

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

Fondo de \$685 mil millones
(dic-25) administrado por
Moneda AGF

Santiago, 26 de marzo de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	PCN1

Humphreys decidió mantener la clasificación de las cuotas de **Pionero Fondo de Inversión (Pionero FI)** en “*Primera Clase Nivel 1*” con tendencia “*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 términos de 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 activos 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.

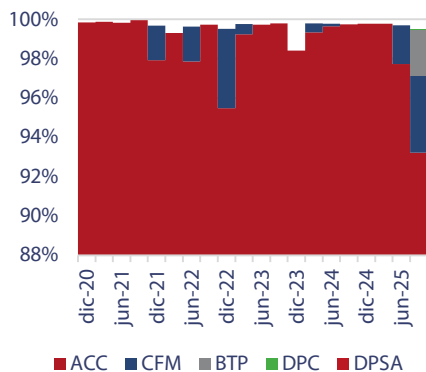
Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo podría ser afectada a la baja si el fondo no cumple con los límites establecidos para sus diferentes segmentos de inversión o la calidad de la administración de **Pionero FI** se vea debilitada.

En el ámbito de ESG², la AGF dispone de un apartado específico, que detalla la integración de los principios de inversión responsable.

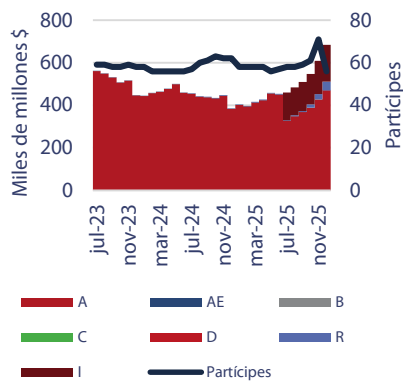
¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Cuotas de Fondos (29-02-2024).

² Aspectos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés).

Cartera de inversiones



Patrimonio



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 operaciones en 1993 con una duración hasta 2028, prorrogable por periodos de 20 años. Es administrado por Moneda AGF, administradora con más de 30 años en la administración de activos. Al cierre de diciembre de 2025, mantenía un patrimonio de \$684.772 millones.

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.

Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl