

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Estados Financieros al 30 de septiembre de 2018, 2017 y 31 de diciembre de 2017.

\$: Cifras expresadas en pesos chilenos
M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN ÍNDICE

	Página
Estados de Situación Financiera	3
Estados de Resultados Integrales	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas Explicativas	
1. Información General	8
2. Bases de Preparación	9
3. Principales Criterios Contables Utilizados	11
4. Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas y no vigentes	17
5. Política de Inversión del Fondo	19
6. Administración de Riesgos	22
7. Juicios y Estimaciones Contables Críticas	29
8. Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados	30
9. Activos Financieros a valor razonable con Efecto en otros Resultados Integrales	31
10. Activos Financieros a Costo Amortizado	32
11. Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación	33
12. Propiedades de Inversión	33
13. Cuentas y documentos por cobrar o pagar por operaciones	33
14. Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados	34
15. Préstamos	34
16. Otros Pasivos Financieros	34
17. Otros documentos y cuentas por cobrar y pagar	34

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN
ÍNDICE

	Página
18. Ingresos Anticipados	34
19. Otros Activos y Otros Pasivos	34
20. Intereses y Reajustes	35
21. Instrumentos Financieros derivados afectos a contabilidad de cobertura	35
22. Efectivo y Equivalentes al Efectivo	35
23. Cuotas Emitidas	35
24. Reparto de Beneficios a los Aportantes	36
25. Rentabilidad del Fondo	36
26. Valor económico de la Cuota	37
27. Inversión acumulada en acciones o en cuotas de fondos de inversión	37
28. Excesos de Inversión	37
29. Gravámenes y prohibiciones	37
30. Custodia de Valores	38
31. Partes Relacionadas	38
32. Garantía Constituida por la Sociedad Administradora en Beneficio del Fondo	40
33. Otros Gastos de Operación	40
34. Información estadística	40
35. Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas	42
36. Sanciones	42
37. Hechos Posteriores	42
Anexos 1 Estados Complementarios	
A. Resumen de la Cartera de Inversiones	43
B. Estado de Resultados Devengado y Realizado	44
C. Estado de Utilidad para la Distribución de Dividendos	45

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Estado de Situación Financiera

al 30 de septiembre de 2018 y por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2017

Activos	Nota	30-09-2018	31-12-2017
		M\$	M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	22	80.462	39.981
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8 (a)	2.175.745	450.000
Activos financieros a costo amortizado	10 (a)	12.441.490	4.731.596
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	13 (a)	896.950	606.973
Otros documentos y cuentas por cobrar	17 (a)	-	-
Total activos corrientes		15.594.647	5.828.550
Activos no corrientes:			
Total activos no corrientes		-	-
Total de activo		15.594.647	5.828.550
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos corrientes:			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	13 (b)	12.478	702
Remuneraciones sociedad administradora	31 (ii)	21.866	7.676
Otros documentos y cuentas por pagar	17 (b)	12.956	7.450
Otros pasivos	19 (b)	-	45.006
Total pasivos corrientes		47.300	60.834
Pasivos no corrientes:			
Total pasivos no corrientes		-	-
Patrimonio:			
Aportes		14.612.379	5.558.340
Otras Reservas		997	-
Resultados acumulados		209.376	21.153
Resultado del período		724.595	233.229
Dividendos Provisorios		-	(45.006)
Total patrimonio neto		15.547.347	5.767.716
Total de patrimonio y pasivos		15.594.647	5.828.550

Las notas adjuntas N°s 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN
Estado de Resultados Integrales

	Nota	01-01-2018 30-09-2018 M\$	01-01-2017 30-09-2017 M\$	01-07-2018 30-09-2018 M\$	01-07-2017 30-09-2017 M\$
Ingresos / pérdidas de la operación					
Intereses y reajustes	20	684.430	163.848	300.914	72.525
Ingresos por dividendos		62.293	-	9.920	-
Diferencias de cambios netas sobre activos y pasivos financieros a costo amortizado		126	674	30	(22)
Diferencias de cambios netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-	-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		15.102	-	8.877	-
Resultado en venta de instrumentos financieros		7.558	3.591	4.857	1.986
Resultados por venta de inmuebles		-	-	-	-
Ingresos por arriendo de bienes raíces		-	-	-	-
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión		-	-	-	-
Resultado en inversiones valorizadas por el método de participación		-	-	-	-
Otros		121.095	12.888	42.637	10.665
Total ingresos / pérdidas netos de la operación		890.604	181.001	367.235	85.154
Gastos					
Depreciaciones		-	-	-	-
Remuneración del comité de vigilancia		-	-	-	-
Comisión de administración	31 (i)	(140.184)	(33.787)	(62.750)	(16.225)
Honorarios por custodia y administración		-	-	-	-
Costos de transacción		(2.321)	-	(1.377)	-
Otros gastos de operación	33	(23.504)	(23.261)	(8.794)	(6.094)
Total gastos de operación		(166.009)	(57.048)	(72.921)	(22.319)
Utilidad / (pérdida) de la operación		724.595	123.953	294.314	62.835
Costos financieros		-	-	-	-
Utilidad / (pérdida) antes de impuesto		724.595	123.953	294.314	62.835
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-	-	-
Resultado del ejercicio		724.595	123.953	294.314	62.835
Otros resultados integrales:					
Cobertura de Flujo de Caja					
Ajustes por Conversión		-	-	-	-
Ajustes provenientes de inversiones valorizadas por el método de la participación		-	-	-	-
Otros Ajustes al Patrimonio Neto		-	-	-	-
Total de otros resultados integrales		-	-	-	-
Total resultado integral		724.595	123.953	294.314	62.835

Las notas adjuntas N°s 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

30-09-2018

Instrumento	Aportes	Cobertura de flujo de caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras reservas					
					Otros	Total	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicio	5.558.340	-	-	-	-	-	21.153	233.229	(45.006)	5.767.716
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	5.558.340	-	-	-	-	-	21.153	233.229	(45.006)	5.767.716
Aportes	10.272.779	-	-	-	-	-	-	-	-	10.272.779
Reparto de patrimonio	(1.218.740)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.218.740)
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	(45.006)	-	-	(45.006)
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	724.595	-	724.595
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	997	997	233.229	(233.229)	46.003
Saldo final	14.612.379	-	-	-	997	997	209.376	724.595	-	15.547.347

Las notas adjuntas N°s 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

30-09-2017

Instrumento	Aportes	Cobertura de flujo de caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras reservas					
					Otros	Total	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicio	1.136.094	-	-	-	-	-	-	21.153	-	1.157.247
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	1.136.094	-	-	-	-	-	-	21.153	-	1.157.247
Aportes	2.757.224	-	-	-	-	-	-	-	-	2.757.224
Reparto de patrimonio	(427.312)	-	-	-	-	-	-	-	-	(427.312)
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	123.953	-	123.953
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	21.153	(21.153)	-	-
Saldo final	3.466.006	-	-	-	-	-	21.153	123.953	-	3.611.112

Las notas adjuntas N°s 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Estado de Flujos de Efectivo
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

