	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, AE, D, DE, E, EE, I, IE		
28-02-22	1ª Clase Nivel 2	
26-02-21	1ª Clase Nivel 2	

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

7 MARZO 2022 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con un buen perfil crediticio de cartera y un mejor índice ajustado por riesgo respecto al benchmark. Asimismo, la clasificación considera a su gestora, la mayor administradora de fondos de inversión a nivel nacional, que mantiene equipos especializados y estables en el tiempo. En contrapartida, considera la inversión en instrumentos con clasificación de riesgo en categoría no grado de inversión, una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado cartera y el escenario de incertidumbre económica que amplía 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 septiembre 2021, Moneda S.A. Administradora General de Fondos gestionaba 30 fondos de inversión públicos por US$6.340 millones en activos, representando un 18,0% 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 septiembre 2021, el Fondo gestionó un patrimonio de $131.114 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de deuda corporativa, representando un 2,8% y un 11,6%, respectivamente.

Entre septiembre 2020 y septiembre 2021, el patrimonio del Fondo se redujo un 34,7%, producto principalmente de la salida de inversionistas de alto patrimonio, mientras que el segmento disminuyó un 29,6% durante el mismo período. El número de cuotas del Fondo bajó un 34,1%.

Durante el período de revisión, la cartera del Fondo se ha compuesto por instrumentos de renta fija objetivo, concentrándose en bonos corporativos e instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República. Al cierre de septiembre 2021, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos (50,3%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (40,5%), títulos de deuda de securitización (5,6%), letras de créditos (1,6%) y depósitos a plazo (0,1%), mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una adecuada diversificación, tanto en número de instrumentos como en emisores. Al cierre de septiembre de 2021 el Fondo mantuvo 79 instrumentos de 50 emisores diferentes, los cinco mayores representaron un 59,9% del activo.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo mantuvo una buena calidad crediticia, cumpliendo con los límites reglamentarios relacionados a la inversión en instrumentos con clasificación de riesgo en grado de inversión. Entre septiembre 2020 y septiembre 2021, el perfil crediticio se mantuvo estable, concentrándose en instrumentos con clasificación de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes. Al cierre de septiembre 2021,

la cartera presentó un 5,5% en instrumentos clasificados en categoría no grado de inversión, correspondientes a AD Reatil S.A. y Latam Airlines Group S.A.

A partir del cuarto trimestre de 2020 se observa una tendencia a la baja en la duración de cartera, situándose bajo los 6,0 años. En los últimos 12 meses la duración de la cartera promedió 5,4 años, manteniéndose entre 4,9 y 6,0 años.

En términos de monedas, durante el período analizado, la cartera estuvo invertida en U.F., pesos chilenos y en menor magnitud en instrumentos denominados en dólares estadounidenses. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, mitigando el riesgo de tipo de cambio.

Al cierre de septiembre 2021, la rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses alcanzó un 8,3%, siendo superior a la rentabilidad obtenida por el grupo de fondos comparables elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda corporativa (5,9%). Por otra parte, la volatilidad de los retornos del Fondo fue inferior al benchmark, resultando en un índice ajustado por riesgo superior respecto al segmento. Durante 2021 el Fondo exhibió una rentabilidad de -4,7% (serie A), mientras que el segmento rentó un -3,4%, producto de la fuerte alza de tasas observada en dicho período.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Ignacio Carrasco – Analista principal
- Andrea Huerta – Analista secundario
- Esteban Peñaillillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - 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