

Ratings

Hernán Valenzuela

Analista

hvalenzuela@icrchile.cl

Makarena Gálvez

Subgerente de Clasificación

mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa

Gerente Corporaciones

fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola

Gerente Clasificación

floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos: Series: B, B-APV, D, D-APV, I, I-APV y X	RV-3	Confirmación	No Aplica	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **categoría RV-3** las cuotas del fondo mutuo BTG Pactual Acciones Latinoamericanas (en adelante el fondo o acciones latinoamericanas).

Acciones Latinoamericanas se define como un fondo tipo 5, es decir, orientado a invertir en instrumentos de capitalización extranjeros y dirigido al público en general.

El fondo invierte en instrumentos de capitalización y acciones de mercados emergentes, preferentemente latinoamericanos. A través de este fondo, el inversionista accede al mercado accionario de países latinoamericanos, mediante un portafolio que considerará aspectos de diversificación y de liquidez.

La clasificación se sustenta sobre la base que la cartera de inversiones mantiene un adecuado retorno acorde a su nivel de riesgo, con una cartera adecuadamente diversificada en instrumentos de capitalización, mitigando los riesgos asociados a liquidez y en línea a su objetivo de inversión. Adicionalmente, la clasificación también considera factores cualitativos, tales como la trayectoria y experiencia de la administradora. Al respecto:

Administración: El fondo mutuo BTG Pactual Acciones Latinoamericanas, es administrado por BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos, la que de acuerdo a información publicada por AAFM al 1 de octubre de 2018, exhibía un patrimonio efectivo por \$1.034.100 millones, representando un 2,68 % sobre el patrimonio efectivo total de la industria.

Tipo de instrumentos: Al cierre de septiembre de 2018, la totalidad de la cartera de inversiones correspondía a instrumentos de capitalización latinoamericanos, manteniendo la tendencia de periodos anteriores. El 88,25% correspondía a acciones de emisores extranjeros, 9,69% a acciones de emisiones nacionales y 2,07% a ADR's.

Diversificación: Al 30 de septiembre de 2018, la cartera del fondo estaba compuesta por 60 emisores y 66 posiciones, completando un portafolio de inversiones de \$13.385,2 millones, cifra que representaba el 97,63% del activo total del fondo. De este activo total, el 88,17% correspondía a emisores extranjeros distribuidos entre títulos accionarios y ADR. El 9,45% estaba distribuido entre catorce emisores nacionales.

Se destaca que los diez principales emisores concentraban el 50,26% del activo total. Como principal emisor se encontraba Grupo Financiero Barnorte-O, cuya inversión fue de \$954,29 millones, y representaba el 6,96% del activo total, seguido por FEMSA SAB de CV y VALE SA-SP ADR, con participaciones del 6,53% y 5,94% sobre el activo del fondo, respectivamente.

Patrimonio y partícipes: Al cierre de septiembre 2018, el fondo mantenía un patrimonio de \$13.609,04 millones y 897 partícipes, cifras que reflejan un aumento de \$6.804,58 millones y caída en 457 partícipes respecto a septiembre 2016. Considerando la misma fecha, el fondo experimentó un crecimiento de 100% del patrimonio y caída en 33,75% del total de partícipes.

En base a septiembre 2017, se observa un aumento de 32,82% del patrimonio efectivo y caída en 29,65% del número total de partícipes, considerando la totalidad de series del fondo.

Valor cuota y rentabilidad: Al 30 de septiembre 2018, el valor cuota de la serie B ascendió a \$2.745,70, con un retorno nominal mensual de 1,36% y niveles de rentabilidad acumulada de 4,37% respecto a septiembre 2016. En tanto, la rentabilidad mensual anualizada para el plazo comprendido entre los periodos de septiembre 2017 y septiembre 2018, fue de -0,48%, acompañado de acotados niveles de volatilidad, indicador que alcanzó 5,60% (medido como la desviación estándar considerando los últimos doce meses), en línea con los mercados donde participan los instrumentos objetivo del fondo.

Por su parte, la serie I alcanzó un valor cuota de \$3.591,99, con retorno nominal mensual de 1,42% y niveles de rentabilidad acumulada de 7,32% respecto al 30 de septiembre 2016. Asimismo, su rentabilidad anualizada, para los últimos doce meses, fue de -0,42% con un 5,60% de volatilidad.

Reglamento interno: ICR destaca que el fondo no ha registrado incumplimientos de su política de inversión, liquidez y endeudamiento. Asimismo, cuenta con procedimientos definidos para el tratamiento de eventuales excesos de inversión.

Acuerdo N° 31 CCR: En opinión de ICR, el fondo cumple con los requisitos exigidos por la CCR en términos de las características del reglamento interno y sus artículos.

Definición de Categorías

CATEGORÍA RV - 3

Cuotas con buena capacidad para entregar retornos adecuados a su nivel de riesgo.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Motivo
Octubre -2017	RV-3	Primera Clasificación
Octubre - 2018	RV-3	Reseña Anual

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.