

Capitales Acciones Chilenas Serie APV

 Fondo Accionario Nacional⁽¹⁾
Portfolio Manager
Daniel Almeida

Manager desde
Diciembre 2025

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 mayo 2026	\$119.645.105.202
Partícipes del fondo 31 mayo 2026	14.823
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
Sociedad Química Y Minera De Chile SA Pfd	
Registered Shs Series -B-	15,9%
LATAM Airlines Group SA	9,4%
Banco De Chile	8,7%
Banco Santander Chile	7,9%
Falabella SA	7,5%
Total de la Cartera	49,4%

Distribución

Comentario mensual del Portfolio Manager

Durante mayo, el índice IPSA registró una caída de 1,1%. A nivel accionario, ILC destacó con un alza de 16%, seguido por LATAM Airlines (LTM) con 13% y ECL con 11%. En contraste, los mayores retrocesos se observaron en Mallplaza (-13%), Cencosud Shopping (Cencomalls, -10%) y SQM/B (-7%).

En el ámbito corporativo, Banco de Chile reportó resultados afectados por menores ingresos indexados a la inflación; sin embargo, evidenció una mejora secuencial apoyada en control de costos, mayor generación de comisiones y un mayor dinamismo en colocaciones, junto con un aumento en su guía de rentabilidad (ROE) para 2026. En el sector retail, Parque Arauco presentó sólidos resultados del primer trimestre y avanzó en su aumento de capital por US\$300 millones para financiar su plan de inversiones. Mallplaza, por su parte, continuó beneficiándose de la maduración de sus recientes expansiones de superficie arrendable.

En utilities, Enel Américas reportó resultados robustos, impulsados por sus operaciones de distribución en Brasil, Argentina y Colombia, favorecidas por mecanismos de indexación tarifaria y efectos positivos del tipo de cambio. Asimismo, Enel Chile obtuvo mayor certeza regulatoria tras descartarse la terminación de su concesión de distribución. En el frente de commodities, SQM presentó resultados sólidos, mejoró sus perspectivas de volúmenes y precios hacia 2026 y se vio favorecida por la ratificación del acuerdo Nova Andino con Codelco. En contraste, los productores de celulosa continuaron enfrentando presión en márgenes producto de precios débiles y costos elevados.

En cuanto a la actividad económica, los indicadores sorprendieron negativamente. El PIB del primer trimestre se contrajo más de lo previsto, mientras que el IMACEC de abril retrocedió, afectado principalmente por una significativa caída en la actividad minera y un crecimiento acotado en los sectores no mineros. La manufactura y la producción industrial se mantuvieron débiles. Si bien el comercio y el consumo privado mostraron cierta resiliencia, comenzaron a evidenciarse señales de desaceleración, en un contexto de deterioro del mercado laboral, con una tasa de desempleo cercana al 9% y contracción del empleo formal.

Por el lado de la inflación, esta mostró una moderación mayor a la esperada. El IPC de abril sorprendió a la baja, incluso considerando el aumento en los precios de combustibles asociado a tensiones geopolíticas, mientras que la inflación subyacente se mantuvo contenida. En el sector externo, se mantuvo un entorno favorable, con un significativo superávit comercial impulsado por altos precios del cobre, lo que contribuyó a mitigar la volatilidad cambiaria y a estabilizar el peso.

Finalmente, en el ámbito político, la administración avanzó en su agenda de reactivación económica en el Congreso, enfocada en impulsar el crecimiento y la inversión. Entre sus principales medidas se incluyen la reducción del impuesto corporativo, la reintegración tributaria, incentivos al empleo y la agilización de permisos para proyectos de inversión. No obstante, aumentaron las preocupaciones fiscales, ante un deterioro de las cuentas públicas reflejado en revisiones al alza del déficit proyectado y mayores necesidades de financiamiento. Si bien el paquete avanzó en la Cámara de Diputados, enfrenta un proceso legislativo desafiante en el Senado, donde la sostenibilidad fiscal será un punto central del debate.

Evolución de Inversión: 12 meses



Rentabilidad anualizada en UF al 31 mayo 2026⁽³⁾

Serie	12 Meses	36 Meses	60 Meses
B	29,18%	20,06%	15,18%
H	29,69%	20,50%	15,62%
K	30,10%	20,92%	-
P	29,57%	20,46%	-

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 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, de acuerdo con lo mencionado en el Reglamento Interno del Fondo. 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.