

Carteras Recomendadas



Guillermo Araya – Gerente de Estudios



Selección Chile – 8 de Abril 2026

Índice



01

Renta 4

02

Descripción

03

Cartera Moderada

04

Cartera Moderada
Ampliada

05

Acción Eliminada
de las Carteras

06

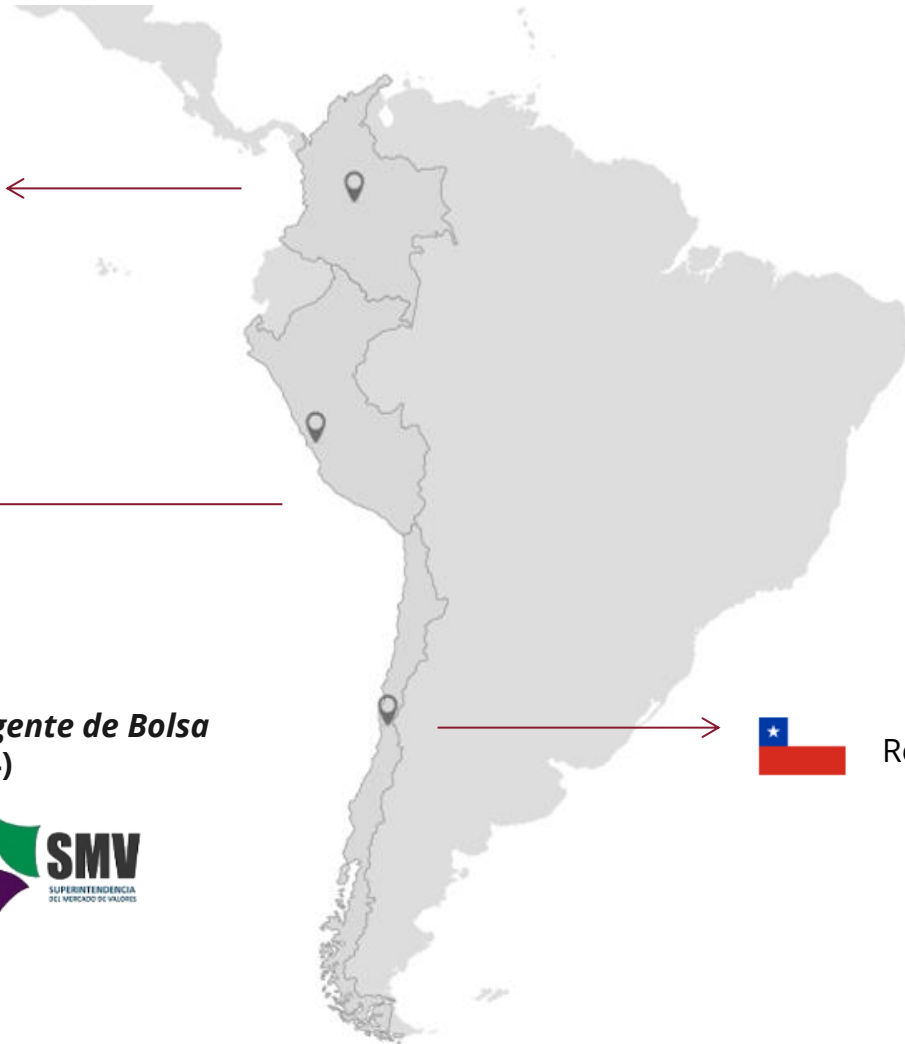
Disclaimer

01

/ Renta 4



Renta 4 en el mundo



70%
 Renta4 Global Fiduciaria, S.A.
 Renta4 Banco Oficina
 Representación
(Bogotá, 2017)



100%
 Renta4 Perú, *Sociedad Agente de Bolsa*
(Lima, 2014)



Renta4 Banco, S.A.
(Madrid, 1986)



BANCO CENTRAL EUROPEO
 EUROSISTEMA

100%
 Renta4 Corredores de Bolsa, S.A.
(Santiago de Chile, 2012)

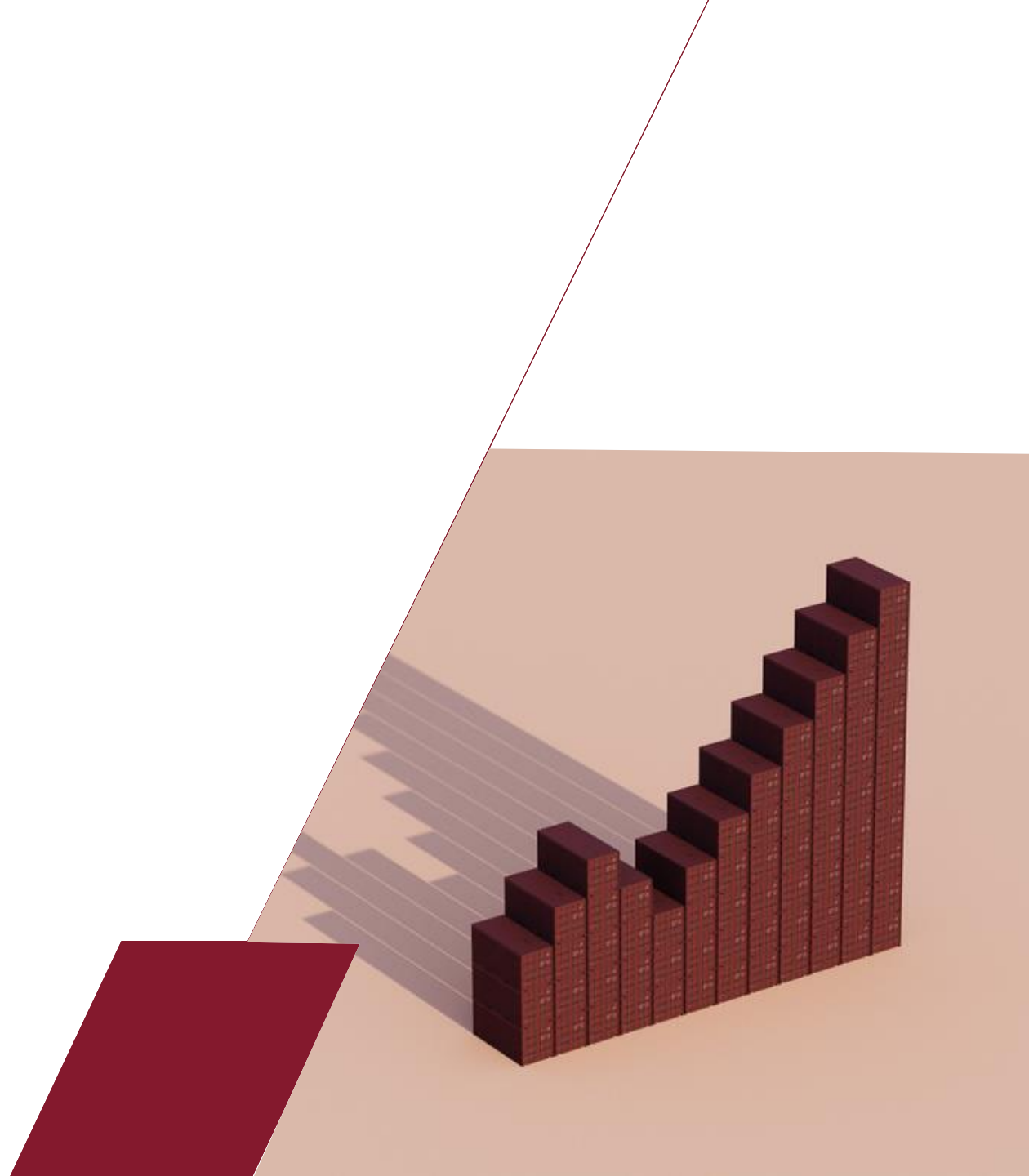


COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO



02

/ Descripción



Carteras Recomendadas

Las carteras recomendadas de Renta 4 Chile están conformadas sólo por acciones que transan en el mercado nacional, principalmente acciones del IPSA. Sin embargo, lo anterior no implica que pueda haber alguna acción fuera del IPSA que sea una alternativa de inversión interesante. En todo caso, las acciones de las carteras nacionales, son acciones con alta liquidez y con presencia bursátil, lo que permitiría invertir o desinvertir fácilmente. Asimismo, se busca que sean acciones que ofrezcan un retorno atractivo, pero que se vean menos afectadas ante ajustes en la economía nacional o regional.



