



Fondo Mutuo SURA Multiactivo Agresivo

Reporte Semanal

13 de enero de 2025

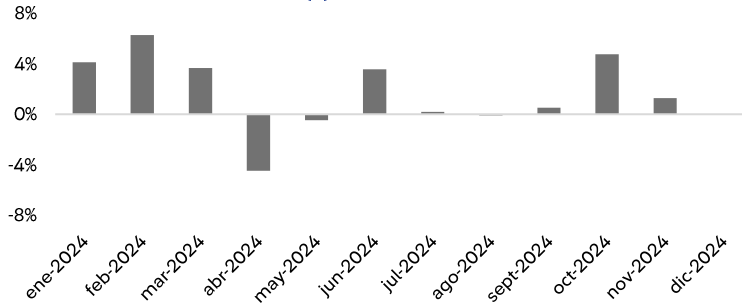
Fondo con un enfoque de largo plazo para clientes dispuestos a aceptar volatilidad y con un horizonte de inversión de -al menos- tres años.

Patrimonio Fondo Actual		CLP 239 mil millones USD 237 millones		
Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses
Serie B	-1.38%	2.19%	0.00%	15.07%
Serie D	-1.24%	2.65%	0.06%	17.17%
Serie F	-1.28%	2.50%	0.04%	16.49%

Explicación de retorno última semana

Durante la última semana, los mercados globales cierran con retornos negativos, con la renta variable rentando por debajo de la renta fija. Los últimos días han estado marcados por la publicación de las nóminas no agrícolas y los empleos en el sector privado que superaron las expectativas. Además, la tasa de desempleo descendió del 4.2% al 4.1%. Lo anterior, pese a ser buenas noticias para la economía, el mercado lo incorporó de manera negativa en los precios en la medida que la fortaleza del empleo y la persistencia de la inflación hacen menos probable que la Reserva Federal de Estados Unidos continúe en la senda de recortes de tasa. A nivel local, el IPSA también registra retroceso en retornos, mientras que el dólar no registra mayores variaciones, transando en \$1.012.

Retorno últimos 12 meses (2)



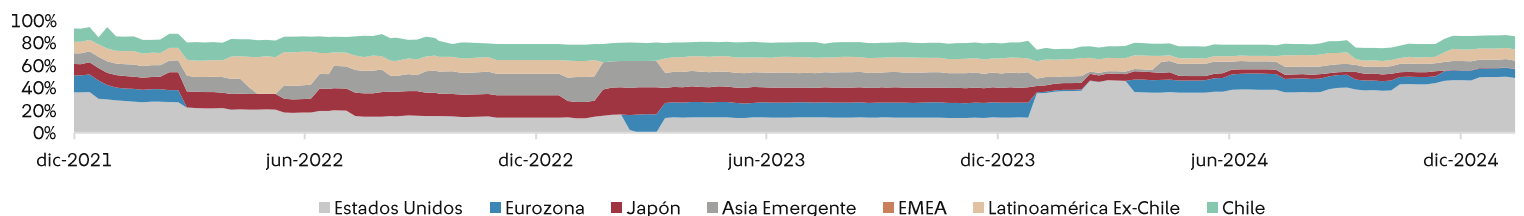
¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- 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.

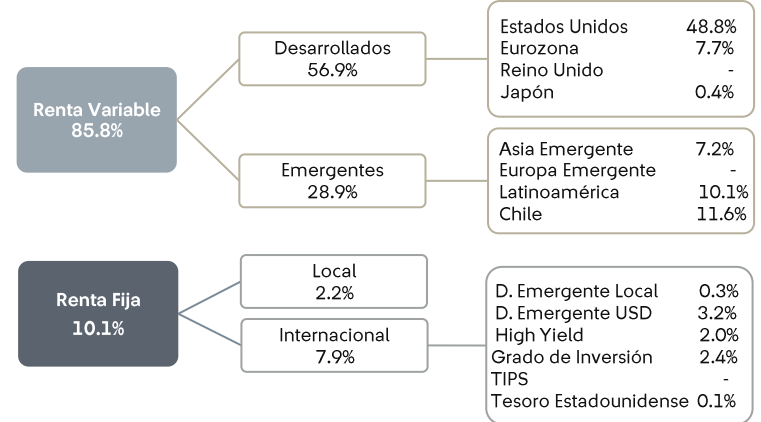
¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

