

Humphreys modifica a “Estable” la tendencia de clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market Dólar

Fondo administrado por BTG Pactual AGF. Patrimonio a junio de 2025 de US\$ 189,6 millones.

Santiago, 30 de septiembre de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	AA+fm
Riesgo de mercado	M2

Humphreys decide mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market Dólar (FM BTG Pactual MM Dólar)** en “Categoría AA+fm”, y modifica su tendencia desde “Favorable” a “Estable”.

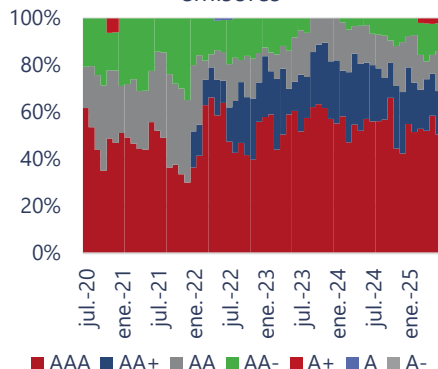
El cambio de tendencia de las cuotas del **FM BTG Pactual MM Dólar** desde “Favorable” a “Estable” obedece a que la pérdida esperada de la cartera de inversión, según la metodología **Humphreys**, se ha estabilizado en niveles consistentes con la clasificación vigente, revirtiendo la tendencia positiva observada en periodos anteriores. En la práctica, la pérdida esperada pasó de 0,000283% en junio de 2024 a 0,000438% en junio de 2025, con un 94,5% de su cartera clasificada en “Categoría AA-” o superior a la misma fecha.

Entre las fortalezas de **FM BTG Pactual MM Dólar**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AA+fm”, destacan las características de su cartera de inversiones, las cuales están en sintonía con el objetivo del fondo concentrándose en instrumentos de bajo riesgo crediticio. Asimismo, estos instrumentos cuentan con mercados secundarios formales que otorgan liquidez a los activos del fondo y, facilitan que su valorización refleje su precio de mercado.

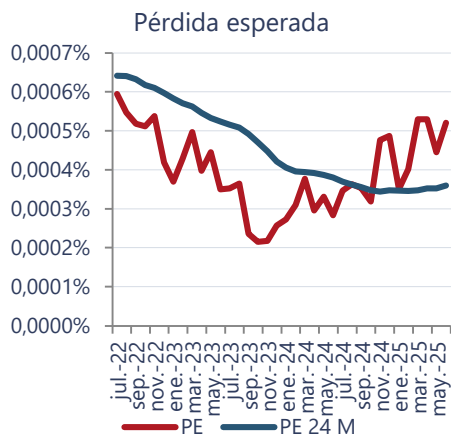
Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos (BTG Pactual AGF) que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares muy sólidos para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas. Por otro lado, 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.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho que, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, existe la posibilidad de invertir en instrumentos de “Categoría B”, “N-4”, o superiores, lo que podría afectar la composición de la cartera con variaciones significativas en cuanto a riesgo crediticio de los

Clasificación de riesgo de los emisores



¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Cuotas de Fondos (29-02-2024).



emisores, lo que trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de ello, un atenuante es la experiencia propia del fondo, que persistentemente ha invertido en instrumentos que no han evidenciado deterioros crediticios.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés están formalizados en un manual que, según opinión de **Humphreys**, establece claramente la forma de resolver y manejar los conflictos que surgen y, a la vez, asigna debidamente las responsabilidades y roles de los miembros de la organización.

El riesgo de mercado corresponde a $M2^2$, considerando la elevada calidad crediticia de la cartera del fondo, que reduce variaciones en los premios por riesgo, y la duración de la cartera, que la hace poco sensible a los cambios de interés en el mercado. Por otro lado, el fondo invierte de forma directa e indirecta en dólares de los Estados Unidos; sin embargo, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, existe la posibilidad de invertir una porción importante de la cartera en monedas de diferentes países, lo que podría aumentar el riesgo por tipo de cambio.

En términos de ASG, Banco BTG Pactual Chile cuenta con una Política de Responsabilidad Social Ambiental y Climática, la cual se aplica a todas las filiales y unidades de negocio de Grupo BTG.

FM BTG Pactual MM Dólar inició sus operaciones el 24 de abril de 2008 y corresponde a un fondo tipo 1, y es administrado por BTG Pactual AGF, sociedad perteneciente al grupo brasileño BTG Pactual, una de las principales instituciones financieras de América Latina fundada en 1983 y que cuenta con una amplia gama de negocios en Asia, Medio Oriente, América del Sur y América del Norte.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es mantener una cartera de inversiones de bajo riesgo y alta liquidez, denominados, a lo menos, un 60% en dólares de los Estados Unidos. La duración de la cartera no debe superar los 90 días. Al cierre de junio de 2025, su patrimonio ascendía a US\$ 189,6 millones. A la misma fecha, la *duration* fue de 26 días, mientras que en los últimos doce meses promedió 41 días, cumpliendo así con lo establecido en el reglamento interno.

Ximena Oyarce L.

Analista de riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

² La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6.