

CARTERA MODERADA

Como política de inversiones los límites de ponderación de una acción dentro de la cartera son de un mínimo de 5% hasta un máximo de 30%.

Estamos bajando ponderación en SQM-B y Vapores desde 30% a 25% y aumentando en LTM desde 15% a 25%.

Estamos bajando ponderación en Aguas-A y CAP desde 7,5% a 5,0% y aumentando en Chile desde 10% a 15%.

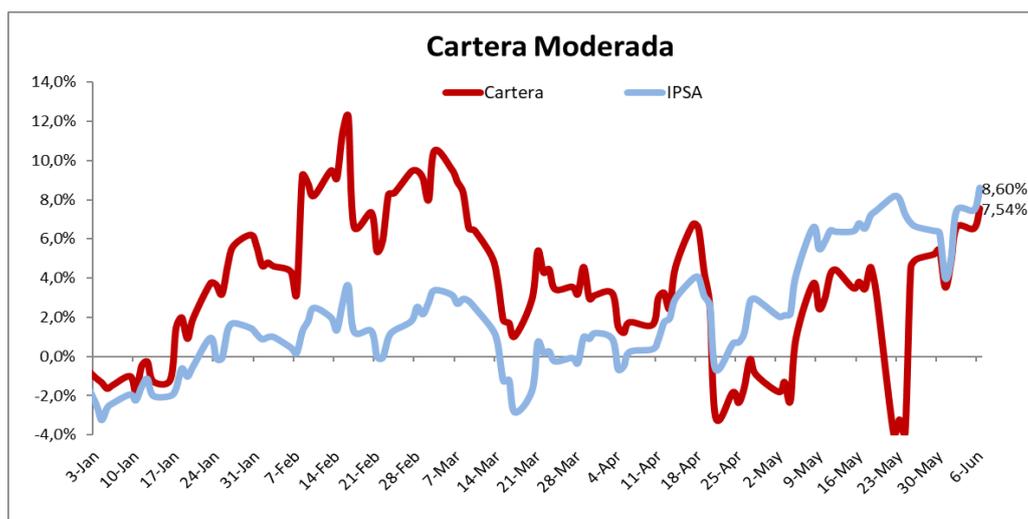
En junio la Cartera Moderada sigue compuesta por 6 acciones, pero con una nueva ponderación: Aguas-A (5,0%), CAP (5,0%), Chile (15%), LTM (25%) SQM-B (25%) y Vapores (25%).

Cartera Mayo 2023

Cartera 2022	Ponderación	Precio Inicial	06-06-23	Rentabilidad	Rentab Aj	P.Objj *	Up side	Up side Ajust
AGUAS-A	7,5%	237,0	268,2	13,1%	1,0%	300,0	11,9%	0,9%
CAP	7,5%	6.950,0	6.145,2	-11,6%	-0,9%	8.000	30,2%	2,3%
CHILE	10,0%	88,0	86,6	-1,6%	-0,2%	125,0	44,3%	4,4%
LTM	15,0%	5,65	6,91	22,3%	3,3%	11,50	66,4%	10,0%
SQM-B	30,0%	68.600,0	56.498,0	-17,6%	-5,3%	96.000	69,9%	21,0%
VAPORES	30,0%	67,0	59,0	-11,9%	-3,6%	78,0	32,2%	9,7%
TOTAL PORTFOLIO	100,0%							47,3%

En verde: Aumenta %. En rojo: Disminuye %.

P.O. Vapores post dividendo de USD 0,032521 por acción.



