

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AE, AV, AVE, B, BV, C, CV, D, DV, I, IV		
Feb-25	1ª Clase Nivel 1	
Feb-24	1ª Clase Nivel 1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "PRIMERA CLASE NIVEL 1" LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DE PIONERO FONDO DE INVERSIÓN.

7 MARCH 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 1" la clasificación de las cuotas de Pionero Fondo de Inversión.

Pionero Fondo de Inversión es un fondo no rescatable orientado a la inversión en acciones de sociedades anónimas abiertas, preferentemente de pequeña o mediana capitalización bursátil, y que demuestren un alto potencial de crecimiento sostenido en el largo plazo.

La clasificación "1ª Clase Nivel 1" asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una buena calidad financiera y diversificación y un mejor índice ajustado por riesgo respecto al **benchmark**. Asimismo, la clasificación considera a su gestora, la mayor administradora de fondos de inversión a nivel nacional, que mantiene equipos especializados y estables en el tiempo. En contrapartida, la clasificación considera la baja liquidez, el riesgo inherente al tipo de activo y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de activos.

El Fondo es gestionado por Moneda S.A. Administradora General de Fondos, filial de Moneda Asset Management SpA, grupo de amplia experiencia en la gestión de fondos. Al cierre de septiembre 2024, Moneda S.A. Administradora General de Fondos gestionaba 37 fondos de inversión públicos por US\$6.560 millones en activos, representando un 16,6% de la industria.

A la misma fecha, Pionero Fondo de Inversión gestionó un patrimonio de \$439.073 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de acciones chilenas, representando un 7,5% y un 39,7%, respectivamente.

Entre enero 2024 y enero 2025, el patrimonio del Fondo disminuyó un 8,9%, producto principalmente de rescates a través de la serie A, alcanzando \$404.074 millones de patrimonio.

Durante el periodo de análisis, la cartera ha estado formada por acciones de sociedades anónimas objetivo. Al cierre de septiembre 2024, un 99,7% del activo se encontraba invertido en acciones nacionales, mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Consistentemente en el tiempo, el Fondo ha exhibido una buena diversificación. Al cierre de septiembre 2024, la cartera estaba formada por 25 emisores de 9 sectores industriales, donde los cinco mayores representaron un 50,4% del activo.

Respecto a la diversificación por industria, la cartera estaba invertida principalmente en Industrial (28,1%), Consumo (14,4%), Materias Primas (12,1%) y Holding (11,9%).

En el periodo revisado, el Fondo no mantuvo endeudamiento financiero. Al cierre de septiembre 2024, los pasivos representaban un 0,4% del patrimonio y correspondían a cuentas y documentos por pagar por operaciones (principalmente simultáneas), remuneración de la administradora y otros documentos y cuentas por pagar.

Por otro lado, la liquidez de la cartera del Fondo ha sido baja, asociado a que el 18,1% de su cartera presenta una alta presencia bursátil, lo que, unido a sus recursos en caja y la capacidad de endeudamiento disponible según su reglamento, permite al Fondo cumplir con sus obligaciones.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (hasta el cierre de enero 2025), incluyendo dividendos, fue de 80,4%, superior a la rentabilidad obtenida por el

grupo de fondos comparables elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de acciones chilenas (67,5%), y por sobre el índice S&P/CLX IPSA (58,3%), pero bajo el índice SP IPSA/CLX IGPA SmallCap (107%). Asimismo, la volatilidad de los retornos fue inferior a los comparables, resultando en un mejor índice ajustado por riesgo respecto al segmento e índices.

El Fondo tiene término establecido en diciembre de 2028, prorrogable por períodos de 20 años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, lo que permite mantener una cartera de largo plazo, consistente con su objetivo.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante el último año a nivel local, con una menor inflación, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Camila Uribe – Analista principal

Ignacio Carrasco – Analista secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400