

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Estados Financieros al 30 de septiembre de 2017, 2016 y 31 de diciembre de 2016.

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

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO
ÍNDICE

	Página
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estado 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	30
8. Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados	31
9. Activos Financieros a valor razonable con Efecto en otros Resultados Integrales	32
10. Activos Financieros a Costo Amortizado	33
11. Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación	34
12. Propiedades de Inversión	34
13. Cuentas y documentos por cobrar o pagar por operaciones	34
14. Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados	35
15. Préstamos	35
16. Otros Pasivos Financieros	35
17. Otros documentos y cuentas por cobrar y pagar	35

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO
ÍNDICE

	Página
18. Ingresos Anticipados	35
19. Otros Activos y Otros Pasivos	36
20. Intereses y Reajustes	36
21. Instrumentos Financieros derivados afectos a contabilidad de cobertura	36
22. Efectivo y Equivalentes al Efectivo	36
23. Cuotas Emitidas	37
24. Reparto de Beneficios a los Aportantes	38
25. Rentabilidad del Fondo	38
26. Valor económico de la Cuota	38
27. Inversión acumulada en acciones o en cuotas de fondos de inversión	39
28. Excesos de Inversión	39
29. Gravámenes y prohibiciones	39
30. Custodia de Valores	39
31. Partes Relacionadas	40
32. Garantía Constituida por la Sociedad Administradora en Beneficio del Fondo	41
33. Otros Gastos de Operación	42
34. Información estadística	42
35. Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas	43
36. Sanciones	43
37. Hechos Relevantes	44
38. Hechos Posteriores	44
Anexos 1 Estados Complementarios	
A. Resumen de la Cartera de Inversiones	45
B. Estado de Resultados Devengado y Realizado	46
C. Estado de Utilidad para la Distribución de Dividendos	47

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Estado de Situación Financiera
al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Activos	Nota	30-09-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	22	678.725	13.118
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8 (a)	736.777	411.544
Activos financieros a costo amortizado	10 (a)	26.479.901	18.820.257
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	13 (a)	724.358	51.480
Otros documentos y cuentas por cobrar	17 (a)	-	-
Total activos corrientes		28.619.761	19.296.399
Activos no corrientes:			
Total activos no corrientes		-	-
Total de activo		28.619.761	19.296.399
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos corrientes:			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	13 (b)	5.104	2.036
Remuneraciones sociedad administradora	31 (ii)	31.367	20.639
Otros documentos y cuentas por pagar	17 (b)	42.325	35.854
Otros pasivos	19 (b)	-	280.992
Total pasivos corrientes		78.796	339.521
Pasivos no corrientes:			
Total pasivos no corrientes		-	-
Patrimonio:			
Aportes		25.358.615	17.114.285
Otras Reservas		10.723	962
Resultados acumulados		1.841.631	1.053.814
Resultado del período		1.329.996	1.068.809
Dividendos Provisorios		-	(280.992)
Total patrimonio neto		28.540.965	18.956.878
Total de patrimonio y pasivos		28.619.761	19.296.399

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

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Estado de Resultados Integrales
al 30 septiembre de 2017 y 2016

	Nota	01-01-2017 30-09-2017 M\$	01-01-2016 30-09-2016 M\$	01-07-2017 30-09-2017 M\$	01-07-2016 30-09-2016 M\$
Ingresos / pérdidas de la operación					
Intereses y reajustes	20 y 10	1.827.311	903.413	707.715	484.302
Ingresos por dividendos		14.168	11.578	1.532	9.657
Diferencias de cambios netas sobre activos y pasivos financieros a costo amortizado		26.954	685	25.965	50
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	10	7.468	26.348	3.473	23.117
Resultado en venta de instrumentos financieros		927	(81)	878	(105)
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		(163.910)	(25.497)	(48.089)	(28.528)
Total ingresos / pérdidas netos de la operación		1.712.918	916.446	691.474	488.493
Gastos					
Depreciaciones		-	-	-	-
Remuneración del comité de vigilancia		-	-	-	-
Comisión de administración	31 (i)	(229.299)	(127.675)	(91.995)	(67.545)
Honorarios por custodia y administración		-	-	-	-
Costos de transacción		-	-	-	-
Otros gastos de operación	33	(153.623)	(59.649)	(89.683)	(35.206)
Total gastos de operación		(382.922)	(187.324)	(181.678)	(102.751)
Utilidad / (pérdida) de la operación		1.329.996	729.122	509.796	385.742
Costos financieros		-	-	-	-
Utilidad / (pérdida) antes de impuesto		1.329.996	729.122	509.796	385.742
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-	-	-
Resultado del ejercicio		1.329.996	729.122	509.796	385.742
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		1.329.996	729.122	509.796	385.742