Nota	01-01-2018 30-09-2018 M\$	01-01-2017 30-09-2017 M\$
Flujos de efectivo originados por actividades de la operación:		
Compra de activos financieros	8 (c) y 10 (c) (110.614.495)	(39.400.632)
Venta de activos financieros	8 (c) y 10 (c) 101.191.892	36.898.225
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibido	773.519	208.959
Liquidación de instrumentos financieros derivados	-	-
Dividendos recibidos	65.909	-
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar	6.217.600	307.843
Pagos de cuentas y documentos por pagar	(6.458.169)	(284.031)
Otros gastos de operación pagados	(153.409)	(61.187)
Otros ingresos de operación percibidos	8.601	-
Flujo neto originado por actividades de la operación	(8.968.552)	(2.330.823)
Flujo de efectivo originado por actividades de la inversión:		
Compra de activos financieros	-	-
Venta de activos financieros	-	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados	-	-
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar	-	-
Pagos de cuentas y documentos por pagar	-	-
Otros gastos de operación pagados	-	-
Otros ingresos de operación percibidos	-	-
Flujo neto originado por actividades de la inversión	-	-
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento:		
Obtención de préstamos	-	-
Pago de préstamos	-	-
Otros pasivos financieros obtenidos	-	-
Pago de otros pasivos financieros	-	-
Aportes	10.272.779	2.757.224
Reparto de patrimonio	(1.218.740)	(427.312)
Reparto de dividendos	(45.006)	-
Otros	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	9.009.033	2.329.912
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	40.481	(911)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	39.981	1.100
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	80.462	189

Las notas adjuntas N°s 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(1) Información General

Fondo de Inversión Sartor Proyección, es un Fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Cerro Plomo N° 5420, oficina 1301, Las Condes. El Fondo tendrá por objeto invertir principalmente en valores e instrumentos representativos de deuda privada, emitidos por emisores nacionales o extranjeros. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá directa o indirectamente como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de valores e instrumentos.

El Fondo tendrá un plazo de duración indefinido.

Con fecha 16 de mayo de 2018, fue depositado nuevamente el Reglamento Interno junto a las modificaciones, el cual entrará en vigencia el día 22 de agosto de 2018.

Con fecha 9 de noviembre de 2017, en asamblea extraordinaria de aportantes se acordó por unanimidad reemplazar a Sartor Administradora de Fondos de Inversión Privado S.A. por Sartor Administradora General de Fondos S.A. así mismo el Fondo de Inversión Privado Sartor Proyección se transforma a Fondo Público.

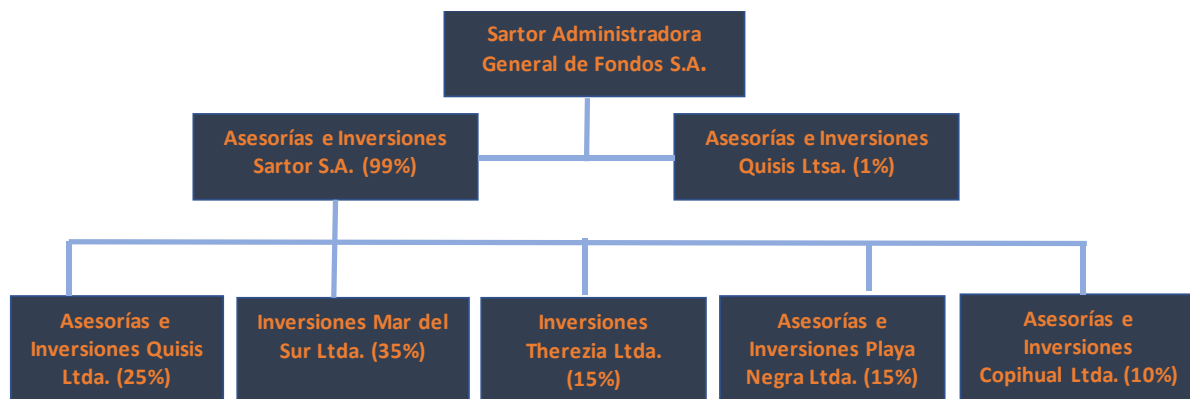
El Reglamento Interno del Fondo de Inversión Sartor Proyección, fue aprobado en sesión de Directorio de Sartor Administradora General de Fondos S.A., con fecha 9 de noviembre de 2017.

Con fecha 1 de diciembre de 2017 Fondo de Inversión Sartor Proyección inicio operaciones como fondo público y en la misma fecha fue depositado el Reglamento Interno en la página de la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo a lo requerido en la Ley 20.712.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Sartor Administradora General de Fondos S.A. (en adelante la “Administradora”), autorizada mediante Resolución Exenta N° 2057 de fecha 10 de junio de 2016.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIPROYA y CFIPROYI.

A continuación se detalla la controladora directa y la controladora última del grupo:



FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(2) Bases de Preparación

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

(a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros de Fondo de Inversión Sartor Proyección al 30 de septiembre de 2018 y 2017, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los presentes estados financieros fueron autorizados por la Administración el 17 de octubre de 2018.

(b) Bases de Medición

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultado los cuales son valorizados a valor razonable.

(c) Período Cubierto

Los presentes Estados Financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017. Estados de Resultados Integrales por el período comprendido entre el 01 de enero al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y el trimestre entre el 1 de julio al 30 de septiembre de 2018 y 2017, Estados de cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujos de Efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero al 30 de septiembre de 2018 y 2017.

(d) Moneda Funcional y Presentación

La administración considera el peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo. Toda información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$). Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo sus principales transacciones las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(2) Bases de Preparación, continuación

(e) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en otras monedas extranjeras son convertidas a la moneda funcional en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en otras monedas extranjeras son convertidos a moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de conversión. La diferencia surgida de la conversión se reconoce en los resultados del Fondo.

MONEDA	30-09-2018	30-09-2017
Unidades de Fomento (UF)	27.357,45	26.656,79
Dólar estadounidense	660,42	636,85

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en el estado de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente".

Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados al costo amortizado se presentan en los estados de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre activos y pasivos financieros a costo amortizado". Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados son presentadas en los estados de resultados dentro de "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados".

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades donde el Fondo tiene participación (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (1) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre de cada período o ejercicio;
- (2) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- (3) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(3) Principales Criterios Contables Utilizados

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario:

(a) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, el Fondo reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable. Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (1) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- (2) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

El Fondo evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que se gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, el Fondo considera:

- (1) Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- (2) Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- (3) Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- (4) El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- (5) Las razones para las ventas de activos; y
- (6) Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivos contractuales.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(3) Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, continuación

(iii) Bajas

El Fondo da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Fondo es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio de efectivo contractuales.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y sólo cuando el Fondo tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la administración tiene la intención de percibir los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento. La Sociedad evalúa a cada fecha el estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupos de activos financieros bajo esta categoría. Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a costo amortizado se presentan en el estado de resultado integral dentro de diferencias de cambio neta sobre activos financieros a costo amortizado.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(3) Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, continuación

(vi) Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. El Fondo estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente. Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización.

Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. El Fondo incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

(vii) Identificación y medición del deterioro

El Fondo evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que puede ser estimado con fiabilidad.

