

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-23	AA-fa/M2	
Feb-23	AA-fa/M5	

Feller Rate ratifica en “AA-fa” el riesgo crédito y modifica a “M2” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija.

31 JULY 2023 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “AA-fa” la calificación de riesgo crédito y modificó a “M2” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Pioneer United Renta Fija.

El Fondo de Inversión Cerrado Pioneer United Renta Fija 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.

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 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.

El cambio de calificación de “M5” a “M2” otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración esperada de la cartera inferior a 1 año y una leve exposición al dólar.

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+a” otorgada por Feller Rate. Actualmente gestiona cinco fondos de inversión, además de contar con la autorización para administrar un fondo de inversión adicional.

Al cierre de mayo 2023 el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$825 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora y mediano para el segmento de fondos cerrados de renta fija, representando un 4,0% y un 13,3%, respectivamente.

Entre mayo 2022 y mayo 2023, el patrimonio del Fondo creció un 5,9%, explicado por el desempeño positivo de sus inversiones.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha estado invertida en instrumentos de renta fija del mercado nacional, cumpliendo con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2023, el activo estaba compuesto por instrumentos del Banco Central (45,5%), certificados financieros (36,5%), bonos de deuda subordinada (14,7%) y bonos corporativos (3,0%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos (0,3%).

Dado el proceso de liquidación, el Fondo no podrá 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”.

Durante el período analizado, la diversificación de la cartera ha sido baja. Al cierre de mayo 2023, la cartera mantuvo 7 emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 93,2% del activo.

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 “AA” o equivalentes.

El Fondo ha contado con una alta liquidez, dado 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 2023, acumulando RD\$19,6 por cuota hasta el cierre de mayo.

El Fondo no ha exhibido pasivos financieros. Al cierre de mayo 2023, los pasivos representaban un 0,01% del patrimonio, los que correspondían principalmente a cuentas por pagar a suplidores.

Durante 2023 se observa una tendencia a la baja en la duración de cartera, asociado al proceso de liquidación del Fondo, situándose en 2,2 años al cierre de mayo. No obstante, se espera que la duración se sitúe en rangos inferiores a 1 año producto de que en esta etapa el Fondo puede invertir principalmente en depósitos a plazo y/o certificados financieros.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representó un 0,3% de la cartera al cierre de mayo 2023, presentando una leve exposición al tipo de cambio.

Al cierre de mayo 2023 la rentabilidad acumulada en 36 meses, incluyendo dividendos, fue de un 35,6%, lo que en términos anualizados se traduce en un 10,7%. 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.

En mayo de 2023 la Asamblea General Extraordinaria de Aportantes aprobó prorrogar por un plazo de hasta 12 meses el período de liquidación del Fondo y, a su vez, la extensión de la vigencia del mismo, quedando establecido para el 16 de mayo de 2024.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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 continuamos observando una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que continúa afectando el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, se aprecia que la inflación comienza a ceder y ello ha permitido el comienzo de la desescalada de la tasa de política monetaria. La velocidad de ajuste estará determinada por la trayectoria que tenga la inflación en los próximos meses, así como la evolución del crecimiento económico del país, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400