



Fondo Mutuo SURA Multiactivo Agresivo

Reporte Semanal

24 de marzo de 2025

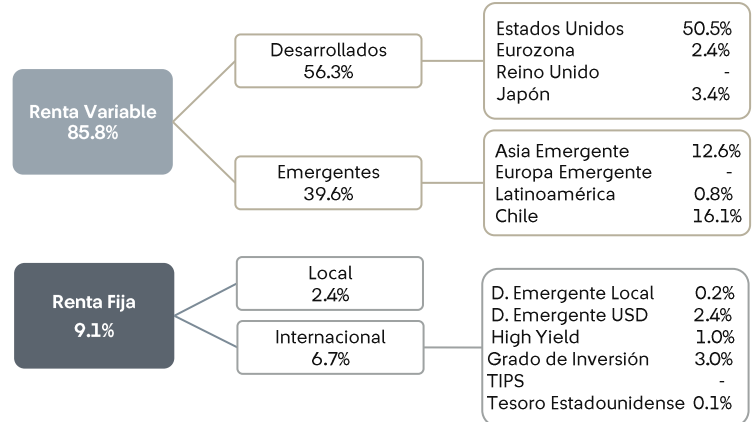
Fondo con un enfoque de largo plazo para clientes dispuestos a aceptar volatilidad y con un horizonte de inversión de -al menos- tres años.

Patrimonio Fondo Actual		CLP 253 mil millones USD 272 millones			
Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses	
Serie B	-3.84%	-3.25%	-3.35%	0.89%	
Serie D	-3.69%	-2.81%	-2.94%	2.73%	
Serie F	-3.74%	-2.95%	-3.07%	2.13%	

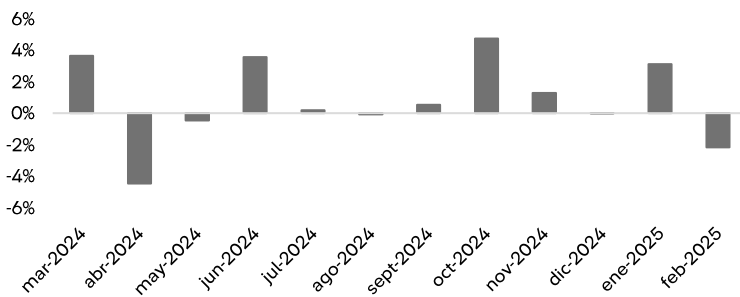
Explicación de retorno última semana

Durante la semana, los mercados globales continuaron con señales de recuperación, con la renta variable por sobre la renta fija. Lo anterior, ante las expectativas de que las tarifas anunciadas por el presidente Trump puedan ser focalizadas solo en ciertos productos, lo que ayudaría a disipar el pesimismo sobre el crecimiento de Estados Unidos, que ha caracterizado el primer trimestre del año. Adicionalmente, la Reserva Federal no realizó cambios a la tasa de referencia, en línea con las expectativas de mercado. La FED destacó que el deterioro no se ha reflejado en datos duros, dejando en evidencia la solidez de la economía estadounidense, y la necesidad de mantener el monitoreo sobre la inflación. A nivel local, el IPSA cierra nuevamente al alza, mientras que el dólar avanza a niveles de \$926.

Posición Actual



Retorno últimos 12 meses (2)



¿Cómo nos posicionamos esta semana?

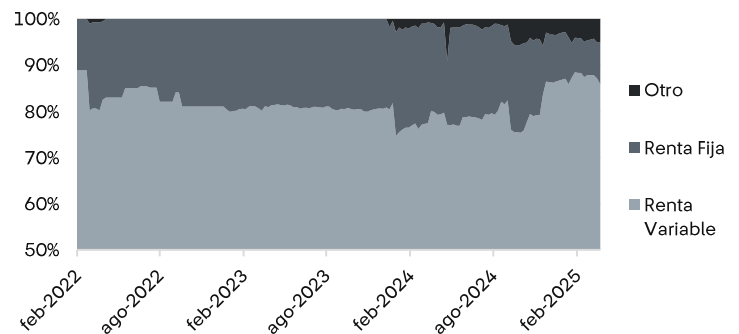
- Mantenemos la preferencia por renta variable por sobre la renta fija.
- Dentro de la renta variable, sobre ponderamos los mercados desarrollados versus emergentes.
- Dentro de renta fija, se mantiene cautela en términos de duración en la medida que el programa de gobierno de Trump pueda traer renovadas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

¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

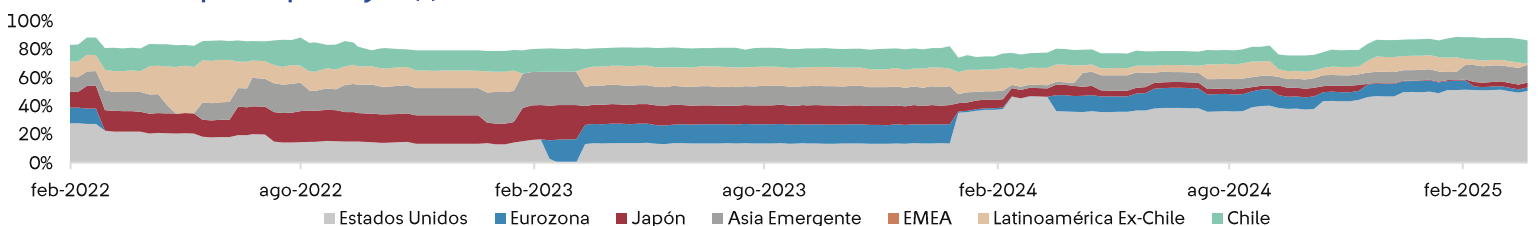
A nivel de portafolio, se mantiene la preferencia por renta variable por sobre la renta fija. Pese a la volatilidad reciente, se mantienen expectativas positivas en EE.UU. tanto en crecimiento económico, como en utilidades. Sin embargo, es clave seguir monitoreando próximos datos de actividad y empleo, que den cuenta de que se mantiene la tendencia positiva en la economía norteamericana. Así también, la evolución de otros eventos relevantes como acuerdos comerciales que permitan evitar las tarifas, como las discusiones de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, donde Trump juega un rol clave. A nivel de renta fija, las preocupaciones del mercado respecto al dinamismo de la actividad en EE.UU. han permitido ver caída de las tasas, lo que no se debería sostener en la medida que la economía se mantenga sólida y la inflación aún por sobre la meta. De momento, se mantiene cautela respecto a la recuperación de la renta fija global.

Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
Estados Unidos	50.5%	51.1%	49.7%	36.0%
Eurozona	2.4%	2.3%	7.6%	11.3%
Reino Unido	-	-	-	-
Japón	3.4%	3.3%	0.4%	7.2%
Asia Emergente	12.6%	11.6%	7.4%	2.0%
Europa Emergente	-	-	-	-
Latinoamérica Ex-Chile	0.8%	3.8%	10.0%	12.2%
Chile	16.1%	15.6%	11.5%	11.1%
Total Renta Variable	85.8%	87.7%	86.6%	79.8%
Cobertura Dólar	6.1%	6.1%	6.9%	11.1%
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	-

Asset Allocation (6)



Renta Variable: Apertura por Región (6)





Fondo Mutuo SURA Multiactivo Moderado

Reporte Semanal

24 de marzo de 2025

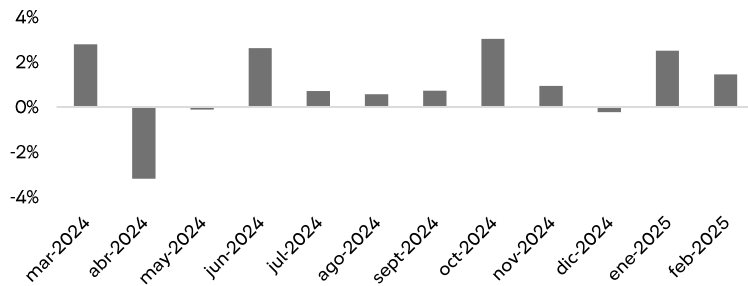
Fondo con un enfoque de mediano plazo para clientes dispuestos a aceptar una volatilidad mayor que la de cualquier otro Fondo de Renta Fija o Conservador y con un horizonte de inversión de -al menos- un año.

