

Makarena Gálvez
Analista Senior Corporaciones
mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Ratings

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de fondos mutuos series: B, B-APV, E, E-APV, F, F-APV, G, I, I-APV, X	RV - 1	Confirmación	N.A.	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en Categoría RV-1 las cuotas del fondo mutuo BTG Pactual Chile Acción, fondo tipo 8, es decir, dirigido a inversionistas calificados de inversión en instrumentos de capitalización nacional - derivados.

La clasificación se sustenta sobre la base que la cartera de inversiones se compone principalmente de títulos accionarios de sociedades anónimas que conforman el IPSA, por lo cual mantiene una cartera adecuadamente diversificada en instrumentos de capitalización con alta presencia y rotación bursátil, mitigando los riesgos asociados a liquidez. Adicionalmente, la clasificación también considera factores cualitativos, tales como la trayectoria y experiencia de la administradora. Al respecto:

Administración: El fondo mutuo BTG Pactual Chile Acción, es administrado por BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos, la que de acuerdo a información publicada por AAFM al 2 de mayo de 2018, exhibía un patrimonio efectivo por \$947.811,4 millones, representando un 2,54% sobre el patrimonio efectivo total de la industria.

Tipo de instrumentos: Al cierre de abril de 2018, la totalidad de la cartera de inversiones correspondía a acciones, manteniendo la tendencia de periodos anteriores, con excepción de diciembre 2017, periodo donde fondo mantenía inversiones en derechos preferentes sobre acciones de empresas, con una participación de 0,02% sobre la cartera total.

Clasificación de riesgo: Desde abril de 2016 al último periodo evaluado, el fondo mantuvo mayor exposición a instrumentos con clasificación de riesgo en categorías Nivel 1 y Nivel 2, los que, de manera conjunta, exhibían una participación sobre la cartera total superior al 60%.

Diversificación: Durante abril de 2018, la cartera del fondo estaba compuesta por 31 emisores, totalizando una cartera de inversiones de emisores nacionales por \$212.044,4 millones, cifra que representaba el 97,73% del activo total del fondo.

Respecto al nivel de concentración que cada emisor mantiene sobre el activo total del fondo, en primera instancia se encontraba Enel Américas S.A., cuya inversión fue de \$22.484,1 millones, y representaba el 10,37% del activo total, seguido por Ripley Corp. y Cencosud, con participaciones del 9,09% y 8,43% del activo del fondo, respectivamente.

Patrimonio y partícipes: Al cierre de abril de 2018, y considerando las series B, B-APV, E, E-APV, F, F-APV, G, I, I-APV y serie X, el fondo mantenía un patrimonio de \$216.349 millones y 629 partícipes, cifras que reflejan un importante aumento de \$178.555 millones y 373 partícipes, resultado del inicio de operaciones de las series E, E-APV, F, F-APV y serie G, durante el mes de marzo de 2017, en conjunto con el crecimiento del patrimonio de la serie B en \$6.687 millones en comparación a febrero de 2017.

Respecto al número de partícipes del fondo, la serie B concentraba el 55,8% del total de participantes, exhibiendo un patrimonio de \$27.026 millones.

Valor cuota y rentabilidad: la serie B se constituía como la más representativa del fondo respecto al número de partícipes que poseía, registrando en dicho periodo, 351 participantes, cifra correspondiente al 55,80% del total de aportantes. Por su parte, el valor cuota de la serie ascendió a \$1.322, con un retorno nominal mensual de 2,30% y niveles de rentabilidad acumulada de 57,09% (respecto a abril 2016).

En tanto, la rentabilidad promedio para el plazo comprendido entre los periodos de abril 2016 y abril 2018, fue de 2,03%, acompañado de acotados niveles de volatilidad, indicador que alcanzó 5,52% (desviación estándar últimos 25 meses).

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 - 1

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
May-17	RV-1	Estable	1° Clasificación
May-18	RV-1	No aplica	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