

FELLER RATE RATIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DE MONEDA LATINOAMÉRICA DEUDA LOCAL FONDO DE INVERSIÓN.

8 SEPTEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

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

Moneda Latinoamérica Deuda Local Fondo de Inversión está orientado a la inversión en instrumentos de renta fija de emisores latinoamericanos, denominados en monedas locales.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, que mantiene una alta diversificación por emisores y por países. Adicionalmente, la clasificación considera la gestión de su administradora, relevante a nivel de la industria de fondos de inversión, con amplia experiencia y un buen *track record* en fondos mobiliarios. En contraparte, incorpora el riesgo regional, el riesgo cambiario, la moderada solvencia de la cartera subyacente, un menor índice ajustado con relación a su *benchmark*, una moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado dada su duración y el escenario de incertidumbre económico que amplia 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 marzo de 2021, Moneda Latinoamérica Deuda Local Fondo de Inversión manejó activos por US\$992 millones, ubicándose como el segundo mayor fondo de su administradora, con un 14,1% del total gestionado por Moneda S.A. Administradora General de Fondos en fondos de inversión públicos y el segundo más grande del segmento Deuda Extranjera Latam Inversión Directa.

Al cierre de marzo 2021, la cartera mantenía un 88,7% del activo invertido en renta fija, a través de bonos corporativos (86,6%) y títulos e instrumentos de deuda no registrados (2,1%). El porcentaje restante corresponde a caja disponible (1,9%) y garantías por derivados (8,6%). En el presente año se aprecia una mayor inversión en bonos registrados de empresas en desmedro de bonos y depósitos de instituciones financieras y bonos soberanos e instrumentos del banco central. Durante el periodo revisado, se observa una alta diversificación de cartera. Al cierre de marzo 2021, el Fondo mantuvo inversión en 117 instrumentos, pertenecientes a 78 emisores diferentes. En este mismo periodo, las cinco mayores posiciones representaban un 23,1% del total de activos. Por otra parte, al cierre de junio de 2021, la diversificación geográfica ha sido buena, manteniendo inversiones en 7 países, concentrando principalmente su cartera en Brasil (37,4%), México (35,0%) y Colombia (12,1%).

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

El Fondo ha mostrado un moderado nivel de endeudamiento, alcanzando pasivos por un 12,4% al cierre de marzo 2021, correspondientes principalmente a operaciones con instrumentos derivados, manteniendo un nulo endeudamiento financiero. Por otro lado, la liquidez del Fondo ha sido adecuada, dado por lo mantenido en caja y otros activos, y el mercado secundario de los instrumentos soberanos.

Durante el periodo analizado, la cartera subyacente del Fondo ha mostrado una moderada solvencia del activo subyacente, con un deterioro con relación a niveles anteriores.

Según su objetivo, el Fondo mantiene sus inversiones en monedas locales, mientras que su contabilidad se realiza en dólares de Estados Unidos de Norteamérica, lo que se traduce en un riesgo cambiario.

Durante los últimos 36 meses (cierre julio 2021) el Fondo presentó una rentabilidad acumulada de 0,4%. Esta rentabilidad fue inferior a la obtenida por su índice de referencia (GBI Emerging Broad Latin America Diversified), el cual obtuvo un retorno de 2,0% 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 término del Fondo está establecido para el 31 de diciembre de 2029, pudiendo prorrogarse 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