

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Estados Financieros al 31 de marzo de 2019 y 2018 y por los años terminados en esas fechas.

\$: 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	22
5. Política de Inversión del Fondo	26
6. Administración de Riesgos	28
7. Juicios y Estimaciones Contables Críticas	36
8. Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados	37
9. Activos Financieros a valor razonable con Efecto en otros Resultados Integrales	38
10. Activos Financieros a Costo Amortizado	39
11. Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación	42
12. Propiedades de Inversión	44
13. Cuentas y documentos por cobrar o pagar por operaciones	44
14. Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados	44
15. Préstamos	44
16. Otros Pasivos Financieros	44
17. Otros documentos y cuentas por cobrar y pagar	45

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN
ÍNDICE

	Página
18. Ingresos Anticipados	45
19. Otros Activos y Otros Pasivos	45
20. Intereses y Reajustes	45
21. Instrumentos Financieros derivados afectos a contabilidad de cobertura	46
22. Efectivo y Equivalentes al Efectivo	46
23. Cuotas Emitidas	47
24. Reparto de Beneficios a los Aportantes	47
25. Rentabilidad del Fondo	47
26. Valor económico de la Cuota	48
27. Inversión acumulada en acciones o en cuotas de fondos de inversión	48
28. Excesos de Inversión	48
29. Gravámenes y prohibiciones	48
30. Custodia de Valores	49
31. Partes Relacionadas	49
32. Garantía Constituida por la Sociedad Administradora en Beneficio del Fondo	51
33. Otros Gastos de Operación	52
34. Información estadística	52
35. Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas	55
36. Sanciones	56
37. Hechos Posteriores	56
Anexos 1 Estados Complementarios	
A. Resumen de la Cartera de Inversiones	57
B. Estado de Resultados Devengado y Realizado	58
C. Estado de Utilidad para la Distribución de Dividendos	59

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Estado de Situación Financiera
al 31 de marzo de 2019 y 2018

Activos	Nota	31-03-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	22	140.303	225.370
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8 (a)	4.569.363	4.190.139
Activos financieros a costo amortizado	10 (a)	21.868.360	15.886.014
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	13 (a)	1.622.366	603.389
Otros documentos y cuentas por cobrar	17 (a)	-	-
Total activos corrientes		28.200.392	20.904.912
Activos no corrientes:			
Inversiones valorizadas por el método de la participación	11	3.026	2.823
Total activos no corrientes		3.026	2.823
Total de activo		28.203.418	20.907.735
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos corrientes:			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	13 (b)	12.042	9.219
Remuneraciones sociedad administradora	31 (a.ii)	40.258	27.606
Otros documentos y cuentas por pagar	17 (b)	16.772	13.562
Otros pasivos	19 (b)	161.318	161.318
Total pasivos corrientes		230.390	211.705
Pasivos no corrientes:			
Total pasivos no corrientes		-	-
Patrimonio:			
Aportes		26.300.109	19.528.020
Otras Reservas		1.167	1.155
Resultados acumulados		1.328.173	207.293
Resultado del período		504.897	1.120.880
Dividendos Provisorios		(161.318)	(161.318)
Total patrimonio neto		27.973.028	20.696.030
Total de patrimonio y pasivos		28.203.418	20.907.735

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

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Estado de Resultados Integrales
al 31 de marzo de 2019 y 2018

	Nota	01-01-2019 31-03-2019 M\$	01-01-2018 31-03-2018 M\$
Ingresos / pérdidas de la operación			
Intereses y reajustes	10 c) y 20	426.077	169.873
Ingresos por dividendos		19.539	-
Diferencias de cambios netas sobre activos y pasivos financieros a costo amortizado		124	(126)
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	8 (c)	25.533	24
Resultado en venta de instrumentos financieros		13.940	723
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	11 (b)	204	-
Otros		145.612	24.698
Total ingresos / pérdidas netos de la operación		631.029	195.192
Gastos			
Depreciaciones		-	-
Remuneración del comité de vigilancia		-	-
Comisión de administración	31 (a.i)	(105.661)	(31.424)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		(1.811)	(232)
Otros gastos de operación	33	(18.660)	(8.633)
Total gastos de operación		(126.132)	(40.289)
Utilidad / (pérdida) de la operación		504.897	154.903
Costos financieros		-	-
Utilidad / (pérdida) antes de impuesto		504.897	154.903
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Resultado del ejercicio		504.897	154.903
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		504.897	154.903

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 31 de marzo de 2019 y 2018

31-03-2019

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	19.528.020	-	-	-	1.155	1.155	1.328.173	-	(161.318)	20.696.030
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	19.528.020	-	-	-	1.155	1.155	1.328.173	-	(161.318)	20.696.030
Aportes	8.642.109	-	-	-	-	-	-	-	-	8.642.109
Reparto de patrimonio	(1.870.020)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.870.020)
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	504.897	-	504.897
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(* Otros movimientos	-	-	-	-	12	12	-	-	-	12
Saldo final	26.300.109	-	-	-	1.167	1.167	1.328.173	504.897	(161.318)	27.973.028

(* El monto registrado en Otros movimientos corresponden a la valorización de las cuotas de propia emisión del Fondo de Inversión Sartor Proyección.

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 31 de marzo de 2019 y 2018

31-03-2018

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\$
Saldo inicio	5.558.340	-	-	-	-	-	254.382	-	(45.006)	5.767.716
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	5.558.340	-	-	-	-	-	254.382	-	(45.006)	5.767.716
Aportes	3.145.889	-	-	-	-	-	-	-	-	3.145.889
Reparto de patrimonio	(52.886)	-	-	-	-	-	-	-	-	(52.886)
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	154.903	-	154.903
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(*) Otros movimientos	-	-	-	-	75	75	-	-	-	75
Saldo final	8.651.343	-	-	-	75	75	254.382	154.903	(45.006)	9.015.697

(*) El monto registrado en Otros movimientos corresponden a la valorización de las cuotas de propia emisión del Fondo de Inversión Sartor Proyección.

