

**JMMB FONDO MUTUO RENTABILIDAD
DINÁMICA, SIVFIA-018.**

MEMORIA 2017

Contenido.

1. Declaración de Responsabilidades.

1.1 Palabras del Gerente General y el Administrador de Fondos.

2. Datos Generales del Fondo:

2.1. Denominación.

2.2. Objetivo de Inversión.

2.3. Datos Relativos a su Inscripción en el Registro.

2.4. Miembros del Comité de Inversiones.

2.5. Administrador de Fondos.

2.6. Custodio y Grupo Económico al que Pertenece.

2.7. Agente de Distribución de Cuotas.

2.8. Procedimiento de Suscripción.

2.9. Procedimiento de Rescate.

2.10. Comisión Aplicable.

2.11. Evolución del Patrimonio del Fondo, Suscripciones y Rescates y Número de Aportantes

3. Descripción de las Operaciones del Fondo:

3.1. Diversificación del Portafolio.

3.2. Excesos de Participación Presentados Durante el Año.

3.3. Excesos de Inversión, Inversiones no Previstas en la Política de Inversión y Cantidad de Días Acumulados Fuera de los Límites Establecidos en el Reglamento Interno.

3.4. Hechos Relevantes Ocurridos en el Fondo.

3.5. Resumen de la Cartera al Cierre del Año.

3.6. Comisiones Aplicables al Fondo.

3.7. Evolución del Valor Cuota Durante el Año.

3.8. Comparación de la Rentabilidad del Fondo vs Benchmark.

4. Acerca de la Sociedad Administradora:

4.1. Denominación y Grupo Económico al que Pertenece.

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

4.3. Capital Autorizado y Suscrito y Pagado.

4.4. Estructura Accionaria.

4.5. Miembros del Consejo, Administrador de Fondos, Gerente General y Principales Ejecutivos.

4.6. Principales Indicadores Financieros de la Sociedad.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del **JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica, SIVFIA-018**, durante el año 2017.

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 de los Fondos Administrados el Sr. Paul A. Gray Gerente General y como hecho posterior al periodo de presentación del presente documento firma en señal de aceptación como nuevo administrador de Fondos el Sr. Daniel Martinez.

Paul A. Gray
Gerente General

Daniel Martinez
Administrador de Fondos

PALABRAS DEL GERENTE GENERAL Y ADMINISTRADOR DE FONDOS

“Somos lo que hacemos repetidamente; la excelencia, entonces, no es un acto sino un hábito”. Aristóteles.

Con esta breve reflexión damos inicio al recuento de un año cargado de desafíos; desafíos que asumimos con optimismo y carácter, fortaleciendo aún más nuestra presencia en el mercado local. Para nosotros en JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, crear productos de confianza y que cumplan con las expectativas de nuestros aportantes constituye un objetivo presente en cada año de gestión, es así, como despedimos el 2017; como la primera SAFI diversificada del mercado de valores dominicano, ofertando fondos de inversión tanto de tipo abiertos como cerrados.

Nos llena satisfacción poder presentarles la Memoria Anual del “**JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica, SIVFIA-018,**” para el año que culminó el 31 de diciembre de 2017. El JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica constituye el tercer fondo de inversión bajo nuestra administración, autorizado el 25 de octubre de 2016. La salida a oferta pública de este fondo fue realizada en fecha 01 de febrero de 2017.

Durante el 2017 el fondo se concentró en alcanzar su objetivo de inversión, generando ganancias de capital e ingresos recurrentes a través de la inversión diversificada en valores de oferta pública así como en depósitos en entidades de intermediación financiera reguladas. Acorde a lo establecido en el Reglamento Interno del fondo, el mismo busca la apreciación de capital mediante la inversión en una cartera de valores con maduración a largo plazo. Al cierre del 31 de diciembre de 2017 el fondo contaba con un patrimonio bajo administración de RD\$ 386,680,604.89 y una cartera total de 153 aportantes.

Agradecemos de manera especial a todos los aportantes por depositar su confianza en JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

DATOS GENERALES DEL FONDO

2.1. DENOMINACIÓN

JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica, SIVFIA-018.

