

SIVFIC-055
MEMORIA 2023

FONDO DE ENERGÍA SOSTENIBLE



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	9
IV. Descripción de las Operaciones del Fondo.....	9
4.1 Excesos de Inversión, Inversiones No Previstas en la Política de Inversión y Cantidad de Acumulados Fuera de los Límites Establecidos	9
4.2 Hechos Relevantes Ocurridos en 2023.....	11
V. Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo.....	12
5.1 Origen de los Principales Ingresos del Fondo e Inversiones Realizadas con Dichos Ingresos.	12
5.2 Descripción de los Gastos de Mayor Incidencia en los Resultados del Fondo	13
5.3 Inversiones y Operaciones Realizadas con Personas Relacionadas a la Sociedad	13
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	14
5.7 Cotización Mensual de las Cuotas del Fondo Correspondientes al Período 2023	20
5.8 Contingencias, Deudas Tributarias u Otros que se Encuentren en Procedimiento Contencioso	20
VI. Acerca de la Sociedad Administradora	21

6.1	<i>Denominación y Grupo Económico al que Pertenece.....</i>	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>	22
6.6	<i>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 de Sociedades de Energía Sostenible, SIVFIC-055** durante el año 2023. 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. Jesús Cornejo Bravo, en su calidad de Gerente General y el Sr. Alberto Viu Alegre, en su calidad de Administrador del Fondo.

JMMB SOCIEDAD
ADMINISTRADORA DE
FONDOS DE
INVERSION S.A. -
GERENCIA GENERAL

Digitally signed by JMMB
SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSION
S.A. - GERENCIA GENERAL
Date: 2024.04.12 15:56:21
-04'00'

Jesús Cornejo Bravo
Gerente General



ALBERTO
VIU ALEGRE

Digitally signed by
ALBERTO VIU
ALEGRE
Date: 2024.04.12
15:48:08 -04'00'

Alberto Viu Alegre
Administrador de Fondos



II. Palabras de Gerente General y del Administrador de Fondos

Es para nosotros un placer presentarles la Memoria anual para el período terminado al 31 de diciembre de 2023 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 2023 alcanzó 3,100 cuotas en circulación en el mercado.

El Producto Interno Bruto (PIB) real registró un crecimiento interanual de 2.4% en el año 2023. Este desempeño fue alcanzado a pesar de la desafiante coyuntura a nivel global, en que la economía mundial se vio afectada durante el 2023 por las medidas tomadas por Rusia en el marco de su conflicto bélico con Ucrania, impactando sustancialmente el comercio internacional. 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. En el caso específico del precio del barril del petróleo intermedio de Texas (WTI), alcanzó un promedio de USD 77.8, suponiendo una caída del 18.0% con respecto al precio medio de USD 94.9 registrado en 2022. Como consecuencia, la mayoría de los países, incluyendo las economías avanzadas y emergentes adoptaron una postura monetaria restrictiva para controlar las presiones inflacionarias.

A la par de las presiones sobre el nivel de precios motivadas por la coyuntura internacional, es preciso resaltar que, debido a las políticas expansivas llevadas a cabo como respuesta a la pandemia del COVID - 19, durante 2021 y 2022, la economía nacional exhibió una inflación interanual superior al rango meta de $4\% \pm 1\%$, planteado por las autoridades monetarias.

Conscientes de esto, y comprometidos con mantener ancladas las expectativas de inflación de los agentes económicos, el Banco Central llevó a cabo un programa monetario restrictivo que se extendió los primeros 5 meses de 2023. Una vez el indicador interanual del Índice de Precios al Consumidor se colocó dentro del rango establecido en el Esquema de Meta de Inflación, las autoridades monetarias flexibilizaron su postura, reduciendo la tasa de política monetaria de 8.5% a 7.0% entre mayo y diciembre del 2023. Esto viabilizó que, para 2023, la República Dominicana exhiba una inflación interanual del 3.57%.

Entre el 2020 y 2023 ocurrieron acontecimientos claves para el sector de energía renovable, ya que el Gobierno logró cerrar la firma de más de 34 contratos de proyectos de Energía que cuentan con

aproximadamente 1,715 MW con concesión definitiva, dentro de los cuales el Fondo se encuentra participando. Mantenemos las expectativas que los altos precios del petróleo representan 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 2023 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: Contrato de Inversión en Deuda Privada con Bepensa Dominicana y Contrato de Inversión en Deuda Privada con Hipermercados Olé.

Para el 2024, 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 generar 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 a partir de combustibles fósiles, diversificando la matriz de generación de energía y aumentando la competitividad del país. El Fondo podrá de igual manera realizar inversiones en Entidades de Intermediación Financiera y valores de Oferta Pública, 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 utilicen 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 2023 el valor de la cuota del fondo fue de US\$ 10,671.969346 y al 31 de diciembre del 2023 alcanzó un valor de US\$ 10,849.490977, La cantidad de cuotas en circulación emitidas a esta última fecha fue de 3,100.

