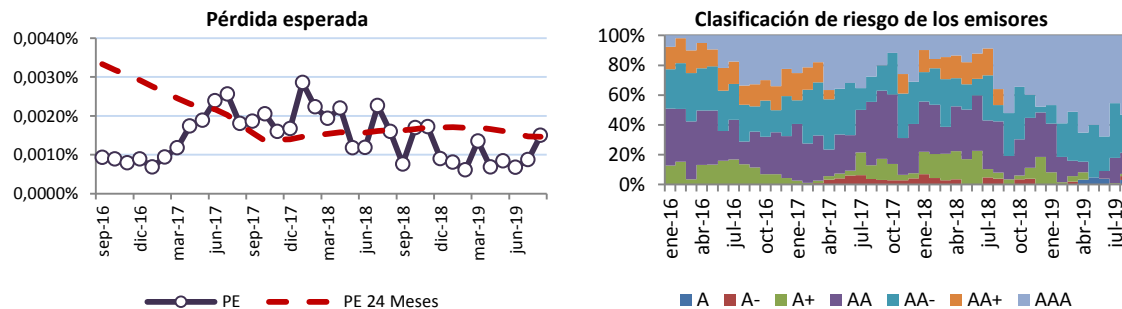


Fondo Mutuo BTG con cuotas expresadas en dólares

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

Santiago, 05 de noviembre de 2019. **Humphreys** decidió mantener las cuotas del **Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market Dólar (FM Money Market Dólar)** en "Categoría AAfm" con tendencia "Estable".

Entre las fortalezas del **FM Money Market Dólar**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AAfm", destacan los bajos niveles de riesgos que ha presentado el portafolio de inversión durante los últimos años, lo cual refleja una pérdida esperada promedio en los últimos 24 meses de 0,001460%, con un 89,66% de su cartera clasificada en "Categoría AA-" o superior durante el mismo período.



Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de BTG Pactual AGF que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares muy sólidos para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Otro factor que apoya la clasificación corresponde a la corta *duration* de la cartera siendo esta menor a 90 días, y que responde también al objetivo planteado en su reglamento, lo cual permite inferir que el portafolio presenta una adecuada liquidez en el mercado secundario, favoreciendo su valorización de tal forma que el precio de las cuotas refleje su real valor de mercado. A julio de 2019, la duración promedio en los últimos 12 meses correspondía a 39,83 días.

Cabe destacar, que la valorización de los instrumentos del portafolio 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 al fondo corresponde a M2, ya que el fondo ha presentado una exposición de mercado en el tiempo baja al tener una cartera con una duración menor o igual a 90 días y con riesgo crediticio acotado, dado lo conservador de su cartera. Sin embargo, en los últimos 24 meses ha presentado exposición a monedas distintas de las que se expresan sus cuotas (a pesar de que esto se ha atenuado por cobertura a través de *forwards*) y que su

reglamento permite exposición a otras monedas hasta un máximo del 40% sobre el activo del fondo.

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 con el riesgo de crédito por default de los emisores. En la práctica, 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 es la posibilidad de poder invertir en instrumentos derivados tanto de 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.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo principal del fondo mutuo es mantener una cartera de inversiones de bajo riesgo y alta liquidez con adecuada diversificación, principalmente bajo 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 pertenecerá a instrumentos de deuda denominados en esta moneda. A junio de 2019, el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 49,50 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Ignacio Muñoz Q. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: ignacio.munoz@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

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

E-mail: ratings@humphreys.cl

<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".