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

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

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\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicio	17.114.285	-	-	-	962	962	2.122.623	-	(280.992)	18.956.878
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	17.114.285	-	-	-	962	962	2.122.623	-	(280.992)	18.956.878
Aportes	13.784.410	-	-	-	-	-	-	-	-	13.784.410
Reparto de patrimonio	(4.501.164)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.501.164)
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	(280.992)	-	-	(280.992)
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.329.996	-	1.329.996
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	(1.038.916)	-	-	-	9.761	9.761	-	-	280.992	(748.163)
Saldo final	25.358.615	-	-	-	10.723	10.723	1.841.631	1.329.996	-	28.540.965

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

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

30-09-2016

Instrumento	Aportes	Cobertura de flujo de caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras reservas					Total	
					Otros	Total	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos Provisorios		
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$
Saldo inicio	7.020.440	-	-	-	-	-	1.040.792	-	-	-	8.061.232
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	7.020.440	-	-	-	-	-	1.040.792	-	-	-	8.061.232
Aportes	12.405.250	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.405.250
Reparto de patrimonio	(9.401.259)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.401.259)
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	(177.518)	-	-	-	(177.518)
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	684.455	-	-	684.455
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	3.763.041	-	-	-	-	-	190.540	44.667	-	-	3.998.248
Saldo final	13.787.472	-	-	-	-	-	1.053.814	729.122	-	-	15.570.408

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

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Estado de Flujos de Efectivo
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

Nota	01-01-2017 30-09-2017 M\$	01-01-2016 30-09-2016 M\$
Flujos de efectivo originados por actividades de la operación:		
Compra de activos financieros	8 (c) y 10 (c) (131.883.008)	(66.916.287)
Venta de activos financieros	8 (c) y 10 (c) 124.872.768	63.229.854
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibido	164.158	18.573
Liquidación de instrumentos financieros derivados	-	-
Dividendos recibidos	14.168	11.578
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar	-	-
Pagos de cuentas y documentos por pagar	(208.243)	(46.921)
Otros gastos de operación pagados	(281.370)	(177.432)
Otros ingresos de operación percibidos	14.035	9.395
Flujo neto originado por actividades de la operación	(7.307.492)	(3.871.240)
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	13.784.410	12.405.250
Reparto de patrimonio	(4.501.164)	(9.401.259)
Reparto de dividendos	(280.992)	(177.518)
Otros	(1.029.155)	1.061.816
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	7.973.099	3.888.289
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	665.607	17.049
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	13.118	4.207
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	678.725	21.256

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

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(1) Información General

Fondo de Inversión Sartor Táctico, 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 facturas, pagarés y efectos de comercio, emitidos por emisores nacionales o extranjeros. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de instrumentos. Adicionalmente, el Fondo podrá invertir en otros instrumentos, de acuerdo a lo indicado en la política de inversiones del Fondo.

El Fondo tendrá un plazo de duración indefinido.

Con fecha 11 de agosto de 2016, se realizó la fusión de Sartor Táctico Fondo de Inversión Privado y Sartor Táctico Fondo de Inversión Privado Dos (Fondo absorbido), ambos Fondos de Inversión administrados por Sartor Administradora de Fondos Privados S.A. cuya aprobación se dio en condiciones y plazos de primera citación a Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Sartor Táctico, celebrada con fecha 11 de agosto de 2016.

