

Comunicado Anual de Clasificación (estados financieros a marzo de 2017)

Fondo de Inversión BTG Pactual Deuda Corporativa Chile

Ratings

Gastón Gajardo
Analista
ggajardo@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Metodología
Cuotas de fondos de inversión Serie Única	Primera Clase Nivel 1	Confirmación	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.

La ratificación se fundamenta en que éste presenta una buena diversificación por emisores, totalizando 64 a marzo de 2017, respetando con holgura la concentración máxima por emisor conforme a las políticas de inversión del reglamento interno.

Al analizar la evolución de la cartera del fondo, se aprecia que ésta ha mantenido una estrategia de inversión estable durante los últimos años observados. Así, al cierre de marzo 2017, la cartera se componía mayoritariamente por bonos emitidos por bancos e instituciones financieras (47,5%) y bonos de empresas (30,7%) los que se complementan con bonos subordinados, securitizados, depósitos de corto plazo, pagarés de empresas y letras hipotecarias de bancos o instituciones financieras. Estos instrumentos poseen una buena calificación crediticia, donde el 63,6% del total de la cartera tenía una calificación igual o superior a la categoría BBB -.

Por otro lado, a marzo de 2017, el fondo presentaba una duración moderada de 3,9 años, que se ha mantenido estable durante los últimos 24 meses, alcanzando un promedio de 4,3 años entre octubre 2015 y marzo 2017, lo que da cuenta de una moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado (tasas de interés).

Respecto al rendimiento nominal del fondo, este presenta una rentabilidad nominal durante los últimos 12 meses de 9,9% (dividendos incluidos), siendo superior al 8,7% obtenido por su benchmark "LVA Corp-10". Asimismo, el fondo presentaba una volatilidad de 0,84% (medida como desviación estándar de los retornos nominales mensuales obtenidos durante los últimos 12 meses), siendo inferior a la del índice (0,91%). A su vez, existe una correlación casi perfecta entre los retornos nominales acumulados del fondo y su benchmark (0,99).

Cabe destacar que el objetivo del fondo, las políticas específicas de inversión, los sistemas de control y demás disposiciones contenidas en el reglamento interno se encuentran bien definidos y son coherentes entre sí, ajustándose a las exigencias de la Comisión Clasificadora de Riesgo.

A marzo de 2017, el valor cuota del fondo alcanzó \$32.017 (valor sin dividendos) y \$34.125,28, considerando ajuste por dividendos, generando una rentabilidad nominal mensual de 0,53% (con dividendos). Por otra parte, el rendimiento nominal acumulado del fondo desde que inició operaciones fue de 61,28%, cifra levemente inferior al de su benchmark (61,83%).

En cuanto al patrimonio del fondo, éste alcanzó a marzo de 2017 un valor de \$134.353 millones, aumentando un 31,9% respecto a marzo del año 2016. Este incremento se debe fundamentalmente a las utilidades obtenidas y retenidas y al aumento de los aportes, tras la suscripción y pago de nuevas cuotas.

El fondo obtuvo utilidades por \$3.531 millones durante el primer trimestre de 2017, las cuales se explican principalmente por las ganancias en los valores razonables (MM\$ 2.062), seguido por ganancias de intereses y reajustes (MM\$ 1.086), ganancias por ventas de instrumentos financieros (\$569 millones), y por otras ganancias (\$69 millones); siendo contrarrestados levemente por las pérdidas tras diferencias de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente por \$5 millones, en conjunto con gastos operacionales que ascendieron a \$250 millones.

El fondo es administrado por BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos, una de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión en Chile. A diciembre de 2016, la administradora manejaba 24 fondos de inversión, los cuales alcanzaban un patrimonio de \$ 984.664 millones, equivalentes al 8,83% de la industria de fondos de inversión, posicionando a BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos como la tercera mayor administradora del mercado.

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

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.