



SIVFIC-068

MEMORIA 2025

**FONDO DE INVERSIÓN
CERRADO DE
DESARROLLO**

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A

Contenido

I. Declaración de Responsabilidades	2
II. Palabras de Gerente General y del Administrador de Fondos	3
III. Datos Generales del Fondo	5
3.1 Denominación.	5
3.2 Objetivo de Inversión.	5
3.3 Plazo de Duración del Fondo.	5
3.4 Datos Relativos a su Inscripción en el Registro.	5
3.5 Valor Nominal y Número de Cuotas Emitidas.	5
3.6 Miembros del Comité de Inversión.	6
3.7 Representante de la Masa de Aportantes.	7
3.8 Administrador de Fondos.	7
.....	7
3.9 Custodio y Grupo Económico al que Pertenece.	7
3.10 Agente de Colocación.	8
3.11 Política de Distribución de Dividendos.	8
IV. Descripción de las Operaciones del Fondo.	8
4.1 Excesos de Inversión, Inversiones No Previstas en la Política de Inversión y Cantidad de Días Acumulados Fuera de los Límites Establecidos.	8
4.2 Hechos Relevantes Ocurridos en 2025.	9
V. Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo.	10
5.1 Origen de los Principales Ingresos del Fondo e Inversiones Realizadas con Dichos Ingresos.	10
5.2 Descripción de los Gastos de Mayor Incidencia en los Resultados del Fondo.	10
5.3 Inversiones y Operaciones Realizadas con Personas Relacionadas a la Sociedad.	11
5.4 Principales Compromisos y Obligaciones Asumidos por el Fondo con Terceros y Plazos de Vencimiento, e Indicación de Los Activos Otorgados en Garantía.	11
5.5 Fechas en las que se Realizaron Distribución de Dividendos.	11
5.6 Principales Variables Exógenas Que Puedan Afectar en el Futuro Significativamente los Principales Ingresos o Gastos del Fondo.	12
5.7 Cotización Mensual de las Cuotas del Fondo Correspondientes al Período 2025.	16
5.8 Contingencias, Deudas Tributarias u Otros que se Encuentren en Procedimiento Contencioso.	17
5.9 Otras Informaciones Relevantes para los Aportantes	17

<i>5.9.1 Manejo de la Rentabilidad vs. Benchmark del fondo para el periodo enero-diciembre 2025</i>	17
<i>5.9.2 Tramos colocados durante el 2025</i>	18
<i>5.9.3 Composición del portafolio de inversión</i>	18
<i>5.9.4 Calificación de Riesgo</i>	18
VI. Acerca de la Sociedad Administradora.	19
<i>6.1 Denominación y Grupo Económico al que Pertenece.</i>	19
<i>6.2 Constitución, Inscripción en el Registro, Fondos Administrados, Patrimonio y Cantidad de Aportantes.</i>	19
<i>6.3 Capital Autorizado, Suscrito y Pagado.</i>	20
<i>6.4 Estructura Accionaria.</i>	20
<i>6.5 Miembros del Consejo y Ejecutivos Principales.</i>	21
<i>6.6 Principales Indicadores Financieros de la Sociedad.</i>	22

I. Declaración de Responsabilidades

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del **JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo, SIVFIC-068** durante el año 2025. 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 con la normativa del mercado de valores.

Firma en representación de la Sociedad y del Fondo el Sr. Alberto Viu Alegre, en su calidad de Gerente General y la Sra. Cristy Shantall Ramírez Rijo, en su calidad de Administradora del Fondo.

Alberto Viu Alegre
Gerente General



Cristy Shantall Ramírez Rijo
Administradora de Fondos



II. Palabras de Gerente General y del Administrador de Fondos

Queridos stakeholders:

2025 marca un nuevo capítulo en la trayectoria de crecimiento y consolidación de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Después de un 2024 que estableció bases firmes para nuestra expansión, este año ha reafirmado la fortaleza de nuestro modelo de negocio y el éxito de las estrategias implementadas. Hoy podemos afirmar que seguimos avanzando con paso seguro, escalando nuevos niveles de desempeño financiero, institucional y operativo.