03

/ Cartera Moderada



Cartera Moderada

Como política de inversiones los límites de ponderación de una acción son de un **mínimo de 5% y a partir de este mes un máximo de 30%** (antes 35%)

LTM: Bajamos ponderación desde 35% a 30%, para ajustarse al límite máximo de inversión de 30%. Reiteramos nuestra recomendación, pero ajustamos nuestro nivel de inversión máximo para acotar la volatilidad y el riesgo en nuestra cartera recomendada.

Vapores: Nuestro nuevo Precio Objetivo post pago de dividendos estimados de \$8,30 por acción es de \$40,0 por acción. Lo anterior luego de actualizar nuestro modelo de valorización con resultados a Dic 2025 y Guidance 2026 de Hapag Lloyd. **La rentabilidad esperada (incluidos dividendos) no es suficiente para mantener nuestra recomendación “Comprar”, bajando a “Mantener”.** Por lo tanto, hemos procedido a sacarla de nuestra cartera recomendada. Vapores tenía un 7,5% de ponderación en la cartera.

Cencosud: Hemos incorporado esta acción con un Precio Objetivo de \$3.075 por acción y un 12,5% de ponderación. Lo anterior en base a la reducción en ponderación de LTM desde 35% a 30% (por ajuste a 30% de inversión máxima) y eliminación de Vapores (7,5%), por ajuste en precio objetivo post valorización con resultados a dic 2025 y Guidance HLAG 2026E.

Parauco: Subimos Precio Objetivo desde \$3.900 a \$4.000 por acción.

Cartera Abril 2026:

La Cartera Moderada queda compuesta por las siguientes 7 acciones: Andina-B (7,5%), Cencosud (12,5%), Chile (15%), Falabella (12,5%), LTM (30,0%), Mallplaza (12,5%) y Parauco (10%)



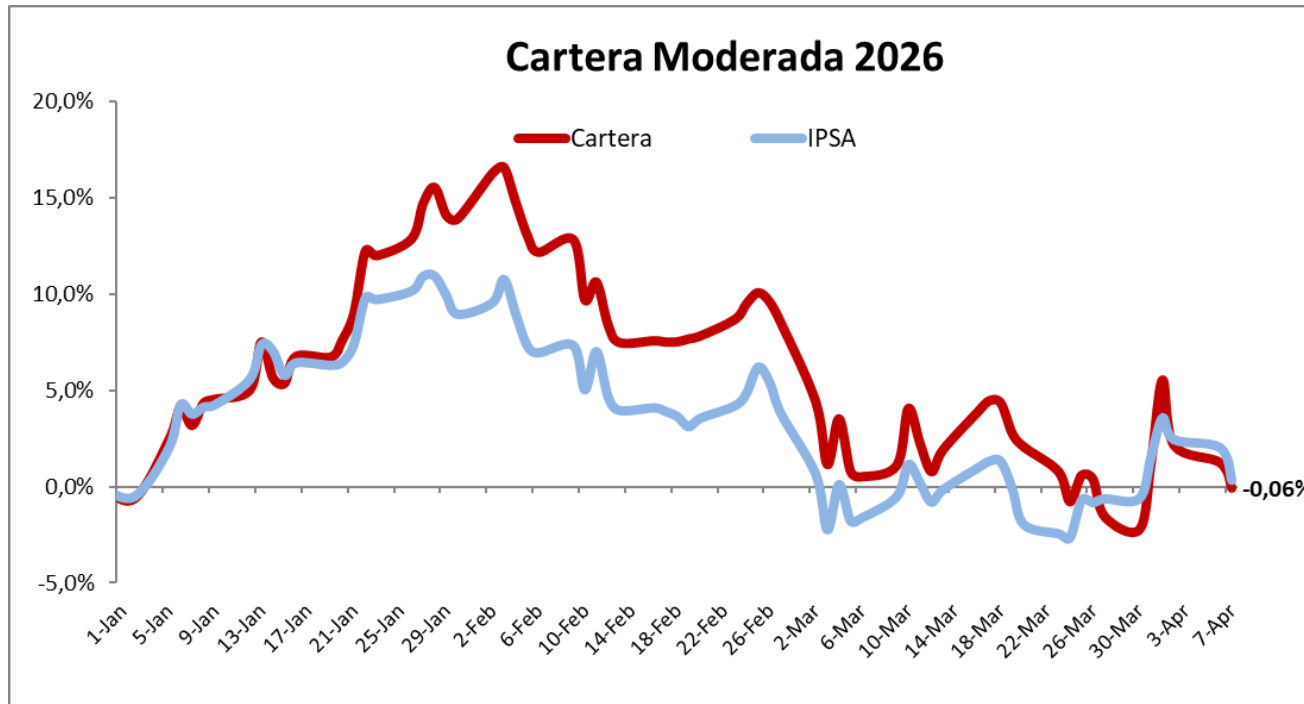
Cartera sugerida 8 de abril de 2026

03. Cartera Moderada

Cartera a partir del 8 de Abril 2026

Acciones	Ponderación	P. Inicial	07-04-26	Rentab 2025	Rentab Aj	P.Obj *	Up side	Up side Ajust
ANDINA-B	7,5%	4.220,0	4.100,0	-2,8%	-0,2%	5.000,0	22,0%	1,6%
CENCOSUD	12,5%	2.460,0	2.460,0	0,0%	0,0%	3.075,0	25,0%	3,1%
CHILE	15,0%	174,0	165,0	-5,2%	-0,8%	205,0	24,2%	3,6%
FALABELLA	12,5%	6.284,0	5.660,0	-9,9%	-1,2%	7.500,0	32,5%	4,1%
LTM	30,0%	24,39	21,76	-10,8%	-3,2%	34,5	58,5%	17,6%
MALLPLAZA	12,5%	3.186,10	3.866,10	21,3%	2,7%	4.250,0	9,9%	1,2%
PARAUCO	10,0%	2.990,00	3.878,80	29,7%	3,0%	4.000,0	3,1%	0,3%
TOTAL PORTFOLIO	100,0%			-0,06%				31,6%

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



Cartera Moderada		IPSA INDEX	
Cov(i,M)	0,0017	Cov(i,M)	0,0015
Var(M)	0,0015	Var(M)	0,0015
Beta	1,19	Beta	1,00
Semana	-1,20%	Semana	-1,15%
Marzo	-6,75%	Marzo	-2,18%
Año 2026	-0,06%	Año 2026	0,35%

Diferencial
-0,05%
-4,56%
-0,41%

Andina-B

Precio Objetivo \$5.000 por acción.

Valorización actualizada con resultados 4T25 y 2025.

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 9,5 veces, Precio/Utilidad de 16,5 veces y Bolsa/Libro de 2,85 veces, nuestro Precio Objetivo es de \$5.000 por acción.

En el 4T25 las ventas físicas consolidadas alcanzaron un Volumen de 266,7 millones de cajas unitarias (c.u.), lo que representa una caída de 0,8% respecto al mismo trimestre del año anterior. Con esto, el volumen vendido durante 2025 alcanzó a 945,8 MM de c.u. (+4,1%)

Las Ventas Netas valorizadas del 4T25 alcanzaron \$973.277 millones (+2,2% respecto del 4T24). Las ventas netas acumuladas a Dic alcanzaron los \$3.344.836 millones (+3,7%)

El Resultado Operacional consolidado alcanzó \$157.370 millones en el 4T25 (+10,1% interanual), acumulando un Res. Operacional de \$455.367 MM (+6,6%) a diciembre 2025.

