

Reporte Semanal Fondos Multiactivos

17 de abril 2023

Multiactivo Agresivo

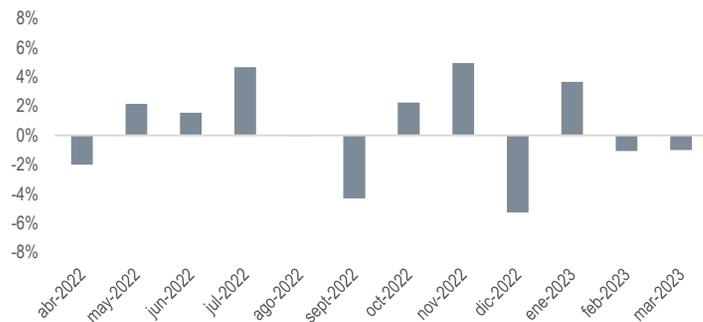
Fondo con un enfoque de largo plazo. para clientes dispuestos a aceptar volatilidad y con un horizonte de inversión de al menos 3 años.

Patrimonio Fondo Actual		CLP 107 mil millones USD 133 millones		
Retornos en CLP (1)	1 Sem	Abril	2023	12 meses
Serie B	-0.18%	2.47%	3.08%	3.36%
Serie D	-0.14%	2.56%	3.70%	5.47%
Serie F	-0.16%	2.53%	3.45%	4.64%

Explicación de retorno última semana

Durante la semana, se vieron resultados mixtos. Dentro de los eventos representativos, se encuentra la publicación de las minutas de la Reserva Federal, donde, la FED actuará de acuerdo a la evolución de las condiciones de crédito y lo que éstas causen en la economía, así como de las cifras macro futuras. Relevante que, aún existe una posible recesión. En cuanto a Europa, aún se mantienen las expectativas de que el Banco Central subirá las tasas de interés por más tiempo. En China, se conocieron los datos del PIB, lo cual demuestra que se está recuperando el mercado.

Retorno últimos 12 meses (2)



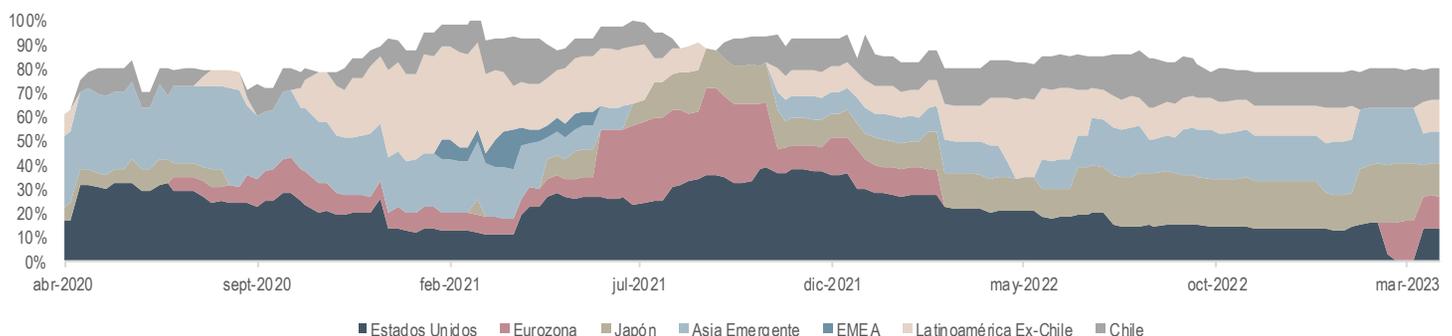
¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Posicionamiento neutral entre instrumentos de renta variable y los de renta fija.
- Dentro de la renta variable mantenemos el neutral dentro de mercados emergentes y desarrollados, privilegiando la selectividad a nivel regional.
- Dentro de renta fija, se mantienen el sesgo de menor duración y la preferencia por deuda de mejor calidad crediticia.

