

MEMORIA 2019

SIVFIA-009

---

## JMMB FONDO MUTUO DE MERCADO DE DINERO

---



**JMMB**

SOCIEDAD ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

## Contenido

<b>I.</b>	<b><i>Declaración de Responsabilidades</i></b> .....	4
<b>II.</b>	<b><i>Palabras de Gerente General y del Administrador de Fondos</i></b> .....	5
<b>III.</b>	<b><i>Datos Generales del Fondo</i></b> .....	6
3.1	<b><i>Denominación.</i></b> .....	6
3.2	<b><i>Objetivo de Inversión.</i></b> .....	6
3.2	<b><i>Datos Relativos a su Inscripción en el Registro.</i></b> .....	6
3.3	<b><i>Miembros del Comité de Inversión.</i></b> .....	7
3.4	<b><i>Administrador de Fondos.</i></b> .....	8
3.5	<b><i>Custodio y Grupo Económico al que Pertenece.</i></b> .....	8
3.6	<b><i>Agente Distribuidor de Cuotas.</i></b> .....	8
3.7	<b><i>Procedimiento de Suscripción y Rescate de Cuotas.</i></b> .....	9
3.8	<b><i>Comisión Aplicable.</i></b> .....	9
3.9	<b><i>Evolución del Patrimonio del Fondo, Suscripciones y Rescates y Número de Aportantes.</i></b> .....	9
<b>IV.</b>	<b><i>Descripción de las Operaciones del Fondo.</i></b> .....	10
4.1	<b><i>Diversificación del Portafolio.</i></b> .....	10
4.2	<b><i>Excesos de Participación Ocurridos en 2019.</i></b> .....	12
4.3	<b><i>Excesos de Inversión, Inversiones No Previstas y Cantidad de Días Acumulados Fuera de los Límites Establecidos en el Reglamento Interno.</i></b> .....	13
4.4	<b><i>Hechos Relevantes Ocurridos en 2019.</i></b> .....	14
4.5	<b><i>Resumen de la Cartera al Cierre del 2019.</i></b> .....	15
4.6	<b><i>Comisiones Aplicadas al Fondo Durante el 2019.</i></b> .....	17
4.7	<b><i>Evolución del Valor Cuota Durante el Año 2019.</i></b> .....	17
4.8	<b><i>Comparación de la Rentabilidad vs Benchmark 2019.</i></b> .....	18
<b>V.</b>	<b><i>Acerca de la Sociedad Administradora.</i></b> .....	19
5.1	<b><i>Denominación y Grupo Económico al que Pertenece.</i></b> .....	19
5.2	<b><i>Constitución, Inscripción en el Registro, Fondos Administrados, Patrimonio y Cantidad de Aportantes.</i></b> .....	20
5.3	<b><i>Capital Autorizado, Suscrito y Pagado.</i></b> .....	21
5.4	<b><i>Estructura Accionaria.</i></b> .....	21
5.5	<b><i>Miembros del Consejo y Ejecutivos Principales.</i></b> .....	21
5.6	<b><i>Principales Indicadores Financieros de la Sociedad.</i></b> .....	22

**5.7 Procedimiento de Elección de los Auditores Externos y Cumplimiento de la Sociedad a lo Establecido en el Manual de Organización y Funciones, Manual de Procedimientos y los Sistemas Automatizados de Procesamiento de Información. .... 23**

***En JMMB trabajamos para crear un ambiente en el cual las personas logren su máximo potencial, comprometidos a largo plazo con un proceso de desarrollo holístico que reconoce el crecimiento completo del individuo.***

## Una empresa basada en el amor



Veinticinco (25) años atrás, nuestra cofundadora, Joan Duncan, tenía la visión de crear una institución financiera que honre a cada persona y provea oportunidades para que los individuos cumplan sus metas y sueños financieros. Su visión única estaba basada en sus creencias centrales de que hay grandeza en cada ser humano, y en el poder del amor incondicional para liberar esa grandeza. Son las mismas creencias que, hasta el día de hoy, todavía motivan al Grupo JMMB a honrar a cada persona y tener el mejor interés de todos en el corazón. Te invitamos a unirse a la familia JMMB y experimentar el amor y darse cuenta de la grandeza interior, ya que ayudamos en el logro de los objetivos de vida de su familia y las suyas.

JMMB es un proveedor de servicios financieros integrado que está comprometido a mostrar conexiones de corazón a corazón y proporcionar relaciones genuinas y solidarias, ya que proactivamente ofrecemos planes financieros personalizados que ofrecen acceso a nuestra amplia gama de soluciones financieras, incluyendo banca e inversiones. Actualmente nos asociamos con más de 200,000 clientes y sus familias, y también queremos ser su Socio Financiero de Metas de Vida, sosteniéndonos la mano y entrenándonos en el camino hacia sus

metas. Si crees en el amor en acción, entonces ven, asóciate con nosotros y experimenta nuestra promesa hacia ti.

## ***I. Declaración de Responsabilidades***

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del **JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009** durante el año 2019. 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. Daniel Martínez Espinal, en su calidad de Administrador del Fondo.

**Jesús Cornejo Bravo**  
Gerente General

**Daniel Martínez Espinal**  
Administrador de Fondos



## ***II. Palabras de Gerente General y del Administrador de Fondos***

Nos llena de satisfacción presentarles la Memoria anual para el período terminado al 31 de diciembre de 2019 del “JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009”, período en el cual el Fondo avanza hacia su consolidación tras cuatro (4) años operando en el Mercado de Valores de la República Dominicana.

