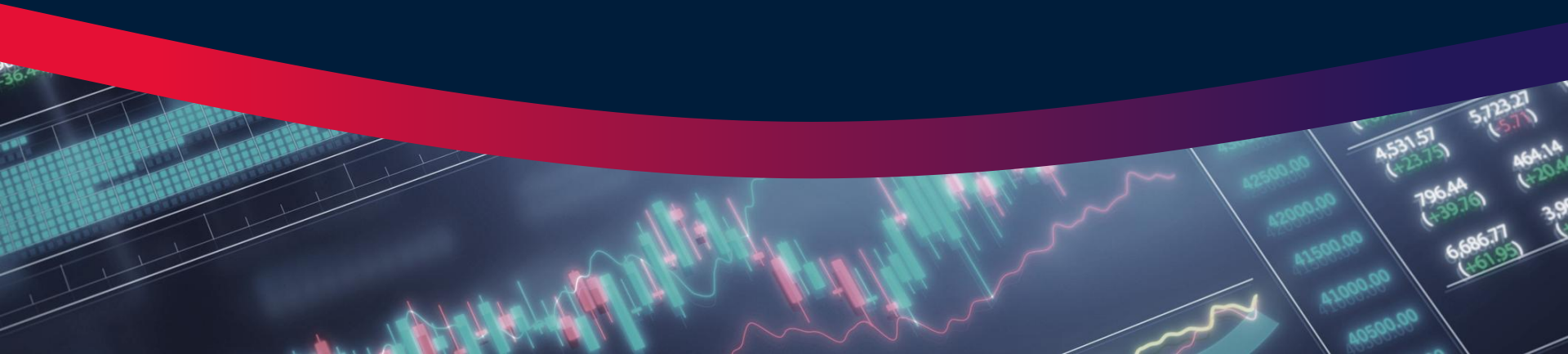


Cartera Acciones Destacadas

1 de junio 2026



CARTERA RECOMENDADA | Cambios en la cartera

Estamos tomando utilidad en Engie Energía Chile tras el buen desempeño de corto plazo, incorporando Parque Arauco en su reemplazo.

Cartera Acciones Destacadas

Actual		Anterior	
Chile	17,5%	=	Chile 17,5%
ILC	15,0%	=	ILC 15,0%
BCI	15,0%	=	BCI 15,0%
LTM	15,0%	=	LTM 15,0%
Enelam	12,5%	=	Enelam 12,5%
SQM-B	12,5%	=	SQM-B 12,5%
Parauco	12,5%	●	ECL 12,5% ●
Total	100,0%		Total 100,0%

● Entra a la cartera	● Sale de la cartera	= Sin cambios	↑ Aumenta	↓ Disminuye
----------------------	----------------------	---------------	-----------	-------------