EBITDA Ajustado consolidado del 4T25 alcanzó los \$199.962 millones (+9,8% respecto del 4T24). Acumulando a diciembre 2025 \$614.608 MM (+6,3%)

Utilidad Controladores del 4T25 alcanzó \$103.559 millones (+5,0% respecto del 4T24). La Utilidad Controladores acumulada a diciembre 2025 alcanzó los \$268.697 millones (+15,5% respecto a lo acumulado en 2024)

RESUMEN RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2025 Y ACUMULADOS AL CUARTO TRIMESTRE

<i>(Cifras en millones de Ch\$)</i>	4T24	4T25	Var %
Volumen de Ventas <i>(Millones de Cajas Unitarias)</i>	268,7	266,7	-0,8%
Ventas Netas	952.043	973.277	2,2%
Resultado Operacional*	142.984	157.370	10,1%
EBITDA Ajustado*	182.178	199.962	9,8%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	98.596	103.559	5,0%

RESUMEN RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2025 Y ACUMULADOS AL CUARTO TRIMESTRE

<i>(Cifras en millones de Ch\$)</i>	FY24	FY25	Var %
Volumen de Ventas <i>(Millones de Cajas Unitarias)</i>	909,0	945,8	4,1%
Ventas Netas	3.224.233	3.344.836	3,7%
Resultado Operacional*	427.081	455.367	6,6%
EBITDA Ajustado*	578.192	614.608	6,3%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	232.663	268.697	15,5%

Fuente: Embotelladora Andina.

Actualización de Precio Objetivo la hicimos con resultados a enero de 2026.

Respecto del margen de interés neto (MIN) que corresponde al (margen de intereses/colocaciones) con información a enero de 2026, Banco de Chile se ubicó en segundo lugar con un MIN de 4,39%, detrás de Banco Santander con 4,43% y en tercer lugar se ubicó BCI con un 3,72%. El promedio del sistema bancario fue 4,34%.

Respecto del retorno sobre patrimonio (ROE) con información a enero 2026, Banco de Chile registró un ROE después de impuestos de sólo 14,5%, pero estimamos que a lo largo del año irá mejorando y se ubicará alrededor de un 20%, tal como en 2025 donde registró un ROE después de impuestos de 20,6%.

Lo anterior debido a que en el primer mes del año este banco acostumbra a hacer un fuerte cargo por provisiones, el cual se va diluyendo durante el resto del año.

COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:

Información a Enero de 2026

Cifras en MM\$	Bsantander	Chile	BCI	Itaui	BICE	Sistema (1)
COLOCACIONES	40.985.602	39.681.030	56.153.887	28.664.545	16.202.882	272.284.116
% Part. de Mdo	15,05%	14,57%	20,62%	10,53%	5,95%	100,0%
TOTAL PERSONAS	23.434.665	19.648.471	19.059.146	11.913.189	4.253.037	126.801.529
COLOCACIONES COMERCIALES	17.245.269	19.813.879	36.124.651	16.739.399	11.949.575	143.110.768
Cartera vencida con arrastre 90 días	1.342.190	656.330	839.978	650.850	218.680	6.643.565
Cartera Vencida / Colocaciones (%)	3,27%	1,65%	1,50%	2,27%	1,35%	2,44%
Resultado del Ejercicio	85.379	70.230	106.961	23.117	22.078	444.183
Resultado Atribuible a los propietarios	84.255	70.230	106.942	23.110	22.076	431.991
Margen de Interes Neto (MIN)	4,43%	4,39%	3,72%	3,78%	3,09%	4,34%
Precio Acción (\$) (06/04/2026)	76,2	168,65	60.703,0	20.600,0	378,3	Promedio
Patrimonio Bursátil MM\$	14.357.710	17.036.531	13.269.934	4.449.600	3.850.806	
Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$)	953.841	1.169.016	643.445	422.667	647.115	878.361
INDICES RELEVANTES						Promedio
Valor Libro - \$ - Enero 2026	25,8	57,6	33.851,1	19.927,5	191,8	Muestra
Relación Bolsa / Libro	2,95	2,93	1,79	1,03	1,97	2,42
ROE (antes de Imptos) (5)	26,7%	19,3%	18,7%	-3,3%	15,9%	17,3%
ROE (después de Imptos) (5)	21,0%	14,5%	17,3%	6,4%	13,6%	14,4%
UPA, últimos doce meses (UDM)	5,67	11,77	4.655,4	1.970,3	15,88	
Relación Precio / Utilidad UDM	13,4	14,3	13,0	10,5	23,8	
P.Objetivo a 12 Meses	83,50	205,0	60.000,0	20.000,0	400,0	
Up-Side respecto P. Mdo.	9,6%	21,6%	-1,2%	-2,9%	5,7%	
Retorno por Dividendos	2,1%	3,0%	2,9%	1,9%	2,1%	
Retorno Total Estimado	11,7%	24,5%	1,7%	-1,0%	7,8%	

Fuente: Estudios Renta4.

CENCOSUD

Precio Objetivo \$3.075 por acción.

Valorización post resultados 4T25.

Valorizando por múltiplos con un Valor Empresa/EBITDA de 10,0 veces, Precio/Utilidad de 16,0 veces y una relación Bolsa/Libro de 1,80 veces, llegamos a un Precio Objetivo de \$3.075 por acción.

Expectativas 2026 de un escenario de mayor inflación por alzas de combustibles, unido a un ajuste en el gasto fiscal en Chile, hará que las personas se inclinen por un mayor consumo básico en desmedro del consumo discreto.

En ese sentido, estimamos que **Cencosud es una acción más defensiva** debido a que parte importante de su EBITDA se explica por el rubro supermercados.

Nuestro Precio Objetivo de \$3.075 por acción, representa un upside de 21,1% respecto del precio de cierre de este informe de \$2.540 por acción, al que sumamos un retorno por dividendos de 1,9%, por lo tanto, el retorno total esperado es de 23,0%, por lo que nuestra recomendación es "Comprar".



Estado de Resultados Consolidado 4T25

Millones de CLP	Reportado		
	4T25	4T24	Δ %
Ingresos	4.429.841	4.822.259	-8,1%
Costo de Ventas	-3.137.641	-3.337.971	-6,0%
Ganancia Bruta	1.292.200	1.484.288	-12,9%
Margen Bruto	29,2%	30,8%	-161 bps
Gasto de Administración y Ventas	-1.018.054	-1.137.217	-10,5%
Otros Ingresos, por función	75.301	-31.257	-340,9%
Otras ganancias (pérdidas)	10.843	-19.201	N.A.
Resultado Operacional	360.290	296.613	21,5%
Participación ganancias (pérdidas) de asociadas	-2.578	-5.089	-49,3%
Costo Financiero Neto	-94.985	-118.126	-19,6%
Variaciones tipo de cambio	30.493	-68.199	N.A.
Resultado por Unidades de Reajuste	-13.075	-24.946	-47,6%
Resultado No Operacional	-80.145	-216.360	-63,0%
Resultado antes de impuestos	280.146	80.253	249,1%
Impuesto a la renta	-120.210	-44.130	172,4%
Ganancia (pérdida)	159.935	36.123	342,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a la controladora	134.726	16.185	732,4%
Ganancia (pérdida) de minoritarias	25.209	19.938	26,4%
EBITDA Ajustado	433.910	464.238	-6,5%
Margen EBITDA Ajustado (%)	9,8%	9,6%	17 bps

Fuente: Press Release 4T25-Cencosud.

CENCOSUD

Precio Objetivo \$3.075 por acción.

Resultados 2025.

En 2025, los ingresos consolidados alcanzaron \$16.594.515 millones, aumentando un 0,6% interanual, los que se vieron impactados por los ajustes contables de Argentina. Excluyendo este efecto, los ingresos consolidados habrían aumentado un 5,2% y alcanzado los \$16.900.071 millones.

