

Reporte Mensual de Flujos Institucionales

Reporte Mensual AFPs Agosto

■ Durante el mes de agosto, los fondos de pensiones registraron **compras netas (MMUS\$ 29)**, acumulando una inversión de MMUS\$ 1.933 en los últimos doce meses.

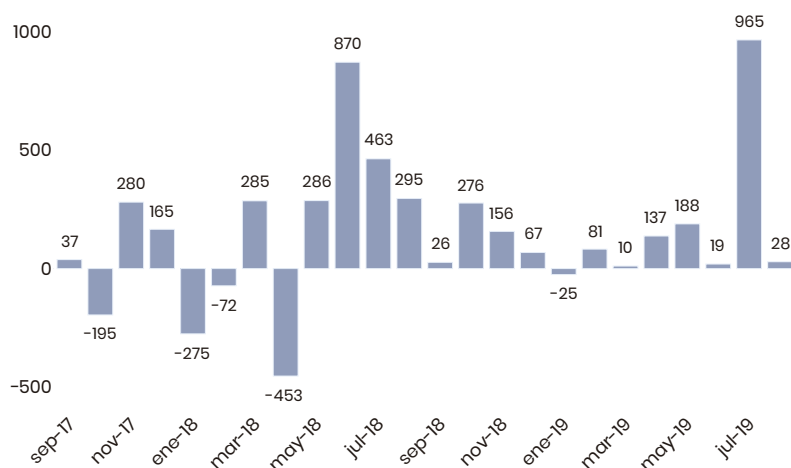
■ La **exposición a renta variable local alcanzó un 8,7%**, lo que significó una disminución de 74 pb con respecto al mes anterior.

■ En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Real estate (US\$ 72 millones) y en Retail (US\$ 54 millones), donde aumentó y disminuyó su participación en 96 pb y 36 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Bancos (US\$ 50 millones) y en Commodities (US\$ 34 millones), modificando su participación a 16,6% y 13,8%, respectivamente.

■ Las mayores compras del mes de agosto estuvieron concentradas en Cencoshopp (US\$ 58 millones), Enelam (US\$ 38 millones), Cencosud (US\$ 29 millones), Falabella (US\$ 24 millones) y Hf (US\$ 17 millones). Del total de inversiones realizadas en Cencoshopp y Enelam, US\$ 728 millones y US\$ 354 millones corresponden a la suscripción de los aumentos de capital realizados por las compañías, respectivamente. En el caso de Enelam, al restar dicho efecto a la inversión se obtienen ventas por US\$ 30 millones.

■ Las mayores ventas del mes de agosto estuvieron concentradas en Chile (US\$69 millones), Copec (US\$ 21 millones), Cmpc (US\$ 15 millones), Ltm (US\$ 12 millones) y Sonda (US\$ 11 millones).

Inversión Neta AFPs



Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

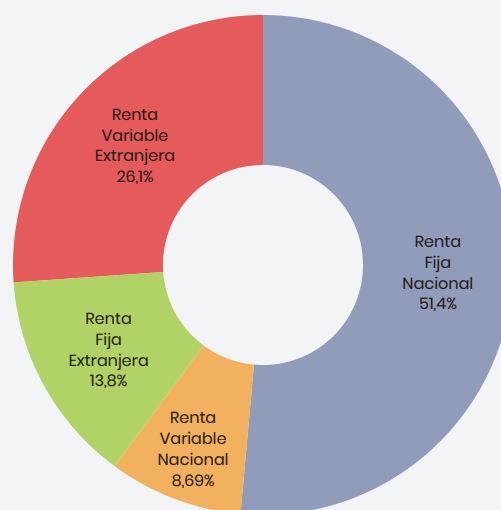
Agosto

Inversiones		Desinversiones	
CENCOSHOPP	58	CHILE	69
ENELAM	38	COPEC	21
CENCOSUD	29	CMPC	15
FALABELLA	24	LTM	12
HF	17	SONDA	11

Últimos Doce Meses

Inversiones		Desinversiones	
CENCOSHOPP	787	SM-CHILE B	201
FALABELLA	536	CENCOSUD	105
CHILE	193	LTM	85
SQM-B	187	ECL	67
ANDINA-B	171	SONDA	46

