
FONDO DE ENERGÍA SOSTENIBLE



JMMB

SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Contenido

I.	Declaración de Responsabilidades	3
II.	Palabras de Gerente General y del Administrador de Fondos	4
III.	Datos Generales del Fondo	5
	3.1 Denominación.....	5
	3.2 Objetivo de Inversión.....	5
	3.3 Plazo de Duración del Fondo.....	6
	3.4 Datos Relativos a su Inscripción en el Registro.	6
	3.5 Valor Nominal y Número de Cuotas Emitidas.	6
	3.6 Miembros del Comité de Inversión.	7
	3.7 Representante de la Masa de Aportantes.....	8
	3.8 Administrador de Fondos.....	8
	3.9 Asesores de Inversión.	8
	3.10 Custodio y Grupo Económico al que Pertenece.	9
	3.11 Agente de Colocación.	9
	3.12 Política de Distribución de Dividendos.....	10
IV.	Descripción de las Operaciones del Fondo	10
	4.1 Excesos de Inversión, Inversiones No Previstas en la Política de Inversión y Cantidad de Días Acumulados Fuera de los Límites Establecidos.....	10
	4.2 Hechos Relevantes Ocurridos en 2022.	11
V.	Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo	13
	5.1 Origen de los Principales Ingresos del Fondo e Inversiones Realizadas con Dichos Ingresos.....	13
	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 2022.....	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 2022. 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.

Jesús Cornejo Bravo
Gerente General



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 2022 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 año 2022 alcanzó 2,400 cuotas en circulación en el mercado.

El Producto Interno Bruto (PIB) real registró un crecimiento interanual de 4.9% en el año 2022. Este desempeño fue alcanzado a pesar de la desafiante coyuntura a nivel global, en que la economía mundial se vio afectada durante el 2022 por el impacto significativo de dos eventos sucesivos, siendo el primero los efectos rezagados de la pandemia del COVID-19 y el segundo la invasión de Rusia a Ucrania. Las secuelas de los mismos se reflejaron en restricciones en la oferta agregada y presiones inflacionarias a nivel global debido principalmente a las disrupciones en las cadenas de suministros, los elevados precios de las materias primas en los mercados internacionales durante gran parte del año, incluyendo el petróleo, y el incremento en los costos de transporte de los contenedores. Como consecuencia, la mayoría de los países, incluyendo las economías avanzadas y emergentes adoptaron una postura monetaria restrictiva para controlar las presiones inflacionarias.

En cuanto a la inflación, República Dominicana registró una variación interanual de 7.83%, superando la meta esperada de 4.00% \pm 1.00%, y por debajo de la inflación registrada en 2021 de un 8.50%. La evolución de los precios internos estuvo impactada por las condiciones de los mercados comerciales internacionales en los que se ha generado un retraso en las cadenas de suministro, combinado con aumentos sustanciales en las tarifas de contenedores y fletes globales. Asimismo, han incidido otros factores externos, tales como el incremento de las cotizaciones de los insumos alimenticios y de otras materias primas. En el caso específico del precio del barril del petróleo intermedio de Texas (WTI), alcanzó un promedio de USD 94.9, superando en 39% el promedio de USD 68.17 por barril del 2021.

En el ámbito de política monetaria, durante el 2022 el Banco Central continuó realizando importantes acciones que permitieron combatir la crisis inflacionaria y fomentar el crecimiento estable de los sectores más relevantes de la economía. La tasa de política monetaria incrementó desde un 3.00% al inicio de año hasta el cierre de noviembre en 8.50%, teniendo un importante efecto en la economía en general.

Para el sector de energía renovable, el año 2022 fue clave, ya que el Gobierno logró cerrar la firma de más de 22 contratos de Compraventa de Energía con proyectos que cuentan con aproximadamente 1,128.2MW

con concesión definitiva, dentro de los cuales el Fondo se encuentra participando. Mantenemos las expectativas que la 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 y preparado para analizar oportunidades de inversión.

Luego del inicio de operación del Fondo, el mismo cerró el 2022 con 5 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: finalización del 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 2023, 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.

El objetivo del Fondo es la 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 y aumentando la competitividad del país. El Fondo podrá de igual manera realizar inversiones en Entidades de Intermediación Financiera y valores de Oferta Pública, sin ser estos el objetivo principal del Fondo, el cual busca promover la seguridad energética y sostenibilidad ambiental en la República Dominicana, así como lograr un aumento en el número de empresas que utilizan prácticas que produzcan una reducción de las emisiones de gas con efecto invernadero.