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 31 de marzo de 2019 y 2018

Nota	01-01-2019 31-03-2019 M\$	01-01-2018 31-03-2018 M\$
Flujos de efectivo originados por actividades de la operación:		
Compra de activos financieros	8 (c), 10 (c) y 11 (b) (129.272.461)	(18.147.336)
Venta de activos financieros	8 (c), 10 (c) 122.608.103	15.111.979
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibido	760.961	135.024
Liquidación de instrumentos financieros derivados	-	
Dividendos recibidos	19.539	
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar	-	40.103
Pagos de cuentas y documentos por pagar	(1.092.091)	(144.438)
Otros gastos de operación pagados	(104.965)	(37.718)
Otros ingresos de operación percibidos	223.758	-
Flujo neto originado por actividades de la operación	(6.857.156)	(3.042.386)
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	8.642.109	3.145.889
Reparto de patrimonio	(1.870.020)	(52.886)
Reparto de dividendos	-	
Otros	-	
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	6.772.089	3.093.003
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	(85.067)	50.617
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	225.370	39.981
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y equivalentes al efectivo	-	
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	140.303	90.598

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 31 de marzo de 2019 y 2018

(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 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.

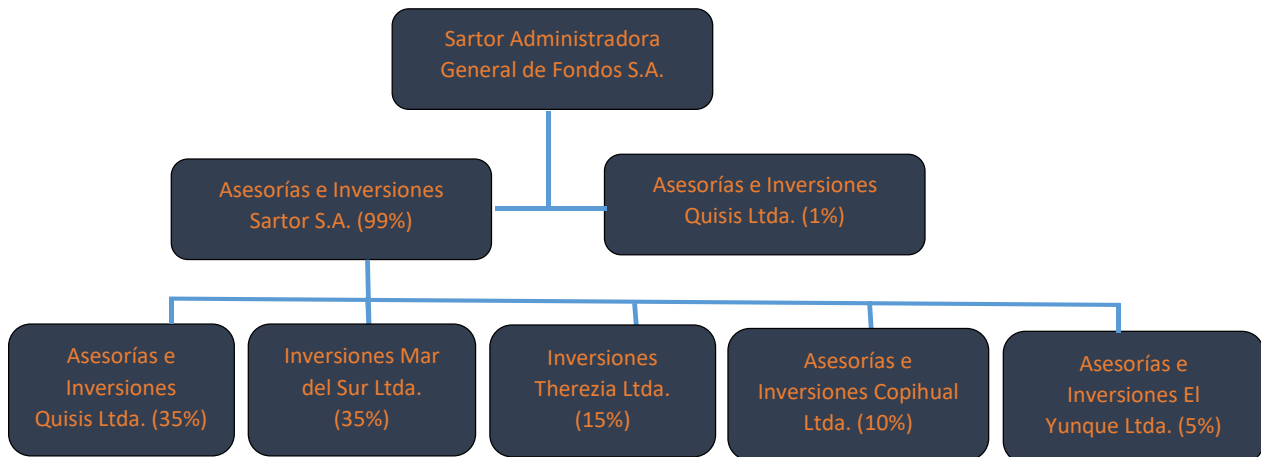
El Reglamento Interno del Fondo de Inversión Sartor Proyección, fue aprobado en sesión de Directorio de Sartor Administradora General de Fondos S.A., con fecha 9 de noviembre de 2017.

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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, CFIPROYB y CFIPROYI. El Fondo no posee clasificación de riesgo.

A continuación se detalla la controladora directa y la controladora última de la Administradora:



FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(2) Bases de Preparación

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales del Fondo en los que se ha aplicado, La Norma NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, y los nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición de la Norma NIIF 9 Instrumentos Financieros. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la letra (f).

(a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros de Fondo de Inversión Sartor Leasing al 31 de marzo de 2019 y 2018, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y normas e instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su remisión por la Administración el 29 de mayo de 2019.

(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 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018. Estados de Resultados Integrales, Estados de cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018.

(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 miles de 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 31 de marzo de 2019 y 2018

(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	31-03-2019	31-03-2018
Unidades de Fomento (UF)	27.565,76	26.966,89
Dólares	678,53	603,39

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 31 de marzo de 2019 y 2018

(2) Bases de Preparación, continuación

(f) Cambios Contables

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros han sido aplicadas uniformemente en comparación con los estados financieros terminados el año anterior; Esto incluye la adopción de nuevas normas vigentes a partir del 1 de enero de 2018, descritas en la Nota 4 “Nuevas Normas e interpretaciones emitidas y no vigentes” que han sido emitidas y revisadas por la Administración de la Sociedad Administradora en los presentes Estados Financieros. La adopción de estas nuevas Normas tuvo un efecto en los activos financieros de M\$ 2.083 al 1 de enero de 2018.

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2019, no han ocurrido otros cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

(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

Los deudores e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Fondo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

(ii) Clasificación y medición posterior

El Fondo clasifica sus instrumentos financieros en las categorías utilizadas para efectos de su gestión y valorización: a valor razonable con efectos en resultados, a valor razonable con efecto en otros resultados integrales y a costo amortizado.

El Fondo clasifica los activos financieros sobre la base del:

- Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros, y
- De las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(3) Principales Criterios Contables aplicados, continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, continuación

(ii) Clasificación y medición posterior, continuación

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Fondo cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el Fondo ha clasificado sus inversiones como: a valor razonable con efectos en resultados y a costo amortizado.