El año 2019 fue un año muy particular en el cual se conjugaron diferentes situaciones internas y externas que representaron potenciales riesgos y oportunidades en el mercado de valores de la República Dominicana, a pesar de esto el país logró exhibir una estabilidad macroeconómica importante en comparación a sus pares en la región. El Producto Interno Bruto (PIB) del país durante 2019 presentó un crecimiento de 5.1% comparado con 0.1% para América Latina y el Caribe (según FMI y CEPAL), dicho crecimiento económico perfila al país como una de las principales económicas en cuanto a la estabilidad macroeconómica y el crecimiento. En el año 2019, la economía dominicana registró una inflación anualizada de 3.66% por debajo del punto central del rango de meta establecido en el Programa Monetario de 4.00% (+-1.00%). En cuanto a las reservas internacionales, las cuales alcanzaron US\$8,781.8 millones al cierre de 2019, aproximadamente un 10% del PIB, que sería el nivel óptimo de acuerdo al FMI. La depreciación nominal acumulada al cierre de 2019 fue de 5.1 % con respecto al cierre de año del 2018.

Al cierre del 31 de diciembre de 2019, el fondo alcanzó un patrimonio de RD\$ 388,542,046.71 concentrado en 888 aportantes, a esa misma fecha el rendimiento a 30 días fue de 5.61%, a 90 días de 4.66%, a 180 días de 4.90% y a 365 días de 6.34%.

El mercado de valores dominicano se vuelve cada año más atractivo para quienes buscan un destino más rentable para sus inversiones, por esto, dirigimos nuestros esfuerzos a trabajar arduamente en hacer más competitivo nuestro portafolio de productos. Estamos seguros que nuevos retos económicos nos abordaran en los años venideros, sin embargo, confiamos en seguir ofreciendo soluciones financieras de alto potencial y satisfacción a los clientes, siendo este nuestro principal aporte al desarrollo de nuestro mercado.

### ***III. Datos Generales del Fondo***

#### ***3.1 Denominación.***

JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009.

#### ***3.2 Objetivo de Inversión.***

El Fondo tiene como objetivo generar ingresos a través de la inversión, principalmente en instrumentos de renta fija de Oferta Pública a corto plazo con bajas expectativas de riesgo crediticio, como son los títulos valores del Banco Central y del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, sin perjuicio de poder invertir en otros que sean emitidos a través del mercado de valores y en instrumentos ofrecidos por entidades de intermediación financiera, de acuerdo a lo establecido en la política de inversión de su Reglamento Interno. La duración promedio ponderada de las inversiones en el portafolio del fondo es de corto plazo, es decir, hasta 360 días.

#### ***3.2 Datos Relativos a su Inscripción en el Registro.***

El JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero fue aprobado mediante la Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores de Fecha 26 de Mayo del 2015. Posteriormente en fecha 10 de Junio le fue certificada su inscripción en el Registro de Mercado de Valores y Productos con el No. SIVFIA-009. Este Fondo se encuentra registrado en la Dirección General de Impuestos Internos con el Número de RNC-1-31-29392-1.

### ***3.3 Miembros del Comité de Inversión.***

Al cierre del 31 de diciembre de 2019 el Comité de inversiones se encontraba conformado por los siguientes miembros:



**Jesús Cornejo Bravo – Miembro/Gerente General**

23 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 egresado del PADE - Programa de Alta Dirección de Empresas – BARN Business School, República Dominicana. Es vinculado por Gestión en la Sociedad.



**Paul A. Gray – Miembro**

Cuenta con una trayectoria de más de 20 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.



**Rodolfo A. Cabello Blanco – Miembro Externo**

Cuenta con 20 años de experiencia evaluando, desarrollando, ejecutando y manejando proyectos de inversión en América Latina, y 11 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 Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE), AES Panamá, AES Dominicana como Vicepresidente Ejecutivo de Negocios, Itabo S.A., AES, entre otras. Tiene vasta experiencia analizando modelos económicos y de Inversión. Es 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. No posee vinculación con la Sociedad y es Miembro Independiente del Consejo de Administración



### ***3.4 Administrador de Fondos.***



**Daniel Martínez Espinal – Administrador de Fondos**

Cuenta con más de 16 años de experiencia en finanzas corporativas y 6 años de experiencia en el mercado de valores de la República Dominicana. Es egresado de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM) de la licenciatura en Economía. En adición cuenta con un MBA con concentración en Marketing y Finanzas de BARNA Business School, República Dominicana. Cuenta con un Master en Gestión y Dirección Financiera en la Escuela de Negocios EOI y un Postgrado en Finanzas Corporativas de la PUCMM

### ***3.5 Custodio y Grupo Económico al que Pertenece.***

JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. entrega en custodia los valores que integran el portafolio de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero 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.

### ***3.6 Agente Distribuidor de Cuotas.***

La gestión de promoción y venta del Fondo se encuentra a cargo de los Promotores de Inversión designados por la Sociedad Administradora, adicionalmente, al cierre del 2019, la Sociedad Administradora contrató los servicios como agente distribuidor de cuotas del Fondo a JMMB Puesto de Bolsa, S.A.

### ***3.7 Procedimiento de Suscripción y Rescate de Cuotas.***

Conforme a los lineamientos establecidos, durante el período 2019, la política de Suscripción y Rescate fue manejada de acuerdo a lo indicado a en los numerales 5.2.1 y 5.2.3. del Reglamento Interno vigente del Fondo.

Para mejor comprensión del Aportante, esta información puede ser consultada en detalle en el Reglamento Interno del Fondo disponible en la página web de la Sociedad: <https://do-funds.jmmb.com>.

