

Objetivo del Fondo

Invertir en el mercado de renta variable chilena, en el segmento de baja capitalización bursátil

Foco

Portafolio concentrado, entre 10 a 12 posiciones representan al menos el 80% del fondo

Experiencia

Equipo de inversión con más de 20 años de experiencia promedio (+13 años trabajando juntos)

Liquidez

Permite ventanas mensuales de disminución de capital por hasta el 5% del fondo

> Comentario del Manager

Durante el mes de marzo, el Fondo Toesca Small Cap Chile obtuvo una rentabilidad de +3,2% en su serie I, acumulando un retorno de +16,3% en lo que va del año. Este desempeño supera al IPSA, que en el mismo período registra un avance de +14,0%.

A pesar del mejor comportamiento del segmento Small Cap en lo que va del año, esta categoría aún presenta un importante descuento si se consideran los últimos años. Esta situación se originó, en parte, por los significativos rescates realizados por inversionistas institucionales entre 2021 y 2023, motivados más por razones regulatorias que por fundamentos del mercado. También influyó el temor de que la industria de los Fondos Small Cap desapareciera como consecuencia de la discutida reforma de pensiones. Finalmente, dicha reforma terminó por validar la existencia de estos fondos, despejando ese riesgo y permitiendo proyectar al segmento con mayor claridad hacia el futuro, donde el Fondo Toesca Small Cap Chile se posiciona como un actor relevante.

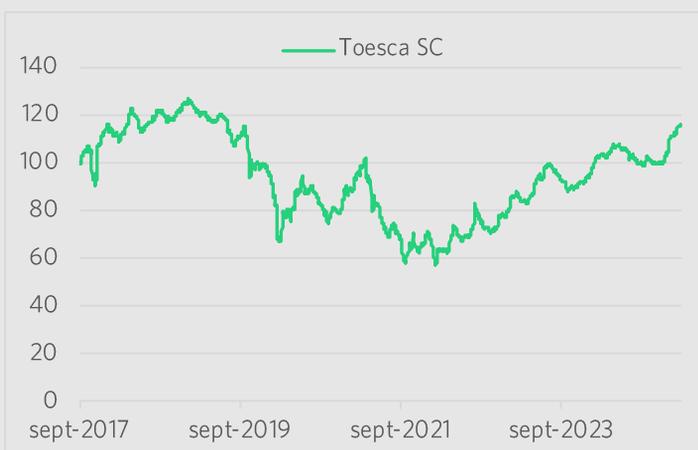
Desde la perspectiva corporativa, mantenemos una visión positiva respecto a varios sectores representativos del universo Small Cap en Chile, que muestran señales de recuperación para este año. Observamos que la minería ya comienza a impulsar la economía local, lo cual debería traducirse en beneficios directos para empresas de ingeniería y construcción vinculadas a este sector, como Salfacorp y Besalco. También proyectamos un mayor dinamismo en el consumo de bienes durables, lo que favorecería a compañías como Tricot y Forus, en contraste con el consumo básico, liderado por supermercados, que enfrentaría mayores desafíos en márgenes y crecimiento. Por otro lado, se espera que el sector salmoneo evidencie una mejora significativa en sus resultados, gracias a una importante reducción en sus costos de producción.

En términos de contribuciones a la rentabilidad del mes, destacaron MultiX con un retorno de +7,0%, Embonor-B con +9,3% y Salfacorp con +4,7%. Por el contrario, Cintac y Watts restaron valor al fondo, con retrocesos de -7,3% y -1,3% respectivamente.

> Retornos Históricos (Serie I)

Año	Toesca
MTD	3,2%
YTD	16,3%
LTM	12,6%
3Y	82,5%
5Y	71,8%
Since Inc.	16,5%
2024	8,5%
2023	18,8%
2022	18,7%
2021	-18,6%

> Evolución Rentabilidad Serie I



> Equipo de Inversión y Experiencia en la Industria

+ 24 años



Rodrigo Rojas

Socio Toesca y Portfolio Manager

+ 20 años



Arturo Irrázaval

Socio Toesca y Co Portfolio Manager

+ 21 años



Rodrigo Jacob

Director y Co Portfolio Manager

Desde el inicio, el fondo ha demostrado **consistencia** en la **obtención de alfa** en el segmento Small Cap en comparación con la industria²

> Principales Posiciones

Compañía	%
SALFACORP	11,2%
BESALCO	10,1%
MULTI X	8,3%
ECL	7,9%
TRICOT	6,8%
MOLLER	6,8%
WATTS	6,7%
CAMANCHACA	6,3%
INDISA	5,2%
EMBONOR-B	5,2%

¹ Principales posiciones del fondo a diciembre 2024.