EBITDA Ajustado de 2025 bajó un 5,8% interanual a \$1.442.924 millones debido a ajustes contables de Argentina. Sin este efecto, EBITDA Ajustado alcanzó \$1.509.497 millones, lo que representa una caída de 3,0% respecto de 2024, explicado principalmente por el plan de productividad implementado en el tercer trimestre de 2025.

Utilidad Controladores aumentó 98,1% interanual, alcanzando los \$314.917 millones. Excluyendo los ajustes contables de Argentina, la Utilidad Controladores ascendió a \$482.947 millones (-3,0% a/a).



Estado de Resultados Consolidado Acumulado 2025

Millones de CLP	Reportado		
	12M25	12M24	Δ %
Ingresos	16.594.515	16.493.815	0,6%
Costo de Ventas	-11.720.024	-11.554.509	1,4%
Ganancia Bruta	4.874.491	4.939.306	-1,3%
Margen Bruto	29,4%	29,9%	-57 bps
Gasto de Administración y Ventas	-4.012.802	-3.922.369	2,3%
Otros ingresos, por función	157.981	57.231	176,0%
Otras ganancias (pérdidas)	17.020	-4.019	N.A.
Resultado Operacional	1.036.690	1.070.149	-3,1%
Participación ganancias (pérdidas) de asociadas	-6.763	-2.611	N.A.
Costo Financiero Neto	-370.116	-390.989	-5,3%
Variaciones tipo de cambio	56.116	-75.453	N.A.
Resultado por Unidades de Reajuste	-47.359	-119.625	-60,4%
Resultado No Operacional	-368.121	-588.677	-37,5%
Resultado antes de impuestos	668.569	481.472	38,9%
Impuesto a la renta	-270.450	-247.789	9,1%
Utilidad (pérdida)	398.119	233.683	70,4%
Ganancia (pérdida) de la controladora	314.917	158.935	98,1%
Ganancia (pérdida) de minoritarias	83.202	74.749	11,3%
EBITDA Ajustado	1.442.924	1.531.193	-5,8%
Margen EBITDA Ajustado (%)	8,7%	9,3%	-59 bps

Fuente: Press Release 4T25-Cencosud.

FALABELLA

Precio Objetivo \$7.500 por acción.

Actualización en valorización se hizo con resultados 4T25.

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 12,5 veces, Precio/Utilidad de 14,5 veces y Bolsa/Libro de 1,70 veces, nuestro Precio Objetivo es de \$7.500 por acción.

Resultados 4T25

En los resultados del 4T25, además de una mejora en los ingresos (+9,6%), se evidenció un contención de costos, lo que permitió una mejora en el Resultado Operacional que alcanzó a \$464.291 millones, lo que representó un alza de 22,7% interanual. Este buen resultado operacional del 4T25 permitió el alza del EBITDA que subió un 17,5% respecto a igual período del año anterior, al alcanzar los \$587.209 millones.

Lo anterior significó que la Deuda Financiera Neta/EBITDA (últimos doce meses) bajara desde 1,8 veces en septiembre 2025 a 1,3x en diciembre 2025 (vs 2,6 veces en diciembre 2024).

Este es el índice más importante para los clasificadores de riesgo, porque está aumentando significativamente la capacidad de generación de flujos para servir la deuda.

Recordemos que cuando le bajaron la clasificación de riesgo a Falabella, la compañía se ubicaba en 8,2 veces en este indicador (septiembre 2023), desde un peak de 8,6x en junio 2023. Esto permitiría una mejora en la clasificación de riesgo, lo que implicaría enfrentar tasas de interés más bajas.

RESULTADOS CONSOLIDADOS 4Q25 (MM\$)

	4Q24	% Ing.	4Q25	% Ing.	Var %
Ingresos de Negocios no Bancarios	3.081.336		3.365.438		9,2%
Ingresos de Negocios Bancarios	463.268		520.265		12,3%
Total Ingresos	3.544.604	100,0%	3.885.703	100,0%	9,6%
Costo de Ventas no Bancarios	(2.005.043)		(2.161.921)		7,8%
Costo de Ventas Bancarios	(200.732)		(239.065)		19,1%
Ganancia Bruta	1.338.829	37,8%	1.484.717	38,2%	10,9%
GAV	(960.413)	-27,1%	(1.020.426)	-26,3%	6,2%
Resultado Operacional	378.416	10,7%	464.291	11,9%	22,7%
Depreciación + Amortización	(121.308)		(122.918)		1,3%
EBITDA	499.724	14,1%	587.209	15,1%	17,5%
EBITDA de Negocios no Bancarios	424.037		516.252		21,7%
EBITDA de Negocios Bancarios	75.687		70.959		-6,2%
Otras Ganancias	65.330		913.194		1297,8%
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(62.961)		(78.910)		25,3%
Ganancia / (Pérdida) en Asociadas	8.105		3.873		-52,2%
Diferencias de Cambio	1.884		14.242		655,9%
Resultado No Operacional	12.358	0,3%	852.399	21,9%	6797,5%
Resultado Antes de Impuestos	390.774	11,0%	1.316.690	33,9%	236,9%
Impuesto a la Renta	(101.047)		(303.297)		200,2%
Interés Minoritario	(69.669)		(383.089)		449,9%
Ganancia / (Pérdida) Neta	220.058	6,2%	630.304	16,2%	186,4%
	4Q24	% Ing.	4Q25	% Ing.	Var %
Ganancia / (Pérdida) sin Revaluación de Activos*	207.554	5,9%	263.485	6,8%	26,9%

*Considera efecto neto en la utilidad de los propietarios de la controladora, excluyendo interés minoritario

Fuente: Falabella.

falabella.

FALABELLA

Precio Objetivo \$7.500 por acción.

Resultados 4T25 permiten seguir bajando relación DFN/EBITDA

Producto de los buenos resultados obtenidos durante el cuarto trimestre de 2025 y acumulados a la fecha, además de las ventas de activos que ha llevado a cabo la compañía, se tiene que la Deuda Financiera Neta/EBITDA (últimos doce meses) bajó desde 2,6 veces en diciembre 2024 a 1,3x en diciembre 2025.

Este es el índice más importante para las clasificadoras de riesgo y está evidenciando un aumento significativo en la capacidad de generación de flujos para servir la deuda.

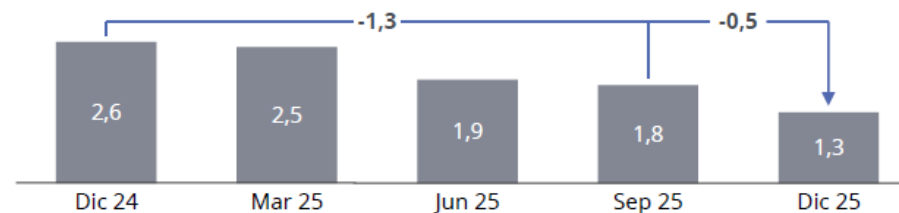
Recordemos que cuando le bajaron la clasificación de riesgo a Falabella, la compañía se ubicaba en 8,2 veces en este indicador (septiembre 2023), habiendo alcanzado un peak de 8,6 veces en junio de 2023, por lo tanto, la mejora en los resultados operacionales, sumado a la venta de activos, se está traduciendo en una mejora en la estructura de deuda de la compañía.

El 29 de octubre de 2025, Fitch Clasificadora de Riesgo mejoró la calificación Falabella a BBB- desde BB+, con perspectiva estable, lo que implica que la Compañía recuperó el grado de inversión que había perdido en noviembre de 2023.

Una mejora en la clasificación de riesgo implica enfrentar tasas de interés más bajas.

