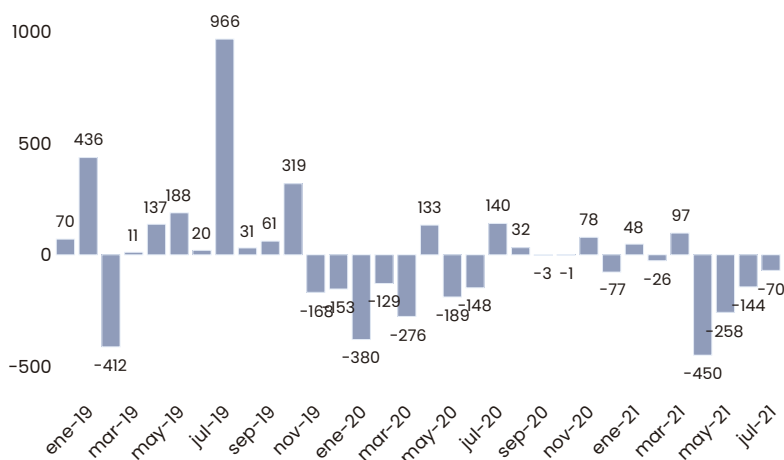


Reporte Mensual de Flujos Institucionales

Reporte Mensual AFPs Julio

- Durante el mes de julio, los fondos de pensiones registraron ventas netas (MMUS\$ 70), acumulando una desinversión de MMUS\$ 775 en los últimos doce meses.
- La exposición a renta variable local alcanzó un 6,6%, lo que significó una disminución de 24 pb con respecto al mes anterior.
- En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Retail (US\$ 38 millones) y en Telecom (US\$ 1 millones), aumentando sus participaciones en 17 pb y 11 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Real estate (US\$ 42 millones) y en Bancos (US\$ 31 millones), modificando su participación a 7,8% y 17,0%, respectivamente.
- Las mayores compras del mes de julio estuvieron concentradas en Falabella (US\$ 55 millones), Enelam (US\$ 28 millones), Bci (US\$ 2 millones) y Entel (US\$ 2 millones).
- Las mayores ventas del mes de julio estuvieron concentradas en Chile (US\$22 millones), Enelchile (US\$ 19 millones), Parauco (US\$ 15 millones), Mallplaza (US\$ 14 millones) y Aesgener (US\$ 12 millones).

Inversión Neta AFPs



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

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

Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

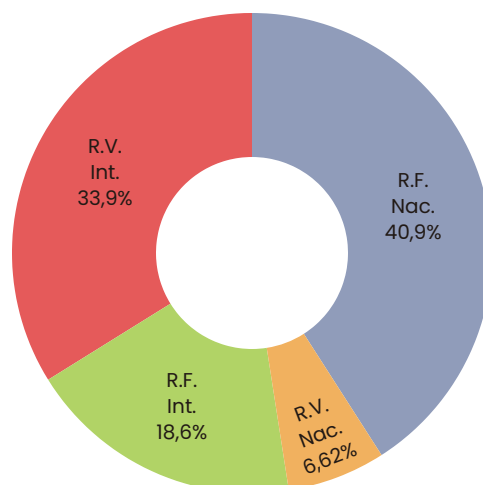
Julio

Inversiones		Desinversiones	
FALABELLA	55	CHILE	22
ENELAM	28	ENELCHILE	19
BCI	2	PARAUCO	15
ENTEL	2	MALLPLAZA	14
SMSAAM	0	AESGENER	12

Últimos Doce Meses

Inversiones		Desinversiones	
SQM-B	340	ENELAM	217
COPEC	112	CENCOSUD	159
CMPC	63	PARAUCO	137
BSANTANDER	61	FALABELLA	111
BCI	57	ECL	105