3.3 Plazo de Duración del Fondo.

El fondo tiene una vigencia de 25 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 Única Resolución de la Superintendencia 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 01 de enero del 2022 el valor de la cuota del fondo fue de US\$ 10,138.100894 y al 31 de diciembre del 2022 alcanzó un valor de US\$ 10,672.569467, la cantidad de cuotas emitidas a la fecha fue de 2,400 cuotas en circulación.

3.6 Miembros del Comité de Inversión.

Al 31 de diciembre del 2022 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 – BARNABUS Business School, República Dominicana. 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.



Paul A. Gray – Miembro Externo

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.

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.

Como hecho posterior al período de presentación de esta memoria anual, en fecha 10 de marzo de 2023 el Sr. Rodolfo Marranzini Cortina quien fungía como Administrador de Fondos de Inversión cesó en funciones.

3.9 Asesores de Inversión.

Al 31 de diciembre del 2022, 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.

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.

El comité de inversión optó por no distribuir dividendos comprendido desde el 1ro. de enero al 31 de diciembre del 2022, ya que el Fondo actualmente se encuentra en proceso de cumplir con el objetivo de invertir los recursos en activos que forman parte del Objeto de Inversión del Fondo.

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.

El portafolio de inversión del Fondo presentó variaciones en los límites de inversión permitidos, específicamente en el límite de Objeto de Inversión y Valores de Renta Fija y Renta Variable Oferta Pública inscritos en el RMV. Adicionalmente, es preciso mencionar que, durante el periodo en referencia, el Fondo no realizó inversiones que no estuvieran previstas en su política de inversión.

El 63.96% 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 Acciones Visolar y Cotosolar Holding.

4.2 Hechos Relevantes Ocurridos en 2022.

- 2022-12 Excesos límites de inversión SIVFIC-055
- 2022-12 Rentabilidad correspondiente a noviembre 2022
- 2022-11 Rentabilidad correspondiente a octubre 2022
- 2022-11 Informe Trimestral del Rep. Masa julio - septiembre 2022
- 2022-10 Rentabilidad correspondiente a septiembre 2022
- 2022-09 Rentabilidad correspondiente a agosto 2022
- 2022-08 Excesos Límites de Inversión SIVFIC-055
- 2022-08 Finalización del período adecuación SIVFIC-055
- 2022-08 Rentabilidad correspondiente a julio 2022
- 2022-07 Informe Trimestral del Rep. Masa abril – junio 2022
- 2022-07 Informe de calificación de riesgo anual julio 2022 SIVFIC-055
- 2022-07 Informe de calificación de riesgo abril-junio SIVFIC-055
- 2022-07 Rentabilidad correspondiente a junio 2022
- 2022-06 Rentabilidad correspondiente a mayo 2022
- 2022-06 Entrada en Vigencia Modificaciones RI y FIR
- 2022-05 Rentabilidad correspondiente a abril 2022
- 2022-05 Informe Trimestral del Rep. Masa ener-mar 2022
- 2022-04 Informe Trimestral de Riesgo enero-marzo 2022 SIVFIC-055

- 2022-04 Resoluciones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Aportantes del Fondo SIVFIC-055
- 2022-04 No distribución de dividendos ene-mar 2022
- 2022-04 Convocatoria a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Aportantes
- 2022-04 Rentabilidad correspondiente a marzo 2022
- 2022-03 Disminución de la comisión por administración SIVFIC-055
- 2022-03 Finalización del periodo de colocación Primaria del cuarto tramo de la emisión única del SIVFIC-055
- 2022-03 Rentabilidad correspondiente a febrero 2022
- 2022-03 No cobro comisión por éxito febrero 2022
- 2022-03 Fecha de Inicio de Período de colocación primaria del cuarto tramo de la emisión única del SIVFIC-055
- 2022-03 Aviso de colocación del cuarto tramos del SIVFIC-055
- 2022-02 Rentabilidad correspondiente a enero 2022
- 2022-01 Informe trimestral de calificación de riesgo trimestre octubre-diciembre 2021
- 2022-01 No distribución de dividendos octubre - diciembre 2021
- 2022-01 Rentabilidad correspondiente a diciembre 2021

Otros hechos relevantes complementarios relacionados a la Sociedad Administradora se presentan en el Informe de Gobierno Corporativo de la Sociedad para el período 2022.

