

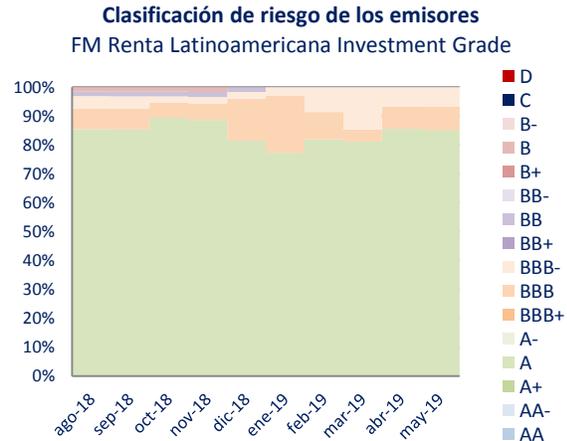
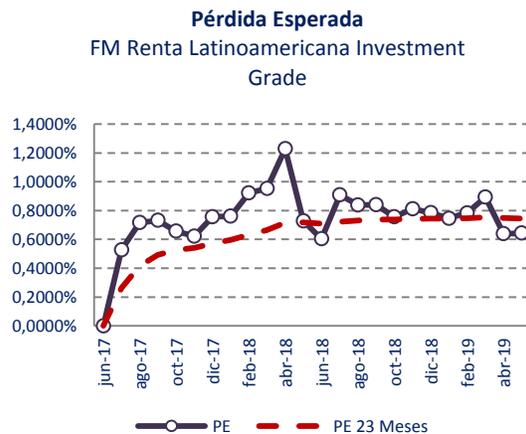
Fondo administrado por BTG Pactual S.A. AGF

## **Humphreys mantiene clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Latinoamericana Investment Grade en "Categoría A+fm"**

Santiago, 31 de julio de 2019. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Latinoamericana Investment Grade (FM Renta Latinoamericana Investment Grade)** en "Categoría A+fm", mientras que la perspectiva de clasificación cambia desde "En Observación" a "Estable".

El cambio de tendencia desde "En Observación" a "Estable", responde principalmente a que el fondo tiene historia suficiente para determinar la pérdida esperada de los activos de su cartera, la cual se mantiene en los rangos para la clasificación de riesgo asignada.

Dentro de las principales fortalezas del **FM Renta Latinoamericana Investment Grade**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría A+fm", se considera que el fondo ha mantenido un perfil de riesgo bajo con instrumentos calificados mayoritariamente en "A<sup>1</sup>" (en mayo de 2019 un 82,6% de la cartera tiene clasificación "A"). Lo anterior, radica en que la pérdida esperada del fondo, considerando que el promedio de los últimos 23 meses es de 0,0643362%, cifra que ha ido disminuyendo en el período analizado.



Las inversiones también presentan aceptable liquidez en el mercado secundario, lo cual favorece que el precio de las cuotas refleje su real valor de mercado. Cabe agregar, que la valorización de los instrumentos del portafolio es realizada por una entidad independiente y de prestigio en el medio como proveedores de precios.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de BTG Pactual como un factor positivo, ya que posee una alta capacidad de gestión en su habilidad para administrar fondos, y la alta representatividad del valor de las cuotas, en relación con el precio de mercado de los activos que conforman el fondo.

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.

<sup>1</sup> Clasificación en escala local. Conversión **Humphreys**.

El riesgo de mercado asignado corresponde a M5<sup>2</sup>, debido a la duración de la cartera, que alcanzó 1908 días como promedio en los últimos doce meses, generando una mayor sensibilidad frente a cambios en variables de mercado, dada la calidad crediticia de sus activos.

En los últimos doce meses analizados, el fondo no ha sobrepasado el margen máximo por emisor establecido en el reglamento interno, equivalente al 20% del activo del fondo. La duración promedio de la cartera, en tanto, también se ha mantenido dentro del objetivo de las inversiones.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho de que la composición de la cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo permite invertir en instrumentos clasificados en "Categoría BBB-" o superior a esta, por lo que el fondo podría presentar variaciones en cuanto al riesgo crediticio de los emisores, lo cual trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas, además de la posibilidad de poder invertir en instrumentos derivados tanto de cobertura como de inversión.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

La clasificación podría subir, en la medida que el fondo mejore la calidad crediticia de los emisores en su cartera de inversiones de forma permanente.

**FM Renta Latinoamericana Investment Grade** comenzó sus operaciones el 10 de julio de 2017, corresponde a un fondo mutuo Tipo VI y es administrado por BTG Pactual S.A. Administradora General de Fondos (en adelante BTG Pactual AGF), sociedad perteneciente al grupo brasileño BTG Pactual, una de las principales instituciones financieras de América Latina fundada en 1983, con una amplia gama de contactos de negocios en Asia, Medio Oriente, América del Sur y América del Norte, la cual exhibe estándares muy sólidos en lo relativo a su gestión.

De acuerdo con lo informado en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es invertir principalmente en instrumentos de deuda nacionales y extranjeros, emitidos por entidades emisoras constituidas o que tengan su principal centro de operaciones en fuente de ingresos en Latinoamérica, que cuenten con clasificación de riesgo "Investment Grade<sup>3</sup>". Para lograr lo anterior, el fondo deberá mantener a lo menos un 95% de sus activos en los instrumentos indicados anteriormente. A mayo de 2019, el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 12,5 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Ximena Oyarce L. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [ximena.oyarce@humphreys.cl](mailto:ximena.oyarce@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)

<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".

---

<sup>2</sup> La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6. Por reglamento, un fondo mutuo calificado en M5 puede invertir en instrumentos emitidos en la misma moneda en que se expresan sus cuotas u otra moneda internacional, para fondos con duración de sus inversiones mayores a tres años.

<sup>3</sup> Corresponderá aquella clasificación de riesgo que a lo menos sea equivalente a BBB-.