

Ratings

Hernán Valenzuela
Analista
hvalenzuela@icrchile.cl

Makarena Gálvez
Subgerente 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: A, A-APV, F, I, I-APV	AA fm/M1	Confirmación	No aplica	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría **AA fm para riesgo de crédito**, y en **categoría M1 para riesgo de mercado**, las cuotas del fondo mutuo BTG Pactual Money Market (en adelante el fondo o BTG Money Market).

El fondo se define como tipo 1, es decir, que orienta su inversión a instrumentos de deuda nacionales de corto, mediano y largo plazo, pero manteniendo siempre una duración igual o menor a 90 días.

La clasificación para riesgo de crédito se sustenta principalmente en la administración y gestión de la cartera, así como también en el grado de diversificación y concentración por emisor, en cumplimiento de las políticas de inversión según tipo de instrumento y clasificación de riesgo de los instrumentos. Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado se fundamenta en la baja exposición de la cartera a cambios en las condiciones de mercado, dada su baja duración. Respecto a lo anterior:

Administración: El fondo mutuo BTG Pactual Money Market 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 30 de septiembre 2018 la cartera se encontraba compuesta por depósitos de corto plazo (75,10%), bonos de bancos e instituciones financieras (10,36%), pagarés de empresas (7,18%), depósitos de largo plazo (5,56%) y bonos de empresas (1,80%).

ICR destaca que el fondo ha cumplido en todo momento con las políticas de inversión definidas en su reglamento interno.

Cartera de inversiones: Durante septiembre de 2018, el fondo contaba con veintidós emisores, totalizando una cartera por \$255.310 millones, cifra que representaba el 99,88% del activo total.

Las cinco principales entidades representaban el 56,01% del activo total. El principal emisor fue Banco Santander Chile, cuya inversión ascendía a \$33.163 millones, representando el 12,97% del activo, le siguen Itaú CorpBanca y Banco Consorcio, cuyas inversiones asociadas representaban el 12,43% y un 10,75% del activo, respectivamente.

Clasificación de riesgo: A septiembre de 2018, la cartera estaba compuesta en un 81,94% por instrumentos con clasificación N1 o superior, indicativo de la más alta capacidad de pago en el caso de instrumentos de deuda de corto plazo. En segundo lugar, se encuentran los instrumentos de deuda de largo plazo con clasificación AAA, con 16,36% de participación, lo que se traduce en la más alta capacidad de pago de capital e intereses. La cartera se ha concentrado en instrumentos en categoría N1 o superior, señal de una buena calidad crediticia, con participación no inferior a 65% y una participación promedio de 86,25% en esta categoría de riesgo en los últimos 24 meses.

Patrimonio y partícipes: Al cierre de septiembre 2018, el patrimonio neto del fondo alcanzó los \$199.956,06 millones, a través de 13.679 partícipes. En comparación a septiembre 2016, el volumen patrimonial se incrementó en 102%, sin embargo, esta diferencia ha estado acompañada de una gran volatilidad durante los últimos dos años, llegando a exhibir una caída de \$77.754 millones en comparación a septiembre 2017. El número de partícipes muestra una tendencia a la baja durante el ejercicio de 2017 pero estabilizándose durante 2018. Con respecto a septiembre 2016, muestra una disminución de 20% y una caída de 8% en relación a septiembre de 2017.

Duración: Al cierre de agosto de 2018, la cartera de inversiones registró una duración de 90 días, valor que se encuentra en el límite establecido en el objetivo del fondo. La duración promedio, calculada considerando los últimos 36 meses, ascendió a 73,81 días. Estos valores dan cuenta de una muy baja sensibilidad de los instrumentos que componen el fondo, a cambios en tasas de interés.

Valor cuota y rentabilidad: Al cierre de septiembre de 2018, las series A y serie I, registraron valores de \$1.778,84 y \$1.917,19 respectivamente, con una rentabilidad acumulada de 4,62%, y 6,05% con respecto a septiembre de 2016. Al mismo tiempo, la serie A presentó una rentabilidad nominal mensual de 0,16%, y de 0,22% para la serie I. Por su parte, la volatilidad de la serie A al cierre de agosto 2018, presentó 0,01% de desviación estándar de los retornos mensuales nominales de los últimos doce meses y la serie I exhibió un 0,01%.

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, alineado con su reglamento interno.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA

Cuotas con muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

CATEGORÍA M1

Corresponde aquellas cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Ene-12	AA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Ene-13	AA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Nov-14	AA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Nov-15	AA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Oct-16	AA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Oct-17	AA fm/ M1	No Aplica	Reseña Anual
Oct-18	AA fm/ M1	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.