Composición Por Activo Fondo de Pensiones

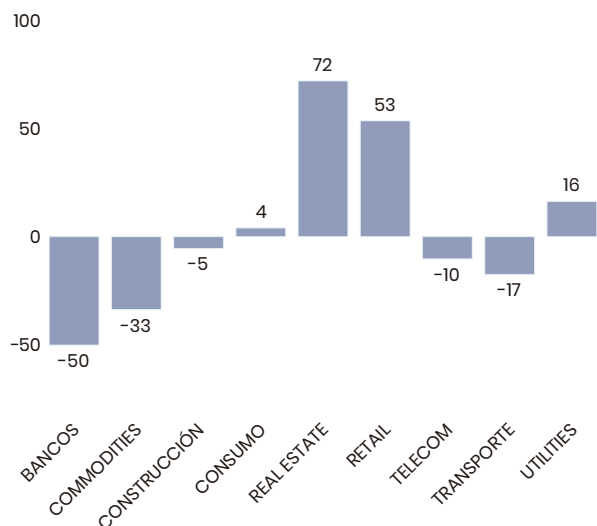


Fuente: Superintendencia AFP y Estudios Security

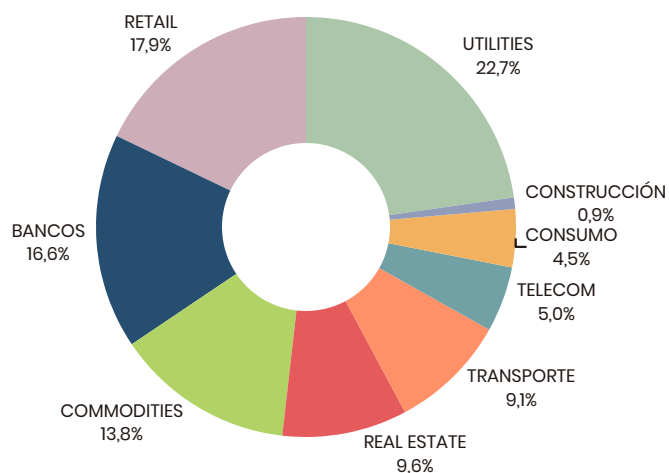
Real estate concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Real estate (US\$ 72 millones) y en Retail (US\$ 54 millones), donde aumentó y disminuyó su participación en 96 pb y 36 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Bancos (US\$ 50 millones) y en Commodities (US\$ 34 millones), modificando su participación a 16,6% y 13,8%, respectivamente.

Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)



Composición Sectorial AFPs



■ La exposición a renta variable local alcanzó un 8,7%, lo que significó una disminución de 74 pb con respecto al mes anterior (9,4%), y una disminución de 225 pb respecto al año anterior (11,0%).

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	4.391	4.463	7.175	1.704	945
% sobre Fondo	17%	14%	9%	4%	2%
Renta Fija Nacional	744	7.574	33.783	27.769	40.690
% sobre Fondo	2%	23%	45%	69%	92%
Renta Variable Extranjera	15.868	13.896	20.437	5.136	798
% sobre Fondo	62%	43%	27%	12%	1%
Renta Fija Extranjera	4.633	5.827	12.529	5.201	1.396
% sobre Fondo	18%	18%	17%	13%	3%
Otros	77	49	209	74	35
Fondo Total	25.570	31.605	73.719	39.701	43.798
Límite Renta Variable	80%	60%	40%	20%	5%
Holgura Renta Variable	195	603	1.874	1.099	445

Reporte Mensual FFMM Agosto

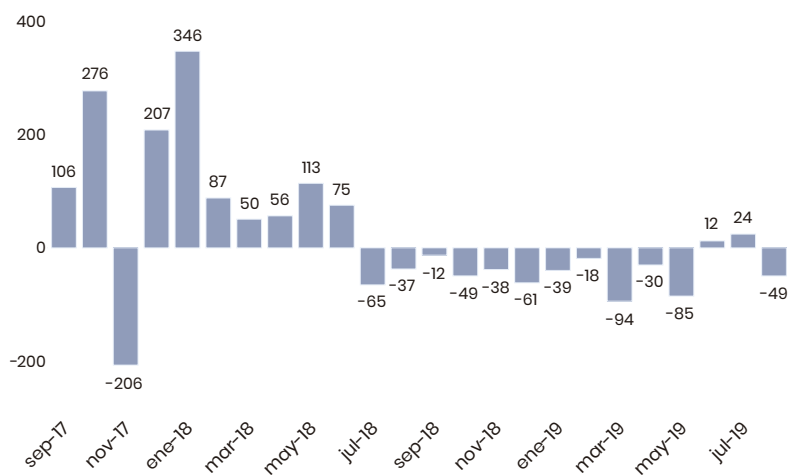
■ Durante el mes de agosto, los fondos mutuos registraron ventas netas (MMUS\$49), acumulando una desinversión de MMUS\$443 en los últimos doce meses.

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Transporte (US\$ 10 millones) y en Telecom (US\$ 5 millones), aumentando sus participaciones en 68 pb y 19 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Bancos (US\$ 25 millones) y en Retail (US\$ 24 millones), modificando su participación a 24,2% y 13,2%, respectivamente.

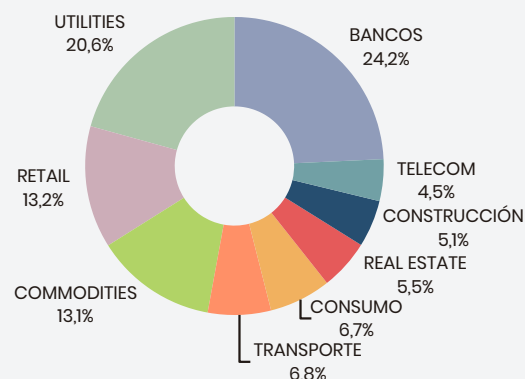
■ Las mayores compras del mes de agosto estuvieron concentradas en Ltm (US\$ 8 millones), impulsadas por la suscripción al aumento de capital por US\$ 49 millones y US\$ 4 millones por compras adicionales. Luego siguen Sqm-b (US\$ 8 millones), Itaucorp (US\$ 6 millones), Conchatoro (US\$ 5 millones) y Sonda (US\$ 5 millones).

■ Las mayores ventas del mes de agosto estuvieron concentradas en Chile (US\$20 millones), Cencosud (US\$ 20 millones), Ecl (US\$ 7 millones), Cmpc (US\$ 6 millones) y Bsantander (US\$ 6 millones).

Inversión Neta FFMM



Composición Sectorial FFMM



Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

Agosto

Inversiones		Desinversiones	
LTM	8	CHILE	20
SQM-B	8	CENCOSUD	20
ITAUCORP	6	ECL	7
CONCHATORO	5	CMPC	6
SONDA	5	BSANTANDER	6

Últimos Doce Meses

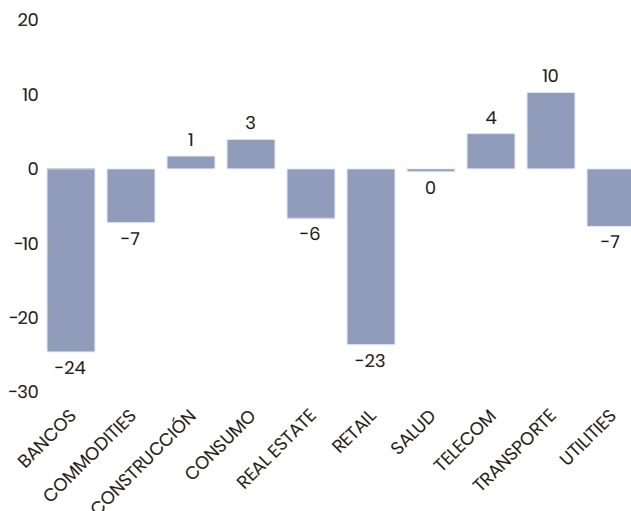
Inversiones		Desinversiones	
CHILE	49	SM-CHILE B	81
BCI	23	COPEC	77
RIPLEY	23	BSANTANDER	47
CONCHATORO	19	CMPC	45
ENTEL	17	ANTARCHILE	32