Composición Por Activo Fondo de Pensiones



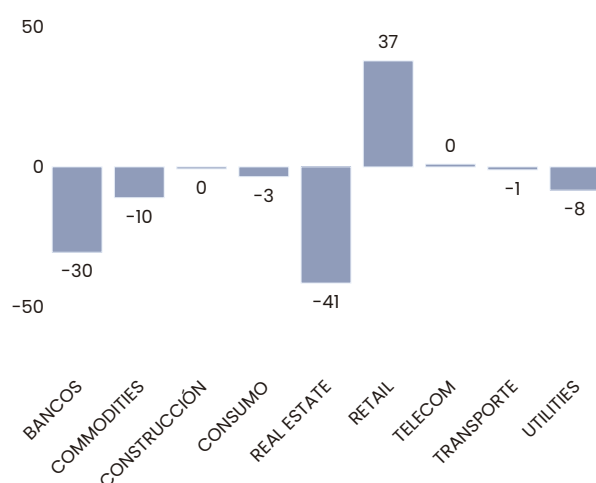
Fuente: Superintendencia AFP y Estudios Security

Renta Variable Local

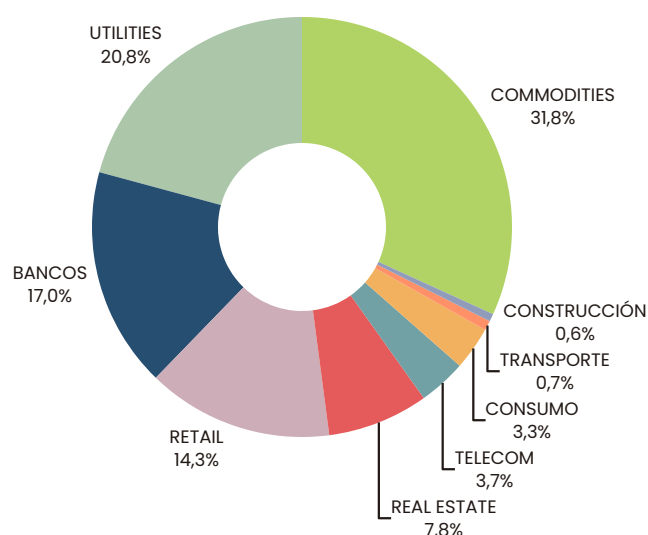
Retail concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Retail (US\$ 38 millones) y en Telecom (US\$ 1 millones), aumentando sus participaciones en 17 pb y 11 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Real estate (US\$ 42 millones) y en Bancos (US\$ 31 millones), modificando su participación a 7,8% y 17,0%, respectivamente.

Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)

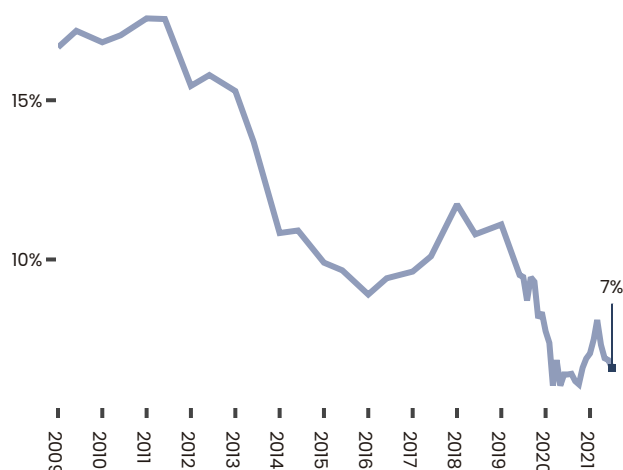


Composición Sectorial AFPs



■ La exposición a renta variable local alcanzó un 6,6%, lo que significó una disminución de 24 pb con respecto al mes anterior (6,8%), y un aumento de 19 pb respecto al año anterior (6,4%).

