

# Reporte Mensual de Flujos Institucionales

## Reporte Mensual AFPs Septiembre

■ Durante el mes de septiembre, los fondos de pensiones registraron ventas netas (MMUS\$ 66), acumulando una desinversión de MMUS\$ 853 en los últimos doce meses.

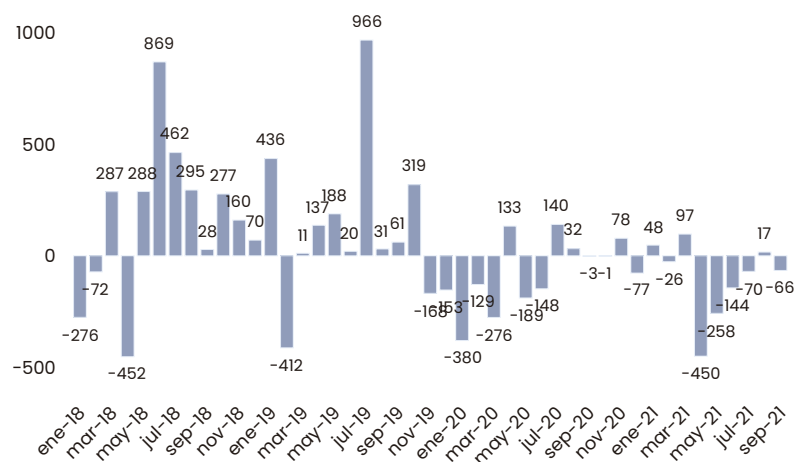
■ La exposición a renta variable local alcanzó un 6,6%, lo que significó una disminución de 23 pb con respecto al mes anterior.

■ En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Bancos (US\$ 53 millones) y en Salud (US\$ 0 millones). Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Retail (US\$ 55 millones) y en Utilities (US\$ 25 millones), modificando su participación a 14,1% y 20,8%, respectivamente.

■ Las mayores compras del mes de septiembre estuvieron concentradas en B Santander (US\$ 36 millones), Chile (US\$ 20 millones), Cencoshopp (US\$ 3 millones), Copec (US\$ 2 millones) y Ecl (US\$ 1 millones).

■ Las mayores ventas del mes de septiembre estuvieron concentradas en Falabella (US\$ 50 millones), Colbun (US\$ 10 millones), Mallplaza (US\$ 9 millones), Samsaam (US\$ 7 millones) y Enelchile (US\$ 6 millones).

## Inversión Neta AFPs



Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

## Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

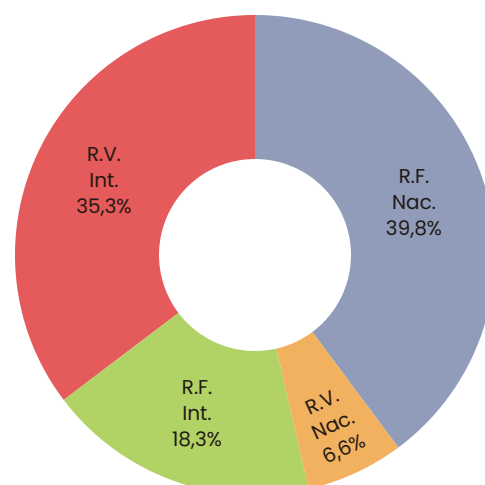
### Septiembre

| Inversiones |    | Desinversiones |    |
|-------------|----|----------------|----|
| BSANTANDER  | 36 | FALABELLA      | 50 |
| CHILE       | 20 | COLBUN         | 10 |
| CENCOSHOPP  | 3  | MALLPLAZA      | 9  |
| COPEC       | 2  | SMSAAM         | 7  |
| ECL         | 1  | ENELCHILE      | 6  |

### Últimos Doce Meses

| Inversiones |     | Desinversiones |     |
|-------------|-----|----------------|-----|
| SQM-B       | 346 | ENELAM         | 426 |
| BSANTANDER  | 122 | CENCOSUD       | 185 |
| COPEC       | 96  | PARAUCO        | 149 |
| CMPC        | 68  | ECL            | 107 |
| BCI         | 65  | ANDINA-B       | 102 |