(iii) Un activo financiero a valor razonable con efecto en resultados:

Un activo financiero es clasificado como a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo. Los derivados también son clasificados como a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo presenta inversiones en Fondos Mutuos y de Inversión nacionales.

(iv) Activos Financieros a costo amortizado:

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- 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.

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo presenta Otros títulos de deuda que corresponde a pagarés.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(3) Principales Criterios Contables aplicados, continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, continuación

(v) Pasivos financieros:

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

El Fondo al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no presenta pasivos financieros a valor razonable. Los otros pasivos son medidos a costo histórico.

(vi) Baja:

a) Activos Financieros

El Fondo da de baja en cuentas 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 efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

b) Pasivos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Fondo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(3) Principales Criterios Contables aplicados, continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, continuación

(vii) Compensación:

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera 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.

(viii) 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.

(ix) 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.

(x) Identificación y medición del deterioro:

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de ‘pérdida incurrida’ de la Norma NIC 39 por un modelo de ‘pérdida crediticia esperada’. El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, a los activos contractuales y a las inversiones de deuda al Valor Razonable con efecto en otros resultados integrales, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la Norma NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen anticipadamente, a diferencia de la Norma NIC 39.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(3) Principales Criterios Contables aplicados, continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, continuación

(x) Identificación y medición del deterioro, continuación:

El Fondo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

Los activos financieros medidos al costo amortizado;

Las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Fondo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Fondo y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

El Fondo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que el Fondo está expuesto al riesgo de crédito.

En cada fecha de presentación, el Fondo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(3) Principales Criterios Contables aplicados, continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, continuación

(x) Identificación y medición del deterioro, continuación:

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- A reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Fondo en términos que este no consideraría de otra manera;
- Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la corrección de valor se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Fondo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, la política del Fondo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresa, el Fondo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación.

El Fondo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Fondo para la recuperación de los importes adeudados.

(xi) Instrumentos de inversión al valor razonable con cambios en resultados:

El Fondo designa los instrumentos de inversión a valor razonable, con los cambios en el valor razonable reconocidos inmediatamente en resultados.

Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como, asimismo, los resultados por las actividades de negociación se incluyen en el rubro Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

De igual manera, los intereses y reajustes devengados son informados en el rubro intereses y reajustes en los Estados de Resultados Integrales.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(3) Principales Criterios Contables aplicados, continuación

(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.

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 6 del Reglamento Interno del Fondo (6. Beneficio tributario) 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.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(3) Principales Criterios Contables aplicados, continuación

(e) Dividendos por Pagar, continuación

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.

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 2018 realizó una provisión de dividendos de M\$161.318.

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

Los montos por cobrar y pagar por operaciones representan deudores por instrumentos 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.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos del Fondo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en los equivalentes al efectivo.

Actividades de financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por el Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(3) Principales Criterios Contables aplicados, continuación

(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 Comisión, el valor para la conversión de aportes corresponderá al que libremente estipulen las partes en esos sistemas de negociación.

De acuerdo al marco normativo vigente, las cuotas emitidas se clasifican como patrimonio.

Los aportantes no tienen influencia significativa ni control, ya que está prohibido por la Ley N° 20.712.

(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.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(3) Principales Criterios Contables aplicados, continuación

(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.

(k) Información por Segmentos

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño. El Fondo ha establecido no presentar información por segmentos dado que la información financiera utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones no considera aperturas y segmentos de ningún tipo

(l) Inversiones valorizadas por el método de la participación (Subsidiarias y Asociadas)

De acuerdo a las disposiciones establecidas en el Oficio Circular N°592 de la Comisión para el Mercado Financiero, el Fondo no presenta estados financieros consolidados requeridos por las NIIF, por lo que las inversiones en sociedades sobre las cuales se mantiene el control directo o indirecto se valorizan utilizando el método de la participación. Se asume que existe control cuando el Fondo está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder de ésta.

Una asociada es una entidad sobre la que el Fondo tiene influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo, que incluye los costos de transacción.

La participación del Fondo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus subsidiarias y asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio y se reflejan según corresponda en el estado de resultados integrales.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(3) Principales Criterios Contables aplicados, continuación

(1) Inversiones valorizadas por el método de la participación (Subsidiarias y Asociadas), continuación

Cuando la participación del Fondo en las pérdidas de una subsidiaria o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Fondo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizados pagos en nombre de la subsidiaria o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Fondo y sus subsidiarias o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas.

También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Fondo, se modifican las políticas contables de las subsidiarias y asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en subsidiarias o asociadas se reconocen en el Estado de Resultados Integrales.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas y no vigentes

Nuevos pronunciamientos contables:

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a NIIF, que han sido emitidas, con entrada en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación:

Nuevas NIIF	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.
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.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, <i>Propiedades de Inversión</i>).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 9: Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Modificaciones a NIIF 4.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, para entidades que adoptan la exención temporaria, entidades que aplican el enfoque overlay y entidades que aplican full NIIF 9.
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.
Enmiendas a NIIFs	
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.
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.

Aplicación de NIIF 9 Instrumentos financieros:

El Fondo aplicó anticipadamente NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009, modificada en junio de 2010 y diciembre de 2011) según lo requerido por la Comisión para el mercado financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros) en el oficio circular N°592. Posteriormente se introdujeron modificaciones en noviembre 2013 (se incluye nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, entre otros) y julio de 2014 (proporciona una guía sobre la clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013).

La nueva Norma incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

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

Aplicación de NIIF 9 Instrumentos financieros:

Bajo la Norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de ‘pérdida incurrida’ por un nuevo modelo de ‘pérdida crediticia esperada’ (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al Valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio.