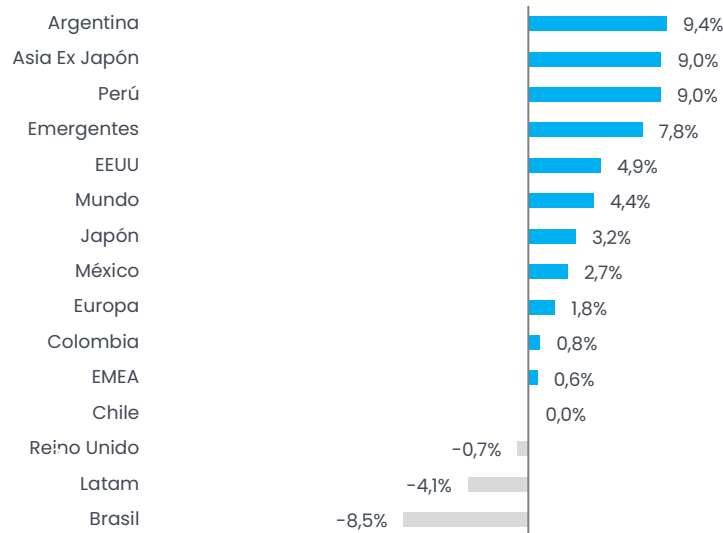
- **Estamos incorporando Parque Arauco tras la reciente corrección en el contexto del aumento de capital.** La compañía se encuentra terminando el período de suscripción de su aumento de capital por US\$ 330 millones, el que proveerá fondos para el desarrollo de nuevo ciclo de inversiones en la región. Lo anterior, en un contexto operacional robusto para la industria en el corto plazo, con niveles de ocupación récord y alto componente de ingresos fijos en base a contratos en UF. En mayo elevamos nuestro precio objetivo 2026E a CL\$ 4.366 por acción, consistente con una recomendación de sobreponderar. Incorporamos ~196 mil m2 de nuevos proyectos anunciados, lo que podría contribuir con US\$ 48 millones de NOI adicional (+14% c/r a 2025). Esperamos un crecimiento de +15% a/a en EBITDA y de +24% a/a en utilidad neta en 2026. Creemos que tras la corrección de ~12% desde el máximo de corto plazo (CL\$4.440), la compañía provee un punto de entrada atractivo, con un potencial de cap rate ~7,4% en el mediano plazo, en la medida que los proyectos en desarrollo se ejecuten correctamente.
- **Estamos tomando utilidad en Engie Energía Chile tras el buen desempeño de corto plazo.** ECL registra un retorno total de +38,7% en 2026, superando ampliamente al IPSA (+2,9%), siendo la mayor alza del índice en lo que va del año. El mercado ha comenzado a internalizar la importante expansión operacional y menor nivel de inversiones hacia los próximos años. Creemos que el retorno potencial a estos niveles de precio se acerca más al retorno general del mercado. Así, estamos tomando utilidad tras un +36,3% de retorno total desde su más reciente incorporación en octubre 2025.

CARTERA RECOMENDADA | Desempeño en el último mes

Mercados accionarios siguieron en terreno positivo en mayo, liderados por Asia Emergente y EE.UU. en un mes con retornos mixtos en Latinoamérica.

- Los mejores desempeños en mayo estuvieron ligados a empresas tecnológicas, liderados por EE.UU. y Asia Emergente.** A pesar de la incertidumbre geopolítica, los mercados accionarios globales siguieron mostrando retornos positivos a nivel general, impulsadas por buenos resultados corporativos de empresas tecnológicas en EE.UU., lo que también se ha visto reflejado en el desempeño de Asia Emergente, liderado por Corea del Sur (+34,9%) y Taiwan (+24,2%). En ese contexto, Latinoamérica se vio rezagada, con retornos mixtos y fuertemente compensada por Brasil (-8,5%), compensado por un débil desempeño del sector inmobiliario, ante la expectativa de mayor presión en las tasas de interés, además de menores precios de combustibles, en un contexto de depreciación del BRL (-1,7%) respecto al USD. En mayo el conflicto en Medio Oriente comenzó a mostrar señales de distensión, lo que descomprimió gradualmente los precios de la energía hacia fin de mes. Con ello, el Brent rompió hacia abajo la barrera de US\$ 100/bbl.
- Mercado accionario local sigue presentando un atractivo punto de entrada, con buena dinámica de resultados y un potencial avance en materia regulatoria.** Según nuestras estimaciones, la temporada de resultados IT26 registró un crecimiento ponderado de utilidades de +26%, destacando principalmente sorpresas positivas en el sector Eléctrico, Falabella e ILC. A los niveles actuales, el IPSA transaría en torno a ~12,5x P/U 2026, lo que sugiere una valorización atractiva en relación a su mediana histórica de los últimos 20 años (~16,5x), con un sesgo al alza en estimaciones de utilidades en Bancos y Materias Primas. Adicionalmente, el proyecto de reconstrucción nacional sigue avanzando en el congreso, lo que podría eventualmente justificar una mejora en expectativas adicional.

