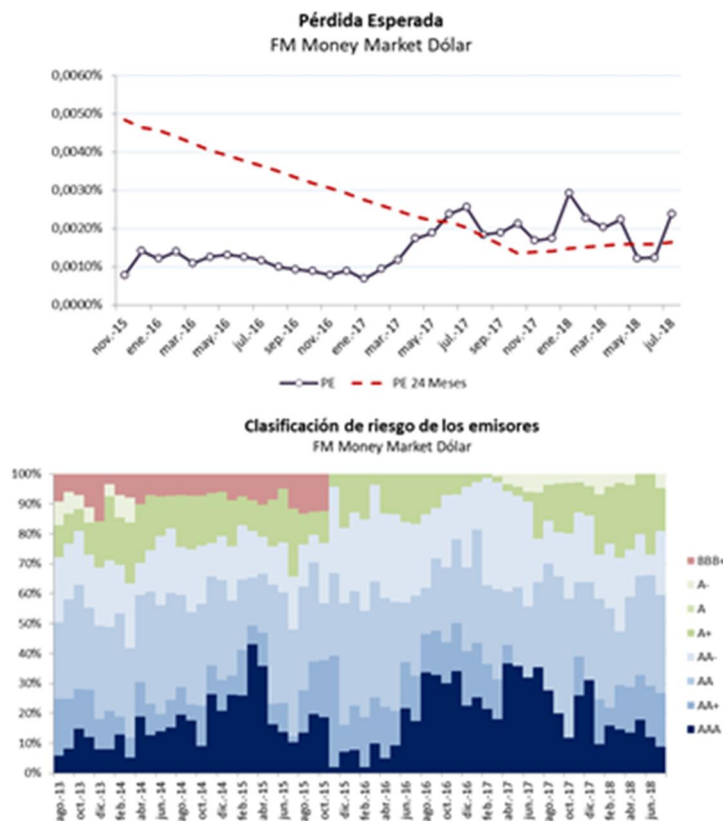


Fondo Mutuo BTG con cuotas expresadas en dólar

Humphreys clasifica las cuotas del Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market Dólar en "Categoría AAfm"

Santiago, 26 de octubre de 2018. **Humphreys** decidió clasificar las cuotas del **Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market Dólar (FM Money Market Dólar)** en "Categoría AAfm" con tendencia "Estable".

Las fortalezas que sustentan la clasificación de riesgo de las cuotas de **FM Money Market Dólar**, en "Categoría AAfm", es el perfil conservador de su cartera de inversión, la cual se encuentra alineada con el objetivo de su reglamento interno, y que a julio de 2018 se reflejaba en un portafolio con un 91% de instrumentos clasificados en categoría superior a A+, reduciendo, por ende, la probabilidad de *default* de sus instrumentos. Lo anterior contribuye a que el fondo, según metodología de **Humphreys**, posea un índice de pérdida esperada, considerando el promedio de los últimos 24 meses, de 0,001643%, y que actualmente alcance un valor de 0,002379%.



Otro factor que apoya la clasificación, corresponde a la corta *duration* de la cartera, menor a 90 días, lo cual favorece la liquidez del fondo, tanto por la rápida rotación de los activos como por la existencia de un mercado secundario formal. Además, esta situación redunda positivamente en la valorización de los títulos, de tal forma que el precio de las cuotas refleje su real valor de mercado. Cabe destacar, que la valorización de los instrumentos es realizada por un equipo corporativo de la AGF, utilizando entidades independientes y de prestigio en el medio como proveedores de precios. Además, la clasificación de las cuotas incorpora como elemento

favorable, la administración de BTG Pactual ya que posee una alta capacidad de gestión en la administración de fondos.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden, actualmente, a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia.

El riesgo de mercado asignado a las cuotas del fondo, pese a la duración de la cartera, que correspondía a 38,7 días como promedio en los últimos 12 meses, corresponde a *M3*, producto que la importancia relativa de la inversión en pesos no es menor, 24,11% a julio (distinta a la moneda funcional de fondo que es el dólar). En todo caso, esta posición se atenúa por coberturas parciales mediante *forwards*, esta no es en su totalidad.

En los últimos doce meses, el fondo no ha presentado excesos por emisor en relación con el máximo establecido en el reglamento interno (20% del activo del fondo). La duración promedio de la cartera, en tanto, también se ha mantenido dentro del objetivo de las inversiones, la cual a la fecha corresponde a 24 días (39 como promedio de los últimos doce meses).

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo se encuentra acotada debido a que el reglamento interno permite la inversión en activos clasificados en *categoría B* o superior, lo que eventualmente podría suponer un aumento de la pérdida esperada en relación al riesgo de crédito por *default* de los emisores. En la práctica, este riesgo se ve atenuado por la historia que presenta el fondo de invertir en instrumentos de buena calidad crediticia (grado de inversión). Otro factor que limita la clasificación asignada, es la posibilidad de poder invertir en instrumentos derivados tanto para cobertura como de inversión.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "Estable", producto principalmente de que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

FM Money Market Dólar inicio sus operaciones el 24 de abril de 2008 y pertenece a un fondo mutuo Tipo I, el cual es administrado por BTG Pactual S.A. Administradora General de Fondos, empresa que pertenece al grupo brasileño BTG Pactual, una de las principales instituciones financieras de América Latina fundada en 1983, con contactos de negocios en Asia, Medio Oriente, América del Sur y América del Norte.

Según lo que informa su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es mantener una cartera de inversiones de bajo riesgo y alta liquidez con adecuada diversificación, principalmente compuesta por instrumentos de deuda de corto plazo, tanto de emisores extranjeros como nacionales, denominados en moneda dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. Por lo menos el 60% de sus activos debe ser instrumentos de deuda denominados en esta moneda. A julio de 2018, el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 35,25 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Felipe Guerra T. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: felipe.querra@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".