Resultados financieros y crecimiento operativo

Los resultados financieros de 2025 reflejan la continuidad de una estrategia bien ejecutada. Tanto los ingresos operacionales como el margen financiero neto continuaron su senda de crecimiento, impulsados por una mayor eficiencia en la gestión de los portafolios y por un entorno operativo manejado con disciplina y enfoque.

Los indicadores financieros al cierre del año demuestran esta solidez: el ROE se situó en 26.23%, mientras que el ROA alcanzó 12.50%, ambos reforzando nuestra capacidad de generar valor sostenible. Asimismo, mantuvimos niveles adecuados de liquidez, con un índice de solvencia de 1.91, y una estructura de gastos alineada con estándares de eficiencia operativa.

Este desempeño ha sido acompañado de una expansión extraordinaria en los activos bajo administración. En 2025, el Fondo Mutuo Mercado de Dinero en Pesos registró un crecimiento excepcional de 105.10%, consolidándose como una de las opciones preferidas del segmento de inversionistas de corto plazo. Paralelamente, el Fondo de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible creció 28.80%, fortaleciendo nuestro compromiso con el financiamiento de proyectos de energía sostenible y contribuyendo al desarrollo económico del país.

Fortalecimiento del portafolio y gestión especializada

Durante 2025 profundizamos nuestra estrategia de optimización y especialización del portafolio. Esta estrategia se apoyó en dos pilares fundamentales:

- La rotación disciplinada de activos en los Fondos Abiertos e Inmobiliarios, priorizando liquidez y calidad de activos en mercados estratégicos.

- La consolidación de nuestras carteras de desarrollo, destacando las inversiones orientadas a sectores claves como energía sostenible, infraestructura y bienestar.

Como parte del proceso de fortalecimiento de nuestra capacidad técnica, incorporamos a tres nuevos funds managers, quienes asumieron la gestión especializada de los Fondos Abiertos, los Fondos Inmobiliarios y los Fondos de Desarrollo. Esta incorporación representa un hito en la evolución de nuestra estructura organizacional, ampliando de manera significativa nuestra capacidad analítica, la calidad en la ejecución de inversiones y la supervisión estratégica de cada línea de negocio. Con este equipo reforzado, aseguramos una gestión más robusta, dinámica y alineada con las mejores prácticas de la industria.

Crecimiento institucional y liderazgo sostenido

Este año también consolidamos la transición de liderazgo iniciada en febrero de 2025, cuando asumí la posición de Gerente General. La transición se ejecutó de manera fluida y planificada, sin afectar el ritmo del negocio ni el desempeño de nuestros fondos. Hoy contamos con un equipo directivo renovado, cohesionado y orientado a resultados, con una visión clara hacia la excelencia operativa y la creación de valor para todos nuestros grupos de interés.

Asimismo, profundizamos iniciativas en materia de sostenibilidad, gobernanza y cultura organizacional, pilares esenciales para garantizar un crecimiento responsable y a largo plazo.

Mirando hacia el futuro

JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión cierra 2025 mejor posicionada que nunca. Con un crecimiento récord en activos administrados, indicadores financieros sólidos, un equipo fortalecido y una estrategia clara, el 2026 se presenta como un año de importantes oportunidades para continuar expandiendo nuestro impacto en el mercado local.

A todos nuestros accionistas, colaboradores, socios comerciales e inversionistas, les extiendo mi más sincero agradecimiento. Su confianza, compromiso y apoyo han sido fundamentales para cada logro alcanzado. Los invito a continuar este camino de crecimiento sostenido, innovación y excelencia junto a nosotros.

Gracias por formar parte de este extraordinario año para JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Juntos seguimos construyendo futuro.

III. Datos Generales del Fondo

3.1 Denominación.

JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo, SIVFIC-068.