Deuda financiera neta / EBITDA

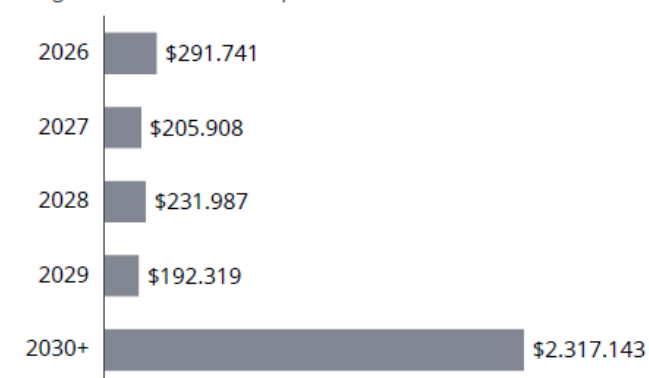
Negocios no bancarios^{(3),(5)}



Deuda (CLP\$ millones)	# Nota	4Q25
Total Bancos	19. a)	443.000
Total Bonos	19. a)	2.952.062
Total Otros pasivos financieros	19. a)	29.765
Otros activos financieros	4.	(185.730)
(-) Efectivo y equivalentes	3.	(1.584.721)
Deuda financiera neta		1.654.376
EBITDA (CLP\$ millones)		4Q25 UDM
EBITDA no bancario		1.502.931
Ajustes para excluir IFRS16		(225.812)
EBITDA no bancario sin IFRS16		1.277.119
Deuda financiera neta/EBITDA		1,3x

Perfil de vencimientos

Negocios no bancarios, después de derivados de cobertura^{(6),(7)}



Deuda Financiera: MM\$ 3.239.097

⁽³⁾ Deuda financiera = Préstamos bancarios + Obligaciones con el público + Otros pasivos financieros + Activos de cobertura + Instrumentos derivados.

⁽⁴⁾ Ratio de endeudamiento neto = (Pasivos Totales no bancarios - efectivo y equivalente de efectivo no bancario) / Patrimonio Total.

⁽⁵⁾ EBITDA UDM (Últimos doce meses) = Ganancia bruta - costos de distribución - gastos de administración - gastos por función + depreciación + Ajuste para excluir IFRS16; Deuda financiera neta = deuda financiera - efectivo y equivalentes de efectivo.

⁽⁶⁾ Saldos en US\$ convertidos al tipo de cambio de cierre de cada país.

⁽⁷⁾ La deuda financiera no incluye las operaciones bancarias de Falabella (Banco Falabella Chile, Banco Falabella Perú y Banco Falabella Colombia).

Fuente: Falabella.

LATAM AIRLINES (LTM)

Precio Objetivo \$34,5 por acción.

Valorización se actualizó con resultados del 4T25 y 2025.

Valorizando con múltiplos VE/EBITDA de 9,50 veces, P/U de 15,5 veces y Bolsa/Libro de 2,50 veces, llegamos a un Precio Objetivo de \$34,5 por acción.

En nuestra valorización hemos incorporado los últimos resultados reportados por la compañía, además de considerar el último Guidance dado a conocer por la empresa, anterior a Conference Call en que no se actualizó, sin embargo, igualmente se ven beneficiadas nuestras proyecciones porque las tasas de crecimiento se hacen sobre una base mayor.

Estimamos un crecimiento de los ingresos e 2026 de 9,9% respecto de 2025, año en que crecieron un 11,2% interanual. Mantenemos el Margen EBIT en 16,5% y el Margen EBITDA en 28,5%.

Respecto de los dividendos, no esperamos un retorno muy relevante ya que mantenemos como política de dividendos el 30% y la empresa ya distribuyó gran parte de dicho porcentaje.

Resultados 4T25

Adj. EBITDAR

US\$1,129 +30.4%
million vs 4Q 2024

Adj. Operating Income

US\$661 +42.7%
million vs 4Q 2024

Net Income

US\$484 +78.1%
million vs 4Q 2024

Income Statement (US\$ million)	4Q-2025	4Q-2024	Change
Revenues	3,949	3,395	+16.3%
Passenger	3,450	2,867	+20.3%
Cargo	425	470	(9.6)%
Total Adjusted Expenses	(3,288)	(2,932)	+12.1%
Adj. EBITDAR Margin	28.6%	25.5%	+3.1 p.p
Adj. Operating Margin	16.7%	13.6%	+3.1 p.p
Net Income Margin	12.3%	8.0%	+4.3 p.p
Passenger RASK (US\$ cents)	7.8	7.0	+11.7%
Passenger CASK ex-fuel (US\$ cents)	4.7	4.4	+7.9%

Fuente: Latam Airlines.



LATAM AIRLINES (LTM)

Precio Objetivo \$34,5 por acción.

Últimos datos informados respecto de Guidance 2026E

Crecimiento en capacidad o ASK del 8% - 10%.

Margen operacional ajustado entre el 15% - 17%.

Compañía espera generar más de USD 1.700 millones en flujo de caja libre ajustado apalancado.

Liquidez por sobre los USD 5.000 millones, que se compara con los USD 3.700 millones en 2025.

Reducción adicional del apalancamiento neto ajustado a 1,4x o menos, desde un 1,5x en 2025.

Deuda Financiera Neta/EBITDAR ajustado \leq 1,4x.

Proyecciones de la compañía que asume los siguientes supuestos:

Tipo de cambio promedio de R\$ 5,5 /dólar

Precio promedio de combustible para aviones de USD 90 /barril.

Cobertura ante alza en el precio del petróleo por guerra entre EE.UU.-Israel contra Irán.

Respecto de la guerra en el Medio Oriente que está haciendo subir el precio del petróleo destacamos que, a diciembre de 2025, la aerolínea tenía contratos de derivados con el objeto de realizar coberturas sobre el petróleo WTI, petróleo Brent y destilado Heating Oil (HO), los que pueden tener una alta correlación con Jet Fuel y mayor liquidez.

Según lo informado a diciembre 2025, los porcentajes de cobertura sobre el volumen de consumo esperado para este año son los siguientes: 48% para el 1T26, 39% para el 2T26, 26% para el 3T26 y 17% para el 4T26, resultando en un promedio de 32% para todo el año 2026.



MALL PLAZA

Precio Objetivo \$4.250 por acción.

Valorización se hizo con resultados del 4T25 y 2025.

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 14,5 veces, P/U de 12,5 veces y Bolsa/Libro de 1,75 veces, llegamos al Precio Objetivo de \$4.250 por acción.

Estado de Resultados (en millones de CLP)

Estado de Resultados	Por los doce meses terminados al 31 de diciembre de				Por los tres meses terminados al 31 de diciembre de			
	2025	2024	Var.	%	2025	2024	Var.	%
Ingresos de actividades ordinarias	653.911	494.605	159.306	32%	173.705	140.529	33.176	24%
Costo de Ventas	(39.056)	(44.769)	5.713	-13%	(5.848)	(11.316)	5.468	(48%)
Ganancia Bruta	614.855	449.836	165.019	37%	167.857	129.213	38.644	30%
Gastos de administración	(92.237)	(71.311)	(20.926)	29%	(27.834)	(21.626)	(6.208)	29%
Otros ingresos, por función	1.448.943	162.507	1.286.436	792%	977.732	38.727	939.005	2.425%
Otros gastos, por función	(3.510)	(5.158)	1.648	(32%)	(659)	(4.136)	3.477	(84%)
Ingresos financieros	13.960	24.952	(10.992)	(44%)	4.309	7.239	(2.930)	(40%)
Costos financieros	(67.947)	(55.856)	(12.091)	22%	(15.972)	(15.958)	(14)	0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, utilizando el método de la participación	0	4.509	(4.509)	(100%)	0	1.061	(1.061)	(100%)
Diferencias de Cambio	(1.236)	14.924	(16.160)	(108%)	(478)	16.296	(16.774)	(103%)
Resultados por Unidades de Reajuste	(43.825)	(53.233)	9.408	(18%)	(8.223)	(16.171)	7.948	(49%)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	1.869.003	471.170	1.397.833	297%	1.096.732	134.645	962.087	715%
Gasto por impuestos a las ganancias	(428.024)	(129.711)	(298.313)	230%	(232.167)	(29.804)	(202.363)	679%
Ganancia (Pérdida) atribuible a part. no controladoras	9.967	5.525	4.442	80%	6.992	3.994	2.998	75%
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.431.012	335.934	1.095.078	326%	857.573	100.847	756.726	750%
EBITDA (1)	526.228	380.637	145.591	38%	140.998	108.313	32.685	30%

(1) EBITDA considera Ganancia Bruta y Gastos de Administración, excluye depreciación y amortización.