2.2. OBJETIVO DE INVERSIÓN:

El Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica es un fondo inversión abierto cuyo objetivo se constituye en generar ganancias de capital e ingresos recurrentes a través de la inversión diversificada en valores de oferta pública, denominados en pesos dominicanos y/o dólares estadounidenses; así como en depósitos en entidades de intermediación financiera nacionales reguladas por la ley monetaria y financiera, y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. El Fondo busca la apreciación de capital mediante la inversión en una cartera de valores con maduraciones en el largo plazo y una administración activa de la misma. Por su plazo, tiene una exposición a riesgo de mercado ya que busca aumentar la rentabilidad y crecimiento del capital de los aportantes, siempre acorde a los límites establecidos en la política de inversión.

2.3. DATOS RELATIVOS A SU INSCRIPCION EN EL REGISTRO:

El JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica fue aprobado mediante la Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores de Fecha 25 de octubre del 2016, Posteriormente en fecha 10 de enero de 2017 le fue certificada su inscripción en el Registro de Mercado de Valores y productos con el No. SIVFIA-018. Este Fondo se encuentra registrado en la Dirección General de Impuestos Internos con el Número de RNC-1-31-52636-5.

2.4. MIEMBROS DEL COMITÉ DE INVERSIONES:

Al cierre del 31 de diciembre de 2017 el comité de inversiones se encontraba conformado por los siguientes miembros:



PAUL A. GRAY – GERENTE GENERAL

Una trayectoria de más de 30 años en el sector financiero de Jamaica y el Caribe, ha ocupado 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 tareas 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.

El Sr. Gray es vinculado por gestión en el Grupo JMMB y ocupa la posición de Vicepresidente del Consejo de Administración de la sociedad.



JUAN CARLOS RODRÍGUEZ GONZÁLEZ: MIEMBRO.

Ejecutivo bancario, labora en el Banco Múltiple BDI, S.A. del cual es Vicepresidente de Negocios Corporativos, siendo el responsable de aportar hacia un crecimiento en la cartera activa del banco, en un 39% de Febrero 2014 a Mayo 2016. Anteriormente ocupó las posiciones de analista de créditos corporativos, analista financiero y oficial de negocios corporativos en TotalBank. Es Licenciado en Ciencias en Administración de Empresas Concentraciones: Emprendedurismo y Economía de Babson College.

De igual modo formaron parte del comité de inversiones en el periodo 2017, el Señor Edgar I. Del Toro Toral y la señora Gabriella F. Dipino Bonelly, quienes cesaron en funciones en el año de gestión antes mencionado.



RODOLFO CABELLO BLANCO: MIEMBRO EXTERNO

Veinte (20) años de experiencia evaluando, desarrollando, ejecutando y manejando proyectos de inversión en América Latina. Once (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 Gener, entre otras. Vasta experiencia analizando modelos económicos y de inversión. 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.

De igual modo formaron parte del comité de inversiones en el periodo 2017, el Señor Edgar I. Del Toro Toral y la señora Gabriella F. Dipino Bonelly, quienes cesaron en funciones en el año de gestión antes mencionado.

2.5. ADMINISTRADOR DE FONDOS:

Al 31 de diciembre de 2017, el Sr. David Abreu fungió como administrador de fondos del JMMB FONDO MUTUO RENTABILIDAD DINÁMICA.



DAVID ABREU: ADMINISTRADOR DE FONDOS.

Posee una experiencia combinada en el sector bursátil y financiero de más de 6 años. Trabajó 3 años como Analista Económico y Financiero en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y por más de 3 años en el sector privado como asesor financiero, gestionando portafolios de inversión en los mercados financieros internacionales. Obtuvo su Bachelor's Degree en Financial Management en EEUU y un Máster en Bolsa y Mercados Financieros del Instituto de Estudios Bursátiles (IEB) en Madrid, España.

2.6. 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 Rentabilidad Dinámica 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 la única 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.

2.7. AGENTE DE DISTRIBUCIÓN DE CUOTAS:

Durante el periodo 2017 el fondo no suscribió servicios para la distribución de cuotas.

La gestión de promoción y ventas del referido fondo se encuentra a cargo de los promotores de inversión designados por la Sociedad Administradora.