Cartera Moderada		IPSA INDEX	
Cov(i,M)	0,0003	Cov(i,M)	0,0008
Var(M)	0,0008	Var(M)	0,0008
Beta	0,32	Beta	1,00
Semana	2,02%	Semana	2,17%
Mes Mayo 23	4,49%	Mes Mayo 23	1,02%
Año 2023	7,54%	Año 2023	8,60%

Diferencial
-0,15%
3,47%
-1,06%

Cartera desde el 7 de Junio 2023

Cartera 2022	Ponderación	Precio Inicial	06-06-23	Rentabilidad	Rentab Aj	P.Obj *	Up side	Up side Ajust
AGUAS-A	5,0%	237,0	268,2	13,1%	0,7%	300,0	11,9%	0,6%
CAP	5,0%	6.950,0	6.145,2	-11,6%	-0,6%	8.000	30,2%	1,5%
CHILE	15,0%	88,0	86,6	-1,6%	-0,2%	120,0	38,6%	5,8%
LTM	25,0%	5,65	6,91	22,3%	5,6%	11,50	66,4%	16,6%
SQM-B	25,0%	68.600,0	56.498,0	-17,6%	-4,4%	96.000	69,9%	17,5%
VAPORES	25,0%	67,0	59,0	-11,9%	-3,0%	78,0	32,2%	8,1%
TOTAL PORTFOLIO	100,0%			7,54%				49,4%

En verde: Aumenta %. En rojo: Disminuye %.

Aguas-A: Precio Objetivo de \$285 por acción.

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 10,0 veces, una relación Precio/Utilidad de 15,0 veces y una relación Bolsa/Libro de 2,45 veces, llegamos a un Precio Objetivo de \$300 por acción en 12 meses.

De acuerdo a informes de meteorología internacionales, se estima con un 55% de probabilidad que este año se registre un fenómeno del niño en los meses de junio-julio-agosto, lo que implica una mayor temperatura superficial del mar y por lo mismo, un nivel de precipitaciones mayor a lo normal. Por lo tanto, si estimamos que al menos tengamos un invierno relativamente "normal", habría mayor disponibilidad de agua en el Embalse El Yeso, reserva que abastece de agua a la planta de producción de agua potable Las Vizcachas de la sanitaria Aguas Andinas. Si se da el escenario anterior, se descarta un racionamiento de agua en el verano 2024.

Por otra parte, el decreto tarifario se encuentra vigente por un período de 5 años, desde el 30 de junio de 2020 hasta el 30 de junio de 2025. Por lo tanto, no hay riesgos en ese sentido hasta la próxima fijación de tarifas.

CAP: Precio Objetivo \$8.000 por acción.

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 2,50 veces (promedio histórico 3,5x), una relación Precio/Utilidad (P/U) de 4,50 veces (promedio histórico 6,0x) y una relación Bolsa/Libro de 0,95 veces (promedio histórico de 1,02 veces), llegamos a un Precio Objetivo a 12M de \$8.000 por acción.

En los resultados 1T23 los ingresos del grupo CAP alcanzaron los US\$ 695 millones, los que fueron un 11,7% inferiores a los registrados en el 1T22, el EBITDA llegó a US\$ 187

millones, representando una caída de -48,9% respecto a lo registrado en igual trimestre del año anterior.

La utilidad neta controladores de CAP del 1T23 fue de apenas US\$ 1,26 millones, resultado que se compara muy negativamente con la utilidad neta de US\$ 366 millones registrada en 1T22.

Los peores resultados se explican por menores márgenes operacionales en todas las áreas de negocio, producto de la baja en el precio del hierro y con presiones inflacionarias en los costos de operación.

Vimos un punto de inflexión en el precio del hierro a partir de noviembre de 2022 donde registró un mínimo de alrededor de USD 80 /TM, momento a partir del cual se iniciaron los rumores de desconfiamiento en China lo que fue confirmado el día 30 de noviembre y el precio del hierro subió inmediatamente un 10,4% hasta USD 102,94 /TM, escalando hasta los USD 130,67/TM el día 17 de marzo de 2023, pero la recuperación del crecimiento de China se ha visto ralentizada y el hierro bajó nuevamente de precio hasta niveles de alrededor de USD 105,0 /TM, lo que se ha traducido en un ajuste en el precio objetivo de CAP a \$8.000 por acción.

Banco de Chile. Precio Objetivo \$120,0 por acción.

