



Humphreys acordó modificar la tendencia de las cuotas del Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market desde “Estable” a “Favorable”

Fondo administrado por BTG Pactual AGF. Patrimonio a septiembre de 2023 fue de \$ 444.114 millones

Santiago, 05 de diciembre de 2023

Resumen Clasificación

Cuotas: Categoría AAfm

Riesgo de Mercado: M1

Tendencia: Favorable

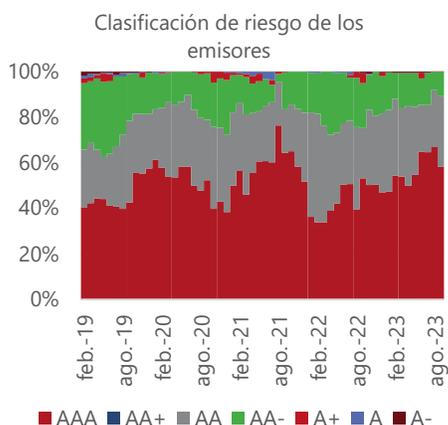
Humphreys decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market (FM BTG Money Market)** en “Categoría AAfm”, mientras que la tendencia se modificó desde “Estable” a “Favorable”. Por su parte, el riesgo de mercado se clasifica en M1.

El cambio de tendencia en la clasificación de las cuotas, desde “Estable” a “Favorable”, se explica por el mayor tiempo en que el fondo ha cumplido con el objetivo de inversión establecido en su reglamento interno desde la modificación implementada en diciembre de 2021, esto ha permitido, dados los criterios de evaluación de la clasificadora, mejorar las fortalezas estructurales, las cuales, junto con otros factores, determinan su clasificación. Además, se ha observado una consolidación de los niveles de pérdida esperada promedio de los últimos 24 meses de los activos que componen el *portafolio*, según la metodología de **Humphreys**, dentro de los rangos acordes a la clasificación asignada.

Entre las fortalezas del **FM BTG Money Market**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AAfm”, destacan las características propias de la cartera de inversión, orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio, con elevada liquidez y nula exposición cambiaria. Esto refleja, considerando un horizonte de un año, una pérdida esperada promedio de los últimos 24 meses de 0,000635%, donde un 99,6% de su cartera está clasificada en “Categoría AA-” o superior al cierre de septiembre de 2023.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de BTG Pactual S.A. Administradora General de Fondos (BTG Pactual AGF) que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares muy sólidos para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Otro factor que apoya la clasificación corresponde a la corta *duration* de la cartera, menor a 90 días, lo cual favorece la liquidez del fondo, tanto por la rápida rotación de los activos como por la existencia de un mercado secundario formal. Además, esta situación redundará positivamente en la valorización de los títulos, de tal forma que el precio de las cuotas refleje su



real valor de mercado. Cabe destacar, que la valorización de los instrumentos es realizada por un equipo corporativo de la AGF, utilizando entidades independientes y de prestigio en el medio como proveedores de precios.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo se encuentra acotada debido a que el reglamento interno permite la inversión en activos clasificados en "Categoría A", "N-2" o superiores, lo que eventualmente podría suponer un aumento de la pérdida esperada en relación con el riesgo de crédito por *default* de los emisores. En la práctica, este riesgo se ve atenuado por la historia que presenta el fondo de invertir en instrumentos de buena calidad crediticia (grado de inversión).

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.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*, debido a la baja probabilidad de que las cuotas se expongan a fluctuaciones por eventos de mercado dada la buena calidad crediticia de sus activos, la reducida duración promedio de los activos y la nula exposición al tipo de cambio.

FM BTG Money Market inició sus operaciones el 22 de enero de 2002, y pertenece a un fondo mutuo Tipo I, el cual es administrado por BTG Pactual AGF, empresa que pertenece al grupo brasileño BTG Pactual, una de las principales instituciones financieras de América Latina fundada en 1983, con 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 mutuo es invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo nacional, manteniendo una duración máxima de la cartera de inversiones de 90 días, adicionalmente, como mínimo, el 70% de sus activos debe estar invertido en los activos que permite su reglamento interno. A septiembre de 2023, su patrimonio ascendía a \$ 444.114 millones.

Marcelo Marambio L.
Analista de Riesgo
marcelo.marambio@humphreys.cl

María José Durán O.
Jefe de Analistas
mariajose.duran@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.
Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl