

# FI SARTOR TÁCTICO INTERNACIONAL EN LIQUIDACIÓN

---

Octubre 2025

**toesca.**  
asset management

## AVISO IMPORTANTE

Esta presentación ha sido preparada por Toesca S.A. Administradora General de Fondos (“Toesca”) sobre la base de la información recibida de Sartor Administradora General de Fondos S.A. (en liquidación). La información utilizada no ha sido generada por Toesca. Toesca ha desplegado esfuerzos razonables para verificar dicha información hasta donde ha sido factible, pero no es posible descartar que ella todavía pudiere adolecer de incompletitudes o imprecisiones que pudieran afectar el contenido de esta presentación

## Contenido

01

Quienes Somos

02

Cronología

03

Antecedentes Comerciales y Balance  
Pro Forma a Dic-2024

04

Principales Posiciones a Ago-25

05

Posiciones Subyacentes

06

Conclusiones

# 01

Quienes Somos



# Toesca Asset Management

- › Toesca es una gestora de activos chilena especializada en **inversiones alternativas** en Latinoamérica
- › Fue fundada en 2016 por un grupo de ejecutivos independientes que han trabajado **juntos por más de 20 años**
- › Los socios y los equipos de inversión tienen un promedio de más de **17 años de experiencia**

## Socios



**Alejandro Montero**  
Socio, Presidente del Directorio



**Maximiliano Vial**  
Socio, Miembro del Directorio



**Alejandro Reyes**  
Socio, Miembro del Directorio



**Carlos Saieh**  
Socio, CEO & Gerente de Infraestructura



**Manuel Ossa**  
Socio, Gerente de Crédito Privado



**Rodrigo Rojas**  
Socio, Gerente de Renta Variable



**Arturo Irrázaval**  
Socio, Co-Head de Renta Variable

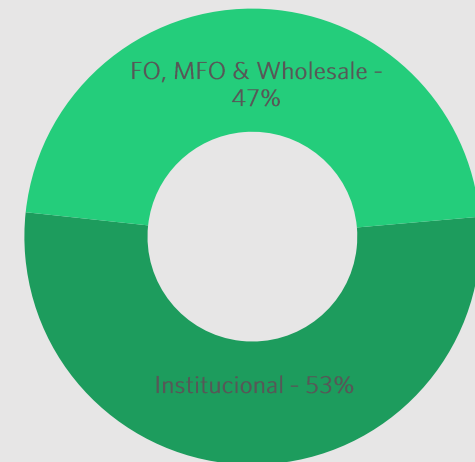


**Augusto Rodríguez**  
Socio, Gerente de Inversiones Agrícolas

## Cifras Principales

- › **US\$ 2.476 m** de capital levantado
- › **US\$ 47,5 m** capital comprometido de Toesca y sus Socios
- › **54 profesionales** ubicados en Chile y Estados Unidos

AUM por tipo de inversionista:



## Verticales de Toesca



Crédito Privado

30%  
AUM



Infraestructura

27%  
AUM



Equities

16%  
AUM



Inmobiliario

25%  
AUM



Agrícola

2%  
AUM

## Transacciones Históricas

Toesca Deuda Privada DIP



DIP Financing Latam Airlines:  
**US\$ 150 MM**

Toesca Infraestructura I



Coviansa Portafolio de Carreteras:  
**US\$ 125 MM**

Toesca Rentas Inmobiliarias



Torre Scotiabank:  
**US\$ 110 MM**

Toesca Infraestructura II



Luz del Norte Planta FV 141 MW:  
**US\$ 160 MM**

# 02

Cronología



## Cronología de Eventos

15-nov-24

La CMF suspende aportes a fondos de Sartor AGF S.A. debido a "deficiencias relevantes" detectadas en su gestión, constatando que una parte importante de los recursos de los fondos se destinaron a financiar créditos a personas vinculadas a la propiedad de la AGF, infringiendo la LUF

06-dic-24

El Consejo de la CMF adopta medidas adicionales, resolviendo la suspensión de los rescates de los fondos rescatables de Sartor AGF

