clave en gestión y estrategia de ingresos en productos de consumo masivo, abarcando 10 países de la región de Caribe y Centroamérica.

Licenciado Summa Cum Laude en Administración de Empresas, mención Finanzas en Florida International University y también cuenta con la designación “Charterholder Financial Analyst (CFA)” emitida en el 2019 por el CFA Institute.

3.9 Asesores de Inversión.

Al 31 de diciembre del 2021, el fondo contó con GP Capital Partners, SRL en un rol enfocado en la Estructuración de Servicios. Entre las obligaciones de dicho Gestor, se resaltan las siguientes:

- Originar, evaluar y monitorear los Proyectos de Energías Renovables, Eficiencia Energética y/o Uso de Combustibles Alternos de Menor Impacto Ambiental.
- Identificar los riesgos ambientales y sociales ("E&S") que deben ser administrados o mitigados por las entidades que desarrollen los Proyectos y que reciban inversiones del Fondo de Inversión Cerrado.
- Coordinar, junto con la sociedad, la instrumentación, negociación y suscripción de la documentación legal de la inversión de las entidades que desarrollen los Proyectos.
- Preparar los informes regulares de desempeño de la inversión en las entidades que desarrollen los Proyectos para su presentación al Comité de Inversiones, previo su divulgación.

- Analizar y coleccionar la documentación de las Entidades Objeto de Inversión, debiendo mantener a la Sociedad informada sobre la ejecución de estos procesos.
- Dar soporte a la sociedad, diariamente, en la supervisión y manejo de la cartera de Inversiones del Fondo.
- Evaluar y discutir temas de las potenciales inversiones frente a los inversionistas y/o deudores/clientes de los Proyectos.
- Analizar la viabilidad de reestructurar aquellas Inversiones en Deuda que tengan signos de problemas.
- Asistir a la sociedad en el cobro de Inversiones en Deuda morosas.
- Poner a disposición del Comité de Inversiones la información pertinente para considerar los riesgos de la inversión y del Proyecto a que corresponda la Inversión propuesta.

3.10 Custodio y Grupo Económico al que Pertenece.

JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. entrega en custodia los valores de renta fija que integran el portafolio de JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible a CEVALDOM, y garantiza a este la información necesaria para la correcta ejecución de las funciones de custodia.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S. A. desempeña una importante función dentro del mercado de valores de la República Dominicana. Constituye una entidad autorizada para ofrecer los servicios de depósito centralizado de valores en el país, facilitando las transacciones con valores en un marco de seguridad y transparencia.

3.11 Agente de Colocación.

Los servicios de colocación y venta de cuotas de las emisiones realizadas por el Fondo están a cargo de JMMB Puesto de Bolsa, S.A., entidad autorizada e inscrita en el Registro del Mercado de Valores, RMV No. SIVPB-015.

3.12 Política de Distribución de Dividendos

El Fondo Generación de ingresos recurrentes a corto plazo y la apreciación de capital a largo plazo, mediante la inversión en valores representativos de capital y/o valores representativos de Deuda de Sociedades Comerciales, entidades 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. Dichas ganancias son devengadas diariamente, acumulándose y reflejándose en el valor de la cuota de manera inmediata al momento de la valoración de las mismas, que se lleva a cabo de forma diaria.

Para mayor comprensión del aportante, la política de distribución de dividendos puede ser consultada a modo de detalle en el literal “j” página 53 del Reglamento Interno Vigente ingresando al portal web de la Sociedad <https://do-funds.jmmb.com/es/>.

IV. Descripción de las Operaciones del Fondo.

4.1 Excesos de Inversión, Inversiones No Previstas en la Política de Inversión y Cantidad de Días Acumulados Fuera de los Límites Establecidos.

Al cierre de diciembre 2021, el JMMB Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible contaba con cinco (5) meses de operaciones desde su salida en agosto 2021. Cabe destacar que al cierre en referencia el Fondo se encontraba en período de adecuación a la fase operativa, por ende, no aplica para el análisis de excesos de inversión, destacando que, durante el 2021, el mismo no realizó inversiones que no estuvieran previstas en su política de inversión.

