

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

Fondo por \$ 386.324 millones
administrado por Moneda AGF

Santiago, 31 de marzo de 2025

Resumen Clasificación:

Cuotas: Primera Clase Nivel 1

Tendencia: Estable

Humphreys decidió ratificar 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.

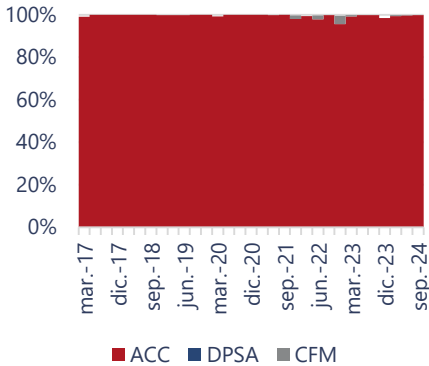
El análisis también considera la existencia de un mercado secundario formal para los instrumentos en que invierte el fondo y, por ende, la mayor facilidad para valorizar los instrumentos presentes en su cartera de inversión. A la vez, la existencia de este mercado secundario, sumado a inversiones de 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.

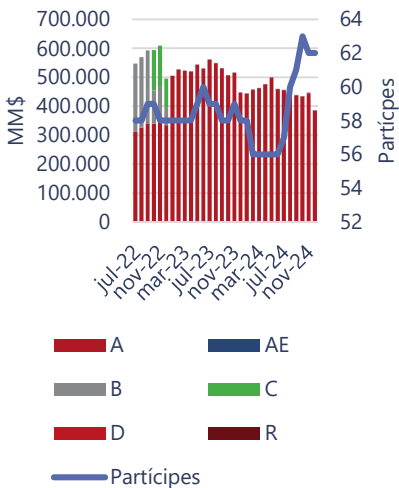
Asimismo, si bien se considera que las cuotas del fondo de inversión disponen de un mercado secundario, se reconoce la falta de profundidad del mismo, no obstante, esta situación se ve atenuada por la contratación de un *market maker* para estos instrumentos.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidos, la clasificación de riesgo podría ser afectada a la baja si el fondo no cumple con los límites establecidos

Cartera de Inversión



Patrimonio



para sus diferentes segmentos de inversión o la calidad de la administración de **Pionero FI** se vea debilitada.

En el corto plazo la tendencia de clasificación corresponde a “Estable”, ya que no se vislumbran situación 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 30 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.

En el ámbito de ESG¹, la AGF dispone de un apartado específico, que detalla la integración de los principios de inversión responsable.

El patrimonio del fondo a diciembre de 2024 fue de \$ 386.324 millones. Las cuotas del fondo se cotizan en bolsa bajo los nemotécnicos CFIPIONERO, CFIPIONAE, CFIPIONERB, CFIPIONERC, CFIPIONERD y CFIPIONR para sus series A, AE, B, C, D y R respectivamente.

Diego Tapia Zárate
Analista de Riesgo
diego.tapia@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Quezada
Jefe de Analistas
ignacio.munoz@humphreys.cl

¹ Aspectos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés).