

Fondo administrado por BTG Pactual Chile S.A. AGF

## **Humphreys aumenta la clasificación de las cuotas de BTG Pactual Latam Investment Grade FI a "Primera Clase Nivel 2"**

Santiago, 31 de marzo de 2020. **Humphreys** decidió aumentar la clasificación de riesgo de las cuotas del Fondo de Inversión **BTG Pactual Latam Investment Grade (Latam Investment Grade FI)** desde "Primera Clase Nivel 3" a "Primera Clase Nivel 2". Por otra parte, también se decidió cambiar su tendencia desde "Favorable" a "Estable".

El cambio en la clasificación de las cuotas y de su tendencia, desde "Primera Clase Nivel 3" a "Primera Clase Nivel 2" y "Favorable" a "Estable", obedece al hecho que el fondo cuenta con más de tres años de funcionamiento y, por lo tanto, se ha acumulado mayor evidencia objetiva en cuanto a su capacidad para dar cumplimiento al objetivo planteado en su reglamento interno.

Entre las fortalezas de **Latam Investment Grade FI**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en "Primera Clase Nivel 2", destaca la trayectoria y experiencia que ha presentado el fondo y sus *portfolios managers*, según la evaluación interna realizada por **Humphreys**. Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de BTG Pactual AGF, que presenta estándares muy sólidos en lo relativo a su gestión.

También se reconoce la existencia de un mercado secundario formal para los instrumentos en que invierte el fondo, lo cual repercute favorablemente en la valorización de los instrumentos presentes en su cartera de inversión y en la liquidez de los mismos.

Si bien la contingencia actual ha elevado la volatilidad de los activos subyacentes, a la fecha de publicación del informe se ha observado que la administradora ha gestionado de forma adecuada la liquidez del fondo. La clasificadora se encuentra revisando constantemente los efectos de las crisis y los efectos que podría tener sobre el fondo de inversión.

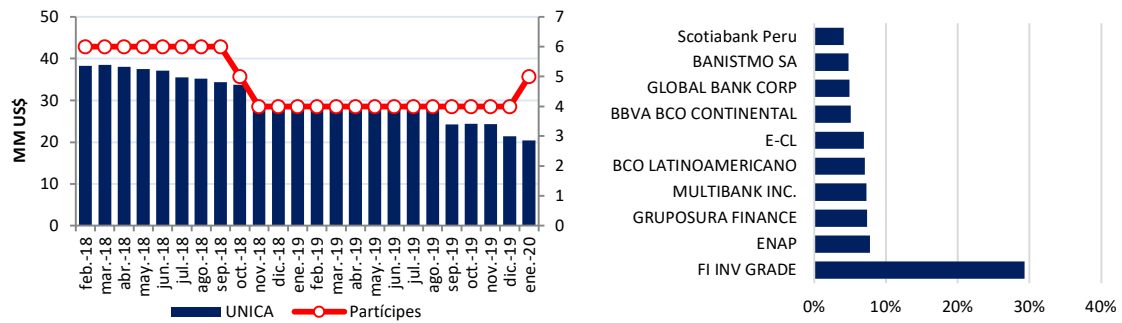
Al 31 de diciembre de 2019, la composición de la cartera de inversiones estaba formada principalmente por Bonos de empresas Latinoamericanas y cuotas de Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Latinoamericana Investment Grade<sup>1</sup>, con un 66,5% y 29,3% de la cartera a esa fecha. Además, cabe señalar que la inversión en instrumentos de deuda de países Latinoamericanos cuenta mayoritariamente con una "Clasificación A" (a escala local), cumpliendo de este modo con su objetivo de inversión a diciembre de 2019.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, en opinión de **Humphreys**, se resuelven idóneamente en el respectivo manual, al establecer en forma correcta la manera de proceder en la resolución y manejo de los conflictos mediante la asignación de responsabilidades y roles.

**Evolución del Patrimonio**

**Diez Principales emisores (dic-19)**

<sup>1</sup> El Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Latinoamericana Investment Grade tiene como reglamento invertir al menos un 90% en instrumentos de deuda de empresas Latinoamericanas Investment Grade, y en esa fecha tenía un 98%.



Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada porque la composición actual de la cartera de inversión podría variar en cuanto a riesgo crediticio de los emisores dado que el reglamento interno del fondo permitiría emisores con menor clasificación (dentro del objetivo del fondo) y por el hecho de que contempla la opción de utilizar instrumentos derivados para maximizar la rentabilidad del fondo y aprovechar las variaciones que se produzcan en los mercados financieros.

La clasificación, además, se ve restringida por algunos incumplimientos menores en cuanto a los excesos máximos permitido por emisor. La ausencia en el tiempo de estos incumplimientos podría llevar a un cambio de clasificación.

El fondo de inversión es administrado por BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos (BTG Pactual AGF), integrante del grupo brasileño BTG Pactual, una de las principales instituciones financieras de América Latina, fundada en 1983 y que cuenta con una amplia gama 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.

El fondo inició sus operaciones el 19 de agosto de 2016, si bien el fondo ha incrementado su nivel patrimonial, alcanzando los US\$ 20,4 millones en enero de 2020, este ha presentado una constante disminución desde su *peak* en enero del año 2018 en donde alcanzó un patrimonio de US\$ 41,2 millones. Las cuotas del fondo se cotizan en la bolsa bajo el nemotécnico CFIBTGLIG.

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".