

Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:

Diego Segovia Cisternas

Ignacio Muñoz Quezada

diego.segovia@humphreys.cl

ignacio.munoz@humphreys.cl

FECHA

Enero 2025

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Clasificación cuota	Primera Clase Nivel 1
Tendencia	Estable
EEFF base	Septiembre 2024 ¹
Administradora	Moneda S.A. Administradora General de Fondos

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión (Moneda Deuda Latinoamericana FI) es un fondo no rescatable que inició sus operaciones el 25 de noviembre de 1999, y es administrado por Moneda S.A. Administradora General de Fondos (Moneda AGF), con más de 30 años en la administración de activos.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, **Moneda Deuda Latinoamericana FI** tiene como objetivo obtener un retorno a través de la inversión de sus recursos en renta fija, predominantemente de empresas situadas en países Latinoamericanos, denominados preferentemente en dólares de los Estados Unidos de América, y que preferentemente su clasificación de riesgo internacional no sea grado de inversión. Además, el fondo podrá invertir indirectamente a través del fondo de inversión extranjero Moneda Latam High Yield Credit Fund Plc, fondo cuyo administrador es Patria Investments UK Ltd.

El patrimonio del fondo a noviembre de 2024 fue de US\$ 782 millones. Las cuotas del fondo se cotizan en la bolsa bajo los nemotécnicos CFIIMDLAT y CFIMDLATAE de la bolsa de comercio.

Dentro de las fortalezas de **Moneda Deuda Latinoamericana FI**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en “*Primera Clase Nivel 1*”, destaca el cumplimiento, por parte del fondo, de los objetivos y límites por instrumentos establecido en el respectivo reglamento interno, los cuales están claramente formulados dejando bajo margen de interpretación.

El análisis también considera la existencia de un mercado secundario formal para los instrumentos en que invierte el fondo y, por ende, la mayor facilidad para valorizar los instrumentos presentes en su cartera de inversión. A la vez, la existencia de este mercado secundario, sumado a la inversión en instrumentos de deuda de *duration* menor a dos años que componen el fondo, permite generar una cartera de inversión con una adecuada liquidez, tanto para la administración del fondo como para su liquidación.

En paralelo, la clasificación de las cuotas se ve favorecida por la administración de Moneda AGF, entidad que, en opinión de **Humphreys**, presenta estándares más que adecuados para administrar fondos, lo que,

¹ Corresponde a los últimos EEFF disponibles. Complementariamente, el análisis considera la información proporcionada por la CMF al cierre de septiembre y noviembre de 2024 que corresponde a la cartera de inversiones y valor cuota, respectivamente.

junto con los procedimientos existentes, para evitar y resolver eventuales conflictos de interés, permiten presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Sin perjuicio de las fortalezas mencionadas con anterioridad, la clasificación de riesgo podría disminuir si el fondo llegase a incumplir los límites establecidos para sus diferentes segmentos de inversión según su política.

En el corto plazo la tendencia de clasificación corresponde a “*Estable*”, ya que no se vislumbran situaciones que hagan cambiar los actuales factores que definen la categoría asignada a las cuotas del fondo.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Reglamento definido en forma adecuada.
- AGF con estándares más que adecuados en la gestión de activos.

Fortalezas complementarias

- Adecuado cumplimiento de los objetivos del fondo.
- Atomización de los activos.
- Elevada liquidez de sus inversiones.

Fortalezas de apoyo

- Amplia historia.

Definición categoría de riesgo

Primera Clase Nivel 1

Corresponde a aquellas cuotas emitidas por fondos de inversión que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Antecedentes generales

Administración del fondo

Moneda Deuda Latinoamericana FI es administrado por Moneda S.A. AGF, entidad financiera que pertenece a Moneda Asset Management S.A. dedicada a la administración de activos, siendo este su único negocio. Posee una experiencia de más de 30 años administrando activos. En la Tabla 1 se presenta la propiedad de Moneda AGF.

