



Fondo Mutuo SURA Multiactivo Agresivo
Reporte Semanal
7 de abril de 2025

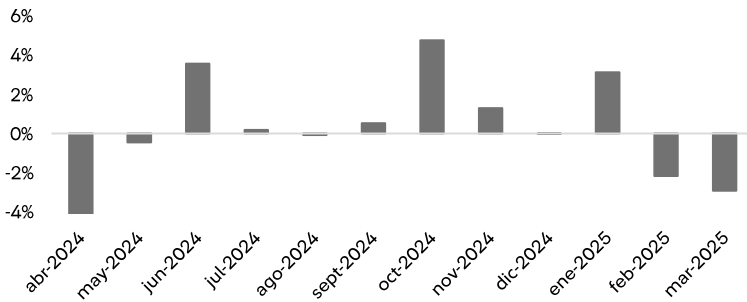
Fondo con un enfoque de largo plazo para clientes dispuestos a aceptar volatilidad y con un horizonte de inversión de -al menos- tres años.

Patrimonio Fondo Actual		CLP 247 mil millones USD 254 millones			
Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses	
Serie B	-3.20%	-8.70%	-7.29%	-0.75%	
Serie D	-3.06%	-8.29%	-6.84%	1.06%	
Serie F	-3.11%	-8.42%	-6.99%	0.47%	

Explicación de retorno última semana

Durante la semana, los mercados globales volvieron a estar marcados por la incertidumbre, lo que acentuó los retornos negativos en la renta variable. Lo anterior, se generó ante los anuncios de imposición de aranceles por parte de Estados Unidos hacia países del resto del mundo. El sorpresivo nivel de dichos aranceles y su método de cálculo despertaron el temor de medidas de reciprocidad que detonen una guerra comercial con múltiples frentes. Ello tendría un impacto en negativo en la confianza de consumidores y niveles de inversión afectando el crecimiento económico a la par de aumentar presiones inflacionarias. Dicho panorama resta certidumbre a las expectativas de utilidades corporativas y a las medidas de política monetaria. A nivel local, el IPSA cae en sintonía con los mercados globales, mientras que el dólar subió a niveles de \$990.

Retorno últimos 12 meses (2)



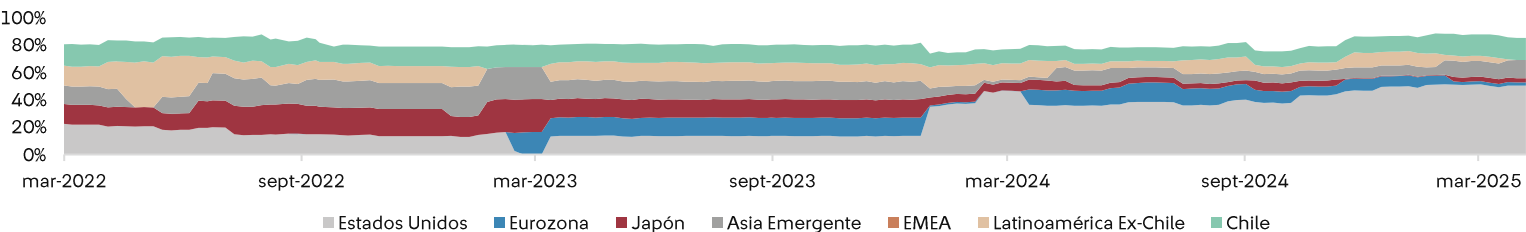
¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Disminuimos la preferencia entre renta variable y renta fija, ante la volatilidad de mercado generada por las tarifas.
- Dentro de la renta variable mantenemos la preferencia relativa de mercados desarrollados por sobre 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.

