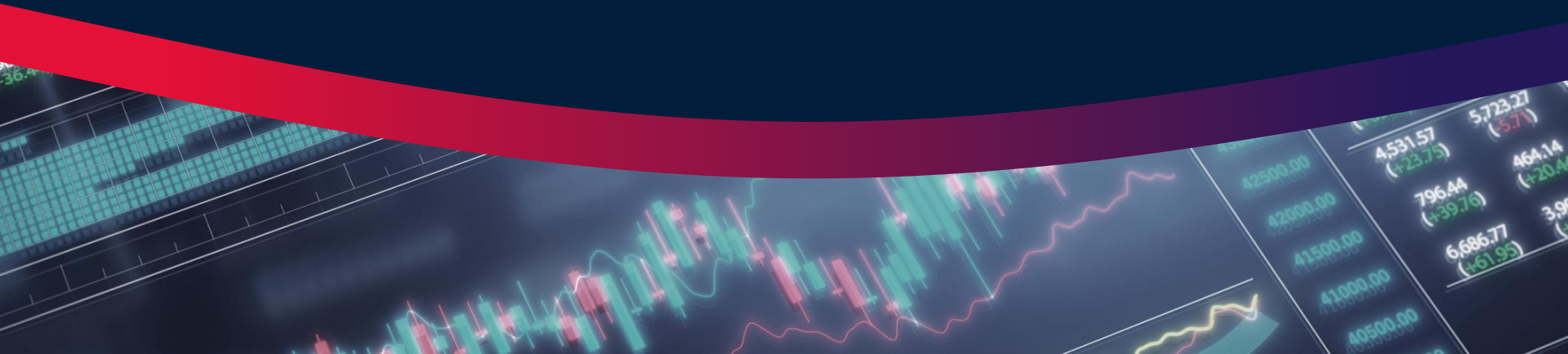


Cartera Acciones Destacadas

6 de julio 2026



CARTERA RECOMENDADA | Cambios en la cartera

Estamos realizando cambios en nuestras carteras, incorporando Banco Santander y Falabella en reemplazo de BCI y Enel Américas.

Cartera Acciones Destacadas

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

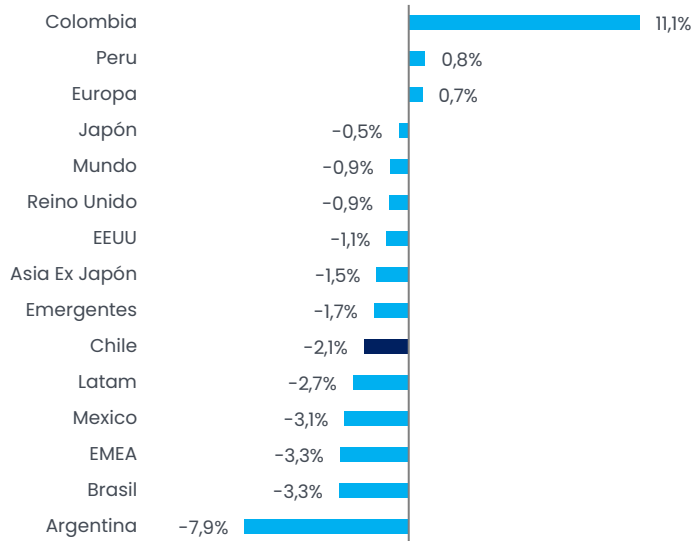
● Entra a la cartera	● Sale de la cartera	= Sin cambios	↑ Aumenta	↓ Disminuye
----------------------	----------------------	---------------	-----------	-------------