Fuente: CMF y Estudios Security

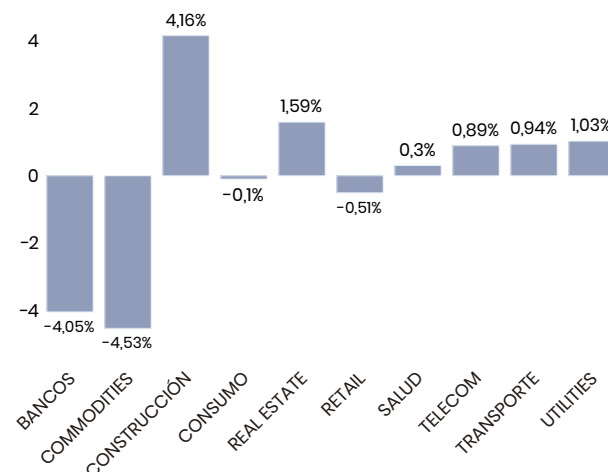
Transporte concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Transporte (US\$ 10 millones) y en Telecom (US\$ 5 millones), aumentando sus participaciones en 68 pb y 19 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Bancos (US\$ 25 millones) y en Retail (US\$ 24 millones), modificando su participación a 24,2% y 13,2%, respectivamente.

Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)

