Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
22/04/2015 3:52 PM r.graciano
39067

Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO NACIONAL PIONEER UNITED RENTA FIJA

INFORME TRIMESTRAL – ABRIL 2015

	Ene. 2015	Abr. 2015
Riesgo crédito	A+fa (N)	A+fa (N)
Riesgo mercado	M3	M3

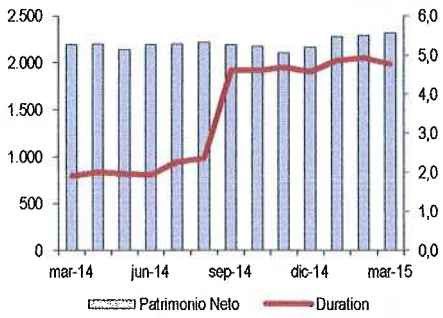
** Detalle de clasificaciones en Anexo*

Indicadores financieros

	Dic.14	Mar.15
Activos administrados (MM RD $)	2.186	2.336
Patrimonio (MM RD $)	2.171	2.321
Valor Nominal Cuota (RD $)	1.085,6	1.160,4
Rentabilidad de la Cuota Acumulada (*)	2,9%	6,9%
Dividendos por Cuota (RD $) (**)	85,2	22,2
Duración Promedio (años)	4,6	4,8
N° de Cuotas (miles)	2.000	2.000

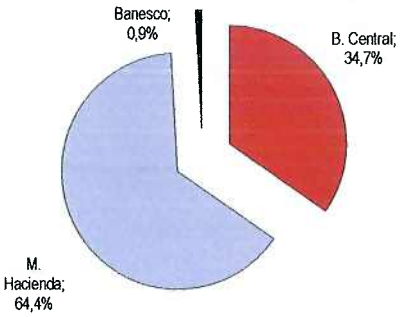
** Sin dividendos, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de marzo de 2015.*
*** Acumulados a cada fecha desde cierre anterior*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



Cartera por Emisor

A marzo de 2015



Fundamentos

La calificación "A+fa (N)" otorgada al Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija se sustenta en un fondo que cuenta con una cartera formada en su totalidad por su objetivo de inversión, que mantiene una buena calidad crediticia del activo subyacente y que es manejado por una administradora con una estructura, políticas y equipos de gestión con buen nivel para un correcto manejo de recursos de terceros.

En contrapartida, la calificación considera la concentración de los emisores y el riesgo implícito de República Dominicana.

La calificación otorgada al riesgo de mercado responde a la expectativa de Feller Rate, que el fondo mantendrá una duración ponderada de cartera entre 1 y 3 años, lo que implica cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses para su evaluación.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija es manejado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos, S.A., calificada en "Aaf" por Feller Rate.

Es el primer fondo aprobado en República Dominicana, en mayo de 2013. Durante el mismo mes realizó una emisión de RD $ 2.000 millones e inició sus operaciones. Actualmente, cuenta con más de 40 aportantes.

El fondo se orienta a la inversión en instrumentos de renta fija de emisores del Estado Dominicano o empresas u organismos multilaterales operando en República Dominicana.

— CARTERA DE INVERSIONES

Durante todo el periodo revisado, la cartera del fondo ha estado formada por instrumentos de renta fija objetivo de inversión, principalmente emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda de República Dominicana.

Al cierre de marzo de 2015, la cartera subyacente exhibe una buena calidad crediticia, relacionada, mayoritariamente al riesgo soberano de República Dominicana.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

El Fondo recibe flujos periódicos en función de los cupones de los instrumentos en cartera, beneficios que, descontado gastos, se distribuyen parciales o totales, de manera mensual.

Además, el Fondo tiene alta liquidez dada por el mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central, que representan la mayor parte de las transacciones del mercado secundario de renta fija de República Dominicana.

— NULO ENDEUDAMIENTO

Al 31 de marzo de 2015, el Fondo no exhibía endeudamiento financiero. No obstante, el reglamento interno establece que el Fondo puede endeudarse hasta por un 25% de su patrimonio.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

De acuerdo a la metodología de Feller Rate, no es posible medir de manera concluyente el desempeño de la cuota, ya que el fondo debe contar con 36 meses de operaciones.

Sin embargo, entre mayo de 2013 y marzo de 2015, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada (no anualizada) positiva de un 15,9%, sin considerar dividendos.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Al 31 de marzo de 2015, la duración promedio de cartera era 4,8 años, por sobre lo esperado para su riesgo de mercado M3.

Esta situación responde a una estrategia de la administradora para obtener mayores retornos y flujos de dividendos para los aportantes.

El reglamento interno del fondo permite la inversión en instrumentos con vencimientos superiores a su plazo de duración. Sin embargo, Feller Rate se encuentra monitoreando la evolución de este indicador, ya que de seguir manteniéndose en estos niveles durante los próximos meses, implicaría una mayor sensibilidad frente a las condiciones del mercado.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Cartera invertida en objetivo de inversión.
- Buena calidad crediticia de la cartera subyacente.
- Alta capacidad de generación de flujos.
- Administradora posee estructura y equipos con buen nivel.

Riesgos

- Concentración de inversión por emisor.
- Incremento en la duración promedio de cartera.
- Riesgo implícito de República Dominicana.

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(56) 22757-0452

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	Abril 2014	Septiembre 2014	Octubre 2014	Enero 2015	Abril 2015
Riesgo crédito	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)
Riesgo mercado	M3	M3	M3	M3	M3

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.