Principal®

EXPERTO GLOBAL EN INVERSIÓN

Noviembre 2025

Fondo Mutuo Principal

Capitales Acciones Chilenas Serie APV

Fondo Accionario Nacional[1]

Portfolio Manager
Nicolás Donoso

Manager desde
Julio 2022

Riesgo de Inversión

Objetivo del fondo

Orientado a personas que deseen invertir en el mediano y largo plazo en el mercado bursátil nacional con la inversión de sus recursos principalmente en acciones de emisores nacionales.

Antecedentes generales

Inicio de Operaciones	05 de Julio de 1988
Horizonte de Inversión mínimo recomendado	2 años
Patrimonio al 31 octubre 2025	$92.704.055.958
Partícipes del fondo 31 octubre 2025	13.521
Pago de Rescates	Máx. 10 días corridos[2]
Clasificación del Fondo	Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Nacional - Derivados.
Estrategia de Inversión	Inversión de al menos un 90% de sus activos en instrumentos de capitalización nacional.
Beneficio Tributario	Ahorro Previsional Voluntario (series B, H, K y P)

Top 5 Emisores

Emisores de Títulos	% Cartera
LATAM Airlines Group SA	11,5%
Cencosud Shopping SA	9,6%
Banco de Credito e Inversiones SA	9,4%
Banco Itau Chile	8,9%
Sociedad Quimica Y Minera De Chile SA Pfd Registered Shs Series -B-	8,4%
Total de la Cartera	47,8%

Comentario mensual del Portfolio Manager

Durante el mes de octubre la estrategia de Acciones Chilenas tuvo una rentabilidad de 4,63% y de 41,79% durante los últimos 12 meses. Las acciones del IPSA que tuvieron el mejor desempeño durante el mes fueron Entel, CAP e Itaú, con alzas de 32,4%, 20,1% y 15,7% respectivamente. Las compañías con operaciones en Argentina tuvieron un impulso a fin de mes por los buenos resultados para la coalición de Javier Milei en las elecciones legislativas. Por otro lado, las acciones que tuvieron el peor desempeño fueron Enelam, Colbún y Vapores, con rendimientos negativos de 8,2%, 6,8% y 6,8% respectivamente.

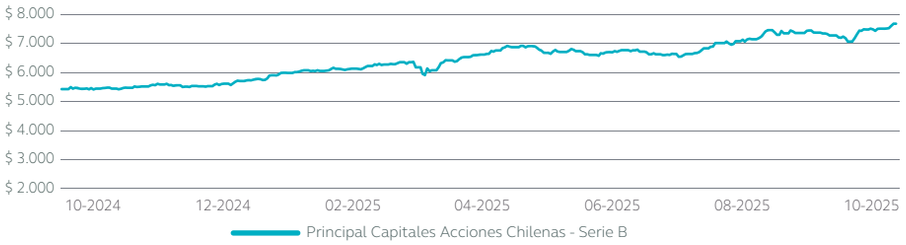
En noticias corporativas, Entel informó que junto con América Móvil (ClaroVTR), evalúa presentar una oferta vinculante por ciertos activos de Telefónica Chile. Ambas empresas firmaron acuerdos de confidencialidad y están en proceso de due diligence, sin decisiones finales aún. LATAM Airlines acordó cancelar 30.222 millones de acciones reduciendo el capital social a US$4.418,2 millones. Además, reportó sólidos datos operacionales de septiembre (ASKs +8,7% con factor de ocupación mensual de 84,2%). Fitch ratings subió la clasificación de Falabella a BBB- con perspectivas estables, así, la compañía recuperó su grado de inversión después de dos años tras haber demostrado importante reducción en su deuda, mejora en costos y solidos resultados en el banco. Por último, Parque Arauco y Cencosud anunciaron desvinculación de empleados, explicados por procesos de reestructuración y transformación necesaria para la compañía.

