	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, AE		
31-08-22	1ª Clase Nivel 2	
31-08-21	1ª Clase Nivel 2	

FELLER RATE RATIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DE MONEDA DEUDA LATINOAMERICANA FONDO DE INVERSIóN.

7 SEPTIEMBRE 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 2" la clasificación de las cuotas de Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión.

Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión es un fondo no rescatable que se orienta a la inversión en bonos, valores e instrumentos de renta fija o deuda de emisores latinoamericanos, denominados preferentemente en dólares estadounidenses y que preferentemente su clasificación de riesgo internacional no sea grado de inversión.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" otorgada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera invertida en su objetivo, con una alta diversificación por emisor y país. Adicionalmente, la clasificación considera la gestión de su administradora, relevante a nivel de la industria de fondos de inversión, con amplia experiencia y buen *track record* en fondos mobiliarios. En contrapartida, incorpora la baja calidad crediticia de la cartera subyacente, consistente con su objetivo, los riesgos regionales propios de las inversiones, un menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark* y el escenario de incertidumbre económico que amplía volatilidad de los 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 marzo 2022, Moneda S.A. Administradora General de Fondos gestionaba 33 fondos de inversión públicos por US$6.155 millones en activos, representando un 16,7% de la industria. Globalmente, la administradora mantiene más de US$10.000 millones bajo su gestión.

El 1 de diciembre de 2021 se concretó la combinación entre Patria Investments y Moneda Asset Management. La operación crea una plataforma que gestiona casi US$25.000 millones en activos bajo administración, con presencia global en 11 oficinas distribuidas en 4 continentes. Según lo señalado por la administración, Moneda S.A. Administradora General de Fondos continúa operando con autonomía sin cambios relevantes que afecten las decisiones de inversión de los fondos.

Al cierre de marzo 2022, el Fondo gestionó un patrimonio de US$2.267 millones (US$2.637 millones en activos), siendo el mayor fondo para su administradora como para el segmento de Deuda Latam (inversión directa), representando un 41,2% y un 60,8%, respectivamente.

Entre marzo 2021 y marzo 2022, el patrimonio del Fondo cayó un 2,1%, producto de la reducción del número de cuotas, que disminuyeron un 10,5%. Por su parte, el patrimonio del segmento bajó un 7,3% en dicho período.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo se mantuvo concentrada en instrumentos de deuda latinoamericana denominados en dólares estadounidenses, en línea con su objetivo de inversión. Al cierre de marzo 2022, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos (69,6%), depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras (7,3%), otros títulos de deuda no registrados (3,7%), bonos soberanos (3,5%), acciones no registradas (2,6%), cuotas de fondos mutuos (2,5%), cuotas de fondos de inversión (1,1%) y acciones de sociedades anónimas abiertas (0,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una alta diversificación, tanto en número de emisores como de países. Al cierre del primer trimestre de 2022, el Fondo estaba compuesto por 228 instrumentos de 141 emisores diferentes, donde los cinco mayores representaron un

27,2% del activo. En términos geográficos, las inversiones se distribuyeron en 15 países, manteniendo una posición relevante en Brasil, México, Argentina, Colombia y Chile.

Dado el objetivo del Fondo, el cual se orienta a invertir en instrumentos con alto riesgo crediticio, esperando un mejor retorno asociado, la calidad crediticia de la cartera ha sido baja, concentrando su inversión en instrumentos con clasificación en escala internacional en rango "BB", "B" y "CCC/CC/C".

A partir del último trimestre de 2021 se observa un aumento en la duración de cartera, manteniéndose entre 2,1 y 3,0 años en los últimos 12 meses. Al cierre del primer trimestre de 2022 se situó en 2,8 años.

En términos de monedas, durante el período analizado la cartera estuvo invertida casi en su totalidad en instrumentos denominados en dólares estadounidenses y en menor cuantía en pesos mexicanos y pesos chilenos.

Durante el periodo analizado, el Fondo ha mantenido un nivel de endeudamiento moderado, acorde con los límites establecidos por el reglamento. Al cierre de marzo 2022, los pasivos representaban un 16,3% del patrimonio y correspondían, principalmente, a pasivos financieros.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (cierre de marzo 2022) alcanzó un 15,2%, superior a su índice de referencia "CEMBI Broad Diversified Latin America High Yield Index" (*benchmark*), el cual obtuvo una rentabilidad de un 14,1% durante el mismo período. Asimismo, la volatilidad de los retornos del Fondo fue mayor al *benchmark*, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior respecto al índice. Durante 2022 (hasta el cierre de julio), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de -3,5% (serie A), mientras que el *benchmark* ha caído un -9,0%.

El Fondo tiene término establecido en diciembre de 2027, prorrogable por periodos de 20 años, según acuerdo de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad