

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS		
Jan-21	BBBfa(N)	
Jan-20	BBBfa(N)	

Feller Rate confirma en "BBBfa (N)" las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer.

29 JANUARY 2021 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "BBBfa (N)" las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer.

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer tiene como objetivo la generación de ingresos y de valor a mediano y largo plazo, a través de la inversión en sociedades que no estén inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV), domiciliadas en República Dominicana, de cualquier sector económico, excepto en el sector financiero.

La calificación "BBBfa (N)" asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera en proceso de formación, que cumple con su objetivo. 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, incorpora la larga duración del Fondo, la baja diversificación de cartera, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo con menos de 36 meses de funcionamiento.

El Fondo es manejado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., que cuenta con cinco fondos operativos en República Dominicana. La administradora es calificada en "Aaf" por Feller Rate. Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones. A partir del 1 de junio de 2020, los colaboradores se han reintegrado parcialmente a sus oficinas.

Al cierre de noviembre 2020, el Fondo mantenía 496.042 cuotas colocadas, representando un 33,1% de su programa de emisiones. A la misma fecha, gestionó un patrimonio de RD\$6.048 millones, siendo el mayor fondo para Pioneer Sociedad Administradora de Fondos, S.A. y grande para el segmento de fondos cerrados de desarrollo de sociedades, representando un 40,7% y un 21,1%, respectivamente.

En diciembre de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Aportantes aprobó (i) la adecuación del Fondo al nuevo Reglamento de Sociedades Administradoras y los Fondos de Inversión, y (ii) la ampliación del Programa de Emisiones.

Al cierre de noviembre 2020, el activo del Fondo estuvo compuesto por acciones preferidas (35,8%), préstamos con garantía prendaria (35,3%), acciones comunes (18,3%) y deuda subordinada (5,6%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos (4,9%). En febrero de 2021 el Fondo debe estar adecuado a sus límites reglamentarios.

A la misma fecha, el Fondo mantenía sus inversiones en cuatro emisores distintos, donde las tres mayores posiciones representaban un 89,4% del activo, mostrando una baja diversificación.

El tipo de orientación del Fondo implica una baja liquidez de sus inversiones objetivo, ya que éstas no tienen un mercado secundario. La liquidez de la cartera del Fondo está dada por el porcentaje de activos invertidos en certificados financieros de entidades bancarias nacionales y lo mantenido en caja.

En el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre del noviembre 2020, el Fondo exhibió pasivos por un 0,03% del patrimonio, que correspondían a cuentas y comisiones por pagar.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad

acumulada desde el inicio de operaciones hasta el cierre de noviembre 2020 alcanza un 21,9%, lo que se traduce en una rentabilidad anualizada de 7,2%.

El Fondo tiene una duración establecida de 15 años a partir de la fecha de la primera emisión de cuotas, por lo que su término es el 19 de febrero de 2033. El plazo del Fondo es largo, pero consistente con su objetivo de inversión y estrategia de invertir en sociedades con potencial de crecimiento.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400