Respecto del margen de interés neto (MIN) que corresponde al (margen de intereses/colocaciones) con información a abril de 2023, Banco de Chile se ubicó en segundo lugar con un MIN de 5,05%, puesto que en primer lugar se ubicó Security con 5,44%. En tercer lugar, se ubicó BCI con un 4,23%. El promedio del sistema fue 4,78%.

Respecto del retorno sobre patrimonio (ROE), con información a abril de 2023, Banco de Chile se ubicó en primer lugar en rentabilidad, con un ROE después de impuestos de 24,6%, dejando en segundo lugar a Banco Security con 22,2%, seguidos por Banco Santander con 14,5%. El ROE promedio del sistema bancario fue de 16,3%.

Banco de Chile es el banco con mayor rentabilidad y mejor calidad de cartera dentro del sistema.

Estimamos que una rebaja de la TPM por parte del Banco Central, desde su actual nivel de 11,25% es probable que se materialice en la reunión de julio y una vez que se comience a bajar la TPM, será un impulso positivo para los bancos.

Latam Airlines (LTM): Precio Objetivo 11,5 por acción.

Estimaciones con que trabajamos son un supuesto entregado por la compañía dentro del plan de negocios para salir del Capítulo 11 y nos parece el mejor estimador del que podemos disponer.

Luego que la compañía se acogiera al Capítulo 11, desechó contratos de arriendo de aviones de alto costo y procedió a ajustar costos en todos los ámbitos de la compañía. Lo anterior le permite tener hoy día una estructura de una aerolínea Low Cost, pero siendo percibida por los consumidores como una compañía de alto valor en su servicio.

Respecto de la conversión de bonos en acciones, estimamos que ha causado una caída significativa en el precio de la acción, muy por debajo del precio de suscripción de algunos bonistas que era de alrededor de \$17 y del precio al cual suscribieron los accionistas de alrededor de \$10 a \$10,5 por acción.

De acuerdo a información entregada por la empresa, en el período enero-abril de 2023, el tráfico de pasajeros (medido en pasajeros-kilómetros rentados - RPK) aumentó un 27,0% respecto al mismo período de 2022 y las operaciones medidas en ASK (asientos-kilómetros disponibles) aumentaron un 27,1%. Esto implicó que el factor de ocupación disminuyera 0,1 puntos porcentuales a 80,6%.

Respecto de los pasajeros transportados en el período enero-abril de 2023, Latam Airlines transportó 18.922.000 pasajeros, lo que representó un alza de 18,6% respecto a los pasajeros transportados en igual período de 2022.

Respecto a carga, el factor de ocupación fue de 53,1%, lo que representa una disminución de 5,6 puntos porcentuales respecto a igual período de 2022. Sin embargo, dicha caída obedece a un alza de 7,7% en las toneladas-kilómetros rentados, inferior al aumento de toneladas-kilómetros disponibles que aumentaron en 19,1%.

SQM-B: Precio Objetivo \$96.000 por acción.

Actualizamos nuestro precio objetivo, evaluando los efectos de la Estrategia Nacional del Litio y post entrega de resultados del primer trimestre de 2023.

Durante el 1T23, SQM reportó ingresos por USD 2.263,9 millones, lo que representó un alza de +12,1% respecto de igual período de 2022, el EBITDA bajó a USD 1.087,7 millones (-8,3% a/a) y la Utilidad Neta Controladores se redujo a USD 749,9 millones (-5,8% a/a).

Respecto de las estimaciones de mercado podemos decir que los ingresos del 1T23 estuvieron un 6,3% bajo lo esperado, el EBITDA un 13,7% bajo lo esperado y la Utilidad un 11,8% bajo lo esperado.

Respecto de la Estrategia Nacional del Litio propuesta por el Gobierno y su impacto en SQM, nuestra opinión financiera es la siguiente:

En SQM si uno valorizara por flujos, se calcula el valor presente de los flujos de cada año hasta 2030 incluido y de ahí en adelante, se calcula el valor presente de la perpetuidad, o sea, el valor presente de los flujos desde 2031 en adelante.

