	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AE		
31-08-23	1ª Clase Nivel 2	
31-08-22	1ª Clase Nivel 2	

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

7 SEPTIEMBRE 2023 | 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 y un mejor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*. 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 y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía la 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 marzo 2023, Moneda S.A. Administradora General de Fondos gestionaba 36 fondos de inversión públicos por US$5.734 millones en activos, representando un 15,2% de la industria. Globalmente, la administradora mantiene más de US$10.000 millones bajo su gestión.

Al cierre de marzo 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de US$2.338 millones (US$2.492 millones en activos), siendo el mayor fondo para su administradora como para el segmento de Deuda Latam (inversión directa), representando dentro de fondos públicos, un 43,5% y un 66,6%, respectivamente.

Entre marzo 2022 y marzo 2023, el patrimonio del Fondo exhibió un comportamiento volátil. Durante este periodo, aumentó un 0,8%, asociado al aumento del número de cuotas, las cuales crecieron un 5,2%, contrarrestado con el desempeño negativo de sus inversiones. Posteriormente, entre marzo y julio de 2023 el patrimonio del Fondo aumentó un 4,6%, explicado principalmente al desempeño positivo de sus inversiones.

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 2023, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos (63,9%), cuotas de fondos mutuos (15,1%), depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras (6,8%), bonos soberanos (3,4%), acciones no registradas (2,6%) y otros títulos de deuda no registrados (1,8%). 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 2023, el Fondo estaba compuesto por 227 instrumentos de 122 emisores diferentes, donde los cinco mayores representaron un 25,8% del activo. En términos geográficos, las inversiones se distribuyeron en 15 países, manteniendo una posición relevante en Brasil, México, Colombia, Argentina, 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".

Desde marzo 2022 a marzo 2023 la duración de la cartera se ha mantenido relativamente estable, con un incremento a junio 2023. Al cierre del primer trimestre de 2023 se situó en 2,7 años y al cierre del segundo trimestre de 2023 se situó en 3,4 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.

Durante el periodo analizado, el Fondo ha mantenido un nivel de endeudamiento bajo, acorde con los límites establecidos por el reglamento. Al cierre de marzo 2023, los pasivos representaban un 6,6% del patrimonio y correspondían, principalmente, a pasivos financieros por operaciones y préstamos.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (cierre de marzo 2023) alcanzó un 36,6%, superior a su índice de referencia "CEMBI Broad Diversified Latin America High Yield Index" (*benchmark*), el cual obtuvo una rentabilidad de un 20,7% durante el mismo período. Por otro lado, la volatilidad de los retornos del Fondo fue menor a este *benchmark*, resultando en un índice ajustado por riesgo superior respecto al índice.

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

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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. En el presente año estamos experimentando una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar varios semestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe – Analista principal
- Ignacio Carrasco – 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