

# Europe Equity Serie APV

 Fondo Accionario Europa Desarrollado<sup>(1)</sup>

**Portfolio Manager**  
Amelia Salinas

**Manager desde**  
Octubre 2008

**Riesgo de Inversión**


## Objetivo del fondo

Orientado a personas que deseen invertir en el mediano y largo plazo en el mercado bursátil, principalmente Europeo, asumiendo el riesgo que conlleva la región.

## Antecedentes generales

Inicio de Operaciones	25 de noviembre de 1996
Horizonte de Inversión mínimo recomendado	2 años
Patrimonio al 31 marzo 2026	\$59.234.264.628
Partícipes del fondo 31 marzo 2026	4.009
Pago de Rescates	Máx. 10 días corridos <sup>(2)</sup>

**Clasificación del Fondo**  
Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Extranjeros-Derivados.

**Estrategia de Inversión**  
Inversión de, al menos, un 90% de sus activos en instrumentos de capitalización extranjeros, y como mínimo un 60% de instrumentos de capitalización de emisores europeos.

**Beneficio Tributario**  
Ahorro Previsional Voluntario (series B, H, K y P)

## Top 5 Emisores

Emisores de Títulos	% Cartera
Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	31,5%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	24,9%
JPMorgan Funds - Europe Strategic Value Fund	21,3%
Invesco MSCI Europe UCITS ETF	11,1%
iShares Europe ETF	6,1%
<b>Total de la Cartera</b>	<b>94,9%</b>

## Comentario mensual del Portfolio Manager

Las acciones europeas anotaron pérdidas durante marzo, tanto en dólares como en euros. El MSCI Europe tuvo una rentabilidad en dólares de -9,7% y en euros de -7,6%.

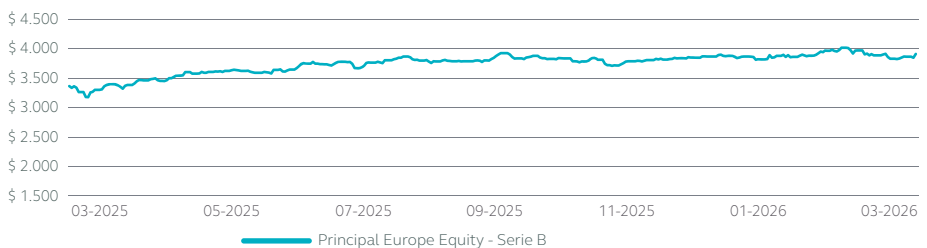
El mercado europeo se vio afectado por la escalada del conflicto geopolítico en Medio, que derivó en el cierre de del Estrecho de Ormuz y provocó un shock histórico en los precios del petróleo y del gas natural. La elevada dependencia energética de Europa amplificó el impacto negativo sobre las expectativas de inflación, crecimiento y márgenes corporativos, generando una venta generalizada de activos de riesgo, particularmente en sectores cíclicos e intensivos en energía.

Por el lado económico, los datos confirmaron que la economía europea venía mostrando cierta resiliencia antes del conflicto. Sin embargo, el fuerte aumento de los precios energéticos impulsó la inflación de la eurozona nuevamente por sobre el objetivo del Banco Central Europeo, elevando de forma relevante los riesgos inflacionarios de corto plazo. En su reunión de marzo, el ECB mantuvo las tasas sin cambios, pero revisó al alza sus proyecciones de inflación y a la baja sus estimaciones de crecimiento, reconociendo que la guerra introduce importantes riesgos al escenario base. En consecuencia, el mercado comenzó a descontar la posibilidad de alzas de tasas en 2026.

A nivel corporativo, la temporada de resultados continuó mostrando cifras sólidas, especialmente en el sector financiero, defensa y energía. No obstante, estos resultados tuvieron un impacto limitado en los precios de las acciones, ya que el mercado priorizó los riesgos macroeconómicos derivados del aumento de los costos energéticos, la presión sobre la demanda y el endurecimiento de las condiciones financieras. En términos sectoriales, el sector energía y algunas utilities exhibieron un desempeño relativo superior, mientras que industriales, consumo discrecional, materiales y lujo lideraron las caídas.

Por último, el euro se debilitó un 2,2% frente al dólar, reflejando el mayor impacto económico del shock energético sobre Europa y su menor margen de maniobra en política monetaria.

## Evolución de Inversión: 12 meses



## Rentabilidad anualizada en UF al 31 marzo 2026<sup>(3)</sup>

Serie	12 Meses	36 Meses	60 Meses
B	13,63%	12,71%	4,01%
H	14,03%	13,10%	4,37%
K	14,67%	13,74%	-
P	14,03%	13,10%	-

## Condiciones de Series\*

Serie	Remuneración Máx. anual (Exento de IVA)	Monto Mínimo de entrada
B	2,000%	\$1
H	1,650%	\$100 millones
K	1,090%	\$500 millones
P	1,650%	\$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

### Distribución por Sector

Servicios Financieros	26,0%
Industrial	16,7%
Salud	13,4%
Consumo Básico	8,5%
Tecnología	8,0%
Energía	6,5%
Consumo Discrecional	6,3%
Materias Primas	6,1%
Servicios Básicos	4,7%
Comunicaciones	2,9%
Real Estate	0,9%

### Distribución por País

Reino Unido	23,5%
Francia	17,2%
Alemania	13,3%
Suiza	13,2%
Holanda	9,6%
Italia	6,1%
España	5,2%
Otros	4,2%
Suecia	3,6%
Dinamarca	2,6%
Bélgica	1,6%

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 informese 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.