La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Fondo debido a que efectuó de forma anticipada su aplicación en el año 2010, referido a los criterios de clasificación y valorización de los Instrumentos Financieros, de acuerdo con el oficio 592 de la CMF. Por otra parte, considerando la operatoria e historia del Fondo, ha determinado que el nuevo modelo de deterioro tuvo un efecto en los activos financieros de M\$ 2.083 al 1 de enero de 2018.

Aplicación de NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

El Fondo ha adoptado la Norma NIIF 15 usando el método del efecto acumulado (sin soluciones prácticas), reconociendo el efecto de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018).

La aplicación de la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, no generó efectos patrimoniales en el Fondo dado que éste reconoce ingresos por los resultados a valor justo e intereses de sus instrumentos financieros a valor razonable y sus instrumentos financieros a costo amortizado mantenidos en su cartera, situación que queda fuera del alcance de NIIF 15.

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a NIIF, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación:

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

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

Aunque en algunos casos la aplicación anticipada es permitida por el IASB, el Fondo no ha implementado su aplicación a esta fecha:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIF	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados).	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.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF11, NIC 12 y NIC 23.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a las referencias en el Marco Conceptual para la Información Financiera.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

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

NIIF 16 “Arrendamientos”

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros a contar del 1 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos, pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portafolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Norma NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la Norma NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, la Norma SIC-15 Arrendamientos Operativos – Incentivos y la Norma SIC 27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

La Administración de la Sociedad Administradora del Fondo estima que esta Norma será adoptada en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2019. La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros del Fondo, considerando que a la fecha de cierre de los estados financieros, el Fondo no posee contratos vigentes de arrendamientos.

CINIIF 23 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Administración de la Sociedad Administradora del Fondo estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2019. La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(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 con su última modificación depositada con fecha 16-05-2018, en la página de la Comisión para el Mercado Financiero, 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 Comisión para el Mercado Financiero.

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 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 necesariamente contar con 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 Comisión 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 31 de marzo de 2019 y 2018

(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 50% 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 31 de marzo de 2019 y 2018

(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.

(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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.1.1 Riesgo de Mercado, continuación

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 como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de valores e instrumentos.

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 31 de marzo de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos		
Activos Monetarios	-	-
Activos No Monetarios	28.203.418	20.907.735
Pasivos		
Pasivos Monetarios	-	-
Pasivos No Monetarios	230.390	211.705

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(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 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 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 31-03-2019		Al 31-12-2018	
	M\$	% Cartera	M\$	% Cartera
A	8.440.672	31,9145%	8.510.891	42,3725%
AA	554.733	2,0975%	554.734	2,7637%
BBB	3.903.329	14,7586%	5.131.333	25,5646%
Sin Clasificación	8.976.669	33,9411%	1.695.983	8,4495%

(*) El monto no incluye el deterioro de M\$(7.043).

(*) La clasificación de riesgo mencionada en los Otros títulos de deuda fue entregada por B & M Limitada.

Instrumentos a valor razonable por categoría de riesgo	Al 31-03-2019		Al 31-12-2018	
	M\$	% Cartera	M\$	% Cartera
AA	705.018	2,6657%	-	-
Sin Clasificación	3.864.345	14,6112%	4.190.139	20,8755%

Instrumentos valorizados por el método de la participación	Al 31-03-2019		Al 31-12-2018	
	M\$	% Cartera	M\$	% Cartera
Sin Clasificación	3.026	0,0107%	2.823	0,0141%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.1.2 Riesgo de crédito, continuación

El Fondo de Inversión Sartor Proyección posee Certificados de Fianzas con las empresas, AVLA S.A.G.R., Multiaval S.A.G.R., Pymmer 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.

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos de la cartera al 31 de marzo de 2019:

Instrumento	Menos de 7 días M\$	7 días a 1 mes M\$	1 a 12 meses M\$	Más de 12 meses M\$	Sin vencimiento estipulado M\$	Total M\$
Títulos de Renta Variable						
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-	3.864.345	3.864.345
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	-	-	705.018	705.018
Títulos de Deuda						
Depósitos a plazo y otros títulos 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	-	-	41.296	-	-	41.296
Inversiones No Registradas						
Acciones no registradas	-	-	-	-	3.026	3.026
(*) Otros títulos de deuda no registrados	-	146.065	6.717.611	14.970.431	-	21.834.107
Total	-	146.065	6.758.907	14.970.431	4.572.389	26.447.792

(*) El monto no incluye el deterioro de M\$(7.043).

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(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 2018:

Instrumento	Menos de 7 días M\$	7 días a 1 mes M\$	1 a 12 meses M\$	Más de 12 meses M\$	Sin vencimiento estipulado M\$	Total M\$
Títulos de Renta Variable						
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-	1.396.396	1.396.396
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	-	-	2.793.743	2.793.743
Títulos de Deuda						
Depósitos a plazo y otros títulos 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	-	-	-	-	2.823	2.823
(*) Otros títulos de deuda no registrados	-	404.910	6.035.650	9.452.381	-	15.892.941
Total	-	404.910	6.035.650	9.452.381	4.192.962	20.085.903

(*) El monto no incluye el deterioro de M\$(6.927).