## Composición Por Activo Fondo de Pensiones



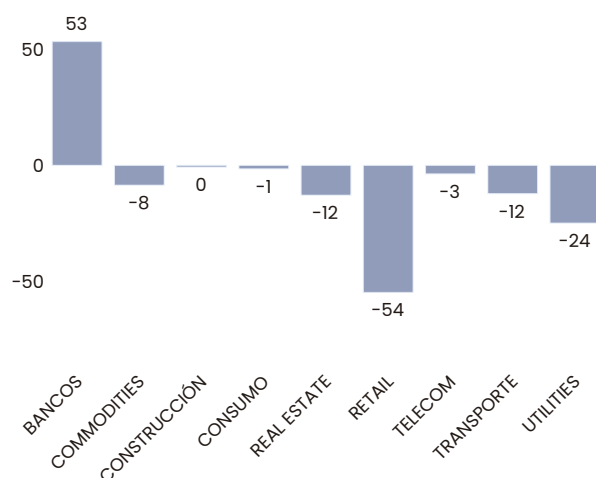
Fuente: Superintendencia AFP y Estudios Security

## Renta Variable Local

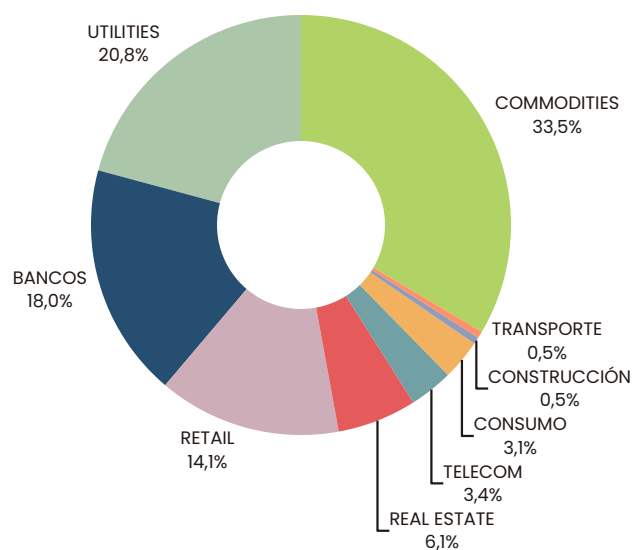
## Bancos concentraron las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Bancos (US\$ 53 millones) y en Salud (US\$ 0 millones). Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Retail (US\$ 55 millones) y en Utilities (US\$ 25 millones), modificando su participación a 14,1% y 20,8%, respectivamente.

Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)

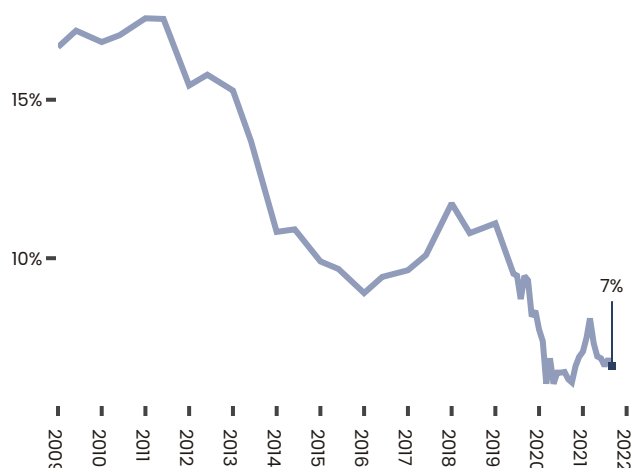


Composición Sectorial AFPs



■ La exposición a renta variable local alcanzó un 6,6%, lo que significó una disminución de 23 pb con respecto al mes anterior (6,8%), y un aumento de 51 pb respecto al año anterior (6,1%).