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	3.155	2.978	4.379	1.056	577
% sobre Fondo	10%	10%	6%	3%	2%
Renta Fija Nacional	885	5.395	24.868	19.070	24.866
% sobre Fondo	3%	18%	37%	62%	87%
Renta Variable Extranjera	20.065	14.400	21.880	4.961	802
% sobre Fondo	68%	49%	32%	16%	2%
Renta Fija Extranjera	5.137	6.349	15.252	5.365	2.020
% sobre Fondo	17%	21%	22%	17%	7%
Otros	71	131	594	211	188
Fondo Total	29.229	29.230	66.680	30.510	28.438
Límite Renta Variable	80%	60%	40%	20%	5%
Holgura Renta Variable	162	158	411	84	42

Reporte Mensual FFMM Julio

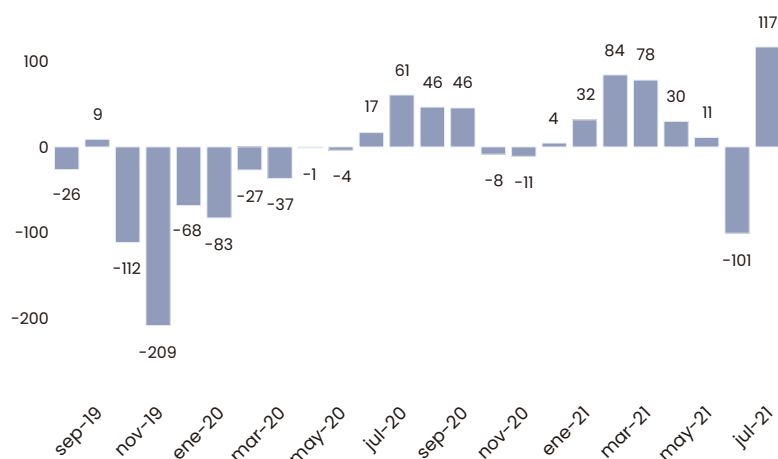
■ Durante el mes de julio, los fondos mutuos registraron compras netas (MMUS\$117), acumulando una inversión de MMUS\$327 en los últimos doce meses.

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Bancos (US\$ 37 millones) y en Retail (US\$ 20 millones), disminuyendo sus participaciones en 13 pb y 54 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Construcción (US\$ 2 millones), modificando su participación a 1,8%.

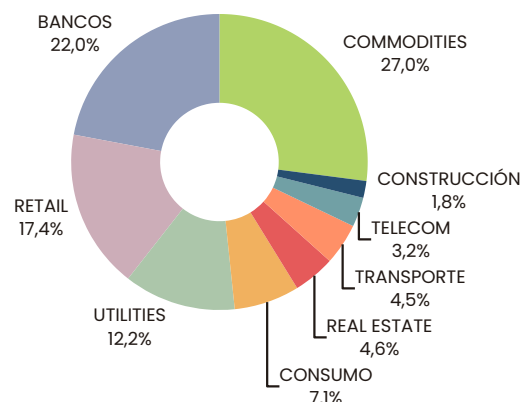
■ Las mayores compras del mes de julio estuvieron concentradas en Falabella (US\$ 17 millones), Bsantander (US\$ 14 millones), Bci (US\$ 10 millones), Sqm-b (US\$ 9 millones) y Cencoshopp (US\$ 8 millones).

■ Las mayores ventas del mes de julio estuvieron concentradas en Invercap (US\$1 millones), Enelam (US\$ 1 millones) y Besalco (US\$ 1 millones).

Inversión Neta FFMM



Composición Sectorial FFMM



Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

Julio

Inversiones		Desinversiones	
FALABELLA	17	INVERCAP	1
BSANTANDER	14	ENELAM	1
BCI	10	BESALCO	1
SQM-B	9	MALLPLAZA	0
CENCOSHOPP	8	HF	0