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 31 de marzo de 2019	-	-	-	-
Pasivo Corriente	-	-	-	-
Pasivo financiero a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	12.042	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	40.258	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	16.772	-	-
Otros pasivos	-	-	161.318	-
Total Pasivo Corriente	40.258	28.814	161.318	-
Total Pasivo no Corriente	-	-	-	-
Patrimonio neto	-	-	-	-
Aportes	-	-	-	26.300.109
Otras reservas	-	-	-	1.167
Resultados acumulados	-	-	-	1.328.173
Resultado del ejercicio	-	-	-	504.897
Dividendos Provisorios	-	-	-	(161.318)
Dividendos provisorios	-	-	-	(161.318)
Total patrimonio neto	-	-	-	27.973.028
Flujo de salida de efectivo contractual	(27.606)	(22.781)	(161.318)	-

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(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 2018	-	-	-	-
Pasivo Corriente	-	-	-	-
Pasivo financiero a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	9.219	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	27.606	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	13.562	-	-
Otros pasivos	-	-	161.318	-
Total Pasivo Corriente	27.606	22.781	161.318	-
Total Pasivo no Corriente	-	-	-	-
Patrimonio neto	-	-	-	-
Aportes	-	-	-	19.528.020
Otras reservas	-	-	-	1.155
Resultados acumulados	-	-	-	209.376
Resultado del ejercicio	-	-	-	1.118.797
Dividendos Provisorios	-	-	-	(161.318)
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Total patrimonio neto	-	-	-	20.696.030
Flujo de salida de efectivo contractual	(7.676)	(8.152)	(45.006)	-

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 I, 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.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.2 Gestión de riesgo de capital, continuación

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 valores e instrumentos representativos de deuda privada, emitidos por emisores nacionales o extranjeros. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá 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 2 y 3.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(6) Administración de Riesgos, continuación

6.3 Estimación del Valor Razonable, continuación

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
<u>Títulos de Renta Variable</u>			
Cuotas de fondos de inversión	3.864.345	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos	705.018	-	-
<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 emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-
<u>Inversiones No Registradas</u>			
Acciones no registradas	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-
Total	4.569.363	-	-

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(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 31 de marzo de 2019 y 2018

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

Instrumento	31-03-2019				31-12-2018			
	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	705.018	-	705.018	2,4998%	2.793.743	-	2.793.743	13,3622%
Cuotas de fondos de inversión	3.864.345	-	3.864.345	13,7017%	1.396.396	-	1.396.396	6,6788%
Certificados de depósitos de valores (DCV)	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	4.569.363	-	4.569.363	16,2015%	4.190.139	-	4.190.139	20,0411%
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	4.569.363	-	4.569.363	16,2015%	4.190.139	-	4.190.139	20,0411%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(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	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Resultados realizados	14.409	24
Resultados no realizados	25.064	28.473
Total ganancia (pérdidas)	39.473	28.497

(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	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Saldo inicio al 01 de enero:	4.190.139	450.000
Intereses y reajustes de instrumentos	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	39.473	28.497
Compras	114.470.443	172.716.755
Ventas	(114.130.692)	(169.023.461)
Otros Movimientos	-	18.348
Totales	4.569.363	4.190.139

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

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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 31 de marzo de 2019 y 2018

(10) Activos Financieros a Costo Amortizado

(a) Composición de la cartera

Instrumento	31-03-2019				31-12-2018			
	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	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
<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	41.296	-	41.296	0,1464%	-	-	-	-
Subtotal	41.296	-	41.296	0,1464%	-	-	-	-
<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	21.827.064	-	21.827.064	77,3916%	15.886.014	-	15.886.014	75,9815%
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	21.827.064	-	21.827.064	77,3916%	15.886.014	-	15.886.014	75,9815%
<u>Otras inversiones</u>								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	21.868.360	-	21.868.360	77,5380%	15.886.014	-	15.886.014	75,9815%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(10) Activos Financieros a Costo Amortizado, continuación.

(b) Efectos en Resultados

Otros cambios netos sobre activos financieros a costo amortizado	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Resultados realizados	267.912	389.422
Resultados no realizados	158.165	702.148
Total ganancia (pérdidas)	426.077	1.091.570

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

Movimientos de los activos financieros a costo amortizado	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Saldo inicio al 01 de enero:	15.886.014	4.731.596
Intereses y reajustes	426.077	1.091.570
Compras	14.802.018	54.248.561
Ventas	(8.477.411)	(42.657.378)
(*) Provisión por deterioro	(116)	(6.927)
Otros Movimientos	(768.222)	(1.521.408)
Totales	21.868.360	15.886.014

(*) Los saldos al 01 de enero de 2018, de los activos financieros a costo amortizado fueron ajustados por M\$ 2.083, debido al reconocimiento de pérdidas por deterioro bajo NIIF 9.

(*) Adopción NIIF 9

La aplicación de la NIIF 9 es principalmente retrospectiva, debido a que es un cambio contable según la IAS 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. Lo anterior implica que la Administración deberá efectuar la medición de sus activos financieros según NIIF 9 al 01 de enero del 2018. Las diferencias se llevarán contra una cuenta de resultado integral.

NIIF 9 enmienda los requerimientos del NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones, introduciendo una serie de nuevas revelaciones relacionadas con clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura.

Finalmente, debido a que los Estados financieros son comparativos, se prepara una nota de conciliación para reflejar el ajuste a los saldos iniciales del patrimonio al 01 de enero del 2018 por la diferencia mencionada en el párrafo anterior.

Los resultados obtenidos en el Fondo, aplicando los criterios definidos anteriormente se presentan a continuación:

Saldos al 31 de marzo de 2019

Fondo	Pérdida Esperada del Fondo %	Deterioro M\$	Activos a Costo Amortizado M\$
Fondo de Inversión Sartor Proyección	0,0322	7.043	21.875.403

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(10) Activos Financieros a Costo Amortizado, continuación

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

Saldos al 31 de diciembre de 2018

Fondo	Pérdida Esperada del Fondo %	Deterioro M\$	Activos a Costo Amortizado M\$
Fondo de Inversión Sartor Proyección	0,0440	6.927	15.892.941

Los requerimientos de NIIF 9 representan un cambio significativo respecto de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Con respecto a la medición del deterioro, la norma NIIF 9 supone la adopción de un modelo de pérdida esperada, que se compone de segmentos de riesgo significativos y representativos del comportamiento y deterioro, segmentación que nos permite generar un deterioro sobre los otros títulos de deuda que corresponden a pagares.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significará un ajuste en un deterioro por pérdida crediticia esperada al 1 de enero de 2018.