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   | 3.065   | 2.880   | 4.087   | 992     | 467     |
| % sobre Fondo             | 10%     | 9%      | 6%      | 3%      | 2%      |
| Renta Fija Nacional       | 664     | 5.373   | 24.969  | 18.226  | 20.045  |
| % sobre Fondo             | 2%      | 18%     | 38%     | 65%     | 89%     |
| Renta Variable Extranjera | 20.545  | 14.741  | 21.250  | 4.344   | 568     |
| % sobre Fondo             | 69%     | 49%     | 32%     | 15%     | 2%      |
| Renta Fija Extranjera     | 5.269   | 6.492   | 14.403  | 4.386   | 1.231   |
| % sobre Fondo             | 17%     | 22%     | 22%     | 15%     | 5%      |
| Otros                     | 134     | 201     | 777     | 310     | 254     |
| Fondo Total               | 29.440  | 29.501  | 64.921  | 27.954  | 22.463  |
| Límite Renta Variable     | 80%     | 60%     | 40%     | 20%     | 5%      |
| Holgura Renta Variable    | -58     | 78      | 631     | 254     | 86      |

## Reporte Mensual FFMM Septiembre

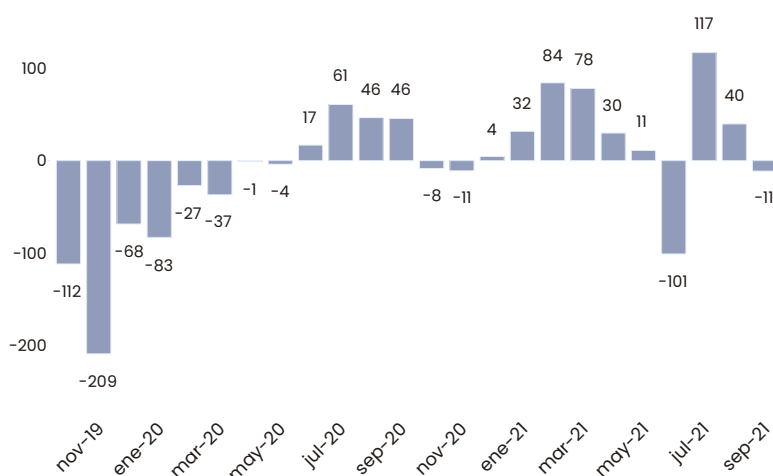
■ Durante el mes de septiembre, los fondos mutuos registraron ventas netas (MMUS\$11), acumulando una inversión de MMUS\$264 en los últimos doce meses.

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Real estate (US\$ 7 millones) y en Bancos (US\$ 7 millones), aumentando sus participaciones en 25 pb y 141 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Commodities (US\$ 17 millones) y en Transporte (US\$ 10 millones), modificando su participación a 27,4% y 4,5%, respectivamente.

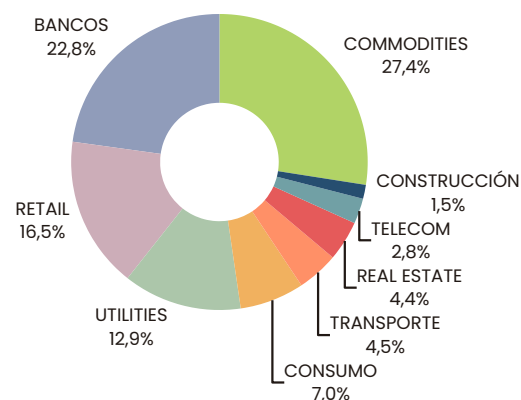
■ Las mayores compras del mes de septiembre estuvieron concentradas en Chile (US\$ 6 millones), Parauco (US\$ 5 millones), Aesandes (US\$ 5 millones), Itaucorp (US\$ 4 millones) y Security (US\$ 3 millones).

■ Las mayores ventas del mes de septiembre estuvieron concentradas en Sqm-b (US\$19 millones), Vapores (US\$ 8 millones), Colbun (US\$ 6 millones), Quinenco (US\$ 4 millones) y Cap (US\$ 3 millones).

