



# Fondo Mutuo SURA Multiactivo Agresivo

Reporte Semanal  
17 de febrero de 2025

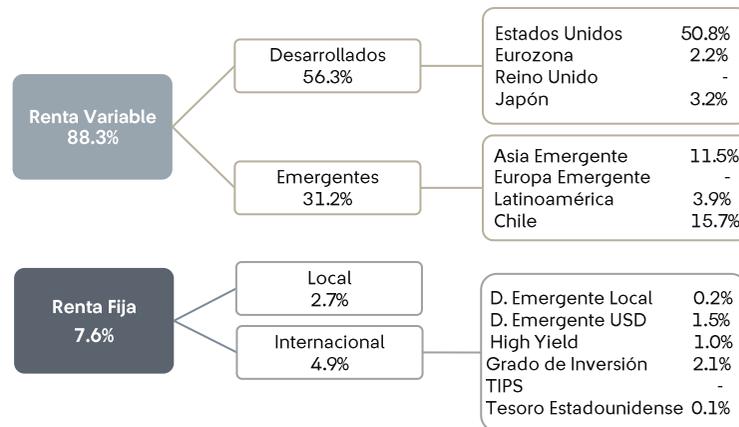
Fondo con un enfoque de largo plazo para clientes dispuestos a aceptar volatilidad y con un horizonte de inversión de -al menos- tres años.

Patrimonio Fondo Actual		CLP 255 mil millones USD 272 millones			
Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses	
Serie B	-1.40%	1.92%	1.06%	9.00%	
Serie D	-1.25%	2.38%	1.30%	10.99%	
Serie F	-1.30%	2.23%	1.22%	10.35%	

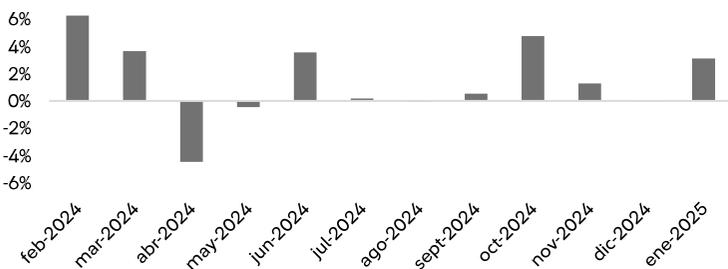
### Explicación de retorno última semana

Durante la última semana, los mercados globales cerraron nuevamente al alza, con la renta variable por sobre la renta fija. En una semana corta en Estados Unidos debido al feriado del Día de los Presidentes, destaca la publicación del IPC que en el margen comienza a mostrar una aceleración de la inflación, lo que lleva a los mercados a revisar sus expectativas de recortes por parte de la FED para 2025. Adicionalmente, las conversaciones entre Estados Unidos y Rusia para encontrar una salida al conflicto de este último con Ucrania han seguido impulsando las expectativas positivas sobre la Eurozona. A nivel local, el IPSA cierra la semana prácticamente sin variación, mientras que el dólar continúa a la baja ubicándose en \$947.

### Posición Actual



### Retorno últimos 12 meses (2)



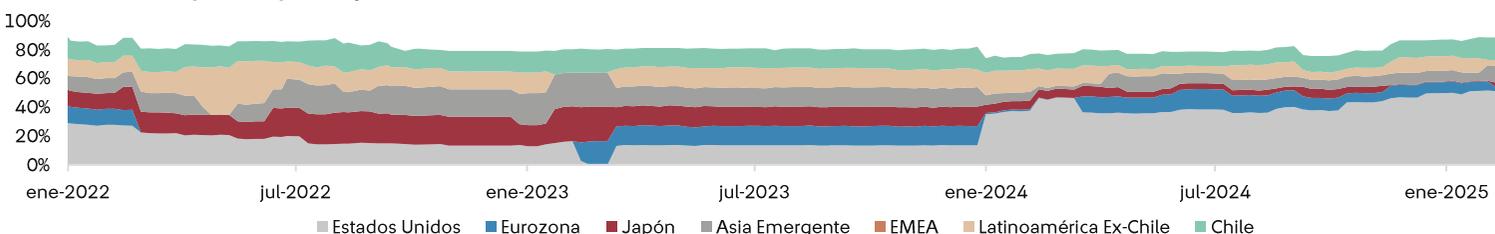
### ¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Mantenemos la preferencia por renta variable por sobre la renta fija.
- Dentro de la renta variable, sobre ponderamos los mercados desarrollados versus emergentes.
- Dentro de renta fija, se mantiene cautela en términos de duración en la medida que el programa de gobierno de Trump pueda traer renovadas presiones inflacionarias.

### ¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

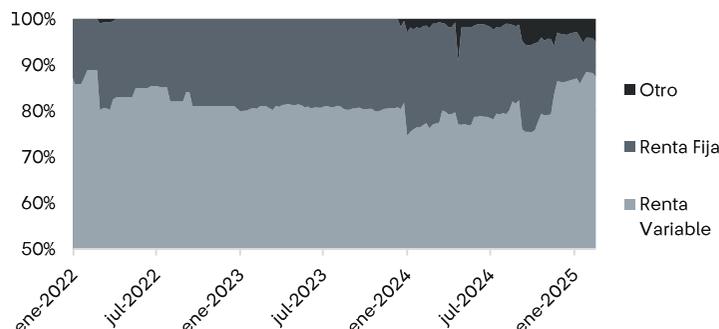
A nivel de portafolio, se mantiene la preferencia por renta variable por sobre la renta fija. De cara al inicio de año, el consenso sobre expectativas de crecimiento económico y de utilidades sigue siendo positivo en Estados Unidos, lo que permitiría seguir viendo liderazgo de este mercado. En línea con lo anterior, van a ser clave los primeros días de gobierno del gobierno de Trump y las medidas que pueda tomar. Luego de haber realizado campaña con un fuerte discurso respecto a nuevas tarifas y control de la inmigración, resta por ver la escala e implementación de este programa con el probable impacto en mercados emergentes y otras economías, como la de la Unión Europea. A nivel de renta fija, los efectos inflacionarios que podrían tener estas medidas junto a un aumento del déficit fiscal podrían seguir presionando las tasas por lo que aún no vemos señales claras para aumentar la duración de los portafolios.

### Renta Variable: Apertura por Región (6)



Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
Estados Unidos	50.8%	50.9%	46.1%	45.1%
Eurozona	2.2%	6.5%	8.7%	0.1%
Reino Unido	-	-	-	-
Japón	3.2%	0.5%	0.4%	5.9%
Asia Emergente	11.5%	5.8%	7.9%	2.2%
Europa Emergente	-	-	-	-
Latinoamérica Ex-Chile	3.9%	10.1%	8.3%	12.1%
Chile	15.7%	13.3%	12.0%	10.7%
<b>Total Renta Variable</b>	<b>87.3%</b>	<b>87.2%</b>	<b>83.5%</b>	<b>76.0%</b>
Cobertura Dólar	6.1%	7.9%	7.5%	11.9%
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	-

### Asset Allocation (6)





# Fondo Mutuo SURA Multiactivo Moderado

## Reporte Semanal

17 de febrero de 2025

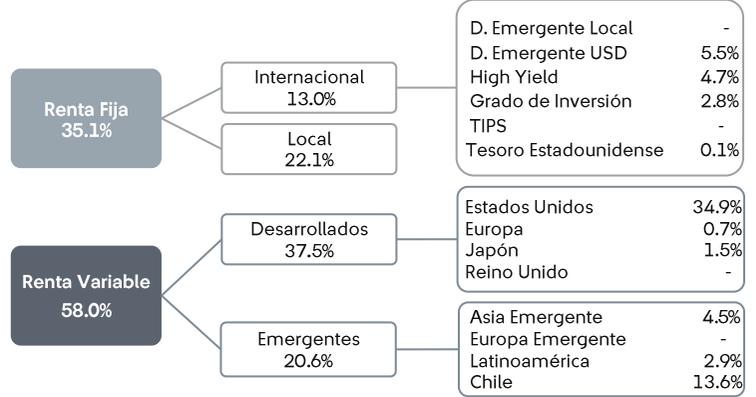
Fondo con un enfoque de mediano plazo para clientes dispuestos a aceptar una volatilidad mayor que la de cualquier otro Fondo de Renta Fija o Conservador y con un horizonte de inversión de -al menos- un año.