² Análisis de Alfa de Jensen propio. Este indicador muestra el exceso de rentabilidad ajustada por riesgo, por sobre lo esperado para un portafolio.

> Descripción del Fondo

El Fondo de Inversión Toesca Small Cap Chile tiene como objetivo invertir en el mercado de Renta Variable Chilena en el segmento de baja capitalización bursátil. La estrategia del Fondo radica en concentrarse en las mejores tesis de inversión apuntando a un portafolio concentrado de emisores en busca de la generación de “alfa” respecto del mercado. Para esto Toesca cuenta con un equipo de personas dedicadas a esta clase de activo, con alta experiencia y utilizando análisis fundamental en la selección de los emisores.

> Perfil de Inversionista

Personas naturales y jurídicas con horizonte de inversión de mediano o largo plazo, que busquen obtener rentabilidades acordes a las esperadas para los instrumentos de capitalización nacional. Tolerancia al riesgo alta.

> Plazo normal pago rescates

Fondo no rescatable pero con ventanas mensuales de disminución de capital por hasta el 5% del Fondo, pagadero en 30 días desde el último día hábil del mes de aviso.

> Aportes

Para efectos de realizar la conversión de los aportes en el Fondo en Cuotas del mismo, se utilizará el valor cuota del día de la recepción de la solicitud del aporte, para aquellas solicitudes recibidas antes de las 14:00 horas. Para solicitudes recibidas después de las 14:00 horas, se considerará como fecha de recepción el día hábil bursátil siguiente y por ende se utilizará el valor cuota de ese día.

Las solicitudes de aporte serán ejecutadas al día hábil bursátil siguiente de recibidas.

> Estructura de remuneraciones

Serie A	Hasta 1,785% anual IVA incluido	No tiene
Serie C	Hasta 1,309% anual IVA incluido	\$200.000.000
Serie I	Hasta 0,595% anual IVA incluido	\$2.500.000.000

> Fondo

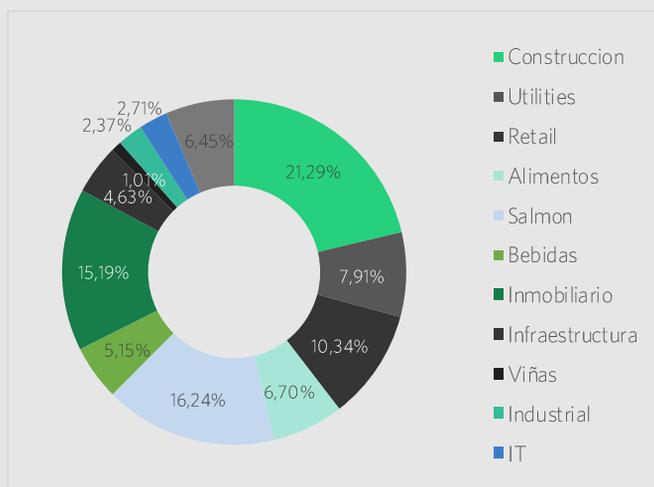
Fecha de Inicio Serie A	10-10-2017
Fecha de Inicio Serie C	06-09-2017
Fecha de Inicio Serie I	29-09-2017
Moneda del Fondo	CLP
Valor Cuota Serie A (31-03-2025)	\$10.194,0461
Valor Cuota Serie C (31-03-2025)	\$11.131,1121
Valor Cuota Serie I (31-03-2025)	\$11.442,1875
Patrimonio (\$millones)	\$71.346

> Rentabilidad en la moneda del Fondo

Fondo	Mes	3 Meses	12 Meses	YTD	Acum.*
Serie A	3,15%	15,95%	11,30%	15,95%	3,75%
Serie C	3,19%	16,08%	11,83%	16,08%	13,29%
Serie I	3,25%	16,29%	12,63%	16,29%	16,45%

* Considera el retorno desde la fecha de inicio de la serie, incluyendo dividendos.

> Desglose Sectorial



Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato general de fondos. 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 los fondos son variables.