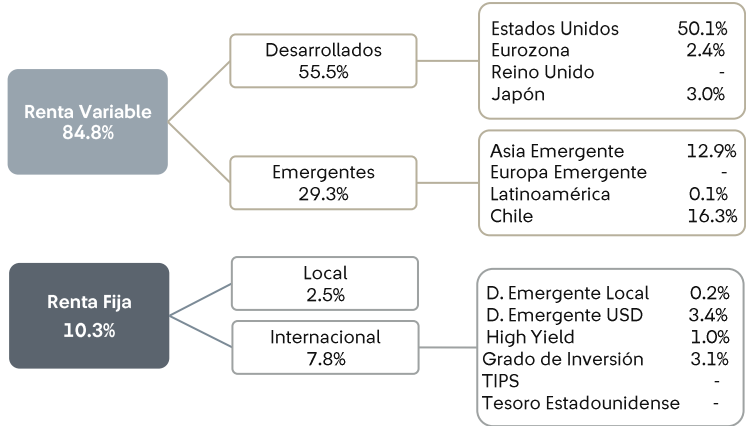
¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

A nivel de portafolio, disminuimos la preferencia por renta variable versus la renta fija. A raíz de la volatilidad reciente, donde los anuncios de tarifas han marcado la agenda, se vuelve necesario tomar cierta cautela en un horizonte táctico en el contexto de este periodo en donde las negociaciones bilaterales entre EE.UU y el resto de las economías va a permitir dilucidar si el efecto de los anuncios es transitorio o si podría tener un efecto negativo sobre las perspectivas económicas. A nivel de renta fija, las preocupaciones sobre las tarifas también han generado volatilidad sobre el precio de los bonos, donde se han contrapuesto las expectativas de menor crecimiento económico con las de la persistencia de la inflación, sin marcar una tendencia clara de momento. Por lo anterior, reiteramos la cautela en términos de la decisión sobre duración.

Renta Variable: Apertura por Región (6)

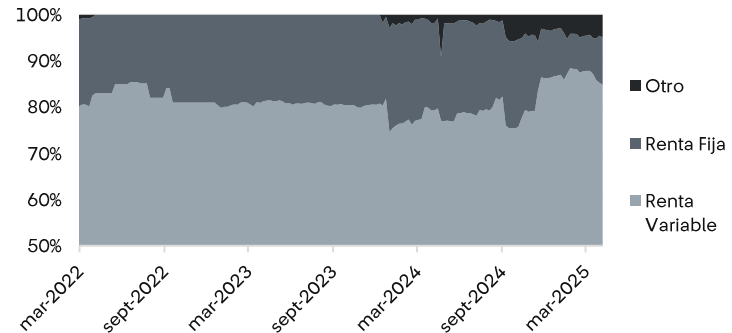


Posición Actual



Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
Estados Unidos	50.1%	50.2%	49.9%	35.6%
Eurozona	2.4%	2.3%	7.8%	11.3%
Reino Unido	-	-	-	-
Japón	3.0%	3.4%	0.4%	6.3%
Asia Emergente	12.9%	11.6%	7.4%	9.8%
Europa Emergente	-	-	-	-
Latinoamérica Ex-Chile	0.1%	3.8%	9.9%	5.3%
Chile	16.3%	16.4%	11.4%	10.8%
Total Renta Variable	84.8%	87.8%	86.9%	79.3%
Cobertura Dólar	6.9%	6.5%	6.9%	10.6%
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	-

Asset Allocation (6)





Fondo Mutuo SURA Multiactivo Moderado

Reporte Semanal

7 de abril de 2025

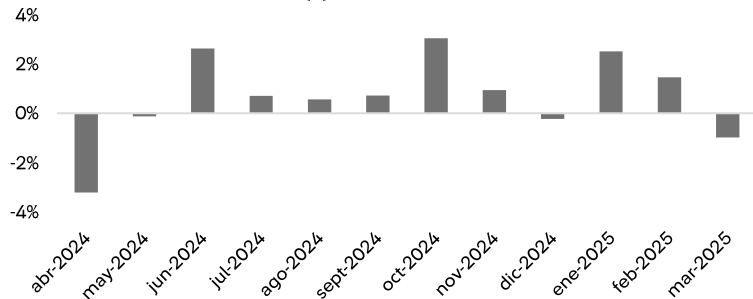
Fondo con un enfoque de mediano plazo para clientes dispuestos a aceptar una volatilidad mayor que la de cualquier otro Fondo de Renta Fija o Conservador y con un horizonte de inversión de -al menos- un año.