## Inversión Neta FFMM



## Composición Sectorial FFMM



## Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

### Septiembre

| Inversiones |   | Desinversiones |    |
|-------------|---|----------------|----|
| CHILE       | 6 | SQM-B          | 19 |
| PARAUCO     | 5 | VAPORES        | 8  |
| AESANDES    | 5 | COLBUN         | 6  |
| ITAUCCORP   | 4 | QUINENCO       | 4  |
| SECURITY    | 3 | CAP            | 3  |

### Últimos Doce Meses

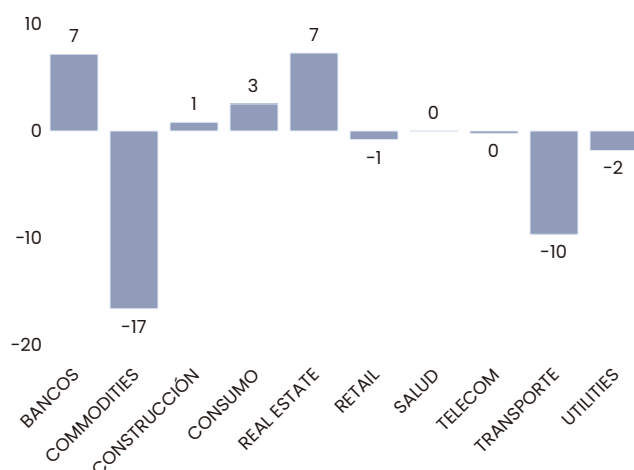
| Inversiones |    | Desinversiones |    |
|-------------|----|----------------|----|
| SQM-B       | 80 | ENELAM         | 42 |
| FALABELLA   | 41 | CAP            | 12 |
| COPEC       | 28 | PARAUCCO       | 9  |
| VAPORES     | 24 | ENELCHILE      | 7  |
| CMPC        | 21 | HF             | 6  |

Fuente: CMF y Estudios Security

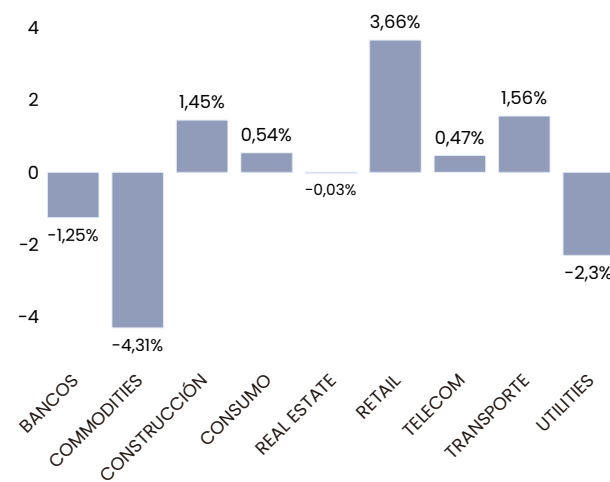
## Real estate concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Real estate (US\$ 7 millones) y en Bancos (US\$ 7 millones), aumentando sus participaciones en 25 pb y 141 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Commodities (US\$ 17 millones) y en Transporte (US\$ 10 millones), modificando su participación a 27,4% y 4,5%, respectivamente.