Patrimonio Fondo Actual		CLP 164 mil millones USD 177 millones			
Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses	
Serie B	-2.36%	-1.77%	-1.86%	2.69%	
Serie D	-2.26%	-1.48%	-1.59%	3.92%	
Serie F	-2.28%	-1.54%	-1.65%	3.66%	

Explicación de retorno última semana

Durante la semana, los mercados globales continuaron con señales de recuperación, con la renta variable por sobre la renta fija. Lo anterior, ante las expectativas de que las tarifas anunciadas por el presidente Trump puedan ser focalizadas solo en ciertos productos, lo que ayudaría a disipar el pesimismo sobre el crecimiento de Estados Unidos, que ha caracterizado el primer trimestre del año. Adicionalmente, la Reserva Federal no realizó cambios a la tasa de referencia, en línea con las expectativas de mercado. La FED destacó que el deterioro no se ha reflejado en datos duros, dejando en evidencia la solidez de la economía estadounidense, y la necesidad de mantener el monitoreo sobre la inflación. A nivel local, el IPSA cierra nuevamente al alza, mientras que el dólar avanza a niveles de \$926.

Retorno últimos 12 meses (2)



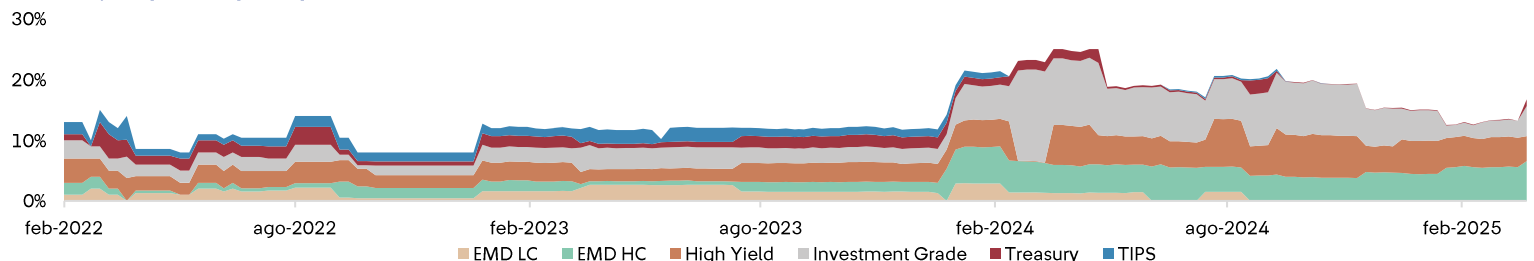
¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- 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.

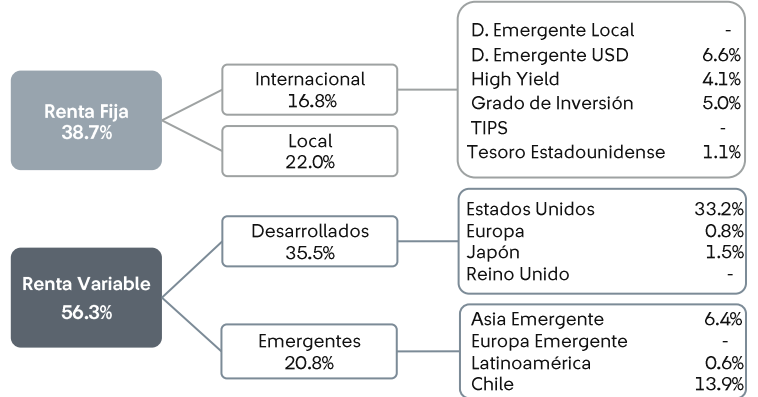
¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

A nivel de portafolio, se mantiene la preferencia por renta variable por sobre la renta fija. Pese a la volatilidad reciente, se mantienen expectativas positivas en EE.UU. tanto en crecimiento económico, como en utilidades. Sin embargo, es clave seguir monitoreando próximos datos de actividad y empleo, que den cuenta de que se mantiene la tendencia positiva en la economía norteamericana. Así también, la evolución de otros eventos relevantes como acuerdos comerciales que permitan evitar las tarifas, como las discusiones de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, donde Trump juega un rol clave. A nivel de renta fija, las preocupaciones del mercado respecto al dinamismo de la actividad en EE.UU. han permitido ver caída de las tasas, lo que no se debería sostener en la medida que la economía se mantenga sólida y la inflación aún por sobre la meta. De momento, se mantiene cautela respecto a la recuperación de la renta fija global.