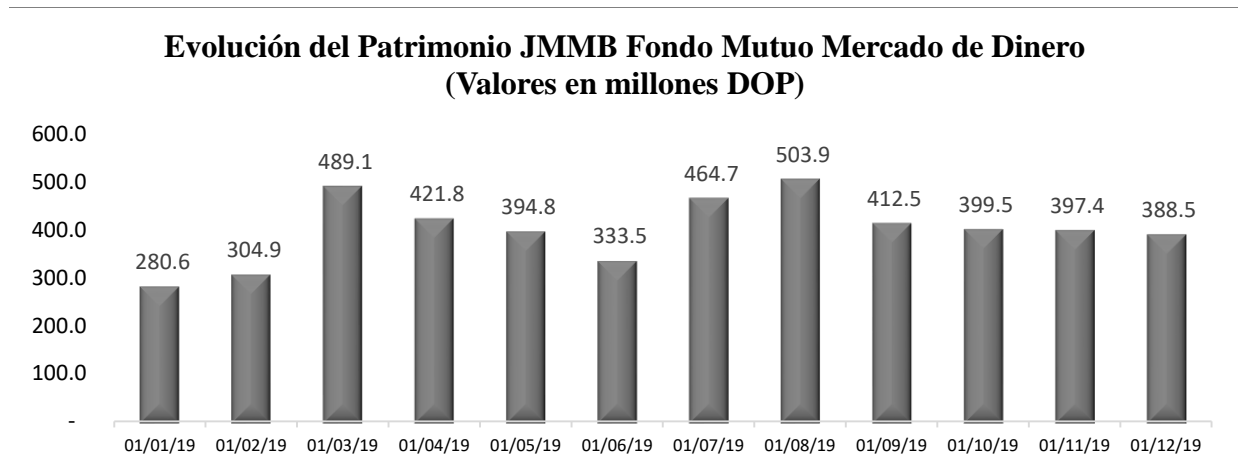
### ***3.8 Comisión Aplicable.***

Al 31 de diciembre del 2019, el porcentaje cobrado por concepto de comisión por administración al JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero fue de un 2.00%.

### ***3.9 Evolución del Patrimonio del Fondo, Suscripciones y Rescates y Número de Aportantes.***

A continuación presentamos la evolución del patrimonio así como las suscripciones rescates, y número de aportantes al cierre de cada mes.

MES	PATRIMONIO (DOP) AL CIERRE DEL MES	NO. DE APORTANTES	TOTAL DE SUSCRIPCIONES RECIBIDAS EN EL MES	TOTAL DE RESCATES PAGADOS EN EL MES
31-01-19	280,596,443.79	687	316,878,404.38	278,971,472.66
28-02-19	304,917,433.36	707	253,494,740.15	231,597,701.64
31-03-19	489,067,974.40	762	998,493,160.20	817,398,846.20
30-04-19	421,787,273.81	784	598,001,299.69	667,260,814.27
31-05-19	394,790,595.39	798	319,664,218.62	349,084,925.68
30-06-19	333,516,492.54	821	376,807,467.32	439,653,553.42
31-07-19	464,691,614.98	828	1,261,078,286.36	1,132,499,986.88
31-08-19	503,902,503.67	847	629,354,794.45	592,291,389.64
30-09-19	412,533,478.14	858	585,516,668.92	679,103,747.24
31-10-19	399,463,324.68	868	812,720,744.57	827,010,439.59
30-11-19	397,385,808.94	879	515,221,938.77	519,332,722.46
31-12-19	388,540,756.96	888	461,621,979.62	472,655,879.89



#### ***IV. Descripción de las Operaciones del Fondo.***

##### ***4.1 Diversificación del Portafolio.***

Al cierre del año 2019, el JMMB Fondo Mutuo Mercado de Dinero mantuvo su portafolio de inversión mayormente concentrado en instrumentos de Certificados de Depósitos en instituciones de intermediación financiera. Para el final de dicho período la cartera del fondo poseía un 45.68% colocado en este tipo de instrumentos, con el fin de beneficiar al inversionista con atractivas tasas de interés. Del mismo modo, el Fondo tuvo un 31.76% colocado en instrumentos de renta fija, tanto gubernamentales como corporativos con el objetivo de conseguir ganancias de capital a partir de las negociaciones que estos pudieron generar. Adicionalmente, 11.79% del portafolio colocado en Renta Variable y 10.77% del portafolio estuvo colocado en cuentas corrientes remuneradas las cuales dan al fondo la liquidez necesaria tanto para afrontar algún rescate no anticipado por parte de un aportante así como para brindarle al Fondo la posibilidad de comprar algún instrumento que pueda presentarse como una oportunidad de inversión.

A continuación se presenta un detalle de la composición por tipo de instrumento al cierre del 31 de diciembre de 2019:

<i>Tipo de Instrumento</i>	<i>Límite de Inversión Permitido</i>	<i>Participación en DOP Al 31/12/2019</i>	<i>Porcentaje de Participación Al 31/12/2019</i>
<i>A la vista</i>	7%-100%	42,096,812.46	10.77%
<i>Certificado de Deposito</i>	0%-100%	178,553,375.23	45.68%
<i>Renta Fija</i>	0%-100%	124,147,684.01	31.76%
<i>Renta Variable<sup>1</sup></i>	0%-20%	46,068,454.93	11.79%
<b><i>Total</i></b>		<b>390,866,326.63</b>	<b>100.00%</b>

En cuanto a la distribución del portafolio por Institución Financiera, el Fondo basa la toma de sus decisiones de inversión en lo que se establece dentro del Reglamento Interno del Fondo, el cual considera solamente las instituciones que posean una calificación de riesgo igual o mayor a BBB- lo cual equivale a “grado de inversión” según una calificadora de riesgo reconocida en República Dominicana.