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

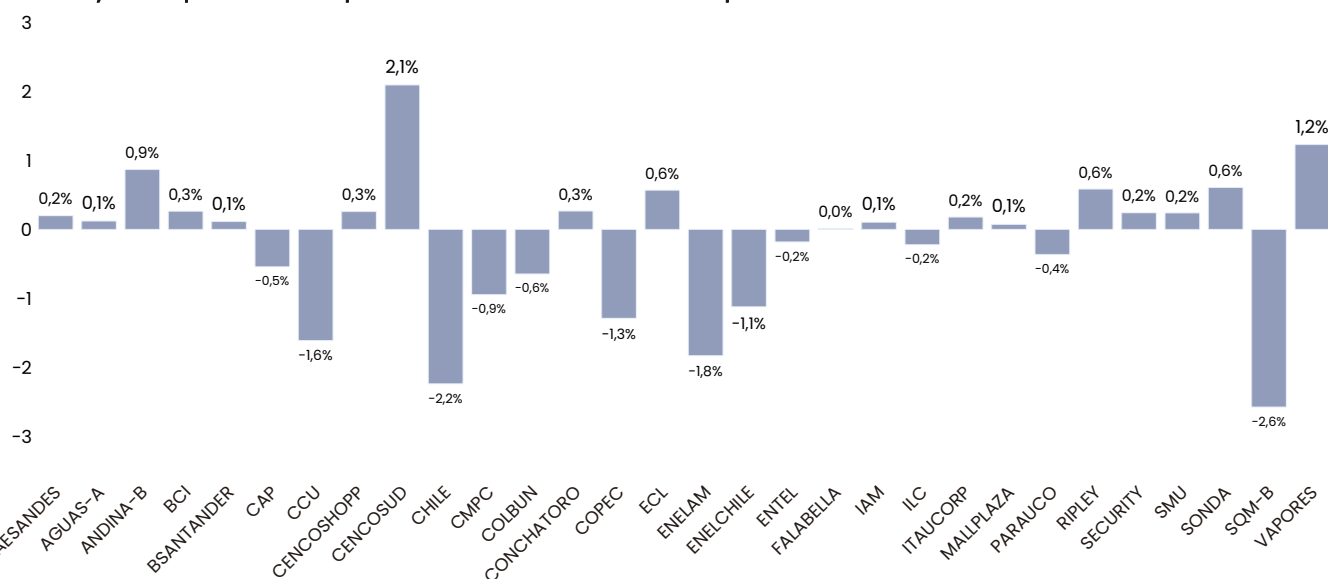


### Sub y Sobreponderación Sectorial de Cartera FFMM respecto al IPSA



■ En términos de exposición, la mayor sobreponderación sectorial con respecto al IPSA se dio en Retail (3,7%), mientras que la mayor subponderación se dio en Commodities (-4,3%).

