

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, I		
Aug-26	1ª Clase Nivel 3	
Aug-25	1ª Clase Nivel 3	
Cuotas - C		
Aug-26	1ª Clase Nivel 3	
Aug-26	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE CONFIRMA EN "1ª CLASE NIVEL 3" LAS CUOTAS DE TOESCA SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN.

4 SEPTEMBER 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 3" la clasificación de las cuotas de Toesca Small Cap Chile Fondo de Inversión.

Toesca Small Cap Chile Fondo de Inversión es un fondo no rescatable orientado a la inversión en acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas de pequeña capitalización bursátil.

La clasificación "1ª Clase Nivel 3" otorgada a las cuotas del Fondo está basada en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, manteniendo una buena diversificación por emisor, una adecuada liquidez de cartera y un índice ajustado superior al segmento comparable. Adicionalmente, incorpora la gestión de su administradora, que cuenta con estructuras y políticas adecuadas para el manejo de fondos, junto con un equipo de experiencia y consolidado en el tiempo. En contrapartida, considera el riesgo inherente al tipo de activo, la alta concentración de aportantes y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de activos.

El Fondo es gestionado por Toesca S.A. Administradora General de Fondos. Al cierre de marzo 2026, gestionaba 22 fondos de inversión por \$1.042.909 millones en activos bajo administración, representando un 2,5% de este mercado. Además, al cierre de julio 2026, manejaba 3 fondos mutuos por \$147.578 millones en activos, representando un 0,2% de esta industria. En julio recién pasado la Administradora concretó la compra de Frontal Trust, lo que duplicaría sus activos bajo administración a un monto cercano a los US\$ 2.500 millones.

Por otra parte, al cierre de marzo 2026, el Fondo gestionó un patrimonio de \$72.029 millones, siendo un fondo grande tanto para Toesca S.A. Administradora General de Fondos como para el segmento acciones nacional *small cap*, representando un 7,9% y un 11,4%, respectivamente. Al cierre de julio 2026, mantenía un patrimonio de \$69.175 millones.

Entre julio de 2025 y julio de 2026, el patrimonio del Fondo cayó un 10,8%, debido principalmente a retiros de las Administradoras de Fondos de Pensiones, efecto que se vio mitigado parcialmente por su rentabilidad positiva. Por otra parte, el comportamiento del patrimonio experimentó una tendencia diferente al resto del segmento, el que aumentó en un 39,1% debido principalmente a aportes netos.

Durante el periodo revisado, la cartera estuvo invertida en su objetivo. Al cierre de marzo 2026, un 96,0% del activo estaba invertido en acciones nacionales, mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Consistentemente en el tiempo, el Fondo ha exhibido una buena diversificación. Al cierre de marzo 2026, la cartera estaba formada por 18 emisores de 6 sectores industriales. Los cinco mayores emisores representaron un 47,9% del activo.

En el periodo revisado, el Fondo no mantuvo endeudamiento financiero. Al cierre de marzo 2026, los pasivos representaban un 0,8% del patrimonio y correspondían a remuneración de la Administradora, rescates y dividendos por pagar junto con otras cuentas por pagar.

Por otro lado, la liquidez del Fondo se considera adecuada, asociada tanto a la presencia bursátil de su cartera como a la capacidad de endeudamiento disponible según su reglamento, permitiendo al Fondo cumplir con sus eventuales obligaciones de corto plazo.

Entre julio 2023 y julio 2026, la rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, se situó en 60,4% siendo inferior a la obtenida por el **benchmark** elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de fondos de acciones nacionales **small cap**, el cual, durante el mismo período, alcanzó un 67,7%.

Por otro lado, en el mismo periodo, la volatilidad de los retornos del Fondo fue levemente menor al segmento comparable, obteniéndose con todo un índice ajustado por riesgo superior al **benchmark**.

Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento de fondos comparables. Durante este año, hasta el cierre de julio de 2026, el Fondo (serie I) ha exhibido una rentabilidad de -3,9%, inferior al segmento, el cual alcanzó una rentabilidad de -3,1% en el mismo período.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Gabriel Villablanca – Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400