Este efecto neto se contabilizará según lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera contra resultados acumulados en el Patrimonio.

A continuación, se resumen la naturaleza y efectos de los cambios claves para las políticas contables de la Sociedad producto de la adopción de la NIIF 9:

- I. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros: La norma NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La clasificación de los activos financieros bajo NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual.
La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Fondo para los pasivos financieros.
- II. Deterioro del valor de activos financieros: La norma NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la Norma NIC 39 por un modelo de “Pérdida Crediticia Esperada” (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio, bajo NIC 39.

El Fondo ha acogido a la exención que le permite no re expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro).

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(11) Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación

Al 31 de marzo de 2019, el Fondo posee una inversión en una sociedad valorizada por el método de la participación.

a) Composición del rubro

Al 31 de marzo de 2019

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación		Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Patrimonio	Total Ingresos	Total gastos	Resultado del Ejercicio	Valor de cotización bursátil
				Capital	Voto	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.917.431-1	Inmobiliaria Sartor SpA	Chile	CLP	100%	100	3.125.360	46	3.125.406	64.212	3.058.168	3.122.380	3.026	187.626	(187.423)	203	No transa en bolsa
Total						3.125.360	46	3.125.406	64.212	3.058.168	3.122.380	3.026	187.626	(187.423)	203	

Nota: El balance utilizado para la valorización de la inversión mediante el método de la participación, corresponde al cierre de marzo del año 2019.

b) El movimiento durante el período:

Al 31 de marzo de 2019

Rut	Sociedad	Saldo de Inicio	Participación en resultados	Participación en otros resultados integrales	Resultados no realizados	Adiciones	Bajas	Dividendos Recibidos	Otros Movimientos	Saldo de Cierre
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.917.431-1	Inmobiliaria Sartor SpA	2.823	203	-	-	-	-	-	-	3.026
Total		2.823	203	-	-	-	-	-	-	3.026

c) Plusvalías incluidas en el valor de la inversión:

Al 31 de marzo 2019, el Fondo no posee plusvalías incluidas en el valor de la inversión.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(11) Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación, continuación

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo posee una inversión en una sociedad valorizada por el método de la participación.

a) Composición del rubro

Al 31 de diciembre de 2018

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación		Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Patrimonio	Total Ingresos	Total gastos	Resultado del Ejercicio	Valor de cotización bursátil
				Capital	Voto	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
76.917.431-1	Inmobiliaria Sartor SpA	Chile	CLP	100%	100	420.245	-	420.245	58.933	358.489	417.422	2.823	36.156	(34.333)	1.823	No transa en bolsa
Total						420.245	-	420.245	58.933	358.489	417.422	2.823	36.156	(34.333)	1.823	

Nota: El balance utilizado para la valorización de la inversión mediante el método de la participación, corresponde al cierre de diciembre del año 2018.

b) El movimiento durante el período:

Al 31 de diciembre de 2018

Rut	Sociedad	Saldo de Inicio	Participación en resultados	Participación en otros resultados integrales	Resultados no realizados	Adiciones	Bajas	Dividendos Recibidos	Otros Movimientos	Saldo de Cierre
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.917.431-1	Inmobiliaria Sartor SpA	-	1.823	-	-	1.000	-	-	-	2.823
Total		-	1.823	-	-	1.000	-	-	-	2.823

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(11) Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación, continuación

c) Plusvalías incluidas en el valor de la inversión:

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no posee plusvalías incluidas en el valor de la inversión.

(12) Propiedades de Inversión

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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:

	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Cupones por cobrar	85.630	92.885
Vencimientos por cobrar	1.536.736	510.504
Total	1.622.366	603.389

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

	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Asesorías Arauco Servicios Financieros	1.876	-
Pago anticipado de cupón	10.166	9.219
Total	12.042	9.219

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

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no posee Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados.

(15) Préstamos

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no posee préstamos bancarios ni obligaciones.

(16) Otros Pasivos Financieros

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no posee operaciones de Swap y operaciones con Forward de moneda.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(17) Otros documentos y cuentas por cobrar y pagar

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

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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:

	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Auditorías	2.604	3.980
Market Maker	426	1.232
Otros gastos	13.742	8.350
Total	16.772	13.562

(18) Ingresos Anticipados

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene ingresos anticipados que informar.

(19) Otros Activos y Otros Pasivos

a) Otros activos:

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene otros activos que informar.

b) Otros pasivos:

	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Dividendos por pagar	161.318	161.318
Total	161.318	161.318

(20) Intereses y Reajustes

El detalle de los intereses y reajustes es el siguiente:

	31-03-2019	31-03-2018
	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-
Activos financieros a costo amortizado	426.077	169.873
Total	1.091.570	287.556

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(21) Instrumentos Financieros derivados afectos a contabilidad de cobertura

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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	31-03-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Banco BICE	07-02723-0	Pesos Chilenos	200	5.865
Banco Scotiabank	97-51266-76	Pesos Chilenos	140.103	219.505
Total			140.303	225.370

(23) Cuotas Emitidas

Al 31 de marzo de 2019, las cuotas suscritas y pagadas del Fondo ascienden a 2.307.401,9471 con un valor cuota de \$12.320,4403 para la serie A, de \$11.438,9894 para la serie B y de \$11.590,7830 cuotas para la serie I. Este valor cuota excluye la provisión del dividendo mínimo del 30% por los beneficios netos percibidos durante el ejercicio 2018, que ascienden a M\$161.318 informado en el Estado de situación Financiera y en el Estado de Cambio en el patrimonio neto.

