

Feller Rate mantiene la calificación "AA-fa" del riesgo crédito y "M4" del riesgo de mercado de las cuotas de del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija.

Crédito
Mercado

Ene. 2018

AA-fa
M4

Feb. 2018

AA-fa
M4

Contacto: Esteban Peñailillo M./ esteban.penailillo@feller-rate.cl - Maira Oyarzún R./ maira.oyarzun@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 28 DE FEBRERO DE 2018. Feller Rate mantiene la calificación "AA-fa" del riesgo crédito y "M4" del riesgo de mercado de las cuotas de del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija.

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.

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 generación de flujos, que ha permitido entregar dividendos de manera mensual, 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 una industria de fondos en vías de consolidación.

La calificación "M4" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en una duración de cartera promedio en torno a 5 años durante el último año y en una nula exposición cambiaria.

Nuestro análisis, además, considera como un factor positivo la presencia de un completo marco legal, que regula de manera clara y exhaustiva las actividades y responsabilidades de las administradoras y los fondos.

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 fue el primer fondo aprobado en el país; ha realizado una emisión, alcanzando 2 millones de cuotas. Al cierre de diciembre 2017, el fondo tenía un patrimonio neto de RD\$2.553 millones, y manejaba un total de activos por RD\$2.569 millones, representando cerca de un 36,0% del total manejado por fondos de similar orientación.

La cartera ha estado invertida acorde a su objetivo. Al cierre de diciembre de 2017, estaba concentrada en instrumentos de deuda en pesos dominicanos, emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central.

El perfil de solvencia de la cartera subyacente se mantuvo alto y estable, relacionado en la mayor parte de los instrumentos al riesgo soberano del país.

El Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija recibe flujos periódicos provenientes de los cupones de los instrumentos en cartera, permitiéndole distribuir dividendos mensuales desde agosto 2013. Además, el fondo tiene una alta liquidez dada por el mercado secundario de los instrumentos.

Por otro lado, el fondo exhibe un nulo endeudamiento financiero, pese a que el reglamento interno contempla la posibilidad de endeudamiento hasta por un 25% del patrimonio. Al cierre diciembre 2017, el fondo cerró sus pasivos por un 0,6% del patrimonio, los que correspondían principalmente a dividendos por pagar.

La duración de cartera del fondo, durante los últimos 12 meses, se mantuvo entre los 4 y 6 años, con un promedio de 4,8 años.

Al cierre de 2017, la rentabilidad acumulada con dividendos, fue de un 13,3% anual. Además, la rentabilidad acumulada en 36 meses, con dividendos, alcanzó un 46,6%.

El fondo tiene término en mayo de 2018. No obstante, los aportantes del fondo en Asamblea del 2017 expresaron el interés de extensión del plazo del fondo, así como la ampliación de la estrategia de inversión, y autorizaron a Pioneer a realizar todas las gestiones para estos fines. En el primer trimestre del 2018, la administradora presentará dichas gestiones a la Asamblea para su ratificación.

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

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 y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.