Últimos Doce Meses

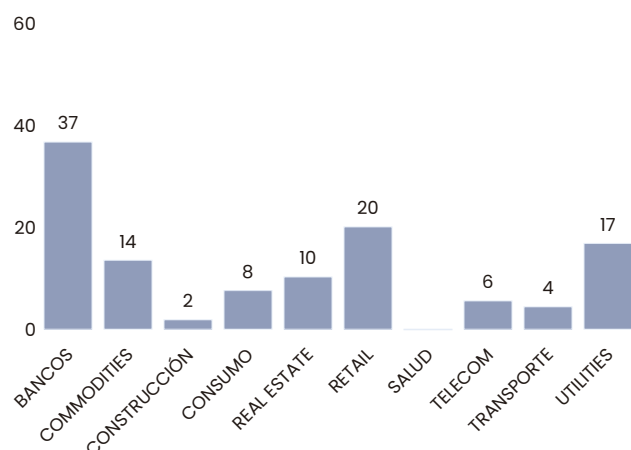
Inversiones		Desinversiones	
SQM-B	84	ENELAM	26
BSANTANDER	34	ENELCHILE	9
FALABELLA	33	CAP	7
CMPC	32	PARAUCO	5
BCI	29	IAM	5

Fuente: CMF y Estudios Security

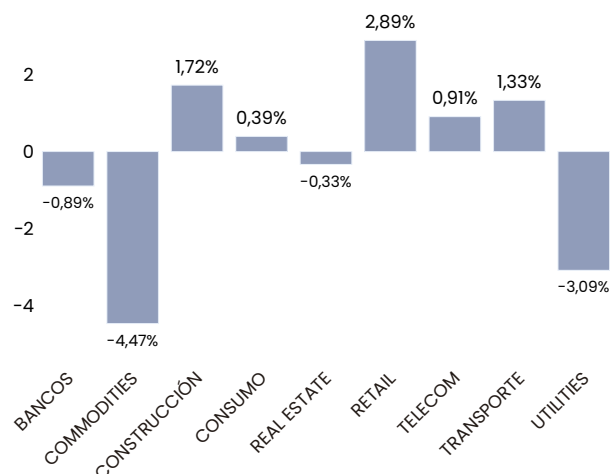
Bancos concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Bancos (US\$ 37 millones) y en Retail (US\$ 20 millones), disminuyendo sus participaciones en 13 pb y 54 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Construcción (US\$ 2 millones), modificando su participación a 1,8%.

Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)