### 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 |
|-------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------|----------|
| AESANDES    | -6,0                            | -55,9                       | 66,1                     | 0,0                  | 5,3      |
| AGUAS-A     | -0,9                            | -11,9                       | 5,8                      | 0,0                  | 0,4      |
| ALMENDRAL   | -0,1                            | -0,5                        | 31,2                     | 0,0                  | 6,0      |
| ANDINA-A    | -0,0                            | -23,3                       | 51,4                     | 0,0                  | 5,8      |
| ANDINA-B    | -0,3                            | -102,8                      | 64,5                     | 0,0                  | 6,3      |
| ANTARCHILE  | -0,5                            | -2,5                        | 69,7                     | 0,0                  | 1,8      |
| BANVIDA     | -0,0                            | -0,2                        | 4,7                      | 0,0                  | 0,9      |
| BCI         | -0,3                            | 65,9                        | 519,5                    | 0,3                  | 9,4      |
| BSANTANDER  | 36,8                            | 122,4                       | 602,8                    | 0,4                  | 6,4      |
| CENCOSHOPP  | 3,1                             | -45,9                       | 348,1                    | 0,2                  | 17,3     |
| CENCOSUD    | -2,9                            | -185,8                      | 960,4                    | 0,6                  | 17,      |
| CHILE       | 20,2                            | 37,1                        | 514,5                    | 0,3                  | 5,       |
| CINTAC      | 0,0                             | 0,2                         | 21,5                     | 0,0                  | 11,7     |
| CMPC        | -2,6                            | 68,6                        | 572,2                    | 0,3                  | 12,0     |
| COLBUN      | -10,1                           | -17,3                       | 532,3                    | 0,3                  | 18,3     |
| CONCHATORO  | -0,3                            | -33,1                       | 42,4                     | 0,0                  | 3,5      |
| COPEC       | 2,1                             | 96,3                        | 1.020,7                  | 0,6                  | 9,5      |
| CRISTALES   | -0,1                            | -0,1                        | 17,7                     | 0,0                  | 8,6      |
| ECL         | 1,5                             | -107,3                      | 92,0                     | 0,0                  | 12,9     |
| EMBONOR-B   | -0,7                            | -3,4                        | 49,4                     | 0,0                  | 16,9     |
| ENELAM      | -2,4                            | -426,4                      | 907,3                    | 0,5                  | 10,0     |
| ENELCHILE   | -6,9                            | -89,8                       | 396,6                    | 0,2                  | 12,0     |
| ENTEL       | -3,1                            | 3,2                         | 241,2                    | 0,1                  | 19,0     |
| FALABELLA   | -50,5                           | -14,9                       | 396,8                    | 0,2                  | 4,       |
| FORUS       | -0,1                            | -1,7                        | 15,5                     | 0,0                  | 3,9      |
| HF          | -0,7                            | -15,7                       | 117,2                    | 0,1                  | 18,7     |
| ITAUCORP    | -0,2                            | 2,5                         | 15,8                     | 0,0                  | 1,2      |
| LTM         | -4,9                            | -21,3                       | 15,6                     | 0,0                  | 1,3      |
| MALLPLAZA   | -9,6                            | -53,2                       | 157,9                    | 0,1                  | 7,3      |
| NAVIERA     | 0,0                             | -0,0                        | 11,0                     | 0,0                  | 6,1      |
| NORTEGRAN   | 0,0                             | -15,4                       | 12,0                     | 0,0                  | 1,4      |
| PARAUCO     | -6,4                            | -150,0                      | 49,3                     | 0,0                  | 5,1      |
| QUINENCO    | -3,2                            | -44,9                       | 63,8                     | 0,0                  | 1,9      |
| RIPLEY      | -0,9                            | -49,3                       | 47,1                     | 0,0                  | 12,8     |
| SK          | -4,9                            | -10,2                       | 98,3                     | 0,1                  | 9,3      |
| SMSAAM      | -7,3                            | -3,2                        | 35,0                     | 0,0                  | 5,0      |
| SMU         | -0,3                            | -42,8                       | 20,2                     | 0,0                  | 3,3      |
| SONDA       | -0,5                            | -22,1                       | 34,2                     | 0,0                  | 8,7      |
| SQM-B       | -2,7                            | 346,8                       | 1.422,3                  | 0,8                  | 21,8     |
| OTROS       | -0,3                            | -44,7                       | 23,5                     | 0,0                  | -        |