3.6 Miembros del Comité de Inversión.

Al 31 de diciembre del 2023 el Comité de inversiones se encontraba conformado por los siguientes miembros:



Jesús Cornejo Bravo - Miembro/Gerente General

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

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



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.



Alberto Viu Alegre

Alberto tiene 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.

Dentro de sus logros profesionales destacan la venta de doce centros comerciales en Francia por un valor de aproximadamente US\$2.0 BN, así como la cogestión del portafolio de renta fija más grande de República Dominicana por un valor en libros de aproximadamente US\$6.3 BN.

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.

3.9 Asesores de Inversión.

Al 31 de diciembre del 2023, el fondo contó con GP Capital Partners, SRL en un rol enfocado en la Estructuración de Servicios. Entre las obligaciones de dicho Gestor, se resaltan las siguientes:

- Originar, evaluar y monitorear los Proyectos de Energías Renovables, Eficiencia Energética y/o Uso de Combustibles Alternos de Menor Impacto Ambiental.
- Identificar los riesgos ambientales y sociales ("E&S") que deben ser administrados o mitigados por las entidades que desarrollen los Proyectos y que reciban inversiones del Fondo de Inversión Cerrado.

- Coordinar, junto con la sociedad, la instrumentación, negociación y suscripción de la documentación legal de la inversión de las entidades que desarrollen los Proyectos.
- Preparar los informes regulares de desempeño de la inversión en las entidades que desarrollen los Proyectos para su presentación al Comité de Inversiones, previo su divulgación.
- Analizar y coleccionar la documentación de las Entidades Objeto de Inversión, debiendo mantener a la Sociedad informada sobre la ejecución de estos procesos.
- Dar soporte a la sociedad, diariamente, en la supervisión y manejo de la cartera de Inversiones del Fondo.
- Evaluar y discutir temas de las potenciales inversiones frente a los inversionistas y/o deudores/clientes de los Proyectos.
- Analizar la viabilidad de reestructurar aquellas Inversiones en Deuda que tengan signos de problemas.
- Asistir a la sociedad en el cobro de Inversiones en Deuda morosas.
- Poner a disposición del Comité de Inversiones la información pertinente para considerar los riesgos de la inversión y del Proyecto a que corresponda la Inversión propuesta.

3.10 Custodio y Grupo Económico al que Pertenece.

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

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

3.11 Agente de Colocación.

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

3.12 Política de Distribución de Dividendos.

El comité de inversión optó por no distribuir dividendos comprendido desde el 1ro. de enero al 31 de diciembre del 2023, 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.

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el portafolio del fondo estuvo compuesto por activos relacionados a proyectos de energía sostenible. Dentro de estos proyectos se encontraban: Proyecto Fotovoltaicos en instalaciones Be-Live, Ole Monumental y Bepensa. Inversión en Acciones en los proyectos de Cotoperi y Villapardo.

A continuación, presentamos un breve detalle de los indicadores que presentaron variaciones a los límites establecidos durante el 2023:

Tipo de Indicador	Límite de Inversión Establecido		Meses en los que Ocurrieron Eventos											
	Mínimo	Máximo	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Tipo de Moneda- Pesos Dominicanos	0%	40%	a											
Tipo de Moneda- Dólares Estadounidenses	60%	100%	a											
Valores de Renta Fija de Oferta Pública, Letras y Bonos del MH y/o BCRD	0%	20%	a	a	a	a	a	a	a	a	a			
Valores de Representativos de Deuda y de Capital de Sociedades Comerciales, Entidades, Fideicomisos, Objeto de Inversión no inscritos en el RMV	7%	40%	a	a									a	a
Tipo de Emisor-Entidades Objeto de Inversión	60%	100%	a	a									a	a
Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Abiertos y/o Cerrados	366	1080	a		a	a	a	a	a	a	a	a	a	a

Al cierre del 31 de diciembre 2023 este fondo registró los siguientes excesos de inversión o las inversiones atribuibles a la Sociedad de Fondos de Inversión:

Por Instrumento	Límite	Fecha de Inicio del Exceso
Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Abiertos y/o Cerrados	0%-20%	28/11/2023
Tipo de Emisor	Límite	Fecha de Inicio del Exceso
Tipo de instrumento - Valores de Representativos de Deuda y de Capital de Sociedades Comerciales, Entidades, Fideicomisos, Objeto de Inversión no	60%-100%	29/12/2023
Tipo de Emisor. Entidades Objeto de Inversión	60%-100%	29/12/2023

La sociedad administradora procede con la normalización de los excesos de inversión o las inversiones no previstas en las Políticas de Inversión del fondo, originadas por causas no atribuibles a ella, dentro de seis (6) meses y en el caso de excesos originados por causas atribuibles a ella, en un plazo de cuatro (4) meses contados a partir del día en que se presentó la variación en el límite de inversión permitido. Ningún exceso permaneció de forma acumulada por un periodo superior a los plazos de adecuación establecidos.

