

Fecha : 31 de enero de 2024

A : **Sr. Ernesto Bournigal**
Superintendente del Mercado de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Asunto : Hecho Relevante - Informe Semestral – Enero 2024, emitido por Feller Rate Calificadora de Riesgo, al respecto del Fondo de Inversión Cerrado Pioneer United Renta Fija, SIVFIC-001.

Distinguido Superintendente:

Con interés de mantener debidamente informado al mercado en general y procediendo acorde con la regulación del mercado de valores, en especial lo establecido por el Reglamento de información privilegiada, hechos relevantes y manipulación del mercado R-CNMV-2022-10-MV, tenemos a bien comunicarles que la firma Calificadora de Riesgos Feller Rate asignó la calificación de riesgo del Fondo de Inversión Cerrado Pioneer United Renta Fija, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el Informe Semestral – Enero 2024, la calificación siguiente:

Riesgo Crédito

AA-fa

Riesgo Mercado

M2

Indicándose que la Calificación “AA-fa” asignada al Fondo responde a una cartera con un buen perfil de solvencia y una alta liquidez. La calificación M2 otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de cartera, inferior a 1 año en los últimos meses, y una leve exposición al dólar.

En ese sentido, anexo a la presente encontraran el Informe Semestral – Enero 2024 emitido por la Calificadora de Riesgo Feller Rate al respecto del Fondo de Inversión Cerrado Pioneer United Renta Fija.

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

**STEPHANIA
ESPAILLAT
RODRIGUEZ**

Firmado digitalmente
por STEPHANIA
ESPAILLAT RODRIGUEZ
Fecha: 2024.01.31
16:34:11 -04'00'

Stephanía Espailat

Oficial de Legal y Cumplimiento



Riesgo	28.Jul.2023	31.Ene.2024
Crédito	AA-fa	AA-fa
Mercado	M2	M2

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

	Dic-21	Dic-22	Nov-23
Activos administrados (MM RD\$)	800	797	855
Patrimonio (MM RD\$)	797	793	855
Valor Cuota (RD\$)	1.303,2	1.297,4	1.399,2
Rentabilidad acumulada*	11,8%	4,3%	9,4%
Dividendo por Cuota (RD\$)**	58,9	58,9	19,6
N° de Cuotas (miles)	611	611	611

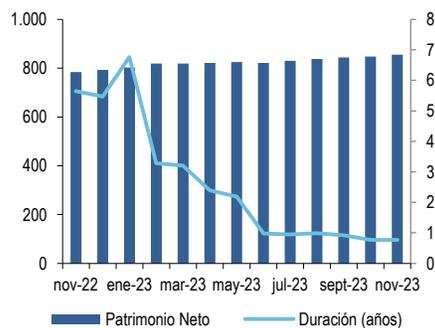
Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021 y 2022 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

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

** Acumulados en el año.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA

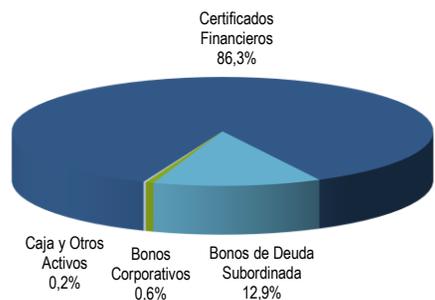
En millones de pesos



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora.

COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre 2023



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora.

FUNDAMENTOS

La calificación "AA-fa" asignada a las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Pioneer United Renta Fija (SIVFIC-001) responde a una cartera con un buen perfil de solvencia y una alta liquidez. Además, incorpora la gestión de una administradora que cuenta con adecuadas políticas de administración para los fondos y que mantiene una estructura y equipos de buen nivel para un correcto manejo de recursos de terceros. En contrapartida, la calificación considera una baja diversificación por emisor, un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable, una industria de fondos en vías de consolidación y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de los activos.

La calificación "M2" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de cartera, inferior a 1 año en los últimos meses, y una leve exposición al dólar.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo tiene como objetivo la generación de ingresos recurrentes a corto plazo y protección de capital a corto y largo plazo, invirtiendo en instrumentos de renta fija de oferta pública inscritos en el Registro de Mercado de Valores, con calificación de riesgo mínima de grado de inversión.

El Fondo se encuentra en proceso de liquidación, producto del vencimiento de su plazo de vigencia, y es manejado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., la cual mantiene una calificación "A+af" otorgada por Feller Rate.