Como tenemos 8 años en el flujo de caja, podemos estimar que el valor presente de la perpetuidad debería representar alrededor del 30% del valor económico de la empresa, pero, como a partir de 2031 SQM sería socia del Estado con un 49,9% de participación, el valor de la perpetuidad representaría alrededor de un 15% del valor económico de la compañía.

Finalmente, valorizando por múltiplos, con VE/EBITDA de 9,00 veces, Precio/Utilidad de 15,5x y Bolsa/Libro de 3,65x, llegamos al precio objetivo de \$96.000 por acción.

Vapores. Precio Objetivo \$78 por acción.

La participación de Vapores en Hapag Lloyd (HLAG) alcanza a un 30% de su propiedad y constituye su única inversión.

Post resultados 1T23 y dividendos de \$25,89 por acción pagados el día 25 de mayo, hemos ajustado el precio objetivo a \$78,0 por acción.

Revisando nuestras estimaciones para Vapores en 2023e de acuerdo con el "Guidance" dado a conocer por Hapag Lloyd para el ejercicio 2023, donde la compañía estima que el EBITDA se ubicaría entre USD 4.300 a USD 6.500 millones, muy por debajo del EBITDA 2022 de USD 20.474 millones reportado por la naviera alemana.

En Estudios Renta4, estimamos que el EBITDA 2023e de Hapag Lloyd bajaría a USD 5.426 millones, es decir, caería un 73,5% respecto de lo reportado en 2022. Siendo así, la Utilidad de HLAG en 2023 sería de USD 4.823 millones (vs USD 17.959 millones en 2022) y estimamos que la Utilidad de CSAV en 2023 sería de USD 1.447 millones (vs USD 5.563 millones en 2022)

Respecto de los dividendos a recibir:

Dividendos 2023: Tomando la Utilidad 2022 de Vapores de USD 5.563 millones, la compañía pagó un dividendo de \$25,89 el 25 de mayo y con un tipo de cambio de \$790, pagaría otro de \$6,66 en octubre. En total pagaría \$32,55 durante 2023.

Dividendos 2024: Tomando como base la Utilidad 2023e de Vapores de USD 1.447 millones, con un tipo de cambio de \$790 por dólar, los dividendos a recibir en 2024 serían de \$8,23 en mayo y \$2,89 en diciembre, con cargo al ejercicio 2023, más \$10,08 en octubre provenientes del ejercicio 2022. En resumen, \$11,12 provenientes del ejercicio 2023, más \$10,08 provenientes del ejercicio 2022. En total \$21,20 durante el año 2024.

**Estimación Renta4**

EBITDA 2022		
EBITDA estimado HLAG	20.474	MM USD
Mg EBITDA HLAG	45.498	Ingresos
Utilidad HLAG	17.959	
Vapores 30% Ut. HLAG	5.378	MM USD

Estimación Renta4

EBITDA 2023E		
EBITDA estimado HLAG	5.426	MM USD
Mg EBITDA HLAG	12.057	Ingresos
Utilidad HLAG	4.823	
Vapores 30% Ut. HLAG	1.447	MM USD

**PRINCIPALES CIFRAS
(USD)***

	Q1 2023	Q1 2022	Q1 2023 versus Q1 2022
Volumen Transportado (TTEU)	2.842	2.987	- 145
Tarifa Flete (USD/TEU)	1.999	2.774	- 775
Ingresos (USD millones)	6.028	8.956	- 2.928
EBITDA (USD millones)	2.379	5.307	- 2.928
EBIT (USD millones)	1.874	4.791	- 2.917
EBITDA margen	39%	59%	- 20 Ppt
EBIT margen	31%	53%	- 22 Ppt
Utilidad (USD millones)	2.031	4.684	- 2.653

Fuente: Hapag Lloyd

Guidance Hapag Lloyd EBITDA 2023E

Entre USD 4,3 a 6,5 billion	4.300
	6.500
Promedio	5.400

CARTERA MODERADA AMPLIADA

Como política de inversiones los límites de ponderación de una acción dentro de la cartera son un mínimo de 5% hasta un máximo de 30%.

Estamos incorporando Enelchile con un 10,0% a través de la reducción en ponderación en Vapores desde 27,5% a 20% y en Chile desde 12,5% a 10%.