El Fondo posee límites de inversión por Institución Financiera. En el caso de JMMB Fondo Mutuo Mercado de Dinero, el límite máximo permitido es un 20.00% sobre el patrimonio total. Esta restricción viene dada con el principal objetivo de proteger al inversionista y no concentrar la cartera de inversión en un solo emisor para así disminuir el riesgo de crédito asociado a dichas inversiones.

A continuación se presenta un detalle de la composición por emisor al cierre del 31 de diciembre de 2019:

<i>Emisor</i>	<i>Participación en DOP</i>	<i>Por ciento de Participación</i>
<i>BDI</i>	759,912.89	0.19%
<i>Reservas</i>	213,788.47	0.05%
<i>Santa Cruz</i>	28,156,811.20	7.20%
<i>Banesco</i>	22,680,488.95	5.80%
<i>Banesco no Exenta</i>	69,807.30	0.02%
<i>Popular</i>	310,983.52	0.08%
<i>Caribe</i>	45,872,383.40	11.74%
<i>BHD-Leon</i>	379,950.04	0.10%
<i>Progreso</i>	23,165.91	0.01%
<i>Promerica</i>	91,254,909.38	23.35%
<i>Motor Crédito</i>	20,511,779.39	5.25%
<i>LAFISE</i>	12,188,897.97	3.12%
<i>APAP</i>	8,089,182.94	2.07%

<sup>1</sup> Corresponde a cuotas de participación de fondos abiertos.

<i>JMMB Bank</i>	30,941,917.95	7.92%
<i>VIMENCA</i>	5,006,666.67	1.28%
<i>Banco Central</i>	12,691,509.90	3.25%
<i>Popular RF</i>	1,026,217.96	0.26%
<i>ALPHA Valores</i>	17,240,996.32	4.41%
<i>UNITED CAPITAL</i>	20,589,382.68	5.27%
<i>PARVAL</i>	26,789,118.86	6.85%
<i>Fondo Abierto Renta Futuro</i>	30,750,213.83	7.87%
<i>Fondo Mutuo Renta Fija BHD</i>	5,138,467.61	1.31%
<i>Fondo Mutuo Reservas Quisqueya</i>	87,050.11	0.02%
<i>Fondo Mutuo Reservas el BOHIO</i>	10,092,723.38	2.58%
<b>Total</b>	<b>390,866,326.63</b>	<b>100.00%</b>

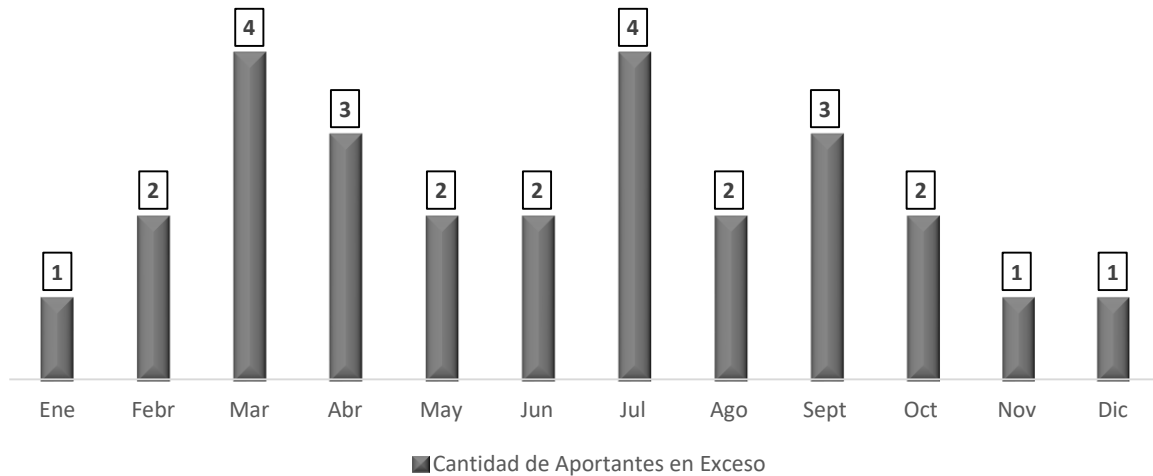
Adicionalmente, el Fondo mantuvo una cartera de sus inversiones de forma diversificada en cuanto a los plazos de los diferentes instrumentos en que invierte, conforme se puede visualizar en el siguiente cuadro:

<i>Plazo</i>	<i>Participación en DOP</i>	<i>Por ciento de Participación</i>
<i>A la vista</i>	42,183,862.57	10.79%
<i>1-30</i>	71,259,411.45	18.23%
<i>31-60</i>	79,190,353.83	20.26%
<i>61-90</i>	38,196,333.33	9.77%
<i>91-120</i>	0.00	0.00%
<i>121-180</i>	20,608,445.58	5.27%
<i>181-365</i>	20,675,766.09	5.29%
<i>365+</i>	118,752,153.78	30.38%
<b>Total</b>	<b>390,866,326.63</b>	<b>100.00%</b>

#### ***4.2 Excesos de Participación Ocurridos en 2019.***

Durante el 2019 se presentaron varios excesos por encima del límite del 10% de participación, ocasionado por rescates no previstos y/o suscripción de cuotas por aportantes. A continuación presentamos resumen de los excesos presentados por mes:

### Reporte de Excesos de Participación 2019



Esta gráfica solo presenta la cantidad de clientes que presentaron participación superior al 10% por mes, se debe tener en cuenta que un mismo cliente se pudo haber presentado en exceso en más de una ocasión dentro de un mismo mes.

#### ***4.3 Excesos de Inversión, Inversiones No Previstas y Cantidad de Días Acumulados Fuera de los Límites Establecidos en el Reglamento Interno.***

Durante el 2019, el fondo no realizó inversiones que puedan considerarse como no previstas, ya que mantuvo invertido los recursos en los instrumentos permitidos en la política de inversión contenida en el Reglamento Interno.