Fuente: Mallplaza.

Análisis Resultados 4T25

En el 4T25 los ingresos alcanzaron a MM\$173.705 (+24% respecto a igual periodo del año anterior). En tanto, el EBITDA subió a MM\$140.998 (+30% a/a) y la Utilidad Neta Controladores llegó a MM\$857.573 (+750% interanual). Sin embargo, esta última sube en dicha magnitud debido a otros ingresos por función que aumentaron en MM\$ 939,005 asociado al alza por crecimiento de la valuación al valor razonable de las propiedades de inversión.

Asimismo, el crecimiento se explica por mayores ingresos de actividades ordinarias, asociados a la consolidación de ingresos de activos inmobiliarios en Perú, además de mayores ingresos por arriendos en Chile y Colombia, asociados a mayores ingresos por arriendos, debido a mayor superficie arrendable, mayores ventas y reajustes de tarifas e indexación a la inflación, así como mayores ingresos por estacionamiento e ingresos de MP Cali por inicio de operaciones.

Lo anterior, compensado por mayores gastos de administración, por consolidación de gastos de centros comerciales en Perú, mayor gasto financiero y mayor gasto por unidades de reajuste, por mayor deuda relacionada a consolidación de obligaciones de división Perú y mayor variación de la UF sobre deuda en división Chile.

PARAUCO

Precio Objetivo \$4.000 por acción (antes \$3.900)

Precio Objetivo se revisó post resultados 4T25 y año 2025.

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 16,0 veces, P/U de 16,0 veces y Bolsa/Libro de 2,35 veces, llegamos a un Precio Objetivo de \$4.000 por acción.

En el 4T25, el 85% de los ingresos son fijos y un 15% es variable. El 89% corresponde a arriendos, 5% a estacionamientos y 6% a otros ingresos.

Los ingresos por contratos de arriendo dependen de la superficie arrendada. Los arriendos se reajustan de acuerdo a la inflación de cada país (Chile, Perú y Colombia), donde la variable clave es el porcentaje de ocupación.

En el 4T25 los porcentajes de ocupación en los distintos países fueron los siguientes: Chile 96,6% (vs 97,3% en 4T24), Perú 95,9% (vs 96,4% en 4T24) y Colombia 92,8% (vs 94,0% en 4T24).

Tanto en Perú como en Colombia, el concepto de Mall todavía está en etapa de crecimiento, mientras en Chile ya estaría entrando en etapa de maduración y la apertura de un nuevo Mall o ampliación de superficie arrendable siempre es muy analizada para calcular su rentabilidad.

En cuanto al plazo de los contratos de arriendo al 4T25: el 46,9% es a más de 5 años, mientras un 29,2% es a menos de 2 años, un 7,5% entre 4 a 5 años, un 7,3% entre 3 a 4 años y un 9,1% entre 2 a 3 años.

Factores de crecimiento 2025:

En abril se materializó la compra de Open Plaza Kennedy, hoy Parque Arauco Oriente, en USD193 millones. Sumó 54.000 m² de ABL y un hotel de 16.000 m² que opera bajo la marca Courtyard by Marriott, totalizando 70.000 m² de superficie.

El 2 de julio se concretó la compra del centro comercial Minka (USD113 millones). Minka es el centro comercial más importante de Callao, Lima. Cuenta con 54.800 m² de superficie comercial (47.800 m² de retail y 7.000 m² de mercado tradicional), con 20 años operando está posicionado como el principal centro de abastecimiento de productos frescos de la zona.

En el 2T25 inició operaciones el primer edificio multifamily en Colombia. LiveSpace Calle 72 en Bogotá, Colombia, ubicado en una de las zonas más dinámicas de la ciudad, tiene 132 unidades, 750 m² de locales comerciales y amenidades premium.

Parque Arauco obtuvo clasificación de grado de inversión 'BBB' por parte de Fitch Ratings, y su filial en Colombia recibió una clasificación nacional de largo plazo AAA (col), ambas con perspectiva estable.

En septiembre emitió el primer bono verde del sector inmobiliario retail de Sudamérica. Esta colocación, realizada en el mercado peruano bajo el Marco de Financiamiento Sostenible de Parque Arauco, recaudó USD70 millones, incluyendo USD42 millones designados como bonos verdes.



Precio Objetivo \$4,000 por acción (antes \$3.900)

EBITDA (MMCh\$)	4T25	4T24	Var
Ingresos ordinarios	117.481	91.793	28,0%
Costo de ventas	(24.867)	(16.612)	49,7%
Gastos de administración	(12.550)	(7.827)	60,3%
Utilidad (Pérdida) estimada por deterioro de cartera según NIIF 9	(1.150)	(889)	29,3%
Amortización y depreciación	1.208	1.594	(24,2)%
EBITDA	80.122	68.059	17,7%
Margen EBITDA	68,2%	74,1%	-594
Margen EBITDA Ajustado ¹	71,6%	77,1%	-550

EBITDA (MMCh\$)	2025	2024	Var
Ingresos ordinarios	383.793	316.776	21,2%
Costo de ventas	(78.985)	(61.772)	27,9%
Gastos de administración	(34.500)	(29.865)	15,5%
Utilidad (Pérdida) estimada por deterioro de cartera según NIIF 9	(2.814)	(3.931)	(28,4)%
Amortización y depreciación	4.740	6.519	(27,3)%
EBITDA	272.233	227.727	19,5%
Margen EBITDA	70,9%	71,9%	-96
Margen EBITDA Ajustado ¹	74,5%	74,7%	-20

Fuente: Parque Arauco.

Análisis 4T25

EBITDA del 4T25 registró crecimiento de 17,7% interanual impulsado por el sólido desempeño operativo de los activos en Chile, Perú y Colombia, sumado a la exitosa incorporación de nuevos centros comerciales. Con respecto a eficiencia, el margen EBITDA Ajustado de este trimestre alcanza un 71,6%, lo que representa una baja de -550 pb, explicada principalmente por una mayor estructura de gastos operativos en el periodo y gastos de iniciativas anuales contabilizadas este trimestre.

Costos de Ventas (+49,7% a/a) explicado por expansión del portafolio; no obstante, en términos de misma base, estos crecieron en línea con la inflación.

Gastos de Administración (+60,3% a/a), por campañas de publicidad y marketing, mayores gastos por reorganización estratégica de la compañía y conceptos de informática relacionados a la transformación digital y reestructuración.

Mayor pérdida estimada por deterioro de cartera según NIIF 9 por CLP 261 millones, lo cual corresponde al efecto en provisión de incobrables. El gasto fue mayor al de cuarto trimestre 2024, sin cambios significativos en la estrategia de la administración ni en la calidad general de la cartera.



04

/ Cartera Moderada Ampliada



Cartera Moderada Ampliada

Como política de inversiones los límites de ponderación de una acción son de un **mínimo de 5% y a partir de este mes un máximo de 30%** (antes 35%)

LTM: Bajamos ponderación desde 35% a 30%, para ajustarse al límite máximo de inversión de 30%. Reiteramos nuestra recomendación, pero ajustamos nuestro nivel de inversión máximo para acotar la volatilidad y el riesgo en nuestra cartera recomendada.