20-dic-24

El Consejo de la CMF revoca la autorización de existencia de Sartor AGF y la pone en proceso de liquidación, designando a un liquidador, Fernando Pérez Jiménez, para asumir sus funciones

27-dic-24

La CMF designa a Ricardo Budinich como liquidador para Sartor AGF, en reemplazo del anterior

28-ene-25

La CMF suspende la oferta pública, transacciones y cotización de las cuotas de los fondos de Sartor AGF en las bolsas de valores

21-feb-25

Mediante HE se comunica que se puso término al contrato de auditoría con la empresa Closer Agile, producto de que uno de los Socios principales mantenía una relación crediticia pasiva significativa con el Fondo Proyección

05-mar-25

Mediante HE se comunica que el 28-feb ASB Bank Corp. embargaría activos del FI Sartor Leasing, y que el 4-mar, ya se habría embargado la cuenta corriente del fondo, por una deuda de \$9.000 MM. El 10-mar, mediante un HE se comunica el embargo de bienes del fondo, lo que se habría materializado el 6-mar

14-mar-25

El Consejo de la CMF acuerda la liquidación del Fondo de Inversión Rescatable Sartor Leasing

## Cronología de Eventos (cont.)

26-mar-25

La CMF acuerda liquidar los fondos rescatables “Táctico Perú” y “Facturas USD” administrados por Sartor AGF

04-abr-25

Resolución exenta de la CMF, en la que respecto a la que aclara que de acuerdo a la LUF las normas de prelación de pago de deudas en caso de liquidación de fondo no son las mismas aplicables a las sociedades anónimas

15-abr-25

La CMF informa del inicio de un procedimiento sancionatorio y la formulación de cargos contra Sartor AGF en liquidación, así como a sus ex directores y ejecutivos

21-abr-25

La CMF designa a Ameris Capital AGF como liquidadora de los fondos Táctico Perú y Facturas USD, en reemplazo de Sartor AGF en Liquidación

19-jun-25

Mediante HE se comunica que con fecha 16 de Junio se recibió notificación de embargo de bienes del Fondo de Inversión Sartor Táctico por parte del banco ASB Bank Corp, por una deuda por \$900.000.000

14-ago-25

La CMF acuerda la liquidación de los 11 fondos mutuos y de inversión rescatables administrados por Sartor AGF, tras constatar deterioros en sus activos que van desde un 47% hasta un 85% al 31 de diciembre de 2024

14-ago-25

La CMF encarga a Toesca AGF la liquidación de los 11 fondos rescatables de Sartor AGF, incluyendo los fondos Sartor Táctico, Sartor Proyección, Sartor Táctico Internacional, Sartor Capital Efectivo, Sartor Deuda Corto Plazo I, II y III, Sartor Mixto I, II y III, y Sartor Leasing

12-sep-25

Publicación de los Estados Financieros auditados de los fondos y comienzo de la etapa de liquidación a cargo de Toesca S.A Administradora General de Fondos

## Gestiones de Ricardo Budinich y la CMF

### 01. Análisis de la situación e identificación de la cartera

- Levantamiento de Instrumentos (Pagarés, acciones y contratos)
- Identificación de relaciones entre vehículos, sociedades y Fondos

### 02. Toma de control de Fondos, acciones de cobranza y recaudación

- Negociación con contrapartes
- Acciones de cobranza judicial de instrumentos morosos
- Cobro de siniestros de pólizas de seguro (por UF 10.000 en caso de Fondo Táctico Internacional)

### 03. Contratación de valorizadores externos

### 04. Procesos de Auditoría que reflejen situación real de los Fondos

### 05. Traspaso de los fondos a otras administradoras para su liquidación

## Mandato Toesca

### Mandato de la CMF a Toesca<sup>(1)</sup>

Ejecutar la liquidación de los fondos bajo la supervisión y directrices estrictas de la Comisión para el Mercado Financiero, asegurando la **transparencia** y el **cumplimiento normativo**

