

Fondo en proceso de liquidación, administrado por BTG Pactual AGF. Patrimonio a diciembre de 2021 de \$ 21.938 millones.

Santiago, 17 de junio de 2022

Resumen Clasificación:

Cuotas: Primera Clase Nivel 1

Tendencia: Estable

Humphreys ratifica la clasificación de las cuotas de BTG Pactual Infraestructura Fondo de Inversión en "Primera Clase Nivel 1"

Humphreys decidió mantener la clasificación de las cuotas de **BTG Pactual Infraestructura Fondo de Inversión (Infraestructura FI)** en "Primera Clase Nivel 1". Su tendencia en tanto se mantiene en "Estable".

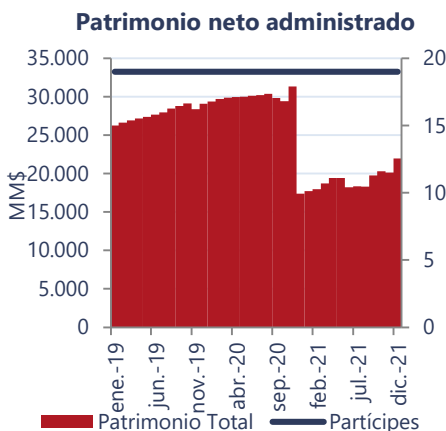
Entre las fortalezas de **Infraestructura FI**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en "Primera Clase Nivel 1", destaca la claridad de los objetivos del fondo, que reduce la discrecionalidad en los procesos de inversión, y en la trayectoria y experiencia de la AGF para gestionar sus activos, que en la práctica se ha traducido en un adecuado cumplimiento de las políticas establecidas en el reglamento interno. Según la evaluación interna realizada por **Humphreys**, en la actualidad el patrimonio del fondo está expuesto a sociedades concesionarias de obras viales chilenas (70,5%), además, de la exposición por la tenencia de acciones en Trenes Continentales, empresa domiciliada en la ciudad de Santa Cruz en Bolivia (23,9%).

También, como elemento positivo, se incorpora el hecho de que **Infraestructura FI** es administrado por BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos (BTG Pactual AGF), entidad con estándares muy sólidos en lo relativo a su gestión.

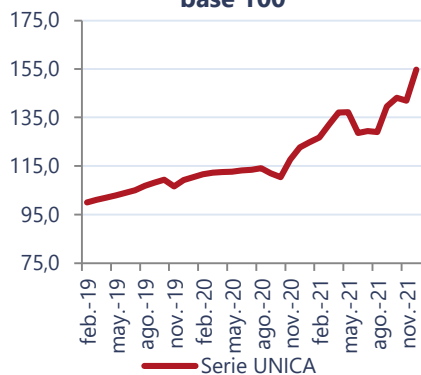
Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo reconoce la reducida liquidez que presentan sus inversiones y la falta de un mercado secundario que refleje el precio de mercado; no obstante, se trata de características inherente a este tipo de activos. Dado lo anterior, el riesgo se acota debido a que los flujos que entregan sus inversiones son comparativamente predecibles y, por tanto, facilita la valorización por expertos independientes.

En el corto plazo la tendencia de clasificación corresponde a "Estable", ya que no se vislumbran situaciones que hagan cambiar los actuales factores que definen la categoría asignada a las cuotas del fondo.

Infraestructura FI es un fondo no rescatable que inició sus operaciones el 21 de julio de 1992 y es administrado por BTG Pactual AGF, integrante del grupo brasileño BTG Pactual, una de las principales



Evolución del valor cuota en base 100



instituciones financieras de América Latina, fundada en 1983 y que cuenta con negocios en Asia, Medio Oriente, América del Sur y América del Norte.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el fondo tiene como objetivo invertir directa o indirectamente en títulos emitidos por sociedades, entidades o empresas cuyo objeto directo o indirecto sea el desarrollo de proyectos relacionados con la provisión o gestión de infraestructura. Las inversiones pueden ser tanto en Chile como en el extranjero, a través de títulos de capital o de deuda, manteniendo al menos un 70% de sus activos en este tipo de instrumentos. Actualmente, el fondo se encuentra en proceso de liquidación de sus activos.

El patrimonio del fondo a diciembre de 2021 fue de \$ 21.938 millones. Las cuotas del fondo se cotizan en bolsa bajo el nemotécnico CFIREMERGE.

Ximena Oyarce L.

Analista de Riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl