

Fondo administrado por BTG Pactual Chile S.A. AGF

***Humphreys* acordó modificar las cuotas B-APV, I, I-APV y X del Fondo Mutuo BTG Pactual Chile Acción a "Categoría RV-2"**

Santiago, 02 de mayo de 2019. **Humphreys** decidió aumentar la clasificación de las cuotas B-APV, I, I-APV y X, y mantener las series B, E, E-APV, F, F-APV y G del **Fondo Mutuo BTG Pactual Chile Acción (FM Chile Acción)** en "Categoría RV-2" y "Categoría RV-3", respectivamente, con perspectiva "Estable".

El aumento de la clasificación de riesgo de las cuotas B-APV, I, I-APV y X del **FM Chile Acción**, desde "Categoría RV-3" a "Categoría RV-2", responde a que estas series han mejorado sus retornos por unidad de riesgo al compararse con su *benchmark*. En lo que respecta a las series B, E, E-APV, F, F-APV y G, estas mantienen su clasificación de riesgo en "Categoría RV-3", diferencia que se explica por los distintos cobros de comisión a que están afectas, no obstante estar respaldadas por la misma cartera de inversión.

A febrero de 2019, el fondo mantuvo la totalidad de sus inversiones en activos dentro de su objetivo, es decir, principalmente acciones chilenas que cuentan con una alta presencia bursátil, las que representan el 96,4% 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.

Tiempo de liquidación de todas las acciones que mantiene el fondo Fondo Mutuo BTG Pactual Chile Acción

Nemotécnico	Velocidad venta inversión (días)	Nemotécnico	Velocidad venta inversión (días)
RIPLEY	125,9	SMU	35,9
ENELCHILE	12,4	ANTARCHILE	57,2
MALLPLAZA	37,3	ENJOY	35,3
CENCOSUD	7,5	SOCOvesa	283,8
SQM-B	3,0	PAZ	83,6
BSANTANDER	7,4	CAP	3,7
SONDA	41,5	HITES	86,4
SALFACORP	62,7	INGEVEC	357,2
LTM	4,7	ECL	5,6
ENELAM	3,0	CAMANCHACA	23,7
SM-CHILE B	13,8	ILC	12,9

En cuanto a la liquidez del fondo, si bien en algunos instrumentos hay inversiones elevadas en relación con el nivel de transacciones del mercado chileno, en términos generales existe una adecuada posición de liquidez, lo que no inhibe que, desde el punto de vista de la clasificación, se estime como favorable incrementar la velocidad esperada en la venta de acciones.

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.

Cabe señalar que la categoría asignada a las cuotas considera el hecho que la AGF, en opinión de **Humphreys**, presenta estándares muy sólidos en lo relativo a la gestión de los fondos.

Por otra parte, la clasificación de riesgo se encuentra contraída por el hecho que la cartera de activos del fondo, en relación con su *benchmark*, está más concentrada en títulos emitidos por empresas del sector *retail*, en magnitud tal que, incrementa su exposición a las fluctuaciones que pueda tener esta industria. Tampoco es ajeno a la clasificación el hecho de que los últimos dos años, el fondo ha incumplido en ocasiones con el límite de mantener al menos el 90% de sus activos en acciones con presencia bursátil, sin perjuicio que dicho hecho ha sido subsanado dentro de los plazos que establece la normativa.

En el corto plazo, la tendencia se califica "*Estable*", debido a que es muy probable que no se presenten grandes variaciones en el futuro.

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 Chile Acción comenzó sus operaciones el 10 de noviembre de 2011, corresponde a un fondo mutuo Tipo 8 (para inversionistas calificados) y 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 fundada en 1983, con una amplia gama de 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 obtener una rentabilidad atractiva en el largo plazo mediante el manejo activo de una cartera compuesta principalmente por acciones de sociedades anónimas nacionales. El riesgo involucrado en este fondo está determinado por la naturaleza de los instrumentos en los que puede invertir. Para lograr lo anterior, el fondo deberá mantener al menos un 90% del valor de sus activos en acciones chilenas con presencia bursátil, entendida por tales aquellas que cumplan con lo dispuesto por la CMF. A febrero de 2019, el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 358,9 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Daniel Moreno C. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: daniel.moreno@humphreys.cl / 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

<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".