

Fecha : 19 de julio de 2022

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

Atención : **Sra. Olga Nivar**
Directora de Oferta Pública

Asunto : Hecho Relevante -Informe Trimestral-Julio 2022, emitido por Feller Rate Calificadora de Riesgo, al respecto del Fondo de Inversión Cerrado Pioneer United Renta Fija, SIVFIC-0

Distinguido Superintendente:

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 en su revisión trimestral en el mes de julio 2022, ratificó la calificación de riesgo del **Fondo de Inversión Cerrado Pioneer United Renta Fija**, otorgándole la calificación siguiente:

Riesgo Crédito

AA-fa

Riesgo Mercado

M5

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. El cambio en la calificación de M4 a M5 se sustenta en una mayor duración de la cartera y moderada exposición al dólar.

En ese sentido tenemos a bien anexar a la presente, el Informe Trimestral-Julio 2022 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,

Atentamente.

Angela Suazo
Administradora de Fondos



	Abr. 2022	Jul. 2022
Riesgo crédito	AA-fa	AA-fa
Riesgo mercado	M5	M5

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

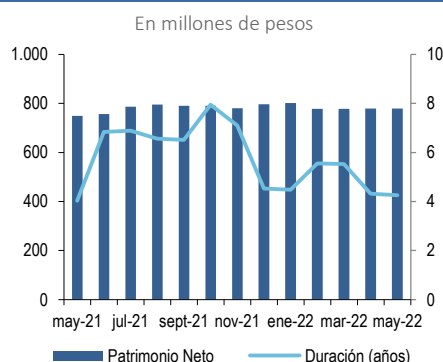
INDICADORES FINANCIEROS

	Dic-20	Dic-21	May-22
Activos administrados (MM RD\$)	747	800	783
Patrimonio (MM RD\$)	744	797	779
Valor Cuota (RD\$)	1.221,4	1.303,2	1.274,7
Rentabilidad acumulada*	12,9%	11,8%	-0,3%
Dividendo por Cuota (RD\$)**	58,9	58,9	24,5
Duración (años)***	4,2	4,5	4,3
N° de Cuotas (miles)	611	611	611

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

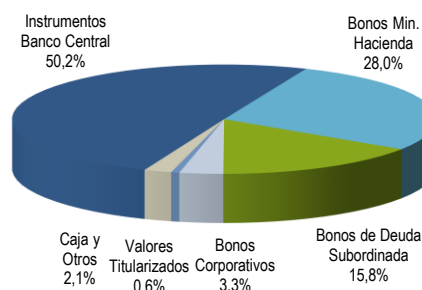
Acumulados en el año. *Cartera RF largo plazo.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A mayo de 2022



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 una baja diversificación por emisor, un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable y una industria de fondos en vías de consolidación.

La calificación "M5" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de cartera y una moderada 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 seis fondos operativos en República Dominicana. La administradora es calificada en "A+af" por Feller Rate.

En abril de 2022, la Asamblea General de Aportantes Extraordinaria aprobó la adecuación del Fondo al nuevo Reglamento de Sociedades Administradoras y los Fondos de Inversión. El nuevo reglamento interno del Fondo entró en vigencia el 6 de junio de 2022.

Al cierre de mayo 2022, el Fondo manejaba un patrimonio de RD\$779 millones, representando cerca de un 13,2% del total manejado por fondos cerrados de renta fija en pesos.

— BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y BAJA DIVERSIFICACIÓN POR EMISOR

Al cierre de mayo 2022, el activo estaba compuesto por instrumentos del Banco Central (50,2%), bonos del Ministerio de Hacienda (28,0%), bonos de deuda subordinada (15,8%), bonos corporativos (3,3%) y valores titularizados (0,6%), mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

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 en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

Por otra parte, la diversificación de la cartera es baja. Al cierre de mayo 2022 la cartera mantuvo 7 emisores, las tres mayores posiciones concentraron el 93,3% 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 2022, acumulando RD\$24,5 por cuota hasta el cierre de mayo.

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

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

En el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre de mayo 2022, los pasivos representaban un 0,5% del patrimonio, los que correspondían principalmente a cuentas, dividendos y comisiones por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Al cierre de mayo 2022 la rentabilidad acumulada en 36 meses, incluyendo dividendos, fue de un 30,5%, lo que en términos anualizados se traduce en un 9,3%. Asimismo, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos cerrados de renta fija, con una volatilidad mayor en el retorno, resultando en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

Durante 2022 el Fondo exhibe una rentabilidad negativa producto, principalmente, a la apreciación del peso dominicano en relación con el dólar estadounidense durante los primeros meses del presente año.

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y MODERADA EXPOSICIÓN AL DÓLAR

La duración ha exhibido un comportamiento volátil, situándose en 4,3 años al cierre de mayo 2022. En los últimos 12 meses, la duración ha promediado 5,9 años.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólares representa un 28,6% de la cartera al cierre de mayo 2022, presentando una moderada exposición al tipo de cambio.

Con todo, lo anterior se traduce en una 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 por emisor.
- Menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- Alta sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado, dada su duración.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

	Abr-21	Jul-21	Oct-21	Ene-22	Abr-22	Jul-22
Riesgo Crédito	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa
Riesgo Mercado	M4	M4	M4	M5	M5	M5

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.