Durante el 2019 el fondo presentó varios excesos de inversión, principalmente en el indicador de “instrumentos emitidos por un mismo emisor”. Las causas que provocaron dichos excesos fueron tanto atribuibles como no atribuibles, debido a la operatividad diaria del fondo, sobre todo relacionadas a las transacciones de pagos de rescates.

A continuación presentamos un breve detalle de los indicadores que presentaron variaciones a los límites establecidos durante el 2019:

<i>Tipo de Indicador</i>	<i>Límite de Inversión Establecido</i>		<i>Meses en los que Ocurrieron Eventos</i>											
	Mínimo	Máximo	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
<i>Valores vigentes emitidos por una misma entidad, grupo financiero o económico,</i>	0%	20%	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<i>Límite de Liquidez</i>	7%	100%	□		✓			✓					✓	✓
<i>Duración Promedio Ponderada</i>	0	360	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓	✓	✓

Marcador de color azul indica que el indicador se colocó por debajo del límite permitido.  
 Marcador de color rojo indica que el indicador se colocó por encima del límite permitido.

La sociedad administradora procede con la normalización de los excesos de inversión o las inversiones no previstas en las Políticas de Inversión del fondo, originadas por causas no atribuibles a ella, dentro de los treinta (30) días calendario y en el caso de excesos originados por causas atribuibles a ella, en un plazo de quince (15) días calendario, contados a partir del día en que se presentó la variación en el límite de inversión permitido. Ningún exceso permaneció de forma acumulada por un periodo superior a los plazos de adecuación establecidos.

#### **4.4 Hechos Relevantes Ocurridos en 2019.**

A continuación se presenta de forma resumida los Hechos Relevantes reportados durante el período del 2019:

- Notificación de la Rentabilidad Mensual del Fondo Vs Benchmark correspondiente al Período 2019.
- Notificación de Excesos y Adecuación de Participación de Aportantes ocurridos durante el período 2019.

- Adecuación del Reglamento Interno a la Norma R-CNV-2017-35, la Ley 249-17 y al Reglamento de Tarifas R-CNMV-2018-10-MV.
- Notificación de Informes Trimestrales de Calificación de Riesgo del Fondo correspondientes al período 2019.

Otros hechos relevantes complementarios relacionados a la Sociedad Administradora se presentan en el Informe de Gobierno Corporativo de la Sociedad para el período 2019.

#### ***4.5 Resumen de la Cartera al Cierre del 2019.***

El JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero cerró el pasado año 2019 con un patrimonio administrado de RD 388, 542,046.71. Producto del objetivo del fondo, reglas y límites establecidos en el reglamento interno del fondo, este ha mantenido su cartera de inversión concentrada principalmente en instrumentos a la vista como lo son las cuentas remuneradas en instituciones financieras del sistema financiero nacional, certificados financieros de corto plazo e Instrumentos de Renta Fija de corto plazo tanto Gubernamentales como Corporativos. Este tipo de concentración permite al fondo la oportunidad de disponer o hacer liquidas fácilmente dichas inversiones con fines de cumplir con sus obligaciones en el corto plazo.

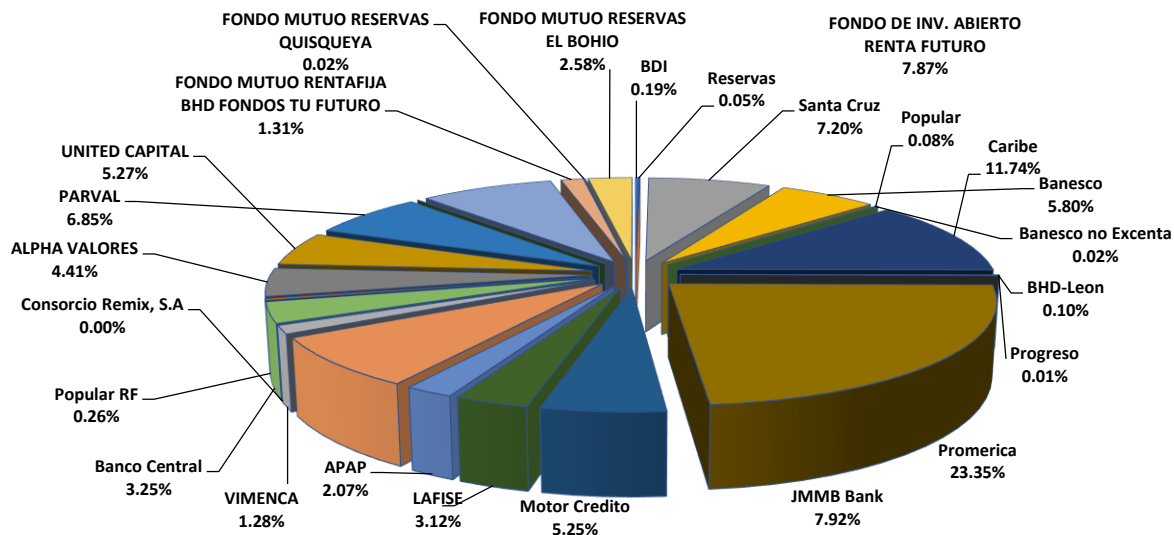
El año 2019, estuvo lleno de desafíos producto a las volátiles condiciones del mercado y de movimientos en la Política Monetaria implementada por el Banco Central de la República Dominicana. Sin embargo, la Administración del Fondo logró cumplir con el objetivo de inversión mediante una activa gestión del portafolio de inversiones y búsqueda de oportunidades para generar ingresos que beneficien los aportantes del fondo. Debido a estables, pero bajos niveles de liquidez del mercado, el Fondo logró aprovechar los incrementos en tasas de interés que obtuvieron instrumentos de corto plazo, como lo son los Certificados de Depósitos, los cuales son los instrumentos con mayor participación en el portafolio de inversiones, cerrando el año 2019 con una participación de un 45.68% sobre el patrimonio total del fondo.



