



ACCIÓN DE RATING

5 de julio, 2019

Comunicado de Clasificación

RATINGS

BTG Pactual Crédito y Facturas FI

Cuotas	Primera Clase Nivel 2
Tendencia	N/A
Estados Financieros	1Q - 2019

METODOLOGÍAS

[Metodología de fondos de inversión](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

BTG Pactual Crédito y Facturas Fondo de Inversión

Comunicado anual de clasificación de riesgo

ICR ratifica en categoría **Primera Clase Nivel 2**, la clasificación de las cuotas de **BTG Pactual Crédito y Facturas Fondo de Inversión**. El fondo inició operaciones en septiembre de 2014 como fondo público, pero mantiene un track record de más de nueve años en operación. Su objeto principal es invertir en instrumentos emitidos por sociedades o fondos que, a su vez, gestionen carteras de crédito o cobranza.

La clasificación se sustenta en la correcta gestión de la administradora en el proceso de estructuración y administración de sus inversiones, manteniendo adecuadas garantías, exigencias, covenants y comfort letters sobre las carteras subyacentes, que implican reposición de activos o capitalización de los FIP estructurados, ante eventuales incumplimientos, de modo de mantener alineados los intereses de los gestores de las carteras.

Asimismo, la clasificación refleja que el fondo ha mantenido estabilidad en sus niveles de rentabilidad, con retornos patrimoniales por sobre el 6% anual, que se ven reflejados en las rentabilidades de la cuota ajustadas por dividendos, y en una capacidad de distribución mensual de utilidades a sus inversionistas, con una muy baja volatilidad, y manteniendo, además, una relación de riesgo/retorno superior a su benchmark establecido. La estabilidad en los resultados proviene de una cartera que estructura tanto créditos directos como fondos de inversión privados que actúan como patrimonios separados, en los cuales el fondo mantiene participación a través de capital preferente.

La clasificación se ve restringida por la baja liquidez de las inversiones subyacentes, al tratarse de financiamientos privados que no transan en mercados secundarios, que permitan una rápida enajenación ante eventos adversos, pero que no obstante se mitigan con la incorporación de estrictas cláusulas de protección.

Complementando lo anterior, el fondo presenta una diversificación menor respecto a fondos de renta fija tradicionales, donde los principales dos emisores representan el 30% y 19% de la cartera, respectivamente, reflejando un mayor nivel de concentración.

Finalmente, el rating asignado refleja que el fondo mantiene un adecuado cumplimiento de su reglamento interno, respetando el objetivo y políticas específicas de inversión, así como también los límites máximos y mínimos de concentración establecidos.

Evolución de ratings

Fecha	Clasificación cuotas	Tendencia	Motivo
Jul-18	Primera Clase Nivel 2	N/A	Primera Clasificación
Jun-19	Primera Clase Nivel 2	N/A	Reseña anual de clasificación

Definición de categorías

Categoría Primera Clase Nivel 2

Cuotas con muy buena protección ante pérdidas asociadas y/o muy buena probabilidad de cumplir con los objetivos planteados en su definición.

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.