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 2022 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 27.29% 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 33.71% relacionada a la partida de Ingresos o Pérdidas por Valoración de Instrumentos Financieros. Las partidas anteriormente descritas arrojaron un ingreso total de USD 2,216,401.94 durante el período comprendido desde el 1ro. de enero al 31 de diciembre del 2022.

De acuerdo al manejo activo del portafolio de inversión, el fondo logró cerrar el año con un rendimiento en los últimos 30 días de 17.00% y un rendimiento de 4.86% 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 2022, fueron aquellos estipulados en el Reglamento Interno, los cuales correspondieron a las siguientes partidas: Gastos de Comisión por Administración con 36.66% sobre el total de gastos del año; Gastos Operativos con un 3.87%; Gastos por servicios profesionales por 26.05% y Gastos Financieros y Pérdidas Cambiarias con un 27.52%.

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 2022, 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.

El Fondo presentó inversiones y operaciones durante el 2022 con vinculados a la sociedad según el siguiente detalle:

Resumen Explicativo					
Fondo	Cantidad de Operaciones	Tipo de Operación	Monto Total de Transacciones	Vinculado	Supuesto de Vinculación
SIVFIC-055	28	*Compra y venta de instrumentos	DOP\$ 70,527,581.6 USD\$ 82,049,099.56	JMMB Puesto de Bolsa, S.A.	Relacionado Pertenece al mismo grupo financiero

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 cierre del 2022, 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 anualmente. Sin embargo, el Comité de Inversión decidió no distribuir dividendos durante el periodo 2022, basándose principalmente con el objetivo de invertir los recursos en activos que forman parte del Objeto de Inversión del Fondo.

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.

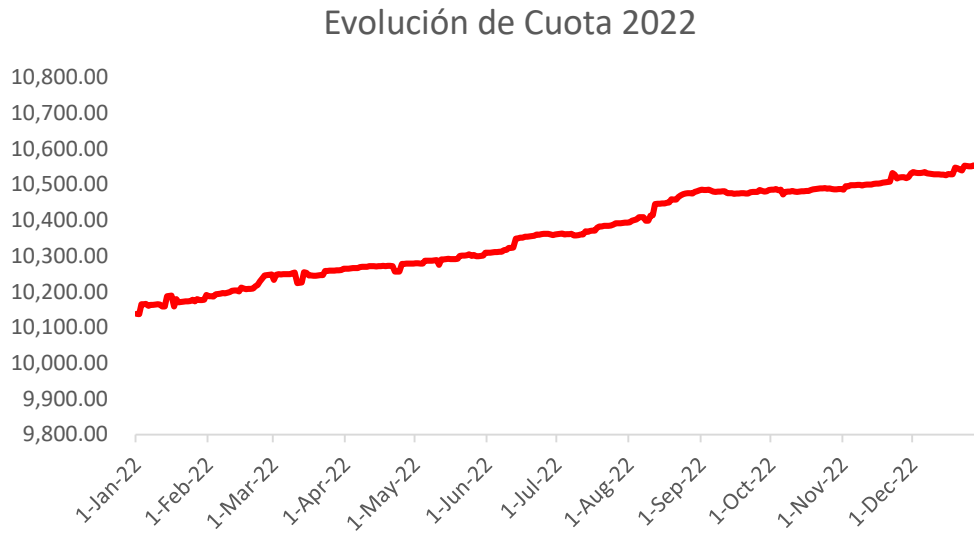
Riesgo Climático: Se refiere a la incertidumbre inherente de las condiciones ambientales, estas pueden tener un impacto directo en la generación de energía de algunos proyectos que dependan de estas condiciones (velocidad de viento, cobertura de nubes), y por ende afectar la generación de flujos del 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 2022.



El primer día del año, el valor cuota se situaba en USD 10,138.100894 y para el cierre del 2022 resultó en USD 10,672.569467, dando como resultado un rendimiento de los último 365 días de 5.26%.

