

Capitales Acciones Chilenas

 Fondo Accionario Nacional⁽¹⁾


Comentario mensual del Portfolio Manager

Durante el mes de enero la estrategia de Acciones Chilenas tuvo una rentabilidad de 6,8%, acumulando en los últimos doce meses una rentabilidad de 17,6%. El IPSA comienza con un sólido inicio de año, todos los componentes del índice obtuvieron retornos positivos y la bolsa muestra un desempeño en línea con el buen performance de los índices accionarios mundiales. Las acciones del IPSA que tuvieron el mejor desempeño durante el mes fueron Andina, Cencosud y SMU con alzas de 14,0%, 13,6% y 11,3%, respectivamente. Por otro lado, las acciones que tuvieron el peor desempeño fueron Vapores, Concha y Toro y Enel Chile, con crecimientos de 1,9%, 2,9% y 3,0% respectivamente.

Por el lado corporativo comenzó la temporada de resultados del 4Q, donde hemos visto a las compañías entregando positivas cifras de final de año mostrando resultados en línea o sobre el mercado principalmente. Levamos reportado cerca del 40% del índice (incluyendo preliminares de bancos que aún no reportan su reporte mensual) y durante la última semana de febrero vuelve a reanudarse la publicación de resultados. Esperamos un buen reporte de resultados de real estate y retail (Parauco ya presentó sus resultados con muy buen desempeño, crecimiento de doble dígito en Ebitda), en consumo esperamos alzas de doble dígito en Ebitda (Andina ya reportó en línea con el mercado con crecimiento de volumen en todos los países), en transporte, Latam reportó cifras en línea con el mercado y, en utilities esperamos crecimiento, pero menor al de otros sectores por la alta base de comparación (hasta ahora Engie y Colbun presentaron resultados en línea con el mercado).

En el ámbito político, la noticia del mes fue la aprobación de la reforma de pensiones luego de años de negociaciones, lo que incrementará las pensiones y ayudará a aumentar la profundidad de los mercados. Adicionalmente, el ministro de Hacienda comentó que está la opción de bajar el impuesto corporativo de 27% a un 24%, en línea con la mediana de la OCDE, pero esto debe ir acompañado con medidas de compensación fiscal por lo que hay que seguir monitoreando este tema.

Finalmente, en el ámbito macroeconómico, conocimos el Imacec de diciembre, mostrando un crecimiento de 6,6% YoY sobre el consenso de mercado, con esto, el crecimiento del PIB de 2024 llegaría a un 2,5%. Con respecto a la TPM, el Banco Central acordó mantener la tasa en 5,0%, en línea con las expectativas, mencionando además que los riesgos para la inflación han aumentado por lo que se refuerza la necesidad de cautela.



Evolución de Inversión: 12 meses



Rentabilidad nominal en pesos al 31 enero 2025⁽³⁾

Serie	Mes	3 meses	YTD	12 meses	36 Meses
Global	6,49%	7,27%	6,49%	10,37%	32,54%
Inversionista	6,58%	7,54%	6,58%	11,46%	36,50%
Patrimonial	6,78%	8,12%	6,78%	13,89%	45,61%
G	6,58%	7,54%	6,58%	11,46%	36,25%



Condiciones de Series*

Serie	Remuneración Máx. anual (IVA Incluido)	Monto Mínimo de entrada
Global	4,431%	\$1
Inversionista	3,451%	\$40 millones
Patrimonial	1,300%	\$500 millones
G	3,451%	\$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 Global, Inversionista y Patrimonial son asignadas de forma automática según el monto total de inversiones en Principal.


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 enero 2025	\$58.281.235.633
Participes del fondo 31 enero 2025	12.181
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.



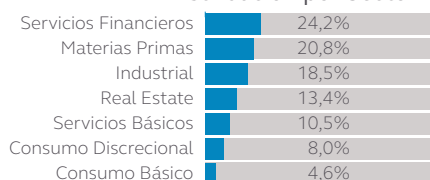
Top 5 Emisores

Emisores de Títulos	% Cartera
Sociedad Química Y Minera De Chile SA Pfd	
Registered Shs Series -B-	12,7%
Banco Santander Chile	8,5%
Cencosud Shopping SA	8,4%
LATAM Airlines Group SA	7,8%
Banco Itau Chile	7,8%
Total de la Cartera	45,2%



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.

(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.