



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

**Razón reseña:  
Anual desde Envío Anterior**

A n a l i s t a s

Ignacio Muñoz Quezada

Hernán Jiménez Aguayo

Tel. (56) 2433 5200

[ignacio.munoz@humphreys.cl](mailto:ignacio.munoz@humphreys.cl)

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

## **Fondo de Inversión Sartor Táctico**

Julio 2021

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 22433 5200  
[ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
[www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Clasificación cuota	Primera Clase Nivel 2
Tendencia	Estable
Estados financieros	Marzo 2021
Administradora	Sartor Administradora General de Fondos S.A.

## Opinión

### Fundamentos de la clasificación

**Fondo de Inversión Sartor Táctico (FI Sartor Táctico)** tiene como objetivo invertir principalmente en deuda privada, emitida por emisores nacionales o extranjeros, invirtiendo como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de instrumentos.

El fondo es administrado por Sartor Administradora General de Fondos S.A. (Sartor AGF), constituida en 2016 cuyo objetivo exclusivo es la administración de fondos por cuenta y riesgo de terceros.

El fondo inició sus operaciones el 06 de septiembre de 2016, con una duración indefinida. Las cuotas cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFITACTI-A y CFITACTI-I y al cierre del primer trimestre de 2021 presentaba un patrimonio de \$96.524 millones.

En relación con los efectos del Covid-19 se considera como riesgo a monitorear la liquidez de las cuotas dado que el fondo es rescatable. En todo caso, el riesgo se atenúa porque la exposición final está en pagarés y facturas de corto plazo que, además, cuentan con seguros de créditos (facturas) y garantías inmobiliarias a las cuales se suman sus respectivos avales (pagarés). Cabe señalar que Sartor AGF ha logrado administrar de buena forma la liquidez para hacer frente a los rescates.

Entre las fortalezas de **FI Sartor Táctico**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en "Primera Clase Nivel 2", destaca el cumplimiento de los objetivos del fondo desde el inicio de sus operaciones, manteniendo su exposición principalmente en fondos de inversión de deuda privada, pagarés y facturas, situación que se ha mantenido en el tiempo y que hace referencia a una clara definición de los objetivos del fondo con bajos márgenes de interpretación.

También, se reconoce la experiencia de **FI Sartor Táctico** como fondo público, periodo que inició en octubre de 2016, en donde ha evidenciado un correcto cumplimiento de sus objetivos de inversión. Además, en opinión de **Humphreys**, Sartor AGF presenta estándares aceptables en lo relativo a su gestión.

Al cierre de marzo de 2021, el fondo mantenía el 97,19% de sus activos dentro de su objetivo, compuesto principalmente por cuotas de fondos de inversión privados, los que representaron el 41,67% de éste, otros títulos de deuda nacional, entre pagarés y facturas, que representan un 31,50% del fondo, y en cuotas de fondos de inversión nacional, que representan un 17,89% del fondo; cumpliendo así su objetivo.

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. Sin perjuicio de lo anterior, el Manual de Tratamiento y Resolución de Conflictos de Intereses que posee la AGF es medianamente nuevo, por lo que aún está en proceso de internalización dentro de la cultura de la empresa.

En la práctica, **FI Sartor Táctico** se encuentra limitado por la inexistencia de un mercado secundario para la mayor parte de sus inversiones, destacando cuotas de fondo de inversión privados, pagarés y facturas. Con todo, la exposición final, más allá de los vehículos intermedios, está representada por facturas que son de muy corto plazo y que cuentan con pólizas de seguro y crédito con Solunion Chile Seguros y Créditos S.A, y pagarés que cuentan con garantías inmobiliarias a la que se suman sus respectivos avales.

La clasificación de riesgo de las cuotas, también, destaca la experiencia y *know how* del personal a cargo en cada una de las labores que realizan.