Vapores: Nuestro nuevo Precio Objetivo post pago de dividendos estimados de \$8,30 por acción es de \$40,0 por acción. Lo anterior luego de actualizar nuestro modelo de valorización con resultados a Dic 2025 y Guidance 2026 de Hapag Lloyd. **La rentabilidad esperada (incluido dividendo) no es suficiente para mantener nuestra recomendación “Comprar”, bajando a “Mantener”, por lo tanto,** procedimos a sacarla de nuestra cartera recomendada. Vapores tenía un 7,5% de ponderación en la cartera.

Cencosud: Hemos incorporado esta acción con un Precio Objetivo de \$3.075 por acción y un 12,5% de ponderación. Lo anterior en base a la reducción en ponderación de LTM desde 35% a 30% (por ajuste a 30% de inversión máxima) y eliminación de Vapores (7,5%), por ajuste en precio objetivo post valorización con resultados a dic 2025 y Guidance HLAG 2026E.

Parauco: Subimos Precio Objetivo desde \$3.900 a \$4.000 por acción.

Respecto de la Cartera Moderada, sólo incluye a Banco Santander.

Cartera Abril de 2026:

La Cartera Moderada Ampliada queda compuesta por las siguientes 8 acciones: Andina-B (7,5%), B santander (10%), Cencosud (12,5%), Chile (12,5%), Falabella (10%), LTM (30%), Mallplaza (10%) y Parauco (7,5%)



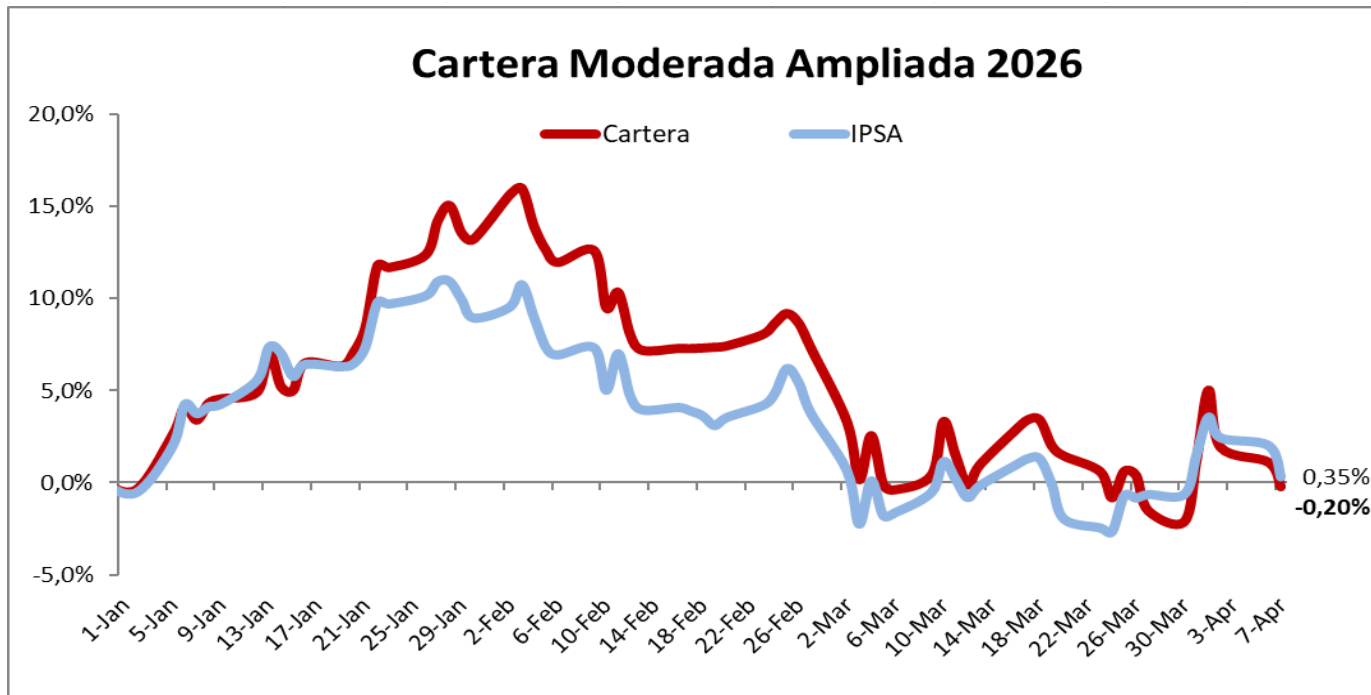
Cartera sugerida 8 de abril de 2026

04. Cartera Moderada Ampliada

Cartera a partir del 8 de Abril 2026

Acciones	Ponderación	P. Compra	07-04-26	Rentab 2025	Rentab aj	P.Obj *	Up side	Up side Ajust
ANDINA-B	7,5%	4.220,0	4.100,00	-2,8%	-0,2%	5.000,0	22,0%	1,6%
BSANTANDER	10,0%	71,1	75,1	5,6%	0,6%	83,5	11,2%	1,1%
CENCOSUD	12,5%	2.460,0	2.460,0	0,0%	0,0%	3.075,0	25,0%	3,1%
CHILE	12,5%	174,0	165,0	-5,2%	-0,6%	205,0	24,2%	3,0%
FALABELLA	10,0%	6.284,00	5.660,00	-9,9%	-1,0%	7.500,0	32,5%	3,3%
LTM	30,0%	24,39	21,76	-10,8%	-3,2%	34,5	58,5%	17,6%
MALLPLAZA	10,0%	3.186,10	3.866,10	21,3%	2,1%	4.250,0	9,9%	1,0%
PARAUCO	7,5%	2.990,0	3.878,8	29,7%	2,2%	4.000,0	3,1%	0,2%
TOTAL PORTFOLIO	100,0%			-0,20%				31,0%

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



Cartera Moderada Ampliada		IPSA INDEX	
Cov(i,M)	0,0017	Cov(i,M)	0,0015
Var(M)	0,0015	Var(M)	0,0015
Beta	1,18	Beta	1,00
Semana	-1,39%	Semana	-1,15%
Marzo	-5,69%	Marzo	-2,18%
Año 2026	-0,20%	Año 2026	0,35%

Diferencial
-0,24%
-3,50%
-0,55%

Precio Objetivo \$83,5 por acción.

Actualización de Precio Objetivo la hicimos con resultados a enero de 2025.

Respecto del ROE después de impuestos, con información a enero 2026, Banco Santander alcanzó un ROE después de impuestos de 21,0%, ubicándose en primer lugar, muy por sobre el promedio del sistema bancario que se ubicó en 14,4%.

Respecto del margen de interés neto (MIN) que corresponde al (margen de intereses/colocaciones) con información a enero de 2026, Banco Santander registró una rentabilidad de 4,43%. El promedio del sistema bancario fue de 4,34%.

COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:

Información a Enero de 2026

Cifras en MM\$	Bsantander	Chile	BCI	Itaui	BICE	Sistema (1)
COLOCACIONES	40.985.602	39.681.030	56.153.887	28.664.545	16.202.882	272.284.116
% Part. de Mdo	15,05%	14,57%	20,62%	10,53%	5,95%	100,0%
TOTAL PERSONAS	23.434.665	19.648.471	19.059.146	11.913.189	4.253.037	126.801.529
COLOCACIONES COMERCIALES	17.245.269	19.813.879	36.124.651	16.739.399	11.949.575	143.110.768
Cartera vencida con arrastre 90 días	1.342.190	656.330	839.978	650.850	218.680	6.643.565
Cartera Vencida / Colocaciones (%)	3,27%	1,65%	1,50%	2,27%	1,35%	2,44%
Resultado del Ejercicio	85.379	70.230	106.961	23.117	22.078	444.183
Resultado Atribuible a los propietarios	84.255	70.230	106.942	23.110	22.076	431.991
Margen de Interes Neto (MIN)	4,43%	4,39%	3,72%	3,78%	3,09%	4,34%
Precio Acción (\$) (06/04/2026)	76,2	168,65	60.703,0	20.600,0	378,3	Promedio
Patrimonio Bursátil MM\$	14.357.710	17.036.531	13.269.934	4.449.600	3.850.806	
Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$)	953.841	1.169.016	643.445	422.667	647.115	878.361
INDICES RELEVANTES						Promedio
Valor Libro - \$ - Enero 2026	25,8	57,6	33.851,1	19.927,5	191,8	Muestra
Relación Bolsa / Libro	2,95	2,93	1,79	1,03	1,97	2,42
ROE (antes de Imptos) (5)	26,7%	19,3%	18,7%	-3,3%	15,9%	17,3%
ROE (después de Imptos) (5)	21,0%	14,5%	17,3%	6,4%	13,6%	14,4%
UPA, últimos doce meses (UDM)	5,67	11,77	4.655,4	1.970,3	15,88	
Relación Precio / Utilidad UDM	13,4	14,3	13,0	10,5	23,8	
P.Objetivo a 12 Meses	83,50	205,0	60.000,0	20.000,0	400,0	
Up-Side respecto P. Mdo.	9,6%	21,6%	-1,2%	-2,9%	5,7%	
Retorno por Dividendos	2,1%	3,0%	2,9%	1,9%	2,1%	
Retorno Total Estimado	11,7%	24,5%	1,7%	-1,0%	7,8%	