Tabla 1: Accionistas de Moneda S.A. AGF

Nombre Accionista	N° Acciones	% de propiedad
Moneda Asset Management SPA	226.995	100,0%
Patria Investment Latam S.A.	5	0,0%
Total	227.000	100,0%

Según información otorgada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), al 30 de septiembre de 2024, Moneda S.A. AGF administraba 37 fondos de inversión. El total de patrimonio administrado en fondos de inversión ascendía a US\$ 6.380 millones, del cual **Moneda Deuda Latinoamericana FI** representaba un 42,80% del total. Con respecto al mercado, la AGF representa un 16,96% del sistema de fondos de inversión, siendo la con mayor participación entre todas las administradoras.

Estructura organizacional

El directorio de la administradora está compuesto por seis miembros, quienes sesionan mensualmente (dejando formalizado en actas las resoluciones acordadas en las juntas directivas) y que, en términos generales, se caracterizan por mostrar una elevada experiencia en la gestión de activos financieros.

Dentro de las principales funciones del directorio recae la responsabilidad de evaluar y controlar el cumplimiento de todas las estrategias establecidas para los fondos administrados. El directorio de la compañía se presenta en la Tabla 2.

Tabla 2: Directorio AGF

Nombre	Cargo
Pablo Echeverría Benítez	Presidente
Sebastián Edwards Figueroa	Director
René Cortázar Sanz	Director
Pablo Guerrero Valenzuela	Director
Pedro Gutiérrez Philippi	Director
Pablo Turner González	Director

Fondo y cuotas del fondo

Moneda Deuda Latinoamericana FI está organizado y constituido conforme con las disposiciones de la Ley N° 20.712 sobre administración de fondos de terceros y administración de carteras individuales, así como por las instrucciones obligatorias impartidas por la CMF. Su reglamento interno fue autorizado por el Decreto Supremo N° 129 de 2014 por parte de la CMF.

De la administración del fondo

La estructura de administración de los activos queda definida al momento de la sesión de directorio, pues es allí donde se definen en términos generales la constitución de nuevos fondos y, además, se toman los resguardos necesarios para evitar y minimizar los eventuales conflictos de interés previa presentación de la información por parte del equipo que presenta una nueva estrategia.

En los hechos, el responsable directo de la administración del fondo debe ceñir sus funciones en concordancia con lo establecido en el “Manual de Tratamiento y Resolución de Conflictos de Interés” de la AGF, que establece los criterios generales y específicos que norman la forma de resolver las potenciales situaciones que envuelvan superposiciones de intereses. Existe una unidad independiente que vela por el cumplimiento de estas normas.

En las sesiones ordinarias del directorio se comentan los resultados de los fondos administrados por Moneda AGF, llevando para ello un control de los límites, según reglamento interno. Además, se realizan comités mensuales donde participan la administración de la AGF y los *portfolio managers* donde se discuten y monitorea el rendimiento de los fondos, emitiendo posteriormente un reporte.

Se observa que la estructura de gestión de riesgo del fondo está debidamente formalizada y presenta niveles de flexibilidad adecuados, acorde con la base de políticas generales para todos los fondos, que deben adecuarse a las características de sus activos. También se observa que la administradora dispone de sistemas robustos para la administración de los fondos, incluidos aquellos con activos con mayor nivel de movimiento (enajenaciones), precios más variables y, en general, más sofisticados en cuanto a su valorización y contabilización. Desde este punto de vista, los sistemas son más que suficientes para soportar las operaciones de **Moneda Deuda Latinoamericana FI**.

Objetivo del fondo

Según indica su reglamento interno, el objetivo de **Moneda Deuda Latinoamericana FI** es obtener un alto retorno a través de la inversión de sus recursos, predominantemente en bonos, valores e instrumentos de renta fija o deuda, emitidos por entidades predominantemente de países latinoamericanos, denominados preferentemente en dólares de Estados Unidos de América (“USD”) y que, prioritariamente, su clasificación de riesgo internacional no sea grado de inversión.

Para efectos de cumplir con el objetivo de inversión antes indicado, el fondo puede invertir directamente en los instrumentos señalado en la política de inversión o indirectamente a través del fondo de inversión extranjero Moneda LatAm High Yield Credit Fund Plc, fondo cuyo administrador es Patria Investments UK Ltd. (Filial de Patria Investments Ltd, el Holding Company del grupo al que pertenece Moneda).

