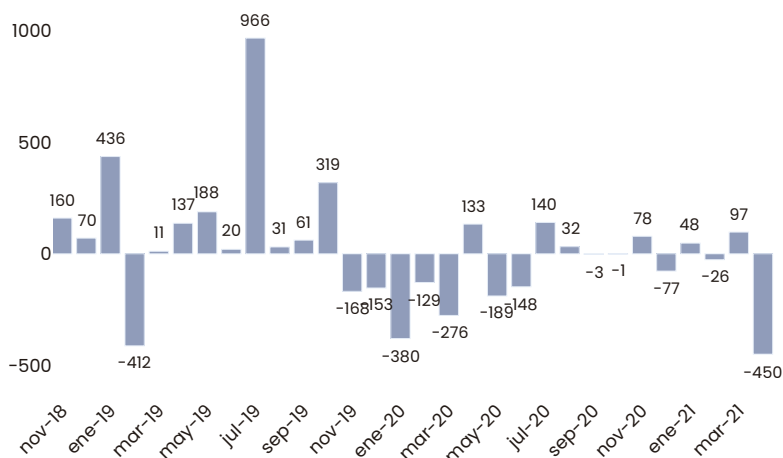


## Reporte Mensual de Flujos Institucionales

### Reporte Mensual AFPs Abril

- Durante el mes de abril, los fondos de pensiones registraron ventas netas (MMUS\$ 450), acumulando una desinversión de MMUS\$ 499 en los últimos doce meses.
- La exposición a renta variable local alcanzó un 7,3%, lo que significó una disminución de 78 pb con respecto al mes anterior.
- En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Commodities (US\$ 357 millones) y en Bancos (US\$ 52 millones), aumentando sus participaciones en 311 pb y 93 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Utilities (US\$ 768 millones) y en Retail (US\$ 53 millones), modificando su participación a 21,2% y 14,1%, respectivamente.
- Las mayores compras del mes de abril estuvieron concentradas en Sqm-b (US\$ 310 millones), Falabella (US\$ 50 millones), Bci (US\$ 22 millones), Cmpc (US\$ 22 millones) y Copec (US\$ 21 millones).
- Las mayores ventas del mes de abril estuvieron concentradas en Enelam (US\$750 millones), Cencosud (US\$ 96 millones), Ecl (US\$ 15 millones), Parauco (US\$ 12 millones) y Ccu (US\$ 12 millones).

### Inversión Neta AFPs



Étienne Céleri P.  
Analista de Inversiones  
etienne.celery@security.cl

Felipe Jaque S.  
Economista Jefe  
felipe.jaque@security.cl

### Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

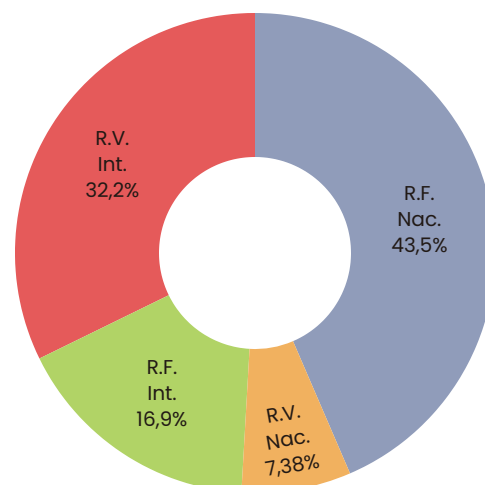
#### Abril

Inversiones		Desinversiones	
SQM-B	310	ENELAM	750
FALABELLA	50	CENCOSUD	96
BCI	22	ECL	15
CMPC	22	PARAUCO	12
COPEC	21	CCU	12

#### Últimos Doce Meses

Inversiones		Desinversiones	
SQM-B	280	ENELAM	333
COPEC	116	LTM	158
BSANTANDER	114	CENCOSHOPP	137
CMPC	84	FALABELLA	105
CHILE	68	ECL	84