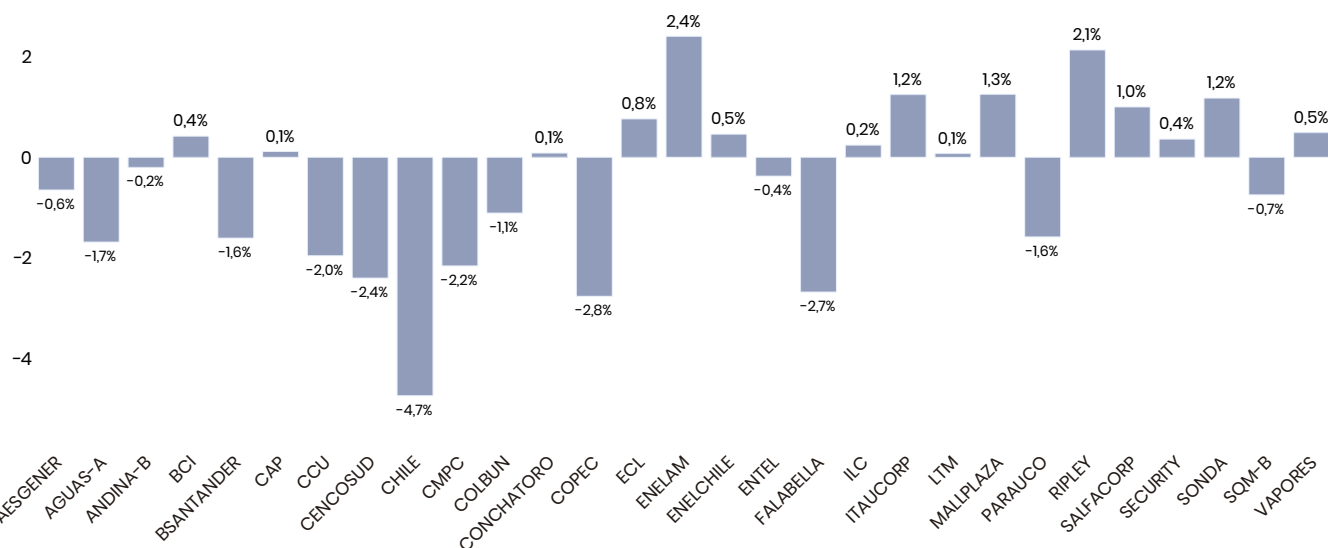


Sub y Sobreponderación Sectorial de Cartera FFMM respecto al IPSA



■ En términos de exposición, la mayor sobreponderación sectorial con respecto al IPSA se dio en Construcción (4,2%), 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	-9,1	-40,6	350,0	0,2	19,7
AGUAS-A	-4,3	-8,4	45,4	0,0	1,4
ALMENDRAL	-0,0	-0,2	68,8	0,0	6,2
ANDINA-A	-0,0	23,9	110,9	0,0	8,0
ANDINA-B	-6,9	171,2	227,3	0,1	16,0
ANTARCHILE	-0,0	1,3	86,8	0,0	1,9
BANVIDA	-0,0	0,0	6,6	0,0	0,9
BCI	4,0	96,0	815,1	0,4	10,6
BESALCO	-2,1	0,8	6,9	0,0	1,7
BSANTANDER	16,9	122,3	734,4	0,3	5,5
CCU	-0,5	-21,3	9,6	0,0	0,2
CENCOSHOPP	58,6	787,4	796,7	0,4	28,0
CENCOSUD	29,8	-105,9	945,8	0,4	21,9
CHILE	-69,6	193,9	872,4	0,4	6,1
CINTAC	-0,0	-3,9	27,6	0,0	12,2
CMPC	-15,9	-27,9	533,6	0,2	9,6
COLBUN	-7,4	-29,9	598,8	0,3	19,9
CONCHATORO	-6,6	22,1	131,8	0,1	9,0
COPEC	-21,3	106,8	880,0	0,4	7,8
CRISTALES	-0,0	-13,2	41,0	0,0	9,0
ECL	0,7	-67,6	389,0	0,2	22,2
EMBONOR-B	-2,8	30,1	124,2	0,1	24,0
ENELAM	38,2	-22,5	1.451,6	0,7	15,5
ENELCHILE	-8,3	-44,3	747,2	0,4	18,1
ENTEL	1,6	41,3	491,6	0,2	19,8
FALABELLA	24,3	536,9	1.284,3	0,6	9,5
FORUS	-0,0	-11,9	51,9	0,0	10,5
HF	18,0	18,8	164,4	0,1	16,2
IAM	6,5	40,4	38,3	0,0	2,7
ITACORP	-2,0	2,4	34,7	0,0	0,9
LTM	-12,2	-85,7	1.079,5	0,5	22,3
MALLPLAZA	1,8	130,5	366,4	0,2	8,
MASISA	0,0	-24,1	22,6	0,0	5,1
NAVIERA	-0,0	0,0	12,7	0,0	6,1
NITRATOS	-0,0	-0,0	18,1	0,0	9,9
NORTEGRAN	0,0	-0,0	21,7	0,0	5,2
NUEVAPOLAR	0,0	2,3	8,5	0,0	9,
ORO BLANCO	-0,0	-0,0	6,0	0,0	1,2
PARAUCO	11,6	-17,4	414,7	0,2	17,1
QUINENCO	0,4	114,3	169,9	0,1	4,0
RIPLEY	-2,5	67,9	314,6	0,2	24,4
SALFACORP	-0,6	4,0	6,7	0,0	1,7
SECURITY	0,2	0,8	8,1	0,0	0,6
SK	1,6	4,4	179,6	0,1	10,6
SMSAAM	-0,1	-0,4	48,2	0,0	5,8
SMU	1,9	25,8	68,8	0,0	6,2
SONDA	-11,9	-46,8	214,4	0,1	21,5
SQM-B	2,5	187,9	396,6	0,2	13,
VAPORES	-5,1	-11,2	33,9	0,0	3,4
OTROS	-0,6	-15,6	15,8	0,0	-