Estamos bajando ponderación en SQM-B desde 22,5% a 17,5% y aumentando Cencosud desde 7,5% a 10% y en LTM desde 12,5% a 15%.

En junio la Cartera Moderada Ampliada ahora queda compuesta por 9 acciones: Aguas-A (5,0%), CAP (5,0%), Cencosud (10%), Chile (10%), Enelchile (10%), LTM (15%), Mallplaza (7,5%), SQM-B (17,5%) y Vapores (20%).

Respecto de la Cartera Moderada, agrega tres acciones: Cencosud, Enelchile y Mallplaza.

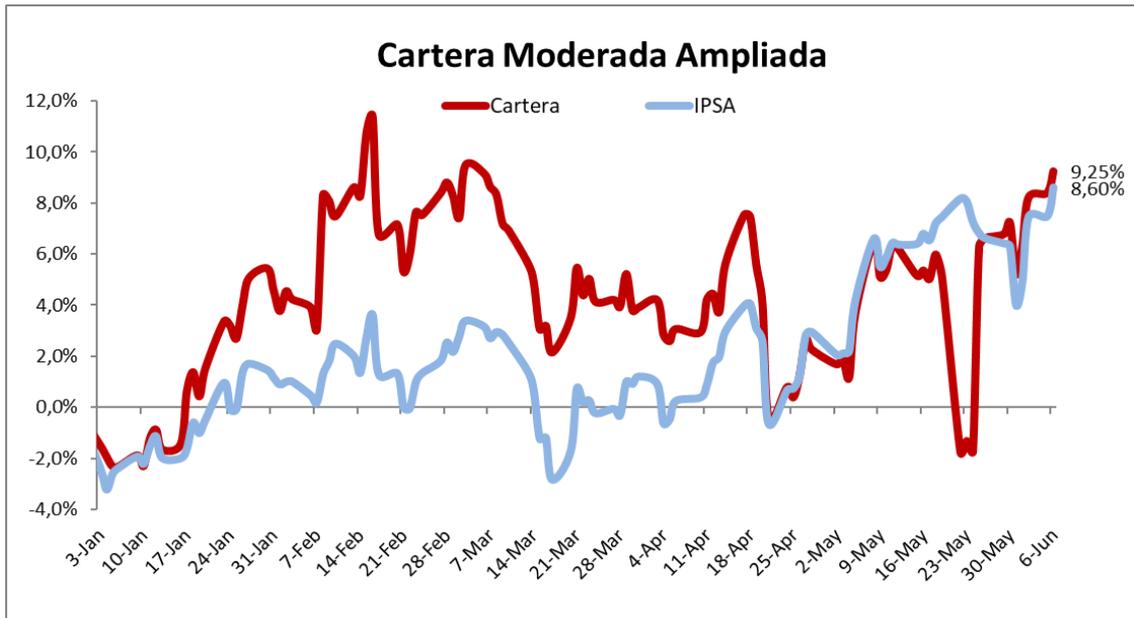
Respecto de la Cartera Moderada, agrega tres acciones: Cencosud, Enelchile y Mallplaza.

Cartera Mayo 2023

Cartera 2023	Ponderación	P. Inicial	06-06-23	Rentabilidad	Rentab aj	P.Obj *	Up side	Up side Ajust
AGUAS-A	5,0%	249,9	268,2	7,3%	0,4%	300,0	11,9%	0,6%
CAP	5,0%	6.950,0	6.145,2	-11,6%	-0,6%	8.000	30,2%	1,5%
CENCOSUD	7,5%	1.395,0	1.560,0	11,8%	0,9%	1.900,0	21,8%	1,6%
CHILE	12,5%	88,0	86,6	-1,6%	-0,2%	125,0	44,3%	5,5%
LTM	12,5%	5,65	6,91	22,3%	2,8%	11,5	66,4%	8,3%
MALLPLAZA	7,5%	1.058,0	1.100,2	4,0%	0,3%	1.250,0	13,6%	1,0%
SQM-B	22,5%	68.600,0	56.498,0	-17,6%	-4,0%	105.000	85,8%	19,3%
VAPORES	27,5%	67,0	59,0	-11,9%	-3,3%	78,0	32,2%	8,9%
TOTAL PORTFOLIO	100,0%							46,8%

En verde: Aumenta %. En rojo: Disminuye %.