Patrimonio Fondo Actual		CLP 160 mil millones USD 164 millones			
Retornos CLP (1)		1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses
Serie B		-1.22%	-4.83%	-3.83%	2.46%
Serie D		-1.12%	-4.55%	-3.53%	3.69%
Serie F		-1.14%	-4.61%	-3.59%	3.43%

Explicación de retorno última semana

Durante la semana, los mercados globales volvieron a estar marcados por la incertidumbre, lo que acentuó los retornos negativos en la renta variable. Lo anterior, se generó ante los anuncios de imposición de aranceles por parte de Estados Unidos hacia países del resto del mundo. El sorpresivo nivel de dichos aranceles y su método de cálculo despertaron el temor de medidas de reciprocidad que detonen una guerra comercial con múltiples frentes. Ello tendría un impacto en negativo en la confianza de consumidores y niveles de inversión afectando el crecimiento económico a la par de aumentar presiones inflacionarias. Dicho panorama resta certidumbre a las expectativas de utilidades corporativas y a las medidas de política monetaria. A nivel local, el IPSA cae en sintonía con los mercados globales, mientras que el dólar subió a niveles de \$990.

Retorno últimos 12 meses (2)



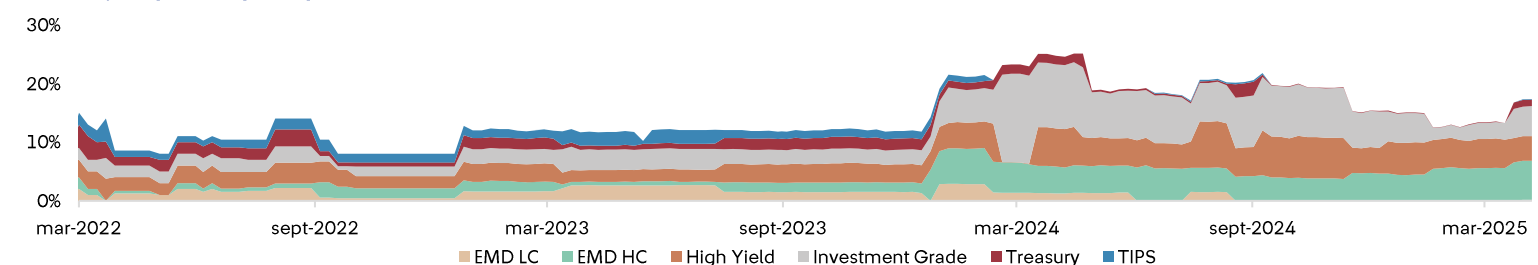
¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Disminuimos la preferencia entre renta variable y renta fija, ante la volatilidad de mercado generada por las tarifas.
- Dentro de la renta variable mantenemos la preferencia relativa de mercados desarrollados por sobre 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

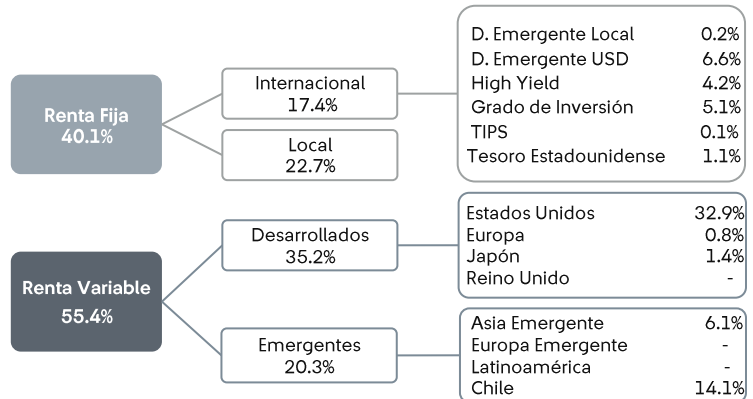
¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

