

Ratings

Makarena Gálvez
Analista Senior Corporaciones
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 de inversión series: A, I y M	Primera Clase Nivel 2	Clasificación Inicial	N.A.	Metodología de fondos de inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría **Primera Clase Nivel 2**, las cuotas del fondo de inversión BTG Pactual Deuda Activa Plus. El fondo inició operaciones en agosto de 2016, y tiene como principal objetivo invertir en instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales tanto en Chile como en el extranjero, y deberá mantener invertido al menos el 70% de sus activos en instrumentos que son objeto de inversión.

La clasificación asignada, se sustenta principalmente en el grado de diversificación y concentración por emisor de la cartera, cumplimiento de políticas de inversión en términos de tipo de instrumento y clasificación de riesgo, factores cualitativos atribuibles a la administración y gestión de la cartera, entre otros. Respecto a lo anterior:

Administración: El fondo es administrado por BTG Pactual Chile S.A Administradora General de Fondos que, a diciembre de 2017, según datos de la ACAFI, poseía \$ 1.329.714 millones en activos bajo administración en la industria de fondos de inversión, representando un 8,6% del sistema, situándose dentro de las tres mayores administradoras en términos de AUM. Además, cuenta con un equipo reconocido por su profundo conocimiento del mercado que le permite manejar fondos adecuadamente.

Tipo de instrumentos: Al cierre del primer trimestre de 2018, el activo total del fondo alcanzó \$62.642,3 millones, de los cuales 47,9% corresponden a bonos de empresas, 16,2% a depósitos a corto plazo y 10,4% a bonos de bancos e instituciones financieras. El porcentaje restante corresponde a otros tipos de instrumentos en menor proporción. La composición de la cartera cumple con los límites estipulados en su reglamento interno.

Clasificación de riesgo: Al cierre de marzo de 2018, el fondo mantenía inversiones por \$60.828,2 millones, destacando que el 93,71% de éstas correspondían a emisiones con rating en escala local, mientras que el 6,29% restante a instrumentos clasificados en escala internacional, equivalentes a \$2.951 millones (bonos de empresas nacionales emitidos en el extranjero) y cuyos principales emisores correspondían a Enjoy y Latam Airlines (4,036% y 0,67% sobre el activo total, respectivamente).

Duración: La duración de la cartera al cierre de abril de 2018 alcanzó 3,1 años, levemente sobre el promedio mensual medido desde septiembre de 2016, que fue de 2,9 años. En términos generales, la duración se ha comportado de manera estable durante los 20 meses de operación del fondo.

Sin embargo, el reglamento interno del fondo no estipula una duración objetivo para los instrumentos que son objeto de inversión.

Diversificación: Al 31 de marzo de 2018, la cartera del fondo estaba compuesta por 47 emisores.

Como principal emisor se encontraba CAP con el 7,2% del activo total, seguido por SMU y Enjoy con un 7,0% y un 5,8% del activo, respectivamente.

El fondo no registró emisores que mantuvieran inversiones superiores al 25% del activo total, siendo consistente con el reglamento interno vigente.

Patrimonio y aportantes: Al cierre del primer trimestre de 2018, el patrimonio del fondo, considerando las series A, I y M, alcanzó \$62.290,2 millones con un total de diez aportantes. Esto representó un aumento de \$42.833,2 millones y seis aportantes, en relación a un año.

Valor cuota y rentabilidad: Al 30 de abril, la rentabilidad mensual de la serie A, ajustada por dividendos fue 1,34%, exhibiendo retornos acumulados desde su originación en torno al 12%, con una rentabilidad acumulada de los últimos 12 meses de 6,8%. Por su parte, la desviación estándar del fondo, considerando sus retornos mensuales desde septiembre 2016 hasta abril de 2018 (ambos periodos incluidos), fue de 0,54%.

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

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

Definición de Categoría

CATEGORIA 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.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Motivo	Tendencia
Jun-18	Primera Clase Nivel 2	Clasificación inicial	N/A

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.