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 2022, 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 2022, la sociedad contaba con otros seis (6) fondos constituidos, de los cuales todos se encontraban en operaciones como se detalla a continuación:

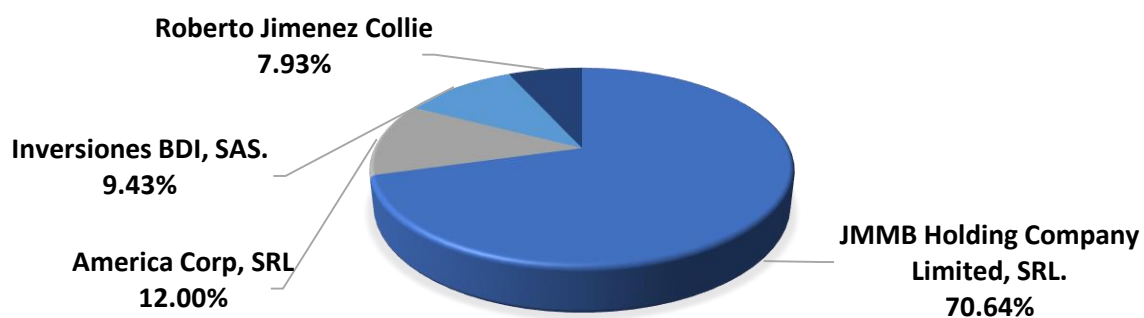
	<i>Patrimonio Administrado al 31 de Diciembre del 2022</i>	<i>Cantidad de Aportantes</i>
<i>JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009</i>	RD\$ 1,406,983,663.16	1,590
<i>JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario, SIVFIC-012</i>	USD\$27,944,917.55	377
<i>JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 Días, SIVFIA-025</i>	RD\$782,794,291.38	860
<i>JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares, SIVFIA-043</i>	USD\$ 25,102,635.18	428
<i>JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario II, SIVFIC-048</i>	USD\$57,429,053.02	632
<i>JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible, SIVFIC-055</i>	USD\$ 25,614,166.72	9

6.3 Capital Autorizado, Suscrito y Pagado.

El capital social autorizado y suscrito y pagado de la Sociedad Administradora al cierre del 2022 fue de DOP 140,000,000.00 de pesos dominicanos.

6.4 Estructura Accionaria.

Al 31 de diciembre del 2022, 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:

- ❖ Isaac Castañeda – Presidente - Miembro externo independiente
- ❖ Juan José Melo – Vicepresidente – Miembro interno o ejecutivo
- ❖ Carlos Alberto del Giudice – Secretario Miembro externo patrimonial
- ❖ Roberto Luis Jiménez Collie – Miembro - Miembro externo patrimonial
- ❖ Rodolfo Antonio Cabello Blanco – Miembro - Miembro externo independiente

Principales Ejecutivos:

- ❖ Jesús Cornejo Bravo – Gerente General
- ❖ Daniel Martínez Espinal – Administrador de Fondos
- ❖ Rodolfo Marranzini - Administrador de Fondos (Cese de funciones como hecho posterior en fecha 10 de marzo de 2023)
- ❖ Anyely E. Pérez – Ejecutiva de Control Interno
- ❖ Evelyn Vasquez – Oficial de Cumplimiento
- ❖ Evelyn Paniagua – Gerente de Contabilidad
- ❖ Edwin Santana – Gerente de Operaciones
- ❖ Angel Frias – Gerente de Riesgo

6.6 Principales Indicadores Financieros de la Sociedad.

Ratios financieros	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Indicadores de Liquidez								
Índice de Solvencia	1.39	1.47	1.17	1.21	2.34	6.39	2.78	4.75
Razón Rápida de Liquidez	1.35	1.43	1.00	1.17	2.16	6.39	1.89	3.68
Indicadores de Solvencia								
Coficiente de Endeudamiento	38.58%	33.09%	74.72%	71.13%	74.86%	15.71%	43.92%	25.39%
Deuda a Activos	72.16%	68.01%	85.73%	82.49%	42.81%	13.58%	30.52%	20.25%
Estructura de Gastos								
Sueldos y Compensación al Personal/Total Gastos	39.14%	63.38%	62.99%	61.60%	60.08%	57.58%	64.19%	52.38%
Gastos Generales Administrativos/Total Gastos	60.86%	36.62%	37.01%	21.94%	38.77%	40.31%	34.00%	47.00%
Indicadores de Eficiencia								
ROE	44.80%	65.05%	46.15%	-40.12%	-40.03%	-34.34%	-76.94%	-59.61%
ROA	12.47%	14.64%	7.51%	-7.03%	-22.89%	-29.47%	-76.94%	-74.75%