Patrimonio Fondo Actual		CLP 168 mil millones USD 179 millones			
Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses	
Serie B	-1.01%	1.51%	0.99%	8.24%	
Serie D	-0.91%	1.82%	1.15%	9.54%	
Serie F	-0.93%	1.75%	1.11%	9.27%	

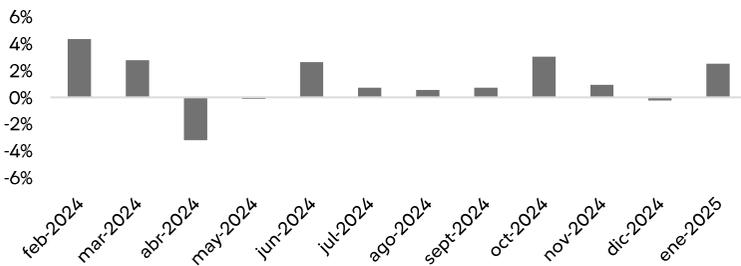
### Explicación de retorno última semana

Durante la última semana, los mercados globales cerraron nuevamente al alza, con la renta variable por sobre la renta fija. En una semana corta en Estados Unidos debido al feriado del Día de los Presidentes, destaca la publicación del IPC que en el margen comienza a mostrar una aceleración de la inflación, lo que lleva a los mercados a revisar sus expectativas de recortes por parte de la FED para 2025. Adicionalmente, las conversaciones entre Estados Unidos y Rusia para encontrar una salida al conflicto de este último con Ucrania han seguido impulsando las expectativas positivas sobre la Eurozona. A nivel local, el IPSA cierra la semana prácticamente sin variación, mientras que el dólar continúa a la baja ubicándose en \$947.

### Posición Actual



### Retorno últimos 12 meses (2)



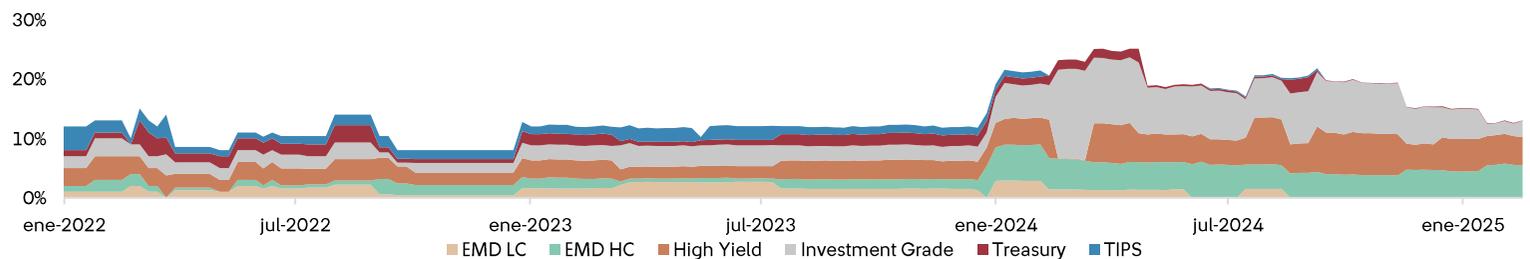
### ¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Mantenemos la preferencia por renta variable por sobre la renta fija.
- Dentro de la renta variable, sobre ponderamos los mercados desarrollados versus emergentes.
- Dentro de renta fija, se mantiene cautelosa en términos de duración en la medida que el programa de gobierno de Trump pueda traer renovadas presiones inflacionarias.

### ¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

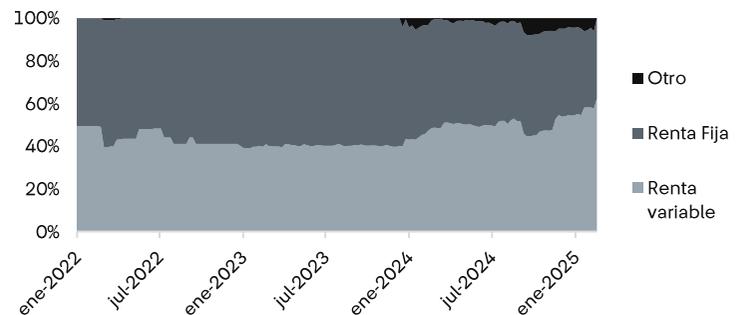
A nivel de portafolio, se mantiene la preferencia por renta variable por sobre la renta fija. De cara al inicio de año, el consenso sobre expectativas de crecimiento económico y de utilidades sigue siendo positivo en Estados Unidos, lo que permitiría seguir viendo liderazgo de este mercado. En línea con lo anterior, van a ser clave los primeros días de gobierno del gobierno de Trump y las medidas que pueda tomar. Luego de haber realizado campaña con un fuerte discurso respecto a nuevas tarifas y control de la inmigración, resta por ver la escala e implementación de este programa con el probable impacto en mercados emergentes y otras economías, como la de la Unión Europea. A nivel de renta fija, los efectos inflacionarios que podrían tener estas medidas junto a un aumento del déficit fiscal podrían seguir presionando las tasas por lo que aún no vemos señales claras para aumentar la duración de los portafolios.

### Renta Fija: Apertura por Tipo de Activo (6)



Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
D. Emergente Local	-	-	-	1.4%
D. Emergente USD	5.5%	5.5%	4.8%	5.2%
High Yield	4.7%	4.9%	4.3%	-
Grado de Inversión	2.8%	2.0%	6.1%	14.9%
TIPS	-	-	-	-
Tesoro EEUU	0.1%	-	-	1.6%
Renta Fija Local	22.1%	23.2%	25.9%	27.0%
<b>Total Renta Fija</b>	<b>35.1%</b>	<b>35.6%</b>	<b>41.1%</b>	<b>50.0%</b>
Cobertura Dólar	6.3%	6.9%	7.9%	13.0%
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	-

### Asset Allocation (6)



Este Fondo invierte principalmente en Renta Fija Local y está enfocado en clientes con un horizonte de mediano y largo plazo, con una tolerancia al riesgo moderada.

### Explicación de retorno última semana

Durante la semana, el tesoro americano se mantuvo estable con alta volatilidad entre días debido a sorpresas económicas en términos de inflación. Por otro lado, las tasas en UF y CLP fueron al alza debido principalmente a la volatilidad de las tasas extranjeras y la liquidez local.

A su vez, el devengo del Fondo fue positivo y los spreads corporativos no sufrieron variaciones significativas.

En resumen, el Fondo rentó negativo en la semana dado los movimientos del mercado.

### ¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Largo en duración en el Fondo.
- Preferencia por papeles bancarios dado el atractivo nivel, spread y liquidez.
- Se aumenta el sesgo positivo para papeles en UF.

Detalle	Datos Actuales	Patrimonio Fondo actual  CLP 176 mil millones USD 188 millones
% en UF del Fondo	90% - 95%	
Duración del Fondo	5.0 – 5.5	
TIR UF+ (bruta) (3)	2.78%	

### Retornos

Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses
Serie C	0.92%	0.96%	1.17%	8.27%
Serie A	0.86%	0.80%	1.08%	7.58%
Serie F	0.92%	0.98%	1.18%	8.38%

### ¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

Continúan las perspectivas positivas para la renta fija, en un contexto donde el Banco Central tiene su tasa de política monetaria al 5.0%, la cual seguiría bajando en los próximos meses a un ritmo lento.

A su vez, se espera que continúe el ciclo de recortes por parte de EE.UU. en las próximas reuniones de política monetaria que, al igual que en el plano local, se produciría a un ritmo lento.

Por otro lado, se mantiene la exposición del fondo con sesgo hacia la UF considerando el mediano plazo y las expectativas de inflación en los meses venideros. Al mismo tiempo, se continúan monitoreando potenciales oportunidades en CLP que puedan generarse considerando el escenario actual.