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 que tengan como fin el desarrollo, de determinadas sociedades, proyectos, infraestructuras, consorcios, fideicomisos y entidades sin fines de lucro, del sector público y privado domiciliadas en la República Dominicana y cuyas actividades no se desarrollen en el sector financiero. 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.

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, SIVFIC-068 fue aprobado mediante la primera Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores del 06 de marzo del año 2023. El 14 de marzo del 2023 le fue certificada su inscripción en el Registro del Mercado de Valores con el No. SIVFIC-068. Este Fondo se encuentra registrado en la Dirección General de Impuestos Internos con el RNC No. 1-32-86883-8.

3.5 Valor Nominal y Número de Cuotas Emitidas.

Al 01 de enero del 2025 el valor de la cuota del fondo fue de RD\$1,041,308 y al 31 de diciembre del 2025 alcanzó un valor de RD\$1,091,348. La cantidad de cuotas emitidas a la fecha fue de 1,413 cuotas en circulación.

3.6 Miembros del Comité de Inversión.

Al 31 de diciembre del 2025 el Comité de inversiones se encontraba conformado por los siguientes miembros:



Rodolfo Cabello Blanco - Presidente

30 años de experiencia evaluando, desarrollando, ejecutando y manejando proyectos de inversión en América Latina. 25 años como miembro de diversos consejos de administración y experiencia gerencial en desarrollo de negocios, fusión y compra de empresas, operación comercial, planificación económica, análisis de riesgo. 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-eléctrico de la Universidad de Chile con 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



Juan Melo- Miembro Externo Independiente

Cuenta con una trayectoria de más de 19 años en el sector financiero de República Dominicana, ocupando posiciones en el Grupo JMMB como Gerente General de JMMB BANK y Chief Country Officer para todo el grupo JMMB. Entre sus funciones más importantes está la de implementar, con un enfoque en la satisfacción del cliente, estrategias que garanticen el crecimiento de las cuatro empresas que conforman el grupo: JMMB Bank, JMMB Puesto de Bolsa, AFP JMMB BDI, y JMMB Funds. El Sr. Melo posee un Master en Finanzas de la universidad de Comillas en Madrid, España. En adición, es vinculado por gestión en el Grupo JMMB y ocupa la posición de Vicepresidente del Consejo de Administración de la Sociedad.



Alberto Viu Alegre - Miembro

Cuenta con una amplia experiencia en finanzas corporativas y en mercado de capitales habiendo trabajado en el banco BNP Paribas (Paris, Francia) en la división de fusiones y adquisiciones (M&A), en MIURA Private Equity (Barcelona, España) y en Unibail-Rodamco-Westfield (Paris, Francia) como analista de inversiones. Posteriormente, en República Dominicana trabajó en INICIA como asociado de finanzas corporativas y en Banco de Reservas como Gerente de Análisis de Mercado y Portafolio. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas y Master en Finanzas por ESADE Business School en Barcelona, España. Master en Negocios Internacionales por HEC París en Francia. Candidato a certificación de Business Valuation por la American Society of Appraisers en Estados Unidos.

3.7 Representante de la Masa de Aportantes.

La firma de consultoría financiera-fiscal y auditoría SALAS, PIANTINI & ASOCIADOS, S.R.L. funge como representante de la Masa de Aportantes del JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo. 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.



Cristy Shantall Ramírez Rijo

Shantall cuenta con una sólida trayectoria profesional en gestión de fondos, finanzas corporativas y análisis financiero, con más de quince años de experiencia en el sector financiero. Actualmente se desempeña como Senior Fund Manager en JMMB República Dominicana, liderando la gestión de portafolio de inversión y la toma de decisiones estratégicas. Anterior a esto, ocupó la posición Senior Manager de Finanzas Corporativas en Excel, siendo responsable de la estructuración financiera y evaluación de proyectos.

Es Global MBA por IE Business School en Madrid. Obtuvo los títulos de Bachelor of Science en Finance, Economics y International Business por Utah State University, graduándose Magna Cum Laude. Adicionalmente, cuenta con formación en Business Valuation por la American Society of Appraisers en Estados Unidos, fortaleciendo su especialización en valoración financiera y análisis de inversiones.