(b) Ingreso y Gastos por Intereses y Reajuste

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultado integrales usando la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, el Fondo estima los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(3) Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

(b) Ingreso y Gastos por Intereses y Reajuste, continuación

El cálculo de la tasa efectiva incluye todas las comisiones que formen parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

Los ingresos y Gastos por interés presentados en el estado de resultado integrales incluyen intereses sobre activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado.

(c) Remuneración de la Sociedad Administradora

La Administradora tendrá derecho a percibir por la administración del Fondo un 2,00% anual (IVA Incluido) para la Serie A, un 0,952% anual (IVA Incluido) para la Serie I y un 0% anual para la Serie B.

La Remuneración de la sociedad Administradora para las Series A, I y B se aplicará sobre el valor contable del patrimonio diario del Fondo, esta se calculará y devengará diariamente, y será pagada mensualmente por el Fondo a la sociedad Administradora, dentro de los diez primeros días hábiles del mes siguiente a aquél cuya remuneración se paga.

(d) Ingresos por Dividendos

Los ingresos por dividendo se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

(e) Dividendos por Pagar

Anualmente, el Fondo deberá distribuir como dividendo a lo menos el 30% de los “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante el ejercicio, o la cantidad superior que corresponda para efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el número 5 del Reglamento Interno del Fondo o que libremente determine la Administradora, entendiéndose por tales, de acuerdo a lo dispuesto por la Ley, la cantidad que resulta de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 de la Ley N° 20.712.

La Administradora podrá distribuir dividendos provisorios del Fondo con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente. En caso de que los dividendos provisorios distribuidos excedan el monto de los beneficios susceptibles de ser distribuidos de ese ejercicio, los dividendos provisorios pagados en exceso deberán ser imputados a beneficios netos percibidos de ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas dentro de la definición de Beneficios Netos Percibidos, situación de la cual habrá que informar a través de los medios establecidos en el numeral 1. del literal H) del reglamento interno para las comunicaciones con los partícipes.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(3) Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

(e) Dividendos por Pagar, continuación

El reparto de beneficios deberá efectuarse dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual, sin perjuicio que la Administradora efectúe pagos provisorios con cargo a dichos resultados, cuando así lo estime pertinente.

Los dividendos se pagarán en dinero. No obstante, lo anterior, los Aportantes podrán solicitar su pago total o parcial en cuotas liberadas del mismo Fondo en los términos del inciso final del artículo 80 de la Ley, mediante aviso directo y por escrito a la Administradora.

El Fondo, al 31 de diciembre de 2017 realizó una provisión de dividendos de M\$45.006.

(f) Cuentas y Documentos por Cobrar y Pagar por Operaciones

Los montos por cobrar y pagar por operaciones representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados, pero aún no saldados o entregados en la fecha del estado de situación financiera, respectivamente.

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo.

(g) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes menos los sobregiros bancarios. Además, se incluye en este rubro aquellas inversiones de muy corto plazo en cuotas de fondos mutuos utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de alta liquidez, fácilmente convertibles en montos determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor.

(h) Aportes (Capital Pagado)

Los aportes al Fondo deberán ser pagados en pesos chilenos.

El aporte recibido se expresará en cuotas del Fondo utilizando el valor cuota correspondiente al mismo día de la recepción de la solicitud de aporte, si éste se efectuare antes del cierre de operaciones del Fondo o al valor cuota del día siguiente al de la recepción, si el aporte se efectuare con posterioridad a dicho cierre, el valor cuota será calculado en la forma señalada en el inciso primero del artículo 10 del D.S. de HDA. N°129 de 2014.

Para efectos de aportes se considerará como hora de cierre de operaciones del Fondo el horario bancario obligatorio. En caso de colocaciones de Cuotas efectuadas en los sistemas de negociación bursátil autorizados por la Superintendencia, el valor para la conversión de aportes corresponderá al que libremente estipulen las partes en esos sistemas de negociación.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(3) Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

(i) Beneficio Tributario

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

El Fondo se encuentra exento del pago de impuesto a la renta, en virtud de haberse constituido al amparo de la Ley N°20.712, Título IV. En consideración a lo anterior, no se ha registrado efecto en los Estados Financieros por concepto de impuesto a la renta e impuestos diferidos.

Por sus inversiones en el exterior, el Fondo actualmente no incurre en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultado. Los impuestos de retención se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el nombre “Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior.”

Para efectos de acogerse al Beneficio Tributario establecido en el primer caso del número 2) del artículo 107° de la Ley de la Renta, la Administradora deberá distribuir entre los Aportantes la totalidad de los dividendos o distribuciones e intereses percibidos que provengan de los emisores de los valores en que el Fondo haya invertido, durante el transcurso del ejercicio en el cual éstos hayan sido percibidos o dentro de los 180 días siguientes al cierre de dicho ejercicio, y hasta por el monto de los Beneficios Netos Percibidos en el ejercicio, menos las amortizaciones de pasivos financieros que correspondan a dicho período y siempre que tales pasivos hayan sido contratados con a lo menos 6 meses de anterioridad a dichos pagos. Lo anterior se establece sin perjuicio de los demás requisitos que deban cumplirse para efectos de acogerse al referido beneficio tributario, de conformidad con lo dispuesto en dicho artículo 107 y en el reglamento interno del Fondo.

(j) Provisiones y Pasivos Contingentes

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con monto y momento de pago inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones, por el valor actual del monto más probable que se estima cancelar al futuro.

Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros.

Un pasivo contingente es toda obligación surgidas a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(3) Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

(k) Información por Segmentos

El Fondo mantiene una única línea de negocios por lo tanto no es necesario aplicar segmentos de acuerdo con lo requerido en NIIF 8.

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas y no vigentes

Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2017

Enmiendas a NIIFs	
NIC 7: Iniciativa de revelación, modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIC 12, Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 12.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas y no vigentes, continuación

Nuevos pronunciamientos contables:

Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha.
NIIF 17: <i>Contratos de Seguro</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Nuevas Interpretaciones	
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: <i>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
CINIIF 23: <i>Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIFs	
NIC 28: <i>Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIC 40: <i>Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, Propiedades de Inversión).</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 2, <i>Pagos Basados en Acciones</i> : Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: <i>Cláusulas de prepago con compensación negativa</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIIF 15, <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i> : Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(5) Política de Inversión del Fondo

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del fondo, el cual fue depositado el día 1 de diciembre de 2017, en la página de la Superintendencia de Valores y Seguros, la información señalada se encuentra disponible para todo el público, en las oficinas de la Sociedad Administradora ubicadas en Cerro Plomo N° 5420, oficina 1301, Las Condes, y en las oficinas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Fondo tendrá por objeto invertir principalmente en valores e instrumentos representativos de deuda privada, emitidos por emisores nacionales o extranjeros. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá directa o indirectamente como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de valores e instrumentos.