### Composición Por Activo Fondo de Pensiones

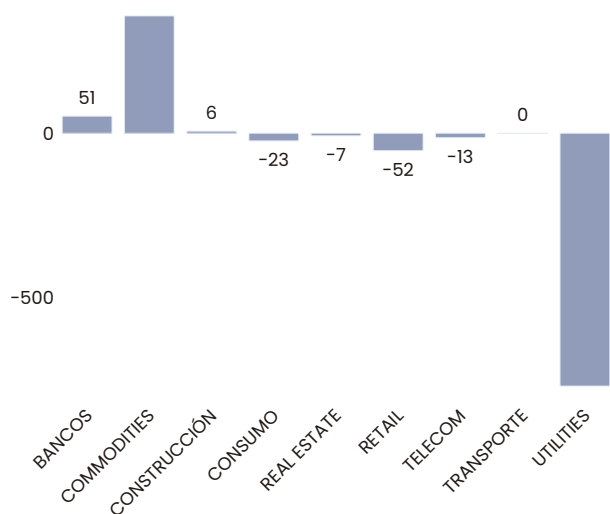


Fuente: Superintendencia AFP y Estudios Security

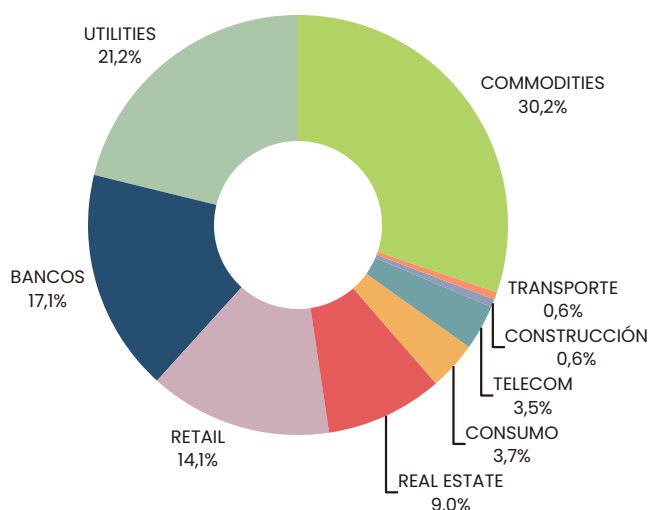
### Commodities concentró las mayores compras del mes

En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Commodities (US\$ 357 millones) y en Bancos (US\$ 52 millones), aumentando sus participaciones en 311 pb y 93 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Utilities (US\$ 768 millones) y en Retail (US\$ 53 millones), modificando su participación a 21,2% y 14,1%, respectivamente.

Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)

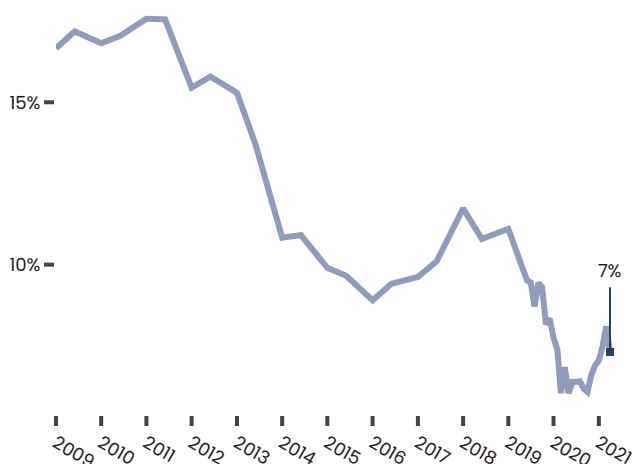


Composición Sectorial AFPs



La exposición a renta variable local alcanzó un 7,3%, lo que significó una disminución de 78 pb con respecto al mes anterior (8.1%), y un aumento de 128 pb respecto al año anterior (6,0%).