P.O. Vapores post dividendo de USD 0,032521 por acción.



Cartera Moderada Ampliada		IPSA INDEX	
Cov(i,M)	0,0004	Cov(i,M)	0,0008
Var(M)	0,0008	Var(M)	0,0008
Beta	0,53	Beta	1,00
Semana	1,89%	Semana	2,17%
Mes Mayo 23	2,90%	Mes Mayo 23	1,02%
Año 2023	9,25%	Año 2023	8,60%

Diferencial
-0,28%
1,88%
0,65%

Cartera desde el 7 de Junio 2023

Cartera 2023	Ponderación	P. Inicial	06-06-23	Rentabilidad	Rentab aj	P.Obj *	Up side	Up side Ajust
AGUAS-A	5,0%	249,9	268,2	7,3%	0,4%	300,0	11,9%	0,6%
CAP	5,0%	6.950,0	6.145,2	-11,6%	-0,6%	8.000	30,2%	1,5%
CENCOSUD	10,0%	1.395,0	1.560,0	11,8%	1,2%	1.900,0	21,8%	2,2%
CHILE	10,0%	88,0	86,6	-1,6%	-0,2%	120,0	38,6%	3,9%
ENELCHILE	10,0%	48,50	48,50	0,0%	0,0%	62,5	28,9%	2,9%
LTM	15,0%	5,65	6,91	22,3%	3,3%	11,5	66,4%	10,0%
MALLPLAZA	7,5%	1.058,0	1.100,2	4,0%	0,3%	1.300,0	18,2%	1,4%
SQM-B	17,5%	68.600,0	56.498,0	-17,6%	-3,1%	96.000	69,9%	12,2%
VAPORES	20,0%	67,0	59,0	-11,9%	-2,4%	78,0	32,2%	6,4%
TOTAL PORTFOLIO	100,0%			9,25%				41,0%

En verde: Aumenta %. En rojo: Disminuye %.

P.O. Vapores post dividendo de USD 0,032521 por acción.

Cencosud. Precio Objetivo \$1.900 por acción.

Valorizando por múltiplos, post resultados del 1T23, con VE/EBITDA de 7,5 veces, Precio/Utilidad (P/U) de 11,5 veces y una relación Bolsa/Libro de 1,10 veces llegamos a un Precio Objetivo de \$1.900 por acción.

Cencosud ha demostrado ser una acción muy defensiva ya que el 48% de su EBITDA consolidado provenía del rubro supermercados (antes de las compras en Brasil y EE.UU.)

En mayo de 2022 la compañía anunció la compra de la cadena de supermercados GIGA en Sao Paulo, Brasil por un monto de BRL 500 millones (USD 100 millones). La operación incluyó 10 supermercados de 4.500 metros cuadrados y 1 centro de distribución, todos en la ciudad de Sao Paulo.

También en mayo de 2022 anunció la compra del 67% de The Fresh Market Holdings por un monto USD 676 millones, compra que fue financiada en un 60% por recursos propios. The Fresh Market es un supermercado premium de especialidad que opera en 22 Estados de EE.UU., principalmente Florida, Carolina del Norte (donde se ubica su casa matriz), Virginia y Georgia, a través de 160 tiendas arrendadas. Su venta bruta anual supera los USD 1.900 millones. The Fresh Market aportaría el equivalente a un 12% del EBITDA de Cencosud consolidado antes de la compra.