El detalle al 31 de marzo de 2019 es el siguiente:

Emisión Vigente	Total Cuotas Emitidas	Cuotas Comprometidas	Cuotas Suscritas	Cuotas Pagadas
-	-	-	2.307.401,9471	2.307.401,9471

Los Movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Cuotas Comprometidas	Cuotas Suscritas	Cuotas Pagadas	Total
Saldo de Inicio	-	1.752.010,6742	1.752.010,6742	1.752.010,6742
Colocaciones del Período	-	719.225,8447	1.626.745,5392	1.626.745,5392
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(163.834,5718)	(404.940,8366)	(404.940,8366)
Saldo al Cierre	-	2.307.401,9471	2.307.401,9471	2.307.401,9471

El detalle al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Emisión Vigente	Total Cuotas Emitidas	Cuotas Comprometidas	Cuotas Suscritas	Cuotas Pagadas
-	-	-	1.752.010,6742	1.752.010,6742

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(23) Cuotas Emitidas, continuación

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	-	1.626.745,5392	1.626.745,5392	1.626.745,5392
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(404.940,8366)	(404.940,8366)	(404.940,8366)
Saldo al Cierre	-	1.752.010,6742	1.752.010,6742	1.752.010,6742

(24) Reparto de Beneficios a los Aportantes

El detalle de los repartos de beneficios distribuidos a los Aportantes durante el período 2019 es el siguiente:

Fecha de distribución	Monto por cuota M\$	Monto total distribuido M\$	Tipo de dividendo
NO HAY DISTRIBUCIÓN			
Total		-	

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
22-06-2018 (Serie A)	42,34806599	36.811	Definitivo
22-06-2018 (Serie B)	38,6981052	5.147	Definitivo
22-06-2018 (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			
	Rentabilidad Acumulada		
Tipo de rentabilidad	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses (*)
Nominal	2,0131%	8,3028%	18,2055%
Real	2,0132%	5,9499%	13,5151%

(*) El Fondo para la rentabilidad últimos 24 meses, considera el valor cuota correspondiente al Fondo de Inversión Privado Sartor Proyección.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(25) Rentabilidad del Fondo, continuación

SERIE B

Tipo de rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses(*)
Nominal	2,5174%	10,4907%	-
Real	2,5175%	8,0903%	-

(*) El Fondo no informa rentabilidad últimos 24 meses, debido a que la serie inicio operaciones el día 04-12-2017.

SERIE I

Tipo de rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses(*)
Nominal	2,2770%	9,4438%	-
Real	2,2771%	7,0662%	-

(*) El Fondo no informa rentabilidad últimos 24 meses, debido a que la serie inicio operaciones el día 01-12-2017.

(26) Valor económico de la Cuota

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no ha realizado valorización económica de sus cuotas.

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

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo de Inversión no presenta inversiones acumuladas en cuotas de fondos de inversión.

(28) Excesos de Inversión

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los presentes estados financieros el Fondo no presenta excesos de inversión.

(29) Gravámenes y prohibiciones

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Fondo no presenta gravámenes y prohibiciones.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

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

CUSTODIA DE VALORES AL 31 DE MARZO 2019						
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	26.447.792	100%	93,7751%	-	-	-
Total Cartera de inversiones en Custodia	26.447.792	100%	93,7751%	-	-	-

(*) El monto Custodiado no incluye el deterioro de M\$(7.043).

CUSTODIA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE 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	20.085.903	100%	96,0692%	-	-	-
Total Cartera de inversiones en Custodia	20.085.903	100%	96,0692%	-	-	-

(*) El monto Custodiado no incluye el deterioro de M\$(6.927).

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 31-03-2019 M\$	Al 31-03-2018 M\$
Remuneración por administración del ejercicio	105.661	31.424

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

31) Partes Relacionadas, continuación

(a) Remuneración por administración

ii) Cuenta por Pagar por Remuneración por Administración

	Al 31-03-2019 M\$	Al 31-12-2018 M\$
Remuneración por pagar a Sartor Administradora General de Fondos S.A.	40.258	27.606

(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 31 de marzo de 2019:

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	5.071,6413	11.978,6664	-	17.050,3077	210.067	0,8732%
Accionistas de la sociedad administradora	31.841,7508	8.817,8094	-	40.659,5602	500.944	2,0823%
Empleados	415,9745	655,3685	-	1.071,3430	13.199	0,0549%
Totales	37.329,3666	21.451,8443	-	58.781,2109	724.210	3,0104%

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	68.565,7161	-	-	68.565,7161	794.730	55,1891%
Empleados	-	-	-	-	-	-
Totales	68.565,7161	-	-	68.565,7161	794.730	55,1891%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

31) Partes Relacionadas, continuación

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

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 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	61.252	0,3624%
Accionistas de la sociedad administradora	10.544,9630	21.296,7878	-	31.841,7508	384.563	2,2751%
Empleados	-	415,9745	-	415,9745	5.024	0,0297%
Totales	15.509,9043	21.819,4623	-	37.329,3666	450.839	2,6671%

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	777.037	55,1891%
Empleados	-	-	-	-	-	-
Totales	27.939,5730	40.626,1431	-	68.565,7161	777.037	55,1891%

(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	10-01-2019	10-01-2020

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(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	856	856	2.785
Market Maker	2.146	2.146	922
Otros gastos	17.469	17.469	4.926
Total	20.471	20.471	8.633
% sobre el activo del fondo	0,0726%	0,0726%	0,0946%

(34) Información estadística

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

Año 2019 Serie A				
Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (**) (M\$)	N° Aportantes
Enero	12.170,7512	12.170,7512	19.645.610	114
Febrero	12.245,1372	12.245,1372	21.830.658	107
Marzo	12.320,4403	12.320,4403	24.057.167	109