El 54.68% del portafolio del fondo estuvo compuesto por activos relacionados a proyectos de energía sostenible, portafolio el cual se encuentra en proceso de construcción con los fines de lograr los objetivos del Fondo en referencia. Dentro de estos proyectos se encontraban: Proyecto Fotovoltaicos en instalaciones Be-Live, Inversión en Cesiones de Deuda de la CDEEE e Inversión en Acciones Visolar.

4.2 Hechos Relevantes Ocurridos en 2021.

- 2021-12 Rentabilidad correspondiente a noviembre 2021
- 2021-11 Rentabilidad correspondiente a octubre 2021
- 2021-11 Finalización periodo de colocación tercer tramo SIVFIC-055
- 2021-11 Informe trimestral de calificación de riesgo trimestre julio - septiembre 2021
- 2021-10 Inicio de colocación primaria tercer tramo SIVFIC-055
- 2021-10 Aviso de colocación primaria del tercer tramo SIVFIC-055
- 2021-10 No distribución de dividendos julio - septiembre 2021
- 2021-10 Rentabilidad correspondiente a septiembre 2021
- 2021-09 Finalización periodo de colocación de cuotas segundo tramo SIVFIC-055
- 2021-09 Inicio de colocación de cuotas segundo tramo SIVFIC-055
- 2021-09 Aviso de colocación de cuotas segundo tramo SIVFIC-055
- 2021-08 Inicio de fase operativa Fondo SIVFIC-055
- 2021-08 Finalización periodo de colocación de cuotas primer tramo SIVFIC-055
- 2021-08 Informe trimestral de calificación de riesgo agosto 2021
- 2021-08 Inicio de colocación de cuotas primer tramo SIVFIC-055
- 2021-08 Aviso de colocación de cuotas primer tramo SIVFIC-055

Otros hechos relevantes complementarios relacionados a la Sociedad Administradora se presentan en el Informe de Gobierno Corporativo de la Sociedad para el período 2021.

V. Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo.

5.1 Origen de los Principales Ingresos del Fondo e Inversiones Realizadas con Dichos Ingresos.

JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible cerró el año 2021 con un buen desempeño y ofreció rendimientos adecuados para sus aportantes. Esto fue producto a la gestión proactiva de su portafolio.

El ingreso del Fondo para este año, correspondió a Ingresos Financieros el 76.78% sobre los ingresos totales, entre los cuales se ubican los ingresos por inversión en instrumentos financieros e instrumentos que van en línea con el objeto de inversión del Fondo; una ganancia que correspondió a un 23.22% relacionada a la partida de Ingresos o Pérdidas por Valoración de Instrumentos Financieros. Las partidas anteriormente descritas arrojaron un ingreso total de USD 172,123.00 durante el período comprendido desde el 13 de agosto del 2021 hasta el 31 de diciembre del 2021.

A medida que el portafolio de inversión del fondo se encuentra en proceso de constitución y colocación, el fondo logró cerrar el año con un rendimiento en los últimos 30 días de 1.08% y un rendimiento de 3.62% desde su inicio, situándose por debajo de su benchmark comparativo, Rendimiento Preferente Neto Anualizado Fijo (RPNAF), el cual se estableció en un valor de 7.00% fijo.

5.2 Descripción de los Gastos de Mayor Incidencia en los Resultados del Fondo.

Los gastos en que incurrió el Fondo durante el año 2021, fueron aquellos estipulados en el Reglamento Interno, los cuales correspondieron a las siguientes partidas: Gastos de Comisión por Administración con 55.59% sobre el total de gastos del año; Gastos Operativos con un 30.12%; Gastos por servicios profesionales por 9.02% y Gastos Financieros y Pérdidas Cambiarias con un 5.24%.

El gasto de comisión por administración es el principal ingreso para la Sociedad Administradora, como remuneración por manejar el Fondo con todos los recursos asignadas en las diferentes áreas, como Tesorería, Operaciones, Contabilidad, Mercadeo, y Cumplimiento, entre otros.

