

Fondo Mutuo Toesca Chile Equities

Marzo 2026

toesca.

Objetivo del Fondo

Invertir en el mercado de renta variable chilena (universo All Cap)

Foco

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

Experiencia

Equipo de inversión con más de 21 años de experiencia promedio (+13 años trabajando juntos)

Liquidez

2 días hábiles, salida a precio NAV del cierre del día que se solicita el rescate (fondo se transa en bolsa)

Comentario del Manager

En marzo, la bolsa local medida por el IPSA retrocedió un -2,2% en pesos y un -7,5% en dólares. Esto se compara con el desempeño del S&P 500, que cayó -5,0%, y del índice MSCI Latam, que retrocedió -4,3%. En este contexto, el Fondo Toesca Chile Equities registró una rentabilidad de -3,8% en su serie I.

Sin duda, el inicio de la guerra en Irán hacia fines de febrero marcó la dirección de los mercados globales, debido principalmente al fuerte impacto que este conflicto generó sobre el precio del petróleo, el cual subió más de 60% durante el mes. La principal consecuencia de este movimiento ha sido un aumento en las expectativas de inflación a nivel global. En Chile, por ejemplo, las proyecciones de inflación para este año pasaron desde niveles inferiores a 3% a cifras cercanas a 4%. Adicionalmente, este tipo de eventos geopolíticos suele generar una mayor aversión al riesgo, lo que se traduce en salidas de capital desde renta variable y en una depreciación de las monedas emergentes, como también observamos a nivel local.

En este contexto, la bolsa chilena experimentó salidas de flujos durante el mes, tanto por parte de inversionistas locales como de flujos pasivos externos, aunque estas tendieron a moderarse hacia fines de marzo. Desde el punto de vista corporativo, terminamos de conocer los resultados de las compañías correspondientes al año 2025, observando a nivel agregado un crecimiento de utilidades superior al 30%, lo que en gran medida ha justificado el buen desempeño que mostró la bolsa en los últimos doce meses.

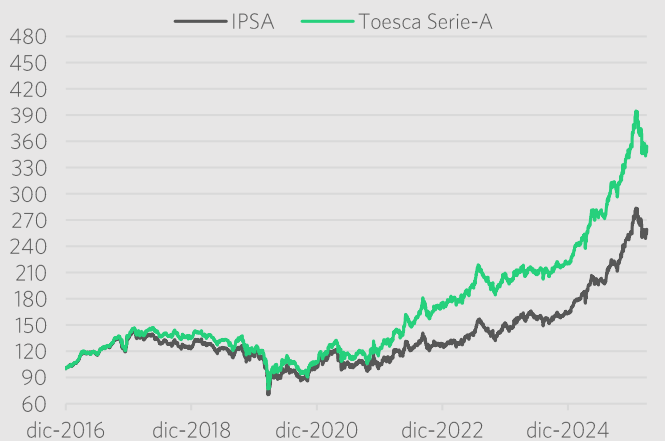
Más allá de la volatilidad y del impacto de los conflictos geopolíticos, seguimos viendo un atractivo potencial en la bolsa local. En particular, identificamos sectores con un importante dinamismo en inversión, como la minería, apoyados además por una perspectiva favorable para el precio del cobre en el largo plazo. Asimismo, observamos que sectores como inmobiliario y construcción vienen mostrando una recuperación relevante desde hace ya un par de trimestres, tendencia sobre la cual el gobierno ha puesto especial foco para que continúe y se profundice.

En cuanto al desempeño relativo del Fondo durante marzo frente al IPSA, destacaron positivamente posiciones como Oro Blanco (+10,9%) pero que se contrarrestó con SQM-B (+17,9%), pero sumaron acciones tales como BCI (+11,8%) y Enel Chile (+8,1%). Por el contrario, entre las posiciones que restaron al desempeño del Fondo destacaron SK (-3,9%) y Copec (-3,4%), entre otras.

Principales Posiciones

LTM	13,9%
CHILE	12,6%
FALABELLA	10,5%
BCI	9,7%
SQM-B	8,1%
COPEC	6,8%
ENELCHILE	6,7%
PARAUCO	5,1%
ORO BLANCO	5,1%
BSANTANDER	3,9%

Evolución Rentabilidad



Retornos Históricos¹

Año	Toesca	IPSA	Exceso de Retorno
MTD	-3,8%	-2,2%	-1,6%
YTD	0,0%	1,5%	-1,5%
LTM	42,6%	39,1%	3,5%
3Y	100,9%	99,8%	1,1%
5Y	182,4%	115,9%	66,5%
Since Inc.	255,1%	159,6%	95,5%
2025	62,5%	56,2%	6,3%
2024	6,5%	8,3%	-1,7%
2023	18,2%	17,8%	0,4%
2022	41,8%	22,1%	19,7%
2021	15,2%	3,1%	12,1%

