

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, C, I		
Aug-24	1ª Clase Nivel 3	
Aug-23	1ª Clase Nivel 3	

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

6 SEPTEMBER 2024 - 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 concentración por emisor sobre el límite reglamentario en algunos periodos, la alta concentración de aportantes, un menor índice ajustado que el segmento comparable y el escenario de mercado que mantiene 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 2024, gestionaba 18 fondos de inversión por \$924.756 millones en activos bajo administración, representando un 2,6% de este mercado. Además, al cierre de julio 2024, manejaba 2 fondos mutuos por \$56.393 millones en activos, representando un 0,1% de esta industria.

Al cierre de marzo 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de \$83.201 millones, siendo un fondo grande tanto para Toesca S.A. Administradora General de Fondos como para el segmento acciones nacional small cap, representando un 9,8% y un 7,5%, respectivamente. Al cierre de julio 2024, mantenía un patrimonio de \$84.034 millones.

Entre marzo 2023 y marzo 2024, se observa un comportamiento relativamente volátil en el patrimonio del Fondo, con una caída anual de 2,5%, asociada la disminución en el número de cuotas, las cuales disminuyeron un 20,7% el mismo periodo, efecto mitigado por la revalorización de sus inversiones. La caída del patrimonio del Fondo fue menor con relación al segmento Small Cap, el cual entre marzo 2023 y marzo 2024 mostró una disminución de 19,0%.

Durante el periodo revisado, la cartera estuvo invertida en su objetivo. Al cierre de marzo 2024, un 99,2% 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 2024, la cartera estaba formada por 19 emisores de 7 sectores industriales. Los cinco mayores emisores representaron un 44,8% del activo.

En el periodo revisado, el Fondo no mantuvo endeudamiento financiero. Al cierre de marzo 2024, los pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a remuneración de la administradora y otros documentos y cuentas por pagar.

Por otro lado, la liquidez de la cartera del Fondo ha sido buena, asociada a la alta presencia bursátil de un 63,4% de su cartera y la capacidad de endeudamiento disponible según su reglamento, permitiendo al Fondo cumplir con sus eventuales obligaciones de corto plazo.

La rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, entre julio 2021 y julio 2024 se situó en 49,3% siendo inferior a la obtenida por el benchmark elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento acciones nacionales small cap, el cual durante el mismo período alcanzó una rentabilidad de 56,1%.

Por otro lado, entre julio 2021 y julio 2024, la volatilidad de los retornos del Fondo fue menor al segmento comparable, obteniéndose con todo un índice ajustado por riesgo inferior al benchmark.

Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento de fondos comparables. Durante 2024, hasta el cierre de julio, el Fondo (serie I) ha exhibido una rentabilidad de 13,4%, levemente inferior al segmento, el cual alcanza una rentabilidad de 13,6% el mismo período.

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

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, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante el último año a nivel local, con una inflación cerca de alcanzar el rango meta, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Carolina Ruedlinger – Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400