

COMENTARIO MENSUAL

Los pronósticos del crecimiento de la actividad local continúan corrigiéndose al alza. Quizás la señal más clara es la última revisión por parte del Banco Central, que en su Informe de Política Monetaria (IPOM) señaló esperar que el PIB real durante el presente año alcance un crecimiento dentro de un rango de 10,5% - 11,5% (corregido desde 8,5-9,5% pronosticado en el IPOM de junio). Sin embargo, este crecimiento está explicado por bases que no son del todo sostenibles, como los fuertes estímulos fiscales y monetarios que han apuntalado el consumo y que ya empiezan a subir la temperatura de nuestra economía, lo que se ha materializado con una inflación de un 0,8% en julio y con un alza de los pronósticos inflacionarios hacia una cifra de 5,7% para el presente año, lo que gatilló una importante subida de la Tasa de Política Monetaria por parte del instituto emisor, llevándola a 1,5% (+75pb) en su más reciente Reunión de Política Monetaria.

En esta línea, la actividad se corrige a la baja para el 2022 y 2023, aterrizando a un rango entre 1,5%-2,5% y 1% - 2%, respectivamente. Detrás de estas cifras más moderadas subyace el eventual retiro de los estímulos fiscales y monetarios.

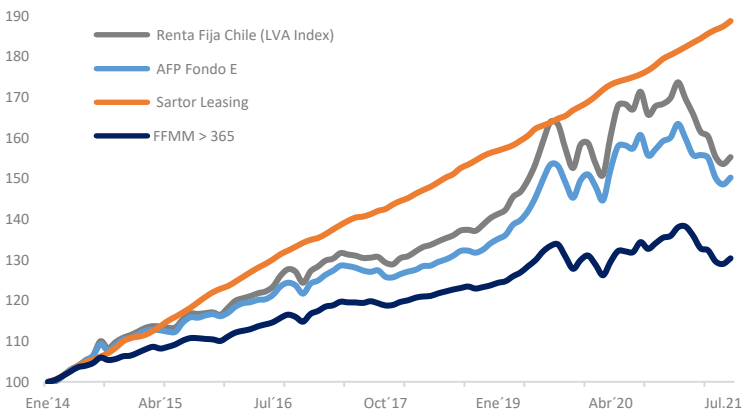
Los riesgos que persisten pueden complicar aún más el panorama. De aprobarse un cuarto retiro de los fondos previsionales, de acuerdo con el instituto emisor, se podrían materializar mayores presiones de gastos gatillando una inflación más pronunciada y un aumento en la estructura de tasas locales, en conjunto con un espiral inflacionario que el Banco Central señala que no sería capaz de contener.

Consideramos que buscar protección en Deuda Privada ante este escenario es necesario para resistir los embates de alzas de tasas y recomendamos priorizar instrumentos en UF para obtener protección ante la inflación.

PRINCIPALES ATRIBUTOS

- Fondo denominado en UF, por lo que satisface la demanda de instrumentos ligados a la inflación.
- Invierte en una cartera diversificada de financiamiento de leasing con garantías reales y pacto de retro compra para algunos bienes.
- Objetivo de volatilidad 1% anual
- Retorno objetivo cercano a UF + 4,5%.

DESEMPEÑO SERIE A (ENE 2014 = 100)



Fuente: Sartor | **Benchmark:** Promedio FFMM con duración mayor a un año.

RETORNOS MENSUALES

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2014	0,90%	0,61%	0,95%	1,13%	1,18%	0,87%	0,64%	0,70%	0,80%	1,19%	1,45%	0,82 %	11,24%
2015	0,25%	0,44%	0,85%	1,05%	1,14%	0,86%	0,94%	0,97%	1,13%	1,11%	0,96%	0,68%	10,36%
2016	0,55%	0,89%	0,92%	0,92%	0,86%	0,75%	0,86%	0,97%	0,68%	0,70%	0,73%	0,54%	9,37%
2017	0,35%	0,70%	0,84%	0,80%	0,73%	0,58%	0,18%	0,40%	0,58%	0,34%	0,78%	0,60%	7,12%
2018	0,48%	0,73%	0,62%	0,56%	0,74%	0,75%	0,58%	0,99%	0,56%	0,66%	0,70%	0,52%	8,09%
2019	0,35%	0,40%	0,44%	0,72%	0,77%	1,06%	0,48%	0,44%	0,60%	0,42%	0,82%	0,59%	7,33%
2020	0,64%	0,82%	0,91%	0,72%	0,43%	0,31%	0,33%	0,41%	0,53%	0,74%	0,88%	0,52%	7,47%
2021	0,54%	0,78%	0,57%	0,55%	0,65%	0,52%	0,42%	0,73%					4,87%

Retornos Anualizados ITD **8,67%**

La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de fondos son variables. Infórmese sobre las características esenciales de la inversión de este fondo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas. La gestión financiera y el riesgo de este fondo no guarda relación con la del grupo empresarial al cual pertenece, ni con la desarrollada por sus agentes.

