



Fecha : 15 de abril de 2019

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

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

Asunto : Remisión hecho relevante relativo al Informe Trimestral – Abril 2019, 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, 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 2019, la calificación siguiente:

Riesgo Crédito	AA-fa
Riesgo Mercado	M4

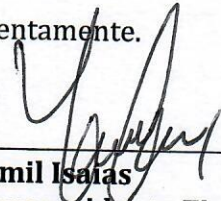
Indicándose que la Calificación “AA-fa” asignada al Fondo responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, con un alto y estable perfil de solvencia y una buena rentabilidad acumulada de la cuota.



En ese sentido tenemos a bien anexar a la presente, el informe Trimestral-Abril 2019 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.



Yamil Isaias
Vicepresidente Ejecutivo



	Feb. 2019	Abr. 2019
Riesgo crédito	AA-fa	AA-fa
Riesgo mercado	M4	M4

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros

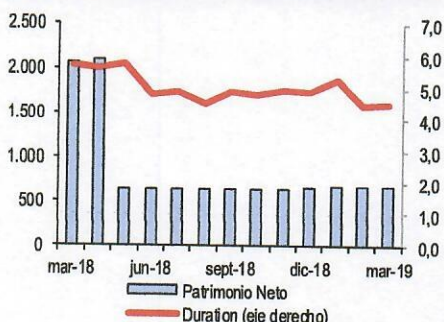
	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Activos administrados (MM RD \$)	2.569	657	679
Patrimonio (MM RD \$)	2.553	656	675
Valor Nominal Cuota (RD \$)	1.276,6	1.073,7	1.103,6
Rentabilidad Cuota Acumulada*	13,3%	0,9%	4,1%
Dividendos por Cuota (RD \$)**	88,9	207,2	13,9
Duración Promedio (años)***	3,9	4,9	4,5
N° de Cuotas (miles)	2.000	611	611

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

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

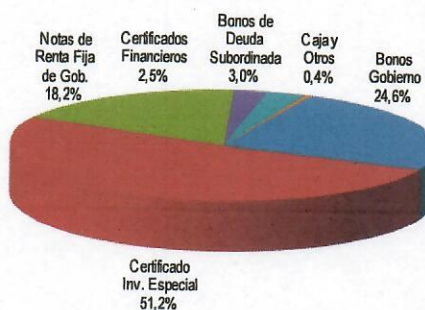
*** Cartera RF largo plazo.

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera Largo Plazo



Composición de Activos

A marzo 2019



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, 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 4,9 años durante el último año y en una nula exposición cambiaria, lo cual implica una moderada a alta sensibilidad a cambios en condiciones de mercado.

— 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. En noviembre 2018 entraron en vigencia los cambios aprobados con el fin de ampliar su estrategia de inversión, extender el plazo de vigencia al 16 de mayo de 2023 y adecuarlo a la ley 249-17.

En mayo de 2018, el Fondo llevó a cabo una liquidación cuotas, disminuyendo a 611.225 las cuotas de participación. Al cierre de marzo 2019, el Fondo manejaba un patrimonio cercano a los RD\$ 675 millones, representando cerca de un 11% del total manejado por fondos cerrados de renta fija.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al 31 de marzo de 2019, el activo se

concentraba en certificados de inversión especial (51,2%), bonos (24,6%) y notas de renta fija (18,2%) emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de República Dominicana. El porcentaje restante se mantuvo en bonos de deuda subordinada (3,0%) y certificados financieros (2,5%) de instituciones financieras locales, y caja y otros (0,4%). El perfil de solvencia de la cartera subyacente se mantuvo alto y estable, reflejo de su inversión en instrumentos soberanos.

— ALTA GENERACIÓN DE FLUJOS

El Fondo cuenta con una alta liquidez, dada por el 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. Con aprobación del Comité de inversiones, el Fondo ha distribuido de dividendos durante el primer trimestre de 2019, acumulando RD\$ 13,9 por cuota en este periodo.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre de marzo 2019, el Fondo no presentó endeudamiento financiero, pese a que el reglamento interno contempla la posibilidad de endeudamiento por hasta 25% del patrimonio. El Fondo mantenía pasivos por un 0,7% del patrimonio, los que correspondían principalmente a cuentas, dividendos, comisiones y retenciones por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

En el primer trimestre de 2019, la rentabilidad acumulada fue de un 4,1% (no anualizada). Además, la rentabilidad acumulada en 36 meses, con dividendos, alcanzó un 25,5%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 8,1%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

En los últimos 12 meses la duración estuvo entre 4 y 6 años, con un promedio de 4,9 años, dentro del límite superior de la calificación de riesgo de mercado asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Alto y estable perfil de solvencia del activo subyacente.
- Alta generación de flujos de sus inversiones.
- Buena rentabilidad acumulada de la cuota.
- 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 por emisor.
- Moderada a alta sensibilidad a cambios en condiciones de mercado, dada su duración.
- Industria de fondos en vías de consolidación.

Analista: Maira Oyarzún
maira.oyarzun@gmail.com
(56) 2 2757-0445
Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0474

	Ene-16	Abr-16	Jul-16	Oct-16	Ene-17	Abr-17	Jul-17	Oct-17	Ene-18	Feb-18	Abr-18	Jul-18	Oct-18	Ene-19	Feb-19	Abr-19
Riesgo crédito	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa
Riesgo mercado	M4	M4	M4	M4	M4	M4	M4	M4	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:

- AAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: 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.