

## FELLER RATE MANTIENE EN "1ª CLASE NIVEL 3" LAS CUOTAS DE MONEDA CUMPLIO PRONTO PAGO PYMES FONDO DE INVERSIÓN.

5 SEPTEMBER 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en "1ª Clase Nivel 3" la clasificación de las cuotas de Moneda Cumplio Pronto Pago Pymes Fondo de Inversión.

Moneda Cumplio Pronto Pago Pymes Fondo de Inversión es un fondo de inversión rescatable, orientado a la inversión en facturas emitidas por proveedores de empresas chilenas.

La clasificación "1ª Clase Nivel 3" asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera que cumple con su objeto de inversión, con una alta diversificación por emisor. 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. También incorpora que las actividades operacionales son realizadas mayoritariamente por Cumplio Asesorías SpA, empresa dedicada a Pronto Pago. Moneda en conjunto con Cumplio, han establecido puntos de control que aseguran el estándar operacional de Moneda para los procesos del Fondo. En contrapartida, la clasificación considera el riesgo inherente al tipo de activos y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de los 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.

El Fondo comenzó sus operaciones en noviembre de 2020. Al cierre de marzo 2025, Moneda Cumplio Pronto Pago Pymes Fondo de Inversión gestionó un patrimonio de \$31.309 millones, siendo un fondo pequeño para Moneda S.A. Administradora General de Fondos y mediano para el segmento de "deuda privada facturas y deuda CLP nacional", representando un 0,8% y un 4,0%, respectivamente.

Entre marzo 2024 y marzo 2025, el patrimonio del Fondo tuvo una caída del 49,5%, explicada principalmente por disminuciones de capital, que se tradujo en una reducción de 50,1% en su número de cuotas.

El Fondo apunta a invertir en facturas cuyos pagadores corresponden a empresas que ya son cubiertas por el área de estudios de Moneda, monitoreando continuamente el riesgo de crédito. Al cierre de marzo 2025 el activo del Fondo se componía de 89,4% en facturas y el porcentaje restante correspondía a caja y/o efectivo equivalente.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 2.652 instrumentos, pertenecientes a 69 emisores. La diversificación del Fondo se considera alta, los 5 mayores pagadores concentran el 27,9% de la cartera. Por otro lado, dentro de las principales industrias de los emisores se encuentran hipermercados, servicios de telecomunicaciones y comida empaquetada.

Entre junio de 2024 y junio de 2025 el número de proveedores registra una leve baja de un 6,0%, pasando de 332 a 312 proveedores. En tanto, el número de pagadores enrolados evidencia una tendencia al alza, alcanzando 173 al cierre de junio 2025. Por su parte, el número de pagadores activos (con contrato) se mantuvo en torno a 39 durante los últimos 12 meses.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - C, E, I, R		
Aug-25	1ª Clase Nivel 3	
Aug-24	1ª Clase Nivel 3	

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha exhibido pasivos financieros. Al cierre de marzo 2025, los pasivos representaban un 13,6% del patrimonio y correspondían, principalmente, a dividendos por pagar y en menor medida, a remuneración de la sociedad administradora y otros documentos y cuentas por pagar.

Respecto a la liquidez de la cartera, está dada por lo mantenido en caja. Adicionalmente, las facturas cuentan con una muy corta duración, lo que se traduciría en una adecuada liquidez de los activos del Fondo.

Entre marzo de 2022 y marzo de 2025, la rentabilidad acumulada incluyendo dividendos (serie C) alcanzó un 29,6%.

El Fondo tiene una duración de 20 años contado desde el primer depósito de su Reglamento Interno (hasta septiembre del año 2040), plazo que puede ser prorrogado mediante acuerdo adoptado en 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: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400