La política de inversiones estipulada en el reglamento interno permite y/u obliga a lo siguiente:

- Invertir a lo menos un 70% del activo total del fondo, como límite de inversión general en los siguientes activos que cumplan con las características del objetivo del fondo:
 - a. Deuda bancaria, hasta un 100% del activo del fondo:
 - Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, letras de crédito o títulos hipotecarios, bonos, bonos subordinados, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción.
 - Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, letras de crédito o títulos hipotecarios, bonos, bonos subordinados, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias nacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción.

- b. Deuda soberana y corporativa, hasta un 100% del activo del fondo:
 - Instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República, con garantía estatal o de esas instituciones.
 - Instrumentos o valores emitidos o garantizados por un Estado o Banco Central Extranjero, con garantía de esos estados o instituciones.
 - Bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda emitidos por entidades emisoras nacionales o extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en Chile o en el extranjero.
 - Bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras chilenas, cuya emisión no haya sido registrada en la CMF, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos de aquellos inscritos en el registro que lleva la CMF.
 - Bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio.
 - Pagarés, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras chilenas, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en Chile, siempre que la entidad o sociedad emisora o deudora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la CMF, y siempre que dichos instrumentos hayan sido emitidos con ocasión del otorgamiento de un crédito sindicado o bien de una operación de financiamiento.
 - Pagarés, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad o sociedad emisora o deudora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio, y siempre que dichos instrumentos hayan sido emitidos con ocasión del otorgamiento de un crédito sindicado o bien de una operación de financiamiento.
- c. Cuotas de fondos mutuos y de inversión de renta fija y pactos de retro compra, con un máximo de 20% del total del activo:
 - Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, cuyo objeto principal sea la inversión en instrumentos de renta fija, de corto plazo inferior a un año.
 - Pactos de retro compra sobre instrumentos de renta fija nacionales o extranjeros que se lleven a cabo en dichos mercados.
 - Cuotas de fondos de inversión, tanto nacionales como extranjeros, cuyo objeto principal sea la inversión en instrumentos de renta fija incluido Moneda Latam High Yield Credit Fund Plc (este último, con un máximo de 100% respectivo al activo total del fondo).
- Invertir como máximo un 5% del activo total del fondo, como límite de inversión general, en los siguientes activos de renta variable que cumplan con las características del objetivo del fondo:
 - Acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Comisión.

- ADRs u otros títulos representativos de acciones emitidos por sociedades anónimas en el extranjero.
- Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero.
- Acciones cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio.
- La suma de los instrumentos, títulos o valores señalados anteriormente, emitidos en el extranjero por personas o entidades sin domicilio ni residencia en Chile, o los certificados representativos de tales instrumentos, títulos o valores, deberá corresponder, al menos, a un 80% del valor del activo total del Fondo de acuerdo con lo que establece el art. 82 de la Ley y su Reglamento.
- Limitar la inversión por emisor de la siguiente manera:
 - Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor, excluido (i) el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y Estados o Bancos Centrales extranjeros y (ii) Moneda LatAm High Yield Credit Fund Plc: Hasta un 10% del activo del fondo.
 - Inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile o la Tesorería General de la República: Hasta un 20% del activo del fondo.
 - Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales extranjeros: Hasta un 25% del activo del fondo.
 - Inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas, excluido Moneda LatAm High Yield Credit Fund Plc: Hasta un 25% del activo del fondo.

Cartera de inversiones

Al cierre de septiembre de 2024, las inversiones de **Moneda Deuda Latinoamericana FI** se concentraban principalmente en bonos emitidos por empresas extranjeras, bonos de empresas nacionales emitidos en el extranjero y bonos emitidos por bancos y financieras extranjeras, los que representaron un 67,32%, 8,21% y 8,07% de los activos del fondo, respectivamente, cumpliendo así con su objetivo de inversión. La Ilustración 1 presenta la distribución de la cartera por tipo de instrumento del fondo.

En relación con los principales emisores de la cartera de inversión que tiene **Moneda Deuda Latinoamericana FI**, destaca Moneda Latam HY Credit Fund, con un porcentaje invertido de 7,48%, mientras que los diez principales concentran un 38,82%. En la Tabla 3 se detallan los diez principales emisores del fondo.