Para el cumplimiento de su objetivo de inversión, el Fondo invertirá sus recursos principalmente en los siguientes valores e instrumentos:

- a) Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales que califiquen como “Money Market” u otros instrumentos de liquides diaria;
- b) Todo tipo de títulos de deuda emitidos por personas naturales, empresas o entidades nacionales o contratos representativos de deuda de estas mismas personas o entidades, siempre que cuenten con garantía;
- c) Pagarés y efectos de Comercio;
- d) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas.
- e) Cuotas de Fondos Mutuos y Cuotas de Fondos de Inversión Públicos y Privados.
- f) 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; y,
- g) Contratos de arrendamiento con promesa de compraventa de aquellos regulados en la Ley N° 19.281 del 15 de diciembre de 1993, y las viviendas correspondientes según lo regulado en el artículo 30 de esta misma ley. Todo lo anterior, de acuerdo con las condiciones que al efecto imparta la Comisión.

No se requiere una clasificación de riesgo determinada para los instrumentos en los que pueda invertir el Fondo.

Los mercados a los cuales el Fondo dirigirá sus inversiones serán tanto el mercado nacional como los mercados internacionales, los que deberán cumplir los requisitos de información, regulación y supervisión establecidos en la Norma de Carácter General N° 376 de 2015 de la Comisión para el Mercado Financiero o aquella que la modifique y/o reemplace en el futuro.

El Fondo podrá invertir sus recursos en cuotas de fondos administrados por la Administradora o por personas relacionados a ella, siempre que éstos se encuentren sujetos a la fiscalización de la Superintendencia y cumpla con los demás requisitos establecidos en el artículo 61° de la Ley N° 20.712.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(5) Política de Inversión del Fondo, continuación

Características y diversificación de las inversiones:

Límite de inversión por instrumento:

a) Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales que califiquen como “Money Market” u otros instrumentos de liquides diaria: Hasta un 40% del activo del Fondo.

b) Todo tipo de títulos de deuda emitidos por personas naturales, empresas o entidades nacionales o contratos representativos de deuda de estas mismas personas o entidades, siempre que cuenten con garantía: Hasta un 100% del activo del Fondo.

c) Pagarés y efectos de comercio: Hasta un 50% del activo del Fondo.

d) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas: Hasta un 40% del activo del Fondo.

e) Cuotas de Fondos Mutuos y Cuotas de Fondos de Inversión Públicos y Privados: Hasta un 40% del activo del Fondo.

f) 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. Hasta un 40% del activo del Fondo.

g) Contratos de arrendamiento con promesa de compraventa de aquellos regulados en la Ley N° 19.281 del 15 de diciembre de 1993, y las viviendas correspondientes según lo regulado en el artículo 30 de esta misma ley. Todo lo anterior, de acuerdo con las condiciones que al efecto imparta la Comisión. Hasta un 30% del activo del Fondo.

Límite de inversión por emisor y en cuotas de un fondo:

El límite máximo de inversión por emisor será de un 250% del activo total del Fondo.

El límite máximo de inversión en cuotas de un fondo será de un 40% del activo total del Fondo.

Límite de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas:

El límite máximo de inversión en instrumentos emitidos por emisores que pertenezcan a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas será de un 50% del activo total del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(5) Política de Inversión del Fondo, continuación

Límite máximo de inversión en monedas que podrán ser mantenidas por el Fondo y denominación de los instrumentos en que se efectúen las inversiones.

Moneda / Denominación	% Máximo sobre activo del Fondo
Peso Chileno	100%
Unidad de Fomento	40%
Dólar de los Estados Unidos de América	40%

Límite máximo de inversión en cuotas de fondos administrados por la misma sociedad Administradora o sus personas relacionadas: Hasta un 40% del activo del Fondo.

Límite máximo de inversión de los recursos de Fondo en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora: Hasta un 25% del activo del Fondo.

Tratamiento de los excesos de inversión:

Si se produjeran excesos de inversión, estos deberán ser regularizados en los plazos indicados en el artículo 60° de la Ley, mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos o mediante el aumento del patrimonio del Fondo en los casos que esto sea posible. La Administradora no podrá efectuar nuevas adquisiciones de los instrumentos o valores excedidos.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(6) Administración de Riesgos

Con el objetivo de tener una adecuada gestión de riesgos, y así dar cumplimiento a los requerimientos definidos por la Circular N° 1.869 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, Sartor Administradora General de Fondos S.A., implemento un modelo de riesgo que considera la elaboración, aprobación y puesta en práctica de políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno que contemplan los riesgos asociados en todas las actividades de la Administradora.

6.1 Gestión de Riesgo financiero

Las actividades del Fondo lo exponen a diversos riesgos financieros, como, por ejemplo, los riesgos de mercado, riesgos de crédito y riesgos liquidez. Estos riesgos son inherentes a la actividad y deben ser analizados, monitoreados, y en lo posible, mitigados y evitados.

6.1.1 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se refiere a la volatilidad en el valor de los activos y pasivos que compone el Fondo. A mayor fluctuación en el valor de los activos y pasivos subyacentes, mayor es la exposición al riesgo de mercado que tienen los aportantes del Fondo. Existen tres componentes que conforman el riesgo de mercado, estos son: Riesgo de Precios, Cambiario y Tipo de Interés.

a) Riesgo de precios

El riesgo de precios es el riesgo producto de las fluctuaciones de los valores de los activos del Fondo.

Este riesgo consiste en la posibilidad de que un Fondo reduzca su valor como consecuencia de caídas en el precio de los instrumentos presentes en su cartera.

La política del Fondo es administrar el riesgo precio a través de la diversificación y la selección de valores y otros instrumentos financieros dentro de determinados límites establecidos en su Reglamento Interno.

El Fondo tendrá por objeto invertir principalmente en valores e instrumentos representativos de deuda privada, emitidos por emisores nacionales o extranjeros. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá directa o indirectamente como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de valores e instrumentos.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(6) Administración de Riesgos, continuación

b) Riesgo cambiario

El riesgo cambiario es el riesgo que se produce cuando el Fondo mantiene activos o pasivos en monedas distintas a la moneda de funcional del Fondo. Las fluctuaciones en el valor de las monedas pueden generar ganancias o pérdidas en la moneda de contabilización del Fondo.

Las monedas mantenidas por el Fondo y denominación de los instrumentos en que se efectuaran las inversiones es 100% en pesos chilenos.

El siguiente cuadro resume los activos y pasivos por moneda, tanto monetarios como no monetarios.

	Al 30 de septiembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
	M\$	M\$
Activos		
Activos Monetarios	-	-
Activos No Monetarios	15.594.647	5.828.550
Pasivos		
Pasivos Monetarios	-	-
Pasivos No Monetarios	47.300	60.834

c) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce cuando el Fondo mantiene activos o pasivos en que su valor razonable es sensible a cambios de una tasa de interés relevante.

El Fondo no tiene exposición directa a las variaciones de tasas de interés debido que las tasas pactadas se mantienen fijas hasta su vencimiento. Sin embargo, puede verse indirectamente afectado por el impacto de variaciones en las tasas de interés sobre las ganancias de algunas empresas en las cuales el Fondo invierte.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.1.2 Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que un emisor de deuda no sea capaz de cumplir con sus obligaciones financieras.

Es el riesgo asociado a la posibilidad de incumplimiento por parte del prestatario de los términos y las condiciones que, estipulado en un contrato o un convenio, generando potenciales pérdidas por el no pago, pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas con el Fondo. Este riesgo se refiere al riesgo de incumplimiento de alguna contraparte de sus obligaciones para con el fondo administrado. Dichos riesgos son cubiertos con los resguardos usuales a cada tipo de negocio.

El siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera de deuda del Fondo:

Otros Títulos de deuda por categoría de riesgo	Al 30-09-2018		Al 31-12-2017	
	M\$	% Cartera	M\$	% Cartera
BBB-	2.311.819	15,8157%	371.152	7,1629%
A+	9.093.776	62,2127%	3.857.193	74,4402%
Sin Clasificación	3.211.640	21,9716%	953.251	18,3969%

El Fondo de Inversión Sartor Proyección posee un Certificados de Fianzas con las empresas, AVLA S.A.G.R., Multiaval S.A.G.R., Pymex S.A.G.R. y Suaval S.A.G.R., “el Fiador”, responsables de la solvencia presente y futura del deudor de los respectivos pagarés, mitigando el riesgo de no pago por parte del deudor, el cual tiene una contragarantía de 100% con las empresas de garantías recíprocas. Por lo descrito anteriormente, existe una baja probabilidad de deterioro en la cartera.

6.1.3 Riesgo de liquidez

El Fondo mantiene activos líquidos para cumplir con sus obligaciones.

Como política, el Fondo deberá tener al menos un 0,5% de sus activos invertidos en activos de alta liquidez, entendiéndose por tales las cantidades que se mantenga en caja y bancos, los depósitos a plazo y cuotas fondos mutuos nacionales.

El Fondo mantendrá un nivel de liquidez con el propósito de contar con los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones en relación a las operaciones que realice, el pago de rescates de cuotas y el pago de beneficios.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.1.3 Riesgo de liquidez

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos de la cartera al 30 de septiembre de 2018:

Instrumento	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado	Total M\$
Títulos de Renta Variable						
Cuotas de fondos de inversión					880.745	880.745
Cuotas de Fondos Mutuos					1.295.000	1.295.000
Títulos de Deuda						
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras						
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras						
Títulos de deuda de corto plazo registrados						
Bonos registrados						
Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales						
Otros títulos de deuda						
Inversiones No Registradas						
Acciones no registradas					1.000	1.000
Otros títulos de deuda no registrados	-	263.526	9.154.605	3.022.359	-	12.440.490
Total	-	263.526	9.154.605	3.022.359	2.176.745	14.617.235

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos de la cartera al 31 de diciembre de 2017:

Instrumento	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado	Total M\$
Títulos de Renta Variable						
Cuotas de fondos de inversión						
Cuotas de Fondos Mutuos					450.000	450.000
Títulos de Deuda						
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras						
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras						
Títulos de deuda de corto plazo registrados						
Bonos registrados						
Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales						
Otros títulos de deuda						
Inversiones No Registradas						
Otros títulos de deuda no registrados	371.152	113.813	2.682.712	1.563.919		4.731.596
Total	371.152	113.813	2.682.712	1.563.919	450.000	5.181.596

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.1.3 Riesgo de liquidez

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros del Fondo y pasivos financieros derivados liquidables netos dentro de agrupaciones de vencimientos relevantes en base al período restante en la fecha de balance respecto de la fecha de vencimiento contractual.

	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Sin vencimiento estipulado
Al 30 de septiembre de 2018	-	-	-	-
Pasivo Corriente	-	-	-	-
Pasivo financiero a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	12.478	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	21.866	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	12.956	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
Total Pasivo Corriente	21.866	25.434	-	-
Total Pasivo no Corriente	-	-	-	-
Patrimonio neto	-	-	-	-
Aportes	-	-	-	14.612.379
Otras reservas	-	-	-	997
Resultados acumulados	-	-	-	209.376
Resultado del ejercicio	-	-	-	724.595
Dividendos Provisorios	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Total patrimonio neto	-	-	-	15.547.347
Flujo de salida de efectivo contractual	(7.676)	(8.152)	(45.006)	-

	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Sin vencimiento estipulado
Al 31 de diciembre de 2017	-	-	-	-
Pasivo Corriente	-	-	-	-
Pasivo financiero a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	702	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	7.676	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	7.450	-	-
Otros pasivos	-	-	45.006	-
Total Pasivo Corriente	7.676	8.152	45.006	-
Total Pasivo no Corriente	-	-	-	-
Patrimonio neto	-	-	-	-
Aportes	-	-	-	5.558.340
Otras reservas	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	21.153
Resultado del ejercicio	-	-	-	233.229
Dividendos Provisorios	-	-	-	(45.006)
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Total patrimonio neto	-	-	-	5.767.716
Flujo de salida de efectivo contractual	(9.974)	(5.317)	-	-

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.2 Gestión de riesgo de capital

El objetivo del Fondo, cuando administra capital, es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una entidad en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los partícipes. Con el objeto de mantener la estructura de capital, la política del Fondo es realizar lo siguiente:

- Observar el nivel diario de aportes y rescates en comparación con los activos líquidos y ajustar la cartera del Fondo para tener la capacidad de pagar a los partícipes.
- Recibir aportes y rescates de nuevas cuotas de acuerdo con el Reglamento Interno del Fondo, lo cual incluye la capacidad para diferir el pago de los rescates y requerir permanencias.

El capital del Fondo está representado por las cuotas emitidas y pagadas. El Fondo podrá, en cualquier tiempo y según lo determine libremente la Administradora, adquirir cuotas de su propia emisión a precios iguales o inferiores al valor cuota, calculado de conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Reglamento de la Ley N° 20.712, de conformidad a lo establecido en los artículos 42 y 43 de la Ley N° 20.712 y en el Reglamento Interno del Fondo. El Fondo podrá mantener en cartera cuotas de propia emisión de las Serie A y/o B, hasta por un monto máximo equivalente a un 5% del patrimonio total de cuotas del Fondo.

El Fondo podrá adquirir diariamente una cantidad de cuotas representativa de hasta un 1% del patrimonio de cuotas del Fondo, salvo en los casos establecidos en el artículo 43° de la Ley N° 20.712, en los que podrá adquirir un monto mayor.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Fondo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los aportantes, restituir capital, emitir nuevas cuotas o vender activos para reducir la deuda.

6.3 Estimación del Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros transados en mercados activos se calcula en base a precios cotizados y observables, por la cual, los instrumentos pueden ser intercambiados o liquidados, entre partes independientes y cuando se estime conveniente.

Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.3 Estimación del Valor Razonable

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- **Nivel 1:** Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- **Nivel 2:** Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
- **Nivel 3:** Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

Modelo de negocio:

El Fondo tendrá por objeto invertir principalmente en valores e instrumentos representativos de deuda privada, emitidos por emisores nacionales o extranjeros. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá directa o indirectamente como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de valores e instrumentos.