### Compromisos con Inversionistas

Gestionar los activos para procurar la **mejor recuperación posible** para los aportantes, estableciendo **canales de comunicación** claros y continuos sobre los avances del proceso

(1) Mandato de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta 8213 de la CMF del 14 de agosto de 2025

# 03

Antecedentes Comerciales y Balance Pro Forma a Dic-24

# Ejemplo Ficha Comercial Provista por Sartor a sus Aportantes

## Sartor Táctico Internacional

CFITAINA

NOVIEMBRE | 2024

► **Filosofía de inversión**

Invierte principalmente en el segmento de crédito privado. Dentro de esta categoría, el fondo invierte de manera directa o a través de fondos, en direct lending, estrategias BDC, CLO, créditos de consumo, facturas, deuda mezanine, real estate, entre otros. El fondo ofrece una liquidez mayor al promedio de fondos de la industria de la deuda privada y busca un retorno neto objetivo de USD + 10%.

► **Principales atributos**

- Fondo denominado en dólares (USD), que está invertido íntegramente en el exterior.
- Considera un atractivo pipeline de negocios, tanto en Latinoamérica como el resto del mundo.
- Objetivo de volatilidad de 1% anual y retorno objetivo cercano a USD + 10,0%.
- Inversionistas que busquen diversificar su cartera incorporando fondos de deuda privada que tengan como principal objetivo la creación constatae de patrimonio a un nivel de riesgo acotado.

### Características

Menor Riesgo Mayor Riesgo

INICIO DEL FONDO	AGOSTO 2018
MONEDA	USD
PATRIMONIO	USD 32.011.652
NEMOTÉCNICO BLOOMBERG	SARTINA CI EQUITY
BENEFICIO TRIBUTARIO	107 LIR
RESCATE	Hasta 130 días
HORIZONTE DE INVERSIÓN	+ 1 Año

SERIE A	
MONTO MÍNIMO	N/A
COMISIÓN ANUAL FIJA	Hasta 1,3685% anual IVA Incl.
SERIE I	
MONTO MÍNIMO	US\$1 millón
COMISIÓN ANUAL FIJA	Hasta 1,0115% anual IVA Incl.
SERIE Q	
MONTO MÍNIMO	US\$1,5 millón
COMISIÓN ANUAL FIJA	Hasta 0,952% anual IVA Incl.

### Distribuciones

**Clase de Activo**

Clase de Activo	Porcentaje
Global	93%
USA	3%
Europa	2%
Perú	1%
Chile	0%

**Sectores**

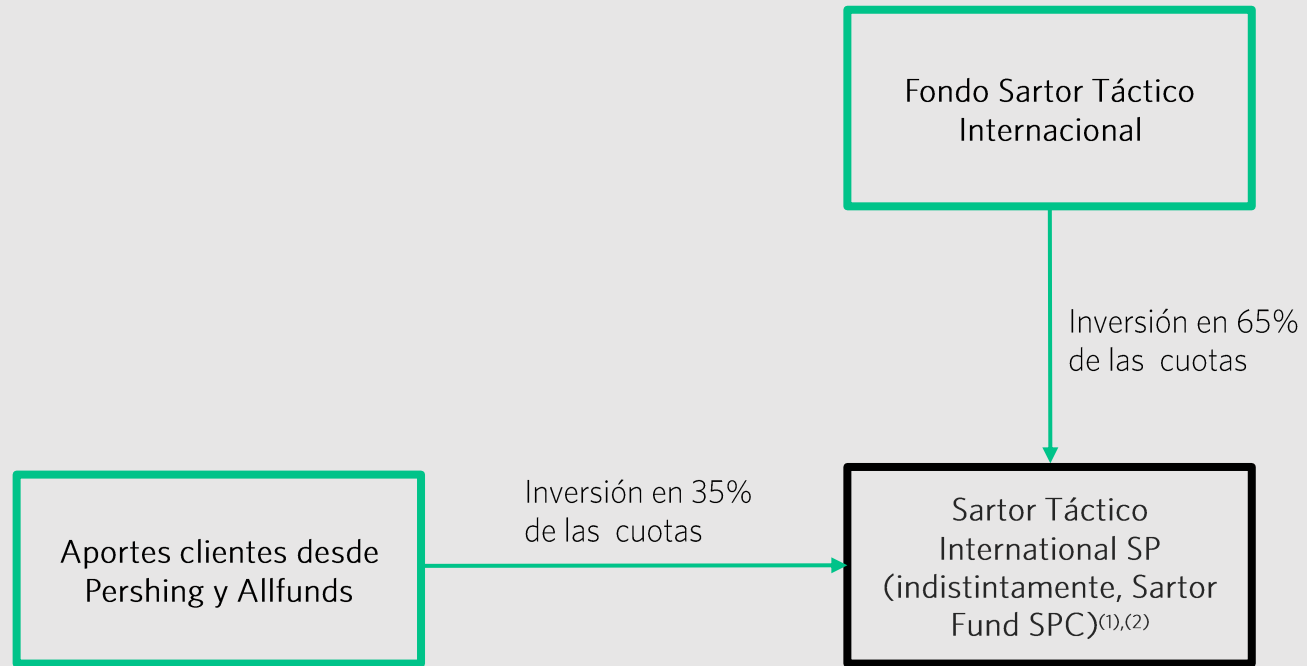
Sector	Porcentaje
Financiero	93%
Otros	4%
Manufactura	1%
Com y Trans	1%
Servicios	0%
Inmobiliario	0%

