Principal®

EXPERTO GLOBAL EN INVERSIÓN

Octubre 2026

Fondo Mutuo Principal

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 30 septiembre 2026	$119.515.318.678
Partícipes del fondo 30 septiembre 2026	14.698
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%
Sociedad Quimica Y Minera De Chile SA Pfd Registered Shs Series -B-	10,9%
Banco De Chile	8,9%
Banco Santander Chile	8,6%
Falabella SA	7,9%
Total de la Cartera	47,7%

Comentario mensual del Portfolio Manager

El índice IPSA cayó un 3,06% en septiembre. Las acciones con mejor desempeño fueron Quiñenco (QUINENC, +6,6%), Ripley Corp (RIPLEY, +6,5%) y Compañía Sud Americana de Vapores (VAPORES, +6,0%). Las de peor desempeño fueron Sociedad Química y Minera (SQM/B, -15,7%), Cencosud Shopping (CENCOMAL, -10,9%) y Parque Arauco (PARAUCO, -10,1%).

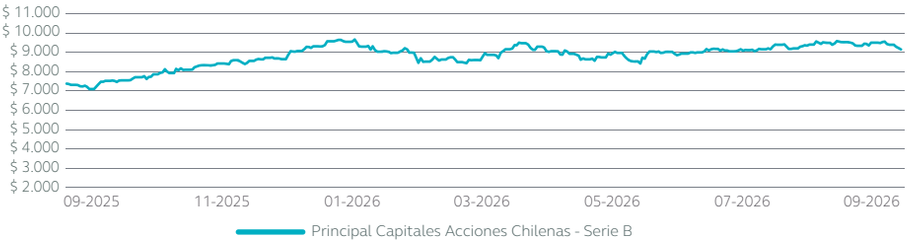
Sociedad Química y Minera explicó la mayor parte de la caída mensual, la cual se debió a las perspectivas del precio del litio más que a sus propios resultados. Las cifras del segundo trimestre, publicadas en agosto, superaron las expectativas del mercado, con un EBITDA ajustado de US$1.320 millones, frente a una estimación de US$1.100 millones; una utilidad neta de US$660 millones, comparada con US$88,4 millones del año anterior; y volúmenes récord de litio de 84.100 toneladas de carbonato de litio equivalente (LCE), a un precio promedio realizado cercano a US$21,8 por kilogramo. La administración elevó su proyección de producción para 2026 a entre 280.000 y 290.000 toneladas de LCE y reiteró inversiones de capital por aproximadamente US$3.000 millones entre 2026 y 2028. En septiembre, una revisión al alza de los datos de inventarios en China provocó una caída de más del 14% en los futuros domésticos de carbonato de litio en tres sesiones. Además, los reportes de que China podría suspender nuevos proyectos de plantas de baterías afectaron las perspectivas de demanda, y el contrato cerró el mes cerca de un 5,0% más abajo. JP Morgan mantuvo su recomendación Neutral el 18 de septiembre y redujo su precio objetivo de US$94 a US$88.

Entre los operadores de centros comerciales, Parque Arauco fue rebajado a Neutral por LarrainVial el 9 de septiembre, con un precio objetivo de CLP 4.406, luego de haber anunciado un plan de inversiones en Chile por US$781 millones hasta 2030 y completado la compra de Mall Paseo Quilín por US$113 millones. Mallplaza obtuvo una mejora en su clasificación de riesgo local a AAA por parte de Feller Rate el 25 de septiembre y firmó dos memorandos de entendimiento con Falabella; sin embargo, ninguno de estos acontecimientos respaldó el desempeño de la acción. Empresas Copec firmó un acuerdo de apoyo patrimonial por US$450 millones con Celulosa Arauco y acordó la compra del proyecto solar y de almacenamiento Tamarico II, ubicado en Atacama. Entre las acciones con mejor desempeño, Quinenco reportó una utilidad neta del segundo trimestre prácticamente estable, de CLP 131.290 millones, mientras que Compañía Sud Americana de Vapores subió junto con una revalorización generalizada de las acciones del sector naviero.

El panorama local se deterioró. El IMACEC de julio, publicado el 1 de septiembre, cayó un 1,7% respecto de junio, la mayor disminución mensual desde 2022, y un 1,5% interanual. La inflación de agosto alcanzó un 0,6% mensual, frente a una estimación mediana de 0,3%, y un 4,1% interanual. Los datos publicados el 30 de septiembre mostraron una caída de la producción industrial de un 5,7% interanual; una producción de cobre de 369.500 toneladas, un 12,8% inferior a la de un año antes y la cifra mensual más baja en más de quince años; un aumento de las ventas minoristas de un 3,4% interanual; y una tasa de desempleo de 9,6%. El Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 4,5% el 8 de septiembre, por sexta reunión consecutiva; redujo su proyección de crecimiento para 2026 desde un rango de 1,0%-1,75% a uno de 0,25%-0,75%; y elevó su proyección de inflación para el cierre del año a 4,3%. El peso se depreció un 4,12% frente al dólar. Además, un accidente fatal provocó la suspensión de las operaciones en Escondida el 23 de septiembre, donde posteriormente el sindicato de supervisores rechazó la última oferta salarial de BHP, con más del 95% de los votantes respaldando una huelga.

La actividad en materia de políticas públicas se concentró en el mercado de capitales. El Gobierno presentó al Congreso, el 9 de septiembre, un proyecto de reforma que contempla cerca de treinta medidas, entre ellas facilitar la emisión de acciones y bonos para empresas medianas, incorporar disposiciones para la exploración minera y permitir el acceso de los fondos de pensiones al mercado de repos. El proyecto fue ingresado, pero todavía no ha sido aprobado en comisión ni promulgado como ley. El regulador previsional publicó, los días 1 y 2 de septiembre, el régimen definitivo de inversiones de las AFP, implementando la reforma de 2025 con bandas de desviación de desempeño más amplias que las incluidas en el borrador de julio. S&P ratificó la clasificación de Chile en A para la deuda en moneda extranjera y A+ para la deuda en moneda local, con perspectiva estable, el 24 de septiembre, destacando la consolidación fiscal. Chile también realizó su primera emisión de bonos soberanos en francos suizos, mediante una operación de dos tramos que recaudó CHF 380 millones, mientras que CAF ofreció US$6.000 millones en financiamiento durante un período de cuatro años.

Evolución de Inversión: 12 meses



Rentabilidad anualizada en UF al 30 septiembre 2026[3]

Serie	12 Meses	36 Meses	60 Meses
B	19,38%	18,37%	16,27%
H	19,85%	18,81%	16,71%
K	20,24%	19,22%	-
P	19,75%	18,77%	-

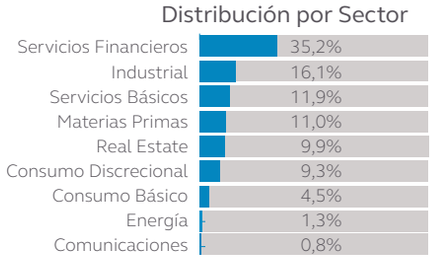
Condiciones de Series*

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.