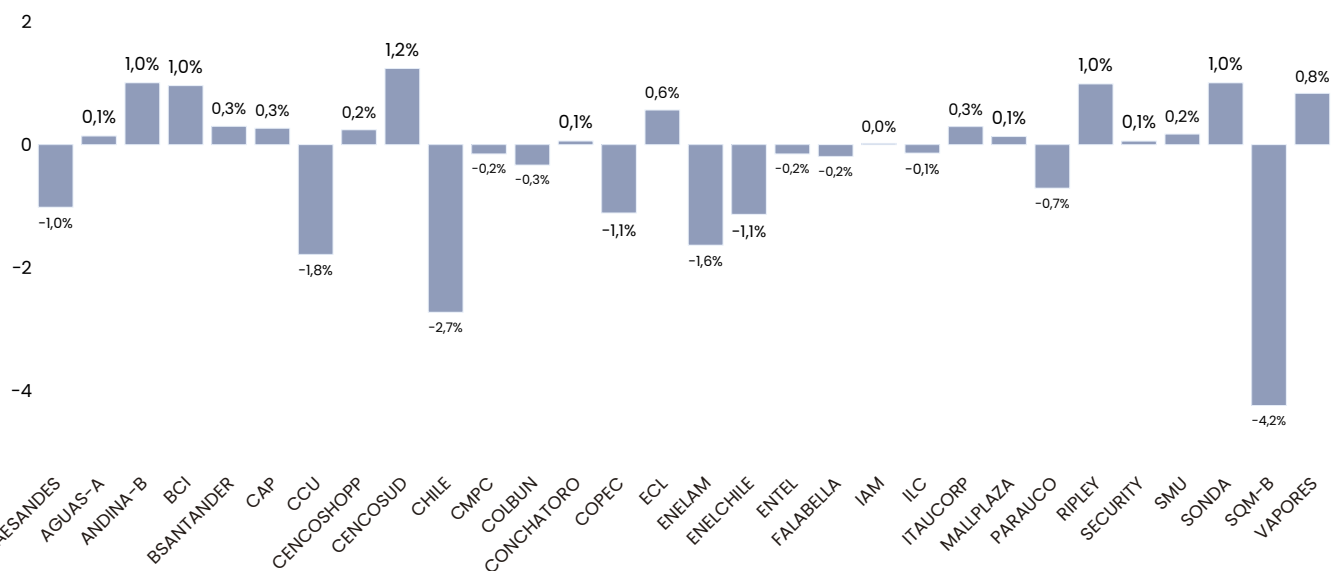


Sub y Sobreponderación Sectorial de Cartera FFMM respecto al IPSA



■ En términos de exposición, la mayor sobreponderación sectorial con respecto al IPSA se dio en Retail (2,9%), mientras que la mayor subponderación se dio en Commodities (-4,5%).

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	-12,2	-71,4	83,3	0,0	7,6
AGUAS-A	-2,5	-13,6	8,0	0,0	0,7
ALMENDRAL	-0,0	-1,4	36,7	0,0	6,0
ANDINA-A	-0,1	-23,3	55,3	0,0	5,8
ANDINA-B	-1,1	-103,6	72,0	0,0	6,5
ANTARCHILE	-0,7	-0,2	80,1	0,0	1,8
BANVIDA	-0,0	0,3	5,1	0,0	0,9
BCI	2,8	57,3	569,7	0,3	9,4
BSANTANDER	-9,7	61,0	556,4	0,3	6,0
CENCOSHOPP	-11,5	-67,3	462,0	0,2	17,4
CENCOSUD	-10,5	-159,6	953,2	0,5	17,9
CHILE	-22,9	6,6	508,6	0,3	5,5
CINTAC	-0,0	0,2	24,3	0,0	11,7
CMPC	-5,1	63,4	659,9	0,4	12,3
COLBUN	-8,6	-23,7	487,9	0,3	18,
CONCHATORO	-0,8	-37,3	58,4	0,0	4,5
COPEC	-0,9	112,7	1.062,6	0,6	9,
CRISTALES	-0,1	0,1	18,9	0,0	8,7
ECL	-5,5	-105,1	107,8	0,1	13,3
EDELMAG	-0,0	-0,0	4,3	0,0	4,0
EMBONOR-B	-0,6	-4,0	54,2	0,0	17,2
ENELAM	28,1	-217,5	1.058,4	0,6	9,9
ENELCHILE	-19,4	-83,2	450,6	0,2	12,3
ENTEL	2,4	18,1	271,0	0,2	19,3
FALABELLA	55,4	-111,9	355,3	0,2	3,
FORUS	-0,1	-10,9	17,2	0,0	4,0
HF	-1,1	1,9	131,8	0,1	19,
ITAUCORP	-0,1	5,3	16,2	0,0	1,2
LTM	-0,0	-16,5	28,7	0,0	1,7
MALLPLAZA	-14,3	-38,8	223,8	0,1	8,0
NAVIERA	0,0	0,0	10,7	0,0	6,1
NORTEGRAN	-0,0	-15,4	12,3	0,0	1,4
PARAUCO	-15,8	-137,2	79,5	0,0	6,
QUINENCO	-0,2	-42,4	68,5	0,0	2,1
RIPLEY	-3,3	-52,8	58,0	0,0	13,6
SK	-0,0	-5,4	89,4	0,0	9,8
SMSAAM	0,9	3,7	37,4	0,0	6,0
SMU	-3,6	-23,6	36,5	0,0	6,1
SONDA	-1,4	-26,6	40,8	0,0	8,9
SQM-B	-4,2	340,9	1.256,2	0,7	21,4
VAPORES	-1,9	-27,2	7,6	0,0	0,1
OTROS	-1,3	-26,1	20,0	0,0	-