Equipo de Inversión y Experiencia en la Industria

+ 25 años

+ 21 años

+ 22 años



Rodrigo Rojas

Socio Toesca y Portfolio Manager



Arturo Irrázaval

Socio Toesca y Co Portfolio Manager



Rodrigo Jacob

Director y Co Portfolio Manager

Consistencia de retorno desde el inicio

# de meses	112
% Meses Retorno > IPSA	59%
GAP Promedio Meses (+)	1,1%
GAP Promedio Meses (-)	-0,8%

Desde el 2016, el fondo ha evidenciado un **desempeño superior al IPSA el 60% de los meses calendario**. A su vez, la magnitud de la diferencia de retornos entre el fondo y el índice en los meses positivos ha sido **mayor** a la de los meses negativos.

4° año consecutivo ganador del Morningstar Awards



¹ Todos los retornos calculados corresponden a la serie I, a excepción de Since Inc., que pertenece a la serie A

> Descripción del Fondo

El Fondo Toesca Chile Equities tiene como objetivo invertir en el mercado de Renta Variable Chilena. 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 larga 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

2 días hábiles.

> Aportes

El aporte recibido se expresará en cuotas del fondo, utilizando el valor de la cuota correspondiente al mismo día de la recepción si éste se efectuare antes del cierre de operaciones del fondo o al valor de la cuota del día siguiente al de la recepción, si el aporte se efectuare con posterioridad a dicho cierre. Para efectos de la suscripción de cuotas se considerará como hora de cierre de operaciones del Fondo, el horario bancario obligatorio.

> Gastos

Hasta 0,35% anual.

> Comisión de colocación diferida al rescate

Para todas las series es de 2,38% (IVA incluido) con permanencia hasta 10 días, después del día 11 no hay comisión de rescate.

> Estructura de remuneraciones anuales

Serie	Fija (IVA incluido)	Requisito
Serie A	Hasta 1,785%	No tiene
Serie I	Hasta 1,071%	\$500.000.000
Serie B	Hasta 1,309%	\$3.000.000.000
Serie B2	Hasta 1,785%	No tiene
Serie G	Hasta 0,714%	\$5.000.000.000

¹ Remuneración variable equivalente al 15% sobre el exceso de retorno generado respecto del IPSA. Para más detalles, revisar la sección F del reglamento interno.

> Fondo

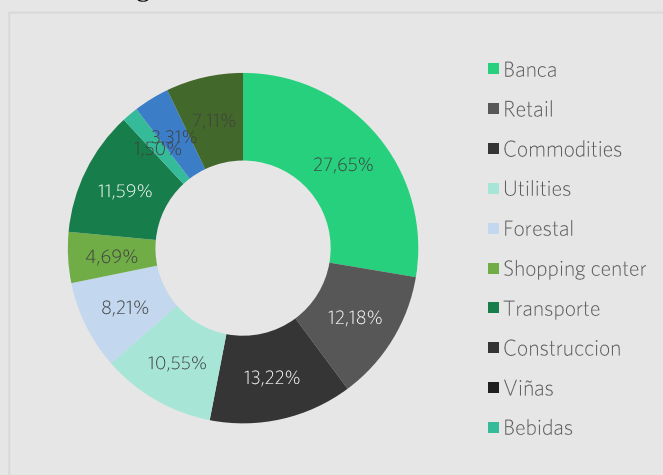
Fecha de Inicio Serie A	28-12-2016
Fecha de Inicio Serie I	27-04-2017
Fecha de Inicio Serie B	09-01-2019
Fecha de Inicio Serie G	01-03-2019
Moneda del Fondo	CLP
Valor Cuota Serie A (31-03-2026)	\$2.342,9495
Valor Cuota Serie I (31-03-2026)	\$2.050,1240
Valor Cuota Serie B (31-03-2026)	\$1.762,0645
Valor Cuota Serie G (31-03-2026)	\$1.861,2415
Patrimonio (\$millones)	\$120.755

> Rentabilidad en la moneda del Fondo

Fondo	Mes	3 Meses	12 Meses	YTD	Acum.*
Serie A	-3,86%	-0,21%	41,06%	-0,21%	255,09%
Serie I	-3,78%	-0,02%	42,61%	-0,02%	209,64%
Serie B	-3,80%	-0,08%	41,91%	-0,08%	155,17%
Serie G	-3,74%	0,07%	42,64%	0,07%	168,65%

Retorno incluye dividendos. Para la Serie B, se asume que el dividendo se paga en efectivo. En el caso de las Series A, I y G, el cálculo del retorno considera la reinversión del dividendo en el Fondo, mediante la entrega en cuotas. *Considera el retorno desde la fecha de inicio de la serie.

> 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.