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.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la calidad de la administración de **FI Sartor Táctico** no se debilite y que, al menos, el desarrollo del fondo se enmarque en lo establecido en su propio reglamento.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### Fortalezas centrales

- Adecuado cumplimiento de objetivos del fondo.

#### Fortalezas complementarias

- AGF presenta estándares aceptables en lo relativo a su gestión.

#### Fortalezas de apoyo

- Diversificación aceptable en número de inversiones.
- Experiencia y *know how* del personal a cargo en cada una de las labores que realizan.

#### Limitantes

- Inexistencia de un mercado secundario para sus inversiones.

## Definición categoría de riesgo

### Primera Clase Nivel 2

Corresponde a aquellas cuotas emitidas por fondos de inversión que presentan una muy buena probabilidad de cumplir sus objetivos.

## Antecedentes generales

### Administración del fondo

**FI Sartor Táctico** es administrado por Sartor AGF, sociedad constituida en Chile mediante escritura pública el 20 de abril del 2016, siendo autorizada su existencia por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el 10 de junio del 2016. Su objetivo es la administración de recursos de terceros. La propiedad de la sociedad administradora se compone como se muestra en la Tabla 1.

Tabla 1: Accionistas Sartor AGF

Nombre Accionista	Nº Acciones	% de propiedad
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	334.295	99,00%
Asesorías e Inversiones Quisis LTDA	3.377	1,00%
<b>Total</b>	<b>337.672</b>	<b>100,00%</b>

Según información otorgada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), al cierre de marzo de 2021, Sartor AGF administraba siete fondos de inversión. El total de patrimonio administrados en fondos de inversión ascendió a US\$299 millones, del cual **FI Sartor Táctico** representa un 32,04%.

### Estructura organizacional

El directorio de la administradora está compuesto por cinco directores independientes, más un director que representa a los socios, quienes sesionan mensualmente (dejando formalizado en actas las resoluciones acordadas en juntas directivas) y que, en términos generales, se caracterizan por mostrar una buena gestión de los activos financieros. El directorio de la compañía se presenta en la Tabla 2.

Dentro de las principales funciones del directorio recae la responsabilidad de evaluar y controlar el cumplimiento de todas las políticas internas establecidas para los fondos de inversión administrados, así como velar por el adecuado cumplimiento de sus reglamentos internos como de la normativa vigente.

La estructura administrativa de la sociedad se considera adecuadamente formalizada, con una disponibilidad de recursos que responde de forma consistente a las necesidades de su negocio, lo que permite sustentar el normal desempeño de sus funciones.

Tabla 2: Directorio Sartor AGF

Nombre	Cargo
Miguel León Núñez	Presidente
Mauro Valdés Raczynski	Director
Óscar Ebel Sepúlveda	Director
Carlos Larraín Mery	Director
Michael Clark Varela	Director
Pedro Larraín Mery	Director

## Fondo y cuotas del fondo

**FI Sartor Táctico** es un fondo de inversión rescatable, organizado y constituido conforme a las disposiciones de la Ley N° 20.712 sobre la administración de fondos de inversión de terceros y carteras individuales y las instrucciones obligatorias impartidas por la CMF. Su reglamento interno fue depositado con fecha del 24 de octubre de 2018, de acuerdo a lo requerido por la CMF.

El fondo, administrado por Sartor AGF por cuenta y riesgo de los aportantes, es un patrimonio integrado por aportes realizados por partícipes, cuyos recursos son destinados exclusivamente a la inversión en valores y bienes que señala el artículo 56 de la Ley previamente mencionada.

## Objetivos del fondo

En virtud de lo señalado en el reglamento interno, el objetivo de **FI Sartor Táctico** es invertir, directa o indirectamente, en valores e instrumentos de deuda, siempre que no hayan sido registrados como valores de oferta pública, así como en facturas, y otros títulos o contratos representativos de deuda privada. El fondo deberá invertir como mínimo el 60% de sus activos en esta clase de bienes, valores, instrumentos o contratos.