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, va a ser clave la toma de posesión de Donald Trump, así como sus primeros días de gobierno. 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)

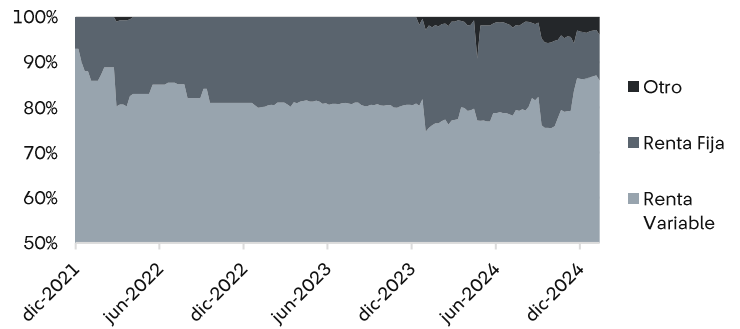


Posición Actual



Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
Estados Unidos	48.8%	49.4%	43.1%	36.5%
Eurozona	7.7%	7.7%	6.4%	1.1%
Reino Unido	-	-	-	-
Japón	0.4%	0.4%	4.3%	6.0%
Asia Emergente	7.2%	7.4%	7.4%	6.0%
Europa Emergente	-	-	-	-
Latinoamérica Ex-Chile	10.1%	9.9%	5.2%	15.5%
Chile	11.6%	11.5%	11.1%	9.1%
Total Renta Variable	85.8%	86.3%	77.6%	74.3%
Cobertura Dólar	6.9%	6.4%	5.9%	7.6%
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	-

Asset Allocation (6)





Fondo Mutuo SURA Multiactivo Moderado

Reporte Semanal

13 de enero de 2025

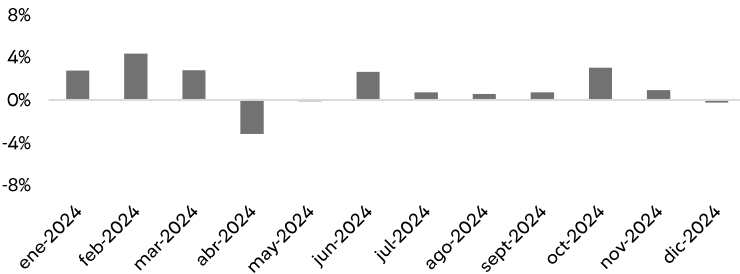
Fondo con un enfoque de mediano plazo para clientes dispuestos a aceptar una volatilidad mayor que la de cualquier otro Fondo de Renta Fija o Conservador y con un horizonte de inversión de -al menos- un año.

Patrimonio Fondo Actual		CLP 155 mil millones USD 154 millones			
Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses	
Serie B	-0.88%	1.90%	0.17%	12.38%	
Serie D	-0.79%	2.20%	0.21%	13.73%	
Serie F	-0.81%	2.14%	0.20%	13.45%	

Explicación de retorno última semana

Durante la última semana, los mercados globales cierran con retornos negativos, con la renta variable rentando por debajo de la renta fija. Los últimos días han estado marcados por la publicación de las nóminas no agrícolas y los empleos en el sector privado que superaron las expectativas. Además, la tasa de desempleo descendió del 4.2% al 4.1%. Lo anterior, pese a ser buenas noticias para la economía, el mercado lo incorporó de manera negativa en los precios en la medida que la fortaleza del empleo y la persistencia de la inflación hacen menos probable que la Reserva Federal de Estados Unidos continúe en la senda de recortes de tasa. A nivel local, el IPSA también registra retroceso en retornos, mientras que el dólar no registra mayores variaciones, transando en \$1.012.