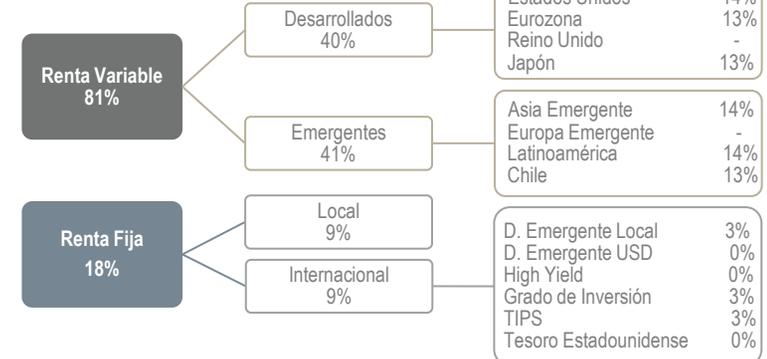
¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

Luego de la reacción por parte de los mercados de renta fija de EEUU por los casos de estrés financiero en bancos regionales, la curva de bonos del tesoro ha visto movimientos al alza en la parte corta. Lo anterior, en medio de minutas de la FED que dieron cuenta de que la inflación sigue siendo un tema a solucionar en el horizonte de corto plazo. Además, se mantiene una estrategia de menor riesgo con neutralidad en renta fija y renta variable, privilegiando la implementación de preferencias relativas a nivel regional dentro del equity.

Renta Variable: Apertura por Región (6)



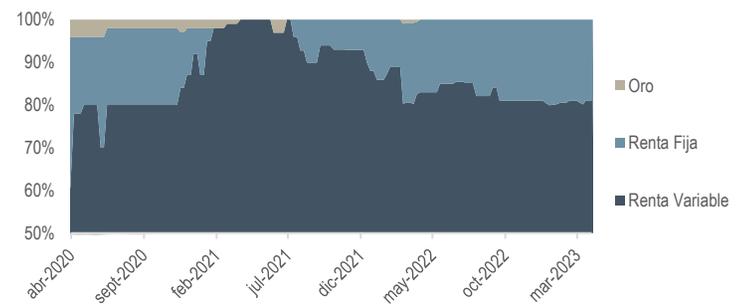
Posición Actual



▲ ▼ Aumento y Disminución igual o mayor a 2% de la exposición a dicha zona respecto al informe anterior

Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
Estados Unidos	14%	14%	14%	21%
Eurozona	13%	13%	-	-
Reino Unido	-	-	-	-
Japón	13%	14%	14%	14%
Asia Emergente	14%	14%	22%	-
Europa Emergente	-	-	-	-
Latinoamérica Ex-Chile	14%	13%	14%	34%
Chile	13%	13%	14%	14%
Total Renta Variable	81%	80%	79%	83%
Cobertura Dólar	-	-	42%	-
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	7%

Asset Allocation (6)



Reporte Semanal Fondos Multiactivos

17 de abril 2023

Multiactivo Moderado

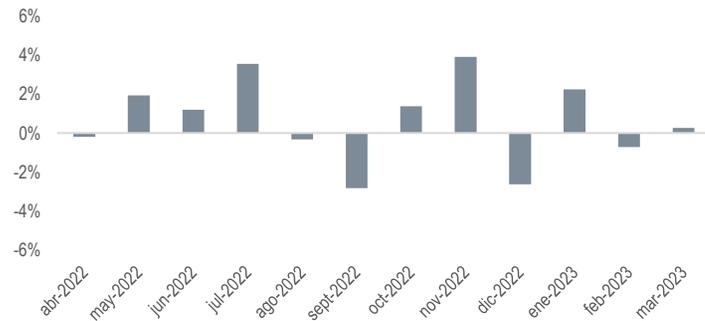
Fondo con un enfoque de mediano plazo. para clientes dispuestos a aceptar una volatilidad mayor que la de cualquier otro fondo de renta fija o conservador y con un horizonte de inversión de al menos 1 año.

Patrimonio Fondo actual		CLP 72 mil millones USD 90 millones		
Retornos en CLP (1)	1 Sem	Abril	2023	12 meses
Serie B	-0.36%	1.20%	0.49%	2.36%
Serie D	-0.33%	1.26%	0.81%	2.76%
Serie F	-0.34%	1.24%	0.68%	2.59%

Explicación de retorno última semana

Durante la semana, se vieron resultados mixtos. Dentro de los eventos representativos, se encuentra la publicación de las minutas de la Reserva Federal, donde, la FED actuará de acuerdo a la evolución de las condiciones de crédito y lo que éstas causen en la economía, así como de las cifras macro futuras. Relevante que, aún existe una posible recesión. En cuanto a Europa, aún se mantienen las expectativas de que el Banco Central subirá las tasas de interés por más tiempo. En China, se conocieron los datos del PIB, lo cual demuestra que se está recuperando el mercado.

Retorno últimos 12 meses (2)



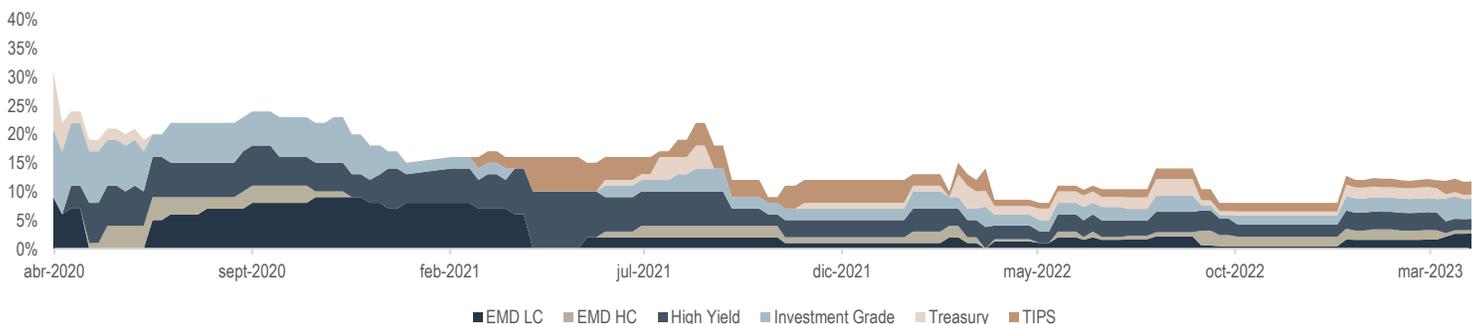
¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Posicionamiento neutral entre instrumentos de renta variable y los de renta fija.
- Dentro de la renta variable mantenemos el neutral dentro de mercados emergentes y desarrollados, privilegiando la selectividad a nivel regional.
- Dentro de renta fija, se mantienen el sesgo de menor duración y la preferencia por deuda de mejor calidad crediticia.

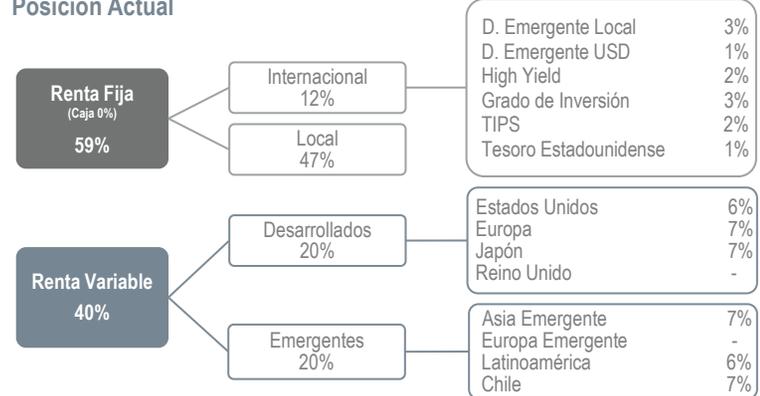
¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

Luego de la reacción por parte de los mercados de renta fija de EEUU por los casos de estrés financiero en bancos regionales, la curva de bonos del tesoro ha visto movimientos al alza en la parte corta. Lo anterior, en medio de minutas de la FED que dieron cuenta de que la inflación sigue siendo un tema a solucionar en el horizonte de corto plazo. Además, se mantiene una estrategia de menor riesgo con neutralidad en renta fija y renta variable, privilegiando la implementación de preferencias relativas a nivel regional dentro del equity.