4.2 Hechos Relevantes Ocurridos en 2023.

- Aviso de Colocación 5to Tramo SIVFIC-055
- Inicio de Colocación 5to Tramo SIVFIC-055
- Fin Período Colocación 5to Tramo
- Aviso de Colocación 6to Tramo SIVFIC-055
- Inicio de Colocación 6to Tramo SIVFIC-055
- Fin Período Colocación 6to Tramo
- Hecho Relevante No Distribución de Beneficios Annual
- Informe Trimestral Representante de la Masa Octubre-Diciembre 2023
- Rentabilidad Mes de Diciembre 2023
- Rentabilidad Mes de Noviembre 2023
- Rentabilidad Mes de Octubre 2023
- Inicio del período de colocación 5to tramo.
- Aviso de Colocación 5to Tramo.
- Informe Trimestral del Representante de la Masa de Aportantes Julio-Septiembre 2023
- Rentabilidad Mes de Septiembre 2023
- Rentabilidad Mes de Agosto 2023
- Informe Trimestral del Representante de la Masa de Aportantes - SIVFIC-055
- Rentabilidad Mes de Julio 2023
- Informe Rep. Masa Abril-Junio 2023
- Informe de Calificación anual a julio 2023
- 2023-07 Rentabilidad del mes de junio 2023
- 2023-06 Rentabilidad del mes de mayo 2023
- 2023-05 Rentabilidad del mes de abril 2023
- 2023-05 Informe trimestral del representante de la masa enero - marzo 2023
- 2023-04 Resoluciones Asamblea Ordinaria 2023
- 2023-04 Rentabilidad Mes de Marzo 2023 2023
- 2023-04 Resoluciones Asamblea Ordinaria 2023

- 2023-04 No distribución de beneficios enero - diciembre 2022
- 2023-04 Rentabilidad Mes de Febrero 2023
- 2023-04 Convocatoria Asamblea 2023
- 2023-02 Rentabilidad enero 2023
- 2023-01 Rentabilidad diciembre 2022
- 2023-04 03-2023 Informe semestral de calificación de riesgo julio-diciembre 2022

Otros hechos relevantes complementarios relacionados a la Sociedad Administradora se presentan en el Informe de Gobierno Corporativo de la Sociedad para el período 2023.

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 2023 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 tuvo una disminución de un 24.69%, correspondiente a un total de USD 1,440,060.00, entre los cuales se ubica una disminución de 30.22% de ingresos financieros por USD 629,570.00 y una disminución de 19.75% ingresos por valoración de USD 810,490.00 durante el período comprendido desde el 1ro. de enero al 31 de diciembre del 2023, comparado con el 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 13.94% y un rendimiento de 3.56% 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 2023, fueron aquellos estipulados en el Reglamento Interno, los cuales correspondieron a las siguientes partidas: Aumento de Gastos Financieros de 91.61% por USD 112,025.00 y Aumento de Gastos de operación de 14.48% por USD 827,328.00, comparado con el 2022.

El gasto de comisión por administración es el principal ingreso para la Sociedad Administradora, como remuneración por manejar el Fondo con todos los recursos asignados 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, 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 2023, 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 2023 con vinculados a la sociedad según el siguiente detalle:

Fondo	Tipo de Op	Cantidad de Op	Vinculado	Supuesto de Vinculacion	Monto Total USD
SIVFIC-055	Compra y venta de titulos	19	JMMB Puesto de Bolsa, S.A.	Relacionado Perteneiente al mismo grupo financiero	USD\$ 8,496,034.19
					DOP\$61,045,143.29

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 2023, 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 2023, 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 2023.



El primer día del año, el valor cuota se situaba en USD 10,671.969346 y para el cierre del 2023 resultó en USD 10,849.490977, dando como resultado un rendimiento de los último 365 días de 1.65%.

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 2023, 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 de este.