- **Estamos incorporando Falabella y Banco Santander en base la mejora en expectativas de resultados y atractivas valorizaciones en relación con pares locales.** Falabella fue una de las principales sorpresas positivas en la temporada de resultados 1T26 y creemos que sigue existiendo espacio de revisión al alza en expectativas. Destacamos el sólido desempeño del negocio bancario en Chile y los negocios en Perú, además de existir un enorme potencial de recuperación en Sodimac Chile, cuyas ventas por m2 en UF están ~22% por debajo del nivel pre-pandemia. Falabella registra una corrección de -17% desde el máximo de corto plazo y transaría en torno a 13,5x precio-utilidad (ex revalúo), lo que consideramos un buen punto de entrada. Asimismo, estamos incorporando Banco Santander ante una visión más constructiva sobre sus índices de capitalización e indicadores de calidad de cartera. Si bien el entorno económico continúa siendo desafiante, Santander ha mostrado una mejora sostenida en lo que va del año en su cobertura de provisiones desde 1,0x a 1,1x, a la vez que presenta una reducción en el costo por riesgo de -20pb a/a hasta 1,2% en lo que va del año. Además, la capitalización se ha mantenido estable en niveles de 11% en un contexto donde la banca disminuye levemente. Por otro lado, Santander muestra valorizaciones atractivas respecto a pares locales, en un contexto de revisión al alza en expectativas de utilidades producto de un entorno de mayor inflación. Finalmente, creemos que tanto Falabella como Santander podrían recoger de forma importante la mejora en expectativas producto de la potencial aprobación de la ley de reconstrucción nacional, potencialmente capturando flujo extranjero, dada su alta liquidez y presencia en índices globales.

CARTERA RECOMENDADA | Desempeño en el último mes

Mercados accionarios globales presentan leve corrección en junio, ante un cambio de tono de la Fed y toma de utilidades en empresas tecnológicas.

- **A pesar de la importante moderación en la incertidumbre ligada a conflictos geopolíticos, tras el acuerdo alcanzado entre Estados Unidos e Irán, los mercados accionarios se vieron parcialmente compensados por un tono más agresivo por parte de la Fed en relación al combate a las actuales presiones inflacionarias en Estados Unidos.** Lo anterior, produjo un aumento generalizado en las tasas de interés de largo plazo, en un contexto en que además se observaron correcciones en el precio de materias primas. En ese contexto, EE.UU. (-1,1%) y el Mundo (-0,9%) presentaron leves correcciones en dólares, siendo una vez más Latinoamérica (-2,7%) uno de los mercados con peor rendimiento, con retornos negativos en casi todos sus componentes, especialmente Brasil (-3,3%), México (-3,1%) y Chile (-2,1%), que no alcanzaron a ser compensados por los retornos positivos de Colombia (+11,1%) y Perú (+0,8%) tras el resultado de las elecciones en ambos países, que dan cuenta de un giro hacia administraciones con mayor foco en impulsar la inversión.
- **Bolsa local sigue presentando valorizaciones atractivas, previo a definiciones relevantes en los próximos meses.** El índice MSCI Chile se encontraría transando cercano a 12,4x precio-utilidad, una desviación estándar bajo la media de los últimos 20 años. Si bien hemos visto una leve corrección a la baja en las expectativas de utilidades en los últimos 3 meses, posiblemente asociado a menores precios del litio y ajuste a la baja en sectores cíclicos, seguimos viendo un escenario de sano crecimiento en utilidades en 2026. Además, vemos catalizadores relevantes en el corto plazo, destacando la discusión en el congreso del proyecto de ley de reconstrucción nacional en julio y la presentación del nuevo régimen de inversión de las AFP en septiembre.

Retornos último mes (% en USD)

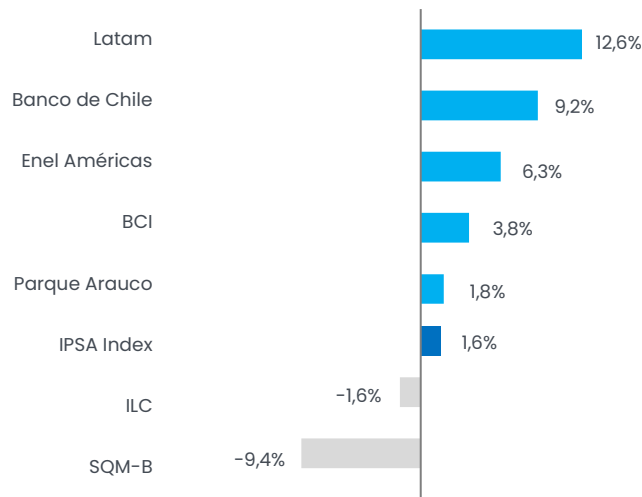
Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

*Cifras actualizadas al cierre del jueves 2 de julio.