Renta Fija: Apertura por Tipo de Activo (6)

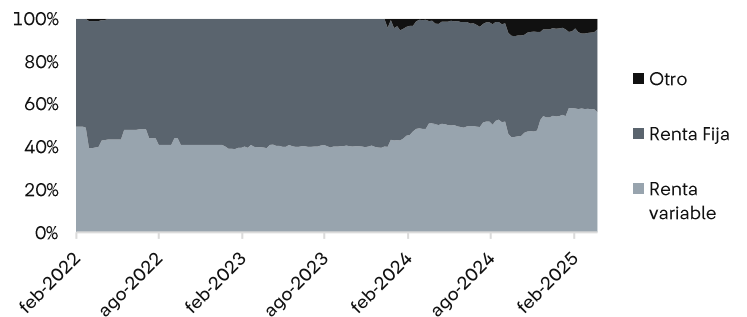


Posición Actual



Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
D. Emergente Local	-	-	-	1.3%
D. Emergente USD	6.6%	5.6%	4.4%	4.7%
High Yield	4.1%	4.9%	5.5%	6.6%
Grado de Inversión	5.0%	2.8%	5.0%	11.0%
TIPS	-	-	-	-
Tesoro EEUU	1.1%	-	-	1.5%
Renta Fija Local	22.0%	22.0%	26.2%	22.6%
Total Renta Fija	38.7%	35.3%	41.0%	47.7%
Cobertura Dólar	6.3%	6.2%	7.3%	12.1%
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

La tasa del tesoro americano fue leve al alza sujeta a la volatilidad existente en el mercado global. Por otro lado, las curvas locales en UF y CLP se mantuvieron estables debido al discurso del banco central acorde a lo esperado en su última reunión.

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.

¿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 manteniendo mayor dinamismo que a inicios de año.

Por otro lado, se mantiene la exposición del fondo con sesgo hacia la UF. Al mismo tiempo, 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, la cual permanece atractiva considerando el mediano plazo.

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.

¿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	4.5 - 5.0	
TIR UF+ (bruta) (3)	2.91%	CLP 182 mil millones USD 195 millones

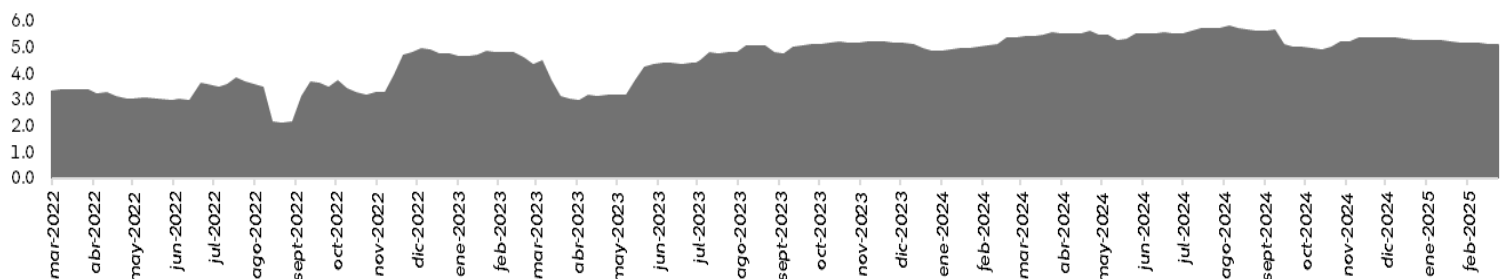
Retornos

Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses
Serie C	0.95%	2.25%	2.24%	9.17%
Serie A	0.89%	2.09%	2.09%	8.47%
Serie F	0.95%	2.28%	2.27%	9.28%

Distribución por tipo de instrumento

	Actual	Febrero	Enero	Diciembre	
Deuda	Bonos Bancarios	56.80%	56.30%	56.59%	56.92%
	Bonos Empresa	30.92%	31.70%	31.24%	29.70%
	Bonos Gobierno	12.15%	11.80%	12.17%	13.38%
	Depósito	0.00%	0.20%	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 curvas locales en UF y CLP se mantuvieron estables debido al discurso del banco central acorde a lo esperado en su última reunión.

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?