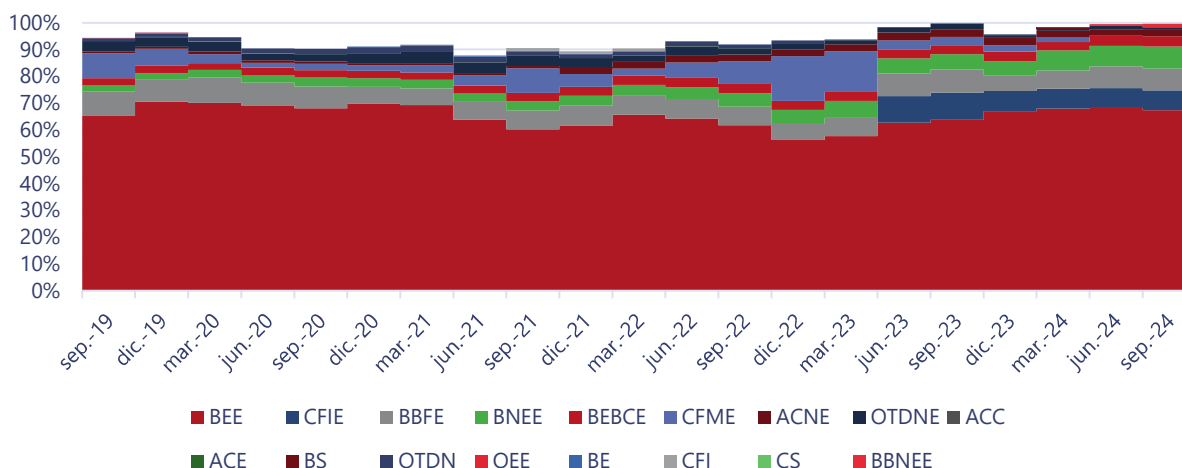


Ilustración 1: Distribución de cartera por tipo de instrumento

Tabla 3: Principales emisores

Emisor	% Activo
Moneda Latam HY Credit Fund	7,48%
Samarco Mineracao	4,51%
Ocyan	4,16%
Ecopetrol	4,02%
Constellation	3,88%
Aeromexico	3,84%
Latina Offshore	3,42%
Avianca	2,55%
Abra Group	2,53%
ACI Airport Sudamerica	2,42%
Total	38,82%

Patrimonio administrado

Moneda Deuda Latinoamericana FI cuenta con dos series vigentes y a noviembre de 2024 contaba con 50 partícipes. El máximo de aportantes en los últimos 24 meses ha sido de 90, en abril de 2023.

A noviembre de 2024, el fondo presentaba un tamaño de US\$ 782 millones. En los últimos dos años, el patrimonio del fondo ha promediado US\$ 2.409 millones, alcanzando su *peak* en octubre de 2024. La Ilustración 2 presenta la evolución del patrimonio del fondo y sus respectivos partícipes.

Vale mencionar que el patrimonio a octubre de 2024 ascendía a US\$ 2.736 millones. La baja se justifica en el rescate de las cuotas de aportantes que han migrado hacia el fondo de inversión extranjero Moneda Latam High Yield Credit Fund Plc.