La política de inversiones estipulada en el reglamento interno permite y/u obliga a lo siguiente:

- Invertir en hasta en un 100% en los siguientes instrumentos:
  - Toda clase de títulos de deuda emitidos por personas naturales, empresas u otras entidades nacionales, o contratos representativos de deuda de las mismas personas, empresas o entidades.
  - Pagarés y efectos de comercio.
  - Facturas emitidas por empresas nacionales, ya sea en pesos chilenos o dólares de Estados Unidos de América.

- Facturas que se transen en la Bolsa de Productos de Chile y/o Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.
- Contratos representativos de deuda privada.
- Cuotas de fondos mutuos y/o de inversión nacionalizados, fiscalizados o privados, que tengan por objeto invertir en bienes, valores, instrumentos o contratos representativos de deuda, siempre que no hayan sido registrados como valores de oferta pública, así como en factures, y otros títulos o contratos representativos de deuda privada,
- Invertir en hasta en un 40% en los siguientes instrumentos:
  - Toda clase de títulos de deuda emitidos por personas naturales, empresas u otras entidades extranjeras, o contratos representativos de deuda de las mismas personas, empresas o entidades.
  - Facturas emitidas por empresas extranjeras.
  - Cuotas de fondos mutuos y/o de inversión distintos a los mencionados en el punto anterior
  - Cuotas de fondos mutuos y/o de inversión extranjeros.
  - Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras.
  - Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el Estado de Chile o el Banco Central de Chile.
  - Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por bancos o instituciones financieras nacionales.
  - Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el estado de un país extranjero o sus bancos centrales.
  - Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el bancos o instituciones financieras extranjeras.
  - Acciones y derechos, cuya emisión no haya sido registrada en la comisión, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por empresas de auditoría externa, de aquellas inscritas en el registro que al efecto lleva la comisión.
  - Otros valores de deuda de oferta pública que autorice la comisión.
- Invertir en hasta un 25% en instrumentos emitidos por el mismo emisor.
- Invertir en hasta un 25% en cuotas de fondos nacionales distintos a los mencionados anteriormente.
- Invertir en hasta un 100% en instrumentos emitidos por emisores de un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas.
- Invertir en hasta un 100% en pesos chilenos, hasta un 40% en unidades de fomento y en hasta un 100% en dólares de los Estados Unidos.
- Invertir en hasta un 100% en cuotas de fondos administrados por la misma AGF.
- Invertir en hasta un 25% en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas la AGF.

## Cartera de inversiones

En cuando a los activos del **Sartor Táctico FI**, la inversión se ha orientado principalmente en cuotas de fondos de inversión privados (CFIP) y en otros títulos de deuda no inscritos en un registro de valores (OTDN), entre facturas y pagarés, los que, al cierre de marzo de 2021, representaron un 41,67% y 31,50%, respectivamente. En específico, la principal inversión equivale a un 40,68%, correspondientes a cuotas del FIP Deuda Privada, cuyo objetivo de inversión coincide con el objetivo del fondo (invierte básicamente en deuda privada con garantías) y cuya gestión está a cargo de la misma administradora. Cabe señalar que el riesgo asociado a facturas se ve acotado por la póliza de seguro con Solunion Chile Seguros de Crédito S.A, mientras que el riesgo asociado a pagarés se limita mediante garantías inmobiliaria junto a sus respectivos avales. La Ilustración 1 presenta la distribución de cartera por tipo de instrumento del fondo.