El portafolio de inversiones poseía un concentración de un 10.77% en Instrumentos a la Vista, 45.68% en Certificados de Inversión en Instituciones Financieras, un 31.76% en Instrumentos de Renta Fija y en Renta Variable 11.79% .En cuanto a la distribución por sectores, el Sector Financiero contaba con un 68.43%, Sector Gobierno con un 3.25% y Sector Real con un 28.32%.

Al fondo ser un vehículo de inversión de muy corto plazo, el 29.02% de sus inversiones se encontraban en un período no mayor a 30 días; de los cuales un 10.79% se encontraba en instrumentos de inversión a la vista, para que de esta forma el fondo logró cumplir con las posibles obligaciones de corto plazo que le pudieron haber surgido. Para demás plazos como 31 a 60 días la concentración era de un 20.26%, de 61 a 90 días de un 9.77%, 121 a 180 días de un 5.27%, para 181 a 365 días de un 5.29% y como modo de obtener rendimientos un poco más altos, el fondo tenía un 30.38% en instrumentos de inversión con plazos mayores a 365 días.

La siguiente gráfica muestra la concentración por Emisor con la cual el fondo contaba al cierre de Diciembre 2019:



Podemos concluir que la estructura y desempeño de la cartera de inversión de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero fue satisfactoria en relación a la política de inversión y objeto del fondo.

Es importante destacar que la Sociedad Administradora en conjunto con su Comité de Inversión continúan con la activa gestión del fondo con fines de cumplir con los objetivos establecido y beneficiar de la mejor manera los aportantes del Fondo.

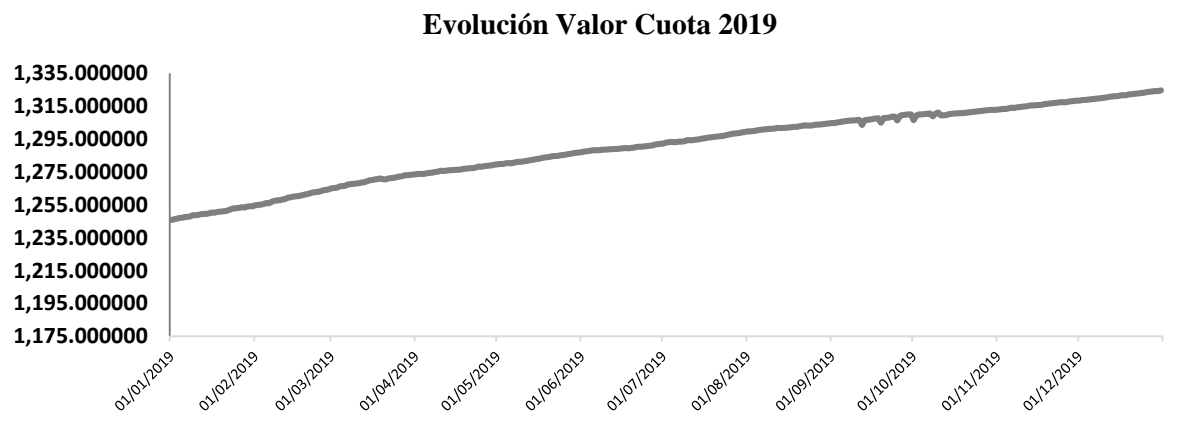
#### ***4.6 Comisiones Aplicadas al Fondo Durante el 2019.***

Durante el 2019 fue aplicada la comisión por administración por un valor cobrado de DOP 8, 689,127.35. El porcentaje cobrado al fondo fue de 2% sobre el patrimonio diario del fondo.

Dichas informaciones pueden ser validadas en los estados financieros auditados, Reglamento Interno y página web del Banco Central de la República Dominicana.

#### ***4.7 Evolución del Valor Cuota Durante el Año 2019.***

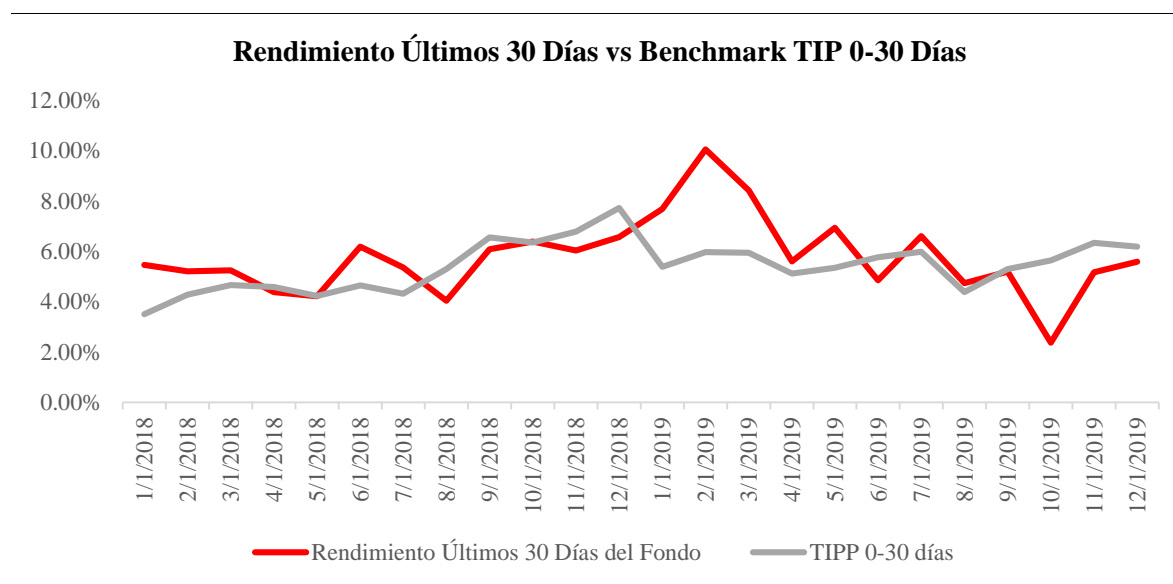
El JMMB Fondo Mutuo Mercado de Dinero es un fondo de inversión de corto plazo, que tiene como objetivo principal proveer un estable y moderado crecimiento en sus inversiones donde prima mayormente la participación de instrumentos bancarios a corto plazo y al mismo tiempo siendo adverso las fluctuaciones por valoración de instrumentos de renta fija los cuales son más susceptibles a cambios en precios y retornos. Toda esta estrategia previamente planteada en el Reglamento Interno del Fondo y supervisada por el comité de inversiones.