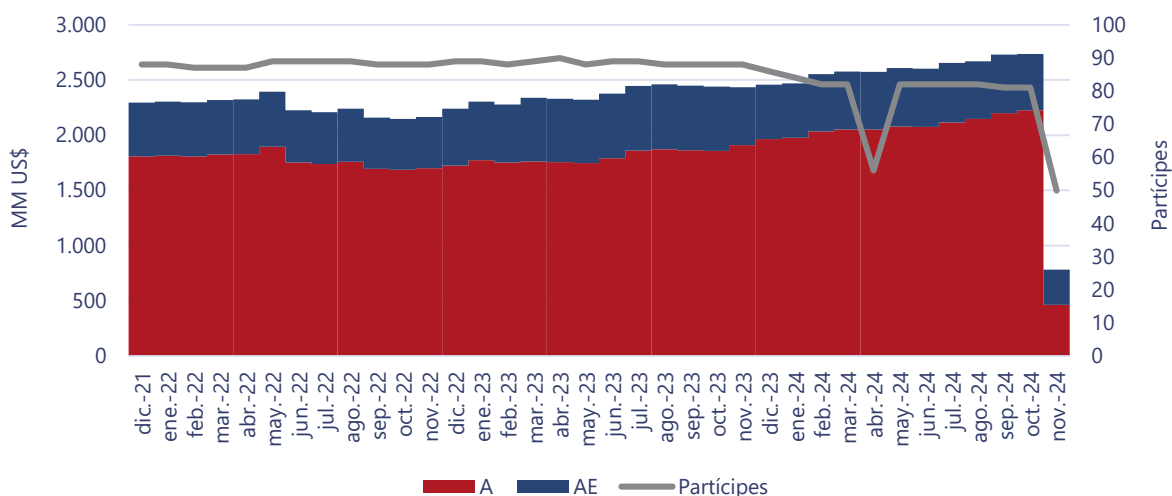


Ilustración 2: Evolución del patrimonio y participes por serie

Desempeño histórico del fondo

El desempeño de **Moneda Deuda Latinoamericana FI**, en cuanto a la variación de las cuotas a noviembre de 2024, ha presentado un comportamiento relativamente estable en los últimos periodos. Durante los últimos 24 meses, ha mostrado una variación promedio mensual de 1,11% y 1,12% para las series A y AE, respectivamente. En la Tabla 4 se muestra un resumen de la variación del valor cuota presentada por el fondo, mientras que en la Ilustración 3 se puede observar el valor cuota en los últimos años.

Tabla 4: Variación mensual y anual del valor cuota

	Variación de las series (base valor cuota)							
	Variación Mes Actual	Variación Mes Anterior	Últimos seis meses	Últimos 12 meses	Variación YTD	Des Est (24 meses)	Promedio (24 meses)	Coef. Variación (24 meses)
A	0,88%	0,93%	0,94%	1,15%	11,46%	1,42%	1,11%	1,28
AE	0,89%	0,94%	0,95%	1,16%	11,56%	1,42%	1,12%	1,27

	Anualizado							
	Variación Mes Actual	Variación Mes Anterior	Últimos seis meses	Últimos 12 meses	Variación YTD	Des Est (24 meses)	Promedio (24 meses)	Coef. Variación (24 meses)
A	11,14%	11,77%	11,93%	14,68%	12,56%	4,92%	14,18%	0,35
AE	11,17%	11,86%	12,06%	14,79%	12,68%	4,93%	14,30%	0,34

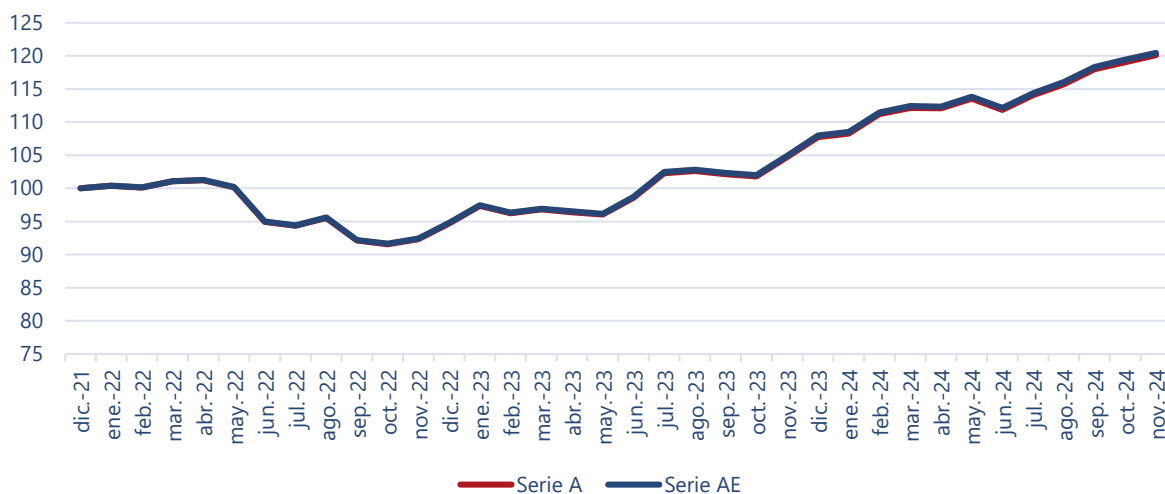


Ilustración 3: Variación mensual y anual del valor cuota

Aportantes

Al cierre de septiembre de 2024, **Moneda Deuda Latinoamericana FI** contaba con 50 aportantes, siendo el principal AFP Habitat para el Fondo de Pensión C con un 12,4%. La Tabla 5 detalla los doce principales aportantes del fondo.