Fuente: Estudios Renta4.



05


Acción Eliminada





Vapores – Resultados 2025 HLAG y Guidance 2026 de HLAG

Liner Shipping 		Q4 2024	Q4 2025	FY 2024	FY 2025
Result [USD m]	Revenue	5,298	4,892	20,287	20,635
	EBITDA	1,401	770	4,878	3,450
	margin	26.4%	15.7%	24.0%	16.7%
	EBIT	833	149	2,717	1,007
	margin	15.7%	3.0%	13.4%	4.9%

Terminal & Infrastructure 		Q4 2024	Q4 2025	FY 2024	FY 2025
Result [USD m]	Revenue	107	139	434	514
	EBITDA	36	42	151	152
	margin	34.1%	30.3%	34.8%	29.5%
	EBIT	16	20	72	66
	margin	15.0%	14.5%	16.5%	12.8%

	FY 2025	FY 2026 Outlook
Group EBITDA	USD 3,602 m EUR 3,063 m	USD 1.1 to 3.1 bn EUR 0.9 to 2.6 bn
Group EBIT	USD 1,073 m EUR 900 m	USD -1.5 to 0.5 bn EUR -1.3 to 0.4 bn

Key assumptions

- The outlook reflects the soft freight rate environment at the start of the year
- Q1/26 volumes were impacted by exceptionally severe weather conditions in Europe and North America
- As underlying demand remains robust, we expect that our strong value proposition will allow us to grow slightly faster than the market
- Our cost-savings program will continue to lower the structural cost base, though recent increases in oil prices and operational disruptions are currently counteracting this progress

Mid-term implications of the Middle East conflict on freight rates, demand and cost remain uncertain



Vapores – Valorización post resultados 4T25 y Guidance 2026 HLAG

VAPORES						
Miles de US\$	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2025
Ingresos	0	0	0	0	0	0
Costo de Ventas	0	0	0	0	0	0
Ganancia Bruta	0	0	0	0	0	0
Otros ingresos por funión	708	519	0	0	0	0
Gasto de Adm	-10.638	-23.711	-40.910	-15.354	-14.732	-14.460
Otras Ganancias (Pérdidas)	305	0	0	56	44	173
EBIT Operacional	-9.625	-23.066	-38.427	-15.298	-14.688	-14.287
Gasto Depreciación+ Amort.Intang	132	127	414	506	457	583
Particip en Ganacias (pérdidas) asociadas, usando método participación.	312.309	3.220.370	5.378.280	947.024	719.453	309.052
EBITDA Período Informado	302.816	3.197.431	5.340.267	932.232	705.222	295.348
EBITDA UDM (*) (Miles US\$)	302.816	3.197.431	5.340.267	932.232	705.222	295.348
EBITDA 2025						295.348
EBITDA 2026E						172.779
Acciones (Miles)	51.319.876	51.319.876	51.319.876	51.319.876	51.319.876	51.319.876
Precio (ch\$)	28,67	90,00	67,00	54,10	53,70	49,91
Precio (US\$)	0,04	0,11	0,08	0,06	0,05	0,06
Patrim Bursátil (Miles US\$)	2.069.542	5.468.028	4.017.517	3.165.365	2.765.668	2.823.603
Deuda Finaniera CP	64.901	460.920	561.168	295	271	308
Deuda Finaniera LP	165.093	139.390	100.950	1.193	901	788
Caja	81.668	23.688	97.197	278.304	84.271	324.097
DFN (Miles US\$)	148.326	576.622	564.921	-276.816	-83.099	-323.001
VE (Miles US\$)	2.217.868	6.044.650	4.582.438	2.888.549	2.682.569	2.500.602
VE/EBITDA (*)	7,3	1,9	0,86	3,10	3,80	8,47



Vapores – Valorización post resultados 4T25 y Guidance 2026 HLAG

VAPORES						
Miles de US\$	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2025
Utilidad Período (Miles US\$)	222.145	3.210.077	5.563.209	258.099	388.345	213.091
Utilidad UDM (Miles US\$)	222.145	3.210.077	5.563.209	258.099	388.345	-25.860
UPA (UDM)	0,00433	0,06255	0,10840	0,00503	0,00757	-0,00050
P/U	9,3	1,7	0,7	12,3	7,1	-109,2
Utilidad 2025						213.091
UPA 2025 (ch\$)						0,00415
Utilidad 2026E						121.123
UPA 2026E (ch\$)						0,00236
Patrimonio	2.722.932	4.882.669	7.914.497	8.088.551	7.271.748	7.009.698
Valor Libro (US\$)	0,05306	0,09514	0,15422	0,15761	0,14169	0,13659
Rel Bolsa/Libro	0,76	1,12	0,51	0,39	0,38	0,40
Patrim. 2025						7.009.698
Valor Libro 2025 (US\$)						0,1366
Patrim. 2026E						7.046.035
Valor Libro 2026E (US\$)						0,1373
VE/EBITDA			4,50			\$ 19,3
Prom P/U			4,50			\$ 9,6
Prom B/L			0,74			\$ 91,1
Precio Estimado 12 M						\$ 40,0
UP-Side Estimado						-19,9%
Retorno por Dividendos (12M)						16,3%
Retorno Estimado Total						-3,6%





Vapores – Dividendos Estimados

Para el primer semestre de 2026 estimamos los siguientes dividendos:

\$4,79 por acción con cargo a retenciones anteriores, por saldo de USD 267,2 millones a pagar como dividendos (con Tc de \$920 por dólar), luego que en 2025 se recibieran EUR 406,3 millones (USD 467,2 millones), de los cuales ya se pagaron USD 200 millones.

\$1,73 por acción, producto de la retención por EUR 114 millones, los que están sujetos a una retención de 26,375%, por lo tanto, el saldo a recibir es de EUR 83,9 millones (USD 96,5 millones), con tipo de cambio de \$920 por dólar.

\$1,78 por acción, provenientes de dividendos Hapag Lloyd por Utilidad 2025.

El monto total de dividendos estimados a recibir alcanza a \$\$8,30 por acción.

A pesar del retorno por dividendos estimados de alrededor de un 16,6%, nuestro Precio Objetivo de \$40,0 por acción Vapores (post dividendos), hacen que nuestra recomendación baje de “Comprar” a “Mantener”, por lo que procedimos a sacarla de nuestras carteras recomendadas.

Devolución Retenciones Anteriores	\$ 4,79
Devolución (12M) Retenciones Anteriores	\$ 1,73
Dividendos con cargo a Utilidad 2025	\$ 1,78

Dividendos Próximos 12M	\$ 8,30
Precio Vapores	\$ 49,91
Retorno por Dividendos	16,6%

06

/ 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.



renta4chile

CORREDORES DE BOLSA