## Principales Hallazgos

01. Créditos otorgados a Asesorías e Inversiones Sartor S.A, matriz del Grupo Sartor
02. Descalce de monedas por inversión en otros Fondos de Inversión Sartor en Chile denominados en CLP
03. Alta concentración en pocos emisores de deuda
04. Fondo con cuentas por pagar originadas en financiamientos otorgados por Empresas Vinculadas <sup>(1)</sup>
05. Pagarés e instrumentos mal documentados (documentos no actualizados, no pago de impuestos de timbres y estampillas, entre otros)
06. Múltiples conflictos de interés de diversa índole

(1) Empresas que figuran en la denuncia que hiciera CrediCorp Capital a la CMF, descritas en su Resolución Exenta 12118 del 20 de diciembre 2024

## Estructura del Fondo



Para ayudar a interpretar la información se ha preparado un balance Pro Forma, buscando mostrar los activos y pasivos de base

(1) A partir de Sep-2025 Toesca S.A Administradora General de Fondos actúa como el Investment Manager del SPC

(2) JTC Fund Services actúa como Administrador del SPC

## Balance Pro Forma Dic-2024

Activos	Monto (US\$ miles)	Pasivos y patrimonio	Monto (US\$ miles)
Caja y activos liquidos	772	Mikopo	7.474
Pagarés e Instrumentos de deuda	39.343	Ecapital Perú	3.438
Cuotas de Fondos de Inversión Relacionados	13.227	Danke SF SpA	3.113
Cuotas Fondos de Inversión Extranjeros	8.004	<b>Total pasivos entidades vinculadas<sup>(1)</sup></b>	<b>14.025</b>
Cuotas Fondos de Inversión Locales	1.075	<b>Interés Minoritario (otros aportantes Sartor Táctico Internacional SP)</b>	<b>9.722</b>
Bonos de Empresas Extranjeras	1.010	<b>Patrimonio y Otros pasivos</b>	<b>15.206</b>
<b>Total activos financieros pro forma</b>	<b>62.659</b>		
Deterioro	(24.478)		
<b>Total activos</b>	<b>38.953</b>	<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>38.953</b>

\*La presentación estos Estados Financieros es pro forma, buscando explicitar los activos y pasivos subyacentes en los vehículos legales controlados por el Fondo

(1) Empresas que figuran en la denuncia que hiciera CrediCorp Capital a la CMF, descritas en su Resolución Exenta 12118 del 20 de diciembre 2024

