MONEDA
ASSET MANAGEMENT

MEMORIA ANUAL 2019

MONEDA DEUDA CHILE
FONDO DE INVERSIÓN

4° MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS EJERCICIO 2019

Administrado por:
Moneda S.A. Administradora General de Fondos

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

MONEDA
ASSET MANAGEMENT

ÍNDICE

MONEDA DEUDA CHILE

FONDO DE INVERSIÓN

04 CARTA DEL PRESIDENTE

Carta del presidente

07 IDENTIFICACIÓN

Identificación básica
Documentos constitutivos
Direcciones
Código nemotécnico de series operativas

09 ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN

Presidente
Directores
Gerente general
Comité de vigilancia
Auditores externos

10 ANTECEDENTES GENERALES DEL FONDO

Objetivo y estrategia de inversión
Nombre de los mayores aportantes

ESTADOS FINANCIEROS

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Aportantes,

El 2019 fue un año con resultados disímiles para las inversiones en activos chilenos. Mientras las acciones transadas en la bolsa local y el peso chileno no lograron tener resultados positivos, la renta fija mantuvo un buen desempeño. Este resultado lo determinó, principalmente, un deterioro del escenario interno, caracterizado por el inicio de una crisis político-social en el último trimestre del año y contrarrestado, en parte, por un escenario externo favorable.

En el plano interno, durante los primeros nueve meses del año el crecimiento económico se aceleró, de la mano de un mayor dinamismo en la inversión, particularmente en los sectores de ingeniería y construcción. Sin embargo, en el último trimestre el crecimiento se vio fuertemente afectado por el estallido de la crisis político-social que produjo disrupciones de actividad y aumento en la incertidumbre, llevando a una fuerte depreciación del peso y deterioro en los mercados de renta variable y de renta fija. El inesperado brote de violencia y alteración del orden público cambió sustancialmente la percepción de riesgo de los activos chilenos, como consecuencia de la destrucción de bienes públicos y privados, una disrupción en el funcionamiento de las empresas y nuestra sociedad entre otros.

Si bien la inflación se mantuvo contenida durante la mayor parte del año, ésta se aceleró en los últimos meses debido al impacto de la depreciación del peso sobre el sector transable. El Banco Central anunció en noviembre un programa de intervención cambiaria, y en diciembre decidió poner pausa al ciclo de bajas de la tasa de política monetaria, la cual acumuló en el año un recorte de 100 puntos base.

En este contexto, las tasas de interés mostraron bastante volatilidad, lo que llevó al Banco Central de Chile a anunciar medidas para facilitar la gestión de liquidez del sistema financiero y calmar parcialmente a los mercados. En el año, las tasas de interés en pesos a 5 años (BCP) mostraron una caída de 143 puntos base y las tasas de interés en UF a 5 años (BCU) disminuyeron 169 puntos base.

En cuanto al escenario externo, los mercados se mostraron volátiles ante los vaivenes de las disputas comerciales entre EE.UU. y China. Sin embargo, cerca de finales del año, la administración de Trump alcanzó un acuerdo inicial con el Gobierno chino, a la vez que el Congreso estadounidense se mostró a favor de aprobar un nuevo acuerdo comercial entre Estados Unidos, México y Canadá (USMCA). Estos acuerdos internacionales marcaron una pausa en el escalamiento de la guerra comercial, lo que impulsó a los mercados. Por otro lado, los temores iniciales de una recesión en EE.UU. en 2019 se disiparon durante el transcurso del año, en parte por la fortaleza del sector servicios y de consumo (el cual continuó beneficiándose de los niveles históricamente bajos de desempleo), que compensaron la desaceleración del sector manufacturero y la caída en la inversión.