Retorno últimos 12 meses (2)



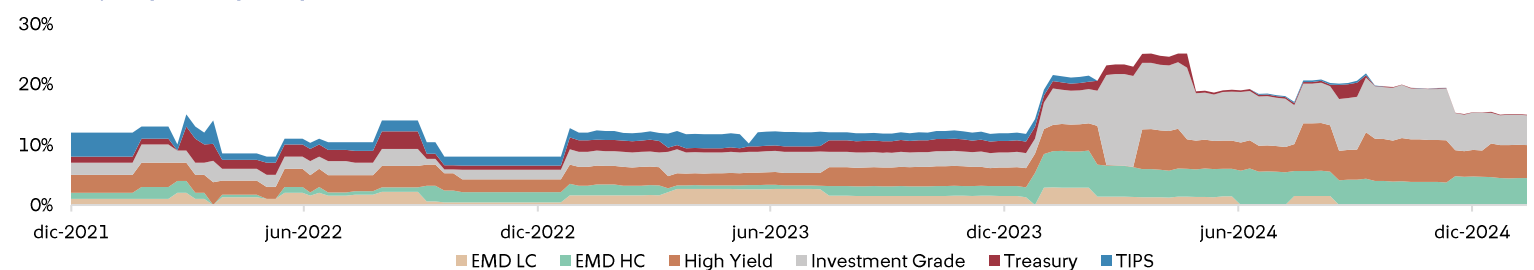
¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- 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.

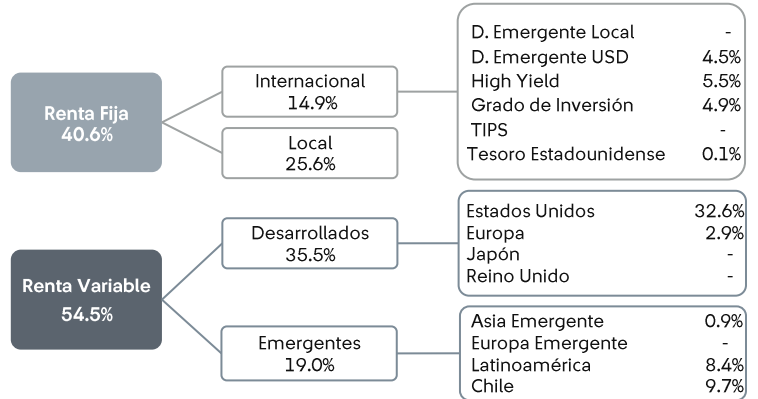
¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

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, va a ser clave la toma de posesión de Donald Trump, así como sus primeros días de gobierno. 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)

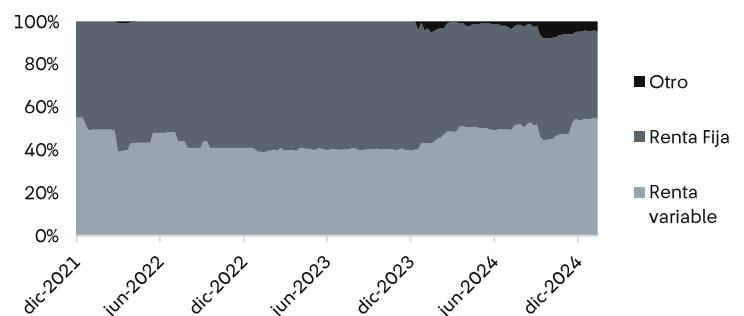


Posición Actual



Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
D. Emergente Local	-	-	-	2.9%
D. Emergente USD	4.5%	4.6%	3.8%	6.0%
High Yield	5.5%	5.5%	7.0%	4.5%
Grado de Inversión	4.9%	5.1%	8.4%	5.7%
TIPS	-	-	-	1.0%
Tesoro EEUU	0.1%	-	-	1.2%
Renta Fija Local	25.6%	25.7%	26.5%	30.3%
Total Renta Fija	40.5%	41.0%	45.8%	53.4%
Cobertura Dólar	7.2%	7.0%	6.7%	7.2%
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 fue al alza debido a sorpresas respecto a datos de empleo. A su vez, las tasas en UF y CLP fueron al alza en la parte media y larga de la curva correlacionadas con los movimientos extranjeros.