Retornos último mes (% en USD)



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

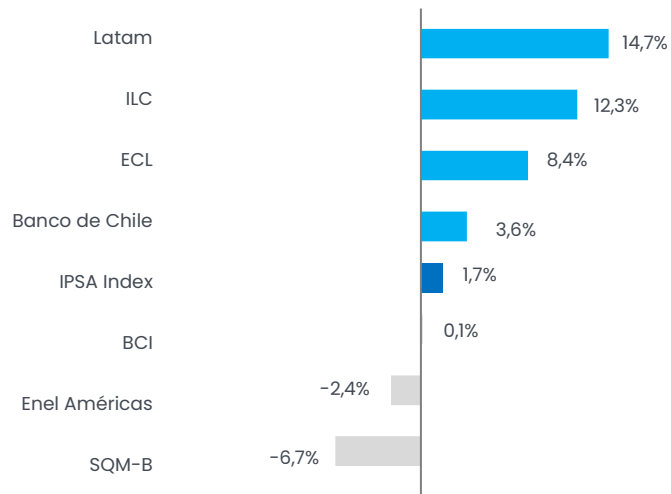
*Cifras actualizadas al cierre del jueves 28 de mayo.

CARTERA RECOMENDADA | Desempeño desde la última revisión

IPSA registra leve corrección en mayo, arrastrado por SQM-B y los Centros Comerciales, en un contexto de menores precios del Litio y aumento en las tasas largas en UF.

- Desde la última revisión (4 de mayo, 2026), nuestra cartera registró un alza de +4,7%, superando el desempeño del IPSA en el período (+1,7%). Las principales alzas de nuestra cartera se observaron en LTM (+14,7%), ILC (+12,3%) y ECL (+8,4%). En tanto, a nivel de incidencia o attribution, nos benefició tener un largo respecto al índice en estas mismas tres compañías, siendo parcialmente compensado por no tener exposición a Falabella (+9,0%) y en Andina-B (+12,7%).
- **IPSA registra leve corrección en mayo, arrastrado por SQM-B y los Centros Comerciales, en un contexto de menores precios del Litio y aumento en las tasas largas en UF.** El IPSA registró una leve corrección en mayo (-1,1% en CLP), con retornos mixtos a nivel sectorial, pero donde destaca principalmente la corrección de -6,9% de SQM-B en el contexto de una leve moderación en los precios del litio (-4,7%), a pesar del buen registro de resultados IT26, que se encontró sobre las expectativas del mercado. En el caso de los Centros Comerciales, se observaron correcciones en los tres operadores, destacando Mallplaza (-13,2%), Cencomalls (-10,5%) y Parauco (-6,9%), en un mes donde se llevó a cabo el período de suscripción del aumento de capital de Parque Arauco, además de un rebote en las tasas largas en UF (+24 pb hasta 2,45%), combinación que probablemente arrastró al sector, a pesar de los buenas cifras de resultados del IT26. Por el lado positivo, destacaron ILC (+15,8%), LTM (+12,9%), ECL (+11,1%) y Andina-B (+10,2%) todas quienes presentaron sólidos resultados en el IT26, sorprendiendo al alza a las estimaciones del mercado. En el caso particular de LTM, también se observó una moderación en la incertidumbre relacionada con el conflicto geopolítico en Medio Oriente.

Retornos desde última revisión (% en CLP)



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

*Cifras actualizadas al cierre del jueves 28 de mayo.

ACCIONES QUE COMPONEN LA CARTERA

Cartera Acciones Destacadas

CHILE | NEUTRAL | P.O. CL\$ 180

Bien posicionado para beneficiarse de un entorno de mayor inflación, dado que presenta uno de los mayores descalces en UF de la industria. Además, presenta un sólido nivel de capitalización y sana calidad de cartera.

ILC | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 25.739

Holding financiero con exposición a pensiones, salud y rentas vitalicias, sectores con atractivo espacio de crecimiento. En el corto plazo, destacamos la mayor certidumbre regulatoria y fuerte aumento en liquidez.

LTM | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 25,8

Líder de la industria de transporte aéreo en Latinoamérica, región donde se siguen observando tendencias favorables en crecimiento de capacidad y valorizaciones descontadas.

BCI | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 63.514

Atractiva historia de crecimiento en Estados Unidos (~34% de las colocaciones) y fuerte potencial de mejora en eficiencia en Chile, con espacio de revalorización en términos relativos.