A nivel de portafolio, disminuimos la preferencia por renta variable versus la renta fija. A raíz de la volatilidad reciente, donde los anuncios de tarifas han marcado la agenda, se vuelve necesario tomar cierta cautela en un horizonte táctico en el contexto de este periodo en donde las negociaciones bilaterales entre EE.UU y el resto de las economías va a permitir dilucidar si el efecto de los anuncios es transitorio o si podría tener un efecto negativo sobre las perspectivas económicas. A nivel de renta fija, las preocupaciones sobre las tarifas también han generado volatilidad sobre el precio de los bonos, donde se han contrapuesto las expectativas de menor crecimiento económico con las de la persistencia de la inflación, sin marcar una tendencia clara de momento. Por lo anterior, reiteramos la cautela en términos de la decisión sobre duración.

Renta Fija: Apertura por Tipo de Activo (6)

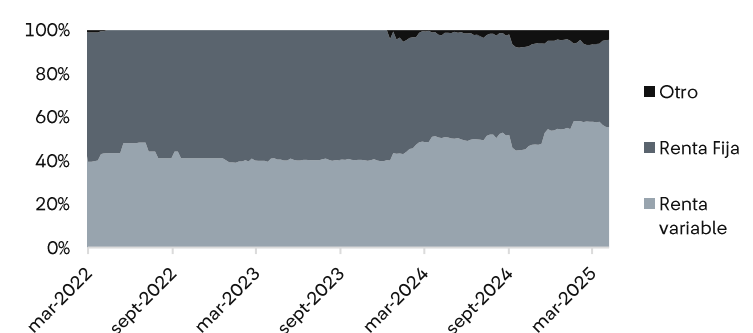


Posición Actual



Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
D. Emergente Local	0.2%	-	-	1.2%
D. Emergente USD	6.6%	5.6%	4.5%	4.5%
High Yield	4.2%	5.0%	5.5%	6.5%
Grado de Inversión	5.1%	2.8%	5.0%	10.9%
TIPS	0.1%	-	-	-
Tesoro EEUU	1.1%	-	-	1.4%
Renta Fija Local	22.5%	22.5%	25.7%	22.5%
Total Renta Fija	39.8%	36.0%	40.7%	47.0%
Cobertura Dólar	6.7%	6.3%	7.2%	11.6%
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	-

Asset Allocation (6)





Fondo Mutuo SURA Multiactivo Conservador

Reporte Semanal

7 de abril de 2025

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

La tasa del tesoro americano fue a la baja debido a las medidas tarifarias impuestas por el presidente de EE. UU. al resto del mundo, aumentando la probabilidad de recesión. Del mismo modo, las curvas locales en UF y CLP se correlacionaron con los movimientos extranjeros y fueron a la baja.

A su vez, el devengo del Fondo fue positivo y los spreads corporativos sufrieron una leve ampliación debido principalmente a la fuerte baja de las tasas de gobierno.

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
% en UF del Fondo	90% - 95%	
Duración del Fondo	4.0 – 4.5	
TIR UF+ (bruta) (3)	2.69%	
		CLP 186 mil millones USD 191 millones

¿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 a un ritmo lento, pero con algo de mayor dinamismo que semanas previas debido a los cambios en perspectivas económicas y la incertidumbre global existente.

Por otro lado, se mantiene la exposición del fondo con sesgo hacia la UF debido al último dato de inflación, la cual disminuirá en magnitud progresivamente en las próximas semanas. Así mismo, se siguen monitoreando, capturando y capitalizando oportunidades en CLP.

Se mantiene el largo duración del Fondo considerando la parte de la curva en la que está posicionado, sin embargo, se capitalizan posiciones disminuyendo levemente el nivel previo de duración ad-hoc al contexto actual y la baja en tasas ocurridas en la última semana. Aun así, la zona en la que está posicionado el portafolio sigue con valor en el mediano y largo plazo.

Lo anterior determina un escenario positivo para la renta fija y, por lo tanto, se mantiene el largo duración (algo menor que en semanas previas) 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.