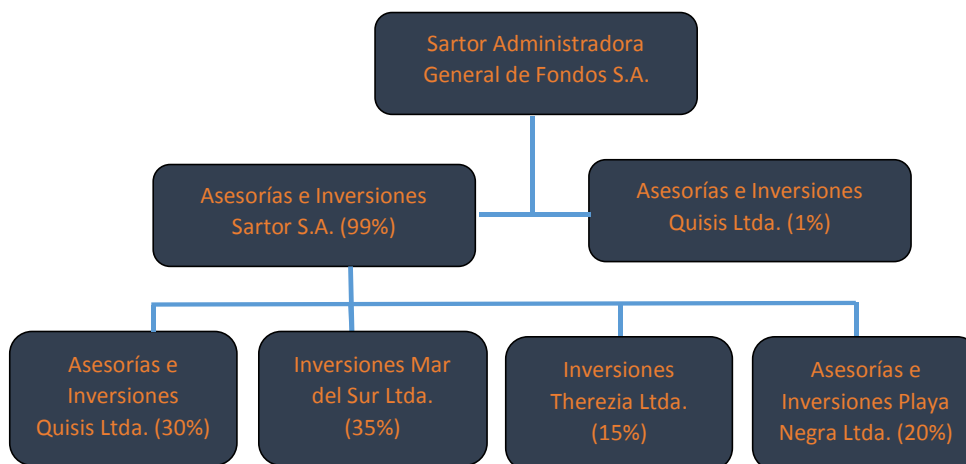
El Reglamento Interno del Fondo de Inversión Sartor Táctico, fue aprobado en sesión de Directorio de Sartor Administradora General de Fondos S.A., con fecha 11 de agosto de 2016.

Con fecha 6 de septiembre de 2016 Fondo de Inversión Sartor Táctico 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 CFITACTI-A y CFITACTI-I.

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



FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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 Táctico al 30 de septiembre de 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 para su emisión por la Administración el 17 de octubre de 2017.

(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 2017 y 31 de diciembre de 2016. Estados de Resultados Integrales por el período comprendido entre el 01 de enero al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y el trimestre entre el 1 de julio al 30 de septiembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016.

(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 TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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	30-09-2017	30-09-2016
Unidades de Fomento (UF)	26.656,79	26.224,30
Dólar estadounidense	637,93	658,02

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 TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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 es 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 TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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 TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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 TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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 1,3685% anual (IVA Incluido) para la Serie A, un 1,0115% 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 6 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 TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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.

(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 efectivo equivalente 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 artículo 10 del Reglamento de la Ley N° 20.712.

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 TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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 TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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

1) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

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

2) Normas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

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

2) Normas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Aclaración a la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de las nuevas normas, nuevas interpretaciones, y enmiendas a las normas.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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 6 de septiembre de 2016, 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 facturas, pagarés y efectos de comercio, emitidos por emisores nacionales o extranjeros. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de instrumentos.

2.1. 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 y de fondos de inversión públicos y privados nacionales y extranjeros;
- b) Facturas emitidas, ya sea en pesos moneda nacional o en dólares, por empresas nacionales o extranjeras;
- c) Facturas que se transen en la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., las que deberán adquirirse en dicha Bolsa.
- d) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas.
- e) Pagarés y efectos de comercio.
- f) Acciones y derechos, cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, 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 Superintendencia.

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 Superintendencia de Valores y Seguros 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 TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(5) Política de Inversión del Fondo, continuación

3. Características y diversificación de las inversiones:

3.1. Límite de inversión por instrumento:

a) Cuotas de fondos mutuos y de fondos de inversión públicos y privados nacionales y extranjeros: Hasta un 30% del activo del Fondo.

b) Facturas emitidas, ya sea en pesos moneda nacional o en dólares, por empresas nacionales o extranjeras. Hasta un 90% del activo del Fondo.

c) Facturas que se transen en la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., las que deberán adquirirse en dicha Bolsa. Hasta un 90% del activo del Fondo.

d) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas. Hasta un 30% del activo del Fondo.

e) Pagarés y efectos de comercio: Hasta un 40% del activo del Fondo.

f) Acciones y derechos, cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, 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 Superintendencia. Hasta un 30% del activo del Fondo.

Para las inversiones indicadas en las letras a), d) y f), el Fondo invertirá en conjunto y como máximo, hasta un 40% de sus activos.

El Fondo invertirá al menos el 60% de sus activos en las letras b), c) y e) antes indicadas.

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

El límite máximo de inversión por emisor será de un 25% del activo total del Fondo.

El límite máximo de inversión en cuotas de un fondo será de un 25% del activo total del Fondo.

3.3. 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 100% del activo total del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(5) Política de Inversión del Fondo, continuación

3.4. 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	100%

3.5. Límite máximo de inversión en cuotas de fondos administrados por la misma sociedad Administradora o sus personas relacionadas: Hasta un 100% del activo del Fondo.

