

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AE, B, C, D, I		
Feb-26	1ª Clase Nivel 1	
Feb-25	1ª Clase Nivel 1	
Cuotas - BE, CE, DE, IE, R, RE		
Feb-26	1ª Clase Nivel 1	
Feb-26	1ª Clase Nivel 1	
Cuotas - AV, AVE, BV, CV, DV, IV		
Feb-26	retiro	
Feb-25	1ª Clase Nivel 1	

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

6 MARCH 2026 - 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 adecuada diversificación, una buena calidad financiera 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., que a su vez es propiedad de Patria Investments Latam S.A., conformando un grupo de amplia experiencia en la gestión de fondos. Al cierre de septiembre 2025, Moneda S.A. Administradora General de Fondos gestionaba 45 fondos de inversión públicos por US\$5.861 millones en activos, representando un 14,5% de la industria.

A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio de \$509.810 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de acciones chilenas, representando un 9,2% y un 38,6%, respectivamente. Para fondos de inversión nacionales, el Fondo se destaca por administrar el mayor volumen de activos dentro de su categoría.

Entre enero 2025 y enero 2026, el patrimonio del Fondo se incrementó un 91,2%, producto principalmente de la rentabilidad de sus inversiones, alcanzando \$772.650 millones al cierre de enero 2026.

Durante el período de análisis, la cartera ha estado formada principalmente por acciones de sociedades anónimas abiertas, acorde a su objetivo de inversión. Al cierre de septiembre 2025, el Fondo mantuvo un 93,2% en acciones nacionales, un 3,9% en cuotas de fondos mutuos, un 2,3% en bonos de la Tesorería General de la República en pesos y un 0,001% en depósitos a plazo. El porcentaje restante correspondía a caja y cuentas por cobrar.

Consistentemente en el tiempo, el Fondo ha exhibido una adecuada diversificación. Al cierre de septiembre 2025, la cartera estaba formada por 28 emisores de 9 sectores industriales, donde los cinco mayores emisores representaron un 46,9% del activo.

Respecto a la diversificación por industria, la cartera estaba invertida principalmente en Industrial (22,6%), Holding (15,8%), Consumo (12,3%) y Materias Primas (11,6%).

En el período revisado, el Fondo no mantuvo endeudamiento financiero. Al cierre de septiembre 2025, los pasivos representaban un 0,6% del patrimonio y correspondían a cuentas y documentos por pagar por operaciones, 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 6,4% de su cartera presenta una alta presencia bursátil, lo que unido a sus recursos en caja,

otros instrumentos con alta liquidez y la capacidad de endeudamiento disponible según su reglamento, permite al Fondo cumplir con sus obligaciones.

La rentabilidad acumulada de la serie A en los últimos 36 meses (hasta el cierre de enero 2026), incluyendo dividendos, fue de 153,5%, superior a la rentabilidad obtenida por el grupo de fondos comparables elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de acciones chilenas (111,0%), y también por sobre el índice S&P/CLX IPSA (114,6%) como del índice SP IPSA/CLX IGPA SmallCap (116,1%). Asimismo, la volatilidad de los retornos fue inferior al índice S&P/CLX IPSA pero superior tanto al segmento comparable como al índice SP IPSA/CLX IGPA SmallCap. Con todo, el Fondo resultó en un mejor índice ajustado por riesgo respecto a los índices y al segmento.

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, el Banco Central ha mantenido una mayor cautela respecto a disminuciones de la tasa de política monetaria, dado eventuales riesgos en la trayectoria de la inflación futura. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos también estará impactada por la evolución de las políticas arancelarias y monetarias a nivel global, así como también el dinamismo de la inversión y consumo a nivel local. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás Barra – Analista principal

Ignacio Carrasco – Analista secundario

Esteban Peñaillillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400