Resultados Consolidados del 1T23 (MM\$)

CLP millones	Reportado		
	1T23	1T22	Var %
Ingresos Online	305.799	286.177	6,9%
Ingresos Offline	3.086.504	2.601.758	18,6%
Otros Ingresos ³	110.881	97.520	13,7%
Total Ingresos	3.503.184	2.985.455	17,3%
Ganancia Bruta	1.015.691	861.331	17,9%
Margen Bruto	29,0%	28,9%	14 bps
GAV	-788.297	-602.815	30,8%
Margen GAV	-22,5%	-20,2%	-231 bps
R. Operacional	242.149	285.397	-15,2%
R. No operacional	-89.512	-44.062	103,1%
Impuestos	-76.757	-89.500	-14,2%
Utilidad	75.881	151.834	-50,0%
EBITDA Ajustado	340.170	364.540	-6,7%
Mg EBITDA Ajustado	9,7%	12,2%	-250 bps

Fuente: Cencosud.

Enelchile: Precio Objetivo \$62,5 por acción.

Valorizando por múltiplos, post resultados del 1T23, con VE/EBITDA de 6,0 veces, Precio/Utilidad (P/U) de 9,0 veces y una relación Bolsa/Libro de 1,10 veces, llegamos a un Precio Objetivo de \$62,5 por acción.

En 2022 la compañía alcanzó un EBITDA de \$1.174.203 millones y para 2023 estimamos que baje a \$946.034 millones, en tanto, respecto de la Utilidad Neta Controladores en 2022 fue de \$1.252.082 millones y estimamos que en 2023 baje a \$478.294 millones. Lo anterior debido a que en 2022 se reconoció un Resultado en Otras Inversiones por

\$981.857 millones, por la venta de la participación que Enel Chile poseía sobre Enel Transmisión Chile.

En el 1T23 los ingresos consolidados subieron a \$1.175.229 (+31% respecto de igual período de 2022), el EBITDA subió a \$278.245 millones (+68,1%) y la Utilidad Neta Controladores \$140.468 millones (+132,8%).

EBITDA POR SEGMENTO DE NEGOCIO (en millones de Ch\$)	mar-23	mar-22	Variación	Var %
EBITDA				
EBITDA Segmento de Generación	272.433	128.361	144.072	112,2%
EBITDA Segmento de Distribución y Redes	19.644	46.138	(26.495)	(57,4%)
Ajustes de consolidación y otras actividades de negocio	(13.831)	(8.987)	(4.844)	53,9%
Total EBITDA Consolidado ENEL CHILE	278.245	165.512	112.734	68,1%

Mallplaza. Precio Objetivo \$1.300 por acción.

Con información actualizada de acuerdo a los resultados del 1T23 y valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 13,5 veces (vs promedio histórico de 15,0 veces), una relación Precio/Utilidad (P/U) de 19,5 veces y una relación Bolsa/Libro de 1,50 veces (vs promedio histórico de 2,0 veces), llegamos a un Precio Objetivo de \$1.300 por acción.

Plaza S.A. es el holding que opera en Chile, Perú y Colombia los centros comerciales bajo la marca Mallplaza, que totaliza 1.890.000 m² de superficie arrendable.

En Chile posee 17 centros comerciales Mallplaza. Entre sus arrendatarios destaca una oferta diversificada de productos y servicios, siendo relevantes las tiendas por departamentos, tiendas de retail especializado y de conveniencia, entretención, gimnasios, espacios de cultura, salas de cine, juegos para niños, restaurantes y comida rápida, supermercados, venta de automóviles, así como también áreas de uso mixto como coworks, oficinas, salud y educación. También se incluye el arriendo de espacios para publicidad en sus centros comerciales. Estas operaciones alcanzan 1.423.000 m² arrendables.

En Colombia posee centros comerciales en operación en las ciudades de Bogotá, Barranquilla, Cartagena de Indias y Manizales, así como un quinto proyecto en desarrollo localizado en la ciudad de Cali. Al 31 de marzo, la superficie arrendable en Colombia asciende a 172.000 m².

En Perú administra 4 centros comerciales pertenecientes a Mall Plaza Perú S.A., de la cual posee un 33,33% de su propiedad. Estos malls totalizan 295.000 m² arrendables y están ubicados en las ciudades de Lima, Arequipa y Trujillo.



DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.

Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.