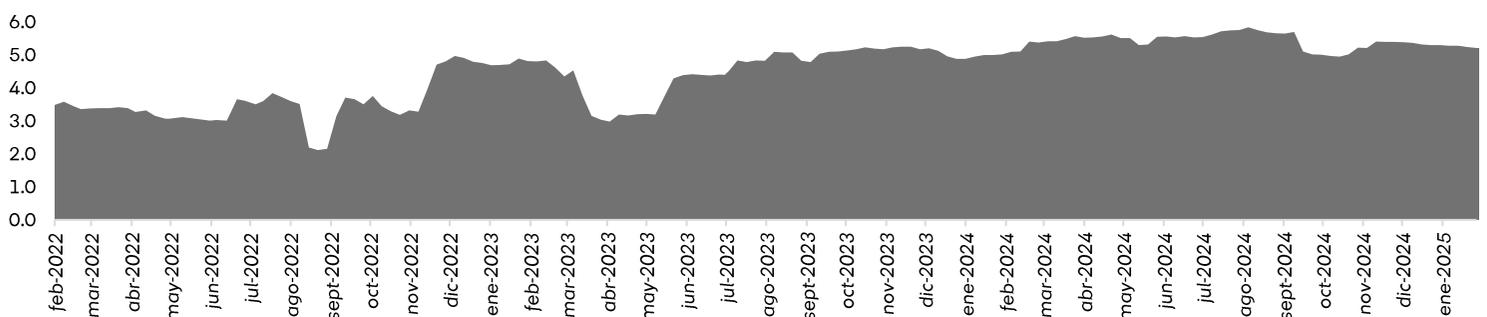
Se mantiene el largo duración del Fondo considerando la parte de la curva en la que está posicionado y, de esta forma, capitalizar las oportunidades creadas por los movimientos de tasas de las últimas semanas.

Lo anterior determina un escenario positivo para la renta fija y, por lo tanto, se mantiene el largo duración en el Fondo por atractivas valorizaciones junto con un porcentaje mayoritario de instrumentos en UF. Esto generaría buenos rendimientos hacia adelante, considerando un horizonte de mediano a largo plazo.

### Distribución por tipo de instrumento

	Actual	Enero	Diciembre	Noviembre	
Deuda	Bonos Bancarios	56.75%	56.59%	56.92%	56.85%
	Bonos Empresa	31.47%	31.24%	29.70%	29.77%
	Bonos Gobierno	11.78%	12.17%	13.38%	13.38%
	Depósito	0.20%	0.00%	0.00%	0.00%

### Duración promedio semanal (con derivados) (6)





# Fondo Mutuo SURA Cartera Patrimonial Conservadora

## Reporte Semanal

17 de febrero de 2025

Este Fondo invierte principalmente directa e indirectamente en Renta Fija Local y está enfocado en clientes con un horizonte de corto y mediano plazo, con una tolerancia al riesgo baja a moderada.

### Explicación de retorno última semana

Las tasas en UF y CLP fueron al alza (en especial en la parte media de la curva) debido principalmente a la volatilidad de las tasas extranjeras y la liquidez local.

A su vez, el devengo del Fondo fue positivo y los spreads corporativos no sufrieron variaciones significativas.

En resumen, el Fondo rentó positivo en la semana dado los movimientos del mercado.

### ¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Largo en duración en el Fondo.
- Preferencia por papeles bancarios dado el atractivo nivel, spread y liquidez.
- Se mantiene el sesgo positivo para papeles en UF.

Detalle	Datos Actuales	Patrimonio Fondo actual CLP 117 mil millones USD 126 millones
% en UF del Fondo	85% - 90%	
Duración del Fondo	1.5 - 2.0	
TIR UF+ (bruta) (3)	1.01%	

### Retornos

Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses
Serie C	0.54%	1.56%	0.98%	-
Serie A	0.52%	1.49%	0.94%	-
Serie F	0.56%	1.60%	1.00%	-

### ¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

Continúan las perspectivas positivas para la renta fija, en un contexto donde el Banco Central tiene su tasa de política monetaria al 5.0%, la cual seguiría bajando en los próximos meses a un ritmo lento.

A su vez, se espera que continúe el ciclo de recortes por parte de EE.UU. en las próximas reuniones de política monetaria que, al igual que en el plano local, se produciría a un ritmo lento.

Por otro lado, el escenario inflacionario de corto plazo sustenta mantener el sesgo actual hacia la UF. Al mismo tiempo, se monitorean potenciales oportunidades en CLP considerando las perspectivas hacia adelante respecto a inflación y evolución de la política monetaria.

