Toesca Small Cap Chile FI

Mayo 2025

toesca.

Objetivo del Fondo	Foco	Experiencia	Liquidez
Invertir en el mercado de renta variable chilena, en el segmento de baja capitalización bursátil	Portafolio concentrado, entre 10 a 12 posiciones representan al menos el 80% del fondo	Equipo de inversión con más de 20 años de experiencia promedio (+13 años trabajando juntos)	Permite ventanas mensuales de disminución de capital por hasta el 5% del fondo

Comentario del Manager

En el mes de mayo, el Fondo Toesca Small Cap Chile registró una rentabilidad de +8,9% en su serie I, versus el IPSA que obtuvo un retorno de sólo +0,1%.

Comenzamos a observar que la tesis de inversión en compañías de mediana y baja capitalización —basada en su rezago relativo frente al IPSA en los últimos años— empieza a materializarse, impulsada por el desempeño observado durante mayo. En particular, los sectores más ligados a empresas de menor capitalización han comenzado a mostrar mayor visibilidad en la recuperación de resultados, ya sea por mejores condiciones de mercado o por avances en materias regulatorias.

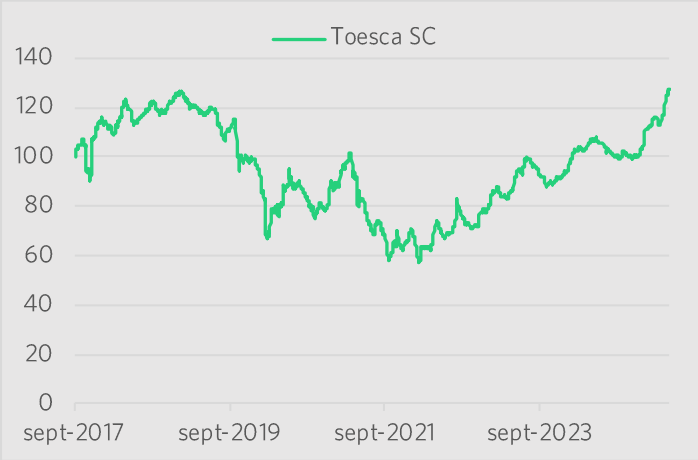
El sector construcción vinculado a la minería se perfila como uno de los principales beneficiados, mostrando avances en resultados y mejoras en márgenes que lo ubican en niveles de valorización atractivos frente a sus promedios históricos. Por su parte, el sector salmonero, pese a su característica estacionalidad y volatilidad de precios internacionales, enfrenta hoy una reducción estructural en los costos de producción, lo que anticipa una mejora relevante en márgenes respecto de años anteriores. En cuanto al sector pesquero, el actual proceso legislativo para una nueva ley de pesca aporta mayor visibilidad de largo plazo y un marco que promueve un negocio más sustentable.

A pesar del buen desempeño reciente, este segmento sigue transando con un descuento significativo frente a niveles prepandemia, lo que, en un entorno de mayor volatilidad internacional como el observado en mayo, debiera seguir generando espacio para apreciaciones relativas. En términos de desempeño individual, destacaron positivamente Camanchaca, con una rentabilidad de +28,1%, y Moller, con +14,8%. En contraste, las principales detracciones provinieron de Manquehue, con una caída de -2,5%, además de retornos más bajos en Watts y Ventanas, con +4,5% y 0,0% respectivamente.

Retornos Históricos (Serie I)

Año	Toesca
MTD	8,9%
YTD	27,0%
LTM	19,0%
3Y	73,6%
5Y	59,0%
Since Inc.	27,2%
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 Irarrázaval

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 industria[2]

Principales Posiciones

Compañía	%
MULTI X	10,4%
SALFACORP	10,4%
BESALCO	9,8%
TRICOT	7,4%
WATTS	6,8%
CAMANCHACA	6,7%
INDISA	6,1%
MOLLER	5,7%
EMBONOR-B	5,2%
FORUS	4,1%

[1] Principales posiciones del fondo a marzo 2025.

[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

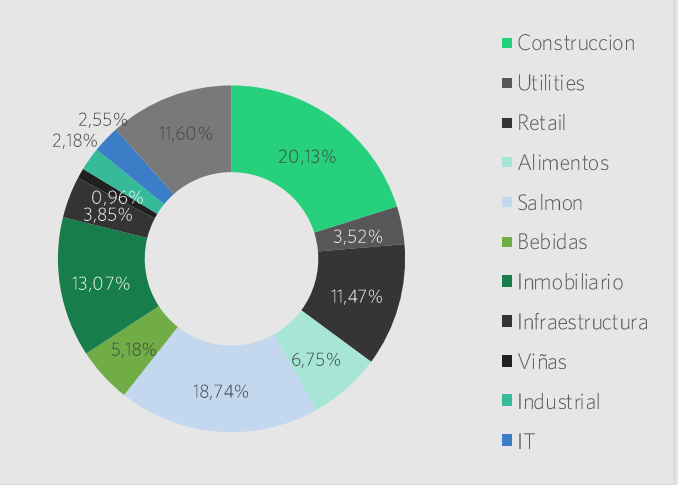
Fecha de Inicio Serie A	10-10-2017
Fecha de Inicio Serie C	06-09-2017
Fecha de Inicio Serie I	29-09-2017
Moneda del Fondo	CLP
Valor Cuota Serie A (31-05-2025)	$11.111,1752
Valor Cuota Serie C (31-05-2025)	$12.142,2860
Valor Cuota Serie I (31-05-2025)	$12.496,5242
Patrimonio ($millones)	$78.499

Rentabilidad en la moneda del Fondo

Fondo	Mes	3 Meses	12 Meses	YTD	Acum.*
Serie A	8,84%	12,43%	17,59%	26,38%	13,08%
Serie C	8,88%	12,56%	18,15%	26,63%	23,58%
Serie I	8,95%	12,76%	19,00%	27,00%	27,18%

*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.