(En fecha 04 de junio 2025, la Sra. Cristy Shantall Ramírez fue designada como Administradora de Fondos Senior y notificada mediante hecho relevante número 03-2025-003668 a la Superintendencia del Mercado de Valores).

3.9 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.

3.10 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.

3.11 Política de Distribución de Dividendos.

El Comité de Inversiones será el encargado de tomar la decisión de la distribución de beneficios (total, parcial, o retención o no distribución de dichos beneficios), y la Sociedad Administradora será la encargada de instruir dicha distribución a las entidades correspondientes. Los beneficios retenidos serán destinados a cubrir las necesidades del Fondo de Inversión Cerrado.

El fondo podrá pagar beneficios de manera anual en caso de que se generen. Los beneficios se pagarán a más tardar dentro de los 15 días calendario posterior a la terminación de cada año calendario. Si el último día es no laborable, se deberá pagar al siguiente día laborable.

Para mayor comprensión del aportante, la política de distribución de dividendos puede ser consultada a modo de detalle en el literal “j y ii” página 56 del Reglamento Interno Vigente ingresando al portal web de la Sociedad <https://do.jmmb.com/Funds>.

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.

Este fondo se encuentra en período de adecuación a su política de inversión y diversificación el cual tendrá un plazo de tres (3) años, según lo establecido en su Reglamento Interno, siendo la fecha de término el 26 de julio de 2026.

4.2 Hechos Relevantes Ocurridos en 2025.

- No Distribución de Beneficios anuales correspondientes al periodo enero-diciembre 2025
- Informe Semestral de Calificación de Riesgo Junio – Diciembre 2025
- Rentabilidad mes de diciembre de 2025
- Rentabilidad mes de noviembre de 2025
- Rentabilidad mes de Octubre 2025
- Rentabilidad mes de Septiembre 2025
- Rentabilidad mes de Agosto 2025
- Informe semestral Calificación de Riesgo enero-junio 2025
- Rentabilidad mes de Julio 2025
- Rentabilidad mes de Junio 2025
- Rentabilidad mes de Mayo 2025
- Rentabilidad mes de Abril 2025
- Convocatoria Asamblea General Ordinaria de Aportantes del SIVFIC-068
- Rentabilidad mes de Marzo 2025
- Rentabilidad Mes de Febrero 2025
- Hecho Relevante Finalización del Periodo de Colocación 9no Tramo SIVFIC-068
- Hecho Relevante Inicio del período de colocación 9no tramo SIVFIC-068
- Rentabilidad Mes de Enero 2025
- Informe Trimestral del Representante de la Masa Octubre-Diciembre 2025
- Informe Representante Masa Julio - Septiembre 2025
- Informe Representante Masa Abril - Junio 2025
- Informe Representante Masa Enero - Marzo 2025

Otros hechos relevantes complementarios relacionados a la Sociedad Administradora se presentan en el Informe de Gobierno Corporativo de la Sociedad para el período 2025.

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 cerró el año 2025 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 el año 2025, ha concluido en un aumento del 112% con relación al año 2024. Este incremento representa un ingreso total de RD\$ 81,259,775 durante el período comprendido desde el 1ro. de enero al 31 de diciembre del 2025. Los ingresos del fondo al cierre del año 2024 durante el período comprendido desde el 1ro. de enero al 31 de diciembre del 2024 fue de RD\$ 38,417,392.

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

Los gastos en que incurrió el Fondo durante el año 2025 fueron aquellos estipulados en el Reglamento Interno, los cuales correspondieron a las siguientes partidas: Gastos de Comisión por Administración con 78.90% sobre el total de gastos del año; Gastos Operativos con un 15.82% y Gastos por servicios profesionales por 5.27%. En comparación con el año 2024 los gastos aumentaron un 73%.

