

Fondo administra activos por US\$ 49,6 millones

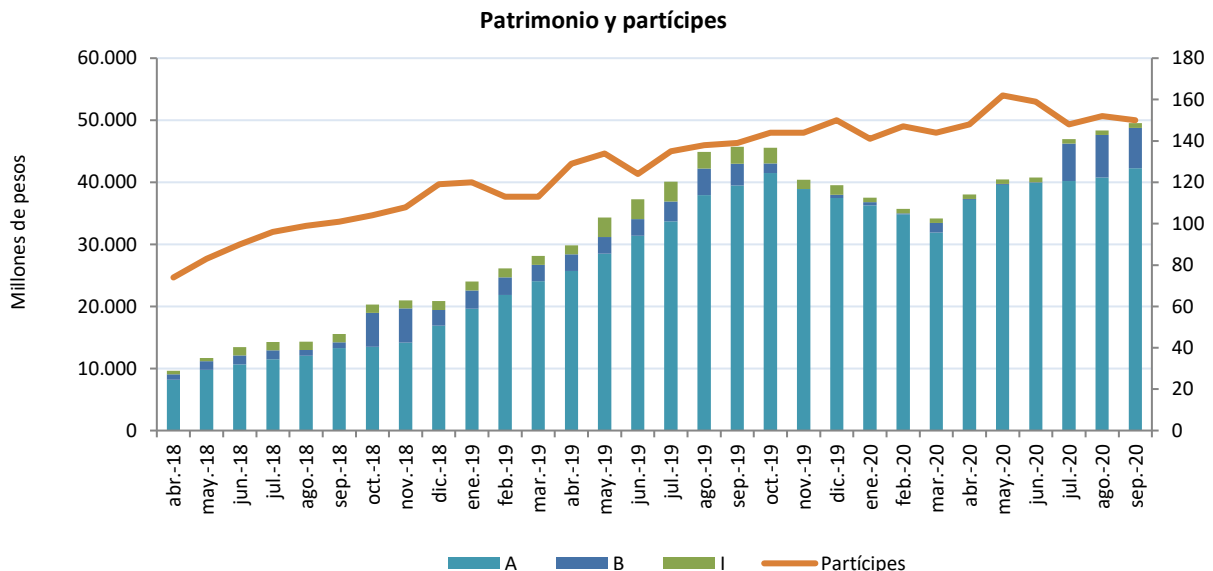
***Humphreys* decidió clasificar en "Primera Clase Nivel 3" con tendencia "Favorable" las cuotas del Fondo de Inversión Sartor Proyección**

Santiago, 02 de marzo de 2021. **Humphreys** decidió la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo de Inversión Sartor Proyección (FI Proyección)** en "Primera Clase Nivel 3" mientras que la perspectiva es "Favorable".

La tendencia de la categoría de riesgo en el corto plazo se califica "Favorable", ya que se espera que el fondo siga cumpliendo sus objetivos de inversión así consolide su cartera de inversión en el tiempo.

Entre las fortalezas de **FI Proyección**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en "Primera Clase Nivel 3", destaca que sus inversiones se han enmarcado consistentemente dentro de su propósito de inversión, manteniendo su exposición en instrumentos de deuda privada, principalmente pagarés (79,5% de los activos), los cuales a septiembre de 2020 son operaciones efectuadas directamente por el fondo, 61,6%, seguido por operaciones ejecutadas por Red Capital, un 23,3% (que disponen de cauciones por medio de certificados de fianza con diversas Sociedades de Garantía Recíproca) y, finalmente, papeles intermediados por un *broker* externo los cuales posteriormente son evaluados por las instancias de gestión del fondo, representando un 15,1% del total de pagarés.

También se reconoce la experiencia de **FI Proyección** como fondo público, periodo que inició en diciembre de 2017 y que ha evidenciado un correcto proceso de culturización, cumpliendo sus objetivos de inversión y sin presentar excesos en sus límites de inversión. Además, la administradora presenta estándares aceptables en lo relativo a su gestión según la evaluación interna realizada por **Humphreys**.



Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden, actualmente, a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados, en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia. Sin perjuicio de lo anterior, el Manual de Tratamiento y Resolución de Conflictos de Intereses que posee la AGF es

medianamente nuevo, por lo que aún está en proceso de internalización dentro de la cultura de la empresa.

En la práctica, la clasificación de las cuotas de **FI Proyección** se encuentra limitado por la inexistencia de un mercado secundario para la mayor parte de sus inversiones, las cuales son pagarés de diversas fuentes y que, a septiembre del 2020, representan un 79,5% de la cartera; esta condición es importante considerando que el fondo es rescatable. Con todo, no se desconoce que la liquidez puede ser gestionada mediante una adecuada estructuración de los vencimientos y duration de las cuentas por cobrar.

En relación con los efectos del Covid-19 se considera como riesgo a monitorear la posición de liquidez de las cuotas dado que el fondo es rescatable. Con todo, tomando en cuenta la experiencia del último trimestre de 2019 (crisis social) y los primeros meses de la pandemia, se observa que Sartor AGF ha logrado administrar de buena forma la liquidez para hacer frente a los retiros de los aportantes.

Para la mantención de la clasificación, es necesario que la calidad de la administración no se vea debilitada y que el desarrollo del fondo se enmarque dentro de lo establecido en su propio reglamento interno.

FI Proyección es un fondo de inversión rescatable cuyo objetivo es deuda privada, emitida por emisores nacionales o extranjeros, invirtiendo como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de instrumentos.

El fondo es administrado por Sartor Administradora General de Fondos S.A., constituida en 2016, cuyo objetivo exclusivo es la administración de fondos por cuenta y riesgo de terceros y que presenta estándares aceptables en lo relativo a la gestión de activos.

El fondo inició sus operaciones el 1 de diciembre de 2017, con una duración indefinida. Las cuotas cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIPROYA, CFIPROYB y CFIPROYI. Al 30 de septiembre de 2020, el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 63,2 millones. Por otra parte, los activos del fondo están conformados, principalmente, por instrumentos de deuda.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Sebastián Arriagada T. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: sebastian.arriagada@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".