

Ratings

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 series: A,I	Primera Clase Nivel 2	Clasificación Inicial	N.A.	Metodología de fondos de inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría **Primera Clase Nivel 2**, las cuotas de **BTG Pactual Crédito y Facturas Fondo de Inversión** (en adelante, el fondo). El fondo inició operaciones como fondo público en septiembre de 2014, pero tiene un track record de más de nueve años en operación. Su principal objetivo invertir en instrumentos emitidos por sociedades o fondos de inversión, que, a su vez, destinen su objeto la gestión de carteras de crédito o cobranza.

La clasificación asignada se sustenta principalmente en la correcta gestión de la administradora en el proceso de estructuración y administración de sus inversiones, con estrictas exigencias que permiten mantener mitigados los riesgos de pérdidas asociados a las carteras subyacentes; la estabilidad en los resultados históricos obtenidos por el fondo y el buen desempeño respecto a su benchmark, así como también el menor grado de liquidez de las inversiones al tratarse de estructuras de financiamiento privado, la moderada diversificación de la cartera y el adecuado cumplimiento de sus políticas de inversión. Al respecto:

Administración: El fondo es administrado por BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos que, a marzo de 2018, según datos de la ACAFI, poseía \$ 1.406.547 millones en activos bajo administración en la industria de fondos de inversión, representando un 8,8% del sistema, situándose dentro de las tres mayores administradoras en términos de AUM.

La administradora cuenta con un equipo especializado en activos alternativos, que tiene vasta experiencia en la administración de fondos de inversión estructurados en financiamiento automotriz, de SGRs, facturas y otros, lo que le permite mantener un sólido control de las inversiones, además de estructurar contratos de financiamiento con adecuadas garantías, exigencias sobre las carteras de inversiones, comfort letters y covenants financieros, cuyo incumplimiento implica reposición de activos o capitalización, de modo de mantener los intereses de los gestores alineados y mitigar los riesgos inherentes a las carteras subyacentes.

Estabilidad en resultados: El fondo presenta resultados positivos desde el inicio de sus operaciones, en forma consistente. Durante los

años de operación como fondo público, evidencia niveles de rentabilidad sobre patrimonio superiores a 6% anual, manteniendo alta estabilidad en resultados y en la capacidad de distribución mensual de dividendos. Lo anterior se refleja en el sólido desempeño de la cuota del fondo y en un rendimiento acumulado superior a su benchmark (LVA RF Local).

Los estables resultados obtenidos por el fondo, obedecen a una estrategia de financiamiento que combina otorgamiento de préstamos con constitución de fondos de inversión privados que actúan como patrimonios separados con activos correspondientes a carteras de créditos, y en los cuales, BTG Pactual Crédito y Facturas participa de la propiedad a través de la suscripción de cuotas preferentes, que brindan flujos estables a lo largo del tiempo.

Liquidez de las inversiones: El fondo mantiene una cartera de inversiones constituida por cuotas de fondos de inversión privados y créditos con compañías de factoring. Por su naturaleza, la liquidez de dichas inversiones es baja, dado que no son instrumentos registrados en mercados secundarios que permitan una rápida enajenación ante escenarios adversos. No obstante, es preciso señalar que dichos riesgos se mitigan con la incorporación de estrictas cláusulas de protección que permiten mitigar los efectos de escenarios adversos.

Diversificación: A marzo de 2018, el fondo contaba con un total de siete inversiones activas. Si bien las carteras subyacentes a las inversiones directas se encuentran correctamente atomizadas, existe cierto grado de concentración por entidad y sector. En efecto, a marzo de 2018, el 32% de la cartera de inversiones del fondo se encontraba invertido en el FIP Créditos SGR, mientras que un 47,3% se encontraba invertido en la industria de factoring, a través de cuatro inversiones. La concentración por emisor es mayor que la de fondos de deuda pública, en los que se pueden observar carteras con una mayor atomización y elevado número de emisores.

Reglamento Interno: ICR destaca que el fondo se encuentra en adecuado cumplimiento de su reglamento interno, respetando tanto el objetivo como las políticas específicas de inversión y límites de concentración mínima y máxima.

Definición de Categoría

CATEGORIA PRIMERA CLASE NIVEL 2

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

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Motivo	Tendencia
Jul-18	Primera Clase Nivel 2	Clasificación inicial	N/A

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.