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 2025, 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 2025 con vinculados a la sociedad según el siguiente detalle:

Fondo	Tipo de Op	Cantidad de Op	Vinculado	Supuesto de Vinculación	Monto Total USD	Monto Total DOP
SIVFIC-068	Compra y venta de dólares	9	JMMB Bank, S.A.	Relacionada Perteneciente al mismo grupo financiero	1,227,000.00	74,448,190.00

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 2025, 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, las decisiones de distribución de dividendos ocurren anualmente. Sin embargo, el Comité de Inversión decidió no distribuir dividendos durante el periodo 2025, 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 de este.

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; (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 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 productividades 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: Dado el tamaño y el estado de desarrollo del mercado de valores en la República Dominicana, aunque la intención de **JMMB SAFI** 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 SAFI** 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 no preliminar 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 Proyectos.

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 el Vehículo de Inversión Especial o la Entidad Objeto de Inversión en donde el Fondo invierta, tenga obligaciones desconocidas que generen eventuales pérdidas o una disminución de su rentabilidad. Dicho riesgo podría implicar demandas y/o retrasos que causen que el Proyecto se retrase y pueda incumplir con sus obligaciones pactadas.

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 de Alto Endeudamiento: Es el riesgo de que el Fondo incurra en altos niveles de endeudamiento que puedan limitar sus flujos de efectivo y potencialmente afectar el cumplimiento de sus obligaciones, afectando los activos del Fondo.

Riesgo Legal: Se refiere a la probabilidad de que se produzcan pérdidas como consecuencia de que las entidades objeto de inversión no cumplan con la legislación y/o se vean expuestas a procesos legales o litigios producto de las actividades que desarrollan lo cual podría afectar su desempeño y situación financiera, lo que podría afectar negativamente al fondo.

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 los sectores objeto de inversión y que pudiesen ocasionar 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 algunos de los proyectos que dependan de estas condiciones y por ende afectar la generación de flujos del proyecto y/o las condiciones del activo en sí.

Riesgo de Eventos de Fuerza Mayor: Es una circunstancia imprevisible e inevitable que altera las condiciones de una obligación, ya sea del Fondo directamente o de una de sus Entidades Objeto de Inversión (Directas o Indirectas).

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 globales en el aspecto económico, logístico, fiscal e inflacionario.

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:

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.

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.

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.

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 2025.



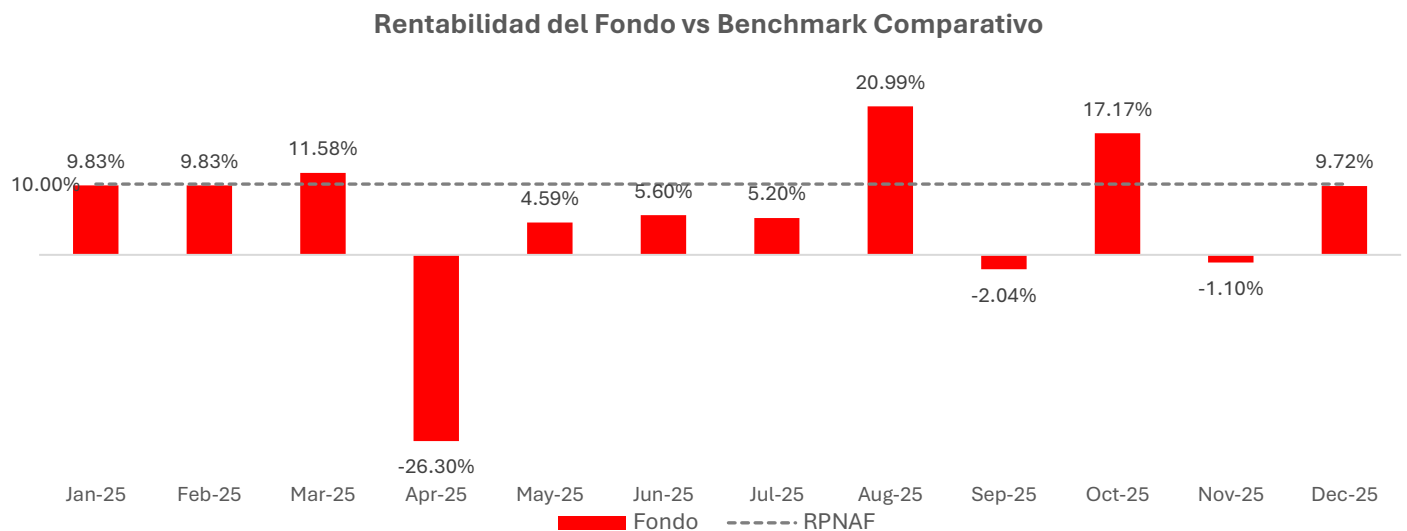
El primer día de operación del fondo en el año, el valor cuota se situaba en RD\$1,041,308 y para el cierre del 2025 resultó en RD\$1,091,348, dando como resultado un rendimiento desde el inicio de 3.77%.