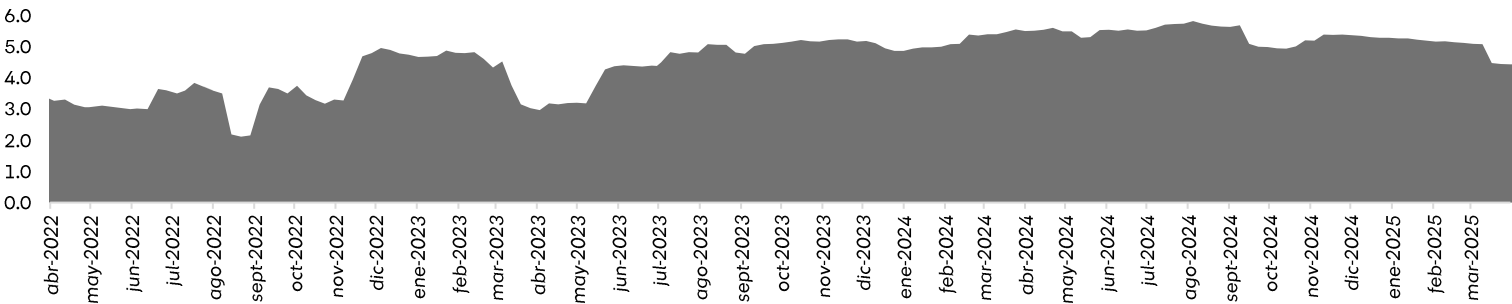
Retornos

Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses
Serie C	1.54%	3.46%	3.63%	10.83%
Serie A	1.49%	3.29%	3.46%	10.12%
Serie F	1.55%	3.48%	3.66%	10.94%

Distribución por tipo de instrumento

		Actual	Marzo	Febrero	Enero
Deuda	Bonos Bancarios	57.61%	57.00%	56.30%	56.59%
	Bonos Empresa	30.20%	30.66%	31.70%	31.24%
	Bonos Gobierno	12.18%	12.34%	11.80%	12.17%
	Depósito	0.00%	0.00%	0.20%	0.00%

Duración promedio semanal (con derivados) (6)





Fondo Mutuo SURA Cartera Patrimonial Conservadora

Reporte Semanal

7 de abril 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 curvas locales en UF y CLP se correlacionaron con los movimientos extranjeros y fueron a la baja.

A su vez, el devengo del Fondo fue positivo y los spreads corporativos sufrieron una leve ampliación debido principalmente a la fuerte baja de las tasas de gobierno.

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

¿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 a un ritmo lento, pero con algo de mayor dinamismo que semanas previas debido a los cambios en perspectivas económicas y la incertidumbre global existente.

Por otro lado, el escenario inflacionario de muy corto plazo sustenta seguir manteniendo el sesgo actual hacia la UF debido al último dato de inflación publicado. Al mismo tiempo, se siguen monitoreando, capturando y capitalizando oportunidades en CLP, esto considerando las perspectivas hacia adelante respecto a la evolución de la inflación, la política monetaria y el contexto volátil mundial.

Se mantiene el largo duración del Fondo y, a su vez, se continúan monitoreando, capturando y capitalizando oportunidades en instrumentos de mediano plazo en UF y CLP, zona que mantiene su valor aún con la baja de tasas de la última semana, esto considerando el horizonte del fondo y los nodos de la curva en el que distribuye su inversión.

Lo anterior determina un escenario positivo para la renta fija y, por lo tanto, se mantiene 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.

¿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
% en UF del Fondo	85%- 90%	
Duración del Fondo	1.5– 2.0	
TIR UF+ (bruta) (3)	1.96%	
		CLP 129 mil millones USD 133 millones