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

Año 2019 Serie B				
Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (**) (M\$)	N° Aportantes
Enero	11.263,5361	11.263,5361	2.951.320	2
Febrero	11.349,7778	11.349,7778	2.873.883	2
Marzo	11.438,9894	11.438,9894	2.637.167	1

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

Año 2019 Serie I				
Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (**) (M\$)	N° Aportantes
Enero	11.430,5781	11.430,5781	1.420.109	2
Febrero	11.509,6901	11.509,6901	1.429.938	2
Marzo	11.590,7830	11.590,7830	1.440.012	2

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

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(34) Información estadística, continuación

Mes	Año 2018			
	Valor libro cuota (\$)	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
Octubre	11.938,7950	11.938,7950	13.493.893	98
Noviembre	12.013,7338	12.013,7338	14.146.000	102
Diciembre	12.077,3177	12.077,3177	16.903.475	113

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

Mes	Año 2018			
	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (**) (M\$)	N° 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
Octubre	10.993,3103	10.993,3103	5.473.076	2
Noviembre	11.080,5144	11.080,5144	5.516.491	2
Diciembre	11.158,0971	11.158,0971	2.545.920	2

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

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(34) Información estadística, continuación

Mes	Valor libro cuota (\$)	Año 2018		N° Aportantes
		Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (**) (M\$)	
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
Octubre	11.183,1476	11.183,1476	1.320.044	2
Noviembre	11.263,0411	11.263,0411	1.329.475	2
Diciembre	11.332,7349	11.332,7349	1.407.953	2

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

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

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

El Fondo al 31 de marzo de 2019, mantiene inversiones en la sociedad Inmobiliaria Sartor SpA, además no tiene juicios y contingencias directas e indirectas que informar.

Información de subsidiarias o filiales

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	Naturaleza de la relación con el fondo	% de participación del fondo	% con derecho a voto	Valor Bursátil	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Patrimonio	Total Ingresos	Total gastos	Resultado del Ejercicio
				M\$			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.917.431-1	Inmobiliaria Sartor SpA	Chile	CLP	Directa	100	100	No transa en bolsa	3.125.360	46	3.125.406	64.212	3.058.168	3.122.380	3.026	187.626	(187.423)	203
Totales							-	3.125.360	46	3.125.406	64.212	3.058.168	3.122.380	3.026	187.626	(187.423)	203

(*) El balance utilizado para valorizar las inversiones mediante el método de la participación corresponde al cierre de marzo del año 2019.

El Fondo al 31 de diciembre de 2018, mantiene inversiones en la sociedad Inmobiliaria Sartor SpA, además no tiene juicios y contingencias directas e indirectas que informar.

Información de subsidiarias o filiales

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	Naturaleza de la relación con el fondo	% de participación del fondo	% con derecho a voto	Valor Bursátil	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Patrimonio	Total Ingresos	Total gastos	Resultado del Ejercicio
				M\$			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.917.431-1	Inmobiliaria Sartor SpA	Chile	CLP	Directa	100	100	No transa en bolsa	420.245	-	420.245	58.933	358.489	417.422	2.823	36.156	(34.333)	1.823
Totales							-	420.245	-	420.245	58.933	358.489	417.422	2.823	36.156	(34.333)	1.823

(*) El balance utilizado para valorizar las inversiones mediante el método de la participación corresponde al cierre de diciembre del año 2018.

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo de 2019 y 2018

(36) Sanciones

Al 31 de marzo de 2019, 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 abril de 2019 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 31 DE MARZO DE 2019

DESCRIPCIÓN	MONTO INVERTIDO			% INVERTIDO SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO
	NACIONAL M\$	EXTRANJERO M\$	TOTAL M\$	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	705.018	-	705.018	2,4998%
Cuotas de fondos de inversión	3.864.345	-	3.864.345	13,7017%
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	41.296	-	41.296	0,1464
Acciones no registradas	3.026	-	3.026	0,0107%
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	21.834.107	-	21.834.107	77,4165%
Bienes raíces	-	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
Totales	26.447.792	-	26.447.792	93,7751%

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

ANEXO 1

Estados Complementarios a los Estados Financieros

B. ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

DESCRIPCIÓN	01-01-2019	01-01-2018
	31-03-2019 M\$	31-03-2018 M\$
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	413.906	243.459
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	510	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	13.899	747
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	19.539	-
Enajenación de títulos de deuda	(177)	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	268.089	94.756
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	112.046	9.889
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	(2.121)	(1.244)
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	(128)	(228)
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	(1.993)	(1.016)
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	219.245	91.044
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	25.064	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	263	102
Intereses devengados de títulos de deuda	158.155	75.117
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	35.763	15.825
GASTOS DEL EJERCICIO	(126.133)	(40.289)
Gastos financieros	-	-
Comisión de la sociedad administradora	(105.661)	(31.424)
Remuneración del comité de vigilancia	-	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(20.472)	(8.865)
Otros gastos	-	-
DIFERENCIA DE CAMBIO	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	504.897	154.903

FONDO DE INVERSIÓN SARTOR PROYECCIÓN

ANEXO 1

Estados Complementarios a los Estados Financieros

C. ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

	01-01-2019	01-01-2018
DESCRIPCIÓN	31-03-2019	31-03-2018
	M\$	M\$
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	285.652	63.859
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	413.906	105.392
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(2.121)	(1.244)
Gastos del ejercicio (menos)	(126.133)	(40.289)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)	(161.318)	(45.006)
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	704.083	218.379
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	711.963	222.170
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	605.029	188.533
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	143.059	47.622
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(36.125)	(13.985)
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
Pérdida devengada acumulada (menos)	(7.880)	(3.791)
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(44.005)	(17.776)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	36.125	13.985
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	828.417	237.232