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

Durante el período comprendido del 01 de enero del 2025 al 31 de diciembre del 2025, el JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo no presentó deudas tributarias. En adición no tuvo incidencias o procedimientos contenciosos que afectaran la situación financiera o resultados de este.

5.9 Otras Informaciones Relevantes para los Aportantes

5.9.1 Manejo de la Rentabilidad vs. Benchmark del fondo para el periodo enero-diciembre 2025



Nota: La tasa de rendimiento a comparar con el benchmark corresponde a una tasa anualizada expresada en términos mensuales cuyo objetivo es presentar la rentabilidad generada por el fondo a un corte de comparación en específico, considerando los días realmente transcurridos en dicho período.

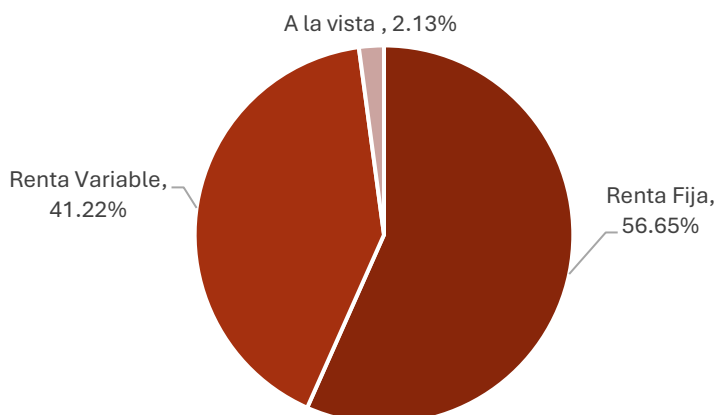
5.9.2 *Tramos colocados durante el 2025*

Noveno Tramo

Durante el ejercicio del 2025, al cierre del 20 de febrero del 2025, fueron colocadas trescientas noventa y nueve (399) cuotas de participación, para un valor total transado de RD\$421,344,000.00; El valor cuota utilizado como precio de adquisición de cuotas de participación para las transacciones del último día de colocación primaria del noveno tramo fue de RD\$1,056,000.00

5.9.3 *Composición del portafolio de inversión*

Durante el año 2025 la composición del portafolio de inversión refleja una alta concentración en activos relacionados con el objeto de inversión, evidenciando la alineación del fondo con el objeto de inversión de este.



5.9.4 *Calificación de Riesgo*

En enero de 2025, el Fondo obtuvo la calificación de riesgo BBB.do, otorgada por Moody's Local República Dominicana, la cual reflejó una perspectiva estable, un adecuado nivel de estructuras, políticas y procedimientos para la gestión, control y seguimiento del portafolio de inversión. Posteriormente, en julio del mismo año, la calificación se mantuvo estable en BBB.do, reflejando la buena posición patrimonial del fondo, dada la ausencia de obligaciones financieras.