La gráfica anterior muestra como a partir de la eficiente gestión por parte de la tesorería de los fondos, el JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero logró obtener un crecimiento constante en cuanto a su valor cuota se refiere. Comenzó el 2019 con un valor cuota correspondiente a DOP 1,245.850932 y cerró dicho año con un valor cuota de DOP 1,324.539453. Esto se traduce a un rendimiento de un 6.32% durante este período.

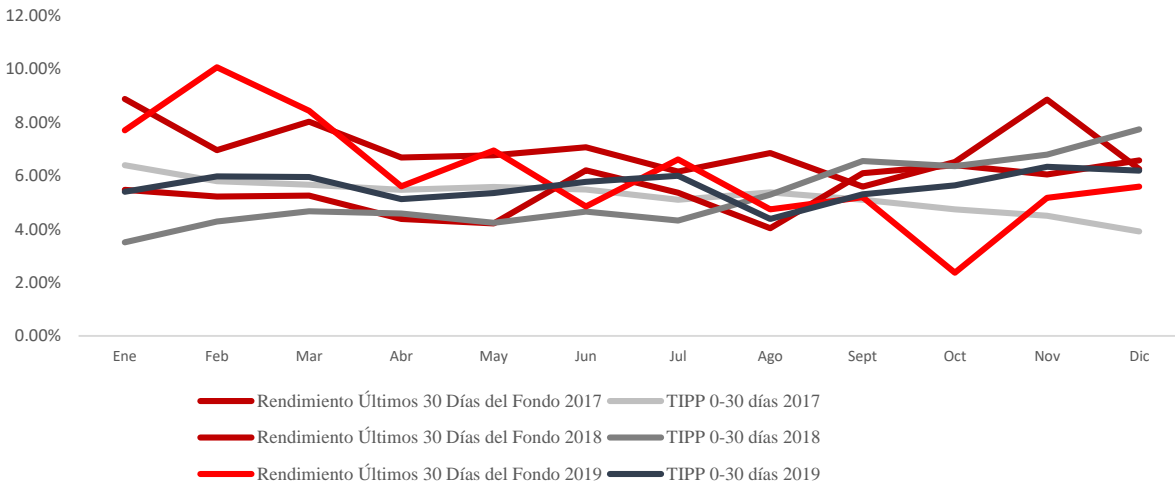
#### **4.8 Comparación de la Rentabilidad vs Benchmark 2019.**

La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión logró un óptimo manejo del Fondo, dando como resultado atractivos retornos para los inversionistas y que estos disfrutasen de los beneficios que ofrece este tipo de producto a mediano plazo comparado con similares disponibles en el mercado. El comportamiento de la rentabilidad del fondo vs Benchmark Comparativo (TIP 0-30 días) durante el período 2019 se presentó como se muestra a continuación:



Este gráfico presenta la comparación en un período de (12) meses, por lo cual se puede observar el comportamiento de (3) y (6) meses previos respectivamente.

### Rendimiento Últimos 30 Días vs Benchmark TIP 0-30 Días



Este gráfico presenta la comparación en un período de los últimos (1) uno, dos (2) y tres (3) años respectivamente.

## V. Acerca de la Sociedad Administradora.

### 5.1 Denominación y Grupo Económico al que Pertenece.

JMMB, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, 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 y Productos: 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, de valores, de 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

## ***5.2 Constitución, Inscripción en el Registro, Fondos Administrados, Patrimonio y Cantidad de Aportantes.***

JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. fue constituida el tres de junio del año de 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 del mes de diciembre de 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 de 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 Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009, al 31 de diciembre de 2019, la sociedad contaba con cinco (5) fondos constituidos, de los cuales cuatro (4) se encontraban en operaciones, y uno (1) se encontraba pendiente de salida a Oferta Publica como se detalla a continuación:

