

Toesca Small Cap Chile FI

Septiembre 2026

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 septiembre, el Fondo Toesca Small Cap Chile registró una rentabilidad de +5,4% en su Serie I, lo que se compara con un retorno de -3,1% del IPSA durante el mismo período.

La recuperación del segmento small cap durante el mes se explicó, en parte, por el despeje de cierta incertidumbre en torno a la presencia de este universo dentro de las carteras de referencia que tendrán los Fondos de Pensiones bajo el nuevo régimen de inversión, donde finalmente sí estaría considerado. Esto representa una señal positiva para la demanda potencial por compañías de mediana y baja capitalización en el mercado local.

En segundo lugar, la Ley de Reconstrucción avanzó hacia su etapa final de control en el Tribunal Constitucional, el que posteriormente despejó su promulgación a inicios de octubre. Entre sus medidas destacan la exención de IVA por un año para la venta de viviendas nuevas, la rebaja gradual del impuesto corporativo desde 27% a 23% y la invariabilidad tributaria para proyectos de inversión de mayor envergadura. Estas iniciativas debiesen beneficiar directamente a sectores con alta representación dentro del universo small cap, como construcción e inmobiliario. A esto se suma una mayor tracción en la inversión, con 26 grandes proyectos por cerca de US\$18.000 millones aprobados por el Comité de Ministros desde mayo.

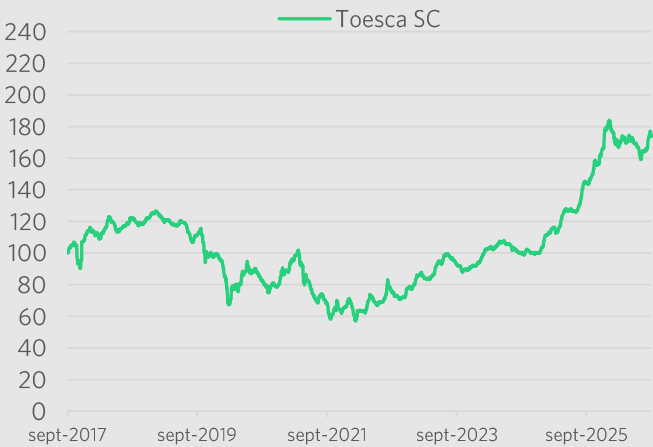
Por otro lado, el sector salmonero y pesquero mostró un buen desempeño, apoyado en precios internacionales en niveles históricamente altos, lo que ha favorecido las perspectivas de resultados para compañías expuestas a estos segmentos.

En este contexto, la tesis de inversión para el segmento small cap chileno se mantiene intacta. Los sectores representados en el Fondo están, en general, directamente vinculados a la recuperación de la actividad local, particularmente en minería, construcción e inmobiliario. Seguimos viendo un potencial de recuperación de utilidades superior al esperado para el IPSA, explicado en gran medida por el rezago acumulado de estas compañías durante los últimos años. Por lo mismo, mantenemos nuestra visión de este universo como un segmento atractivo y complementario para la exposición a renta variable nacional. Durante septiembre, destacaron positivamente en el Fondo los retornos de Camanchaca (+20,6%), Ripley (+6,5%) y Cintac (+8,4%). Por el contrario, las contribuciones negativas provinieron de Forus (-3,7%), Embonor-B (-1,2%) y EISA (-0,6%).

Retornos Históricos (Serie I)

Año	Toesca
MTD	5,4%
YTD	5,0%
LTM	20,6%
3Y	87,1%
5Y	155,8%
Since Inc.	74,0%
2025	65,5%
2024	8,5%
2023	18,8%
2022	18,7%
2021	-18,6%

Evolución Rentabilidad Serie I



Equipo de Inversión y Experiencia en la Industria

+ 25 años



Rodrigo Rojas

Socio Toesca y
Portfolio Manager

+ 21 años



Arturo Irrarrázaval

Socio Toesca y Co
Portfolio Manager

+ 22 años



Rodrigo Jacob

Director y Co
Portfolio Manager

Principales Posiciones

Compañía	%
SALFACORP	13,5%
MOLLER	10,3%
CAMANCHACA	9,7%
BESALCO	9,3%
MULTI X	7,9%
TRICOT	7,0%
RIPLEY	5,7%
EMBONOR-B	4,9%
EISA	4,5%
VENTANAS	4,0%

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

¹ Principales posiciones del fondo a junio 2026.

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 remuneraciones¹

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

¹ Remuneración variable equivalente al 20% + IVA sobre el exceso de retorno respecto de un 8% nominal anual, aplicable a la Serie A. Para mayor detalle, ver sección 6.5 del Reglamento Interno.

> Fondo

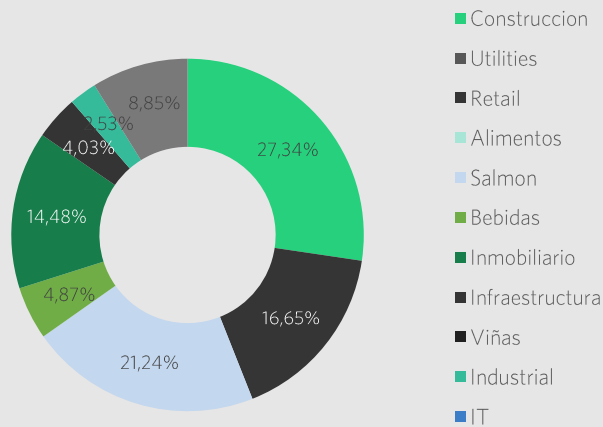
Fecha de Inicio Serie A	10-10-2017
Fecha de Inicio Serie I	29-09-2017
Moneda del Fondo	CLP
Valor Cuota Serie A (30-09-2026)	\$14460,5388
Valor Cuota Serie I (30-09-2026)	\$16616,6336
Patrimonio (\$millones)	\$72.455

> Rentabilidad en la moneda del Fondo

Fondo	Mes	3 Meses	12 Meses	YTD	Acum.*
Serie A	5,30%	2,58%	18,94%	3,99%	52,05%
Serie I	5,40%	2,88%	20,57%	5,00%	74,03%

*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.