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 Múltiple 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, SIVFIC-068, al 31 de diciembre del 2025, la sociedad contaba con otros seis (7) fondos constituidos, de los cuales todos se encontraban en operaciones como se detalla a continuación:

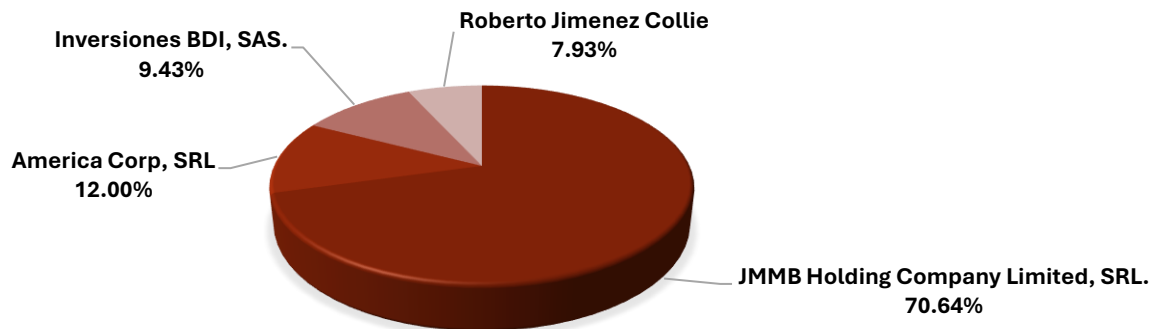
	<i>Patrimonio Administrado al 31 de diciembre del 2025</i>	<i>Cantidad de Aportantes</i>
<i>JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009</i>	RD\$ 1,733,221,562.20	2,632
<i>JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 Días, SIVFIA-025</i>	RD\$ 17,461,394.42	117
<i>JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en dólares, SIVFIA-043</i>	USD\$ 19,624,102.83	838
<i>JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario, SIVFIC-012</i>	USD\$ 29,920,224	291
<i>JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario II, SIVFIC-048</i>	USD\$ 60,929,060	412
<i>JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible, SIVFIC-055</i>	USD\$ 33,633,422.03	8

6.3 Capital Autorizado, Suscrito y Pagado.

El capital social autorizado y suscrito y pagado de la Sociedad Administradora al cierre del 2025 fue de DOP 176, 941,100.00 de pesos dominicanos.

6.4 Estructura Accionaria.

Al 31 de diciembre del 2025, 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
- ❖ Wallis Pons Cardi – Secretaria – Miembro externo independiente
 - *Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha veintiocho (28) de febrero de 2025, la Sra. Wallis Pons Cardi fue designada como secretaria del Consejo de Administración bajo la categoría de miembro externo y notificada mediante hecho relevante número 03-2025-001513 a la Superintendencia de Mercado de Valores (SIMV).*
- ❖ Roberto Luis Jiménez Collie – Miembro - Miembro externo patrimonial
- ❖ Rodolfo Antonio Cabello Blanco – Miembro - Miembro externo independiente.

Principales Ejecutivos:

- ❖ Alberto Viu Alegre – Gerente General
- ❖ Cristy Shantall Ramirez Rijo – Administrador de Fondos Senior
 - *(En fecha 04 de junio 2025, la Sra. Cristy Shantall Ramirez fue designada como Administradora de Fondos Senior y notificada mediante hecho relevante número 03-2025-003668).*
- ❖ María Amelia Jiménez Corporán – Administrador de Fondos
 - *(En fecha 31 de octubre 2025, la Sra. María Amelia Jiménez fue designada como Administradora de Fondos y notificada mediante hecho relevante número 03-2025-006675).*
- ❖ Ian Tapia Bucheli – Administrador de Fondos
 - *(En fecha 31 de octubre 2025, el Sr. Ian Tapia Bucheli quien fungía como Gerente de Tesorería pasó a ocupar la posición de Administrador de Fondos y notificado mediante hecho relevante número 03-2025-006675).*
- ❖ Evelyn Paniagua – Gerente de Contabilidad
- ❖ Edwin Santana – Gerente de Operaciones
- ❖ Anyely E. Pérez – Ejecutiva de Control Interno
- ❖ Kamila Ströfer – Oficial de Cumplimiento
- ❖ Diana Patricia Suárez González – Gerente de Riesgo