Anexo 2: Cartera Renta Variable FFMM

Nemotécnico	Inversión Neta del Mes (MMUS\$)	Inversión Neta UDM (MMUS\$)	Inversión Total (MMUS\$)	% FFMM	% Emisor
AESGENER	-1,7	-18,9	12,2	0,6	0,3
AGUAS-A	-1,3	-0,7	21,8	1,1	5,2
ANDINA-B	-0,2	-9,9	20,8	1,0	1,4
ANTARCHILE	-1,2	-32,8	4,7	0,2	0,1
BCI	-3,9	23,5	128,8	6,3	1,9
BESALCO	0,4	-0,6	17,7	0,9	1,9
BLUMAR	0,1	3,5	2,9	0,1	0,2
BSANTANDER	-5,7	-47,3	128,6	6,3	3,1
CAMANCHACA	0,4	0,7	6,3	0,3	0,5
CAP	-3,8	9,1	31,5	1,5	2,7
CCU	1,0	-27,4	34,5	1,7	4,7
CENCOSHOPP	-5,1	-14,4	39,5	1,9	0,5
CENCOSUD	-20,1	-21,0	47,4	2,3	1,1
CHILE	-20,5	49,5	130,0	6,3	4,0
CMPC	-6,4	-45,5	59,7	2,9	2,8
COLBUN	1,9	-2,0	24,4	1,2	1,6
CONCHATORO	5,1	19,8	34,3	1,7	6,7
COPEC	-0,5	-77,6	73,1	3,6	4,6
ECL	-7,1	10,6	46,8	2,3	2,0
EMBONOR-B	1,1	-10,1	11,3	0,6	0,6
ENELAM	4,4	3,2	211,2	10,3	0,8
ENELCHILE	0,7	-6,9	99,3	4,8	0,4
ENJOY	-0,1	1,1	9,3	0,4	0,2
ENTEL	0,4	17,4	39,5	1,9	1,9
FALABELLA	-4,2	-29,8	94,3	4,6	4,6
HF	0,6	4,7	8,6	0,4	0,6
HITES	0,1	0,4	13,6	0,7	0,8
IAM	-4,3	-5,5	11,3	0,6	0,2
ILC	-2,0	3,2	24,0	1,2	0,9
INDISA	-0,2	0,4	3,6	0,2	0,6
INGEVEC	0,0	-0,8	6,2	0,3	0,3
ITAU CORP	6,2	-10,7	73,7	3,6	1,9
LIPIGAS	-0,2	-0,4	3,3	0,2	0,0
LTM	7,8	-32,0	102,4	5,0	0,9
MALLPLAZA	1,5	-32,4	45,5	2,2	1,2
MANQUEHUE	0,1	0,6	4,1	0,2	0,7
MULTIFOODS	-1,6	-2,9	6,5	0,3	0,8
PARAU CO	-3,0	9,8	33,2	1,6	1,5
PAZ	0,2	-9,1	14,1	0,7	1,4
RIPLEY	1,5	23,2	69,9	3,4	2,2
SALFACORP	-1,4	-2,1	33,6	1,6	3,6
SALMOCAM	-1,4	-2,1	4,6	0,2	0,3
SECURITY	1,3	-21,6	21,7	1,1	0,7
SK	-1,0	-6,8	8,9	0,4	0,2
SMSAAM	-0,3	-11,7	7,7	0,4	0,3
SMU	-1,2	-20,3	23,8	1,2	1,5
SOCO VESA	1,4	1,1	8,9	0,4	0,1
SONDA	4,5	14,5	50,3	2,4	2,0
SQM-B	7,6	-32,7	82,4	4,0	4,9
TRICOT	0,7	-11,6	10,3	0,5	0,5
VAPORES	2,8	7,9	26,7	1,3	0,5
OTROS	-2,5	-89,0	19,8	1,0	-

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

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

Cesar Guzman B.
Gerente de Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Constanza Perez S.
Subgerente de Estudios
constanza.perez@security.cl

Paulina Barahona N.
Analista Senior de Inversiones
paulina.barahona@security.cl

Jorge Cariola G.
Subgerente de Estrategia
jorge.cariola@security.cl

Magdalena De Ramón C.
Analista Renta Fija Internacional
magdalena.deramon@security.cl

Sebastián Montero A.
Analista de Macroeconomía
sebastian.montero@security.cl

Nicolás Libuy I.
Analista de Inversiones
nicolas.libuy@security.cl

Juan Carlos Prieto Z.
Analista de Inversiones
juancarlos.prieto@security.cl

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

Gonzalo Sandoval I.
Analista de Inversiones
gonzalo.sandoval@security.cl

Aldo Lema N.
Economista Asociado
aldo.lema@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/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.