3.6. 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.

3.7. 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.

4. Operaciones que realizara el Fondo

Sin perjuicio de los instrumentos que mantenga en cartera, el Fondo podrá efectuar las operaciones y celebrar los contratos referidos a continuación:

Contratos de Derivados

La Administradora, por cuenta del Fondo, podrá celebrar contratos de futuros, forward y swap, tanto en Chile como en el extranjero, respecto de aquellos instrumentos de deuda contenidos en su política de inversiones, tasas de interés y monedas, actuando como comprador o vendedor del respectivo activo objeto. Estos contratos se celebrarán con el objeto de obtener una adecuada cobertura de riesgo financiero que pueda afectar a las inversiones en los valores en los que invierta el Fondo.

Limites

El valor total de los recursos del Fondo comprometidos en márgenes o garantías producto de las operaciones en contratos futuros, forwards y swaps que se mantengan vigentes, no podrá exceder del 70% del activo del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(5) Política de Inversión del Fondo, continuación

- (i) La cantidad neta comprometida a vender de una determinada moneda en contratos de forward y swap, valorizadas dichas cantidades considerando el valor del activo objeto, no podrá ser superior al 100% del patrimonio total del Fondo.
- (ii) La cantidad neta comprometida a vender de un activo cuyo objeto sea tasa de interés a través de contratos de futuro, forward y swaps, valorizadas dichas cantidades considerando el valor del activo objeto, no podrá exceder del 100% del patrimonio total del Fondo.
- (iii) La cantidad neta comprometida a vender de un determinado instrumento de renta deuda, a través de contratos de futuro, forward y swap, valorizadas dichas cantidades considerando el valor del activo objeto, no podrá exceder del 100% del patrimonio del Fondo.

(6) Administración de Riesgos

Con el objetivo de tener una adecuada gestión de riesgos, 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.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.1.1 Riesgo de Mercado, continuación

a) Riesgo de precios, continuación

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 facturas, pagarés y efectos de comercio, emitidos por emisores nacionales o extranjeros. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de instrumentos. Adicionalmente, el Fondo podrá invertir en otros instrumentos, de acuerdo a lo indicado en la política de inversiones del Fondo, con la finalidad de formar una cartera de instrumentos con una duración inferior a dos años, con características de diversificación que permitan obtener en lo posible, retornos periódicos a través de un riesgo controlado.

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.

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivos futuros de un instrumento puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera

Las monedas mantenidas por el Fondo y denominación de los instrumentos en que se efectuaran las inversiones es 99,23% en pesos chilenos y 0,77% en Dólares.

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

	Al 30 de septiembre 2017	Al 31 de diciembre 2016
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos		
Activos Monetarios	678.725	13.118
Activos No Monetarios	27.941.036	19.283.281
Pasivos		
Pasivos Monetarios	-	-
Pasivos No Monetarios	78.796	339.521

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.1.1 Riesgo de Mercado, continuación

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 riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro.

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.

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 presentados detalladamente a los aportantes al momento de hacer la inversión y 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 30-09-2017		Al 31-12-2016	
	M\$	% Cartera	M\$	% Cartera
BBB-	23.768.240	87,3297%	14.692.831	76,3986%
Sin Clasificación	3.448.438	12,6703%	4.538.970	23,6014%

El riesgo de crédito se mitiga mediante la revisión que realiza comité de riesgo antes de invertir en estos instrumentos; se analizan las Sociedades deudores, así como también su evaluación crediticia.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.1.2 Riesgo de crédito, continuación

El Fondo de Inversión Sartor Táctico posee un contrato marco con la empresa Emprender Capital Servicios Financieros S.P.A., responsable de la solvencia presente y futura del deudor de la respectiva factura y pagarés, hasta su completo e íntegro pago y por el valor total de ella, mitigando el riesgo de no pago por parte del deudor, además, el Fondo tiene una póliza de seguro de crédito con la empresa Solucion el cual tiene una cobertura máxima de un 85% de acuerdo a las facturas que sean parte de un siniestro. 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 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, gastos de cargo del Fondo y remuneración de la Administradora.

Se minimiza el riesgo de liquidez del Fondo invirtiendo predominantemente en valores que espera poder liquidar dentro del corto plazo.

