MONEDA DEUDA LATINOAMERICANA FONDO DE INVERSIÓN

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AE		
30-08-24	1ª Clase Nivel 2	
31-08-23	1ª Clase Nivel 2	

FELLER RATE MANTIENE EN “1ª CLASE NIVEL 2” LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DE MONEDA DEUDA LATINOAMERICANA FONDO DE INVERSIóN.

6 SEPTIEMBRE 2024 | 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, emitidos por entidades predominantemente de países latinoamericanos, denominados preferentemente en dólares de los Estados Unidos de América, 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 contrapartida, incorpora la baja calidad crediticia de la cartera subyacente, consistente con su objetivo, los riesgos regionales propios de las inversiones, una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado 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 marzo 2024, Moneda S.A. Administradora General de Fondos gestionaba 36 fondos de inversión públicos por US$6.021 millones en activos, representando un 16,5% de la industria. Globalmente, la administradora mantiene más de US$10.000 millones bajo su gestión.

Al cierre de marzo 2024, Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión gestionó un patrimonio de US$2.505 millones (US$2.584 millones en activos), siendo el mayor fondo para su administradora como para el segmento de Deuda Latam (inversión directa), representando entre los fondos públicos un 43,7% y un 64,6%, respectivamente. Al cierre de julio 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de US$2.653 millones.

Entre julio 2023 y julio 2024, el patrimonio del Fondo creció un 8,5%, producto principalmente del desempeño positivo de sus inversiones. Por otra parte, el número de cuotas del Fondo disminuyó un 2,7% durante el período considerado, debido a rescates realizados a través de la serie AE, correspondiente a inversionistas extranjeros.

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 2024, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos (82,6%), cuotas de fondos de inversión (7,4%), bonos soberanos (3,8%), acciones no registradas (2,5%), cuotas de fondos mutuos (1,7%), otros títulos de deuda no registrados (0,7%) y títulos de deuda de securitización (0,5%). 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 2024, el Fondo estaba compuesto por 237 instrumentos de 142 emisores diferentes, donde los cinco mayores representaron un 24,3% 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". Adicionalmente mantiene un 16,4% de su cartera en activos sin clasificación crediticia

A partir del tercer trimestre de 2023 se observa un aumento en la duración de cartera, manteniéndose en torno a los 3,5 años. Al cierre de julio 2024, la duración se situó en 3,6 años. Adicionalmente, en algunos períodos, el Fondo efectúa ventas cortas de bonos del Tesoro de Estados Unidos y de otros bonos soberanos de la región, disminuyendo la duración de cartera.

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

En los últimos períodos, el Fondo no ha tenido endeudamiento financiero. Al cierre de marzo 2024, los pasivos representaban un 3,1% del patrimonio y correspondían a otros documentos y cuentas por pagar (principalmente dividendos por pagar), cuentas y documentos por pagar por operaciones, y remuneración de la sociedad administradora.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (cierre de julio 2024), incluyendo reparto de dividendos, alcanzó un 22,6%, superior a su índice de referencia "CEMBI Broad Diversified Latin America High Yield Index" (*benchmark*), el cual obtuvo una rentabilidad de 12,9% durante el mismo período. Por otro lado, la volatilidad de los retornos del Fondo fue menor al *benchmark*, resultando en un índice ajustado por riesgo superior.

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 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. Actualmente el mundo se encuentra en un proceso de desescalada de tasas de políticas monetarias, aunque dependiendo de cada situación macroeconómica local, las etapas de cada proceso difieren. No obstante, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

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