	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AE, R, RE		
Aug-23	1ª Clase Nivel 2	
Aug-22	1ª Clase Nivel 2	

FELLER RATE RATIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DE MONEDA RENTA CLP FONDO DE INVERSIóN.

7 SEPTEMBER 2023 - 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 buena 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, un moderado riesgo de tipo de cambio, dada la exposición a otras monedas, y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía la 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 marzo 2023, Moneda S.A. Administradora General de Fondos gestionaba 36 fondos de inversión públicos por US$5.734 millones en activos, representando un 15,2% de la industria. Globalmente, la administradora mantiene más de US$10.000 millones bajo su gestión.

Al cierre de marzo 2023, Moneda Renta CLP Fondo de Inversión gestionó un patrimonio de $248.362 millones ($317.248 millones en activos), siendo un fondo mediano para Moneda S.A. Administradora General de Fondos y el mayor fondo para el segmento de deuda chilena (otros), representando un 7,0% y un 55,8%, respectivamente.

Entre marzo 2022 y marzo 2023, el patrimonio del Fondo se redujo un 12,2%, producto de la reducción del número de cuotas, que disminuyeron un 18,6% en dicho período.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha estado compuesta principalmente por instrumentos de deuda objetivo. Al cierre de marzo 2023, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos (48,7%), cuotas de fondos de inversión (10,2%), cuotas de fondos de inversión privados (7,3%), depósitos a plazo (6,7%), deuda privada (5,4%), acciones no registradas (4,0%), cuotas de fondos mutuos (1,8%), bonos soberanos (1,6%), acciones de sociedades anónimas abiertas (1,4%) y títulos de deuda de securitización (0,4%). El porcentaje restante correspondía a caja, derechos por operaciones con instrumentos derivados y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una buena diversificación, tanto en número de instrumentos como en emisores. Al cierre de marzo 2023, el Fondo estaba compuesto por 93 emisores diferentes, donde los cinco mayores representaron un 30,7% del activo.

Durante el período analizado, el Fondo presentó una clasificación de riesgo promedio de los instrumentos de emisores de oferta pública en rango "BBB-/BB+" en escala local. Asimismo, un 32,2% de la cartera correspondía a inversiones sin clasificación de riesgo, las cuales correspondían principalmente a cuotas de fondos de inversión (públicos y privados) y otros títulos de deuda.

Entre marzo 2022 y marzo 2023 se observa una leve disminución en la duración de la cartera, situándose en 2,3 años al cierre de marzo 2023. En los últimos 12 meses, la duración de la cartera promedió 2,4 años.

En términos de monedas, durante el período analizado, la cartera estuvo invertida principalmente en pesos chilenos, dólares estadounidenses y U.F., y en menor magnitud en instrumentos denominados en pesos mexicanos, real brasileño, entre otros. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, mitigando el riesgo de tipo de cambio y exhibiendo una exposición neta al dólar cercano al 7,0% al cierre de marzo 2023.

Al cierre del primer trimestre de 2023, los pasivos representaban un 27,7% del patrimonio (endeudamiento financiero neto se situó en 21,3%). Dichos pasivos correspondían principalmente a pasivos financieros por derivados y préstamos bancarios.

La rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses (cierre de marzo 2023) alcanzó un 51,9%. Durante 2023 (hasta el cierre de julio), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 6,3% (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 tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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. En el presente año estamos experimentando una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar varios semestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe – Analista principal
- Ignacio Carrasco – Analista secundario
- Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Ignacio Carrasco - 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.