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos de la cartera al 30 de septiembre 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					736.777	736.777
Cuotas de Fondos Mutuos						
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	158.241	2.902	458.210			619.353
Inversiones No Registradas						
Otros títulos de deuda no registrados	1.485.439	12.031.470	12.028.881	314.758		25.860.548
Total	1.643.680	12.034.372	12.487.091	314.758	736.777	27.216.678

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.1.3 Riesgo de liquidez, continuación

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos de la cartera al 31 de diciembre de 2016:

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					411.544	411.544
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	385.381	365.713	1.281.088			2.032.182
Inversiones No Registradas						
Otros títulos de deuda no registrados	1.340.846	5.896.776	8.246.470	1.303.983		16.788.075
Total	1.726.227	6.262.489	9.527.558	1.303.983	411.544	19.231.801

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 2017	-	-	-	-
Pasivo Corriente	-	-	-	-
Pasivo financiero a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	5.104	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	31.367	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	42.325	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
Total Pasivo Corriente	31.367	47.429	-	-
Total Pasivo no Corriente	-	-	-	-
Patrimonio neto	-	-	-	-
Aportes	-	-	-	25.358.615
Otras reservas	-	-	-	10.723
Resultados acumulados	-	-	-	1.841.631
Resultado del ejercicio	-	-	-	1.329.996
Dividendos Provisorios	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Total patrimonio neto	-	-	-	28.540.965
Flujo de salida de efectivo contractual	(197.932)	(83.438)	-	-

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.1.3 Riesgo de liquidez, continuación

	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Sin vencimiento estipulado
Al 31 de diciembre de 2016	-	-	-	-
Pasivo Corriente	-	-	-	-
Pasivo financiero a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	2.036	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	20.639	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	31.124	4.730	-
Otros pasivos	-	-	280.992	-
Total Pasivo Corriente	20.639	33.160	285.722	-
Total Pasivo no Corriente	-	-	-	-
Patrimonio neto	-	-	-	-
Aportes	-	-	-	17.114.285
Otras reservas	-	-	-	962
Resultados acumulados	-	-	-	1.053.814
Resultado del ejercicio	-	-	-	1.068.809
Dividendos Provisorios	-	-	-	(280.992)
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Total patrimonio neto	-	-	-	18.956.878
Flujo de salida de efectivo contractual	(171.410)	(75.617)	-	-

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.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.2 Gestión de riesgo de capital, continuación

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.

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 facturas, pagarés y efectos de comercio, emitidos por emisores nacionales o extranjeros. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de 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.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.3 Estimación del Valor Razonable, continuación

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	736.777	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos			
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	-	-	-
Total	736.777	-	-

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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 TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

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

(a) Activos y pasivos

Instrumento	30-09-2017				31-12-2016			
	Nacional	Extranjero	Total	% de total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% de total de activos
<u>Títulos de Renta Variable</u>								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	736.777	-	736.777	2,5744%	411.544	-	411.544	2,1328%
Certificados de depósitos de valores (DCV)	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	736.777	-	736.777	2,5744%	411.544	-	411.544	2,1328%
<u>Títulos de Deuda</u>								
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Inversiones No Registradas</u>								
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Otras inversiones</u>								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	736.777	-	736.777	2,5744%	411.544	-	411.544	2,1328%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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	30-09-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Resultados realizados	11.738	32.230
Resultados no realizados	(4.270)	4.090
Total ganancia (pérdidas)	7.468	36.320

(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	30-09-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Saldo inicio al 01 de enero:	411.544	101.558
Intereses y reajustes de instrumentos	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	7.468	36.320
Compras	5.113.734	4.521.029
Ventas	(4.796.629)	(4.247.731)
Otros Movimientos	660	368
Totales	736.777	411.544

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

Al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el fondo no posee activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(10) Activos Financieros a Costo Amortizado

(a) Composición de la cartera

Instrumento	30-09-2017				31-12-2016			
	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	619.353	-	619.353	2,1641%	2.032.182	-	2.032.182	10,5314%
Subtotal	619.353	-	619.353	2,1641%	2.032.182	-	2.032.182	10,5314%
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	25.860.548	-	25.860.548	90,3590%	16.788.075	-	16.788.075	87,0010%
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	25.860.548	-	25.860.548	90,3590%	16.788.075	-	16.788.075	87,0010%
Otras inversiones								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	26.479.901	-	26.479.901	92,5231%	18.820.257	-	18.820.257	97,5324%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(10) Activos Financieros a Costo Amortizado, continuación.

