MONEDA LATINOAMÉRICA DEUDA LOCAL FONDO DE INVERSIÓN

COMUNICADO DE PRENSA

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

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

7 SEPTIEMBRE 2023 | 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 principalmente 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 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$709 millones ($773 millones en activos), siendo el segundo mayor fondo para su administradora como para el segmento de Deuda Latam (Inversión Directa), representando entre los fondos públicos un 26,0% y un 13,5%, respectivamente.

Entre marzo 2022 y marzo 2023, el patrimonio del Fondo cayó un 17,3%, producto de la reducción del número de cuotas, que disminuyeron un 13,7%.

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 2023, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos (58,2%), bonos soberanos (21,2%), depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras (13,0%), otros títulos de deuda no registrados (0,7%) y cuotas de fondos de inversión (0,7%). 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 2023, el Fondo estaba compuesto por 136 instrumentos de 89 emisores diferentes, donde los cinco mayores representaron un 29,7% 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. Entre marzo 2022 y marzo 2023, se observa una leve mejora en la calidad crediticia de la cartera, debido a una mayor inversión en instrumentos clasificados en "AAA", "A" o equivalentes, en desmedro de emisiones clasificadas en "BBB".

Durante los últimos 12 meses, la duración promedio ponderada de la cartera fue de 4,0 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 2023, los pasivos representaban un 9,1% del patrimonio y correspondían, principalmente, a pasivos financieros por derivados.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (cierre de marzo 2023) alcanzó un 43,1%, superior a su índice de referencia "GBI Emerging Broad Latin America Diversified" (*benchmark*), el cual obtuvo una rentabilidad de 21,6% durante el mismo período. A pesar de que la volatilidad de los retornos del Fondo fue mayor al *benchmark*, el Fondo alcanzó un índice ajustado por riesgo superior respecto a este. Durante 2023 (hasta el cierre de julio), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 23,4% (serie A), mientras que el *benchmark* ha rentado un 25,2%.

El Fondo tiene término establecido en diciembre de 2029, 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: 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