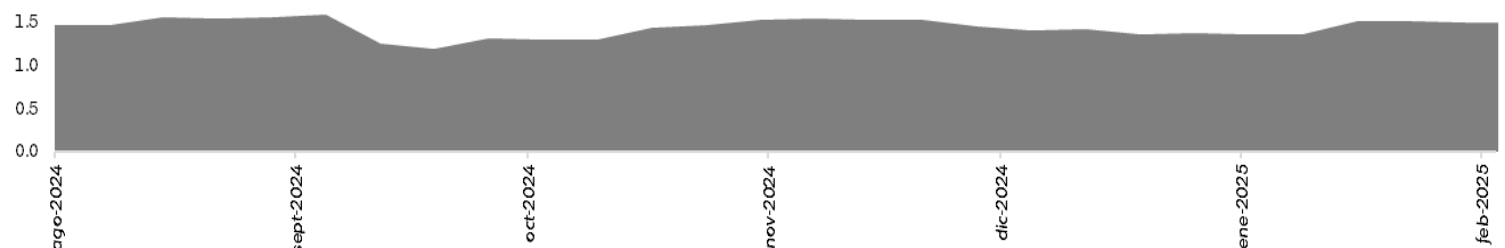
- Largo en duración en el Fondo.
- Preferencia por papeles bancarios dado el atractivo nivel, spread y liquidez.
- Se mantiene el sesgo positivo para papeles en UF.

Detalle	Datos Actuales	Patrimonio Fondo actual CLP 126 mil millones USD 135 millones
% en UF del Fondo	85% - 90%	
Duración del Fondo	1.5 - 2.0	
TIR UF+ (bruta) (3)	2.20%	

Retornos

Retornos CLP (1)	1 mes	3 meses	YTD (7)	12 meses
Serie C	0.36%	1.52%	1.41%	-
Serie A	0.34%	1.45%	1.34%	-
Serie F	0.38%	1.56%	1.45%	-

Duración promedio semanal (con derivados) (6)



¿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 manteniendo mayor dinamismo que a inicios de año.

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

Se mantiene el largo duración del Fondo y, a su vez, se continúan monitoreando y capturando oportunidades en instrumentos de mediano plazo en UF y CLP, zona con valor debido a los niveles actuales de tasa.

