

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AE, R, RE		
Aug-24	1ª Clase Nivel 2	
Aug-23	1ª Clase Nivel 2	

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

6 SEPTEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en "1ª Clase Nivel 2" la clasificación de las cuotas de Moneda Renta CLP Fondo de Inversión.

Moneda Renta CLP Fondo de Inversión es un fondo no rescatable, orientado principalmente a la inversión en instrumentos de deuda y renta fija, emitidos por entidades chilenas y/o extranjeras en el mercado nacional y/o internacional, buscando obtener un alto retorno en pesos chilenos. Las inversiones del Fondo no requieren clasificación de riesgo.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" otorgada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera formada por su objetivo de inversión, con una alta diversificación por emisor. 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 contrapartida, considera la exposición en países cuyos riesgos soberanos son mayores a Chile, su moderado nivel de endeudamiento, la inversión en instrumentos sin clasificación de riesgo o bajo grado de inversión 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., 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 2024, Moneda S.A. Administradora General de Fondos gestionaba 36 fondos de inversión públicos por US\$6.021 millones en activos, representando un 16,5% de la industria. Globalmente, la administradora mantiene más de US\$10.000 millones bajo su gestión.

Al cierre de marzo 2024, Moneda Renta CLP Fondo de Inversión gestionó un patrimonio de \$320.873 millones (\$374.698 millones en activos), siendo un fondo mediano para su administradora y el mayor fondo para el segmento de deuda chilena (otros), representando un 5,7% y un 53,9%, respectivamente. Al cierre de julio 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de \$388.402 millones.

Entre julio 2023 y julio 2024, el patrimonio del Fondo creció un 55,3%, producto de aportes realizados durante el período, principalmente a través de las series A y R, así como por el desempeño positivo de sus inversiones.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha estado compuesta principalmente por instrumentos de deuda objetivo. Al cierre de marzo 2024, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos (45,1%), deuda privada (14,3%), títulos de deuda de securitización (8,6%), cuotas de fondos de inversión (8,4%), cuotas de fondos de inversión privados (5,9%), acciones no registradas (3,7%), depósitos a plazo (2,9%), bonos soberanos (2,0%), acciones de sociedades anónimas abiertas (1,7%) y cuotas de fondos mutuos (0,2%). 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 instrumentos como en emisores. Al cierre de marzo 2024, el Fondo estaba compuesto por 78 emisores diferentes, donde los cinco mayores representaron un 27,2% del activo. En términos geográficos, la cartera de renta fija estuvo concentrada en Chile, consistente con su objetivo, y en menor cuantía en México, Perú y Colombia.

Durante el período analizado, el Fondo presentó un bajo perfil crediticio, con una clasificación de riesgo promedio de los instrumentos de emisores de oferta pública

situándose en rango “BBB/BB+”. Al cierre del primer trimestre de 2024, un 46,2% de la cartera estaba en inversiones sin clasificación de riesgo, las cuales correspondían principalmente a cuotas de fondos de inversión (públicos y privados) y otros títulos de deuda, niveles coherentes con la estrategia de inversión del Fondo.

Durante el período analizado, la duración de cartera se ha mantenido relativamente estable, manteniéndose en torno a los 2,5 años. Al cierre de junio 2024, la duración se situó en 2,3 años.

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

Al cierre del primer trimestre de 2024, los pasivos representaban un 16,8% del patrimonio (endeudamiento financiero neto se situó en 13,2%), manteniéndose un moderado endeudamiento. Dichos pasivos correspondían principalmente a pasivos financieros (obligaciones por operaciones con instrumentos derivados, operaciones de venta con compromiso de retrocompra y posiciones de venta corta).

La rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses (cierre de junio 2024) alcanzó un 45,1%. Durante 2024 (hasta el cierre de julio), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 8,4% (serie A).

El Fondo tiene término establecido en diciembre de 2050, prorrogable por periodos de 20 años cada uno, por 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 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 Peñailillo – Director Senior

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400