(b) Efectos en Resultados

Otros cambios netos sobre activos financieros a costo amortizado	30-09-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Resultados realizados	1.600.203	1.190.075
Resultados no realizados	227.108	164.412
Total ganancia (pérdidas)	1.827.311	1.354.487

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

Movimientos de los activos financieros a costo amortizado	30-09-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Saldo inicio al 01 de enero:	18.820.257	8.110.456
Intereses y reajustes	1.827.311	1.354.487
Compras	126.769.274	88.887.904
Ventas	(120.076.139)	(82.243.708)
Otros Movimientos	(860.802)	2.711.118
Totales	26.479.901	18.820.257

(11) Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación

Al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el fondo no mantiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

(12) Propiedades de Inversión

Al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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:

	30-09-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Venta de instrumentos	-	51.480
Vencimientos por cobrar	724.358	-
Total	724.358	51.480

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

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

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

	30-09-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	5.104	2.036
Total	5.104	2.036

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

Al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el fondo no posee Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados.

(15) Préstamos

Al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no posee préstamos bancarios ni obligaciones.

(16) Otros Pasivos Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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:

	30-09-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Auditorías	3.902	4.730
Market Maker	-	1.000
Otros gastos	38.423	30.124
Total	42.325	35.854

(18) Ingresos Anticipados

Al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tiene ingresos anticipados que informar.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(19) Otros Activos y Otros Pasivos

a) Otros activos:

Al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tiene otros activos que informar.

b) Otros pasivos:

	30-09-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Dividendos por pagar	-	280.992
Total	-	280.992

(20) Intereses y Reajustes

El detalle de los intereses y reajustes es el siguiente:

	30-09-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-
Activos financieros a costo amortizado	1.827.311	419.112
Total	1.827.311	419.112

(21) Instrumentos Financieros derivados afectos a contabilidad de cobertura

Al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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	30-09-2017	31-12-2016
			M\$	M\$
Banco Scotiabank	0-0097-37674-96	Pesos Chilenos	678.725	13.118
Total			678.725	13.118

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(23) Cuotas Emitidas

Al 30 de septiembre de 2017, las cuotas suscritas y pagadas del Fondo ascienden a 2.256.517 con un valor cuota de \$13.312,6670 para la serie A, y un \$10.748,6224 para la serie I por cuota.

El detalle al 30 de septiembre de 2017 es el siguiente:

Emisión Vigente	Total Cuotas Emitidas	Cuotas Comprometidas	Cuotas Suscritas	Cuotas Pagadas
-	-	-	2.256.517	2.256.517

Los Movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Cuotas Comprometidas	Cuotas Suscritas	Cuotas Pagadas	Total
Saldo de Inicio	-	1.619.638	1.619.638	1.619.638
Colocaciones del Período	-	952.053	952.053	952.053
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(315.174)	(223.139)	(223.139)
Saldo al Cierre	-	2.256.517	2.256.517	2.256.517

Al 31 de diciembre de 2016, las cuotas suscritas y pagadas del Fondo ascienden a 1.619.638 con un valor cuota de \$12.737,7579 para la serie A, y un \$10.257,0165 para la serie I por cuota.

Emisión Vigente	Total Cuotas Emitidas	Cuotas Comprometidas	Cuotas Suscritas	Cuotas Pagadas
-	-	-	1.619.638	1.619.638

Los Movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Cuotas Comprometidas	Cuotas Suscritas	Cuotas Pagadas	Total
Saldo de Inicio	-	678.948,9068	678.948,9068	678.948,9068
Colocaciones del Período	-	1.697.427	1.697.427	1.697.427
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(756.739)	(756.739)	(756.739)
Saldo al Cierre	-	1.619.638	1.619.638	1.619.638

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(24) Reparto de Beneficios a los Aportantes

El detalle de los repartos de beneficios distribuidos a los Aportantes durante el período 2017 es el siguiente:

Fecha de distribución	Monto por cuota M\$	Monto total distribuido M\$	Tipo de dividendo
28-06-2017 (Serie A)	147,07169584	211.974	Definitivo
28-06-2017 (Serie I)	118,62518925	69.018	Definitivo
Total		280.992	

(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	4,5134%	6,5649%	12,6076%
Real	3,3027%	4,8360%	7,0741%

