

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

Crédito
Mercado

Oct. 2019

AA-fa
M4

Ene. 2020

AA-fa
M4

Contacto: Ignacio Carrasco / ignacio.carrasco@feller-rate.com - Esteban Peñailillo / esteban.penailillo@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 28 DE ENERO DE 2020. Feller Rate ratificó la calificación "AA-fa" del riesgo crédito y "M4" del riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija.

El Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija se orienta a la inversión en instrumentos de renta fija emitidos por el Banco Central de República Dominicana, Ministerio de Hacienda de República Dominicana u organismos multilaterales, con calificación igual o superior a "BBB".

La calificación "AA-fa" asignada al Fondo responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, con un buen perfil de solvencia y una alta generación de flujos. 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 en torno a 3,8 años promedio en los últimos 12 meses y en una nula exposición cambiaria, lo cual implica una moderada a alta sensibilidad a cambios en condiciones de mercado.

El Fondo es manejado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos, S.A., calificada en "Aaf" por Feller Rate. La sociedad fue constituida en 2005, pero inició operaciones formales con su actual estructura en 2011, y cuenta con cuatro fondos operativos en República Dominicana.

En mayo de 2018, el Fondo llevó a cabo una liquidación cuotas, disminuyendo a 611.225 las cuotas de participación. Al cierre de noviembre 2019, el Fondo manejaba un patrimonio cercano a RD\$697 millones, representando cerca de un 10,8% del total manejado por fondos cerrados de renta fija.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha estado invertida en instrumentos de deuda del mercado nacional. Al cierre de noviembre 2019, el activo estuvo compuesto por certificados de inversión especial (38,6%), bonos del Ministerio de Hacienda (30,5%), bonos corporativos (19,9%), bonos de deuda subordinada (6,5%) y certificados financieros (2,9%). El porcentaje restante (1,6%) correspondía a caja y otros activos.

Por otra parte, la diversificación de la cartera fue baja. Al cierre de noviembre 2019, la cartera mantuvo 9 emisores, en donde las tres mayores posiciones, concentraron el 79,2% de los activos.

En los últimos 12 meses, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango "AA" o equivalentes, entregando un buen perfil crediticio.

El Fondo cuenta con una alta liquidez, dada por el amplio mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central. Con aprobación del Comité de inversiones, el Fondo ha distribuido dividendos durante el año 2019, acumulando RD\$47,7 por cuota en este periodo.

Por otro lado, el Fondo no ha exhibido pasivos financieros. Al cierre de noviembre 2019, el Fondo mantenía pasivos por un 0,6% del patrimonio, los que correspondían principalmente a cuentas, dividendos, comisiones y retenciones por pagar.

Durante el período analizado, la duración de cartera del Fondo se mantuvo entre los 2,5 y 5,3 años, con un promedio de 3,8 años. Por otra parte, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Al cierre de noviembre 2019, la rentabilidad acumulada en 36 meses (con dividendos) fue de un 27,8%, lo que en términos anualizados se traduce en un 8,3%.

El plazo de vencimiento del Fondo está establecido para mayo de 2023.

www.feller-rate.com.do

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