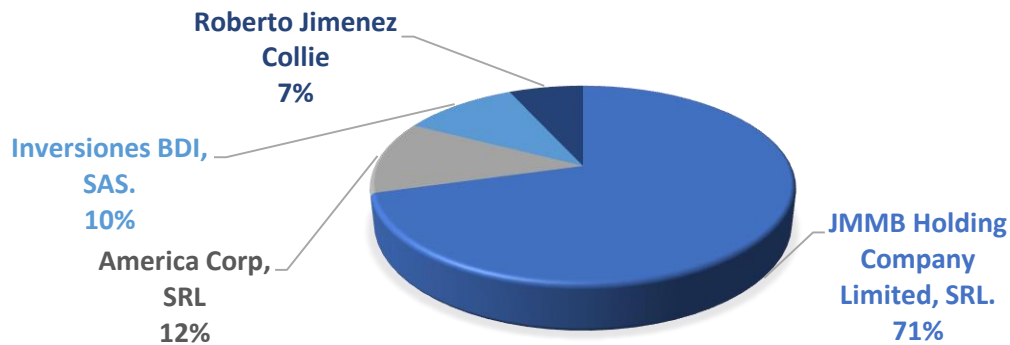
	<b><i>Patrimonio Administrado al 31 de Diciembre 2019</i></b>	<b><i>Cantidad de Aportantes</i></b>
<b><i>JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario, SIVFIC-012</i></b>	US\$26,932,034.93	430
<b><i>JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica, SIVFIA-018</i></b>	RD\$96,197,960.00	72
<b><i>JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 Días, SIVFIA-025</i></b>	RD\$134,513,075.60	148
<b><i>JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares, SIVFIA-043</i></b>	US\$3,430,391.75	65
<b><i>JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario II, SIVFIC-048</i></b>	Pendiente de Salida a Oferta Pública	

### ***5.3 Capital Autorizado, Suscrito y Pagado.***

El capital social autorizado y suscrito y pagado de la sociedad al cierre del 2019 fue de RD\$125,000, 000.00 de pesos dominicanos.

### ***5.4 Estructura Accionaria.***

Al 31 de diciembre de 2019, la composición accionaria de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. se presenta de la manera siguiente:



### ***5.5 Miembros del Consejo y Ejecutivos Principales.***

Consejo de Administración:

- ❖ Patrick Anthony Ellis – Presidente
- ❖ Paul Andrew Gray – Vicepresidente
- ❖ Carlos Alberto del Giudice – Secretario
- ❖ Diego Ramón Sosa Sosa – Consejero
- ❖ Rafael Emilio García Albizu – Consejero
- ❖ Rodolfo Antonio Cabello Blanco – Consejero Independiente
- ❖ Juan Carlos País Fernández – Consejero Independiente

Principales Ejecutivos:

- ❖ Jesús Cornejo Bravo – Gerente General
- ❖ Daniel Martínez Espinal – Administrador de Fondos
- ❖ Madelyn Mateo – Ejecutiva de Control Interno
- ❖ Breyni Pérez – Oficial de Cumplimiento
- ❖ Evelyn Paniagua – Gerente de Contabilidad
- ❖ Edwin Santana – Oficial Sénior de Operaciones
- ❖ Jorge Hernández – Gerente de Riesgo.

## 5.6 Principales Indicadores Financieros de la Sociedad.

### JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Ratios financieros	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Indicadores de Liquidez</b>					
Índice de Solvencia	1.21	2.34	6.39	2.78	4.75
Razón Rápida de Liquidez	1.17	2.16	6.39	1.89	3.68
<b>Indicadores de Solvencia</b>					
Coefficiente de Endeudamiento	471.13%	74.86%	15.71%	43.92%	25.39%
Deuda a Activos	82.49%	42.81%	13.58%	30.52%	20.25%
<b>Estructura de Gastos</b>					
Sueldos y Compensación al Personal/Total Gastos	61.60%	60.08%	57.58%	64.19%	52.38%
Gastos Generales Administrativos/Total Gastos	21.94%	38.77%	40.31%	34.00%	47.00%
<b>Indicadores de Eficiencia</b>					
ROE	-40.12%	-40.03%	-34.34%	-76.94%	-59.61%
ROA	-7.03%	-22.89%	-29.47%	-76.94%	-74.75%
Rendimiento Operativo de Activos	-7.03%	-22.89%	-29.47%	-84.00%	-62.00%

### ***5.7 Procedimiento de Elección de los Auditores Externos y Cumplimiento de la Sociedad a lo Establecido en el Manual de Organización y Funciones, Manual de Procedimientos y los Sistemas Automatizados de Procesamiento de Información.***

La Auditoría Externa del Fondo ha estado a cargo de la firma de auditores externos DELOITTE RD, S.R.L., la cual posee el número de registro en el Registro del Mercado de Valores: SIVAE-025. RNC: 1-30-23844-8 Domicilio Social: Calle Rafael Augusto Sanchez No.65, Edificio Deloitte, Piantini, Santo Domingo, R.D.

El proceso de selección de la auditoria externa agotado por la sociedad administradora comprende las siguientes fases:

1. Exposición técnica de los auditores externos;
2. Recepción de propuestas;
3. Preselección de al menos dos (2) auditores externos de parte del Consejo de Administración, que se encuentren inscritos en el Registro del Mercado de Valores a cargo de la SIMV;
4. Selección del auditor externo para el fondo;
5. Confirmación del acuerdo y suscripción de los contratos correspondientes.

El auditor externo del fondo debe ser elegido por unanimidad. Se le debe exigir que lleve a cabo las labores de auditoría financiera anual sobre los estados financieros del Fondo de Inversión, dando cumplimiento a las instrucciones que para tal efecto establezca la Superintendencia del Mercado de Valores. El auditor externo no podrá tener interés en la entidad auditada, por consiguiente, deberá realizar sus funciones en condiciones que garanticen una relación de independencia acorde con las Normas Internacionales de Auditoría y apego al código de ética del Instituto de Contadores.

La revocación del Auditor Externo del Fondo de Inversión también debe ser por decisión unánime del Consejo de Administración de la Sociedad Administradora.



Durante el 2019, la Sociedad dio cumplimiento a la estructura contenida en el manual de organización y funciones, manteniendo sus perfiles de contratación dentro de los parámetros establecidos. Así mismo ejecutó sus procedimientos internos en atención a lo establecido en el Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno vigente. En cuanto a los sistemas de procesamiento de información, la sociedad mantuvo el uso del sistema T-24.