2.8. PROCEDIMIENTO DE SUSCRIPCIÓN:

La condición de aportante en un Fondo de Inversión Abierto se adquiere por la suscripción de cuotas directamente en la Sociedad Administradora, por lo cual debe realizar la suscripción del contrato correspondiente en el momento de ejecutar la primera adquisición de cuotas en el Fondo de Inversión. Como constancia de la suscripción de cuotas ejecutada, la Sociedad Administradora entregará al aportante el Certificado de Suscripción de Cuotas respectivo, el cual no es negociable en el mercado bursátil o extrabursátil, y solo representa el monto aportado al Fondo.

Para ejecutar la primera suscripción de cuotas en el Fondo de Inversión, los interesados tendrán que llenar el “Formulario de Solicitud de Suscripción de Cuotas” proporcionado por la Sociedad Administradora, debiendo estar la suscripción inicial precedida de la

entrega y la explicación del Contrato de Suscripción, del Prospecto de Emisión y del presente Reglamento Interno.

2.9. PROCEDIMIENTO DE RESCATE:

Los aportantes podrán requerir rescates programados y no programados en cualquier momento por hasta el 100% de sus cuotas. Si el rescate de cuotas sucede en un día diferente al del día de vencimiento del período de permanencia de trescientos sesenta y cinco (365) días, los aportantes deberán pagar una penalidad por retiro anticipado como sigue:

Días al vencimiento del período de permanencia de cada aporte	Penalidad
365-271	5.00%
270-181	3.00%
180-91	2.00%
90-1	1.00%
0	0.00%

El valor de la penalidad deberá ser asumida por el aportante y será considerada como ingreso para el fondo, no para la Sociedad Administradora. Con esto se busca proteger el patrimonio de los aportantes de una posible disminución del valor del portafolio generada por rescates previos al cumplimiento del horizonte de inversión. Esto persigue que el Fondo pueda cumplir con sus objetivos de inversión.

Los aportantes podrán hacer efectivos rescates en una fecha distinta a la fecha en la que se realiza la solicitud de rescate. Dicho rescate se realizará al valor cuota calculado para el cierre operativo del día de la fecha programada. En consecuencia, el pago efectivo de rescates se realizará a más tardar el día hábil siguiente de la fecha programada.

Si la fecha del rescate programado es distinta al día de vencimiento del plazo de trescientos sesenta y cinco (365) días, aun siendo un rescate programado, estará sujeto a la penalidad correspondiente según el apartado 4.1.2.2. del presente reglamento interno.

Para la solicitud de rescate, el Aportante debe completar el “formulario de solicitud de rescate de cuotas”. La solicitud se podrá realizar mediante comunicación física dirigida a

JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. y/o a través de medios electrónicos autorizados, tal como el correo electrónico.

La hora de corte establecida para el rescate de cuotas es la 12:30 p.m. de cada día hábil. Las solicitudes que se realicen antes de esa hora, se considerarán válidas. Los pagos por concepto de rescates de cuotas de los fondos abiertos, deben efectuarse al valor cuota calculado para el cierre operativo del día de la solicitud para el caso de rescates no programados o al valor cuota calculado para el cierre operativo del día de la fecha programada para el caso de rescates programados. En consecuencia, el pago efectivo de rescates debe realizarse a más tardar el día hábil siguiente de la solicitud o de la fecha programada, según corresponda. Las solicitudes de rescate, presentados desde la hora de corte del día “t”, inclusive, hasta antes de la hora de corte del día calendario siguiente, se les deberá asignar el valor cuota correspondiente al próximo día hábil. Las solicitudes de rescates depositadas luego de la hora de corte se consideran recibidas al día hábil siguiente.

2.9. COMISIÓN APLICABLE:

Al cierre del 31 de diciembre del 2017, el porcentaje cobrado por concepto de comisión por administración al JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica fue de un 2%.

