Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2017 2:39 PM m.manzano
58944

Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO NACIONAL PIONEER UNITED RENTA FIJA

INFORME TRIMESTRAL – JULIO 2017

	Abr. 2017	Jul. 2017
Riesgo crédito	AA-fa	AA-fa
Riesgo mercado	M4	M4

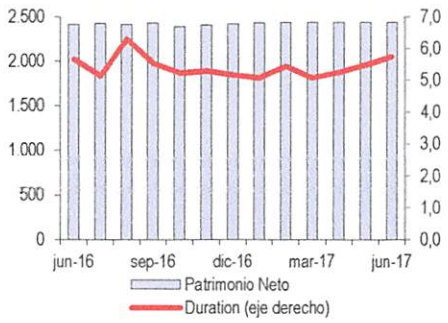
** Detalle de clasificaciones en Anexo*

Indicadores financieros

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Activos administrados (MM RD $)	2.383	2.438	2.454
Patrimonio (MM RD $)	2.368	2.421	2.437
Valor Nominal Cuota (RD $)	1.184,1	1.210,7	1.219,6
Rentabilidad Cuota Mensual Acumulada*	17,6%	10,1%	4,4%
Dividendos por Cuota (RD $)**	88,9	88,9	44,5
Duración Promedio (años)***	5,1	5,2	5,8
N° de Cuotas (miles)	2.000	2.000	2.000

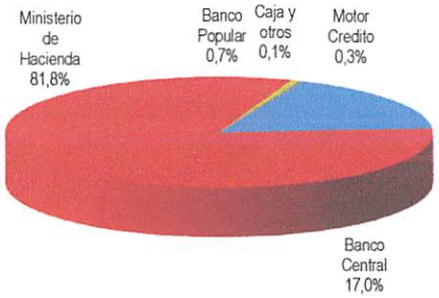
** Con dividendos, respecto a cierre anual anterior.*
*** Acumulados en el año.*
**** Cartera RF largo plazo.*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera Largo Plazo



Cartera total por Emisor

A junio 2017



Fundamentos

La calificación "AA-fa" asignada al fondo responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, con un alto y estable perfil de solvencia, una alta capacidad de generación de flujos, con entrega mensual de dividendos, y una buena rentabilidad acumulada de la cuota. Asimismo, incorpora la gestión de Pioneer SAFI, que posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de los fondos, con un equipo que tiene un buen nivel para un correcto manejo de recursos de terceros, junto con la experiencia de los accionistas en la industria dominicana. En contrapartida, la calificación considera la baja diversificación por emisor y el mercado incipiente de fondos en el país.

La calificación "M4" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en una duración de cartera promedio en torno a 5 años durante los últimos 12 meses y en una nula exposición cambiaria.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija se orienta a la inversión en instrumentos de renta fija de emisores del Estado Dominicano o empresas u organismos multilaterales operando en República Dominicana.

El Fondo es manejado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos, S.A., calificada en "Aaf" por Feller Rate. El Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija es el primer fondo aprobado en el país, ha realizado una emisión de cuotas, alcanzando 2 millones de cuotas. Al 30 de junio de RD$ 2.437 millones, representando cerca del 63% del total del patrimonio gestionado por fondos similares.

— CARTERA DE INVERSIONES

En los meses analizados, el fondo ha estado invertido acorde a su objetivo. Al 30 de junio de 2017, la cartera concentraba un 98,8% del total de activos en bonos de deuda, notas de renta fija y certificados de inversión especial, emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda de República Dominicana. El fondo mantuvo un 1,1% de sus activos en certificados financieros en dos entidades bancarias nacionales y un 0,1% en caja.

El perfil de solvencia de la cartera subyacente se mantuvo alto y estable, lo que es reflejo de su inversión en instrumentos de riesgo soberano del país.

— ALTA GENERACIÓN DE FLUJOS Y PAGO MENSUAL DE DIVIDENDOS

Dadas las inversiones de la cartera, el fondo cuenta pagos periódicos, pudiendo entregar a los aportantes dividendos de manera mensual.

Asimismo, el fondo cuenta con una alta liquidez de sus inversiones, dada por amplio mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central, que representan la mayor parte de las transacciones de renta fija en República Dominicana.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre de junio de 2017, el fondo no presentó endeudamiento financiero, pese a que el reglamento interno contempla la posibilidad de endeudamiento hasta por un 25% del patrimonio.

Al 30 de junio de 2017, el fondo cerró sus pasivos por un 0,7% del patrimonio, los que correspondían fundamentalmente a dividendos por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

En el segundo trimestre de 2017, la rentabilidad mensual acumulada con dividendos, fue de un 1,6%. Además, la rentabilidad mensual acumulada en 36 meses, con dividendos, alcanzó un 37,8%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

En el trimestre analizado, la duración de la cartera sufre un incremento en relación al trimestre anterior, promediando 5,5 años.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Cartera formada por los objetivos de inversión.
- Alto y estable perfil de solvencia del activo subyacente.
- Alta capacidad de generación de flujos, con reparto mensual de dividendos.
- Buena rentabilidad acumulada de la cuota.
- Gestión de Pioneer SAFI, con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de los fondos que permite un correcto manejo de recursos de terceros, junto con la experiencia de los accionistas en la industria dominicana.

Riesgos

- Baja diversificación por emisor.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Analista: Andrea Huerta
andrea.huerta@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0434
Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0474

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

	Sep-14	Oct-14	Ene-15	Abr-15	Jul-15	Oct-15	Ene-16	Abr-16	Jul-16	Oct-16	Ene-17	Abr-17	Jul-17
Riesgo crédito	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa
Riesgo mercado	M3	M3	M3	M3	M3	M4	M4	M4	M4	M4	M4	M4	M4

Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

Categorías de Riesgo Crédito:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

Categorías de Riesgo de Mercado

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

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