



Fondo por \$ 86.349 millones
administrado por Sartor AGF

Humphreys ratifica la clasificación de las cuotas de Fondo de Inversión Sartor Leasing en “Primera Clase Nivel 2”

Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo de Inversión Sartor Leasing (FI Sartor Leasing)** en “*Primera Clase Nivel 2*” con tendencia “*Estable*”.

Santiago, 26 de agosto de
2024

Entre las fortalezas de **FI Sartor Leasing**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en “*Primera Clase Nivel 2*”, destaca que sus inversiones se han enmarcado consistentemente dentro de su propósito de inversión, manteniendo su exposición principalmente en pagarés que financian operaciones de *leasing*, donde destacan como originadores Inversiones Cerro El Plomo SpA. y Emprender Capital Leasing, que al cierre de marzo de 2024 representaron aproximadamente un 30,46% y 24,26% respectivamente.

Resumen Clasificación:

Cuotas: Primera Clase Nivel 2

Tendencia: Estable

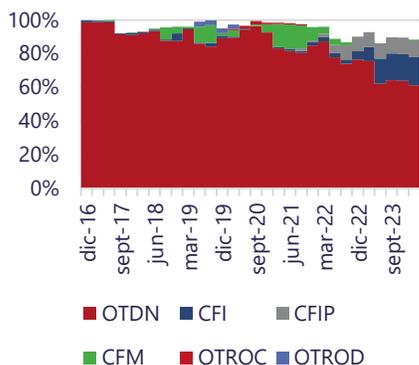
También se reconoce la experiencia de **FI Sartor Leasing** como fondo público, el cual comenzó a operar en octubre de 2016, período en donde ha evidenciado un correcto proceso de culturización, cumpliendo sus objetivos de inversión sin presentar excesos en sus límites de inversión. Además, la administradora presenta estándares aceptables en lo relativo a su gestión según la evaluación interna realizada por **Humphreys**.

Al cierre de marzo de 2024, **FI Sartor Leasing** mantenía el 89,52% de sus activos dentro de su objetivo, compuesto primordialmente por pagarés, los que representaban un 61,08%, cumpliendo así su objetivo.

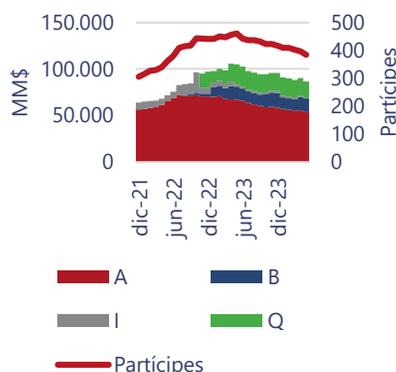
Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden, actualmente, a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia. Sin perjuicio de lo anterior, el Manual de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

En la práctica, la clasificación de las cuotas de **FI Sartor Leasing** se encuentra limitada por la inexistencia de un mercado secundario para la mayor parte de sus inversiones, entre las que destacan principalmente pagarés que, a marzo de 2024, como se mencionó, representaron un 61,08%;

Cartera de inversiones



Patrimonio



en este contexto, además de la falta de liquidez para sus activos, no existe referencia directa para los precios de mercado.

Con todo, cabe señalar, que parte de las inversiones se materializan a través de una empresa de propiedad del fondo lo que permite la recepción de dividendos y, por ende, opera como un mecanismo que proporciona liquidez.

Por otra parte, a marzo de 2024 el 54,72% de la cartera presenta exposición en dos empresas que funcionan como vehículo de inversión lo que agrega un riesgo por concentración; no obstante, el riesgo se mitiga ya que, como se dijo, una de estas entidades es propiedad del fondo (la cual representa un 30,46% de las inversiones). Además, se atenúa el riesgo de concentración mediante una diversificación indirecta, ya que las referidas empresas financian operaciones de *leasing* cuyos flujos quedan prendados en favor del fondo.

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

FI Sartor Leasing tiene como objetivo invertir en instrumentos de deuda, que no hayan sido registrados como valores de oferta, y en otros títulos o contratos representativos de deuda privada de emisores que tengan por objeto financiar operaciones de *leasing*. Se debe invertir al menos el 60% de los activos en este tipo de instrumentos.

El fondo inició sus operaciones el 17 de octubre de 2016, con una duración indefinida. Las cuotas cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFILEASA, CFILEASI-E y CFILEASQ. Al cierre de mayo de 2024, **FI Sartor Leasing** presentaba un patrimonio de \$ 86.349 millones.

En el marco de los temas de ESG, Sartor AGF presenta en su memoria anual diversos aspectos relacionados con la diversidad, entre estos aspectos se incluyen datos detallados sobre edades, cargos, nacionalidad, género y brecha salarial, información desglosada a nivel organizacional, gerencial y de directorio.

En el corto plazo la tendencia de clasificación es "Estable", ya que no se vislumbran situaciones que hagan cambiar los actuales factores que definen la categoría asignada a las cuotas del fondo.

Diego Tapia Zárate

Analista de Riesgo
diego.tapia@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de Analistas
ignacio.munoz@humphreys.cl