Asimismo, los mercados también se vieron impulsados por el mayor estímulo monetario de los bancos centrales de países desarrollados. En particular, durante 2018, la Fed incrementó las tasas de interés cuatro veces, mientras que en 2019 cambió radicalmente de política y redujo la tasa tres veces. El Banco Central Europeo también aumentó el nivel de estímulo, recortando la tasa de referencia y continuando con la expansión de su balance. Esta caída en las tasas de interés empujó a los inversores a buscar mayores rendimientos en economías emergentes y en activos de riesgo. Adicionalmente, los precios de las principales materias primas subieron, favoreciendo con ello a los países latinoamericanos exportadores de dichos *commodities.*

CARTA DEL PRESIDENTE

El entorno regional que enfrentaron las empresas locales fue mixto. Por el lado positivo, se destacó el buen desempeño de Brasil, donde se generaron buenas expectativas en un contexto de tasas bajas y una agenda de reformas pro-mercado en el Congreso. Los mercados de Colombia, México y Perú también registraron rendimientos positivos. Del lado opuesto, se registraron caídas en Argentina, que se vio afectada por una crisis político-económica. En general, las tasas de interés de política monetaria adoptadas por los distintos bancos centrales de la región, a excepción de Colombia, disminuyeron. Destacaron Brasil, México y Chile, donde los recortes alcanzaron al menos 100 puntos base.

En este contexto, Moneda Deuda Chile Fondo de Inversión, al 31 de diciembre de 2019, con un patrimonio de $273.514 millones CLP, tuvo una rentabilidad de 8,4%. En términos de composición UF/CLP, el Fondo cerró el año con 86%/14%, respectivamente. El *duration* (años) y la *yield to maturity* de la cartera al cierre del año fueron de 4,7 y 4,3%, respectivamente.

A comienzos de 2020, los mercados globales se han visto fuertemente afectados por la propagación de la Covid-19. Esta pandemia, sin lugar a duda, generará una fuerte recesión global a partir del segundo trimestre del 2020, la que será tanto o más profunda que la ocurrida en 2008/2009, por sus efectos adversos en la salud de la humanidad, la imposibilidad de las empresas de seguir produciendo en forma normal y la dificultad de los consumidores de continuar adquiriendo a raíz de las severas cuarentenas aplicadas en los distintos países del mundo. La caída será importante, con una recuperación lenta, pero que esperamos sea sustancial a partir de la última parte del año e inicios de 2021. Esto será posible gracias al relajamiento de las medidas de restricción sanitaria y la fuerte respuesta de política monetaria y fiscal adoptada en las economías desarrolladas y emergentes.

Esperamos que las tasas de interés globales de corto plazo permanezcan en niveles históricamente bajos, aunque las crecientes expectativas de inflación y riesgo de crédito aumentarán las tasas en la parte media y larga de la curva. El bajo precio del petróleo será aún una preocupación, debido a un importante desbalance entre oferta y demanda que puede afectar a otros commodities y precios de activos, sin embargo, en un mundo racional, este desbalance de petróleo debiera resolverse a través de recortes de oferta de los mayores productores, como consecuencia de una imposibilidad física de almacenamiento de inventarios, entre otros.

La recesión mundial y las medidas para controlar la Covid-19 debilitarán aún más la economía chilena, que ya ésta podría seguir afectada por la violencia y la mayor incertidumbre respecto del proceso constituyente. Factores mitigantes a la recesión que vivirá la economía serán las políticas monetarias y fiscales expansivas adoptadas y, en menor medida, una potencial mejora de los términos de intercambio debido a la mayor caída relativa del precio del petróleo respecto al precio del cobre.

En un contexto de contracción económica en Chile y aumento del gasto público debido a los paquetes de estímulo fiscal para contener el impacto económico de la pandemia y para financiar la agenda social, el déficit fiscal aumentará, siendo financiado con emisión de más deuda pública y con uso de fondos soberanos. Este aumento de la deuda pública llevará probablemente a un deterioro del *rating* crediticio en el mediano plazo.

CARTA DEL PRESIDENTE

En este entorno, vemos que la parte de la curva de tasas de interés con duración más corta será más atractiva que los tramos más largos, debido a una tasa de política monetaria que se mantendría baja por un periodo prolongado, y una mayor presión inducida por un aumento del déficit fiscal y una creciente deuda pública.

Con todo, las medidas de facilidades crédito y liquidez entregadas por la autoridad ayudarían a contener los spreads de crédito. En este contexto, para las inversiones de renta fija la selectividad será clave, distinguiendo aquellas empresas que tengan problemas de liquidez y los estén afrontando apropiadamente, versus aquellas empresas con problemas de solvencia.