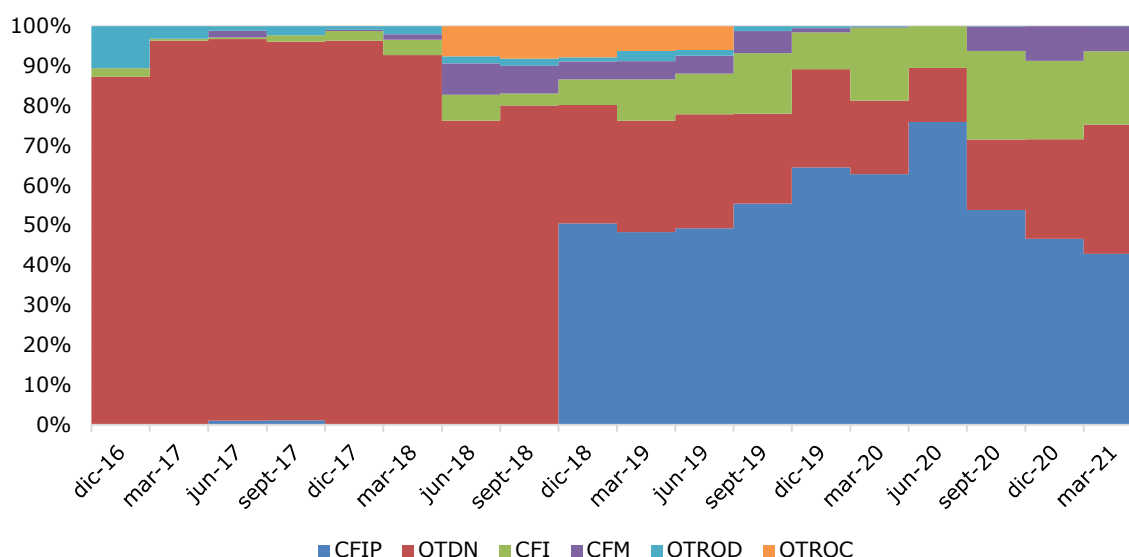


Ilustración 1: Distribución de la cartera de inversión<sup>1</sup>

## Patrimonio administrado

**Sartor Táctico FI** cuenta con tres series vigentes y al cierre de junio de 2021 contaba con 327 partícipes, siendo dos de ellos institucionales, esta cantidad de aportantes ha sido el máximo alcanzado en los últimos 24 meses.

Al cierre de junio de 2021, el fondo presentaba un tamaño de \$96.524 millones, donde la serie A representa el 90,89% de éste. En los últimos dos años, el fondo alcanzó un patrimonio promedio de \$62.316 millones, teniendo su *peak* en junio de 2021. La Ilustración 2 presenta la evolución del patrimonio de **Sartor Táctico FI** y sus respectivos partícipes.

<sup>1</sup> CFIP: Cuotas de fondos de inversión privados, OTDN: Otros títulos de deuda no inscritos en un registro de valores, CFI: Cuotas de fondos de inversión, CFM: Cuotas de fondos mutuos; OTROD: Otros títulos de deuda, OTROC: Otros títulos de capitalización.