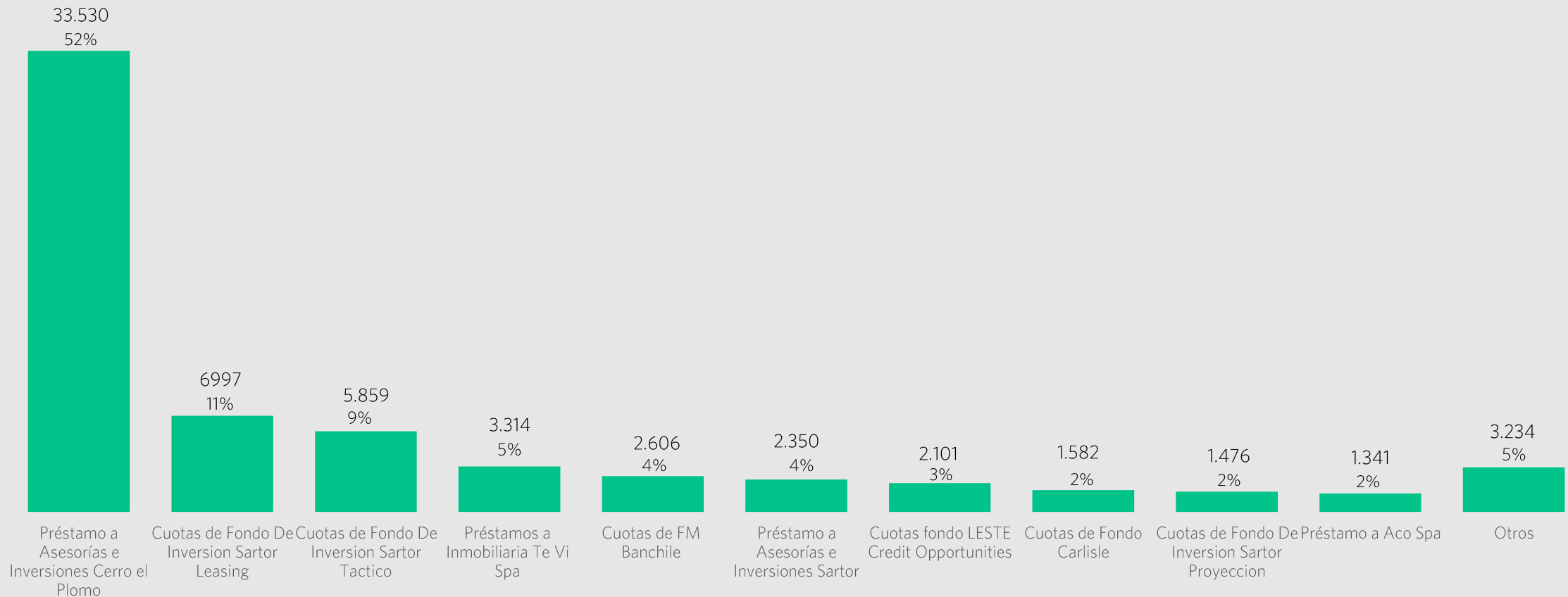
# 04

Principales Posiciones a Ago-25



## Cartera de Inversiones

### Cartera de Inversiones a Ago-2025, sin considerar deterioros (Cifras en US\$ M):

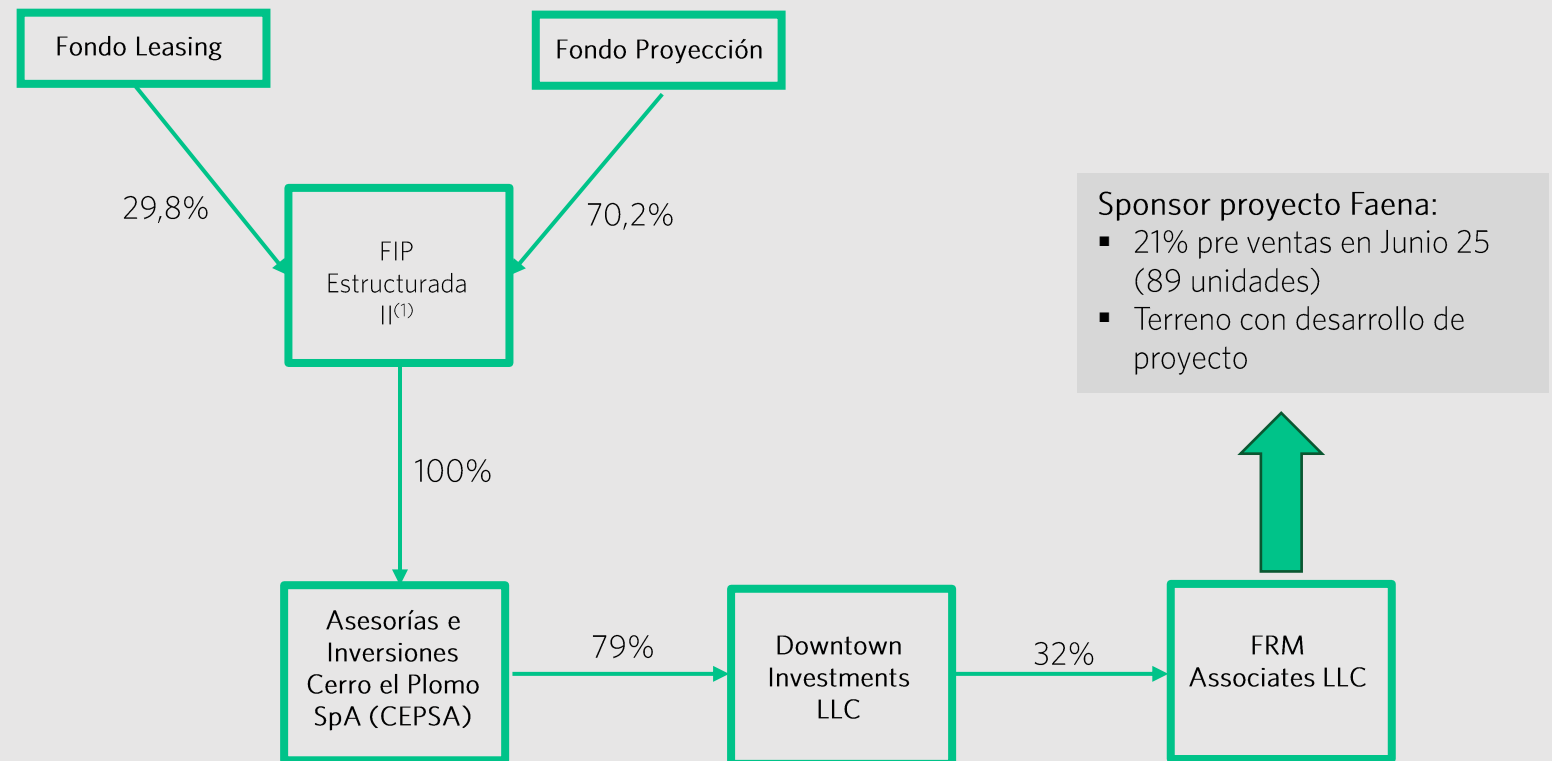


# 1. Asesorías e Inversiones Cerro el Plomo SpA (CEPSA)

**+US\$33 MM de exposición  
(52% de los activos aprox.)**

- Préstamo del Fondo a CEPSA alcanza a la fecha US\$ 33 MM considerando intereses acumulados
- Sociedad perteneciente a fondos Leasing y Proyección
- Tiene como activo subyacente principal, una participación indirecta en un proyecto inmobiliario en Miami.
- CEPSA habría invertido US\$ 19 MM por el 79% de Downtown Investments

## Asesorías e Inversiones Cerro el Plomo:



(1) Fip Estructurada II se encuentra actualmente disuelto

## 2. Inmobiliaria TE Vi SpA

**+US\$3,3 MM de exposición  
(5% de los activos aprox.)**

- Sociedad con activos inmobiliarios
- Crédito sin garantías
- Fianza y Co deuda solidaria de OZMO SpA, empresa del mismo grupo empresarial
- Pagos al día



### Empresa y Mercado

La empresa cuenta con varias casas de estudio como clientes, donde se apoya a las instituciones de educación superior a entregar sus servicios de manera óptima a más de 100.000 alumnos LATAM.