A su vez, el devengo del Fondo fue positivo y los spreads corporativos se mantuvieron sin 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 mantiene el sesgo positivo para papeles en UF.

Detalle	Datos Actuales	Patrimonio Fondo actual CLP 181 mil millones USD 180 millones
% en UF del Fondo	85% - 90%	
Duración del Fondo	5.0 – 5.5	
TIR UF+ (bruta) (3)	3.02%	

Retornos

Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses
Serie C	-1.10%	-0.14%	-0.19%	8.08%
Serie A	-1.15%	-0.30%	-0.22%	7.38%
Serie F	-1.09%	-0.12%	-0.19%	8.18%

¿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 seguirá bajando en los próximos meses a un ritmo lento.

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

Por otro lado, se mantiene la composición del fondo con sesgo hacia la UF en el mediano plazo. Al mismo tiempo, se monitorean potenciales oportunidades en CLP que puedan generarse considerando el sesgo actual hacia la UF.

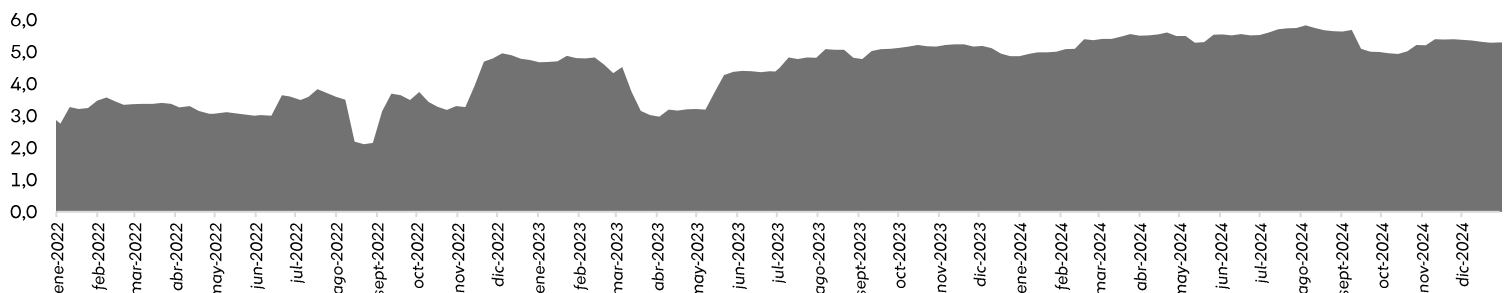
Se mantiene el largo duración del Fondo considerando la parte de la curva en la que está posicionado y, de esta forma, capitalizar las oportunidades creadas por los movimientos de tasas del último tiempo.

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	Diciembre	Noviembre	Octubre
Deuda	Bonos Bancarios	56.35%	56.92%	57.93%
	Bonos Empresa	30.12%	29.70%	29.77%
	Bonos Gobierno	13.53%	13.38%	12.29%
	Depósito	0.00%	0.00%	0.00%

Duración promedio semanal (con derivados) (6)



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 la parte media y larga de la curva correlacionadas con los movimientos extranjeros, sin embargo, en la parte corta de la curva las tasas se mantuvieron estables en CLP y a la baja en UF debido a modificaciones de las expectativas de inflación en el corto plazo.

A su vez, el devengo del Fondo fue positivo y los spreads corporativos se mantuvieron sin 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 107,218 millones USD 106 millones
% en UF del Fondo	65% - 70%	
Duración del Fondo	1.0 - 1.5	
TIR UF+ (bruta) (3)	1.96%	

Retornos

Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses
Serie C	0.41%	1.48%	0.29%	-
Serie A	0.39%	1.41%	0.28%	-
Serie F	0.42%	1.52%	0.30%	-

¿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 seguirá bajando en los próximos meses a un ritmo lento.

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

Por otro lado, el escenario inflacionario sustenta mantener algo más de exposición a CLP de manera táctica hasta el mes siguiente, sin embargo, se sigue sobre ponderando la UF en un horizonte de corto plazo.