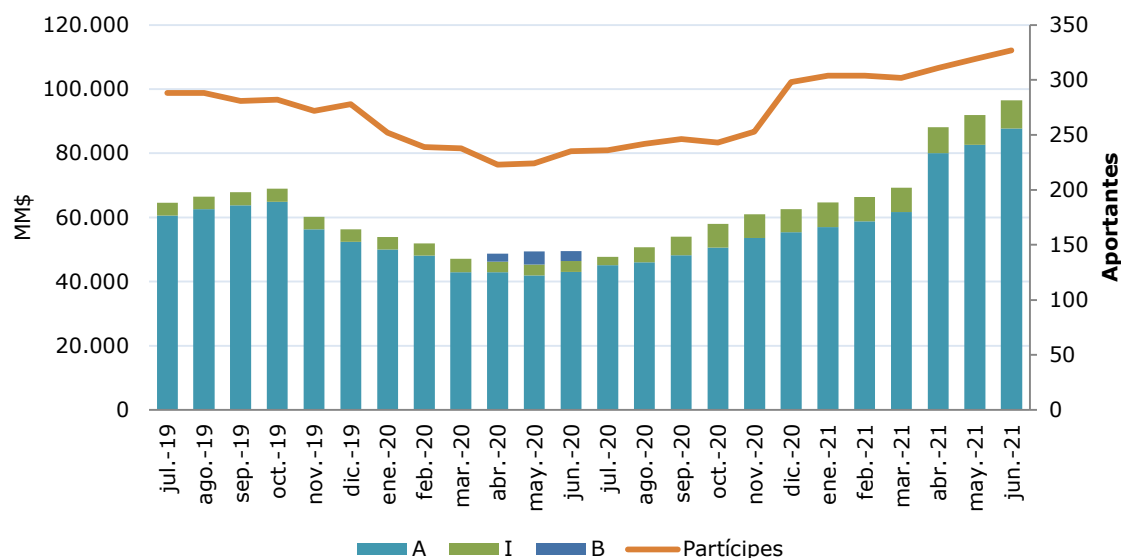


Ilustración 2: Evolución del patrimonio y partícipes por serie

## Desempeño histórico del fondo

**Sartor Táctico FI** inició sus operaciones en agosto de 2012. Analizando la variación del valor cuota, que considera el efecto de las remuneraciones, es posible observar que, en los últimos 36 meses, en promedio, la serie A varió un 0,28% y la serie I un 0,31%. La variación de las series en base a su valor cuota en los últimos años puede observarse en la Ilustración 3. Adicionalmente, la Tabla 3 presenta las rentabilidades para cada serie.

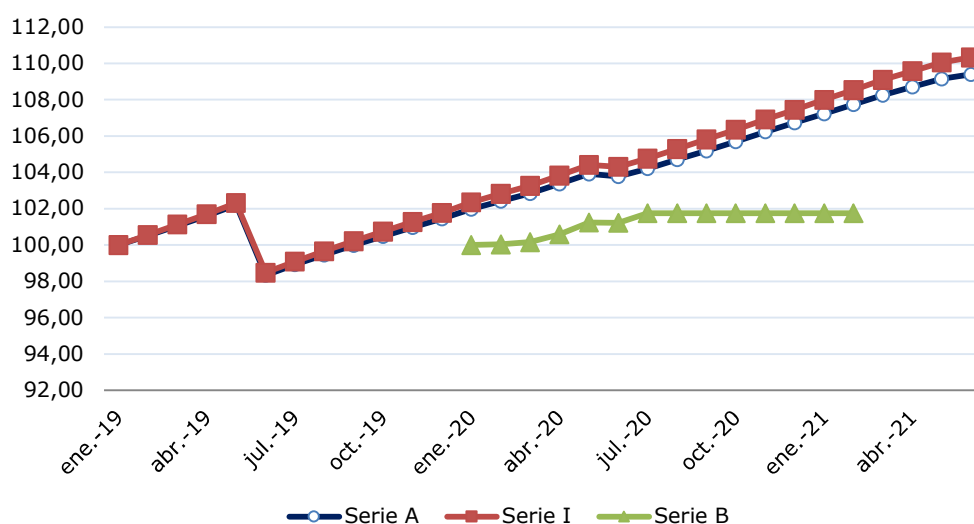


Ilustración 3: Evolución del valor cuota en base 100



Tabla 3: Rentabilidad mensual y anual

	Mensual		
	A	I	B
<b>Rentabilidad mes actual</b>	0,23%	0,26%	0,00%
<b>Rentabilidad mes anterior</b>	0,41%	0,44%	0,00%
<b>Últimos seis meses</b>	0,41%	0,44%	0,00%
<b>Últimos 24 meses</b>	0,45%	0,47%	--
<b>Rentabilidad YTD</b>	2,50%	2,68%	0,00%
<b>Des. Est. (24 meses)</b>	0,14%	0,14%	--
<b>Promedio (24 meses)</b>	0,45%	0,48%	--
<b>C. de Variación (12 meses)</b>	0,31	0,29	--
	Anualizado		
	A	B	E
<b>Rentabilidad mes actual</b>	2,74%	3,11%	0,00%
<b>Rentabilidad mes anterior</b>	5,01%	5,39%	0,00%
<b>Últimos seis meses</b>	5,07%	5,44%	0,00%
<b>Últimos 12 meses</b>	5,47%	5,85%	--
<b>Rentabilidad YTD</b>	5,07%	5,44%	0,00%
<b>Des. Est. (24 meses)</b>	0,48%	0,48%	--
<b>Promedio (24 meses)</b>	5,48%	5,85%	--
<b>C. de Variación (12 meses)</b>	0,09	0,08	--