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 de Sociedades de Energía Sostenible, SIVFIC-055, al 31 de diciembre del 2023, la sociedad contaba con otros seis (6) fondos constituidos, de los cuales todos se encontraban en operación como se detalla a continuación:

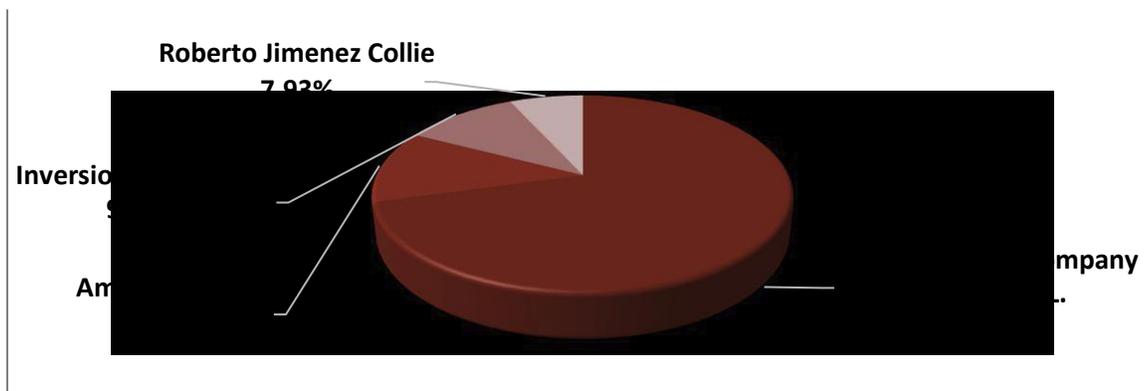
	<i>Patrimonio Administrado al 31 de Diciembre del 2023</i>	<i>Cantidad de Aportantes</i>
<i>JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero, SIVFIA-009</i>	RD\$ 1,784,944,732.14	1,935
<i>JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 Días, SIVFIA-025</i>	RD\$ 721,362,912.40	839
<i>JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares, SIVFIA-043</i>	USD\$ 51,861,099.27	528
<i>JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario, SIVFIC-012</i>	USD\$ 28,572,102.73	329
<i>JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario II, SIVFIC-048</i>	USD\$ 58,102,684.18	622
<i>JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo, SIVFIC-068</i>	RD\$ 166,595,731.21	3

6.3 Capital Autorizado, Suscrito y Pagado.

El capital social autorizado y suscrito y pagado de la Sociedad Administradora al cierre del 2023 fue de DOP 140,000,000.00 de pesos dominicanos.

6.4 Estructura Accionaria.

Al 31 de diciembre del 2023, 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 (Cese de Funciones el día 31 de diciembre de 2023)
- ❖ Roberto Luis Jiménez Collie - Miembro - Miembro externo patrimonial
- ❖ Rodolfo Antonio Cabello Blanco - Miembro - Miembro externo independiente

Principales Ejecutivos:

- ❖ Jesús Cornejo Bravo - Gerente General.
- ❖ Alberto Viu Alegre - Administrador de Fondos Senior
- ❖ Harry Heinsen Servera - Administrador de Fondos
- ❖ Evelyn Paniagua - Gerente de Contabilidad
- ❖ Edwin Santana - Gerente de Operaciones
- ❖ Ian Tapia Bucheli - Gerente de Tesorería
- ❖ 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 2023, los indicadores financieros de la Sociedad permanecieron dentro de rangos adecuados, presentando así la buena gestión y eficiencia sobre sus inversiones por parte la gerencia. Esto nos permite realizar un mayor aporte al desarrollo del mercado financiero local, mediante la continua y eficiente administración de diversos fondos de inversión en el mercado, los cuales atraen cada vez más a nuevos inversionistas.

Los indicadores de liquidez reflejan de forma precisa si la Sociedad posee la capacidad de hacerle frente a sus compromisos de pagos dentro de sus fechas de establecidas. El índice de solvencia ha tenido un incremento de 0.17 respecto al cierre del 2022, reflejando un resultado de 1.56 al cierre del año 2023. Esto

se refleja en un equilibrio ideal en el cual la Sociedad puede hacer frente a sus deudas y disponer de cierto margen de liquidez. Aunque se puede ver una reducción en el índice de razón rápida de liquidez de 0.09 respecto al cierre del 2022, la Sociedad posee una buena posición financiera para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Los indicadores de solvencia presentan. El coeficiente de endeudamiento al cierre del año 2023 presentó un incremento de 17.70% con respecto al cierre del año 2022, posicionándose en 56.28%. Sin embargo, este indicador se encuentra dentro de los rangos ideales para que la Sociedad tenga una buena capacidad de generar flujos de caja a presente y futuro. Mientras que la deuda sobre activos al cierre del año 2023 se situó en 63.99%, presentando una disminución de 8.17% respecto al cierre del año 2022.

En la estructura de gastos, los indicadores relacionados permanecen muy similares con los presentados al cierre del año 2022. Esto se debe a que no hubo cambios mayores en los gastos de personal ni gastos generales realizados durante el año 2023.

Los indicadores de eficiencia al cierre del año 2023 mostraron una disminución por 17.11% y 2.50% en la rentabilidad sobre el patrimonio y la rentabilidad sobre los activos respectivamente contra el cierre del año 2022. Esta disminución es debida a las condiciones de mercado producidas durante el año 2023, las cuales afectaron las rentabilidades en los diversos instrumentos del mercado financiero.

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