Colabora con partners como Oracle, Microsoft y Amazon. La empresa ocupa varias de las soluciones, base de datos, temas cloud como aplicativos. Ej: Gold Partner Oracle 2023.

Ozmo trabaja activamente con las FFAA de Chile, tanto con FACH (RRHH), PDI (ERP Académico), Carabineros (DataLake) y el Ejército (Inventarios), en distintos proyectos tecnológicos de las instituciones.

Caso de Éxito en Edutic, única plataforma SIS con costos SaaS por cantidad de alumnos (adaptable a instituciones de menor tamaño) que cumple todos los criterios del Consejo Nacional de Acreditación (CNA).

La firma trabaja con más del 80% de todos los Centros de Formación Técnica nacionales (Chile), amparados bajo la nueva ley de educación.

Ozmo Global Services tiene convenios para uso gratuito del sistema SIS con instituciones pequeñas en zonas extremas de Chile (Ej: Porvenir, CFT Magallanes).

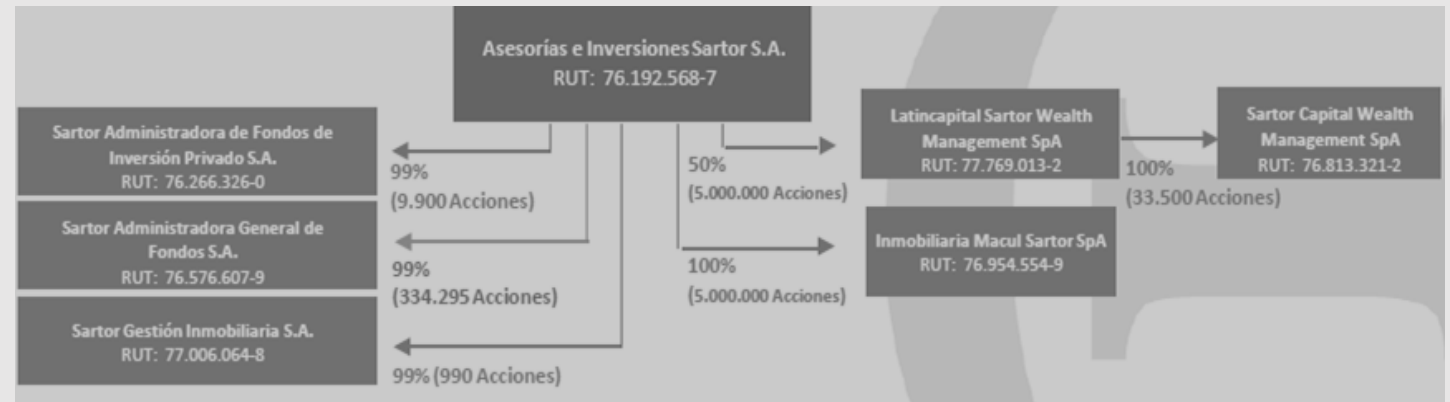
Actualmente la empresa cuenta con varias alianzas estratégicas, en varios países. Estas apoyan tanto la gestión comercial, como la entrega en la cadena de valor TI a nuestros clientes.

### 3. Asesorías e Inversiones Sartor S.A

**+US\$2,3 MM de exposición  
(4% de los activos aprox.)**

- Empresa Holding del grupo Sartor
- Crédito desde Fondo *Sartor Tactico International SP* (Caimán) de manera directa
- Una de las cuotas de capital e intereses se encuentra morosa, por lo que se iniciaron acciones de cobranza