A nivel local, la recesión podría conducir a un empeoramiento más rápido en el empleo, las obligaciones financieras y la posición fiscal. Pasadas las medidas restrictivas por la Covid-19, la economía podría estar expuesta a un resurgimiento de la violencia y una polarización política más fuertes que lo esperado. Por otra parte, en el plano internacional, hay una elevada incertidumbre sobre la evolución de la pandemia, las respuestas de política en el mundo y su impacto en la salud, la economía y los mercados.

Sin embargo, queremos ser optimistas y pensar que estos fuertes embates que hemos sufrido durante los últimos 6 meses, tanto en el plano interno como externo, llevarán a la sociedad chilena y a nuestra clase política a un punto de mayor reflexión y realismo acerca de las posibilidades de nuestras finanzas públicas para satisfacer las demandas de la agenda social y hacer frente al Covid-19.

Por nuestra parte, seguiremos trabajando para identificar las mejores oportunidades de inversión de largo plazo que puedan surgir en este entorno de mercado, acotando el impacto de los riesgos asociados a través de nuestro equipo, uno de los más grandes y talentosos dedicados a invertir en Chile y la región. Agradecemos la confianza depositada en nosotros durante estos más de 25 años de Moneda, y reiteramos nuestro compromiso y dedicación para seguir cumpliendo con nuestro deber fiduciario con el máximo profesionalismo.

Le saluda afectuosamente

Pablo Echeverría
Presidente
Moneda S.A. Administradora General de Fondos

IDENTIFICACIÓN

IDENTIFICACIÓN BÁSICA

Nombre del Fondo:	Moneda Deuda Chile Fondo de Inversión
Tipo de Entidad:	Fondo de Inversión Rescatable
Sociedad Administradora:	Moneda S.A. Administradora General de Fondos
RUT de la Administradora:	96.684.990-8
Domicilio Legal:	Santiago, Chile.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Moneda Deuda Chile Fondo de Inversión (el "Fondo"), es un patrimonio formado por aportes de personas naturales y jurídicas (los "Aportantes"), que administra Moneda S.A. Administradora General de Fondos, en adelante "Moneda S.A. AGF", por cuenta y riesgo de los Aportantes. El Fondo es del tipo rescatable.

El Reglamento Interno del Fondo fue depositado en el registro que al efecto lleva la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF") con fecha 2 de julio de 2015. El Reglamento Interno vigente al 31 de diciembre de 2019 fue depositado en la CMF con fecha 26 de junio de 2019.

La Sociedad Administradora del Fondo, Moneda S.A. AGF, es una sociedad anónima especial, cuyo giro exclusivo es la administración de recursos de terceros, según lo contemplado en la Ley N°20.712, así como la realización de las demás actividades complementarias a su giro que autorice la Comisión para el Mercado Financiero, por lo cual percibe una remuneración que se deduce de los recursos de los fondos que administra. Moneda S.A. AGF fue constituida por escritura pública de fecha 7 de septiembre de 1993, otorgada en la notaría de Santiago de Andrés Rubio Flores, de acuerdo con las disposiciones de la Ley N°18.815 sobre Fondos de Inversión y la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas. La Comisión para el Mercado Financiero autorizó la existencia de Moneda S.A. AGF mediante Resolución Exenta N°225, de fecha 3 de noviembre de 1993. El certificado correspondiente se inscribió a fojas 24.034 N°19.833 del Registro de Comercio de Santiago con fecha 4 de noviembre de 1993 y se publicó en el Diario Oficial N°34.711 de fecha 9 de noviembre de 1993.