## Anexo 2: Cartera Renta Variable FFMM

| Nemotécnico | Inversión Neta del Mes (MMUS\$) | Inversión Neta UDM (MMUS\$) | Inversión Total (MMUS\$) | % FFMM | % Emisor |
|-------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------|----------|
| AESANDES    | 4,5                             | 4,5                         | 17,5                     | 1,2    | 1,5      |
| AGUAS-A     | -0,6                            | 10,9                        | 21,6                     | 1,5    | 3,4      |
| ANDINA-A    | 2,8                             | 2,5                         | 3,6                      | 0,3    | 0,5      |
| ANDINA-B    | 1,9                             | 20,4                        | 35,9                     | 2,5    | 3,8      |
| ANTARCHILE  | 1,0                             | 0,1                         | 4,7                      | 0,3    | 0,1      |
| BCI         | -2,7                            | 20,4                        | 76,7                     | 5,3    | 2,5      |
| BESALCO     | 0,9                             | 1,5                         | 4,6                      | 0,3    | 2,5      |
| BSANTANDER  | 2,2                             | 19,3                        | 107,3                    | 7,4    | 2,6      |
| CAMANCHACA  | -0,4                            | 1,0                         | 1,8                      | 0,1    | 1,8      |
| CAP         | -3,0                            | -12,6                       | 26,8                     | 1,9    | 2,0      |
| CCU         | 1,2                             | -0,3                        | 20,1                     | 1,4    | 1,0      |
| CENCOSHOPP  | 2,0                             | 18,2                        | 25,3                     | 1,7    | 1,9      |
| CENCOSUD    | 1,1                             | 3,0                         | 113,1                    | 7,8    | 3,7      |
| CHILE       | 5,8                             | 20,7                        | 110,2                    | 7,6    | 2,0      |
| CMPC        | 1,0                             | 21,4                        | 67,9                     | 4,7    | 2,6      |
| COLBUN      | -6,0                            | 1,5                         | 27,5                     | 1,9    | 1,1      |
| CONCHATORO  | -2,2                            | 5,6                         | 30,3                     | 2,1    | 7,1      |
| COPEC       | 2,7                             | 28,8                        | 80,8                     | 5,6    | 2,0      |
| ECL         | -2,0                            | -3,6                        | 19,2                     | 1,3    | 8,9      |
| EMBONOR-B   | 0,6                             | -1,6                        | 5,6                      | 0,4    | 1,3      |
| ENELAM      | 2,7                             | -42,3                       | 58,9                     | 4,1    | 0,9      |
| ENELCHILE   | -2,4                            | -7,2                        | 25,0                     | 1,7    | 1,1      |
| ENELGXCH    | -0,2                            | 3,4                         | 4,4                      | 0,3    | 1,3      |
| ENTEL       | 0,9                             | -0,8                        | 19,4                     | 1,3    | 2,1      |
| FALABELLA   | -1,4                            | 41,6                        | 96,4                     | 6,7    | 2,4      |
| FORUS       | 0,4                             | 2,6                         | 5,1                      | 0,4    | 1,3      |
| HF          | -1,5                            | -6,5                        | 4,1                      | 0,3    | 2,7      |
| HITES       | 0,0                             | 0,4                         | 2,7                      | 0,2    | 32,0     |
| IAM         | 2,0                             | -0,5                        | 11,2                     | 0,8    | 2,1      |
| ILC         | -0,6                            | -1,4                        | 1,8                      | 0,1    | 0,6      |
| INDISA      | 0,0                             | -1,2                        | 1,5                      | 0,1    | 0,6      |
| INGEVEC     | -0,0                            | 0,2                         | 2,6                      | 0,2    | 3,7      |
| ITAUCORP    | 3,7                             | 5,9                         | 16,6                     | 1,1    | 1,6      |
| MALLPLAZA   | 0,5                             | 13,4                        | 13,0                     | 0,9    | 2,5      |
| MULTIFOODS  | 0,8                             | -1,1                        | 2,6                      | 0,2    | 0,5      |
| NORTEGRAN   | 0,5                             | 2,1                         | 3,8                      | 0,3    | 0,8      |
| ORO BLANCO  | 0,4                             | 1,9                         | 2,8                      | 0,2    | 1,8      |
| PARAUCO     | 4,8                             | -9,3                        | 21,2                     | 1,5    | 2,5      |
| PAZ         | 0,0                             | -0,0                        | 2,3                      | 0,2    | 14,6     |
| QUINENCO    | -4,4                            | -2,8                        | 5,9                      | 0,4    | 0,2      |
| RIPLEY      | -1,3                            | -3,3                        | 16,6                     | 1,2    | 36,5     |
| SALFACORP   | -0,7                            | -1,1                        | 5,5                      | 0,4    | 5,5      |
| SECURITY    | 3,2                             | -1,5                        | 9,8                      | 0,7    | 1,7      |
| SK          | -0,1                            | 0,9                         | 2,0                      | 0,1    | 0,2      |
| SMSAAM      | -1,8                            | -0,2                        | 4,7                      | 0,3    | 0,7      |
| SMU         | 0,4                             | 6,4                         | 11,2                     | 0,8    | 1,8      |
| SONDA       | -1,1                            | 0,2                         | 17,7                     | 1,2    | 17,5     |
| SQM-B       | -18,6                           | 80,3                        | 205,8                    | 14,2   | 6,3      |
| TRICOT      | 0,0                             | 1,0                         | 2,8                      | 0,2    | 1,1      |
| VAPORES     | -7,8                            | 24,8                        | 60,6                     | 4,2    | 3,1      |
| OTROS       | -0,5                            | -3,7                        | 5,5                      | 0,4    | -        |
| TOTAL       | -11,3                           | 263,8                       | 1.443,8                  | 99,9   | -        |

# 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.