

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AE, AV, AVE, B, BV, C, CV, D, DV, I, IV		
Feb-23	1ª Clase Nivel 1	
Feb-22	1ª Clase Nivel 1	

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

9 MARCH 2023 - 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, adecuada diversificación y liquidez de las inversiones. 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 el riesgo inherente al tipo de activo, un menor índice ajustado por riesgo respecto a **benchmark** y el escenario de incertidumbre económica que amplía 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 2022, Moneda S.A. Administradora General de Fondos gestionaba 33 fondos de inversión públicos por US\$5.300 millones en activos, representando un 15,8% de la industria. Globalmente, la administradora mantiene más de US\$10.000 millones bajo su gestión.

A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio de \$592.988 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de acciones chilenas, representando un 12,6% y un 68,8%, respectivamente.

Entre septiembre 2021 y septiembre 2022, el patrimonio del Fondo exhibió una tendencia al alza, explicada en gran medida por el desempeño de sus inversiones, aumentando un 14,0% durante dicho período, mientras que el segmento creció un 14,1%. No obstante, en diciembre 2022, el patrimonio disminuyó un 18,6% con respecto al mes anterior, producto principalmente de rescates a través de las series B y C.

Durante el periodo de análisis, la cartera ha estado formada por acciones de sociedades anónimas objetivo. Al cierre de septiembre 2022, un 99,7% del activo se encontraba invertido en acciones nacionales. El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Consistentemente en el tiempo, el Fondo ha exhibido una adecuada diversificación. Al cierre de septiembre 2022, la cartera estaba formada por 26 emisores de 10 sectores industriales, donde los cinco mayores representaban un 47,2% del activo. Parte de su cartera accionaria presenta una alta presencia bursátil, lo que, unido a sus recursos en caja, permite al Fondo cumplir con sus obligaciones y exhibir una buena liquidez.

Durante el período analizado, el Fondo exhibió un moderado nivel de pasivos financieros, asociados principalmente a préstamos bancarios. No obstante, al cierre de septiembre 2022, los pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a cuentas y documentos por pagar por operaciones, remuneración de la administradora y otros documentos y cuentas por pagar.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (hasta el cierre de enero 2023) fue de 18,5%, inferior a la rentabilidad obtenida por el grupo de fondos

comparables elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de acciones chilenas (23,3%), pero superior al índice SP IPSA (16,4%). Asimismo, la volatilidad de los retornos fue similar a los comparables, resultando en un menor índice ajustado por riesgo respecto al segmento, pero superior al índice. Durante 2022 el Fondo exhibió una rentabilidad de 33,9% (serie A), mientras que el segmento e índice rentaron 27,4% y 22,1%, respectivamente. El valor cuota del Fondo ha tenido un incremento relevante, producto principalmente del buen desempeño de acciones como Oro Blanco, Norte Grande, Sigdo Koppers, entre otros.

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.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista principal
- ⦿ Andrea Huerta – Analista secundario
- ⦿ Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400