La Administradora gestiona activamente el rendimiento de la cartera comprando y vendiendo instrumentos financieros para así aprovechar las ganancias y obtener beneficios en el corto plazo. Cuando el Fondo invierte en instrumentos de corto plazo, estos instrumentos se pueden mantener hasta su vencimiento, pero estas posiciones también pueden ser liquidadas si existen la posibilidad de generar beneficios por flujos.

El Fondo utiliza inputs que están basados en datos de mercado observables, de esta manera no ha clasificado ninguno de sus activos o pasivos financieros medidos a valor razonable como de nivel 3. Los activos subyacentes del Fondo transan en un mercado activo y los inputs de valorización son observables, el siguiente cuadro muestra la jerarquía de la cartera del Fondo:

Instrumento	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Títulos de Renta Variable			
Cuotas de fondos de inversión	880.745	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos	1.295.000		
Títulos de Deuda			
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-
Inversiones No Registradas			
Acciones no registradas	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados			
Total	2.175.745	-	-

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(7) Juicios y Estimaciones Contables Críticas

7.1 Estimaciones contables críticas

La administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes importantes a los valores contables de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se describen a continuación:

Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil

El valor razonable de tales valores no cotizados en un mercado activo puede ser determinado por el Fondo utilizando fuentes de precios (tales como, agencias de fijación de precios, ver cuales aplican a cada fondo) o precios indicativos de “market makers” para bonos o deuda. Las cotizaciones de corredores obtenidas de fuentes de fijación de precios pueden ser meramente indicativas. El Fondo puede aplicar criterio sobre la cantidad y calidad de las fuentes de precios utilizadas. Cuando no se dispone de ningún dato de mercado, el Fondo puede fijar el precio de las posiciones utilizando sus propios modelos, los cuales normalmente se basan en métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como norma dentro de la industria. Los “inputs” de estos modelos son principalmente flujos de efectivos descontados y otros. Los modelos empleados para determinar valores razonables son validados y revisados periódicamente por personal experimentado en la Administradora, independientemente de la entidad que los creó. Los modelos empleados para títulos de deuda se basan en el valor presente neto de flujos de efectivo futuros estimados, ajustados por factores de riesgo de liquidez, de crédito y de mercado, de corresponder.

Los modelos utilizan datos observables, en la medida que sea practicable. Sin embargo, factores tales como riesgo crediticio (tanto propio como de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren que la administración haga estimaciones. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

La determinación de lo que constituye “observable” requiere de criterio significativo de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan regularmente, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

7.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Moneda funcional

La administración considera el peso chileno como la moneda que más fielmente representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El peso chileno es la moneda en la cual el Fondo mide su rendimiento e informa sus resultados, así como también la moneda en la cual recibe suscripciones de sus inversionistas. Esta determinación también considera el ambiente competitivo en el cual se compara al Fondo con otros productos de inversión en Pesos Chilenos.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(8) Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

(a) Activos y pasivos

Instrumento	30-09-2018				31-12-2017			
	Nacional	Extranjero	Total	% de total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% de total de activos
Títulos de Renta Variable								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.295.000	-	1.295.000	8,3041%	450.000	-	450.000	7,7206%
Cuotas de fondos de inversión	880.745	-	880.745	5,6477%	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (DCV)	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	2.175.745	-	2.175.745	13,9519%	450.000	-	450.000	7,7206%
Títulos de Deuda								
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranza	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones No Registradas								
Acciones no registradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.175.745	-	2.175.745	13,9519%	450.000	-	450.000	7,7206%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(8) Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados, continuación

(b) Efectos en Resultados

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	30-09-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Resultados realizados	23	-
Resultados no realizados	15.079	-
Total ganancia (pérdidas)	15.102	-

(c) El movimiento de los activos financieros a valor razonable por resultados se resume como sigue:

Movimientos de los activos a valor razonable con efecto en resultado	30-09-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo inicio al 01 de enero:	450.000	117.000
Intereses y reajustes de instrumentos	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	15.102	-
Compras	76.053.080	50.426.100
Ventas	(74.349.888)	(50.098.007)
Otros Movimientos	7.451	4.907
Totales	2.175.745	450.000

(9) Activos Financieros a valor razonable con Efecto en otros Resultados Integrales

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el fondo no posee activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(10) Activos Financieros a Costo Amortizado

(a) Composición de la cartera

Instrumento	30-09-2018				31-12-2017			
	Nacional	Extranjero	Total	% de total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% de total de activos
Títulos de Renta Variable								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de Deuda								
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranza	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones No Registradas								
Acciones no registradas	1.000	-	1.000	0,0064%	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	12.440.490	-	12.440.490	79,7741%	4.731.596	-	4.731.596	81,1796%
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	12.441.490	-	12.441.490	79,7805%	4.731.596	-	4.731.596	81,1796%
Otras inversiones								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	12.441.490	-	12.441.490	79,7805%	4.731.596	-	4.731.596	81,1796%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(10) Activos Financieros a Costo Amortizado, continuación.

(b) Efectos en Resultados

Otros cambios netos sobre activos financieros a costo amortizado	30-09-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Resultados realizados	366.456	219.320
Resultados no realizados	317.974	68.236
Total ganancia (pérdidas)	684.430	287.556

(c) El movimiento de los activos financieros a costo amortizado se resume como sigue:

Movimientos de los activos financieros a costo amortizado	30-09-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Saldo inicio al 01 de enero:	4.731.596	1.054.438
Intereses y reajustes	684.430	287.556
Compras	34.561.415	7.957.630
Ventas	(26.736.019)	(4.146.203)
Otros Movimientos	(799.932)	(421.825)
Totales	12.441.490	4.731.596

(11) Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no mantiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

(12) Propiedades de Inversión

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no posee propiedades de inversión.

(13) Cuentas y documentos por cobrar o pagar por operaciones

a) El detalle de las cuentas y documentos por cobrar es el siguiente:

	30-09-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Cupones por cobrar	108.537	47.547
Vencimientos por cobrar	788.413	559.426
Total	896.950	606.973

b) El detalle de las cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	30-09-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Asesorías Arauco Servicios Financieros	3.796	702
Pago anticipado de cupón	8.682	-
Total	12.478	702

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(14) Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no posee Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados.

(15) Préstamos

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no posee préstamos bancarios ni obligaciones.

(16) Otros Pasivos Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no posee operaciones de Swap y operaciones con Forward de moneda.

(17) Otros documentos y cuentas por cobrar y pagar

a) El detalle de otros documentos y cuentas por cobrar es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no posee otros documentos y cuentas por cobrar que informar.

b) El detalle de otros documentos y cuentas por pagar es el siguiente:

	30-09-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Auditorías	3.854	2.366
Market Maker	3.212	319
Otros gastos	5.890	4.765
Total	12.956	7.450

(18) Ingresos Anticipados

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no tiene ingresos anticipados que informar.

(19) Otros Activos y Otros Pasivos

a) Otros activos:

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no tiene otros activos que informar.

b) Otros pasivos:

	30-09-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Dividendos por pagar	-	45.006
Total	-	45.006

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(20) Intereses y Reajustes

El detalle de los intereses y reajustes es el siguiente:

	30-09-2018	30-09-2017
	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-
Activos financieros a costo amortizado	684.430	163.848
Total	684.430	163.848

(21) Instrumentos Financieros derivados afectos a contabilidad de cobertura

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no posee Instrumentos Financieros derivados afectos a contabilidad de cobertura que informar.