Los gastos operativos consisten en aquellos gastos necesarios para continuar la funcionalidad del fondo y el análisis/referimiento de las mismas, tales como servicios de referimiento de inversiones; gastos de auditoría con el fin de evaluar que los procesos y la gestión de la Sociedad Administradora están siendo realizados conforme a la normativa vigente; gastos de debida diligencia de las inversiones con el fin de mitigar los riesgos asociados a activos conforman el Patrimonio del fondo, principalmente.

5.3 Inversiones y Operaciones Realizadas con Personas Relacionadas a la Sociedad.

Al 31 de diciembre del 2021, la única operación que el fondo presentó con JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., corresponde a la comisión por administración del fondo de inversión y sus correspondientes cargos al Fondo por estos servicios. Este gasto es reconocido diariamente en la contabilidad del Fondo y pagado mensualmente a la Administradora.

5.4 Principales Compromisos y Obligaciones Asumidos por el Fondo con Terceros y Plazos de Vencimiento, e Indicación de Los Activos Otorgados en Garantía.

Al 31 de diciembre del 2021, el Fondo no contaba con compromisos asumidos con terceros. El Fondo no ha otorgado en garantía sus activos.

5.5 Fechas en las que se Realizaron Distribución de Dividendos.

Para el JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible, las decisiones de distribución de dividendos ocurren trimestralmente. Sin embargo, el Comité de Inversión puede decidir no pagar dividendos, basándose principalmente en aprovechar oportunidades de inversión que puedan mejorar el retorno al inversionista en el futuro.

Durante el trimestre julio-septiembre, el Fondo logró generar un resultado neto de USD 22,659.18, los cuales considerando que el Fondo realizó su 1ra emisión a mediados de Agosto de 2021 y el mismo se encontraba en proceso de colocar su portafolio de inversión en activos que forman parte del Objeto de Inversión, el Comité optó por la no distribución de dividendos.

Finalmente, en el trimestre octubre-diciembre, el Fondo logró generar un resultado neto de USD 49,557.99, los cuales no fueron distribuidos por decisión del Comité de Inversión. Para el cierre del cuarto trimestre del año el Fondo contaba con 900 cuotas en circulación.

5.6 Principales Variables Exógenas Que Puedan Afectar en el Futuro Significativamente los Principales Ingresos o Gastos del Fondo.

Por el objetivo y naturaleza del Fondo, existen riesgos operativos que pueden afectar tanto positiva como negativamente el portafolio del mismo.

Riesgo Ambiental: Se trata de (i) la contingencia derivada del cumplimiento, incumplimiento, modificaciones o responsabilidades relacionadas con licencias ambientales o planes de manejo ambiental (o a los permisos o licencias que los reemplacen), que se requieran para el desarrollo de los Proyectos de Energías Renovables, Eficiencia Energética y/o Uso de Combustibles Alternos de Menor Impacto Ambiental ; (ii) el riesgo de que grupos ambientalistas puedan oponer el desarrollo del Proyectos debido a que dicho proyecto pueda causar daños ecológicos; (iii) el impacto sustancial resultado de protestas de grupos comunitarios y/o ambientalistas que puedan ser fructíferas en atraer publicidad y persuadir a las entidades gubernamentales a iniciar investigaciones y/o acciones legales; o (iv) la contingencia derivada de cumplimiento, incumplimiento, modificaciones o responsabilidades relacionadas con los estándares ambientales

Riesgos de Construcción y Operación: Los riesgos propios de la construcción y operación de Proyectos de Energías Renovables, Eficiencia Energética y/o Uso de Combustibles Alternos de Menor Impacto Ambiental pueden tener efectos negativos sobre su rentabilidad, incluyendo, pero sin limitarse a:

Riesgo de Construcción: Además del riesgo de que los costos de construcción y montaje excedan lo estimado, existe, entre otros, el riesgo de retrasos en el inicio de las operaciones del Proyecto y el riesgo de que las instalaciones construidas no presten los servicios con la calidad, eficiencia y/o productividad previstas;

Riesgo de Suministro y Montaje de Equipos: Éste se relaciona con el posible cambio en los costos de suministros, equipos y maquinaria, el cumplimiento en los tiempos de entrega y la calidad de estos, así como la dificultad de adquirir equipos básicos y/o sus respectivos repuestos para la operación de los Proyectos;

Riesgo de Operación: Se relaciona con el incumplimiento de los parámetros de desempeño especificados; la interrupción de la operación; la posibilidad de costos de mantenimiento y/o de operación adicionales; la disponibilidad de insumos para la operación o un cambio en su precio o costo en relación con las proyecciones estimadas.

