

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: Serie UNICA	Primera Clase Nivel 1	Clasificación inicial	N.A.	Metodología de fondos de inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría **Primera Clase Nivel 1**, las cuotas de BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión. El objetivo del fondo está orientado a invertir sus recursos en acciones o títulos representativos de acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas, que representen una atractiva relación retorno esperado/riesgo, bajo una perspectiva de apreciación bursátil en el largo plazo.

Las inversiones estarán orientadas principalmente en empresas del segmento de baja y mediana capitalización, excluyendo las acciones de las 30 sociedades anónimas de mayor capitalización bursátil del IGPA. El fondo contempla mantener invertido, al menos, un 90% de sus activos en acciones y títulos 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 de ellos, factores cualitativos atribuibles a la administración y gestión de la cartera, cumplimiento del acuerdo N° 31 (texto refundido), 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 fondos de inversión, representando un 8,6% del sistema y 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: Consistente con su política de inversión, las acciones de sociedad anónimas abiertas mantienen una posición predominante, representando desde marzo de 2014, en promedio, niveles de participación cercanos al 95%, sobre el activo total del fondo.

A marzo de 2018, el activo del fondo estaba compuesto principalmente por acciones de sociedades anónimas abiertas (98,6%) y en menor medida, por cuotas de fondos mutuos (1,4%).

Clasificación de riesgo: A marzo de 2018, el 31,3% de los instrumentos presentaba una clasificación de riesgo Nivel 4, un 29,6% clasificación Nivel 3, un 19,6% clasificación Nivel 2 y un 1,4% clasificación AA. ICR

destaca que el fondo no contempla requerimientos de rating para dichos papeles, por lo que no existe incumplimiento de su reglamento, además, a la fecha de evaluación, el fondo no poseía instrumentos de deuda.

Diversificación: Al cierre de marzo de 2018, el fondo contaba con 47 emisores. Por su parte, la cartera total alcanzó \$440.275,1 millones, representando el 99,98% del activo total.

Como principal emisor destacaba Salfacorp, representando el 10,8% del activo total, seguido por SMU y Empresas Hites con el 6,8% y el 6,6% del total del activo, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2018, el fondo no mantenía inversiones en instrumentos emitidos por un mismo emisor, ni entidades pertenecientes al mismo grupo, en cumplimiento de los límites máximos de inversión estipulados en su reglamento interno.

Patrimonio y aportantes: A marzo de 2018, el patrimonio alcanzó \$439.916,5 millones con 38 aportantes, siendo 24 de ellos institucionales. Esto representó un aumento de 79,7% en relación a marzo de 2017, consistente con el ingreso de seis aportantes y los mayores aportes percibidos.

Valor cuota y rentabilidad: Al cierre de abril de 2018, el valor cuota de la serie UNICA alcanzó \$120.937,6, representando una rentabilidad mensual de 4,2% y un crecimiento respecto a un año de 28,6%.

Respecto a la rentabilidad mensual promedio de los últimos 24 meses, esta fue de 2,9% con una volatilidad de 6,3%. Así también, para el mismo período el valor cuota alcanzó una rentabilidad acumulada de 84,1%.

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

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

Definición de Categorías

CATEGORÍA PRIMERA CLASE NIVEL 1

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

Fecha	Rating	Tendencia	Acción de Rating
jun-18	Primera Clase Nivel 1	N/A	Clasificación inicial

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.