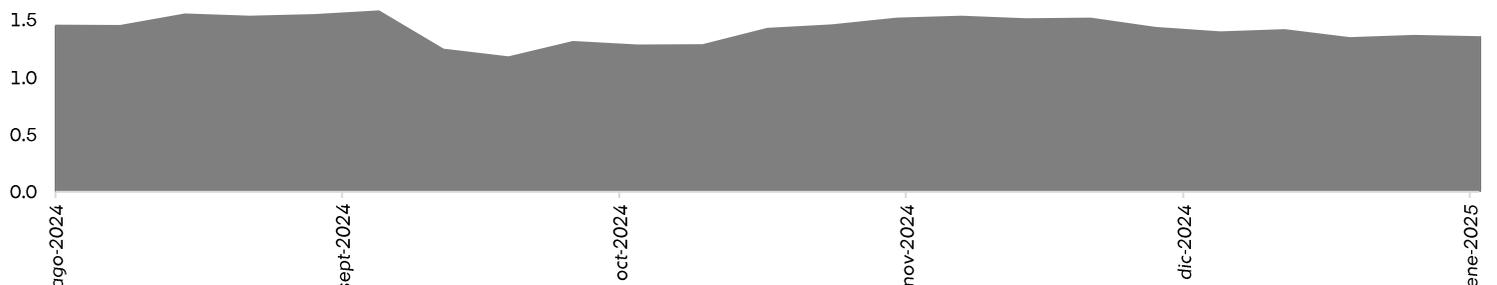
Se mantiene el largo duración del Fondo y se siguen monitoreando oportunidades en instrumentos de mediano plazo en UF y CLP, zona con un potencial atractivo debido a los movimientos de la curva de la última semana.

Lo anterior determina un escenario positivo para la renta fija y, por lo tanto, se plantea un largo duración en el Fondo por atractivas valorizaciones junto con un porcentaje mayoritario de instrumentos en UF. Esto generaría buenos rendimientos hacia adelante, considerando un horizonte de corto a mediano plazo.

### Distribución por tipo de instrumento

	Actual	Enero	Diciembre	Noviembre	
Deuda	Bonos Bancarios	64.28%	59.26%	55.84%	61.90%
	Bonos Empresa	15.39%	13.31%	13.76%	14.80%
	Bonos Gobierno	5.14%	4.57%	5.06%	4.95%
	Depósito	15.19%	22.84%	25.33%	18.34%
	Otros	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%

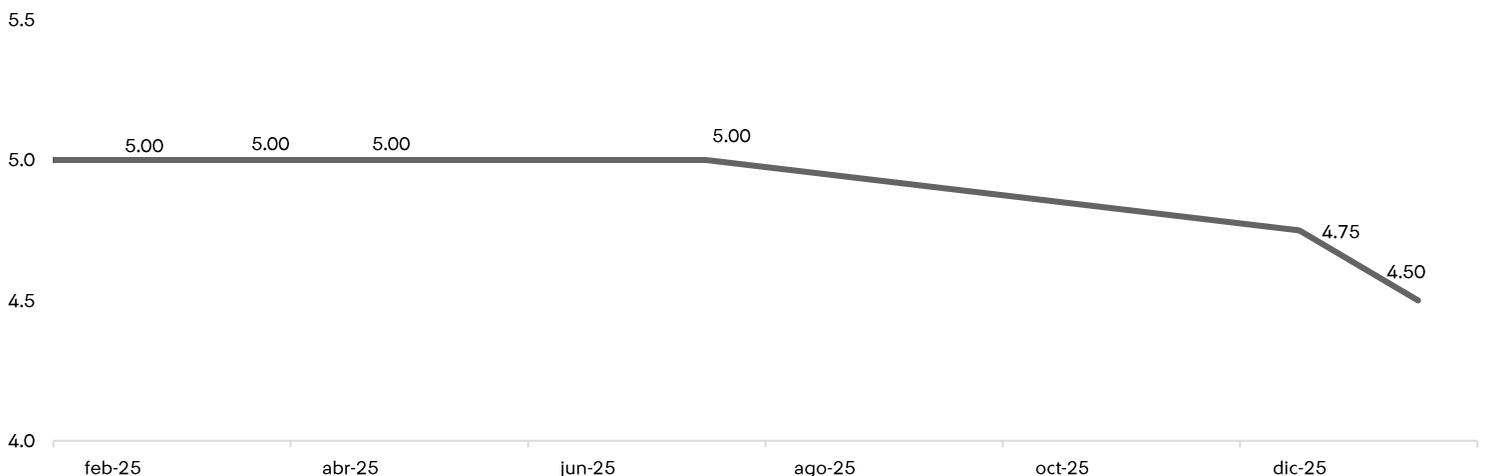
### Duración promedio semanal (con derivados) (6)