## Aportantes

Al cierre de marzo de 2021, **Sartor Táctico FI** contaba con 302 partícipes, de los cuales un 9,92% correspondía la Bolsa de Comercio de Santiago. La *Tabla 4* presenta los principales aportantes del fondo.

## Liquidez de la cuota

Las cuotas de **Sartor Táctico FI** se encuentran inscritas en la bolsa de valores bajo los nemotécnicos CFITACTI-A para su serie A y CFITACTI-I para su serie I. Cabe señalar que la serie B no posee nemotécnico ya que está orientada a ser adquiridas exclusivamente por fondo administrados por Sartor AGF.

## Liquidez del fondo

El reglamento interno, el **FI Sartor Táctico** establece en su reglamento interno que al menos un 0,01% de sus activos invertidos en activos de alta liquidez, lo que considera las cantidades que mantenga en caja y banco, los depósitos a plazo y cuotas de fondos mutuos nacionales. Al cierre de marzo de 2021, el fondo mantenía un 6,72% entre caja y cuotas de fondos mutuos nacionales, cumpliendo así su política de liquidez.

Tabla 4: Principales aportantes

Aportante	mar.-21
Bolsa de Comercio de Santiago	9,92%
Corredora de Bolsa SURA S.A	8,82%
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	7,40%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	7,18%
Renta 4 Corredores de Bolsa	6,52%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	5,69%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	5,56%
Vector Capital Corredores de Bolsa S.A.	4,53%
Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa	4,34%
Fondo Mutuo Fintual Very Conservative Streep	3,29%
Fondos Mutuo Fintual Conservative Clooney	3,21%
MBI Corredores de Bolsa S.A.	2,51%
<b>Total</b>	<b>68,96%</b>

## Política de endeudamiento

El reglamento interno del **Sartor Táctico FI** señala que éste podrá con el objetivo de complementar la liquidez y cumplir con sus obligaciones de pago de rescates, puede endeudarse mediante la contratación de créditos bancarios a corto, mediano y largo plazo, hasta por una cantidad equivalente al 50% de su patrimonio. Los eventuales gravámenes y prohibiciones que afecten los activos del fondo no podrán exceder el 70% del patrimonio total. Al cierre de marzo de 2021, el fondo no presenta endeudamiento.

## Política de reparto de beneficios

El reglamento interno establece que se distribuirá a lo menos el 30% de los “beneficios netos percibidos” durante el ejercicio o la cantidad superior, para efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el acápite de “beneficio tributario” del reglamento del fondo o lo que determine libremente la administradora, de acuerdo a lo dispuesto por la Ley 20.712. El dividendo se reparte dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual, sin perjuicio de distribuir dividendos provisorios con cargo a tales resultados.

En el caso que los dividendos provisorios excedan el monto de los beneficios susceptibles de ser distribuidos con cargo al ejercicio, el exceso será imputado a beneficios netos percibidos de ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas dentro de la definición de beneficios netos percibidos.

Dentro del reglamento interno queda correctamente establecido el mecanismo de reparto de los beneficios, entre ellos los plazos, eventuales reajustes y la modalidad del pago.

Durante el periodo 2021, no se ha realizado reparto de dividendos; mientras que en 2020 éste ascendió a \$284 millones.