Riesgo por Limitación en la Disponibilidad de Proyectos de Energías Renovables, Eficiencia Energética y/o Uso de Combustibles Alternos de Menor Impacto Ambiental: Dado el tamaño y el estado de desarrollo del mercado de valores en la República Dominicana, aunque la intención de JMMB Funds sea distribuir los activos del Fondo de Inversión Cerrado en diversos instrumentos y emisores para evitar concentración y buscar la mejor rentabilidad, no existe garantía de que en todo momento JMMB Funds encontrará oportunidades para ejecutar su estrategia de Diversificación de Riesgo y/o de reinversión de los flujos recibidos, existiendo la posibilidad de concentración y/o de menores rendimientos que los esperados.

Riesgo Crediticio: Los instrumentos en los cuales invertirá el Fondo de Inversión Cerrado implican que este asume el riesgo crediticio (posibilidad de no pago por parte del emisor o deudor) de los intereses generados y/o del valor de capital que representa el instrumento. Para un fondo de inversión como para cualquier otro inversionista, la materialización de este riesgo implica una pérdida de capital.

Riesgo de Liquidez: Carencia de recursos líquidos (efectivo) para cumplir una obligación contraída por el Fondo de Inversión Cerrado con una contraparte pudiendo ocasionar una reducción de la rentabilidad del Fondo de Inversión Cerrado por la necesidad de venta de activos administrados a un menor precio para conseguir liquidez o una financiación temporal de máximo cuarenta y ocho (48) horas a una tasa que debe ser acorde con las condiciones ofrecidas por el mercado bancario, que en todo caso no debe ser superior a dos veces la última tasa activa promedio ponderado publicada por el Banco Central de la República Dominicana.

Riesgo de tasa de interés: Posibilidad que disminuya el valor de las inversiones del fondo, y por consiguiente el valor de cuota como consecuencia de aumentos en las tasas de rendimiento de mercado,

pudiendo ocasionar inclusive pérdidas. El impacto de las variaciones en las tasas de interés de mercado dependerá de las características del instrumento, de su plazo, de su categoría de riesgo, entre otras.

Riesgos Macroeconómicos: Estos incluyen, pero no se limitan a, los cambios de variables macroeconómicas, tales como inflación, tasas de interés, tasas de cambio y calificaciones de Riesgo Soberano.

Riesgo Político: El riesgo de que los cambios en la situación política, inestabilidad social y otros desarrollos políticos, y las respuestas de las autoridades gubernamentales a tales condiciones puedan afectar la rentabilidad o la situación financiera de los Proyecto de Energías Renovables, Eficiencia Energética y/o Uso de Combustibles Alternos de Menor Impacto Ambiental y del Fondo de Inversión Cerrado. También pueden afectar al Fondo de Inversión Cerrado los riesgos de expropiación, nacionalización o confiscación de los activos que componen el Patrimonio Autónomo y la imposición de restricciones cambiarias.

Riesgo Social: El riesgo de que comunidades o grupos de interés puedan alegar que el Proyecto afecta su situación social, económica o sus costumbres culturales.

Riesgo sectorial: Posibles reducciones en el valor de las inversiones derivadas de un comportamiento desfavorable del sector económico y de producción, al cual pertenece la empresa que conforma la cartera del fondo.

Riesgo de reinversión: Posibilidad que los rendimientos de las nuevas inversiones del fondo provenientes del efectivo que es reinvertido no sea la misma como consecuencia de la variación de las tasas de rendimiento de mercado, lo que ocasionaría una disminución de la rentabilidad del fondo.

Riesgo de contraparte: Posibilidad que la contraparte de una operación incumpla su obligación de entregar el dinero o los valores, o no lo entreguen oportunamente, ocasionando pérdidas o disminución de la rentabilidad del fondo.