Las compañías comenzarán a reportar sus resultados del tercer trimestre. Esperamos positivos reportes, destacando Real Estate, Food & Beverages, Bancos y LTM, retail tendrá resultados dispares donde aquellos con mayor exposición a supermercados mostrarán debilidad y utilities también presentará resultados mixtos afectados por la menor generación hidroeléctrica, compensada por menores costos spot. El negocio forestal continuará con caída en resultados, afectados por el precio de la fibra corta. Por último, en SQM esperamos mejoras por mayor producción, a pesar de un precio del litio que sigue bajo.

El escenario político sigue marcado por las elecciones presidenciales. Las encuestas muestran una segunda vuelta entre Jannette Jara y José Antonio Kast, aunque en cualquier escenario, el candidato de la oposición se impondría a Jara. Junto con esto, el mercado está expectante a los resultados de las elecciones parlamentarias, donde se podría dar un escenario de mayoría de derecha.

En el ámbito macroeconómico, el mercado laboral sigue mostrando mejoras marginales, la tasa de desempleo bajó a 8,5% en septiembre, en línea a las expectativas de mercado. Se ve más dinamismo con una aceleración en la creación de empleo (+1,5% YoY) y un crecimiento en la fuerza de trabajo de 1,2% YoY. El IMACEC vuelve a crecer, un 0,5% MoM y un 3,2% YoY en línea con las expectativas, donde destaca Servicios (+1,6%) y Comercio (1,0%). Si la actividad se mantiene en el cuarto trimestre, el crecimiento anual sería de 2,2%, aunque se espera que sea positivo, ayudado por el factor estacional. En relación con la TPM, el Banco central mantuvo la tasa en 4,75% de forma unánime y en línea con lo esperado por el mercado. Hacia fin de año, el mercado está dividido ante un nuevo recorte en diciembre. Para el próximo año se retrasa la expectativa de recorte de julio a septiembre, cuando llegaría a 4,25%.

Evolución de Inversión: 12 meses



Rentabilidad anualizada en UF al 31 octubre 2025[3]

Serie	12 Meses	36 Meses	60 Meses
B	35,91%	18,26%	17,20%
H	36,39%	18,67%	17,64%
K	36,88%	19,10%	-
P	36,39%	18,67%	-

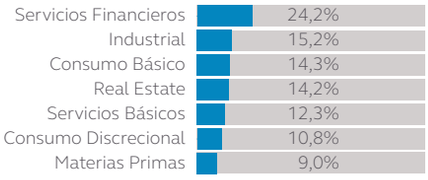
Condiciones de Series*

Serie	Remuneración Máx. anual (Exento de IVA)	Monto Mínimo de entrada
B	1,800%	$1
H	1,450%	$100 millones
K	1,090%	$500 millones
P	1,450%	$1

* Las Series mencionadas no tienen comisión diferida de rescate. Para acceder a alguna de estas Series, es necesario que el partícipe cumpla con los requisitos de ingreso de estas, de acuerdo con lo mencionado en el Reglamento Interno del Fondo. Las Series B, H y K son asignadas de forma automática según el monto total de inversiones en Principal.

Distribución

Distribución por Sector



Base de cálculo en caso de la remuneración: El porcentaje correspondiente se aplicará sobre el monto que resulte de deducir del valor neto diario del fondo o de la serie de cuotas en su caso, antes de remuneración, los respectivos aportes recibidos con anterioridad al cierre de operaciones del fondo y de agregar los rescates del fondo o de la serie de cuotas en su caso, que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.
Gráficos elaborados en base al país y moneda donde invierten los instrumentos que componen la cartera de inversiones del fondo al cierre del mes, ponderada por el tamaño de dicho instrumento dentro de la cartera
infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. 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 mutuos son variables.
(1) Disponible a través de agentes colocadores Falabella y Tanner. (2) Rescates por montos significativos se pagarán máximo 15 días hábiles luego de presentada la solicitud. Para más detalles ver el Reglamento Interno del fondo. (3) Serie Global es continuadora de serie A, serie Inversionista es continuadora de serie LP180 y serie Patrimonial es continuadora de serie LPI.