OBJETIVO DEL FONDO

Fondo en UF, que tiene por objetivo satisfacer la alta demanda por instrumentos de inversión ligados a la inflación. Está estructurado para entregar a los inversionistas un retorno conocido, en función de un riesgo acotado, respaldado con bienes muebles y activos inmobiliarios.

El Fondo cuenta con más de 168 operaciones, todas ellas con garantías reales, con un monto promedio por operación cercano a los MM\$250 y una duración media de 17 meses. Lo anterior, hace del Fondo Leasing una alternativa de inversión diversificada y de bajo riesgo.

RIESGO DEL FONDO

Menor Riesgo  Mayor Riesgo

CARACTERÍSTICAS

INICIO DEL FONDO	ENERO 2014
MONEDA	CLP
RETORNO ÚLTIMOS 6 MESES	3,50%
VALOR CUOTA SERIE A	\$ 164,5707
NEMOTÉCNICO BOLSA DE SANTIAGO	CFILEASA
NEMOTÉCNICO BLOOMBERG	SARLEAS CI EQUITY
BENEFICIO TRIBUTARIO	107 LIR
PATRIMONIO	\$ 58.588.189.620
CLASIFICACIÓN DE RIESGO	Humphreys - Primera Clase Nivel 3

COMPOSICIÓN CARTERA

CAJA/LIQUIDEZ	14,0%
LEASING MOBILIARIO	45,1%
LEASING INMOBILIARIO	40,9%

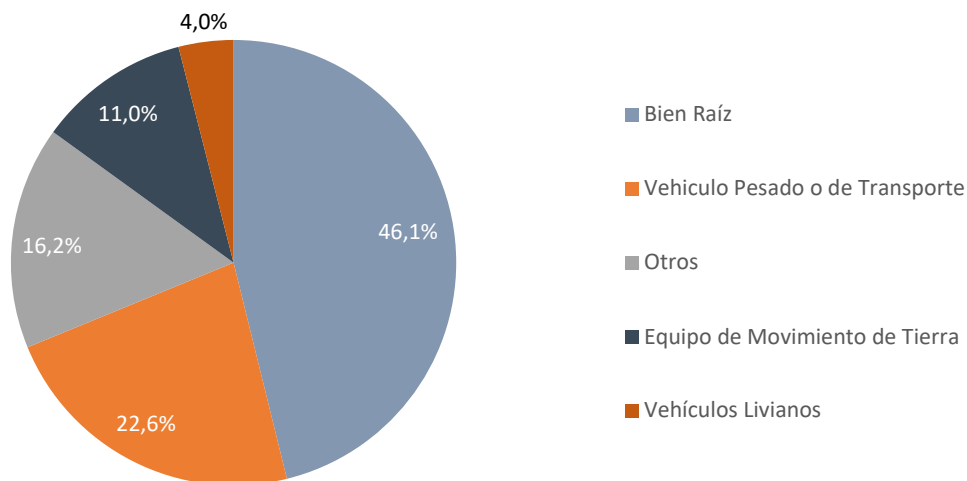
ANTECEDENTES DE MERCADO

31-AGOSTO-2021

TASA DE POLÍTICA MONETARIA	1,50%
BCU-5	0,64%
BCU-10	1,57%
BCP-5	3,90%
BCP-10	4,70%
IPC JULIO	0,8%
IPC AGOSTO	0,4%

INVERSIONES POR TIPO DE BIEN

(% DEL FONDO)



INVERSIONES POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

(% DEL FONDO)



TÉRMINOS Y CONDICIONES

Administradora:	SARTOR AGF S.A.	Remuneración Serie A:	1,50% más IVA (Comisión Anual Fija).
Monto Mínimo de Inversión Serie A:	\$ 100.000.000	Remuneración Serie I:	1,00% más IVA (Comisión Anual Fija).
Monto Mínimo de Inversión Serie I:	\$ 750.000.000	Rescates:	90 días.
Auditores:	Deloitte		

Alfredo Harz Socio y Director de Inversiones Sartor Administradora General de Fondos | aharz@sartor.cl

Felipe Ortiz Portfolio Manager | fortiz@sartor.cl

www.sartor.cl