

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 de inversión: serie A	Primera Clase Nivel 1	Confirmación	N.A.	Metodología de fondos de inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría Primera Clase Nivel 1, las cuotas del fondo de Inversión BTG Pactual Deuda Corporativa Chile (el fondo).

El objetivo principal del fondo es invertir en activos de renta fija corporativa emitidos en Chile, como asimismo en activos de renta fija corporativa emitidos por entidades chilenas en el extranjero. Para ello, el fondo deberá mantener invertido al menos un 70% de sus activos en los instrumentos permitidos en su reglamento interno.

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 de los instrumentos, 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 Administradora General de Fondos S.A., entidad que de acuerdo a información publicada por ACAFI a diciembre de 2017, gestionaba 27 fondos de inversión, representado en \$1.329.714 millones en activos bajo administración, esto significa un 8,63% de la industria de fondos de inversión, situándose dentro de las tres mayores administradoras en términos de AUM (activos bajo administración).

Tipo de instrumentos: En cumplimiento de su política de inversión, a marzo de 2018, el 89,30% del activo estaba compuesto por bonos (47,79% en bonos de empresas; 18,69% en bonos de bancos e instituciones financieras; 9,41% por bonos subordinados; 0,71% bonos emitidos por empresas extranjeras; 3,52% por bonos de empresas nacionales emitidos en el extranjero; 0,86% por bonos securitizados; 4% de bonos de Tesorería General de la República y un 4,33% por bonos del Banco Central), mientras que el porcentaje restante estaba conformado principalmente por depósitos a plazo fijo con vencimiento en el corto plazo. Por su parte, las inversiones en instrumentos derivados, caja y otras partidas, solo representaban el 0,166% del activo total a marzo.

Clasificación de riesgo: Al cierre de marzo, la cartera del fondo registró \$173.558,8 millones, y estaba conformada principalmente por instrumentos de acotado perfil de riesgo, destacando que el 28,39% de la cartera atendía a instrumentos de deuda con categoría de riesgo AA,

el 26,45% de la cartera correspondía a instrumentos con clasificación de riesgo en categoría A y el 11,37% por categoría AAA.

Diversificación: Al cierre de marzo 2018, la cartera del fondo estaba compuesta principalmente por inversiones de emisores nacionales, totalizando \$172.322 millones y 72 emisores. Por su parte, las inversiones correspondientes a emisores extranjeros alcanzaron \$1.236,7 millones, monto que representó el 0,711% 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 BBVA, cuya inversión fue de \$10.388,1 millones, correspondiente al 5,98% del activo total, seguido por Tanner Servicios Financieros y Banco Santander, con participaciones del 5,42% y 4,69% del activo del fondo, respectivamente.

Duración: La duración del fondo se comporta de manera estable, exhibiendo una duración promedio de los últimos 24 meses de 4,09 años y registrando al cierre de abril de 2018, una duración de 3,91 años.

Patrimonio y aportantes: Al cierre de marzo 2018, el patrimonio del fondo alcanzó \$173.661,2 millones con 22 aportantes, reflejando un aumento de \$6.128 millones respecto al diciembre 2017, consistente con el ingreso de 1 aportante, mayores aportes percibidos y el resultado del ejercicio. Al mismo periodo, el principal aportante del fondo era BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa, en representación de terceros, con el 83,32% de propiedad.

Valor cuota y rentabilidad: Durante el último periodo evaluado, el valor cuota del fondo alcanzó \$33.048,85. Mientras que, en términos acumulados, la rentabilidad del fondo respecto a abril de 2016 fue de 10% y en torno a 2,5% en comparación al mismo periodo de 2017 (valores no consideran dividendos).

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: 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 Categoría

CATEGORIA PRIMERA CLASE NIVEL 1

Cuotas con la más alta protección ante pérdidas asociadas y/o mayor probabilidad de cumplir con los objetivos planteados en su definición.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Motivo	Tendencia
abr-11	1° Clase Nivel 4 (n)	Inicial	Estable
abr-12	1° Clase Nivel 4 (n)	Confirmación	Estable
dic-12	1° Clase Nivel 2	Modificación	Estable
abr-13	1° Clase Nivel 2	Confirmación	Estable
jul-13	1° Clase Nivel 1	Confirmación	Estable
jun-14	1° Clase Nivel 1	Confirmación	Estable
jun-15	1° Clase Nivel 1	Confirmación	Estable
may-16	1° Clase Nivel 1	Confirmación	Estable
may-17	1° Clase Nivel 1	Confirmación	No aplica
may-18	1° Clase Nivel 1	Confirmación	No aplica

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.