Riesgo de Contingencia y/o Pasivos Ocultos: El riesgo de que la Compañía que adelante el Proyecto en donde el Fondo invierta tenga obligaciones desconocidas que generen eventuales pérdidas o una disminución de su rentabilidad.

Riesgo tributario: Posibilidad de disminuciones en el valor de las inversiones del fondo proveniente de modificaciones al régimen tributario que les es aplicable.

Riesgo Comercial: El riesgo de que los ingresos de operación de los Proyectos en donde el Fondo invierta difieran de los previstos al momento de hacer la inversión.

Riesgo de excesos de inversión o inversiones no permitidas: Posibilidad que la Administradora mantenga inversiones que no cumplen la política de inversión y puedan acarrear un riesgo del portafolio distinto al adquirido.

Riesgo Regulatorio: El riesgo de cambios materiales de las normas legales que regulan los fondos de inversión y el mercado de valores, y pudiesen ocasionar pérdidas al patrimonio del fondo. De igual manera, pudiesen presentarse cambios regulatorios en el sector energético que ocasionen impactos a las Entidades Objeto de Inversión que formen parte del portafolio de inversión del Fondo.

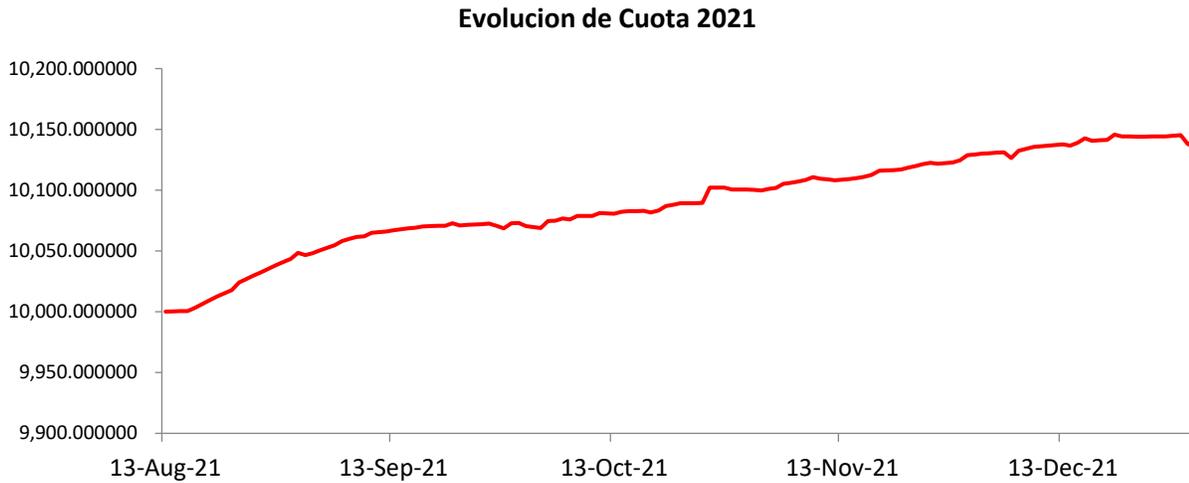
Riesgo Climático: Se refiere a la incertidumbre inherente de las condiciones ambientales, estas pueden tener un impacto directo en la generación de energía de algunos proyectos que dependan de estas condiciones (velocidad de viento, cobertura de nubes), y por ende afectar la generación de flujos del proyecto.

Riesgo Sanitario: se refiere a los posibles perjuicios para la salud de una población concreta derivados de la ocurrencia de una situación peligrosa, estados de emergencia nacional. Pudiesen presentarse deterioros en la capacidad y tiempos de pago de una contraparte soberana o corporativa, en el caso de presentarse una situación adversa de este tipo. En tiempos recientes, experimentamos los efectos de una pandemia y sus importantes impactos en el aspecto económico.