Renta Fija: Apertura por Tipo de Activo (6)



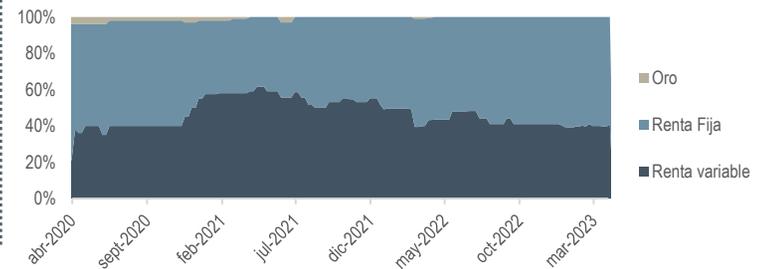
Posición Actual



▲ ↓ Aumento y Disminución igual o mayor a 2% de la exposición a dicha zona respecto al informe anterior

Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
D. Emergente Local	3%	3%	2%	1%
D. Emergente USD	1%	1%	2%	-
High Yield	2%	2%	3%	2%
Grado de Inversión	3%	4%	2%	2%
TIPS	2%	2%	2%	1%
Tesoro EEUU	1%	1%	2%	2%
Renta Fija Local	47%	47%	49%	57%
Total Renta Fija	59%	60%	61%	65%
Cobertura Dólar	-	5%	24%	3%
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	3%

Asset Allocation (6)



Desde enero de 2019 se ha realizado un cambio en la estrategia del fondo. razón por la que se observan fluctuaciones significativas en relación a la data histórica.

Reporte Semanal Fondos Multiactivos

17 de abril 2023

Multiactivo Conservador

Este fondo invierte 100% en renta fija local. y está enfocado en clientes con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo con una tolerancia al riesgo moderada.

Explicación de retorno última semana

En la semana tuvimos subidas en las tasas en pesos como en UF, mayores a la semana anterior luego de la reunión del IPoM del banco central donde comentó que esperará ver datos de inflación a la baja más consistentes como también que las encuestas muestren el anclaje de las expectativas a 3,0% a 2 años. Con lo anterior la TPM que esta en 11,25% se espera se mantenga en este nivel por unos meses más, comenzando a bajar cercano a septiembre. Por el lado de flujos han estado bastante estables con leves entradas en el neto a la renta fija. Dada la fuerte subida en tasas y duración media del fondo el retorno en la semana fue bastante negativo.

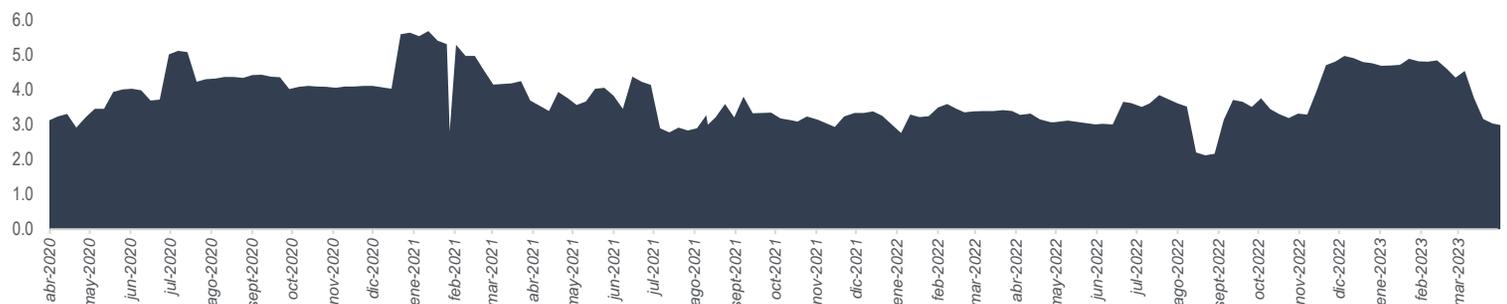
¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Aumento en duración dado entorno que se ve positivo para las tasas más largas
- Preferencia por papeles bancarios dado atractivo spread y liquidez
- Preferencia por UF vs CLP por alto dato de inflación del mes

