

FELLER RATE CONFIRMA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DE MONEDA DEUDA LATINOAMERICANA FONDO DE INVERSIÓN.

8 SEPTEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

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

Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión está dirigido a la inversión en instrumentos de renta fija de emisores latinoamericanos, denominados preferentemente en dólares de Estados Unidos.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" se fundamenta en una cartera invertida en su objetivo, con una alta diversificación por instrumentos y países. Adicionalmente, la clasificación considera la gestión de su administradora, relevante a nivel de la industria de fondos de inversión, con amplia experiencia y buen track record en fondos mobiliarios. En contrapartida, incorpora la baja calidad crediticia de la cartera subyacente, consistente con los objetivos, los riesgos regionales propios de las operaciones, un menor índice ajustado que su benchmark comparable y el escenario de incertidumbre económico que amplía volatilidad de los activos.

El Fondo es gestionado por Moneda S.A. Administradora General de Fondos, filial de Moneda Asset Management SpA. Al cierre de marzo de 2021, gestionaba 29 fondos de inversión públicos con activos por US\$7.018 millones, representando un 19,8% de la industria. Mantiene políticas y manuales que le permiten controlar y entregar una adecuada protección e información sobre el manejo de los recursos a sus aportantes.

El pasado 3 de septiembre, Moneda S.A. Administradora General de Fondos informó mediante hecho esencial que, su controladora Moneda Asset Management SpA y sus accionistas habían suscrito un contrato con Patria Investment Limited para combinar sus negocios en Latinoamérica, formando una plataforma que administraría US\$25.900 millones en activos. La transacción está en proceso de aprobación por parte de la Fiscalía Nacional Económica, entre otros trámites. Feller Rate continuará monitoreando el impacto que esta transacción tendría a nivel operacional en Moneda S.A. Administradora General de Fondos.

Al cierre de junio de 2021, el Fondo manejaba activos por US\$2.739 millones, representando cerca de un 38% del total de fondos públicos de su administradora, posicionándose como el mayor fondo gestionado por Moneda S.A. Administradora General de Fondos y del segmento Deuda Extranjera Latam Inversión Directa.

En el periodo de análisis, el Fondo formó su cartera según los objetivos de inversión. Al cierre del primer trimestre de 2021, un 88,2% del activo estaba invertido en instrumentos de renta fija de emisores latinoamericanos denominados en dólares, los que correspondían a bonos corporativos, bonos bancarios, bonos soberanos y otros instrumentos de deuda. Además, mantuvo un 3,5% en renta variable, a través de acciones registradas, acciones no registradas y cuotas de fondos mutuos. El 8,3% restante, mantenido en caja y otros, correspondía a cuentas por cobrar por operaciones, otros documentos y cuentas por cobrar y a garantías por operaciones de derivados.

Al cierre de junio de 2021, la cartera estaba compuesta por 222 instrumentos pertenecientes a 135 emisores, donde los 5 mayores representaban un 20,3% del total de activos. En términos geográficos, se observó inversión de emisores pertenecientes a 14 países, concentrándose principalmente en Brasil, Argentina y México.

Durante el periodo de análisis, el Fondo ha mantenido su nivel de endeudamiento dentro de los límites establecidos por el reglamento. Al cierre de junio de 2021, el Fondo mantuvo pasivos financieros y préstamos por un 11,8% del patrimonio. Por otra parte, la

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, AE		
Aug-21	1ª Clase Nivel 2	
Sep-20	1ª Clase Nivel 2	

liquidez de la cartera se considera adecuada, dada por lo mantenido en cuentas por cobrar, caja e instrumentos de fácil liquidación, como bonos soberanos y acciones registradas.

Dado el objetivo del Fondo, el cual se orienta a invertir en instrumentos con mayor riesgo crediticio, esperando un mejor retorno asociado, la calidad crediticia de la cartera ha sido baja, concentrando su inversión en instrumentos con clasificación en escala internacional en rango "BB" y "B". Durante el último año, dada la situación económica global derivada de la pandemia, muchas compañías han visto rebajadas sus clasificaciones u otras no han cumplido sus compromisos financieros, pasando a categoría "C". Así, desde inicio de la pandemia hasta el cierre de julio del presente año, en términos generales se aprecia una caída en la clasificación promedio de cartera y adicionalmente aumentó la proporción de instrumentos sin clasificación de riesgo.

Durante los últimos 36 meses (cierre julio 2021) el Fondo presentó una rentabilidad acumulada de 15,1%. Esta rentabilidad fue inferior a la obtenida por su índice de referencia (CEMBI Broad Diversified Latin America High Yield Index), el cual obtuvo un retorno de 25,0% en el mismo periodo de comparación. Por otra parte, su volatilidad fue mayor, traduciéndose en un menor índice ajustado por riesgo que el *benchmark* comparable.

El Fondo tiene término establecido en diciembre de 2027, prorrogable por periodos de 20 años, según acuerdo de la asamblea extraordinaria de aportantes.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Esteban Peñailillo – Analista principal / Director Senior
- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista secundario
- ⦿ Andrea Huerta – Analista secundario / Directora Asociada

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400