SERIE I

Tipo de rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	4,7929%	6,9458%	-
Real	3,5789%	5,2106%	-

(26) Valor económico de la Cuota

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado valorización económica de sus cuotas.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

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

Al 30 de septiembre de 2017, el Fondo de Inversión presenta las siguientes inversiones acumuladas en cuotas de fondos de inversión:

Nombre Emisor	Nemotécnico del Instrumento	Monto Total invertido M\$	% total inversión del emisor	Fondo de Inversión Sartor Táctico Monto Inversión M\$	% Inversión del emisor	Fondo de Inversión Sartor Leasing Monto Inversión M\$	% Inversión del emisor
Fondo de Inversión Nevasa HMC Pearl Diver V	CFIPDCV-E	209.324	9,2628%	104.662	4,6314%	104.662	4,6314%
Total		209.324	9,2628%	104.662	4,6314%	104.662	4,6314%

(28) Excesos de Inversión

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016, los presentes estados financieros el fondo no presenta excesos de inversión.

(29) Gravámenes y prohibiciones

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016, el Fondo no presenta gravámenes y prohibiciones.

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

CUSTODIA DE VALORES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	27.216.678	100%	95,0975%	-	-	-	
Total Cartera de inversiones en Custodia	27.216.678	100%	95,0975%	-	-	-	

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

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

CUSTODIA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE 2016						
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	19.231.801	100%	99,6652%	-	-	-
Total Cartera de inversiones en Custodia	19.231.801	100%	99,6652%	-	-	-

31) Partes Relacionadas

(a) Remuneración por administración

La Administradora tendrá derecho a percibir por la administración del Fondo un 1,3685% anual (IVA Incluido) para la Serie A, un 1,0115% 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 30-09-2017 M\$	Al 30-09-2016 M\$
Remuneración por administración del ejercicio	229.299	127.675

ii) Cuenta por Pagar por Remuneración por Administración

	Al 30-09-2017 M\$	Al 31-12-2016 M\$
Remuneración por pagar a Sartor Administradora General de Fondos S.A.	31.367	20.639

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

31) Partes Relacionadas, continuación

(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 2017:

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	21.324	231	(766)	20.789	276.757	0,9213%
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Empleados	-	-	-	-	-	-
Totales	21.324	231	(766)	20.789	276.757	0,9213%

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	-	-	-	-	-	-
Empleados	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-

(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	Banco BICE	Banco BICE		10.000	06-01-2017	10-01-2018

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(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\$
Auditoria	884	2.596	3.833
Market Maker	2.914	9.563	499
Servicios de Contabilidad	-	-	-
Seguros Financieros	20.060	56.060	-
Otros gastos	65.825	85.404	55.317
Total	89.683	153.623	59.649
% sobre el activo del fondo	0,3134%	0,5368%	0,3820%

(34) Información estadística

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

Mes	Valor libro cuota (\$)	Año 2017 Serie A		N° Aportantes
		Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	
Enero	12.818,6608	12.818,6608	13.575.936	151
Febrero	12.894,4674	12.894,4674	14.563.991	160
Marzo	12.982,3898	12.982,3898	15.634.601	164
Abril	13.060,0417	13.060,0417	16.261.463	168
Mayo	13.143,3085	13.143,3085	17.204.236	176
Junio	13.076,8504	13.076,8504	18.763.575	182
Julio	13.155,3955	13.155,3955	20.785.735	197
Agosto	13.233,9200	13.233,9200	21.913.307	200
Septiembre	13.312,6670	13.312,6670	22.251.977	204

(**) El monto del Patrimonio no incluye el saldo de cuotas de propia emisión.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(34) Información estadística, continuación

Mes	Año 2017			
	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	N° Aportantes
Enero	10.325,2935	10.325,2935	5.566.572	5
Febrero	10.389,1998	10.389,1998	5.601.025	5
Marzo	10.463,2119	10.463,2119	6.159.379	5
Abril	10.528,8848	10.528,8848	6.198.039	5
Mayo	10.599,2272	10.599,2272	6.154.091	5
Junio	10.548,7279	10.548,7279	7.056.181	7
Julio	10.615,3061	10.615,3061	7.100.716	7
Agosto	10.681,9073	10.681,9073	7.048.969	7
Septiembre	10.748,6224	10.748,6224	6.288.245	7

(**) El monto del Patrimonio no incluye el saldo de cuotas de propia emisión.

