

**Fondo por US\$ 25,6 millones y orientado a acciones latinoamericanas**

**Humphreys acordó clasificar las cuotas de las series I, I-APV y X en "Categoría RV-2" y en "Categoría RV-3" a las cuotas de las series B y B-APV del Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Latinoamericanas**

Santiago, 27 de julio de 2018. **Humphreys** decidió clasificar las cuotas de las series I, I-APV y X en "Categoría RV-2" y "Categoría RV-3" las cuotas de las series B y B-APV del **Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Latinoamericanas (FM Acciones Latinoamericanas)**. La perspectiva para todas las series es "Estable".

La diferencia de clasificación antes señalada responde al hecho de que aun cuando todas las series del fondo presentan los mismos factores de riesgo, los retornos alcanzados son diferentes, lo que está asociado únicamente a los distintos cobros de comisión que realiza a cada una de ellas, repercutiendo en que la rentabilidad-riesgo difiera a pesar que sus cuotas estén respaldadas por activos que conforman la misma cartera de inversión.

A mayo de 2018 el fondo mantuvo la totalidad de sus inversiones en activos dentro de su objetivo, es decir, acciones latinoamericanas y títulos representativos de estas, que cuentan con una alta presencia bursátil, las que representan el 97,3% de sus inversiones.

La clasificación de riesgo también reconoce que los instrumentos en los que invierte el fondo presentan mercados secundarios transparentes, situación que permite una adecuada valorización de las cuotas. Además, se reconoce positivamente la existencia de un *benchmark* transparente que, permite medir continuamente la rentabilidad del fondo.

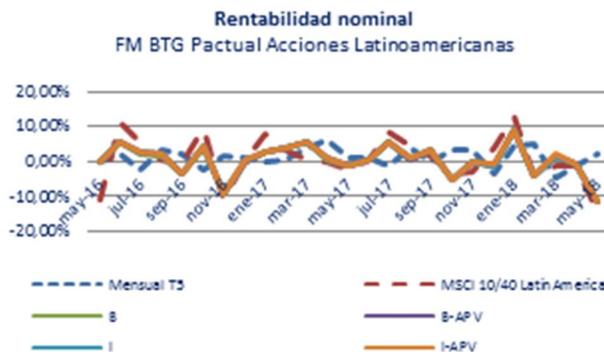


Tabla 1: Tiempo de liquidación de la cartera

Liquidez	
1 día	95,7%
10 días	98,2%
20 días	98,2%

Entre las fortalezas del **FM Acciones Latinoamericanas**, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría RV-2" y "Categoría RV-3", destacan -tanto la

obtención de una rentabilidad consistente con las características y comportamiento de los activos en que invierte el fondo como- la conformación de un portafolio accionario que se enmarca dentro de los propósitos de inversión del fondo, con instrumentos que presentan una alta liquidez. Esta situación, a juicio de la clasificadora, se debiera mantener a futuro, dada la claridad y bajo margen de interpretación de los objetivos declarados y por la composición histórica de la cartera, así como por la calidad de la gestión que exhibe la sociedad administradora.

En cuanto a la liquidez del fondo, el 86,8% del fondo corresponde a activos del índice *MSCI 10/40 LatinAmerica*, los cuales presentan una alta presencia bursátil ya que en un día se logra liquidar el 95,7% de estos, asumiendo que se transa un 25% del promedio diario de los últimos tres meses por papel<sup>1</sup>.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden actualmente a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados, en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas anteriormente, la clasificación de riesgo se encuentra contraída por cuanto, independiente de los motivos, la rentabilidad de las cuotas se compara desfavorablemente con su *benchmark*. En menor medida, pero sin ser determinante, se ha considerado el hecho que el reglamento interno permite conformar carteras accionarias exclusivamente con emisores calificados en grado especulativos.

La tendencia en la clasificación de todas las series se califica "*Estable*"<sup>2</sup> por cuanto no se visualizan cambios de relevancia en el corto plazo, incluso para la serie X que lleva un mes de funcionamiento (ya que su riesgo y rentabilidad depende del mismo portafolio que determinan la categoría a las restantes series, ajustado por el valor de las comisiones).

Para un aumento de la clasificación se espera que el fondo siga manteniendo su cartera de inversiones en línea con el objetivo planteado en su reglamento interno, obteniendo niveles de rentabilidad acordes con el riesgo de sus inversiones y con concentraciones similares a las presentadas en el índice con que se compara.

**FM Acciones Latinoamericanas** comenzó sus operaciones el siete de febrero de 2002 y corresponde a un fondo mutuo tipo 5 (para inversión en instrumentos de capitalización). Es administrado por BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos, sociedad perteneciente al grupo brasileño BTG Pactual, una de las principales instituciones financieras de América Latina, fue fundada en 1983 y exhibe contactos de negocios en Asia, Medio Oriente, América del Sur y América del Norte.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es dar al partícipe acceso a los mercados bursátiles latinoamericanos, a través de un portafolio de instrumentos de capitalización, que considere aspectos de diversificación y de liquidez. Del total del activo del fondo, al menos el 70% debe estar invertido en acciones de emisores latinoamericanos o en instrumentos cuyo activo subyacente esté representado por este tipo de títulos. A mayo de 2018 el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 25,6 millones, con un número de 984 partícipes.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Daniel Moreno C. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 -22433 5200

E-mail: [daniel.moreno@humphreys.cl](mailto:daniel.moreno@humphreys.cl) / [hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<sup>1</sup> Información extraída de los últimos estados financieros disponibles, diciembre de 2017.

<sup>2</sup> Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".