Tabla 5: Principales aportantes

Aportantes	sept-24
AFP Habitat S.A. para Fdo. Pensión C	12,4%
AFP Cuprum S.A. para Fdo. Pensión C	7,5%
AFP Capital S.A. Fondo de Pensión Tipo C	7,2%
AFP Provida S.A. para Fdo. Pensión C	6,8%
Moneda Corredores De Bolsa Limitada	6,8%
Cavali S.A. I.C.L.V.	6,6%
Canada Pension Plan Investment Board	6,6%
CPPIB Credit Investments Inc	3,7%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo D	3,0%
AFP Capital S.A. Fondo de Pensión Tipo D	2,7%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo A	2,6%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo B	2,5%
Total	68,4%

Liquidez de la cuota

Las cuotas de **Moneda Deuda Latinoamericana FI** se encuentran inscritas en la bolsa de valores bajo los nemotécnico CFIMDLAT para su serie A y CFIMDLATAE para su serie AE, con el objetivo de proporcionar

a sus aportantes un mercado secundario para su transacción. Durante 2024² se han transado \$ 46.183 millones de la serie A y \$ 49.284 millones de la serie AE.

Liquidez del fondo

Como política, el fondo debe mantener como mínimo un 5% en activos de alta liquidez. El reglamento interno define activos líquidos, además de las cantidades que se mantenga en caja, bancos y depósitos, aquellos instrumentos de renta fija registrada, con vencimientos inferiores a dos años y cuotas de fondos mutuos nacionales y extranjeros de aquellos que invierten el 95% de su activo en instrumentos de renta fija y cuyo plazo de rescate no sea superior a siete días hábiles.

Al cierre de septiembre de 2024 el fondo registraba un 15,7% de sus activos entre caja y bancos, y en instrumentos de renta fija con vencimiento menor a dos años, cumpliendo con lo que señala su reglamento interno.

Política de endeudamiento

El reglamento interno de **Moneda Deuda Latinoamericana FI** establece que el fondo puede endeudarse en el corto, mediano o largo plazo, mediante la contratación de créditos bancarios, ventas con pactos de retro compra y mediante la emisión de bonos regulados por el Título XVI de la Ley 18.045, los que podrán ser colocados en bolsas nacionales o extranjeras, sin perjuicio de otras formas de endeudamiento comunes en los mercados nacionales o internacionales, tales como contratación de créditos no bancarios, otorgados a través de notas, pagarés o contratos de mutuo, no pudiendo el total de dichos pasivos, tanto en su conjunto como individualmente, exceder más de un 50% del patrimonio del fondo. Asimismo, los pasivos más los gravámenes y prohibiciones que mantenga el fondo no podrán superar del 50% de su patrimonio.

Al cierre de septiembre de 2024, el fondo posee un préstamo equivalente a menos de un 1,0% del total del patrimonio.

Gastos con cargo del fondo

El reglamento interno de **Moneda Deuda Latinoamericana FI** define de manera clara y precisa todos los egresos que son de cargo del fondo, los cuales incluyen aquellos necesarios para solventar las transacciones u operaciones relacionadas con el proceso propio de inversión. El porcentaje máximo anual de los gastos y costos de administración de cargo del fondo es de un 1,0% del valor promedio que los activos netos hayan tenido durante el respectivo ejercicio. Al cierre de septiembre de 2024, dichos gastos representaron menos del 1% del activo promedio del período, cumpliendo con lo establecido en su reglamento interno. En la Tabla 6 se presentan los gastos del fondo durante los últimos años.

Política de reparto de beneficios

El reglamento interno de **Moneda Deuda Latinoamericana FI** establece que se distribuirá anualmente como dividendo el monto que resulte mayor entre el 75% de los beneficios netos percibidos por el fondo

² Fecha de consulta: 23 de diciembre de 2024.

durante el ejercicio, o la suma de las cantidades a que hace referencia el artículo 82 letra B) número iii) de la Ley N° 20.712, o lo establecido en el número dos del artículo 107 de la Ley de Impuesto a la Renta. El reparto de dividendos se efectúa dentro de los 180 días siguientes al cierre anual. La administradora podrá distribuir dividendos provisorios con cargo a los resultados del ejercicio.

