

Fecha : 19 de abril de 2021

A : Licenciado Gabriel Castro
Superintendente del Mercado de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Atencion : Sra. Olga Nivar
Directora de Oferta Pública

De : Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

Asunto : Remisión hecho relevante relativo al Informe Trimestral – Abril 2021, emitido por Feller Rate Calificadora de Riesgo, al respecto del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija, SIVFIC-001.

Distinguido Superintendente:

Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., sociedad constituida y organizada de conformidad con las leyes de la República Dominicana, titular del Registro Mercantil número 38034SD, del Registro Nacional de Contribuyentes (RNC) número 1-30-22934-1, e inscrita en el Registro del Mercado de Valores como SIVAF-003, con su domicilio establecido en la calle Erick Leonard Ekman, esquina calle Camino Chiquito, Plaza Patio del Norte, Tercer Piso, Arroyo Hondo, Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana, debidamente representada por su Presidente Ejecutivo y Gerente General, el señor Héctor Garrido, dominicano, casado, mayor de edad, portador de la cédula de identidad y electoral No. 001-1246660-2, domiciliado en la ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana, en nuestra calidad de administradores del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija, SIVFIC-001 (en lo adelante "el Fondo"), con el interés de cumplir con el espíritu de la regulación vigente y en nuestro deseo de mantener informado a esa Superintendencia del Mercado de Valores y al público en general, y procediendo acorde con la regulación vigente del mercado de valores, en especial, en cumplimiento con el artículo 12 numeral 1, literal a) de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado, R-CNV-2015-33-MV, tenemos a bien informarles que la firma Calificadora de Riesgo Feller Rate ratificó la calificación de riesgo del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el Informe Trimestral – Abril 2021, la calificación siguiente:

Riesgo Crédito

AA-fa

Riesgo Mercado

M4

Indicándose que 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.

En ese sentido tenemos a bien anexar a la presente, el informe Trimestral-Abril 2021 emitido por la Calificadora de Riesgo Feller Rate al respecto del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija.

Agradeciendo de antemano su atención a la presente, se despide,

Atentamente.

Héctor Garrido
Presidente Ejecutivo



PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

ERICK L. ECKMAN ESQ. CAMINO CHIQUITO NO. 33
PLAZA PATIO DEL NORTE LOCAL 304 | ARROYO HONDO
T. 809 549-3797 | WWW.PIONEERFUNDS.DO

RNC 1-30-22934-1

	Ene. 2021	Abr. 2021
Riesgo crédito	AA-fa	AA-fa
Riesgo mercado	M4	M4

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.19	Dic.20	Feb.21
Activos administrados (MM RD\$)	700	747	755
Patrimonio (MM RD\$)	696	744	751
Valor Cuota (RD\$)	1.138,4	1.221,4	1.229,4
Rentabilidad acumulada*	11,6%	12,9%	1,5%
Dividendo por Cuota (RD\$)**	57,5	58,9	9,8
Duración (años)***	2,5	4,2	5,9
N° de Cuotas (miles)	611	611	611

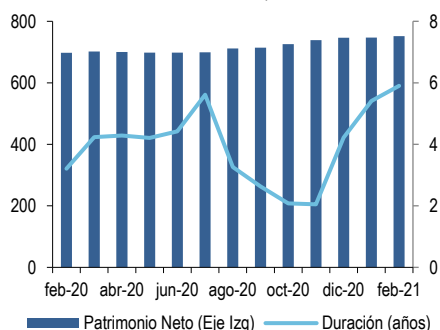
* Con dividendos, respecto a cierre anual anterior (no anualizada).

**Acumulados en el año, incluye distribución extraordinaria de ganancias retenidas.

***Cartera RF largo plazo.

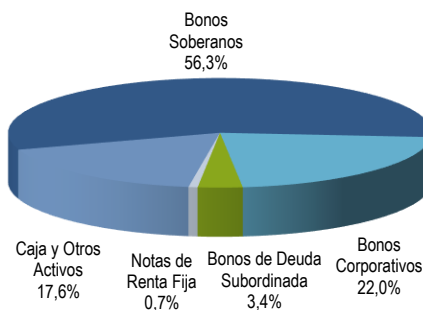
EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA

En millones de pesos



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A febrero de 2021



FUNDAMENTOS

La calificación "AA-fa" asignada a las cuotas del 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, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación.

La calificación "M4" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de su cartera y exposición al dólar.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

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. El Fondo es manejado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., que cuenta con cinco fondos operativos en República Dominicana. La administradora es calificada en "Aaf" por Feller Rate. Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones. A partir del 1 de junio de 2020, los colaboradores se han reintegrado parcialmente a sus oficinas.

Al cierre de febrero 2021, el Fondo manejaba un patrimonio de RD\$751 millones, representando cerca de un 13,0% del total manejado por fondos cerrados de renta fija en pesos.

— BAJA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Al cierre de febrero 2021, el activo estaba compuesto por bonos del Ministerio de Hacienda (56,3%), bonos corporativos (22,0%), bonos de deuda subordinada (3,4%) e instrumentos del Banco Central de República Dominicana (0,7%), mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. El perfil de solvencia de la cartera subyacente es bueno, reflejo de su inversión en instrumentos soberanos. Por otra parte, la diversificación de la cartera fue baja, donde los tres mayores emisores concentraron el 72,9% del activo.

— ALTA LIQUIDEZ Y GENERACIÓN DE FLUJOS

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 2021, acumulando RD\$9,8 por cuota en este periodo. Al cierre de marzo 2021, el Comité aprobó la distribución de beneficios correspondiente a dicho mes.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre de febrero 2021, los pasivos del Fondo representaban un 0,4% del patrimonio, los que correspondían principalmente a cuentas, dividendos, comisiones y retenciones por pagar.

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

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La rentabilidad acumulada en 36 meses, considerando dividendos, se situó en 28,4%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 8,7%. En los últimos 12 meses se observa un mejor desempeño en comparación a períodos anteriores.

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

La duración ha exhibido un comportamiento volátil, con una tendencia al alza en los últimos meses, situándose en 5,9 años al cierre de febrero 2021. En los últimos 12 meses, la duración promedió 4,0 años.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólares representa un 30,3% de la cartera al cierre de febrero 2021.

Con todo, lo anterior se traduce en una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

— VENCIMIENTO DEL FONDO

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen perfil de solvencia de la cartera.
- Alta generación de flujos de sus inversiones.
- Administradora posee estructura y equipos con buen nivel para la gestión de fondos y cuenta con adecuados sistemas de control y políticas de funcionamiento.

RIESGOS

- Baja diversificación de cartera.
- Moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado, dada su duración y exposición a riesgo de tipo de cambio.
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Incertidumbre económica por Covid-19 podría impactar negativamente retornos y ampliar volatilidad de activos.

	Ene-20	Abr-20	Jul-20	Oct-20	Ene-21	Abr-21
Riesgo Crédito	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa
Riesgo Mercado	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 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.

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.