

Fitch Revisa las Calificaciones del Fondo Pioneer United Renta Fija

Fitch Ratings - Santo Domingo - (Abril 11, 2018): Fitch Ratings afirmó la calificación de Calidad Crediticia en 'AA+f(dom)' y revisó la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado a 'S6(dom)' desde 'S5(dom)' del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Pioneer).

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La Calificación Nacional de Calidad Crediticia 'AA+f(dom)' refleja una calidad crediticia subyacente muy alta. En este sentido, el promedio ponderado de riesgo de crédito del fondo está acorde con la calificación afirmada.

La Calificación Nacional de Riesgo de Mercado 'S6(dom)' refleja un perfil de vencimiento de largo plazo del fondo acorde con los límites de inversión. De esta forma, el fondo evidencia una sensibilidad muy alta ante cambios en los factores de riesgo de mercado considerados.

Sensibilidad del Portafolio a Riesgos de Mercado:

El cambio en la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado responde a que en enero de 2018 el fondo incrementó su duración a 6.0, la cual se mantuvo relativamente estable durante los siguientes dos meses y cerró marzo de 2018 en 5.7. Esto contrasta con el promedio de duración del periodo analizado (abril de 2017 a marzo de 2018) de 4.9. En este sentido, de acuerdo con los parámetros de Fitch, el fondo evidenció una sensibilidad muy alta a cambios en tasas de interés. El portafolio está compuesto en su totalidad por títulos expresados a tasa fija, lo que reduce la capacidad de mitigar pérdidas en el escenario de incremento en la tasa de interés. El riesgo de los diferenciales crediticios (*spread*) fue de 0.5 en promedio, lo que indica un riesgo bajo.

La participación en títulos con maduraciones mayores a 5 años se incrementó, cerrando marzo en 91.1% mientras que el promedio del periodo analizado fue de 79.2%. Así, el plazo promedio del portafolio al corte de marzo de 2018 fue de 9.9 años (promedio periodo analizado: 8.4 años).

La liquidez a tres meses (disponible y valores con vencimientos menores a 91 días), en promedio, fue de 1.4%. No obstante, el fondo es de naturaleza cerrada y, por lo tanto, no permite la redención anticipada de los aportes. Al cierre de marzo de 2018, el principal inversionista participó con 27.4% de los recursos del fondo y los 20 primeros con 82.6%.

Calidad Crediticia del Portafolio:

En el periodo analizado (abril de 2017 a marzo de 2018), el fondo evidenció una composición preponderante en títulos valores emitidos por el Gobierno Nacional y el Banco Central. En promedio, estos participaron con 94.0% del portafolio, cerrando el mes de marzo en 98.4%. El restante 6.0% (1.6% a marzo), correspondió a instrumentos bancarios calificados 'A-(dom)' y 'AA+(dom)'.

La calificación crediticia es un reflejo del riesgo soberano de la República Dominicana [BB-]. Así, el Riesgo de Crédito Promedio Ponderado (Weighted Average Rating Factor, WARF, por sus siglas en inglés), es consistente con la calificación afirmada. Cualquier deterioro en la calificación soberana por incremento en el riesgo de impago, afectará directamente la calidad crediticia del fondo.

En línea con la política de inversión, el fondo no evidenció operaciones de liquidez (reporto) y los depósitos bancarios están colocados en entidades con una calidad crediticia alta (Banco Popular Dominicano y Banesco Banco Múltiple). Por esto se mitiga el riesgo de contraparte.

Perfil del Fondo:

El fondo es un patrimonio autónomo independiente al de la administradora y al de otros fondos que pueda administrar. Es de tipo cerrado, lo que significa que las cuotas no pueden redimirse anticipadamente sino deben ser negociadas en el mercado secundario, y tiene un plazo definido de 5 años. El patrimonio está conformado por aportes de personas físicas y jurídicas, siendo su moneda legal el peso dominicano. Tiene como objetivo principal generar ingresos recurrentes a corto plazo y protección de capital a corto y largo plazo, invirtiendo en títulos valores representativos de deuda del mercado nacional dominicano. Al cierre de marzo de 2018, el portafolio tenía un valor de DOP2,466.0 millones lo que significa un crecimiento de 0.4% frente al mismo periodo del año anterior.

PERFIL DE LA ADMINISTRADORA

Pioneer es la primera Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en operar en República Dominicana y en registrar un fondo de inversión de oferta pública en el Registro Nacional de Valores del país. Fue constituida en octubre de 2005 bajo la figura de sociedad anónima con el objeto exclusivo de administrar fondos de conformidad con lo establecido por la Ley de Mercado de Valores y sus disposiciones complementarias. A febrero de 2018, Pioneer tenía 23.5% de las cuotas de fondos cerrados de inversión en circulación. Esto se logró a través del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija, Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer y Fondo de Desarrollo de Sociedades. A la misma fecha, la entidad gestionaba aproximadamente DOP4,570 millones.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían afectarse por cambios materiales adversos en la combinación de los factores de calificación mencionados. Un cambio relevante relacionado con los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que la agencia baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de la calificadora de Administradores de Activos, por favor consultar los criterios a los que se hace referencia más abajo, mismos que están publicados en el sitio web de la calificadora, www.fitchca.com.

Contactos Fitch Ratings:

Felipe Baquero (Analista Líder)
Director Asociado
+571 4846770 Ext: 1028
Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
Calle 69ª No. 9 - 85,
Bogotá, Colombia

Sandra Páez (Analista Secundario)
Directora
+571 4846770 Ext: 1020

Davie Rodríguez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+1 212 9080386

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York. Tel: +1 (212) 908 0526.
E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional en www.fitchratings.com o www.fitchca.com.

Metodología aplicada:

- Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda (Septiembre 6, 2016).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCA.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.