Al cierre de septiembre de 2024 existen repartos de dividendos por US\$ 70 millones. A diciembre de 2023 el fondo no realizó reparto de dividendos.

Tabla 6: Gastos del fondo

Tipo de gastos en MUS\$	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24
Auditoría	6	5	10	6	8	3
Clasificadoras de riesgos	4	3	3	3	5	2
Gastos legales	673	520	1416	769	609	43
Gastos operacionales	37	14	18	1	1	35
Valorización	45	43	50	61	47	35
Honorarios profesionales	140	58	79	73	182	183
Impuestos varios	16	407	-	60	6	187
Publicaciones (citaciones, memorias)	2	1	1	3	1	1
Gastos regulador	-	-	1	1	-	-
Total	923	1051	1578	977	859	489
% sobre el activo del fondo	0,04%	0,04%	0,06%	0,04%	0,03%	0,02%

Comisión de administración

El reglamento interno de **Moneda Deuda Latinoamericana FI** contempla una remuneración fija mensual, IVA incluido, equivalente a la doceava parte del valor promedio de los activos netos del fondo, dependiendo de si estos se encuentran por debajo (a) o por sobre (b) de los US\$ 90 millones. La Tabla 7 muestra el porcentaje a aplicar a las distintas series. Al cierre de septiembre de 2024, la remuneración de la administradora ascendió a US\$ 16,8 millones; mientras que durante 2023 fue de US\$ 14,9 millones.

Tabla 7: Remuneración de las series

Serie	Remuneración fija mensual (IVA incl.)			
A	a)	1,4637%	b)	0,9282%
AE	a)	1,23%	b)	0,78%

Excesos de inversión

Los excesos de inversión que produzcan respecto de los límites establecidos en el reglamento interno y en la normativa vigente, se sujetan a los siguientes procedimientos:

- Aquellos producidos por fluctuaciones de mercado o por otra causa ajena a la administración pueden mantenerse hasta por un plazo de doce meses, contado desde la fecha en que se produce dicho exceso o aquel plazo que dictamine la CMF a través de una Norma de Carácter General, si es que este último plazo es menor.

- ii. Aquellos producidos por causas imputables a la administradora, deben ser subsanados en un plazo que no podrá superar los 30 días contados desde ocurrido el exceso.

A la fecha no se han presentado excesos de inversión.

Valorización de las cuotas y las inversiones

Los activos del fondo se valorizarán según la legislación vigente, entregando información periódica a los aportantes, reguladores y otros usuarios. Sobre la base de lo anterior, el valor cuota se obtiene dividiendo el monto del patrimonio por el número de cuotas pagadas a esa fecha.

El proceso de valorización está a cargo de un equipo corporativo dependiente del departamento de operaciones. Moneda Asset Management y sus filiales tienen un proceso de valorización independiente, separados de los equipos de inversiones y *portfolio managers*. La AGF vela permanentemente que los precios reflejen la correcta valorización de los instrumentos. Dependiendo del tipo de activo financiero, existen diferentes fuentes para obtener su valor justo. El proceso está automatizado en la mayor medida posible.

En el caso de los activos financieros a valor razonable, la AGF valoriza dependiendo de la naturaleza de éstos de la siguiente forma:

- Los instrumentos de renta fija nacional se valorizan de acuerdo con la información recibida desde el proveedor *RiskAmerica*.
- Los instrumentos de renta fija internacional utilizan los precios proporcionados por un proveedor de precios internacional, Markit Financial Information Services. Adicionalmente, como cuenta secundaria de precio, se utiliza BVal.
- Las inversiones en sociedades y/o fondos de inversión privados sin información pública se valorizan por consultores independientes de reconocido prestigio, designados en la Asamblea Extraordinaria de Aportantes.
- Las acciones nacionales se valorizan según los precios obtenidos de la Bolsa de Comercio de Santiago.

Manejo de conflictos de interés

Los potenciales conflictos de interés que puedan surgir de las actividades de inversión deben ser identificados por la administradora y monitoreados por las áreas de control de riesgo.