Exposición Renta Variable Local en Fondos de Pensión



Descomposición Fondos por Clase Activo (MMUS\$)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Renta Variable Nacional	4.006	3.777	5.641	1.341	740
% sobre Fondo	13%	11%	7%	3%	2%
Renta Fija Nacional	1.134	6.057	31.913	23.175	29.171
% sobre Fondo	3%	19%	40%	63%	86%
Renta Variable Extranjera	20.214	14.841	26.030	5.778	891
% sobre Fondo	65%	46%	32%	15%	2%
Renta Fija Extranjera	5.244	6.652	15.324	5.750	2.439
% sobre Fondo	17%	21%	19%	15%	7%
Otros	69	143	274	104	118
Fondo Total	30.796	31.654	79.565	36.363	33.544
Límite Renta Variable	80%	60%	40%	20%	5%
Holgura Renta Variable	416	374	153	152	44

## Reporte Mensual FFMM Abril

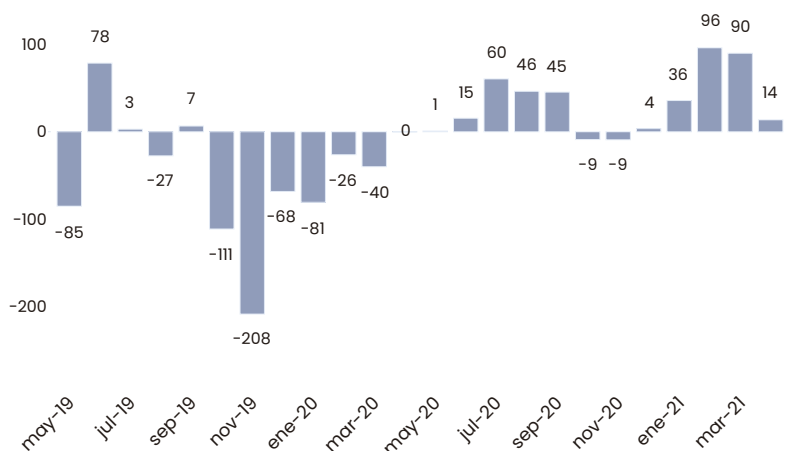
■ Durante el mes de abril, los fondos mutuos registraron compras netas (MMUS\$14), acumulando una inversión de MMUS\$389 en los últimos doce meses.

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Commodities (US\$ 54 millones) y en Bancos (US\$ 16 millones), aumentando sus participaciones en 258 pb y 41 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Utilities (US\$ 64 millones) y en Retail (US\$ 6 millones), modificando su participación a 14,1% y 15,7%, respectivamente.

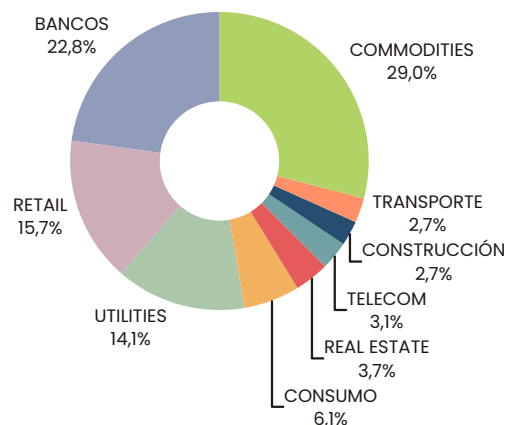
■ Las mayores compras del mes de abril estuvieron concentradas en Sqm-b (US\$ 53 millones), Bci (US\$ 6 millones), Chile (US\$ 5 millones), Sonda (US\$ 5 millones) y Itaucorp (US\$ 4 millones).

■ Las mayores ventas del mes de abril estuvieron concentradas en Enelam (US\$41 millones), Aesgener (US\$ 16 millones), Falabella (US\$ 5 millones), Aguas-a (US\$ 5 millones) y Parauco (US\$ 4 millones).

## Inversión Neta FFMM



## Composición Sectorial FFMM



## Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

### Abril

Inversiones		Desinversiones	
SQM-B	53	ENELAM	41
BCI	6	AESGENER	16
CHILE	5	FALABELLA	5
SONDA	5	AGUAS-A	5
ITAUCCORP	4	PARAUCCO	4