Anexo 2: Cartera Renta Variable FFMM

Nemotécnico	Inversión Neta del Mes (MMUS\$)	Inversión Neta UDM (MMUS\$)	Inversión Total (MMUS\$)	% FFMM	% Emisor
AGUAS-A	4,3	11,8	21,3	1,4	5,1
ANDINA-B	2,0	22,8	40,4	2,7	4,4
ANTARCHILE	0,3	-1,8	1,2	0,1	0,0
BCI	10,3	29,6	90,4	6,0	2,6
BESALCO	-0,8	0,3	4,1	0,3	1,8
BSANTANDER	13,7	34,6	108,2	7,2	2,4
CAMANCHACA	-0,1	1,5	2,5	0,2	3,5
CAP	4,0	-7,1	47,8	3,2	2,8
CCU	3,2	-4,0	22,4	1,5	1,3
CENCOSHOPP	8,4	15,3	29,1	1,9	2,0
CENCOSUD	0,4	18,5	104,1	7,0	3,4
CHILE	6,5	21,9	99,8	6,7	2,1
CMPC	0,0	33,0	78,7	5,3	2,5
COLBUN	3,1	7,7	30,6	2,0	1,4
CONCHATORO	2,4	4,0	29,7	2,0	6,0
COPEC	0,1	28,9	82,9	5,5	2,1
ECL	7,8	-5,1	21,6	1,4	9,1
EMBONOR-B	1,2	-2,2	5,1	0,3	1,0
ENELAM	-1,0	-26,6	67,6	4,5	0,9
ENELCHILE	-0,0	-9,0	27,3	1,8	1,6
ENELGXCH	0,7	3,8	4,4	0,3	1,4
ENTEL	2,7	-2,3	20,9	1,4	1,5
FALABELLA	16,6	33,6	99,2	6,6	2,3
FORUS	0,4	3,5	4,9	0,3	1,2
HF	-0,2	-0,0	7,8	0,5	5,7
HITES	0,1	-0,0	2,7	0,2	33,5
IAM	2,0	-5,4	9,6	0,6	1,7
ILC	0,4	-0,7	2,6	0,2	0,6
INDISA	-0,1	-1,4	1,5	0,1	0,5
INGEVEC	0,1	0,2	3,0	0,2	3,7
INVERCAP	-1,2	-0,5	1,6	0,1	0,2
ITAUCORP	4,4	6,4	18,2	1,2	1,6
MALLPLAZA	-0,2	12,7	16,4	1,1	2,6
MULTIFOODS	0,2	-1,1	2,8	0,2	0,6
NORTEGRAN	-0,1	1,5	3,2	0,2	0,6
ORO BLANCO	1,3	2,1	2,3	0,2	1,6
PARAUCO	2,1	-5,9	19,7	1,3	2,2
PAZ	0,1	0,5	3,0	0,2	16,4
QUINENCO	0,7	-1,4	5,4	0,4	0,2
RIPLEY	0,4	2,1	22,9	1,5	40,4
SALFACORP	1,3	-0,1	9,4	0,6	11,3
SALMOCAM	0,0	0,2	1,1	0,1	0,4
SECURITY	0,8	-2,4	6,9	0,5	1,2
SK	0,0	0,8	1,9	0,1	0,2
SMSAAM	2,4	3,6	7,4	0,5	1,2
SMU	1,8	4,0	10,0	0,7	1,6
SONDA	2,9	5,3	24,3	1,6	19,7
SQM-B	8,7	84,4	176,2	11,8	5,9
TRICOT	0,3	0,9	2,5	0,2	1,0
VAPORES	2,0	12,2	60,1	4,0	2,3
OTROS	0,2	-3,6	5,5	0,4	-
TOTAL	116,7	326,9	1.472,4	98,5	-

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • 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.