## Gastos con cargo del fondo

El reglamento interno define de manera clara y precisa todos los egresos que serán de cargo del fondo, los cuales se dividen en:

- Gastos por Servicios Externos: corresponden a los gastos derivados de las contrataciones de servicios externos que son de cargo del fondo, salvo cuando dicha contratación consista en la administración de la cartera de los recursos del fondo, en este caso será la Administradora quien se hará responsable de dichos gastos.
- Gastos indeterminados por cargo del fondo: corresponden a los gastos cuyos montos o porcentaje no son determinables antes de ser efectivamente ocurridos, tales como, los gastos por servicios externos, y otros gastos, los cuales se especifican en su reglamento interno y que tienen un límite máximo anual de 3% sobre el patrimonio.
- Gastos derivados de la inversión de los recursos del fondo en cuotas de otros fondos: corresponden a los gastos, remuneraciones y comisiones, directos e indirectos producto de la inversión de cuotas de otros fondos, y tiene un límite máximo de 2,5% anual sobre el patrimonio. Si estos fondos corresponden a alguno de los administrados por Sartor AGF, tienen un límite máximo anual del 2% sobre el activo del fondo.
- Gastos por operaciones de endeudamiento del fondo: corresponden a los intereses, comisiones, impuestos y demás gastos financieros derivados de créditos contratados por cuenta del fondo. El límite máximo de estos gastos es un 2% del valor del patrimonio.
- Gastos por impuestos y otros que deba pagar el fondo: impuestos, retenciones, encajes u otro tipo de carga tributaria, serán de cargo del fondo y no de la administradora, y no poseen un límite máximo total.
- Gastos por contratación de servicios de personas relacionadas: corresponden a aquellos gastos por servicios contratados a sociedades relacionadas a la administradora, sea que el servicio se preste al fondo o a las sociedades o entidades en que éste invierta, en cuyo caso el porcentaje máximo corresponde al 1,3% sobre el patrimonio del fondo.

Los gastos de cargo del fondo se devengan diariamente; en caso de que estos gastos no puedan preverse se devengarán en la oportunidad en que se incurran efectivamente.

Al cierre de marzo de 2021, el total de gastos indeterminados del fondo representaron un 0,03% del patrimonio del fondo. En 2020, el indicador alcanzo el 0,10%. La Tabla 5 presenta los gastos del fondo de los últimos años.

Tabla 5: Gastos del fondo

Otros gastos de operación	dic.-16	Dic 17	dic 18	dic.-19	dic.-20	mar.-21
Auditoría	4.741	2.922	4.021	4.301	2.200	936
Market Maker	3.345	2.068	1.290	13.771	17.308	5.619
Seguros				43.743	11.593	4000
Otros Gastos	81.043	32.857	31.800	240.464	32.243	8.710
<b>Total</b>	<b>89.129</b>	<b>37.847</b>	<b>37.111</b>	<b>302.279</b>	<b>63.344</b>	<b>19.265</b>
Patrimonio neto	18.956.878	35.204.375	47.176.802	56.051.590	62.495.216	62.266.413
<b>Gastos sobre patrimonio</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,03%</b>

## Comisión de administración

El reglamento interno de **Sartor Táctico FI** indica que la remuneración de la administradora es un ponderador fijo que no contempla componente variable y que se aplica sobre el valor contable del patrimonio diario del fondo. La remuneración se calcula y devenga diariamente. El detalle de las respectivas remuneraciones para cada serie se encuentra en la Tabla 6 Al cierre de marzo de 2021, la remuneración de la administradora ascendió a \$225 millones.

Tabla 6: Remuneración de las series

Serie	Remuneración fija
A	Hasta un 1,3685% anual (IVA incluido)
I	Hasta un 1,0115% anual (IVA incluido)
B	Hasta un 0,0% anual

## Excesos de inversión

Los excesos que se produzcan respecto de los límites establecidos, siempre y cuando se deban a causas imputables a la administradora, deben ser regularizados en las condiciones y plazos indicados, según el artículo 60° de la Ley 20.712, mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos o por aumento del patrimonio en los casos que sea posible. Mientras los excesos no hayan sido regularizados, la administradora no puede efectuar nuevas adquisiciones de los valores excedidos.