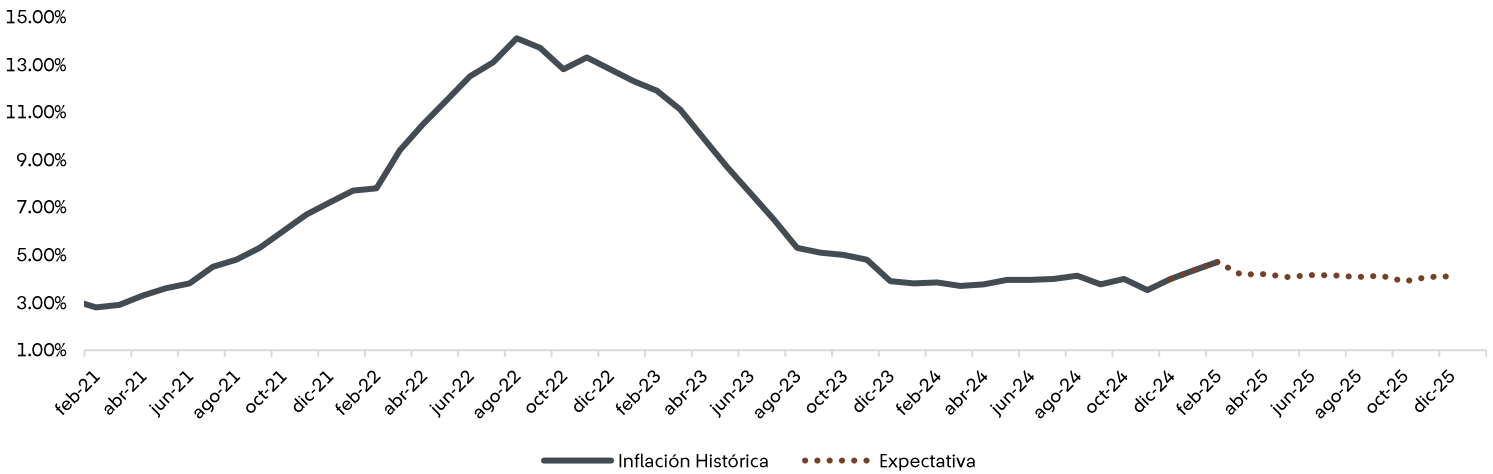
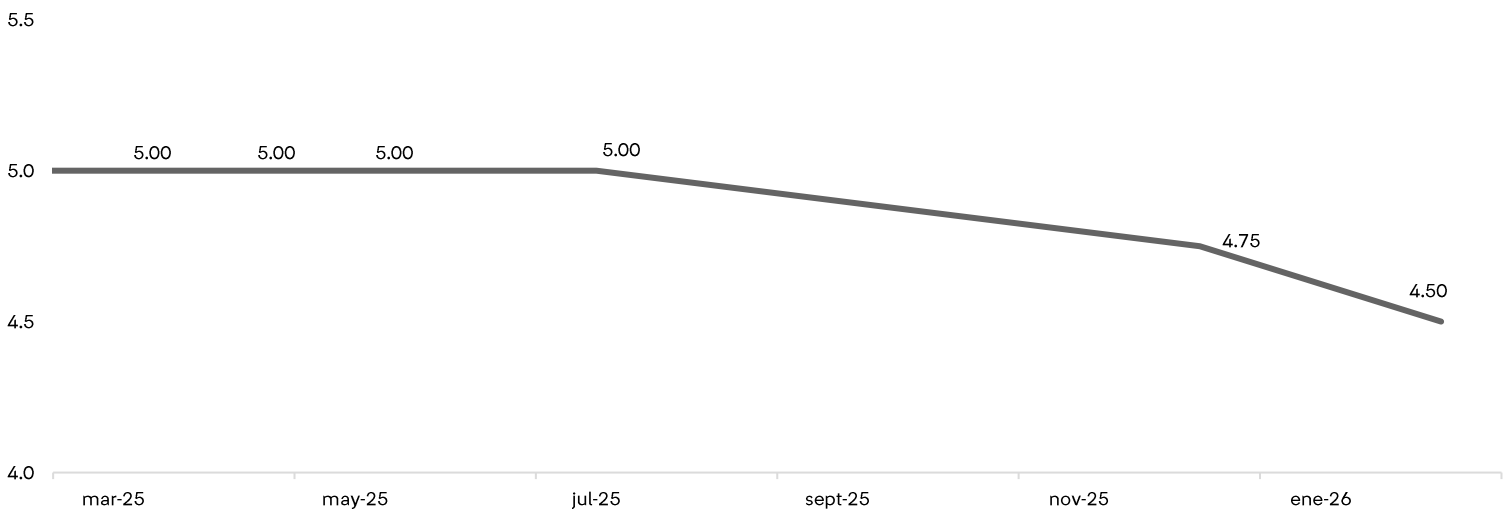
Lo anterior determina un escenario positivo para la renta fija y, por lo tanto, se mantiene un largo duración en el Fondo por atractivas valorizaciones junto con un porcentaje mayoritario de instrumentos en UF. Esto generaría buenos rendimientos hacia adelante, considerando un horizonte de corto a mediano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

Distribución por tipo de instrumento

	Actual	Febrero	Enero	Diciembre	
Deuda	Bonos Bancarios	64.05%	65.20%	59.26%	55.84%
	Bonos Empresa	15.54%	15.20%	13.31%	13.76%
	Bonos Gobierno	6.99%	6.10%	4.57%	5.06%
	Depósito	13.41%	13.50%	22.84%	25.33%
	Otros	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%

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 Febrero (6)			
					% de UF	Duración (años)	TIR UF+ (bruta) (3)	Patrimonio Fondo (CLP mil millones)
Renta Corto Plazo	0.40%	1.32%	1.20%	6.41%	39%	0.98	1.55	140
Renta Corto Plazo UF	0.31%	1.54%	1.39%	7.28%	92%	0.95	0.93	503
Renta Local UF	0.51%	2.00%	1.97%	8.80%	93%	2.95	2.46	463
Renta Bonos	0.80%	2.10%	2.16%	9.25%	90%	4.45	2.89	404
Renta Corp. Largo Plazo	1.06%	1.92%	2.31%	9.77%	92%	6.93	3.15	37
Renta Depósito	0.33%	1.06%	0.97%	4.90%	3%	0.20	1.37	131
Cartera Pat. Conservadora	0.36%	1.52%	1.41%	-	85%	1.48	1.42	120
Multiactivo Conservador	0.95%	2.25%	2.24%	9.17%	91%	5.10	2.83	176

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 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 Febrero 2025.

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