(22) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

Banco	Cuenta Corriente	Moneda	30-09-2018	31-12-2017
			M\$	M\$
Banco BICE	07-02723-0	Pesos Chilenos	80.462	39.981
Total			118.265	39.981

(23) Cuotas Emitidas

Al 30 de septiembre de 2018, las cuotas suscritas y pagadas del Fondo ascienden a 1.326.660,0563 con un valor cuota de \$11.849,6318 para la serie A, de \$10.892,6895 para la serie B y de \$11.089,7523 cuotas para la serie I.

El detalle al 30 de septiembre de 2018 es el siguiente:

Emisión Vigente	Total Cuotas Emitidas	Cuotas Comprometidas	Cuotas Suscritas	Cuotas Pagadas
-	-	-	1.326.660,0563	1.326.660,0563

Los Movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Cuotas Comprometidas	Cuotas Suscritas	Cuotas Pagadas	Total
Saldo de Inicio	-	530.205,9716	530.205,9716	530.205,9716
Colocaciones del Período	-	907.276,2978	907.276,2978	907.276,2978
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(110.822,2131)	(110.822,2131)	(110.822,2131)
Saldo al Cierre	-	1.326.660,0563	1.326.660,0563	1.326.660,0563

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(23) Cuotas Emitidas, continuación

El detalle al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Emisión Vigente	Total Cuotas Emitidas	Cuotas Comprometidas	Cuotas Suscritas	Cuotas Pagadas
-	-	-	530.205,9716	530.205,9716

Los Movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Cuotas Comprometidas	Cuotas Suscritas	Cuotas Pagadas	Total
Saldo de Inicio	-	113.186	113.186	113.186
Colocaciones del Período	-	520.221,4689	520.221,4689	520.221,4689
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(103.201,4973)	(103.201,4973)	(103.201,4973)
Saldo al Cierre	-	530.205,9716	530.205,9716	530.205,9716

(24) Reparto de Beneficios a los Aportantes

El detalle de los repartos de beneficios distribuidos a los Aportantes durante el período 2018 es el siguiente:

Fecha de distribución	Monto por cuota M\$	Monto total distribuido M\$	Tipo de dividendo
15-06-2018 (Serie A)	42,34806599	36.811	Definitivo
15-06-2018 (Serie B)	38,6981052	5.147	Definitivo
15-06-2018 (Serie I)	39,5093419	3.048	Definitivo
Total		45.006	

(25) Rentabilidad del Fondo

La rentabilidad obtenida por el fondo (valor cuota) en los períodos que se indican es el siguiente:

SERIE A

Tipo de rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses (*)
Nominal	6,3751%	11,2747%	18,4963%
Real	4,2003%	8,4248%	13,5882%

(*) El Fondo para la rentabilidad últimos 24 meses, considera el valor cuota de inicio de la serie correspondiente al día, 01-08-2016, como Fondo de Inversión Privado Sartor Proyección.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(25) Rentabilidad del Fondo, continuación

SERIE B

Tipo de rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses(*)	Últimos 24 meses(*)
Nominal	7,9783%	-	-
Real	5,7708%	-	-

(*) El Fondo solo informa la rentabilidad del período actual, debido a que la serie inicio operaciones el 04-12-2017.

SERIE I

Tipo de rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses(*)
Nominal	7,2122%	9,9732%	-
Real	5,0203%	7,1567%	-

(*) El Fondo no informa la rentabilidad últimos 24 meses, debido a que la serie inicio operaciones el 01-09-2017, en el Fondo de Inversión Privado Sartor Proyección.

(26) Valor económico de la Cuota

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no ha realizado valorización económica de sus cuotas.

(27) Inversión acumulada en acciones o en cuotas de fondos de inversión

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo de Inversión no presenta inversiones acumuladas en cuotas de fondos de inversión.

(28) Excesos de Inversión

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, los presentes estados financieros el Fondo no presenta excesos de inversión.

(29) Gravámenes y prohibiciones

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no presenta gravámenes y prohibiciones.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(30) Custodia de Valores (Norma de Carácter General N°235 de 2009)

CUSTODIA DE VALORES AL 30 DE SEPTIEMBRE 2018						
Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado M\$	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado M\$	% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Otras Entidades	14.617.235	100%	93,7324%	-	-	-
Total Cartera de inversiones en Custodia	14.617.235	100%	93,7324%	-	-	-

CUSTODIA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE 2017						
Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado M\$	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado M\$	% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Otras Entidades	5.181.596	100%	88,9002%	-	-	-
Total Cartera de inversiones en Custodia	5.181.596	100%	88,9002%	-	-	-

31) Partes Relacionadas

(a) Remuneración por administración

La Administradora tendrá derecho a percibir por la administración del Fondo un 2% anual (IVA Incluido) para la Serie A, un 0,952% anual (IVA Incluido) para la Serie I y un 0% anual para la Serie B.

La Remuneración de la sociedad Administradora para las Series A, I y B se aplicará sobre el valor contable del patrimonio diario del Fondo, esta se calculará y devengará diariamente, y será pagada mensualmente por el Fondo a la sociedad Administradora, dentro de los diez primeros días hábiles del mes siguiente a aquél cuya remuneración se paga.

i) Gasto de Remuneración por Administración

	Al 30-09-2018 M\$	Al 30-09-2017 M\$
Remuneración por administración del ejercicio	140.184	33.787

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

31) Partes Relacionadas, continuación

(a) Remuneración por administración

ii) Cuenta por Pagar por Remuneración por Administración

	Al 30-09-2018 M\$	Al 31-12-2017 M\$
Remuneración por pagar a Sartor Administradora General de Fondos S.A.	21.866	7.676

(b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

La administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración; a la fecha de los presentes Estados Financieros mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación.

Por el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018:

SERIE A

Tipo de relacionada	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	% Invertido
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	4.964,9413	106,70000	-	5.071,6413	60.097	0,4522%
Accionistas de la sociedad administradora	10.544,9630	21.296,7878	-	31.841,7508	377.313	2,8393%
Empleados	-	-	-	-	-	-
Totales	15.509,9043	21.403,4878	-	36.913,3921	437.410	3,2915%

SERIE I

Tipo de relacionada	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	% Invertido
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	27.939,5730	40.626,1431	-	68.565,7161	760.377	58,0875%
Empleados	-	-	-	-	-	-
Totales	27.939,5730	40.626,1431	-	68.565,7161	760.377	58,0875%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(32) Garantía Constituida por la Sociedad Administradora en Beneficio del Fondo (Artículo N°226 Ley N°18.045)

La Sociedad Administradora, está sujeta a las disposiciones del Artículo N°226 de la Ley N°18.045.