CARTERA RECOMENDADA | Desempeño desde la última revisión

IPSA registra un avance de 0,5% en pesos en junio, con retornos mixtos a nivel sectorial, en un contexto de menor incertidumbre geopolítica y aumento en tasas de interés.

- Desde la última revisión (1 de junio, 2026), nuestra cartera registró un alza de +3,7%, superando al desempeño del IPSA en el período (+1,6%). Las principales alzas de nuestra cartera se observaron en LTM (+12,6%), Chile (+9,2%) y Enelam (+6,3%). 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 Santander (+8,1%) y Falabella (+2,7%).
- **IPSA registra un avance de 0,5% en pesos en junio, con retornos mixtos a nivel sectorial, en un contexto de menor incertidumbre geopolítica y aumento en tasas de interés.** A nivel general, solo 13 de los 30 componentes del IPSA mostraron retornos positivos en el mes. A nivel particular, la principal alza se observó en Latam Airlines (+11,2%), impulsada por la fuerte caída de -21% en los precios de combustibles (Brent ~US\$ 72,9 por barril), tras la firma del acuerdo entre EE.UU. e Irán para poner fin a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. Le siguieron Bsantander (+7,9%) y Chile (+7,7%) en un contexto de mejora en perspectivas de resultados hacia el segundo semestre ante el reciente ajuste en expectativas de inflación. También destacó Enelam (+5,9%) tras el anuncio de un plan de recompra de acciones de propia emisión por hasta un 5% de la propiedad. Por el lado negativo, las mayores correcciones se observaron en SQM-B (-10,2%), en el contexto de una fuerte caída de -16,4% en los precios del carbonato de litio grado batería en China (~US\$ 21.437 por tonelada), mostrando una importante reversión tras dos meses al alza. Finalmente, destacamos que en junio se observó una importante alza en las tasas de interés de largo plazo en Chile, donde el BCU-10 acumula 3 meses al alza hasta un nivel actual de 2,5%.

Retornos desde última revisión (% en CLP)

Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

*Cifras actualizadas al cierre del jueves 2 de julio.

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 descaldes en UF de la industria. Además, presenta un sólido nivel de capitalización y sana calidad de cartera.

SANTANDER | NEUTRAL | P.O. CL\$ 72

Atractivo punto de entrada por valorizaciones relativas en un contexto de mejora en calidad de cartera, capitalización estable y revisión al alza en expectativas de utilidades.

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.

FALABELLA | NEUTRAL | P.O. CL\$ 6.937

Atractiva dinámica de resultados, impulsada por el sólido desempeño del banco en Chile y de sus operaciones internacionales, incluso en un entorno de consumo más desafiante. A ello se suma una valorización que continúa ubicándose por debajo de sus niveles históricos.

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.

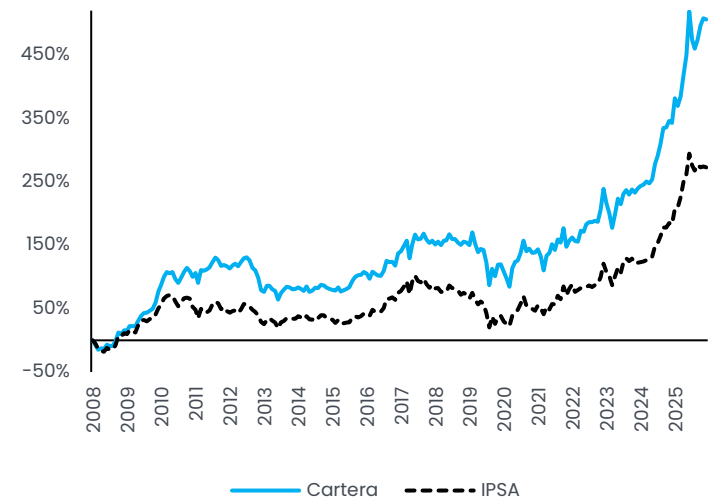
PARAUCO | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 4.366

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	10,3%	55,4%	9,4%	19,1%	14,1%	6,4%	-8,4%	-5,2%
IPSA	3,0%	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 2 de julio.

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.