	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AE		
29-08-25	1ª Clase Nivel 2	
30-08-24	1ª Clase Nivel 2	

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

5 SEPTIEMBRE 2025 | 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 directa o indirecta en bonos, valores e instrumentos de renta fija o deuda, emitidos por entidades predominantemente de países Latinoamericanos, denominados preferentemente en dólares 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 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 2025, Moneda S.A. Administradora General de Fondos gestionaba 35 fondos de inversión públicos por US$4.849 millones en activos, representando un 12,1% de la industria nacional.

Al cierre de marzo 2025, Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión gestionó un patrimonio de US$ 822 millones (US$ 823 millones en activos), siendo el mayor fondo tanto para Moneda S.A. Administradora General de Fondos como para el segmento de Deuda Latam (inversión directa), representando entre los fondos públicos un 19,7% y un 40,0%, respectivamente. Al cierre de julio 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de US$833 millones.

Entre julio 2024 y julio 2025, el patrimonio del Fondo cayó un 68,6%, producto del traslado de capital de inversionistas institucionales hacia el fundo subyacente Fondo de Inversión extranjero Moneda LatAm High Yield Credit Fund Plc.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo subyacente se mantuvo concentrada en instrumentos de deuda latinoamericana denominados en dólares estadounidenses, en línea con su objetivo de inversión. Al cierre de marzo 2025, el activo del Fondo estaba compuesto por cuotas del Fondo Moneda LatAm High Yield Credit Fund Plc (83,7%), títulos de deuda no registrados (12,7%) y cuotas de fondos mutuos (3,4%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Al cierre del primer trimestre de 2025, las inversiones de la cartera subyacente se distribuyeron en 15 países, manteniendo una posición relevante en Brasil, México, Argentina, Colombia y Chile, presentando una alta diversificación geográfica.

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 12,3% de su cartera en activos sin clasificación crediticia.

Durante el período de análisis se observa una tendencia al alza en la duración de la cartera subyacente, manteniéndose en un rango entre los 3,6 y 4,4 años, promediando los últimos 12 meses los 4,1 años y situándose en 4,4 años al cierre de julio de 2025.

En términos de monedas, durante el período analizado la cartera, considerando el fondo subyacente, estuvo invertida casi en su totalidad en instrumentos denominados en dólares estadounidenses. Al cierre de marzo 2025, el 100% del activo correspondía a instrumentos denominados en dólares.

En los últimos períodos, el Fondo no ha tenido endeudamiento financiero. Al cierre de marzo 2025, los pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a remuneración de la sociedad administradora y a otros documentos y cuentas por pagar.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses al cierre de julio 2025, incluyendo reparto de dividendos, alcanzó un 38,15%, superior a su índice de referencia "CEMBI Broad Diversified Latin America High Yield Index" (benchmark), el cual obtuvo una rentabilidad de 35,1% 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. Durante 2025 hasta el cierre de julio, el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 5,0% (serie A), mientras que el benchmark ha rentado un 5,1%.

El Fondo tiene término establecido en diciembre de 2042, 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. Durante el último año a nivel local, con una menor inflación, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. 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 las políticas arancelarias impulsadas por EE. UU. y cómo responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. 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

Carolina Ruedlinger – 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