La legislación vigente, en particular la Ley de Fondos N° 20.712 sobre administración de fondos de terceros y carteras individuales, menciona que es deber del mandatario explicitar, en el momento en que ocurran, los conflictos de interés que surjan en el ejercicio y de resolverlos siempre en el mejor beneficio de cada mandante. Cabe destacar que, para los fondos de inversión, la ley establece la formación de un comité de vigilancia, que tiene entre sus atribuciones controlar el cumplimiento de las normas vinculadas a este tipo de materias.

Para efectos del tratamiento y manejo de los conflictos de interés que puedan surgir dentro de las operaciones de la administradora, Moneda posee el "Manual de Tratamiento y Resolución de Conflictos

de Interés” —en adelante el Manual— cuya actualización se encuentra vigente desde noviembre de 2022, en el cual son establecidos en los criterios generales y específicos que norman la forma de resolver las potenciales situaciones que envuelvan superposiciones de intereses.

Por política, la administradora no toma posiciones financieras, lo que impide que se produzcan conflictos de interés entre esta, los fondos y las carteras administradas.

En relación con la administración conjunta de más de una cartera de inversiones de fondos y de carteras individuales, la administradora tiene prohibido realizar asignación de activos entre ellos que implique una distribución arbitraria de beneficios o perjuicios previamente conocida, ya sea por diferencia de precios u otra condición que afecte el valor de mercado del activo. En particular, la administradora no puede hacer uso de diferencias de precios, que pudieren eventualmente presentarse entre las valorizaciones oficiales del activo y las que determine el mercado, para favorecer al fondo y/o a una cartera individual en desmedro de otros.

Moneda, como política, busca minimizar los conflictos que se generen, velando por el mejor resultado posible en las transacciones que se realicen, con total independencia y debida reserva de información, informando solo a aquellas personas que participan directamente en cada decisión y tratando de resolver los conflictos de interés que se produzcan atendiendo exclusivamente a la mejor conveniencia de cada uno de los fondos y clientes involucrados, teniendo en consideración los criterios que se expresan en el Manual y los elementos de equidad y buena fe en su desempeño. Asimismo, si el conflicto se produce entre la administradora y un fondo o cliente, primará siempre el interés del fondo y del cliente respectivo.

Durante el proceso de inversión, el manual identifica y define el rol que tiene el Directorio de la AGF, encargándole establecer los criterios tendientes a solucionar los conflictos de interés que se generen, revisando periódicamente el Manual, así como también su aplicación. Además, se indica que el Directorio no participa de las decisiones de inversión como cuerpo colegiado. La función de verificar el cumplimiento del Manual se delega en *compliance* quien supervisa los potenciales conflictos de interés que pudieran surgir. Así mismo, *compliance* mantiene informado al Directorio sobre la aplicación del Manual y de los conflictos que pudieren ocurrir.

Con el objeto de limitar los conflictos, Moneda entrega directrices a seguir, asignándole al mismo administrador de cartera aquellos fondos y clientes que tengan idénticas estrategias de inversión, mientras que aquellas que tengan coincidencias en sus estrategias son asignadas a administradores distintos.

Dado lo anterior, cuando las operaciones coincidan en la inversión de un mismo activo, la asignación entre los fondos y clientes se realizarán en función de las órdenes puestas por cada administrador identificándose por el código de operador.

En el caso de las transacciones efectuadas en remate donde las órdenes inscritas involucren a varios compradores o vendedores respecto a un mismo instrumento y se ejecuten a distintos precios, la distribución podrá hacerse asignando el producto de cada transacción a prorrata entre las órdenes según la participación de cada una en el total de órdenes.

En el caso que *compliance* detectara eventuales conflictos de interés, se tomarán medidas temporales que estime conveniente para atenuar o evitarlo. Para ello, *compliance* podrá dar la indicación de no operar o suspender las transacciones respecto del instrumento correspondiente durante el día o el tiempo en que

se mantengan las condiciones que dieron lugar al conflicto. Junto con lo anterior, se comunicará la situación al Gerente General para su ratificación y, a su vez, se comunicará al Directorio los hechos y medidas adoptadas para que éstas sean tratadas en la próxima sesión de Directorio, donde se revisarán los antecedentes presentados y con ello establecer el mecanismo de solución.

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."