6.6 Principales Indicadores Financieros de la Sociedad.

Al cierre del año 2025, los indicadores financieros de la Sociedad se mantuvieron dentro de rangos adecuados, reflejando la buena gestión y eficiencia de la gerencia en la administración de sus inversiones. Este desempeño permitió realizar un mayor aporte al desarrollo del mercado financiero local, mediante la gestión continua y eficaz de diversos fondos de inversión, los cuales siguen atrayendo a nuevos inversionistas.

Los indicadores de liquidez muestran con claridad la capacidad de la Sociedad para cumplir oportunamente con sus compromisos de pago. El índice de solvencia registró un incremento de 0.21 puntos respecto al cierre de 2024, alcanzando 1.91 en 2025, lo que evidencia una mejor posición para enfrentar deudas y mantener un margen de liquidez. De igual forma, la razón rápida de liquidez aumentó en 0.21 puntos, situándose en 1.74, lo que confirma una sólida capacidad para atender obligaciones de corto plazo.

En cuanto a la solvencia, el coeficiente de endeudamiento se ubicó en 91.05% al cierre de 2025, lo que representa un incremento de 20.84% respecto al año anterior. Aunque este aumento refleja una mayor proporción de deuda en la estructura financiera, el nivel alcanzado aún se considera manejable dentro de los parámetros aceptables del sector, permitiendo a la Sociedad mantener capacidad de generar flujos de caja presentes y futuros. Por otro lado, la relación deuda/activos se redujo a 52.34%, lo que representa una disminución de 6.41% frente a 2024.

La estructura de gastos mostró variaciones respecto al año anterior. La proporción de sueldos y compensaciones al personal sobre el total de gastos aumentó de 34.74% a 40.76%, mientras que los gastos generales y administrativos disminuyeron de 65.26% a 59.24%. Este cambio responde principalmente al incremento en capital humano derivado de la expansión de la empresa durante 2025.

Los indicadores de eficiencia reflejaron un incremento de 1.12% en la rentabilidad sobre el patrimonio y de 2.14% en la rentabilidad sobre los activos respecto a 2024. Estas mejoras se explican por las condiciones de mercado prevalecientes en 2025, que impactaron positivamente en los rendimientos de los distintos instrumentos financieros.

En conclusión, los resultados financieros de 2025 reflejan una gestión sólida, con mejoras en liquidez y eficiencia, ajustes en la estructura de gastos y un nivel de endeudamiento aún sostenible dentro de los parámetros del sector.

Ratios financieros	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Indicadores de Liquidez											
Índice de Solvencia	1.91	1.70	1.56	1.39	1.47	1.17	1.21	2.34	6.39	2.78	4.75
Razón Rápida de Liquidez	1.74	1.52	1.26	1.35	1.43	1.00	1.17	2.16	6.39	1.89	3.68
Indicadores de Solvencia											
Coefficiente de Endeudamiento	91.05%	70.21%	56.28%	38.58%	33.09%	74.72%	71.13%	74.86%	15.71%	43.92%	25.39%
Deuda a Activos	52.34%	58.75%	63.99%	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	40.76%	34.74%	39.18%	39.14%	63.38%	62.99%	61.60%	60.08%	57.58%	64.19%	52.38%
Gastos Generales Administrativos/Total Gastos	59.24%	65.26%	60.82%	60.86%	36.62%	37.01%	21.94%	38.77%	40.31%	34.00%	47.00%
Indicadores de Eficiencia											
ROE	26.23%	25.11%	27.70%	44.80%	65.05%	46.15%	-40.12%	-40.03%	-34.34%	-76.94%	-59.61%
ROA	12.50%	10.36%	9.97%	12.47%	14.64%	7.51%	-7.03%	-22.89%	-29.47%	-76.94%	-74.75%