En toda su vigencia el fondo no ha presentado excesos de inversión en su cartera.

## Valorización de las cuotas y las inversiones

El proceso de valorización está a cargo exclusivamente de la Gerencia de Administración y Finanzas de Sartor AGF.

Los activos del fondo se valorizarán según la legislación vigente, contabilizándose en pesos chilenos. El valor contable de su patrimonio, así como el valor contable y el número total de sus cuotas se calculan diariamente

y se ponen a disposición de los inversionistas y del público en general al día hábil siguiente de la fecha de cálculo, a través de la página *web* de la administradora y de la CMF.

Los títulos de deuda privada son transados de acuerdo con una tasa de interés pactada con el emisor. Las facturas y pagarés se encuentran valorizados a costo amortizado.

Los títulos de renta variable que tranzan en bolsa son obtenidos desde el precio de cierre publicado por la Bolsa de Comercio de Santiago.

Las cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión que no tranzan en bolsa son obtenidas a través de archivos y cartolas generadas por las distintas administradoras, quienes deben informar estos a la Comisión. A través del sitio *web* de la CMF, es posible confirmar los valores cuotas de los instrumentos vigentes.

Los precios para instrumentos de renta variable de acciones, ETF, otros, son obtenidos *desde Interactive Broker* y revisados a través de *Bloomberg*.

## Manejo de conflictos de interés

Los eventuales conflictos de interés que pudieran afectar al fondo se encuentran atenuados por las disposiciones legales que afectan a este tipo de negocio.

Para efectos del tratamiento y manejo de los conflictos de interés que puedan surgir dentro de las operaciones de la administradora, Sartor AGF posee el “Manual tratamiento y resolución de conflicto de intereses”, que establece criterios generales y específicos para las normas y políticas internas de Sartor AGF, referidas tanto a sí misma como a los fondos que administra, al tipo de información que será puesta a disposición de los inversionistas y los sistemas implementados para garantizar que dicha información sea comunicada en forma oportuna.

Asimismo, el manual establece normas con el fin que las decisiones de inversión sean siempre adoptadas en el mejor interés de cada uno de los fondos, regulando los procedimientos a seguir en el caso que se produzcan conflictos de interés entre la AGF y los fondos y la forma de abordar los conflictos que se generen entre las inversiones de dos o más fondos.

El manual detalla la estructura organizacional para la gestión de los conflictos de interés, por lo que establece la responsabilidad del directorio, del gerente general, de los comités de inversiones, del *portfolio manager* y del encargado de Cumplimiento y Control Interno. Este último es el principal ente encargado de velar por el cumplimiento de lo establecido en el manual, supervisando los posibles conflictos que se pudiesen generar en las distintas transacciones e inversiones y supervisando activamente las labores del *portfolio manager*.

Como se mencionó, el manual define el tratamiento y resolución a seguir ante los conflictos de interés generados por las transacciones propias de la administradora o coinversión con fondos y se extiende a las inversiones particulares realizadas por personas relacionadas, al control de precios, a la asignación de activos, a las inversiones u operaciones de los fondos en la administradora, a sus empresas relacionadas o deudores de las mismas, a los criterios y procesos de asignación, a la mantención y liquidación de inversiones, al prorrateo de los gastos de administración entre los distintos fondos y clientes, al acceso a información privilegiada, a la designación de auditores externos, contratación de servicios para fondos y a la gestión de fondos de terceros, carteras de inversión y prestación de servicios de asesoría en inversiones. La supervisión de estas políticas queda en manos del encargado de Cumplimiento y del gerente general.

También cabe mencionar el control sobre las prohibiciones que afectan a las personas que participan en las decisiones de inversión, según lo establecido en los artículos N°22 y N° 23 de la Ley N°20.712, así como restricciones contenidas en otras leyes.

*"La opinión de las entidades clasificadoras 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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."*