### Últimos Doce Meses

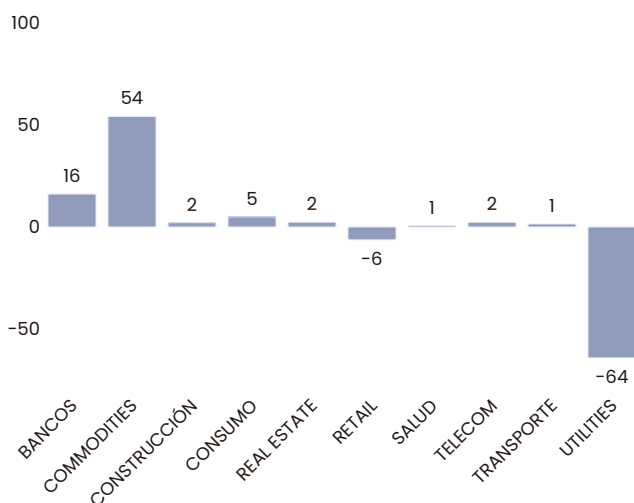
Inversiones		Desinversiones	
SQM-B	94	ENELAM	16
CMPC	44	ECL	12
CENCOSUD	40	LTM	11
COPEC	38	SMU	5
CHILE	35	ENTEL	5

Fuente: CMF y Estudios Security

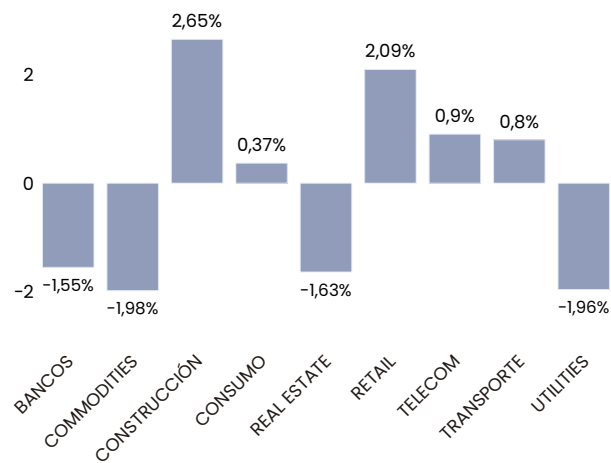
## Commodities concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Commodities (US\$ 54 millones) y en Bancos (US\$ 16 millones), aumentando sus participaciones en 258 pb y 41 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Utilities (US\$ 64 millones) y en Retail (US\$ 6 millones), modificando su participación a 14,1% y 15,7%, respectivamente.

### Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)