ENELAM | NEUTRAL | P.O. CL\$ 97,4

El riesgo de pérdida de la concesión de Enel Sao Paulo se encontraría mayormente internalizado en las expectativas. Además, esperamos una buena dinámica de resultados y destacamos el interesante punto de inflexión en el flujo de venta de AFP tras 10 meses consecutivos.

SQM-B | EN REVISION

Bien posicionada para beneficiarse de la estabilización del mercado de litio, dado su liderazgo en tamaño y costos. La reducción de incertidumbre sobre la renovación de la concesión en Chile debería justificar un menor descuento frente a comparables.

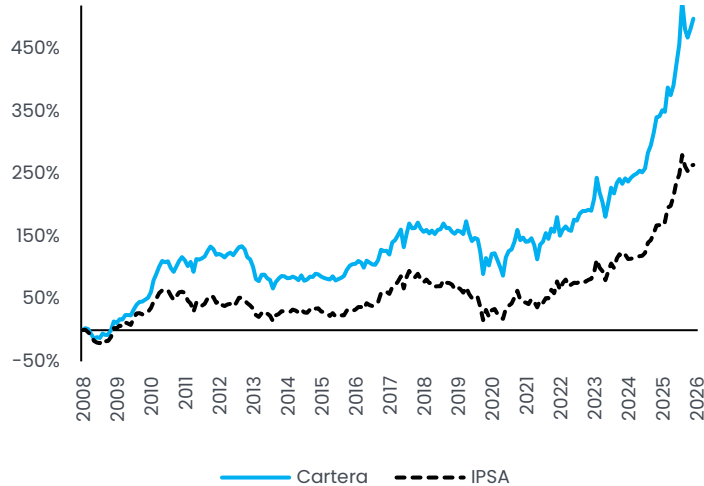
PARAUCO | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 4.366

Atractiva historia de crecimiento tras el reciente aumento de capital. La compañía combina una sólida capacidad de ejecución con la flexibilidad financiera necesaria para seguir expandiendo su portafolio de proyectos.

CARTERA RECOMENDADA | Desempeño histórico

Cartera Acciones Destacadas

Desempeño Histórico



* Rentabilidad no incluye comisiones.

** El desempeño previo al 11 de julio de 2024 corresponde a la antigua cartera BICE 10 acciones.

	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Cartera	6,6%	55,4%	9,4%	19,1%	14,1%	6,4%	-8,4%	-5,2%
IPSA	4,0%	56,2%	8,3%	17,8%	22,1%	3,1%	-10,5%	-8,5%

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Cartera	2,7%	24,1%	13,0%	1,3%	-0,8%	-20,3%	5,4%	2,2%
IPSA	-8,3%	34,0%	12,8%	-4,4%	4,1%	-14,0%	3,0%	-15,2%

*Cifras actualizadas al cierre del jueves 28 de mayo.

CONCEPTOS RELEVANTES

Glosario

Market Cap (Mkt Cap): Es el stock de patrimonio de una compañía a valor de mercado. Se le conoce también como patrimonio bursátil o patrimonio a valor económico. Se calcula como el precio de la acción por el número de acciones suscritas y pagadas. El market cap es usado entre otras variables para determinar qué empresas pertenecen al índice IPSA.

Enterprise Value (EV): Es el valor económico o valor de mercado de los activos de una compañía. Se le conoce también como valor empresa (VE) o valor de la firma (VF). Se calcula como la suma del patrimonio económico (market cap), más la deuda financiera neta de caja (DFN), más el interés minoritario. El EV es comúnmente utilizado para obtener una estimación del valor de mercado de una compañía en su totalidad para procesos de fusiones y adquisiciones.

EBITDA: Es una medición del flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. El EBITDA es usado para monitorear el desempeño operacional de una compañía, indiferente de su nivel de endeudamiento, estructura o posición financiera.

Precio/utilidad (P/U): Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de utilidad generada por una compañía. Se calcula dividiendo el patrimonio económico (market cap) por la utilidad anual de una compañía.

