	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AE, D, DE, E, EE, I, IE		
29-02-24	1ª Clase Nivel 1	
28-02-23	1ª Clase Nivel 2	

FELLER RATE SUBE A "1ª CLASE NIVEL 1" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DE MONEDA DEUDA CHILE FONDO DE INVERSIóN.

1 MARZO 2024 | SANTIAGO, CHILE

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

Moneda Deuda Chile Fondo de Inversión es un fondo de inversión rescatable, orientado a la inversión en instrumentos de renta fija de oferta pública con clasificación de riesgo en categoría grado de inversión, denominados en pesos chilenos o unidades de fomento (UF).

El alza en la clasificación a "1ª Clase Nivel 1" asignada a las cuotas del Fondo responde a una mejora en el perfil crediticio y diversificación de la cartera, un mejor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y una cartera que cumple con su objetivo de inversión. 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 una acotada inversión en instrumentos con clasificación de riesgo en categoría no grado de inversión, una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado, dada por la duración de cartera, 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, grupo de amplia experiencia en la gestión de fondos. Al cierre de septiembre 2023, Moneda S.A. Administradora General de Fondos gestionaba 34 fondos de inversión públicos por US$5.764 millones en activos, representando un 15,6% de la industria. Globalmente, Moneda S.A. Administradora General de Fondos mantiene más de US$10.000 millones bajo su gestión.

Al cierre de septiembre 2023, Moneda Deuda Chile Fondo de Inversión manejó un patrimonio de $128.913 millones, siendo un fondo mediano para su administradora, pero un fondo grande para el segmento de deuda corporativa, representando un 2,6% y un 10,3%, respectivamente. Al cierre de enero 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de $157.861 millones.

Entre enero 2023 y enero 2024, el patrimonio del Fondo creció un 42,0%, producto principalmente de aportes a través de las series E y A. En cuanto al segmento comparable, este creció un 12,4% durante el mismo período.

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 2023, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos (48,7%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (25,7%), depósitos a plazo (15,5%), títulos de deuda de securitización (7,9%), letras de créditos (1,7%) y acciones de sociedades anónimas abiertas (0,01%). El porcentaje restante correspondía a caja, derechos por operaciones con instrumentos derivados y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una buena diversificación, observándose una mejora en relación con períodos anteriores. Al cierre de septiembre de 2023 el Fondo mantuvo 99 instrumentos de 64 emisores diferentes, los cinco mayores representaron un 40,6% 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 2022 y septiembre 2023, se observa una mejora en el perfil crediticio de la cartera, concentrándose en

instrumentos con clasificación de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

Por otra parte, al cierre de septiembre 2023, la cartera presentó un 3,7% en instrumentos clasificados en categoría no grado de inversión, correspondientes a AD Reatil S.A., Créditos, Organización y Finanzas S.A. (Cofisa) y Enjoy S.A.

En los últimos 12 meses, la duración del Fondo ha exhibido un comportamiento estable. Durante dicho período, la duración promedió 3,7 años, dentro del rango de 3,5 y 3,8 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.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (hasta el cierre de enero 2024) fue de 16,0%, superior a la rentabilidad obtenida por el grupo de fondos comparables elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda corporativa (13,7%). Por otra parte, si bien la volatilidad de los retornos fue levemente superior a los comparables, el Fondo obtuvo un mejor índice ajustado por riesgo respecto al segmento. Durante 2023 el Fondo exhibió una rentabilidad de 6,4% (serie A), mientras que el segmento rentó un 5,1%.

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 inflación cerca de alcanzar el rango meta, 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.

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