Al cierre de noviembre 2023 el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$855 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora y mediano para el segmento de fondos cerrados de renta fija, representando un 3,7% y un 14,0%, respectivamente.

— BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y BAJA DIVERSIFICACIÓN POR EMISOR

Producto del inicio del proceso de liquidación, el Fondo no puede realizar nuevas inversiones, a excepción de depósitos a plazo y/o certificados financieros de entidades de intermediación financiera del sistema financiero nacional, con calificación de riesgo igual o superior a "BBB". Asimismo, durante el período de liquidación no son exigibles al Fondo el cumplimiento de la política de inversión, política de liquidez y la política de diversificación establecidas en el reglamento interno.

Al cierre de noviembre 2023 el activo estaba compuesto por certificados financieros (86,3%), bonos de deuda subordinada (12,9%) y bonos corporativos (0,6%), mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos (0,2%).

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un buen perfil de solvencia, formando su cartera principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "AAA" y "A+".

Durante el período analizado, la diversificación de la cartera ha sido baja. Al cierre de noviembre 2023, la cartera mantuvo 6 emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 95,9% del activo, los cuales correspondía a Banco Popular Dominicano, S.A. (46,3%), Banesco Banco Múltiple (37,2%) y Banco Múltiple BHD (12,4%).

— ALTA LIQUIDEZ DE CARTERA

A partir de junio 2023, mediante Hecho Relevante, la Administradora señala que el Comité de Inversiones ha optado por la no distribución de beneficios operativos, dado el proceso de liquidación de activos en la que se encuentra el Fondo, manteniendo el excedente del portafolio en instrumentos altamente líquidos.

Analista: Ignacio Carrasco
ignacio.carrasco@feller-rate.com

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha exhibido pasivos financieros. Al cierre de noviembre 2023, los pasivos representaban un 0,005% del patrimonio, los que correspondían a cuentas por pagar a suplidores.

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y LEVE EXPOSICIÓN AL DÓLAR

Durante 2023 se observa una tendencia a la baja en la duración de cartera, asociado al proceso de liquidación del Fondo, situándose en 0,8 años al cierre de noviembre. Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representó un 0,3% de la cartera al cierre de noviembre 2023, presentando una leve exposición al tipo de cambio.

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

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Al cierre de noviembre 2023 la rentabilidad acumulada en 36 meses, incluyendo dividendos, fue de un 29,5%, lo que en términos anualizados se traduce en un 9,0%. Asimismo, se observa una rentabilidad promedio superior al segmento de fondos cerrados de renta fija, con una mayor volatilidad en el retorno, resultando en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

— VENCIMIENTO DEL FONDO

El plazo de vencimiento del Fondo está establecido para el 16 de mayo de 2024.

— OTROS FACTORES

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante 2023 se observó una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. El tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen perfil de solvencia de la cartera.
- Alta liquidez de la cartera.
- Fondo gestionado por Pioneer, administradora que posee una 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.
- Menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

Riesgo	Ene-22	Abr-22	Jul-22	01-Feb-23	28-Jul-23	31-Ene-24
Crédito	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa
Mercado	M5	M5	M5	M5	M2	M2

ESTADOS FINANCIEROS

Cifras en millones de pesos dominicanos

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Nov-23
Efectivo y Equivalente	22	144	37	1
Inversiones	729	656	760	854
Otros Activos	-	-	-	-
Total Activos	750	800	797	855
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	3	4	4	0,04
Total Pasivos	3	4	4	0,04
Patrimonio	747	797	793	855
Ingresos	84	114	58	415*
Gastos	14	14	14	324*
Utilidad (pérdida) Neta	70	96	38	91
Endeudamiento Global**	0,5%	0,5%	0,5%	0,0%
Endeudamiento Financiero**	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	97,1%	82,0%	95,3%	99,9%
Utilidad sobre inversiones***	10,0%	13,9%	5,4%	12,4%
Utilidad sobre Ingresos	83,4%	84,4%	66,2%	22,0%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2020, 2021 y 2022, y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

*Partidas de Ingresos y Gastos al cierre de noviembre 2023 se presentan en términos brutos.

**Endeudamiento medido sobre patrimonio.

***Utilidad final sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.

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.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Ignacio Carrasco – Analista Principal

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.