Retornos

Retornos en CLP (1)	1 Sem	Abril	2023	12 Meses
Serie C	-0.54%	-0.33%	1.05%	7.64%
Serie A	-0.55%	-0.36%	0.85%	6.94%
Serie F	-0.54%	-0.33%	1.08%	7.74%

Duración promedio semanal (con derivados)



¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

Dado que estados unidos esta llegando al fin de su ciclo de alza de tasas, y localmente ya estamos más cerca de comenzar el ciclo de baja sumado a niveles de bonos locales que están muy altos es que seguiremos una estrategia de mayor duración, alocándonos por el lado de gobierno principalmente en la parte media de la curva en pesos dada su potencial compresión y con alta preferencia por papeles bancarios que se encuentran en spreads cercanos a 90 puntos y con alta liquidez. Por el lado de moneda la inflación para este mes está en 1,1% sumada a la alta tasa de los papeles en tasa real es que nos movemos a un mayor porcentaje en UF vs semanas anteriores.

Detalle	Datos Actuales	Patrimonio Fondo actual CLP 120 mil millones USD 149 millones
% en UF del Fondo	88% - 93%	
Duración del Fondo	3.15 - 3.25	
TIR UF+ (bruta) (3)	3.78%	

Distribución por tipo de instrumento

		Actual	Marzo	Febrero	Enero
Deuda	Bonos Bancarios	47.09%	45.45%	43.87%	43.83%
	Bonos Empresa	40.60%	41.43%	39.61%	34.66%
	Bonos Gobierno	9.59%	6.17%	11.48%	18.95%
	Depósito	2.72%	6.96%	5.03%	2.57%

Reporte Semanal Renta Fija

17 de abril 2023

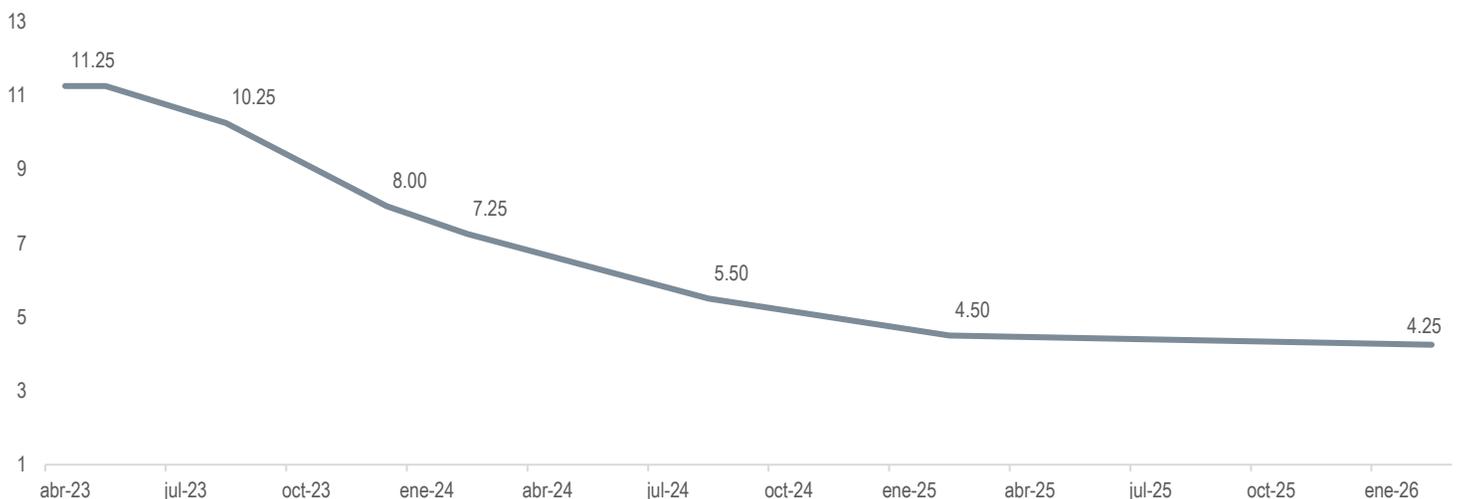
Resumen de principales características de Fondos de Renta Fija. (4)

