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

FELLER RATE MANTIENE EN "1ª CLASE NIVEL 2" LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DE MONEDA LATINOAMéRICA DEUDA LOCAL FONDO DE INVERSIóN.

7 SEPTIEMBRE 2022 | SANTIAGO, CHILE

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

Moneda Latinoamérica Deuda Local 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 predominantemente en las monedas de países latinoamericanos en que invierta o indexados a ellas.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" otorgada a las cuotas del Fondo se fundamenta una cartera formada por su objetivo de inversión, que mantiene 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 un buen track record en fondos mobiliarios. En contraparte, incorpora el riesgo regional, el riesgo cambiario, la moderada solvencia de la cartera subyacente, una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado, dada su duración, y el escenario de incertidumbre económica que amplia 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$857 millones ($942 millones en activos), siendo el segundo mayor fondo para su administradora como para el segmento de Deuda Latam (Inversión Directa), representando un 15,6% y un 23,0%, respectivamente.

Entre marzo 2021 y marzo 2022, el patrimonio del Fondo cayó un 2,8%, producto de la reducción del número de cuotas, que disminuyeron un 11,9%. Asimismo, 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 en monedas locales, en línea con su objetivo de inversión. Al cierre de marzo 2022, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos (60,8%), bonos soberanos (14,6%), depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras (11,0%), cuotas de fondos mutuos (4,2%), otros títulos de deuda no registrados (1,2%), cuotas de fondos de inversión (0,9%) y acciones de sociedades anónimas abiertas (0,02%). El porcentaje restante correspondía a caja, derechos por operaciones con instrumentos derivados y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una alta diversificación, tanto en número de emisores como de países. Al cierre de marzo 2022, el Fondo estaba compuesto por 135 instrumentos de 93 emisores diferentes, donde los cinco mayores representaron un 27,2% del activo. En

términos geográficos, las inversiones se distribuyeron en 8 países, manteniendo una posición relevante en México, Brasil, Colombia y Chile.

Durante el período analizado, la cartera subyacente del Fondo ha mantenido una moderada solvencia del activo subyacente, invirtiendo en países que poseen mayores riesgos soberanos que Chile.

Durante los últimos 12 meses, la duración promedio ponderada de la cartera fue de 4,4 años, exhibiendo un comportamiento estable.

El Fondo, según su objetivo, mantiene inversiones en monedas locales, mientras que su contabilidad se realiza en dólares de Estados Unidos de Norteamérica, lo que se traduce en un relevante riesgo de tipo de cambio.

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 9,9% del patrimonio y correspondían, principalmente, a pasivos financieros por derivados.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (cierre de marzo 2022) alcanzó un 4,5%, superior a su índice de referencia "GBI Emerging Broad Latin America Diversified" (*benchmark*), el cual obtuvo una rentabilidad de 1,4% durante el mismo período. A pesar de que la volatilidad de los retornos del Fondo fue mayor al *benchmark*, alcanzó un índice ajustado por riesgo superior respecto a este. Durante 2022 (hasta el cierre de julio), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 0,5% (serie A), mientras que el *benchmark* ha rentado un -0,3%.

El Fondo tiene término establecido en diciembre de 2029, 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: Ignacio Carrasco - 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