

Fondo administrado por BTG Pactual Chile S.A. AGF

Humphreys cambia la tendencia de clasificación de las cuotas de BTG Pactual Latam Investment Grade Fondo de Inversión a "En Observación"

Santiago, 26 de febrero de 2021. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del Fondo de Inversión **BTG Pactual Latam Investment Grade (Latam Investment Grade FI)** en "Primera Clase Nivel 2". Por otra parte, se decidió cambiar su tendencia desde "Estable" a "En Observación".

El cambio de tendencia de las cuotas, desde "Estable" a "En Observación", obedece a los excesos ocurridos en el año 2020 en el límite de inversión por emisor debido a la inversión en cuotas del Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Latinoamericana Investment Grade. Cabe destacar que se trata de un incumplimiento pasivo producto de la variación en el valor de los activos dado que la cantidad de cuotas adquiridas no cambió en dicho período. Y, si bien dicha situación fue regularizada a diciembre 2020, según información entregada por la AGF, se espera ver que dentro de los siguientes meses dicha exposición a la fluctuación del valor de los activos continúe controlada y los eventos de incumplimiento dejen de ocurrir o al menos disminuya en gran medida.

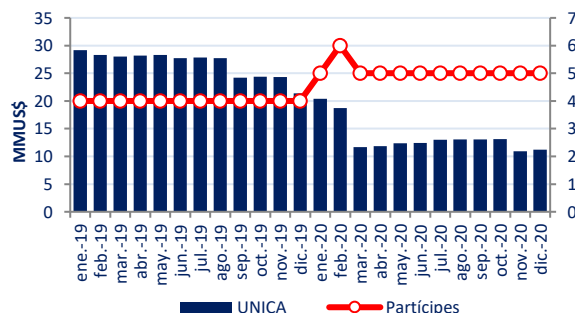
Entre las fortalezas de **Latam Investment Grade FI**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en "Primera Clase Nivel 2", destaca la trayectoria y experiencia que ha presentado el fondo y sus *portfolios managers*, según la evaluación interna realizada por **Humphreys**, que en los hechos, considerando lo señalado en el párrafo anterior, ha permitido dar acceptable cumplimiento a los objetivos del fondo, los cuales se definen claramente. 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.

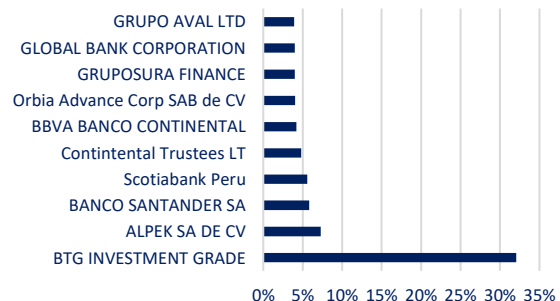
Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, en opinión de **Humphreys**, se resuelven idóneamente en el respectivo manual, al establecer en forma correcta la manera de proceder en la resolución y manejo de los conflictos mediante la asignación de responsabilidades y roles.

La clasificación, además, se ve restringida por los incumplimientos en cuanto a los excesos máximos permitidos por emisor. Tanto la ausencia como la repetición en el tiempo de estos incumplimientos podría llevar a un cambio de clasificación.

Evolución del Patrimonio



Diez Principales emisores (sep-20)



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.

Para la mantención de la clasificación, es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo, así como que también se respeten los límites establecidos por la política de inversión y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

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 presenta 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\$ 11,2 millones en enero de 2021, 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**:

Sebastián Arriagada T. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: sebastian.arriagada@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".