**Resumen de principales características de Fondos de Renta Fija (4)**

Retornos en CLP (1) (Serie C)	1 mes	3 Meses	YTD (7)	12 meses	Datos a cierre Enero (6)			
					% de UF	Duración (años)	TIR UF+ (bruta) (3)	Patrimonio Fondo (CLP mil millones)
Renta Corto Plazo	0.40%	1.35%	0.73%	6.62%	40%	0.98	1.38	172
Renta Corto Plazo UF	0.58%	1.71%	1.01%	7.84%	89%	0.99	0.90	476
Renta Local UF	0.73%	1.76%	1.36%	8.87%	93%	2.96	2.47	426
Renta Bonos	0.93%	1.30%	1.31%	8.77%	89%	4.55	2.93	399
Renta Corp. Largo Plazo	1.56%	0.53%	1.31%	8.53%	92%	6.95	3.15	38
Renta Depósito	0.36%	1.11%	0.57%	5.09%	-	0.21	1.58	145
Cartera Pat. Conservadora	0.54%	1.56%	0.98%	-	73%	1.32	1.29	117
Multiactivo Conservador	0.92%	0.96%	1.17%	8.27%	91%	5.19	2.86	177

**Inflación histórica y expectativas**

**Expectativas de Tasa Política Monetaria (5)**


Este informe se ha elaborado con el fin de proporcionar datos con fines informativos sobre un Fondo administrado por Administradora General de Fondos Sura S.A. ("AGF SURA"). El contenido de este documento es de carácter informativo y no constituye una solicitud ni una oferta o recomendación de AGF SURA para comprar, vender o suscribir cuotas de Fondos administrados por AGF SURA.

Este informe tiene un objeto de educación financiera y no tiene por objeto promover o incentivar la compraventa de cuotas de Fondos gestionados por AGF SURA.

Se reconoce que la perspectiva presentada aquí no debe ser el único criterio para tomar decisiones de inversión apropiadas. Cada inversionista debe realizar su propia evaluación teniendo en cuenta su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva y otras consideraciones. AGF SURA, no será responsable de cualquier decisión financiera, de compra o venta, que pueda realizarse por parte de un inversionista que tenga como único fundamento el contenido de este informe.

El riesgo y retorno de las inversiones del Fondo, así como su estructura de costos, no necesariamente se corresponden con aquellos de los referentes utilizados en la comparación o con las mismas variables de los otros Fondos. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por el Fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. La rentabilidad es fluctuante por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. Los valores de las cuotas de los Fondos son variables. La diferencia en rentabilidad entre alternativas de ahorro previsional voluntario no necesariamente refleja la diferencia en el riesgo de las inversiones. Infórmese de las características esenciales de la inversión en el Fondo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. AGF SURA no garantiza retornos.

Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización expresa previa por parte de Administradora General de Fondos SURA S.A.

(1): Retornos calculados en base a información pública extraída de Bloomberg, de la siguiente forma:  $(\text{valor cuota final}) / (\text{valor cuota inicial} - 1)$ .

(2): Retornos sin remuneración; información pública extraída desde RiskAmerica.

(3): La TIR UF utiliza una inflación esperada de 3.5% para los próximos 12 meses al momento de hacer la conversión de CLP a UF.

(4): Resumen principales características de Fondos administrados por Administradora General de Fondos SURA S.A. cuyo tipo de inversión principal corresponde a activos de Renta Fija.

(5): Expectativa de Tasa de Política Monetaria en base a Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de Febrero 2025, publicada en la página web pública del Banco Central (<https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/encuestas-economicas>).

(6): Información pública hasta Enero 2025.

(7): YTD: "Year to Date", es el retorno del año corrido en curso.