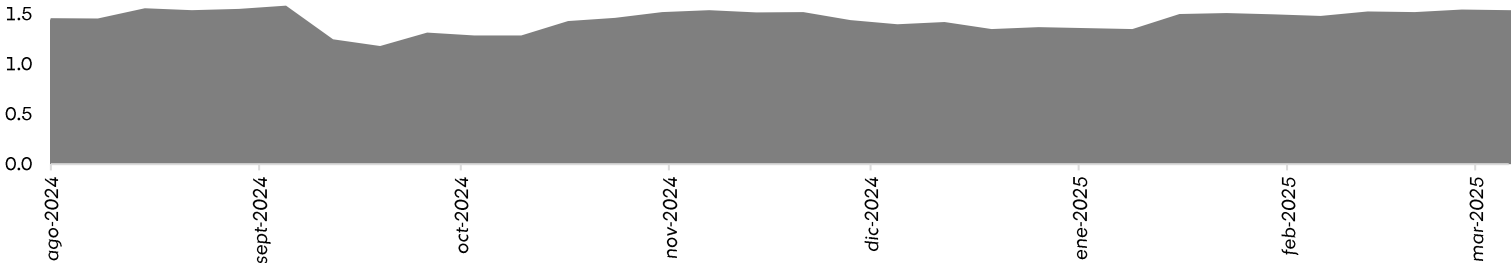
Retornos

Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses
Serie C	0.72%	1.83%	2.09%	-
Serie A	0.71%	1.76%	2.02%	-
Serie F	0.76%	1.89%	2.15%	-

Distribución por tipo de instrumento

		Actual	Marzo	Febrero	Enero
Deuda	Bonos Bancarios	65.20%	64.36%	65.20%	59.26%
	Bonos Empresa	14.18%	13.64%	15.20%	13.31%
	Bonos Gobierno	7.08%	7.09%	6.10%	4.57%
	Depósito	13.55%	14.90%	13.50%	22.84%
	Otros	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%

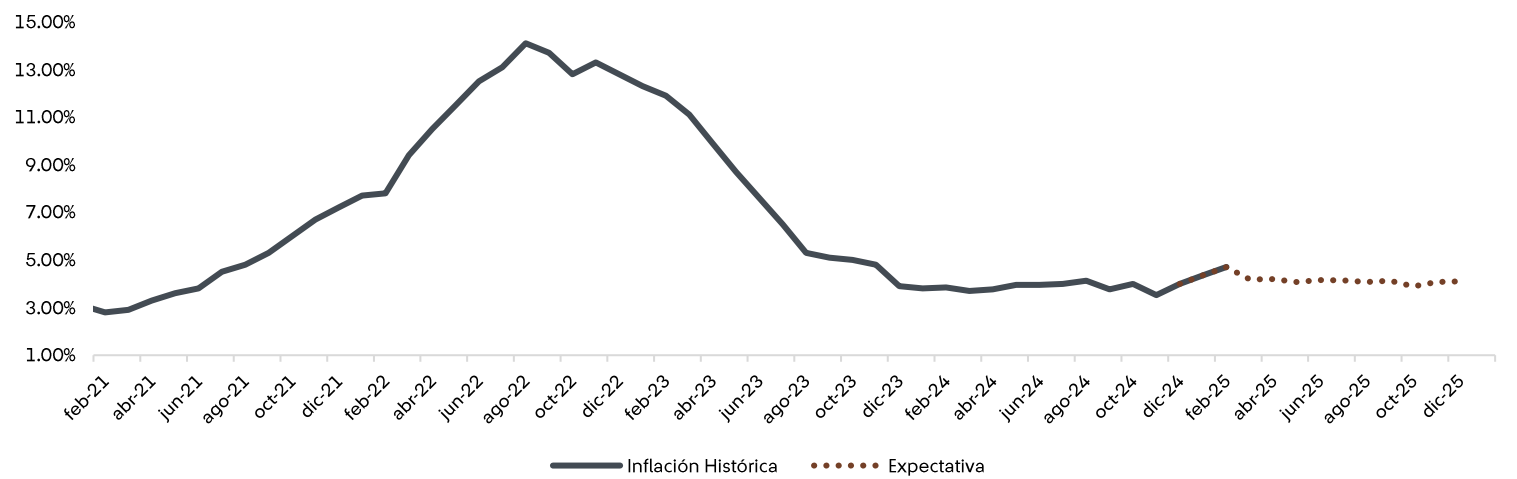
Duración promedio semanal (con derivados) (6)