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia	
				Desde	Hasta
Boleta de Garantía	MAPFRE	Banco BICE	10.000	10-01-2018	10-01-2019

(33) Otros Gastos de Operación

Los gastos de operación del Fondo se presentan a continuación:

Tipo de Gasto	Monto del Trimestre M\$	Monto Acumulado Ejercicio Actual M\$	Monto Acumulado Ejercicio Anterior M\$
Auditoría	1.030	6.758	2.004
Servicios de Contabilidad	-	-	6.506
Market Maker	995	2.893	-
Otros gastos	6.769	28.082	14.751
Total	8.794	23.504	23.261
% sobre el activo del fondo	0,0564%	0,1507%	0,6224%

(34) Información estadística

El detalle de la información estadística del Fondo es el siguiente:

Mes	Valor libro cuota (\$)	Año 2018 Serie A		
		Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (**) (M\$)	N° Aportantes
Enero	11.217,8822	11.217,8822	5.447.602	54
Febrero	11.294,7083	11.294,7083	6.328.849	55
Marzo	11.375,9194	11.375,9194	7.654.067	60
Abril	11.454,0811	11.454,0811	8.195.930	71
Mayo	11.534,8166	11.534,8166	9.761.315	80
Junio	11.616,7319	11.616,7319	10.670.968	86
Julio	11.689,8430	11.689,8430	11.476.558	91
Agosto	11.774,3158	11.774,3158	12.030.435	94
Septiembre	11.849,6318	11.849,6318	13.289.104	97

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(34) Información estadística, continuación

Año 2018				
Serie B				
Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (**) (M\$)	Nº Aportantes
Enero	10.176,1177	10.176,1177	525.163	1
Febrero	10.261,5414	10.261,5414	529.572	1
Marzo	10.352,8951	10.352,8951	884.588	1
Abril	10.441,1776	10.441,1776	892.132	1
Mayo	10.532,6500	10.532,6500	1.400.807	1
Junio	10.624,9000	10.624,9000	1.418.233	1
Julio	10.709,9463	10.709,9463	1.429.586	1
Agosto	10.805,6779	10.805,6779	941.640	1
Septiembre	10.892,6895	10.892,6895	949.223	1

Año 2018				
Serie I				
Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (**) (M\$)	Nº Aportantes
Enero	10.425,8169	10.425,8169	513.924	1
Febrero	10.505,6615	10.505,6615	517.860	1
Marzo	10.590,6220	10.590,6220	522.048	1
Abril	10.672,5775	10.672,5775	526.088	1
Mayo	10.757,3756	10.757,3756	530.268	1
Junio	10.843,1061	10.843,1061	1.339.507	1
Julio	10.921,0650	10.921,0650	1.349.137	3
Agosto	11.009,7781	11.009,7781	1.360.093	3
Septiembre	11.089,7523	11.089,7523	1.309.020	2

Año 2017				
Serie A				
Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (**) (M\$)	Nº Aportantes
Enero	10.292,6722	10.292,6722	1.151.060	15
Febrero	10.354,8245	10.354,8245	1.208.025	15
Marzo	10.422,8987	10.422,8987	1.652.884	19
Abril	10.488,9991	10.488,9991	1.662.265	19
Mayo	10.563,9880	10.563,9880	1.761.394	20
Junio	10.648,9927	10.648,9927	1.805.922	20
Julio	10.737,9673	10.737,9673	2.534.129	26
Agosto	10.817,3369	10.817,3369	3.103.904	35
Septiembre	10.895,4510	10.895,4510	3.304.026	40
Octubre	10.970,8506	10.970,8506	3.700.012	46
Noviembre	11.050,8777	11.050,8777	3.877.680	49
Diciembre	11.139,4805	11.139,4805	4.782.236	56

(**) El monto del Patrimonio no incluye el saldo de dividendos Provisorio.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(34) Información estadística, continuación

Mes	Valor libro cuota (\$)	Año 2017		Nº Aportantes
		Serie B	Patrimonio (**)	
		Valor mercado cuota (\$)	(M\$)	
Diciembre	10.087,8464	10.087,8464	520.608	1

(**) El monto del Patrimonio no incluye el saldo de dividendos Provisorio.

Mes	Valor libro cuota (\$)	Año 2017		Nº Aportantes
		Serie I	Patrimonio (**)	
		Valor mercado cuota (\$)	(M\$)	
Septiembre	10.084,0453	10.084,0453	307.086	1
Octubre	10.166,1525	10.166,1525	1.012.288	2
Noviembre	10.252,3363	10.252,3363	1.020.869	2
Diciembre	10.343,7398	10.343,7398	509.878	1

(**) El monto del Patrimonio no incluye el saldo de dividendos Provisorio.

(35) Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas

El Fondo al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, no mantiene inversiones en subsidiarias o coligadas, además no tiene juicios y contingencias directas e indirectas que informar.

(36) Sanciones

Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad Administradora, sus directores y/o administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

(37) Hechos Posteriores

La Administración del Fondo no tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole ocurridos entre el 1 de octubre de 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los Estados Financieros que se informan.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

ANEXO 1

Estados Complementarios a los Estados Financieros

A. RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

DESCRIPCIÓN	MONTO INVERTIDO		TOTAL M\$	% INVERTIDO SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO
	NACIONAL M\$	EXTRANJERO M\$		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.295.000	-	1.295.000	8,3041%
Cuotas de fondos de inversión	880.745	-	880.745	5,6477%
Certificados de depósito de valores (CDV)	-	-	-	-
Títulos que representan productos	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Carteras de crédito o de cobranzas	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Acciones no registradas	1.000	-	1.000	0,0064%
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	12.440.490	-	12.440.490	79,7741%
Bienes raíces	-	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
Totales	14.617.235	-	14.617.235	93,7324%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

ANEXO 1

Estados Complementarios a los Estados Financieros

B. ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

DESCRIPCIÓN	01-01-2018	01-01-2017
	30-09-2018 M\$	30-09-2017 M\$
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	530.175	120.610
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	7.473	3.591
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	62.293	-
Enajenación de títulos de deuda	72	4
Intereses percibidos en títulos de deuda	366.590	112.635
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	93.747	4.380
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	(8)	(47)
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	(8)	(47)
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	360.437	60.438
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	15.079	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	720
Intereses devengados de títulos de deuda	318.010	51.210
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	27.348	8.508
GASTOS DEL EJERCICIO	(166.009)	(57.048)
Gastos financieros	-	-
Comisión de la sociedad administradora	(140.184)	(33.787)
Remuneración del comité de vigilancia	-	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(25.825)	(23.261)
Otros gastos	-	-
DIFERENCIA DE CAMBIO	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	724.595	123.953

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

ANEXO 1

Estados Complementarios a los Estados Financieros

C. ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

	01-01-2018	01-01-2017
	30-09-2018	30-09-2017
DESCRIPCIÓN	M\$	M\$
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	364.158	63.515
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	530.175	120.610
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(8)	(47)
Gastos del ejercicio (menos)	(166.009)	(57.048)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)	-	-
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	195.968	20.052
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	196.281	20.150
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	188.533	10.941
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	70.217	16.726
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(17.463)	(7.517)
Dividendos definitivos declarados (menos)	(45.006)	-
Pérdida devengada acumulada (menos)	(313)	(98)
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(17.776)	(7.615)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	17.463	7.517
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	560.126	83.567