Adicionalmente, el Fondo tendrá la facultad de realizar inversiones en Entidades Objeto de Inversión Indirectas. Esta estructura de inversión, podría traer consigo riesgos adicionales, descritos debajo:

- a) **Riesgos Regulatorio y Legal:** Exposición a regulaciones y leyes que competen a otra jurisdicción (adicional a las leyes y regulaciones dominicanas). Estos pueden ser de carácter legal, regulatorio, fiscal, cumplimiento, entre otros.
- b) **Riesgo Político:** El riesgo de que los cambios en la situación política, inestabilidad social y otros desarrollos políticos, y las respuestas de las autoridades gubernamentales a tales condiciones puedan afectar la situación financiera de la Entidad Objeto de Inversión Indirecta.
- c) **Riesgo de Contingencia y/o Pasivos Ocultos:** El riesgo de que la Compañía tenga obligaciones desconocidas que generen eventuales pérdidas o una disminución de su rentabilidad.
- d) **Riesgo de Incumplimiento en Uso de Fondos por la Entidad Objeto de Inversión Indirecta:** Es el riesgo de que por la estructura accionaria propuesta, la Entidad Objeto de Inversión Indirecta no haga uso correcto de los fondos recibidos por la Entidad Objeto de Inversión Directa. Este riesgo se buscará mitigar mediante políticas de Gobierno y Control Corporativo que validen que el uso de fondos sea adecuado a la política de inversión del Fondo.
- e) **Riesgo de Canalización de Fondos por Estructura Accionaria:** Es el riesgo de que por la estructura accionaria propuesta, los Fondos no sean canalizados correctamente a la Entidad Objeto de Inversión Indirecta, y por ende, el objetivo de inversión del Fondo no sea cumplido. Este riesgo se buscará mitigar mediante políticas de Gobierno y Control Corporativo que validen la canalización de los Fondos a la Entidad Objeto de Inversión Indirecta.

5.7 Cotización Mensual de las Cuotas del Fondo Correspondientes al Período 2021.



5.8 Contingencias, Deudas Tributarias u Otros que se Encuentren en Procedimiento Contencioso.

Durante el período comprendido del 13 de agosto al 31 de diciembre del 2021, el JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible No presentó deudas tributarias. En adición no tuvo incidencias o procedimientos contenciosos que afectaran la situación financiera o resultados del mismo.

VI. *Acerca de la Sociedad Administradora.*

6.1 Denominación y Grupo Económico al que Pertenece.

JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. fue constituida mediante Asamblea General Constitutiva de los Accionistas de fecha 14 de noviembre de 2014 y matriculada en el Registro Mercantil con el número 101625SD y Registro del Mercado de Valores: SIVAF-010. La empresa pertenece al Grupo JMMB, cuya sociedad matriz Jamaica Money Market Money Brokers, controla entidades que operan en Jamaica, República Dominicana y Trinidad y Tobago, en los sectores monetario y financiero, valores, seguros y de pensiones.

En República Dominicana, las empresas del Grupo están controladas por la tenedora JMMB Holding Company Limited, S.R.L., quien mantiene una participación mayoritaria en JMMB SAFI y en las siguientes empresas reguladas: JMMB Puesto de Bolsa, S.A., Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A. y AFP JMMB BDI, S.A

6.2 Constitución, Inscripción en el Registro, Fondos Administrados, Patrimonio y Cantidad de Aportantes.

JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. fue constituida el 3 de junio del 2013. Es una sociedad incorporada bajo las Leyes Dominicanas, tales como la Ley de Sociedades y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479- 08 de fecha 11 de diciembre del 2008 modificada por la Ley 31-11 (en lo adelante, Ley de Sociedades) y las disposiciones establecidas en la Ley del Mercado de Valores Numero 249-17. Se encuentra autorizada para operar en el Mercado de Valores de la República Dominicana conforme a la Segunda Resolución de fecha 9 de diciembre del 2014 bajo el No. SIVAF-010 y registrada en la Dirección General de Impuestos Internos con el RNC No.1-31-074146.