Mes	Año 2016			
	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (**) (M\$)	N° Aportantes
Enero	12.120,5634	12.120,5634	9.407.392	48
Febrero	12.191,6405	12.191,6405	9.471.544	48
Marzo	12.269,9685	12.269,9685	9.460.099	48
Abril	12.345,2756	12.345,2756	9.638.810	44
Mayo	12.424,5425	12.424,5425	9.124.748	46
Junio	12.258,9307	12.258,9307	8.775.441	47
Julio	12.336,8524	12.336,8524	8.978.811	46
Agosto	12.413,3750	12.413,3750	13.549.311	57
Septiembre	12.492,5439	12.492,5439	10.671.968	150

Mes	Año 2016			
	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (**) (M\$)	N° Aportantes
Septiembre	10.050,5357	10.050,5357	4.898.440	4

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

El Fondo al 30 de septiembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, la Sociedad Administradora, sus directores y/o administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2017 y 2016

(37) Hechos Relevantes

Con fecha 11 de agosto de 2016, se realizó la fusión de Sartor Táctico Fondo de Inversión Privado y Sartor Táctico Fondo de Inversión Privado Dos (Fondo absorbido), ambos Fondos de Inversión administrados por Sartor Administradora de Fondos Privados S.A. cuya aprobación se dio en condiciones y plazos de primera citación a Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Sartor Leasing, celebrada con fecha 11 de agosto de 2016.

Producto de lo anterior los Activos y pasivos son los siguientes:

	Sartor Táctico Fondo de Inversión Privado al 11-08-2016 M\$	Sartor Táctico Fondo de Inversión Privado Dos al 11-08-2016 M\$	Fondo de Inversión Sartor Tactico al 12-08-2016 M\$
Total Activos	9.128.987	4.001.865	13.130.852
Total Pasivos	33.948	3.616	37.564
Patrimonio	9.095.039	3.998.248	13.093.288

(38) Hechos Posteriores

La Administración del Fondo no tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole ocurridos entre el 30 de septiembre de 2017 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 TÁCTICO

ANEXO 1

Estados Complementarios a los Estados Financieros

A. RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

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	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	736.777	-	736.777	2,5744%
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	619.353	-	619.353	2,1641%
Acciones no registradas	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	25.860.548	-	25.860.548	90.3590%
Bienes raíces	-	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
Totales	27.216.678	2	27.216.678	95,0975%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

ANEXO 1

Estados Complementarios a los Estados Financieros

B. ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

DESCRIPCIÓN	01-01-2017	01-01-2016
	30-09-2017 M\$	30-09-2016 M\$
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	1.659.511	818.947
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	11.813	21.035
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	585	-
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	14.168	11.578
Enajenación de títulos de deuda	28.249	(530)
Intereses percibidos en títulos de deuda	1.600.203	826.852
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	4.493	(39.988)
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	(206.091)	(633)
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	(8.621)	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	(1.402)	(8)
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	(196.068)	(625)
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	262.527	100.332
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	7.380	7.691
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	158.961	964
Intereses devengados de títulos de deuda	68.521	76.561
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	27.665	15.116
GASTOS DEL EJERCICIO	(382.922)	(187.324)
Gastos financieros	-	-
Comisión de la sociedad administradora	(229.299)	(127.675)
Remuneración del comité de vigilancia	-	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(153.623)	(59.649)
Otros gastos	-	-
DIFERENCIA DE CAMBIO	(3.029)	(2.200)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.329.996	729.122

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR TÁCTICO

ANEXO 1

Estados Complementarios a los Estados Financieros

C. ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

DESCRIPCIÓN	01-01-2017	01-01-2016
	30-09-2017 M\$	30-09-2016 M\$
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	1.067.469	628.790
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	1.659.511	818.947
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(206.091)	(633)
Gastos del ejercicio (menos)	(382.922)	(187.324)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	(3.029)	(2.200)
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)	-	-
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.714.769	973.507
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	1.719.777	879.880
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	1.889.633	980.076
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	169.251	125.656
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(58.115)	(31.835)
Dividendos definitivos declarados (menos)	(280.992)	(194.017)
Pérdida devengada acumulada (menos)	(5.008)	(6.373)
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(63.123)	(38.208)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	58.115	31.835
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	2.782.238	1.502.297