EV/EBITDA: Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de EBITDA o flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula dividiendo el valor empresa (EV) por la medición de flujo de caja operacional (EBITDA) de una compañía.

Bolsa/Libro (B/L): Ratio de valorización que mide la relación entre el valor de mercado (market cap) y el valor contable (valor libro) del patrimonio de una compañía.

Dividend Yield: Medida de retorno nominal que las acciones de una compañía otorgan por medio de dividendos. Se calcula dividiendo el total de dividendos entregados por acción por el precio de la acción.

Equipo de Estudios

Aldo Morales E.

Subgerente de Estudios Renta Variable
aldo.morales@bice.cl
+(562) 2692 3481

Ewald Stark B., CFA

Asociado Senior
ewald.stark@bice.cl
+(562) 2692 2527

Eduardo Ramírez V.

Analista Senior
eduardo.ramirez@bice.cl
+(562) 2692 3486

Rubén Alvarado H.

Analista de inversiones
ruben.alvarado@bice.cl
+(562) 2692 1836

Guido Torres H.

Analista de inversiones
guido.torres@bice.cl
+(562) 2692 2539

Este informe ha sido elaborado sólo con el objeto de proporcionar información a los clientes de Inversiones Security de BICE. Este informe no es una solicitud, ni una oferta para comprar o vender acciones, bonos u otros instrumentos mencionados en el mismo. Esta información y aquella en que está basada han sido obtenidas con información pública de fuentes que en nuestro mejor saber y entender parecen confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ellas sean exactas ni completas. Las proyecciones y estimaciones que se presentan en este informe han sido elaboradas con las mejores herramientas disponibles, pero ello no garantiza que las mismas se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas en cualquier tiempo sin previo aviso.

Inversiones Security de BICE y cualquier sociedad o persona relacionada con ella y sus accionistas controladores pueden en todo momento tener inversiones a corto o largo plazo en cualquiera de los instrumentos mencionados en este informe o relacionados con la o las empresas o el mercado que en él se mencionan y pueden comprar o vender esos mismos instrumentos.

Inversiones Security de BICE puede recomendar eventualmente compras y/o ventas de acciones para posiciones de trading. Dichas acciones podrían estar incorporadas en otras carteras recomendadas. Las proyecciones y estimaciones presentadas en este informe no deben ser la única base para la adopción de una adecuada decisión de inversión y cada inversionista debe efectuar su propia evaluación en función de su situación personal, estrategia de inversión, tolerancia al riesgo, situación impositiva, etc. El resultado de cualquiera operación financiera realizada con el apoyo de este informe es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. Los valores y emisores extranjeros a que se pueda hacer referencia en este informe, y que se no encuentran inscritos en el Registro de Valores a cargo de la Comisión para el Mercado Financiero de nuestro país, no le son aplicables las leyes y normativa que regulan el mercado de valores nacional, en consecuencia, es responsabilidad exclusiva de los inversionistas informarse previamente respecto de dichos valores y emisores extranjeros antes de adoptar cualquier decisión de inversión. La frecuencia de la publicación de los informes, si la hubiere, queda a discreción de Inversiones Security de BICE. Se prohíbe citar o reproducir en forma total o parcial este informe sin la autorización expresa previa de Inversiones Security de BICE.

Los integrantes del Departamento de Estudios declaran expresamente que ninguna parte de su remuneración estuvo, está o estará directa o indirectamente relacionada con una recomendación específica o visión expresada en el presente informe. Asimismo, a la fecha de publicación del presente informe, ninguno de los integrantes del Departamento de Estudios posee, directa o indirectamente, vínculos con personas relacionadas al emisor analizado en el mismo.

Con el objeto de prevenir Conflictos de Interés entre Inversiones Security de BICE o sus colaboradores y los emisores recomendados por este informe, se deja constancia que las transacciones bursátiles que realicen los colaboradores de BICECORP S.A. y de sus filiales, se encuentran reguladas por el "Manual para transacciones de acciones y otros valores de BICECORP S.A. y sus Filiales". Las personas que efectúan recomendaciones en este informe podrán mantener para sí los mismos instrumentos financieros sobre los cuales versa la recomendación.