Retornos en CLP (1) (Serie C)	1 Semana	Abril	3 Meses	2023	Datos a cierre marzo (6)			
					% de UF	Duración (años)	TIR UF+ (bruta) (3)	Patrimonio Fondo (CLP mil millones)
Renta Corto Plazo	0.03%	0.29%	1.91%	2.68%	36%	0.74	5.46	92
Renta Corto Plazo UF	0.00%	0.30%	2.16%	3.13%	71%	0.69	5.21	84
Renta Local UF	-0.52%	-0.31%	1.05%	1.99%	89%	2.79	3.87	212
Renta Bonos	-0.64%	-0.57%	0.34%	1.16%	89%	3.90	3.47	162
Renta Corp. Largo Plazo	-0.79%	-0.82%	-0.15%	0.18%	86%	7.21	2.75	26
Deuda Chile (Serie E)	-0.59%	-0.38%	1.00%	1.55%	88%	3.98	3.41	9
Renta Depósito	0.20%	0.47%	2.61%	3.14%	0%	0.10	6.35	221
Multiactivo Conservador	-0.54%	-0.33%	0.39%	1.05%	86%	2.98	3.70	118

Inflación histórica y expectativas



Expectativas de Tasa Política Monetaria (5)



Reporte Semanal

17 de abril 2023

El presente informe ha sido realizado por Administradora General de Fondos Sura S.A., se encuentra dirigido al público en general y tiene por exclusivo objeto brindar información sobre las inversiones del fondo al que hace referencia. Este informe refleja la visión personal de Administradora General de Fondos Sura S.A. al momento de la emisión de este. Los fundamentos del análisis contenido en este informe se realiza en base a los procesos de inversión vigentes de la Administradora, los cuales se componen tanto por análisis top down como bottom up. Los responsables de la emisión de este informe se encuentran sujetos a la Política De Conflictos De Interés que Administradora General de Fondos Sura S.A. ha implementado con objeto de dejar establecido y dar cumplimiento a la normativa vigente y a las buenas prácticas, a fin de prevenir un potencial conflicto de interés que pudiese surgir por las inversiones personales realizadas por las personas que en razón de su cargo, posición y/o actividad poseen información privilegiada, conflicto de interés en ciclo de inversiones para vehículos administrados. Adicionalmente, la política antes mencionada debe entenderse complementaria con el Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado de la Administradora, disponible en página web www.inversiones.sura.cl. El presente informe no constituye una solicitud u oferta para comprar o vender alguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia. Este informe no debe ser considerado como una recomendación o asesoría, ni tampoco debe considerarse como una base suficiente para tomar una adecuada decisión de inversión. Las opiniones aquí contenidas no consideran los factores particulares de cada cliente, sus objetivos de inversión, su tolerancia al riesgo, su estrategia de inversión, su situación tributaria, entre otras consideraciones. Cada inversionista previo para invertir deberá hacer su propia evaluación en función de cada uno de los factores antes mencionados. Administradora General de Fondos Sura S.A., sus relacionadas y sus respectivos directores y trabajadores no son responsables del resultado de inversiones u operaciones realizadas respecto de los instrumentos financieros referidos en este informe.

La información en base a la cual se elaboró el presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Administradora General de Fondos Sura S.A. obligación de actualizar ni informar cambios que realice al presente informe. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. La frecuencia de los informes queda a discreción de Administradora General de Fondos Sura S.A., pudiendo suspender su publicación en cualquier momento. Se prohíbe la distribución y la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización previa 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 Riskamérica.
- (3): La TIR UF utiliza una inflación esperada de 5.0% 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 (EEF) de marzo 2023, publicada en la página web pública del Banco Central (<https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/encuestas-economicas>).
- (6): Información pública hasta marzo 2023.

Infórmese de las características esenciales de su inversión en Fondos Mutuos las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. Las rentabilidades pasadas obtenidas por este fondo no garantizan que ellas se repitan en el futuro, los valores cuota de los fondos mutuos son variables.