



## ACCIÓN DE RATING

1 de octubre, 2019

### Comunicado de clasificación

#### RATINGS

##### FI BTG Pactual Infraestructura

|                     |                  |
|---------------------|------------------|
| Cuotas              | 1° Clase Nivel 3 |
| Estados financieros | 2Q-2019          |

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

#### METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación de fondos de inversión](#)

#### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Fernando Villa** +56 2 2896 8207  
Gerente de Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

## Fondo de Inversión BTG Pactual Infraestructura

### Comunicado de primera clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría Primera Clase Nivel 3 las cuotas del Fondo de Inversión [BTG Pactual Infraestructura](#) (serie Única). Los fundamentos que sustentan el rating asignado son los siguientes:

- ❖ Baja liquidez de los activos en que invierte, lo que dificulta eventualmente la necesidad de enajenación de activos por factores que pudiesen afectar la continuidad operacional, así como también, podría extender el período de liquidación, considerando que los términos de las concesiones presentes en la cartera tienen plazos superiores a la duración efectiva del fondo.
- ❖ Durante los últimos años el fondo ha exhibido una situación financiera estable, reflejada en resultados positivos, que se explican por inversiones en concesiones que se encuentran operativas y que presentan trayectorias de ingresos estables o crecientes. A junio de 2019, el fondo mantenía inversiones en concesiones viales y ferroviarias cuyos plazos de inicio fueron anteriores a 2010 y que se encuentran actualmente en fase de explotación.
- ❖ El respaldo de BTG Pactual Chile Administradora General de Fondos S.A., filial de Banco BTG Pactual, que opera en Brasil desde hace más de 30 años. La administradora cuenta con directores y ejecutivos principales que tienen vasta experiencia y poseen las habilidades necesarias para la correcta gestión de carteras de inversión y de fondos de terceros.
- ❖ Retorno y volatilidad acordes a los activos que componen su cartera de inversiones. Ajustada por dividendos, la serie única presentó un retorno acumulado a 24 meses de 28,1% en junio de 2016. Por su parte, el valor libro exhibió un 1,5%, reflejando la estabilidad del patrimonio del fondo durante ese período. En comparación con otros fondos de inversión con objetivos de inversión similares, BTG Pactual Infraestructura exhibió un rendimiento intermedio.

El fondo tiene como objetivo invertir preferentemente en títulos emitidos por sociedades cuyo fin principal sea el desarrollo de proyectos relacionados con la provisión o gestión de infraestructura vial, urbana, suburbana, rural, aeroportuaria, portuaria, eléctrica, energética, penitenciaria, médica, hospitalaria, de telecomunicaciones y sanitaria.

De acuerdo a su reglamento interno el fondo tiene una duración hasta julio de 2020, plazo que será prorrogable por dos períodos de un año cada uno si así es acordado en la Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

ICR destaca que el fondo presenta políticas de inversión, liquidez y endeudamiento alineados con el Acuerdo N°31 refundido de la Comisión Clasificadora de Riesgo. Asimismo, cuenta con procedimientos determinados para el tratamiento de eventuales excesos de inversión.