IDENTIFICACIÓN

DIRECCIONES

Domicilio:	Av. Isidora Goyenechea 3621, Piso 8. Las Condes, Santiago, Chile.
Teléfono:	+56 2 2337 7900
Email:	info@moneda.cl
URL:	www.moneda.cl

CÓDIGO NEMOTÉCNICO DE SERIES OPERATIVAS

BOLSA DE SANTIAGO

Serie A	CFIMDCHA
Serie AE	CFIMDCHAE
Serie D	CFIMDCHD
Serie E	CFIMDCHE
Serie I	CFIMDCHI

BLOOMBERG

Serie A	MODUECH CI Equity
Serie D	MODECHD CI Equity
Serie E	MODECHE CI Equity
Serie I	MODECHI CI Equity

ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN

Moneda Deuda Chile Fondo de Inversión es administrado por Moneda S.A. AGF, la cual ejerce la administración a través de su directorio y del gerente general de la sociedad. Al 31 de marzo de 2020, el Directorio de la sociedad está compuesto por:

PRESIDENTE

Pablo Echeverría Benítez
Ingeniero Industrial, Universidad de Chile.

DIRECTORES

Fernando Tisné Maritano
Ingeniero Comercial con mención en Administración de Empresas, Pontificia Universidad Católica de Chile.

Pedro Pablo Gutiérrez Philippi
Abogado, Universidad de Chile.
Academy of American and International Law of the Southwestern Legal Foundation in Dallas, Texas, U.S.A.

René Cortázar Sanz
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile. Ph.D. in Economics, Massachusetts Institute of Technology (MIT).

Sebastián Edwards Figueroa
Ingeniero Comercial y Licenciado en Economía, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Ph.D. in Economics y M.A. Economics University of Chicago.

Pablo Turner González
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile. MBA, University of Chicago.

José Luis Daza
Business Administration, American University.
Ph.D. Candidate en Economía, Universidad de Georgetown, Washington D.C., U.S.A.

GERENTE GENERAL

Alfonso Duval García-Huidobro
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

AUDITORES EXTERNOS

Deloitte Auditores y Consultores Ldta.

ANTECEDENTES GENERALES DEL FONDO

OBJETIVO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo del fondo es invertir al menos un 85% de sus activos en instrumentos de Renta Fija de oferta pública denominados en Pesos Chilenos o Unidades de Fomento, tales como depósitos a plazo, bonos soberanos, bancarios y de empresas de emisores nacionales.

El Fondo no podrá invertir más de un 15% del activo total en instrumentos emitidos por emisores extranjeros. El fondo podrá invertir hasta un 15% de sus activos en instrumentos denominados en otras monedas distintas al peso chileno o unidad de fomento cubriendo la exposición al tipo de cambio mediante la utilización de derivados.

Adicionalmente el fondo debe mantener invertidos al menos un 90% de sus activos en instrumentos con clasificación "Grado de Inversión".

NOMBRE DE LOS MAYORES APORTANTES	RUT	% PROPIEDAD
Moneda Corredores de Bolsa Limitada	76.615.490-5	61,8272%
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	7,5764%
BTG Pactual Chile S.A. C de B	84.177.300-4	6,7075%
Banchile C de B S.A.	96.571.220-8	6,4244%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	3,7938%
Soc. Adm. de Fdos de Cesantía de Chile II S.A. Fdo Cesantía	76.237.243-6	3,6908%
Soc. Adm. de Fdos de Cesantía de Chile II S.A. Fdo Solidario	76.237.243-6	3,1188%
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	96.489.000-5	1,6332%
EFG Corredores de Bolsa SpA	76.441.949-9	1,1660%
Santander Corredores de Bolsa Limitada	96.683.200-2	0,8596%
Inversiones Financieras Prisma Chile SpA	76.620.734-0	0,7745%
BCI C de B S.A.	96.519.800-8	0,5219%
	TOTAL	**98,0941%**

Remuneración de la administradora
Ver nota 33 de los Estados Financieros del Fondo.

Otros gastos operacionales
Ver nota 24 de los Estados Financieros del Fondo.

MONEDA
ASSET MANAGEMENT

NUEVA YORK

444 Madison Av, 8th floor
New York

+1 212 5840585

BUENOS AIRES

Jerónimo Salguero 3350
Piso 3, Oficina 307
Edificio Line Park Office
Buenos Aires

+54 11 52188813

SANTIAGO

Av. Isidora Goyenechea 3621,
Piso 8
Las Condes,
Santiago

+56 2 23377900