De igual modo está establecido en el Reglamento Interno que la Sociedad Administradora podrá cobrar una comisión por desempeño como un porcentaje del excedente que presente la rentabilidad mensual del Fondo sobre el rendimiento del indicador comparativo de rendimiento (benchmark), El porcentaje anualizado a aplicar sobre el patrimonio del fondo será de hasta el veinticinco por ciento (25%) sobre el exceso que presente la rentabilidad mensual del Fondo respecto al benchmark adicionándole un por ciento (1%). El Fondo asumirá los impuestos aplicables. Esta comisión se cobrará de manera mensual cuando aplique. Es decir, en los meses en que el rendimiento mensual exceda el benchmark adicionándole un por ciento (1%). Con el objetivo de no afectar el valor cuota de manera significativa en un solo día, el monto de la comisión de desempeño podrá ser amortizado

proporcionalmente hasta en los siguientes 30 días calendario de haberse generado este derecho.

2.10. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO, SUSCRIPCIONES Y RESCATES Y NUMERO DE APORTANTES:

Al cierre del 2017, el Patrimonio Administrado por el JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica se colocó en RD\$386,680,604.89.

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

Mes	Patrimonio al cierre de cada mes (DOP)	No. de Aportantes	Total de Suscripciones Recibidas en el Mes	Total de Rescates Pagados en el Mes
28/02/2017	95,804,813.17	34	82,126,054.40	-
31/03/2017	170,716,165.64	51	73,104,095.39	-
30/04/2017	193,413,182.75	66	21,621,912.20	100,022.29
31/05/2017	221,130,931.31	88	27,053,296.85	200,231.98
30/06/2017	248,008,297.45	104	24,464,888.52	-
31/07/2017	261,568,981.67	114	11,065,886.84	-
31/08/2017	276,459,132.50	121	11,537,130.65	-
30/09/2017	299,873,883.79	128	21,215,195.54	-
31/10/2017	339,943,645.14	132	36,050,000.00	325,411.41
30/11/2017	371,028,622.99	145	20,467,000.00	100,387.77
31/12/2017	386,680,604.89	153	16,484,469.78	2,258,664.23

DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO:

3.1 DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO:

JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica desde el inicio de sus operaciones hasta el cierre del año 2017 mantuvo su portafolio de inversión mayormente concentrado en instrumentos de renta fija tanto Gubernamentales como Corporativos. Para el final de dicho período la cartera del fondo poseía un 67.08% colocado en este tipo de instrumentos, con el fin de conseguir ganancias de capital a partir de las negociaciones que estos pudieron generar. Del mismo modo el Fondo tuvo un 21.45% colocado en instrumentos financieros a mediano y corto plazo como lo son los Certificados Bancarios para así mitigar un poco el riesgo y la volatilidad que invertir en títulos de renta fija podría causar en caso de que exista alguna subida de tasas o precios. Un 11.47% 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 pero sobre todo brindarle al Fondo el poder comprar algún instrumento que pueda presentarse como una oportunidad de inversión.

Tipo de Instrumento	Participación en DOP	Porcentaje de Participación
A la vista	44,466,260.34	11.47%
Certificado de Deposito	83,173,310.01	21.45%
Renta Fija	260,115,213.25	67.08%
Total	387,754,783.60	100.00%

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 a las instituciones que posean una calificación de riesgo igual o mayor a BBB- la 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 inversión.

Emisor	Participación en DOP	Porcentaje de Participación
BDI	53,880.40	0.01%
Reservas	53,564.30	0.01%
Santa Cruz	50,293.67	0.01%
Banesco	106,875,928.69	27.56%
Popular	59,489.67	0.02%
Caribe	99,795.00	0.03%
BHD-Leon	53,077.45	0.01%
Progreso	-	0.00%
Promerica	-	0.00%
Motor Credito	234,096.73	0.06%
LAFISE	20,159,444.44	5.20%
EGEHAIA	54,189,586.59	13.98%
ASOCIACION LA NACIONAL DE A Y P	25,608,808.70	6.60%
Consortio Remix	17,808,035.24	4.59%
Ministerio de Hacienda	34,731,767.75	8.96%
Banco Central	127,777,014.97	32.95%
Total	387,754,783.60	100.00%

Generalmente el Fondo no excede dichos límites, sin embargo pudieron haber ocurrido hecho fortuitos como por ejemplo algún rescate no programado que causó incremento de participación en todas las instituciones. Para ello, el Fondo cuenta con períodos de 15-30 días con el fin de poder adecuarse y subsanar dichos excesos. En este caso el Fondo presentó un exceso en Banco Múltiple Banesco al cierre del año 2017.

