

VanTrust Capital

DIVIDEND STARS

Nuestra selección de acciones con alto retorno por dividendos.



Entra: **SANTANDER** Sale: **CENCOSUD**

- **Nuestras Favoritas.** Aguas-A, Andina-B, Banco de Chile, Banco Santander y Enel Chile.
- **Visión 2026.** Tras un 2025 con un rendimiento sobresaliente, de cara a 2026 mantenemos una visión positiva para la bolsa local. Un nuevo gobierno con una visión más pro-mercado tiene el potencial de implementar políticas que favorezcan el ambiente de negocios, impulsando directamente las utilidades de las compañías y sustentando el crecimiento del IPSA. Adicionalmente, se configura un escenario externo favorable, con precios del cobre en niveles históricamente altos y precios del petróleo bajos, producto del superávit estructural, configurando términos de intercambio positivos para 2026. Bajo este contexto, a diciembre 2026 esperamos que el índice accionario local alcance los 13.100 puntos.
- **Cambio en la cartera.** Incorporamos acciones de Santander en reemplazo de Cencosud, en un contexto de recuperación gradual del entorno macroeconómico impulsado por mejores precios de las materias primas, un aumento en la confianza del consumidor y señales de recuperación de la demanda interna. Este cambio incrementa nuestra exposición al mercado chileno y a un sector que históricamente se ha beneficiado de una mejora del ciclo económico. La compañía presenta un perfil atractivo ante este escenario, con un potencial impulso proveniente de una mayor actividad crediticia en los segmentos automotriz e hipotecario, mientras que los créditos a grandes empresas y de consumo también mostrarían una evolución más favorable a lo largo del año.
- **¿Qué es?** Dividend Stars es nuestra selección de acciones locales con gran potencial de retorno por dividendos, menor volatilidad relativa, balance fuerte, alta rentabilidad del negocio y estable evolución de resultados. La estrategia de selección por dividendos históricamente conduce hacia aquellas empresas de menor riesgo relativo, con una posición industrial dominante y alta capacidad de generación de caja, la que es retribuida a sus accionistas. Dividend Stars es parte de nuestro grupo de herramientas de inversión en la bolsa local.
- **Historia.** La cartera Dividend Stars comenzó el 16 de junio de 2022, acumulando un retorno de 139,53% (IPSA: 119,72%). Durante el año 2026, esta cartera acumula un retorno de 6,26%, el que se compara con el avance de 5,43% del IPSA en el mismo período.

INFORMACIÓN IMPORTANTE AL FINAL DE ESTE DOCUMENTO

Este material no corresponde a un análisis de inversión o recomendación de estudios para fines regulatorios.

Compañía	Peso (%)	P/U 12m Futuro	P/VL 12m Futuro
Aguas-A	20%	15,40x	1,69x
Andina-B	20%	14,92x	3,41x
Banco de Chile	20%	15,12x	3,15x
Banco Santander	20%	13,21x	2,77x
Enel Chile	20%	11,54x	1,41x

INFORMACIÓN IMPORTANTE AL FINAL DE ESTE DOCUMENTO

Este material no corresponde a un análisis de inversión o recomendación de estudios para fines regulatorios.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Las opiniones vertidas en este informe podrían implicar efectuar operaciones en distintos activos y mercados. Asegúrese de conocer todos los riesgos asociados a la administración de activos en Riesgos de gestión de Activos. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada a los emisores, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, u otra de similares características, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de VanTrust la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes confiables, sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, VanTrust no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas al empleo de esa información. Este material contiene las opiniones del gestor y dichas opiniones están sujetas a cambio sin previo aviso. Este material ha sido distribuido ÚNICAMENTE con fines informativos. Las rentabilidades obtenidas en el pasado no necesariamente se repiten en el futuro, siendo éstas esencialmente variables e indeterminadas. El cumplimiento de las disposiciones legales y regulatorias establecidas por el Banco Central de Chile u otro organismo supervisor será de exclusiva responsabilidad del cliente.