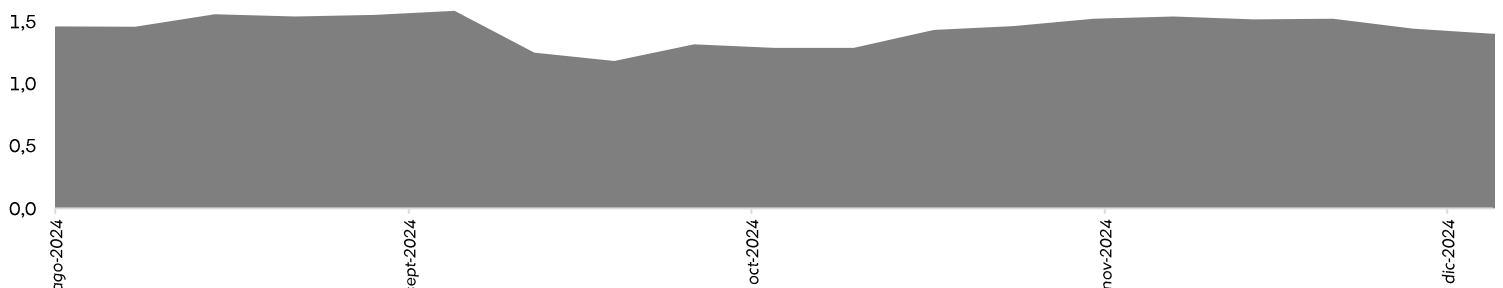
Se mantiene el largo duración del Fondo, pero en menor medida que semanas anteriores dado el contexto actual del mercado y las características del fondo. Al mismo tiempo, se siguen monitoreando oportunidades en instrumentos de mediano plazo en UF y CLP.

Lo anterior determina un escenario positivo para la renta fija y, por lo tanto, se plantea un largo duración en el Fondo (menor que en semanas anteriores) por atractivas valorizaciones 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