#### Asesorías e Inversiones Sartor S.A.<sup>(1)</sup>



(1) Información de Presentación Corporativa de Sartor a Dic-2023

# 05

## Posiciones Subyacentes



## Detalle Cartera Subyacente Consolidada Fondo Táctico Internacional Ago-2025 (1/2)

Subyacente	Descripción	Inversión en US\$ miles	Porcentaje aprox. de activos	Vinculado a socios Sartor	Vehículo de Inversión
Préstamo a Asesorías e Inversiones Cerro el Plomo	Vehículo perteneciente a los fondos Leasing y proyección, tiene como principales activos acciones de Downtown Investments LLC (79%) que a su vez posee el 32% de las acciones de FRM Associates, que invierte en el proyecto Faena Residences en Miami.	33.530	52%	No	Fondo Caimán
Cuotas de Fondo De Inversión Sartor Leasing	Fondo de inversión relacionado	6.997	11%	No	Chile
Cuotas de Fondo De Inversión Sartor Táctico	Fondo de inversión relacionado	5.859	9%	No	Chile
Préstamos a Inmobiliaria Te Vi Spa	Empresa con activos inmobiliarios y aval de empresa del mismo grupo, OZMO SpA	3.314	5%	No	Chile
Cuotas de FM Banchile	Fondo mutuo con liquidez diaria	2.606	4%	No	Chile
Préstamo a Asesorías e Inversiones Sartor	Empresa Holding del grupo Sartor, vinculada a socios	2.350	4%	Sí	Fondo Caimán
Cuotas fondo LESTE Credit Opportunities	Fondo Deuda Privada extranjero	2.101	3%	No	Fondo Caimán
Cuotas de Fondo Carlisle	Fondo de inversión que invierte en "Life Settlements". Se solicitó rescate el año pasado, el cual ha sido postergado en múltiples oportunidades	1.582	2%	No	Chile
Cuotas de Fondo De Inversion Sartor Proyeccion	Fondo de inversión relacionado	1.476	2%	No	Chile
Préstamo a Aco Spa	Pagado en Septiembre	1.341	2%	No	Chile
Cuotas fondo Katch	Fondo Deuda Privada extranjero	942	1%	No	Fondo Caimán

## Detalle Cartera Subyacente Consolidada Fondo Táctico Internacional Ago-2025 (2/2)

Subyacente	Descripción	Inversión en US\$ miles	Porcentaje aprox. de activos	Vinculado a socios Sartor	Vehículo de Inversión
Cuotas fondo Pagaya	Fondo Deuda Privada extranjero	511	1%	No	Fondo Caimán
Cuotas fondo Riverview	Fondo Deuda Privada extranjero	402	1%	No	Fondo Caimán
Bono de empresa Bethlehem	Bono titulizado en Perú, garantía fideicomiso	346	1%	No	Chile
Bono de empresa LBM	Bono titulizado en Perú, garantía fideicomiso	318	Menos de 1%	No	Chile
Bono de empresa Odonto Médico	Bono titulizado en Perú, garantía fideicomiso	187	Menos de 1%	No	Chile
Bono de empresa Bethleheproise	Bono titulizado en Perú, garantía fideicomiso	177	Menos de 1%	No	Chile
Cuotas de feeder fund de Fondo UBP	Feeder fund de fondo UBP actualmente en liquidación. Pasó desde Tanner a Amicorp	168	Menos de 1%	No	Chile
Cuotas de Fondo Benefit Street Partners (BSP)	Fondo de deuda privada en liquidación	113	Menos de 1%	No	Chile
Cuotas de Fondo De Inversión HMC Pearl Diver VII	Fondo en liquidación	66	Menos de 1%	No	Chile
Cuotas de FI Frontal Trust Cordada Rend. USD	Fondo deuda privada en USD	2	Menos de 1%	No	Chile

# 06

Conclusiones



## Conclusiones y Pasos Siguietes

- 01.** En Toesca gestionaremos los activos con el objetivo de procurar la mejor recuperación
- 02.** Nuestro compromiso es que habrá canales de comunicación claros y continuos
- 03.** Estamos disponibles para consultas a través del correo [consultas-sartor@toesca.com](mailto:consultas-sartor@toesca.com) o en nuestra página web <https://toesca.com/es/consultas-sartor/>



toesca.

asset management