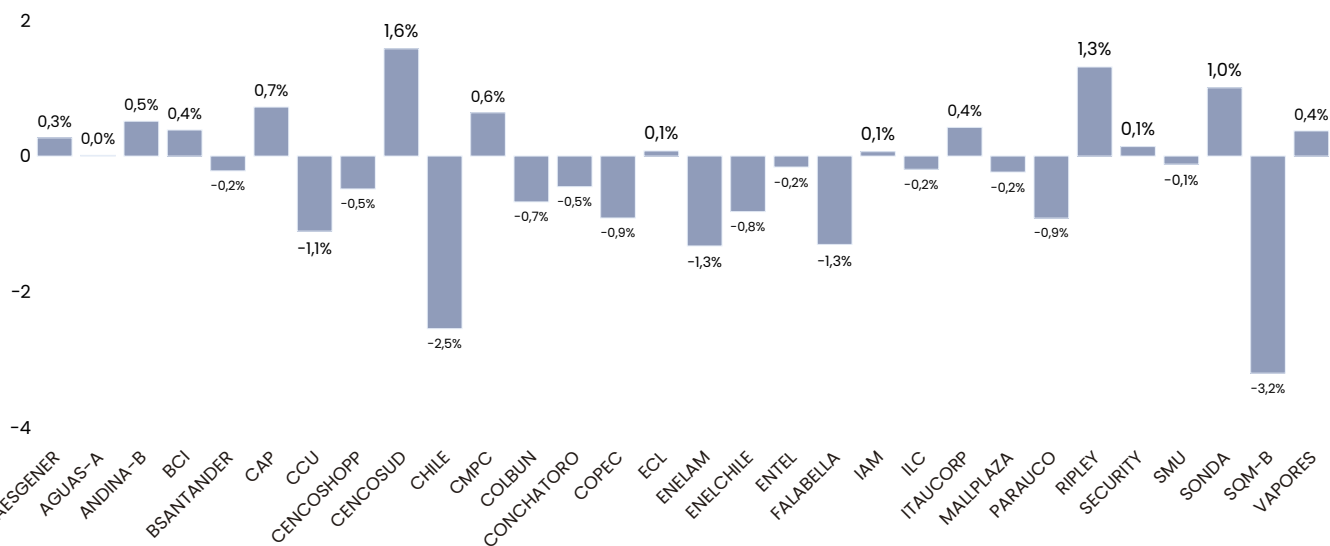


### Sub y Sobreponderación Sectorial de Cartera FFMM respecto al IPSA



■ En términos de exposición, la mayor sobreponderación sectorial con respecto al IPSA se dio en Construcción (2,6%), mientras que la mayor subponderación se dio en Commodities (-2,0%).

### Sub y Sobreponderación por Acción de Cartera FFMM respecto al IPSA



## Anexo I: Cartera Renta Variable AFPs

Nemotécnico	Inversión Neta del Mes (MMUS\$)	Inversión Neta UDM (MMUS\$)	Inversión Total (MMUS\$)	% Fondo de Pensiones	% Emisor
AESGENER	-0,0	-84,1	133,9	0,1	9,4
AGUAS-A	-0,7	-7,3	36,0	0,0	2,1
ALMENDRAL	0,0	-0,9	51,3	0,0	6,1
ANDINA-A	0,8	-23,4	61,1	0,0	5,8
ANDINA-B	-6,1	-44,4	107,2	0,0	9,4
ANTARCHILE	0,9	0,4	99,7	0,0	1,9
BANVIDA	0,0	0,4	6,8	0,0	1,0
BCI	22,7	40,4	674,3	0,3	9,
BSANTANDER	20,0	114,9	688,6	0,3	6,
CCU	-12,2	-0,3	7,0	0,0	0,
CENCOSHOPP	2,5	-138,0	610,9	0,3	18,4
CENCOSUD	-96,7	-50,7	1.183,1	0,6	19,4
CHILE	3,8	68,3	666,8	0,3	5,9
CINTAC	0,8	0,4	34,1	0,0	11,9
CMPC	22,2	84,3	894,4	0,4	12,3
COLBUN	-0,4	7,3	617,4	0,3	19,4
CONCHATORO	-12,2	-31,5	71,1	0,0	5,3
COPEC	21,3	116,6	1.404,7	0,7	9,4
CRISTALES	0,9	-0,3	28,5	0,0	8,9
ECL	-15,2	-84,5	176,9	0,1	15,6
EDELMAG	-0,0	-0,0	4,8	0,0	4,0
EMBONOR-B	1,3	-19,3	70,0	0,0	18,1
ENELAM	-750,5	-333,9	1.011,8	0,5	9,0
ENELCHILE	-1,4	-38,4	704,6	0,3	14,2
ENTEL	-3,4	48,0	334,9	0,2	19,2
FALABELLA	50,5	-105,2	447,8	0,2	4,0
FORUS	0,9	-13,5	20,5	0,0	4,1
HF	1,6	16,6	192,9	0,1	28,0
IAM	0,0	-1,2	5,5	0,0	0,7
ITAU CORP	3,3	10,4	26,9	0,0	1,4
LTM	0,2	-158,4	20,2	0,0	1,
MALLPLAZA	2,9	39,4	313,7	0,2	9,2
NAVIERA	0,0	-0,0	11,5	0,0	6,1
NORTEGRAN	0,0	-15,4	13,9	0,0	2,3
PARAUACO	-12,9	-37,1	195,0	0,1	13,3
QUINENCO	-0,2	-33,2	90,6	0,0	2,5
RIPLEY	3,6	-62,1	102,5	0,0	15,9
SECURITY	2,3	1,4	4,2	0,0	0,5
SK	1,2	-3,0	134,2	0,1	10,0
SMSAAM	1,2	0,2	46,8	0,0	5,9
SMU	-11,5	30,3	71,6	0,0	10,
SONDA	-9,9	-33,6	53,0	0,0	9,4
SQM-B	310,2	281,0	1.326,6	0,6	20,7
VAPORES	-1,4	-25,6	8,8	0,0	0,
OTROS	10,0	-14,7	27,2	0,0	-