3.2 EXCESOS DE PARTICIPACIÓN OCURRIDOS EN 2017:

No se presentaron excesos de participación durante el periodo 2017.

3.3 EXCESOS DE INVERSIÓN, INVERSIONES NO PREVISTAS Y CANTIDAD DE DIAS ACUMULADOS FUERA DE LOS LÍMITES ESTABLECIDOS EN EL REGLAMENTO INTERNO:

Al cierre del 2017, el JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica se encontraba en período de adecuación a la etapa operativa, este plazo se considera como el periodo dentro del cual el fondo estará totalmente adecuado a lo establecido en la Política de Inversión, quedando previsto en el Reglamento Interno que el referido plazo sería de un año; contado a partir del inicio de la etapa operativa, desde el 10 de febrero de 2017 al 10 de febrero de 2018, por tanto no aplica para el análisis de excesos de inversión.

3.4 HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS EN EL FONDO DURANTE EL 2017:

- Aviso inicio suscripción de Cuotas del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica
- Fin de la Etapa Pre-Operativa del Fondo.
- Inicio etapa operativa del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica.
- Rentabilidad del mes de Marzo 2017 del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica
- Rentabilidad del mes de Abril 2017 del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica
- Rentabilidad del mes de Mayo 2017 del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica
- Modificaciones documentos reglamentarios y operativos del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica.
- Rentabilidad del mes de Junio 2017 del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica
- Rentabilidad del mes de Julio 2017 del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica
- Rentabilidad del mes de Agosto 2017 del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica
- Rentabilidad del mes de Septiembre 2017 del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica
- Rentabilidad del mes de Octubre 2017 del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica

- Rentabilidad del mes de Noviembre 2017 del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica
- Rentabilidad del mes de Diciembre 2017 del JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica.

3.5 RESUMEN DE LA CARTERA AL CIERRE DEL 2017:

Para el mes de Octubre, el JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica cerró con un rendimiento desde el inicio del fondo cerró de 13.44%. Este mes fue uno de relativa incertidumbre a medida que los participantes del mercado de valores procesaban las nuevas medidas que el Banco Central había tomado. El portafolio estaba compuesto a finales de dicho mes de la siguiente manera: 73.87% en Renta Fija, 18.22% en Certificados de Depósito y 7.90% A la Vista. Por Sector de Inversión el Fondo estaba compuesto en 26.13% Financiero, 27.90% Bonos Corporativos y 45.97% Gubernamental. El Patrimonio Neto cerró el mes de Agosto con RD\$399,943,645.14 y 132 aportantes.

Durante el mes de Noviembre, el rendimiento del Fondo reflejó el resultado positivo de las estrategias de inversión impulsada por la administración, alcanzando a cierre de mes un rendimiento de los Últimos 30 días de 35.61% vs Benchmark Comparativo de 4.51%; mientras que el rendimiento desde el inicio cerró el mes en 16.14%, siendo superior al Benchmark mencionado cuando vemos el comportamiento desde los inicios del Fondo en Febrero del presente año hasta la fecha. Los participantes del mercado de valores empezaron a colocar sus excedentes de liquidez en instrumentos de deuda renta fija ya que la misma se encontraba en niveles altos para ese período, lo cual ocasionó un aumento en precios y una valoración importante para el JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica. El portafolio estaba compuesto a finales de Noviembre de la siguiente manera: 70.49% en Renta Fija, 22.20% en Certificados de Depósito y 7.31% A la Vista. Por Sector de Inversión el Fondo estaba compuesto en 25.69% Financiero, 27.54% Bonos Corporativos y 41.03% Gubernamental. El Patrimonio Neto cerró el mes de Noviembre con RD\$371,028,622,.99 y 145 aportantes.

Cerrando el año continuaron las mismas condiciones de mercado sin embargo las subidas en precios de los instrumentos no fueron tan pronunciada como en el mes de noviembre. El fondo logró cerrar el año 2017 con un Patrimonio Neto correspondiente a RD\$386,680,604.89 y una distribución de su portafolio de la siguiente manera: 11.47% a la vista, 21.45% en certificados de depósito y un 67.08% en instrumentos de renta fija. En cuanto a la distribución por sector de inversión el portafolio se distribuía como sigue: un 31.42% en el sector financiero, 27.54% en instrumentos corporativos y un 41.03% en sector gubernamental.

El JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica, en cuanto al desempeño y estructura de su cartera de inversión pasó por un trimestre muy satisfactorio en relación a su política de inversión y objetivo del fondo. Es importante destacar que la Administradora de Fondos junto al comité de inversión han logrado establecer parámetros y medidas que dan como resultado estrategias de inversión que se traduce a grandes apreciaciones y ganancias en su portafolio y que al mismo tiempo el fondo obtenga rendimientos competitivos y atractivos en relación a la competencia. Del mismo modo que el fondo logre superar su Benchmark y pueda aprovechar las oportunidades de inversión que el mercado ofrece a pesar de que este trimestre se caracterizó por ser de mucha incertidumbre y grandes retos.

3.6 COMISIONES APLICADAS AL FONDO DURANTE EL 2017:

Al 31 de diciembre del 2017 fueron aplicadas la comisión por administración y la comisión por desempeño correspondiente a un valor total de RD\$6, 336,775.58. Dicha información puede ser validada con los estados financieros auditados para el referido año.

3.7 EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA DURANTE EL AÑO 2017:

El JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica es un fondo de inversión a largo plazo, que tiene como objetivo principal proveer un considerable crecimiento en sus inversiones a partir de las ganancias de capital que pueden producirse por las negociaciones de instrumentos de renta fija tanto Gubernamentales como Corporativos. Como antes visto, este fondo posee la participación mayor en Bonos del Gobierno y Bonos Corporativo a

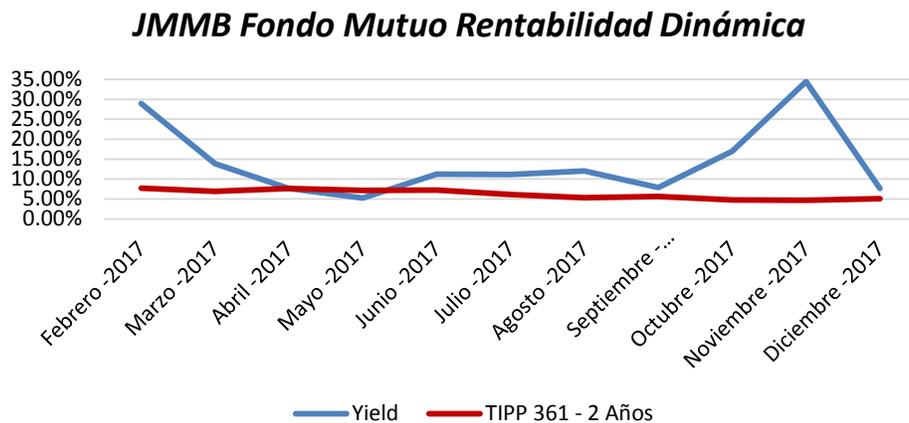
largo plazo los cuales generan retornos sustanciales son fácilmente negociables en el mercado de valores de la República Dominicana. Del mismo modo la tesorería de fondos incluye en su portafolio instrumentos de menor riesgo como los son Certificados de Depósitos Bancarios y cuentas corrientes remuneradas. Cabe destacar que toda esta estrategia y lineamientos de inversión están previamente planteados 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 Rentabilidad Dinámica logró obtener un crecimiento constante en cuanto a su valor cuota se refiere. Comenzó durante el mes de febrero 2017 con un valor cuota correspondiente a RD\$1,000.00 y cerró dicho año con un valor cuota de RD\$1,139.755942. Esto se traduce a un rendimiento de un 15.11% durante este período.

3.8 COMPARACIÓN DE LA RENTABILIDAD VS BENCHMARK 2017:

El JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica logró cumplir de manera exitosa la superación de su Benchmark Comparativo (TIPP 361 – 2 Años) en todos los meses del año 2017 excepto en Abril y Mayo. Sin embargo, el fondo registró una rentabilidad de un 34.42% para el mes de Noviembre producto de las condiciones del mercado y la buena gestión su tesorería. La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión logró este excelente manejo del Fondo gracias al aumento en volumen y las buenas decisiones de inversión que lograron proveer al inversionista en constante flujos de retornos basados en ganancias de capital y facilidad de invertir en un producto con un horizonte de inversión de un año.