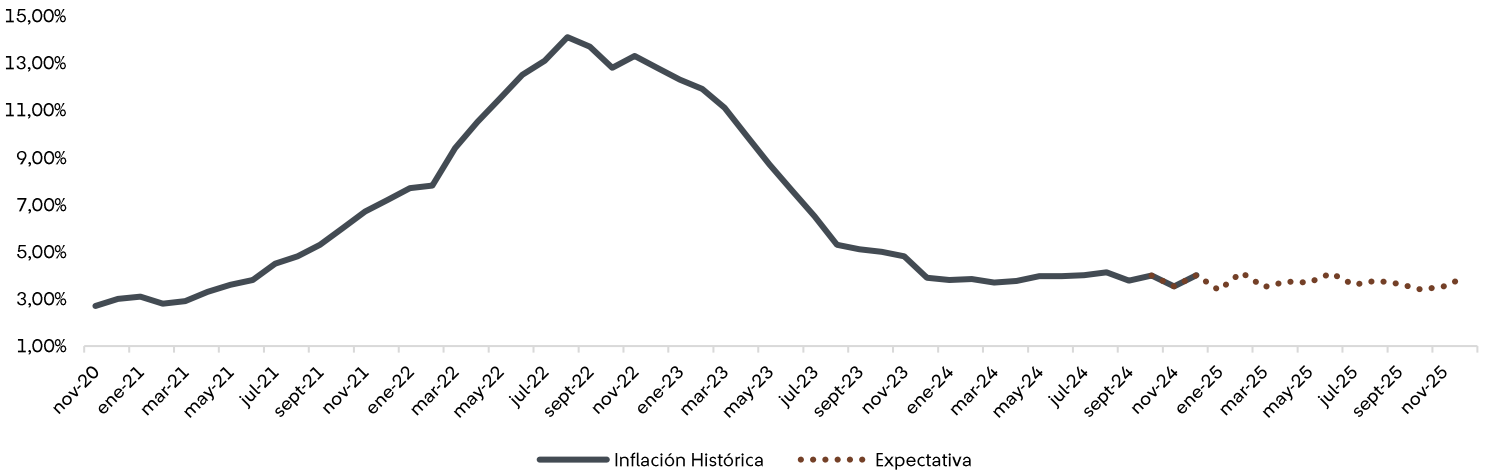
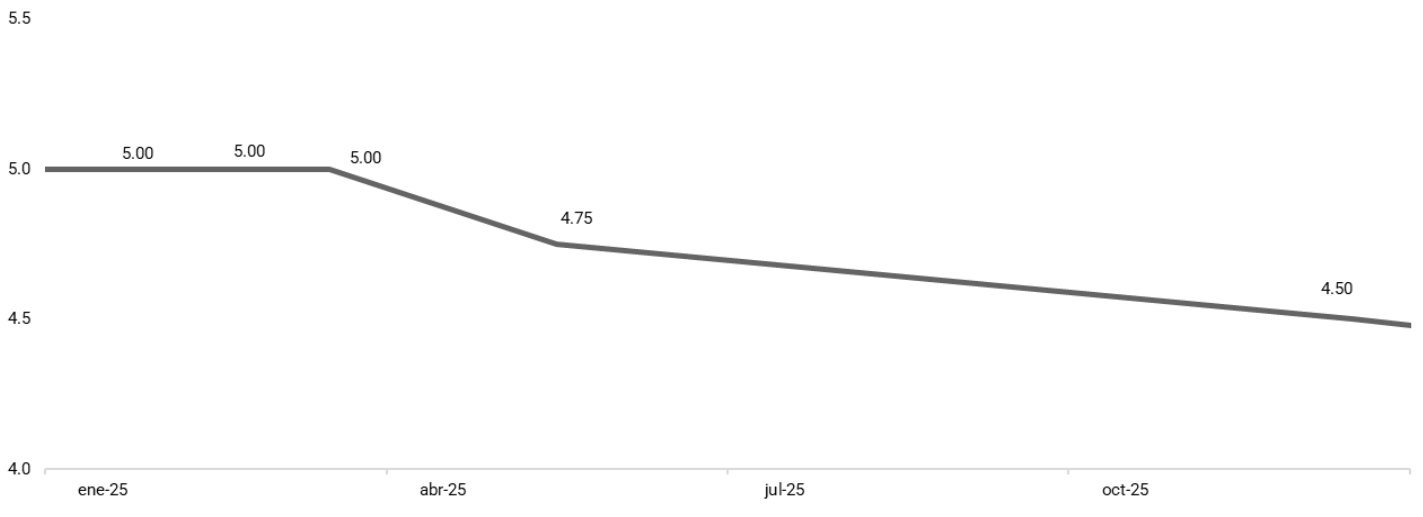
	Actual	Diciembre	Noviembre	Octubre
Deuda	Bonos Bancarios	56.49%	55.84%	61.90%
	Bonos Empresa	14.86%	13.76%	14.80%
	Bonos Gobierno	4.92%	5.06%	4.95%
	Depósito	25.72%	25.33%	18.34%
	Otros	0.01%	0.01%	0.01%

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 Diciembre (6)			
					% de UF	Duración (años)	TIR UF+ (bruta) (3)	Patrimonio Fondo (CLP mil millones)
Renta Corto Plazo	0.42%	1.36%	0.24%	7.21%	35%	0.97	2.00	186
Renta Corto Plazo UF	0.58%	1.64%	0.30%	8.38%	90%	0.96	2.13	439
Renta Local UF	0.22%	1.48%	0.40%	9.35%	92%	2.97	2.86	410
Renta Bonos	-0.62%	0.47%	0.06%	8.92%	87%	4.59	3.10	403
Renta Corp. Largo Plazo	-2.25%	-1.03%	-0.61%	7.88%	87%	7.10	3.19	40
Renta Depósito	0.38%	1.14%	0.16%	5.35%	-	0.15	1.53	151
Cartera Pat. Conservadora	0.41%	1.48%	0.29%	-	67%	1.40	2.22	105
Multiactivo Conservador	-1.10%	-0.14%	-0.19%	8.08%	90%	5.29	3.08	185

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

(6): Información pública hasta Diciembre 2024.

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