Adicional al JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible, SIVFIC-055, al 31 de diciembre del 2021, la sociedad contaba con otros cinco (5) fondos constituidos, de los cuales todos se encontraban en operaciones como se detalla a continuación:

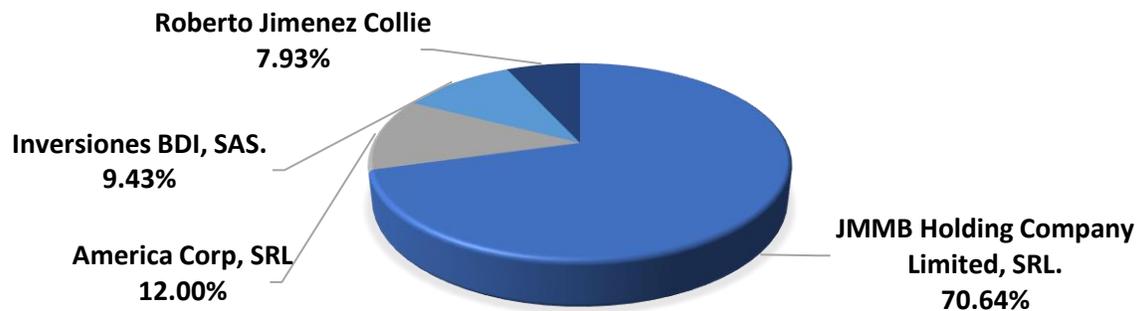
	Patrimonio Administrado al 31 de Diciembre del 2021	Cantidad de Aportantes
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009	RD\$ 3,180,732,189.81	1,409
JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 Días, SIVFIA-025	RD\$ 1,425,460,492.95	843
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares, SIVFIA-043	US\$ 31,785,116.29	331
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario, SIVFIC-012	US\$ 27,560,513.60	438
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario II, SIVFIC-048	US\$55,904,527.99	583

6.3 Capital Autorizado, Suscrito y Pagado.

El capital social autorizado y suscrito y pagado de la Sociedad Administradora al cierre del 2021 fue de DOP 140,000,000.00 de pesos dominicanos.

6.4 Estructura Accionaria.

Al 31 de diciembre del 2021, la composición accionaria de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. es la siguiente:



6.5 Miembros del Consejo y Ejecutivos Principales.

Consejo de Administración:

- ❖ Patrick Anthony Ellis – Presidente - Miembro externo patrimonial
- ❖ Paul Andrew Gray – Vicepresidente - Miembro externo patrimonial
- ❖ Carlos Alberto del Giudice – Secretario Miembro externo patrimonial
- ❖ Roberto Luis Jiménez Collie – Miembro - Miembro externo patrimonial
- ❖ Rodolfo Antonio Cabello Blanco – Miembro - Miembro externo independiente
- ❖ Isaac Castañeda – Miembro - Miembro externo independiente
- ❖ Alerso Pimentel Domínguez – Miembro - Miembro externo independiente

Principales Ejecutivos:

- ❖ Jesús Cornejo Bravo – Gerente General
- ❖ Daniel Martínez Espinal – Administrador de Fondos
- ❖ Rodolfo Marranzini - Administrador de Fondos
- ❖ Evelyn Vásquez – Oficial de Cumplimiento
- ❖ Evelyn Paniagua – Gerente de Contabilidad
- ❖ Edwin Santana – Gerente de Operaciones
- ❖ Jorge Hernández – Gerente de Riesgo

6.6 Principales Indicadores Financieros de la Sociedad.

Ratios financieros	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Indicadores de Liquidez							
Índice de Solvencia	1.47	1.17	1.21	2.34	6.39	2.78	4.75
Razón Rápida de Liquidez	1.43	1.00	1.17	2.16	6.39	1.89	3.68
Indicadores de Solvencia							
Coefficiente de Endeudamiento	33.09%	74.72%	71.13%	74.86%	15.71%	43.92%	25.39%
Deuda a Activos	68.01%	85.73%	82.49%	42.81%	13.58%	30.52%	20.25%
Estructura de Gastos							
Sueldos y Compensación al Personal/Total Gastos	63.38%	62.99%	61.60%	60.08%	57.58%	64.19%	52.38%
Gastos Generales Administrativos/Total Gastos	36.62%	37.01%	21.94%	38.77%	40.31%	34.00%	47.00%
Indicadores de Eficiencia							
ROE	65.05%	46.15%	-40.12%	-40.03%	-34.34%	-76.94%	-59.61%
ROA	14.64%	7.51%	-7.03%	-22.89%	-29.47%	-76.94%	-74.75%