## Anexo 2: Cartera Renta Variable FFMM

Nemotécnico	Inversión Neta del Mes (MMUS\$)	Inversión Neta UDM (MMUS\$)	Inversión Total (MMUS\$)	% FFMM	% Emisor
AESGENER	-16,2	14,5	24,2	1,4	1,5
AGUAS-A	-4,8	18,8	27,3	1,6	5,8
ANDINA-B	-0,4	15,4	33,7	2,0	4,9
ANTARCHILE	0,2	-1,9	1,2	0,1	0,0
BCI	6,1	23,2	93,1	5,5	2,6
BESALCO	0,6	2,3	10,7	0,6	2,8
BSANTANDER	-0,4	26,2	113,2	6,6	2,4
CAMANCHACA	0,7	1,4	3,7	0,2	2,8
CAP	-2,5	6,8	59,6	3,5	3,9
CCU	1,7	4,9	27,2	1,6	1,3
CENCOSHOPP	1,7	19,9	21,7	1,3	1,0
CENCOSUD	-0,2	40,1	123,2	7,2	4,1
CHILE	5,3	36,0	124,8	7,3	2,8
CMPC	-1,0	44,5	117,0	6,9	3,7
COLBUN	-2,4	-3,0	31,0	1,8	1,2
CONCHATORO	2,0	0,0	21,4	1,3	3,4
COPEC	3,0	38,6	111,9	6,6	2,8
ECL	1,1	-13,0	19,4	1,1	4,8
EMBONOR-B	-0,8	1,8	8,6	0,5	1,4
ENELAM	-41,3	-17,0	70,5	4,1	1,1
ENELCHILE	-0,0	14,8	44,4	2,6	2,6
ENELGXCH	-0,0	1,7	7,1	0,4	1,4
ENTEL	-2,6	-5,2	23,9	1,4	1,5
FALABELLA	-5,0	19,5	94,2	5,5	2,0
FORUS	-1,0	1,4	4,3	0,3	0,9
HF	-0,0	2,5	11,3	0,7	5,8
HITES	0,3	-0,1	3,3	0,2	28,7
IAM	-0,5	4,7	14,2	0,8	2,0
ILC	0,1	-0,5	4,5	0,3	2,0
INDISA	0,0	-0,8	2,4	0,1	0,8
INGEVEC	0,1	0,2	4,5	0,3	3,6
ITAUCORP	4,4	9,4	25,2	1,5	4,5
MALLPLAZA	4,3	0,1	13,2	0,8	1,7
MASISA	0,4	0,8	1,6	0,1	1,0
MULTIFOODS	0,4	-1,5	4,7	0,3	0,7
NORTEGRAN	0,4	1,5	3,5	0,2	0,6
ORO BLANCO	1,2	1,5	2,6	0,2	0,4
PARAUCO	-3,6	-1,9	22,1	1,3	4,2
PAZ	-0,4	-2,6	5,0	0,3	15,0
QUINENCO	0,4	2,1	7,9	0,5	0,3
RIPLEY	-3,6	2,4	34,6	2,0	39,3
SALFACORP	2,6	-2,7	14,3	0,8	12,0
SECURITY	0,3	0,7	10,2	0,6	1,4
SK	0,2	0,4	2,5	0,1	0,2
SMSAAM	-0,5	-1,6	7,3	0,4	0,9
SMU	2,8	-5,4	8,9	0,5	1,0
SONDA	4,9	0,2	28,5	1,7	19,7
SQM-B	52,8	94,9	198,8	11,7	7,4
TRICOT	0,4	-4,3	3,0	0,2	1,0
VAPORES	2,0	14,7	42,1	2,5	31,6
OTROS	0,8	-16,3	8,0	0,5	-
TOTAL	13,8	390,2	1.701,2	99,7	-

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl) • [info@inv\\_security](mailto:info@inv_security) • (56 2) 2581 5600

**INVERSIONES** security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.