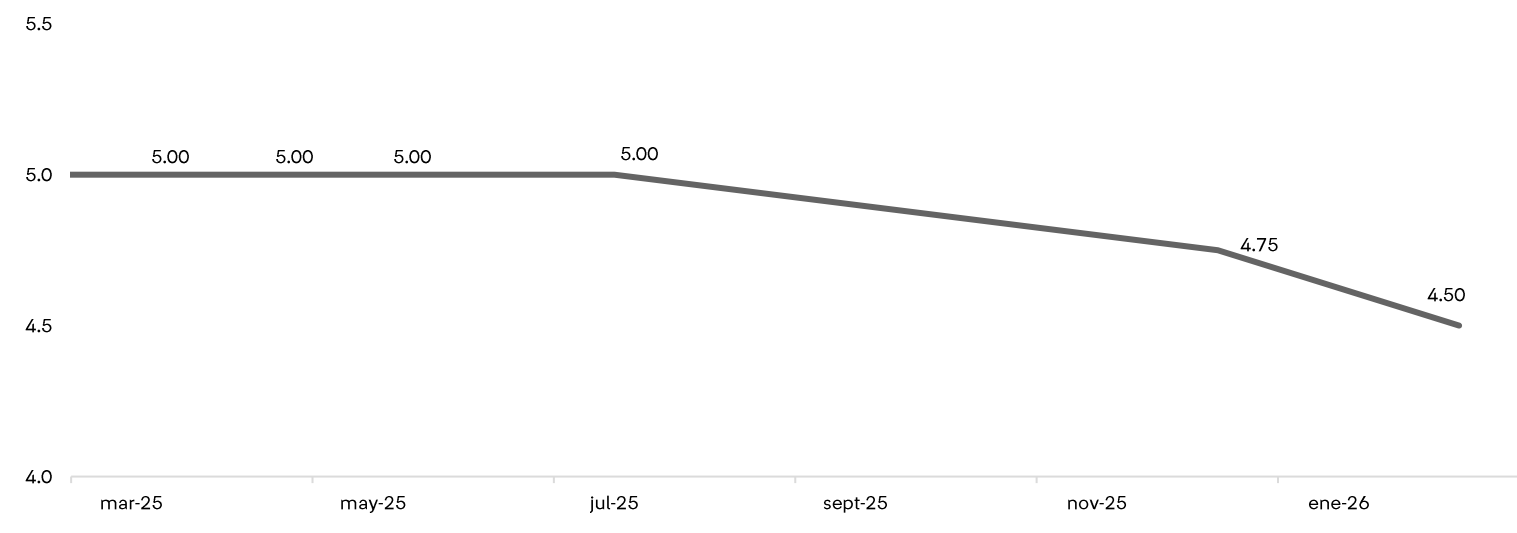
Resumen de principales características de Fondos de Renta Fija (4)

Retornos en CLP (1) (Serie C)	1 mes	3 Meses	YTD (7)	12 meses	Datos a cierre marzo (6)			
					% de UF	Duración (años)	TIR UF+ (bruta) (3)	Patrimonio Fondo (CLP mil millones)
Renta Corto Plazo	0.62%	1.52%	1.71%	6.55%	39%	0.95	1.87	133
Renta Corto Plazo UF	0.61%	1.72%	1.95%	7.42%	90%	0.98	1.84	504
Renta Local UF	1.08%	2.58%	3.04%	9.57%	91%	2.95	2.61	493
Renta Bonos	1.56%	3.29%	3.61%	10.80%	89%	4.63	2.95	415
Renta Corp. Largo Plazo	2.32%	4.29%	4.33%	12.62%	90%	6.85	3.12	39
Renta Depósito	0.34%	1.05%	1.14%	4.85%	7%	0.23	1.47	122
Cartera Pat. Conservadora	0.72%	1.83%	2.09%	-	85%	1.54	2.07	127
Multiactivo Conservador	1.54%	3.46%	3.63%	10.83%	90%	4.44	2.88	184

Inflación histórica y expectativas



Expectativas de Tasa Política Monetaria (5)



Reporte Semanal

7 de abril de 2025

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 Marzo 2025, publicada en la página web pública del Banco Central (<https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/encuestas-economicas>).

(6): Información pública hasta Marzo 2025.

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