ACERCA DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

4.1 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.

4.2 CONSTITUCIÓN, INSCRICIÓN 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 de Mercado de Valores Numero 19-00 de fecha 08 de mayo de 2000, el Reglamento de Aplicación de Ley de Mercado de Valores 664-12, la Norma que Regula las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión R-CNV-2014-22-MV y demás normativas aplicables. 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 de Inversión Cerrado Inmobiliario, al cierre del 31 de diciembre de 2017, la sociedad contaba con tres fondos bajo administración, dos de los cuales se encontraban en operaciones y uno en proceso de salida a oferta pública, siendo estos:

- JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009.
- JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica, SIVFIA-018
- JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 Días, SIVFIA-025 (Aprobado en proceso de salida).

4.3 CAPITAL AUTORIZADO Y SUSCRITO Y PAGADO:

El capital social autorizado y suscrito y pagado de la sociedad al cierre del 2017, fue de RD\$110, 000,000.00 Millones de pesos dominicanos.

4.4 ESTRUCTURA ACCIONARIA:

A cierre del 31 de diciembre de 2017, la composición accionaria de JMMB, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. se presenta de la manera siguiente:

Accionistas	Acciones y Votos	Participación
1. JMMB HOLDING COMPANY LIMITED, S.R.L. , sociedad comercial constituida bajo las leyes de la República Dominicana, con Registro Nacional de Contribuyentes número: 1-30-824088, debidamente representada por el señor KEITH DUNCAN, jamaiquino, mayor de edad, casado, titular y portador del pasaporte jamaiquino No. A2403355, domiciliado en la 6 Haughton Terrace, Kingston 10, Jamaica.	770,000	70%
2. AMERICA CORP, S.R.L. , sociedad comercial constituida bajo las leyes de la República Dominicana, con Registro Nacional de Contribuyentes número: 1-30-21265-1, debidamente representada por el	132,000	12%

señor RICARDO GINEBRA POU, dominicano, mayor de edad, casado, titular y portador de la cédula de identidad y electoral No. 001-1352212-2, domiciliado y residente en la ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana.		
3. INVERSIONES BDI, SAS. , sociedad comercial constituida bajo las leyes de la República Dominicana, debidamente representada por el señor Juan Carlos RODRÍGUEZ COPELLO, dominicano, mayor de edad, casado, titular y portador de la cédula de identidad y electoral No. 001-0139964-0, domiciliado y residente en la ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana.	132,000	12%
4. ROBERTO JIMENEZ COLLIE , dominicano, mayor de edad, soltero, titular y portador de la cédula de identidad y electoral número 001-1665892-3, domiciliado y residente en la Avenida Winston Churchill, esquina Max Henríquez Ureña, suite 506, Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana.	66,000	6%
Totales:	1,100,000	100%

4.5 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:

- Paul A. Gray – Gerente General
- Rafael David Abreu – Administrador de Fondos
- Rodolfo Marranzini- Gerente de Riesgo
- Madelyn Mateo – Ejecutiva de Control Interno
- Breyni Pérez- Oficial de Cumplimiento
- Evelyn Paniagua – Gerente de Contabilidad
- Edwin Santana- Oficial Senior de Operaciones
- Aimee Gonell- Promotor der Fondos

4.6 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD:

JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	2017	2016	2015
Indicadores de Liquidez			
Índice de Solvencia	6.39	2.78	4.75
Razón Rápida de Liquidez	6.39	1.89	3.68
Indicadores de Solvencia			
Coficiente de Endeudamiento	15.71%	43.92%	25.39%
Deuda a Activos	13.58%	30.52%	20.25%
Estructura de Gastos			
Sueldos y Compensación al Personal/Total Gastos	57.58%	64.19%	52.38%
Gastos Generales Administrativos/Total Gastos	40.31%	34.00%	47.00%
Indicadores de Eficiencia			
ROE	-34.34%	-76.94%	-59.61%
ROA	-29.47%	-76.94%	-74.75%
Rendimiento Operativo de Activos	-29.47%	-84.00%	-62.00%