

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 30 noviembre 2025	\$107.388.536.981
Partícipes del fondo 30 noviembre 2025	13.753
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)

Q Top 5 Emisores

Emisores de Títulos	% Cartera
Sociedad Química Y Minera De Chile SA Pfd	
Registered Shs Series -B-	13,5%
LATAM Airlines Group SA	12,9%
Falabella SA	9,5%
Cencosud Shopping SA	8,5%
Banco de Credito e Inversiones SA	8,3%
Total de la Cartera	52,6%

Distribución



Comentario mensual del Portfolio Manager

Durante el mes de noviembre la estrategia de Acciones Chilenas tuvo una rentabilidad de 7,91% y de 51,79% durante los últimos 12 meses. Las acciones del IPSA que tuvieron el mejor desempeño durante el mes fueron SQM-B, Mallplaza y Parque Arauco, con alzas de 32,1%, 20,5% y 14,1% respectivamente. Por otro lado, las acciones que tuvieron el peor desempeño fueron CMPC, Copec y ECL, con rendimientos negativos de 4,79%, 1,4% y 0,5% respectivamente.

En noticias corporativas, Latam Airlines ajustó al alza su guía para 2025, aumentando el EBITDA de un rango entre USD 3.65 - 3.85 bn a usd 4.0 - 4.1 bn usd. Además, el sindicato de pilotos rechazó la oferta de la empresa y entró en proceso de mediación colectiva ante la Dirección del trabajo, que luego de ocho días finalizó. La autoridad antimonopolio de China aprobó condicionalmente la alianza de litio entre SQM y Codelco, exigiendo que mantengan un suministro justo, razonable y no discriminatorio a clientes chinos. Las compañías no podrán restringir ni retrasar las entregas ni imponer condiciones injustificadas. Por último, se confirmó la entrada de Mallplaza al índice MSCI Mid Cap a partir del 25 de noviembre.

Las compañías terminaron de reportar sus resultados del 3Q, donde se vieron positivos reportes en la mayoría de los sectores. Destacaron Real Estate con alzas por sobre inflación en SSR lo que se tradujo en sólidos resultados a nivel de Ebitda; Retail siguió con una dinámica positiva, aunque con algo menor crecimiento vs los trimestres anteriores; Bebidas siguen reportando crecimientos a nivel operacional; SQM tuvo un buen trimestre apoyado por volúmenes; las Utilities tuvieron resultados dispares debido a la menor generación hidroeléctrica; Latam tuvo un trimestre sobre lo esperado y Entel estuvo en línea con las expectativas. Por otro lado, y como hemos venido observando los últimos trimestres, el negocio forestal siguió presionando los resultados de Copec y CMPC.

El escenario político sigue marcado por las elecciones presidenciales que se realizaron el pasado 16 de noviembre. Jannette Jara obtuvo un 26,85% de los votos, seguido por José Antonio Kast con un 23,92%, pasando ambos a balotaje. Sorprendió el apoyo que obtuvo Franco Parisi, alcanzando un 19,71%. El próximo 14 de diciembre es la segunda vuelta, las encuestas muestran una victoria del candidato de la oposición, quién obtendría cerca de un 60% de los votos. También se llevaron a cabo las elecciones parlamentarias donde los candidatos de derecha obtuvieron un 50% y 49% de representación en la cámara de Senadores y Diputados, respectivamente.

En el ámbito macroeconómico, el mercado laboral sigue mostrando mejoras marginales, la tasa de desempleo bajó a 8,4% en octubre (0,1pp bajo las expectativas de mercado). El IMACEC vuelve a crecer, un 0,7% MoM y un 2,2% YoY, sobre lo esperado por el mercado (0,4% y 2,0% respectivamente), donde destaca minería (1,4%) e industria manufacturera (1,4%). El IPC no mostró variación en el décimo mes, sorprendiendo positivamente al mercado que esperaba una variación de 0,3% MoM. Por último, en cuanto al PIB, mostró una caída de 0,1% QoQ en el tercer trimestre, bajo el crecimiento de 0,1% del consenso. Según la EEE, el mercado mejoró sus expectativas de crecimiento para 2026, pasando de 2,2% en octubre a 2,3% en noviembre.

↗ Evolución de Inversión: 12 meses



↗ Rentabilidad anualizada en UF al 30 noviembre 2025⁽³⁾

Serie	12 Meses	36 Meses	60 Meses
B	46,45%	20,35%	16,46%
H	46,96%	20,78%	16,89%
K	47,49%	21,21%	-
P	46,96%	20,78%	-

📄 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 participante 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 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. Informarse 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.