

Fondo no rescatable
administrado por Moneda
AGF. Patrimonio a enero de
2022 de \$ 515.627 millones.

Santiago, 19 de abril de 2022

Resumen Clasificación:

Cuotas: Primera Clase Nivel 1

Tendencia: Estable

Humphreys ratifica la clasificación de las cuotas de Pionero Fondo de Inversión en “Primera Clase Nivel 1”

Humphreys decidió mantener la clasificación de **Pionero Fondo de Inversión (Pionero FI)** en “*Primera Clase Nivel 1*”. Por su parte, la tendencia se mantiene “*Estable*”.

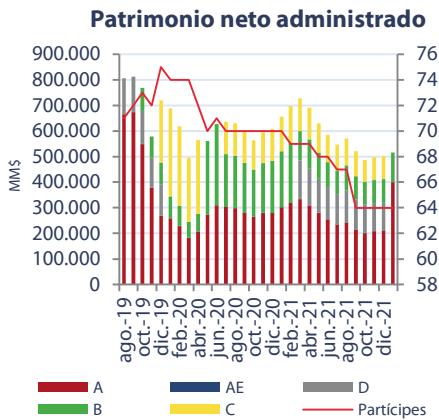
Entre las fortalezas de **Pionero FI**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en “*Primera Clase Nivel 1*”, destaca la claridad de los objetivos del fondo, reduciendo la discrecionalidad en los procesos de inversión, que en la práctica se ha traducido en un adecuado cumplimiento de las políticas establecidas en el reglamento interno. En los hechos, la cartera de inversión se ha alineado de forma persistente con lo ofrecido a los aportantes. A esto se le suma la trayectoria y experiencia de la administradora en la gestión de fondos de inversión lo cual queda demostrado en el liderazgo que ostenta en patrimonio administrado.

El análisis también considera la existencia de un mercado secundario formal para los instrumentos en que invierte el fondo y, por ende, la mayor facilidad para valorizar los instrumentos presentes en su cartera de inversión. A la vez, la existencia de este mercado secundario, sumado a inversiones de deuda a corto plazo que componen el fondo, permite generar una cartera de inversión con una adecuada liquidez, tanto para la administración del fondo como para su liquidación.

En paralelo, la clasificación de las cuotas se ve favorecida por la administración de Moneda S.A. Administradora General de Fondos (Moneda AGF), entidad que, en opinión de **Humphreys**, presenta estándares más que adecuados para administrar fondos, lo que junto con los procedimientos existentes, para evitar y resolver eventuales conflictos de interés, permiten presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Asimismo, si bien se considera que las cuotas del fondo de inversión disponen de un mercado secundario, se reconoce la falta de profundidad del mismo; no obstante, esta situación se ve atenuada por la contratación de un *market maker* para estos instrumentos.

En relación con los efectos de la contingencia sanitaria producto del Covid-19 sobre la cartera de inversión del fondo, si bien genera una presión a la baja (caída en el precio de las acciones con la incertidumbre sobre la operación de las compañías en las que invierte, ello es consistente con los riesgos propios de las cuotas en consideración a los objetivos declarados en el respectivo reglamento interno, las cuales se han visto disipadas —en parte— por el avance de la



vacunación en la población. Dado ello, la crisis actual no afecta la clasificación asignada a las cuotas del fondo.

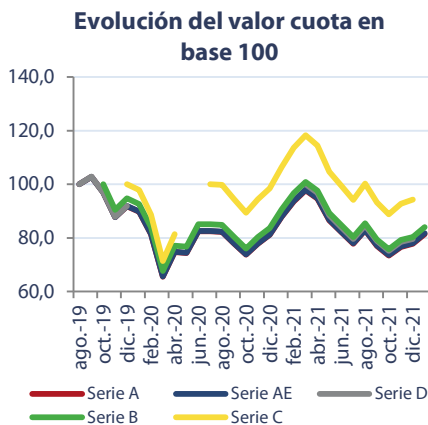
Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, a futuro la clasificación de riesgo podría acotarse si se acentúa la elevada concentración que presenta la cartera sobre el sector consumo básico y materiales, el cual representan más del 50% en conjunto.

En el corto plazo la tendencia de clasificación corresponde a "Estable", ya que no se vislumbran situaciones que hagan cambiar los actuales factores que definen la categoría asignada a las cuotas del fondo.

Pionero FI es un fondo no rescatable que inició sus operaciones el 14 de diciembre de 1993, y es administrado por Moneda AGF, administradora con más de 28 años en la administración de activos.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el fondo tiene como objetivo formar una cartera de acciones, invirtiendo prioritaria, pero no exclusivamente, en acciones de sociedades anónimas abiertas que demuestren un alto potencial de crecimiento sostenido en el largo plazo, con adecuado nivel de riesgo. **Pionero FI** se enfoca en sociedades pequeñas o medianas, sin perjuicio de poder invertir en aquellas de mayor tamaño que cumplan con los niveles de crecimiento y riesgo definidos.

El patrimonio del fondo a enero de 2022 fue de \$ 515.627 millones. Las cuotas del fondo se cotizan en bolsa bajo los nemotécnicos CFIPIONERO, CFIPIONAE, CFIPIONERB, CFIPIONERC y CFIPIONERD para sus series A, AE, B, C y D, respectivamente.



Ximena Oyarce L.

Analista de Riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl