

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, C, I		
Aug-23	1ª Clase Nivel 3	
Aug-22	1ª Clase Nivel 3	

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

7 SEPTEMBER 2023 - 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 y liquidez de cartera. 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 desaceleración económica e inflación que amplía la volatilidad de activos.

El Fondo es gestionado por Toesca S.A. Administradora General de Fondos, perteneciente a exaccionistas y ejecutivos de Celfin Capital. Al cierre de marzo 2023, gestionaba 14 fondos de inversión por \$866.794 millones en activos bajo administración, representando un 2,9% de este mercado. Además, al cierre de julio 2023, manejaba dos fondos mutuos por \$49.681 millones en activos, representando un 0,1% de esta industria.

Al cierre de marzo 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de \$85.316 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediano para el segmento acciones nacional *small cap*, representando un 9,9% y un 6,4%, respectivamente.

Entre marzo 2022 y marzo 2023, se observa un comportamiento relativamente estable en el patrimonio del Fondo. Durante este periodo, aumentó un 1,5%, asociado al desempeño positivo de sus inversiones, contrarrestado con la disminución en el número de cuotas, las cuales disminuyeron un 22,9% en el mismo periodo. Con relación al segmento Small Cap, la variación del patrimonio estuvo en línea con la observada en este grupo, en donde aumentó un 3,2%.

Durante el periodo revisado, la cartera estuvo invertida en su objetivo. Al cierre de marzo 2023, un 97,4% 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 2023, la cartera estaba formada por 18 emisores de 7 sectores industriales, donde los cinco mayores representaron un 47,0% del activo.

En el periodo revisado, el Fondo no mantuvo endeudamiento financiero. Al cierre de marzo 2023, los pasivos representaban un 0,3% del patrimonio y correspondían a cuentas y documentos por pagar por operaciones y remuneración de la administradora.

Por otro lado, la liquidez de la cartera del Fondo ha sido buena, asociada a la alta presencia bursátil de un 32,5% de su cartera y la capacidad de endeudamiento disponible según su reglamento, permitiendo al Fondo cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

La rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses (cierre de marzo 2023) se situó en 20,5%, siendo inferior a la obtenida por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento acciones nacional *small cap*.

(31,5%). Si bien, la volatilidad de los retornos del Fondo fue inferior al segmento comparable, se observa un índice ajustado por riesgo inferior al **benchmark**. Durante 2023 (hasta el cierre de julio), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 27,9% (serie I), mientras que el índice S&P/CLX IGPA Small Cap ha rentado 24,5%.

En agosto de 2022 el Fondo fue renovado por 5 años adicionales, con término establecido para el 23 de agosto de 2027, prorrogable por periodos de cinco años, según acuerdo en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. En el presente año estamos experimentando una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar varios semestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Camila Uribe – Analista principal
- ◉ Ignacio Carrasco – Analista secundario
- ◉ Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400