Principal®

EXPERTO GLOBAL EN INVERSIÓN

Septiembre 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 agosto 2025	$80.167.302.157
Partícipes del fondo 31 agosto 2025	13.194
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 Quimica Y Minera De Chile SA Pfd Registered Shs Series -B-	11,7%
Cencosud Shopping SA	9,6%
Banco Itau Chile	9,4%
Banco de Credito e Inversiones SA	9,3%
LATAM Airlines Group SA	6,9%
Total de la Cartera	46,9%

Comentario mensual del Portfolio Manager

Durante el mes de agosto la estrategia de Acciones Chilenas tuvo una rentabilidad de 7,76% y acumulado en los últimos doce meses una rentabilidad de 34,04%. Las acciones del IPSA que tuvieron el mejor desempeño durante el mes fueron SQM-B, Latam y Copec con alzas de 27,0%, 17,2% y 11,9%, respectivamente. Por otro lado, las acciones que tuvieron el peor desempeño fueron Vapores, Colbún y BCI, con rendimientos de -1,2%, 0,5% y 2,2% respectivamente.

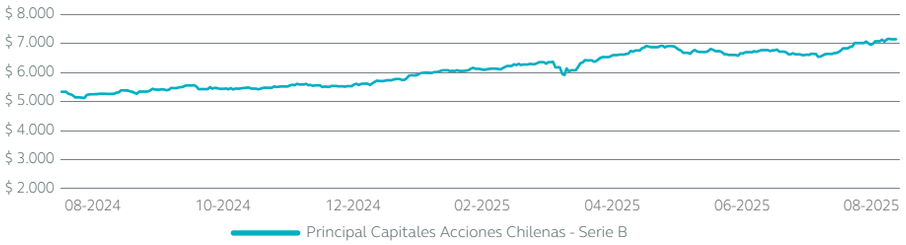
En noticias corporativas, Latam informó que los accionistas ex acreedores de la compañía concretaron una venta por US$766 millones. Además, se aprobó la transacción de Colbún para adquirir participación minoritaria de su operación en Perú, donde compra el 41,379% a un precio de 71,2 mn usd. Con esto Colbún adquiere ILC que es propietaria del 100% de la sociedad peruana Fenix Power Perú, que posee la central termoeléctrica Fenix (potencia instalada de 572 MW). La transacción fue a un EV/Ebitda de 5,0x y EV/MW de 0,74x.

Por el lado de resultados, la temporada del segundo trimestre está llegando a su fin, retail y real estate siguieron reportando buenos crecimientos tal como lo han hecho los últimos trimestres con crecimientos de doble dígito a nivel de Ebitda en la mayoría de los casos. Transporte nuevamente destaca por el buen resultado de Latam que reporta sobre el mercado. Utilities mostraron resultados mixtos en un trimestre más desafiante por alza en el costo marginal. Los bancos siguieron reportando buenos números, con ROEs mayores a los estimados a comienzos de año por lo que también mejoran sus previsiones para el 2025. En las embotelladoras hay resultados mixtos, con Andina mostrando resiliencia y CCU afectado por Argentina. Los commodities se ven presionados por los menores precios de venta tanto a nivel de celulosa como de litio.

En el ámbito político, se acerca la fecha de las elecciones presidenciales y las encuestas siguen mostrando al candidato de la oposición, José Antonio Kast liderando. Lo sigue muy de cerca la candidata del partido Comunista, Jannette Jara y más atrás a la candidata Evelyn Matthei. Además, en un escenario de segunda vuelta, persiste la expectativa de triunfo para los candidatos de la oposición.

Finalmente, en el ámbito macroeconómico, con respecto al mercado laboral, el empleo vuelve a caer y persiste su debilidad, con una tasa en 8,7% sin variación en los últimos 12 meses, aunque la fuerza de trabajo crece a ritmo lento. Además, conocimos el IMACEC de julio, el cual creció un 1,0% MoM y un 1,8% YoY, impulsado por actividad no minera, siendo comercio y servicios los que más aportan al crecimiento. Por último, el próximo 9 de septiembre hay reunión de política monetaria, para la cual el mercado espera que el Banco Central mantenga la TPM en 4,75% y hacia futuro mantiene probabilidad de un recorte de 25 puntos base en la reunión de octubre o diciembre.

Evolución de Inversión: 12 meses



Rentabilidad anualizada en UF al 31 agosto 2025[3]

Serie	12 Meses	36 Meses	60 Meses
B	28,44%	13,80%	14,06%
H	28,89%	14,20%	14,48%
K	29,36%	14,61%	-
P	28,89%	14,20%	-

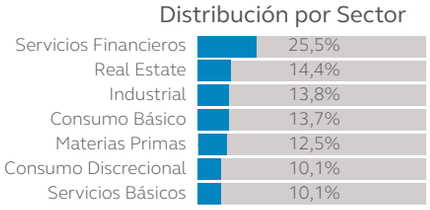
Condiciones de Series*

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.