

Reporte Semanal Fondos Multiactivos

15 de abril 2024

Fondo Mutuo SURA Multiactivo Agresivo

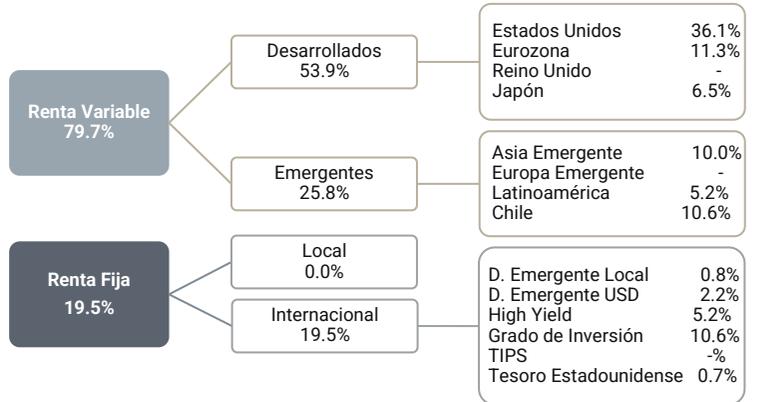
Fondo con un enfoque de largo plazo para clientes dispuestos a aceptar volatilidad y con un horizonte de inversión de -al menos- tres años.

Patrimonio Fondo Actual			CLP 174 mil millones USD 181 millones		
Retornos CLP (1)	1 Sem	MTD (7)	3 meses	YTD (8)	12 meses
Serie B	0.85%	-2.57%	8.01%	10.38%	26.02%
Serie D	0.88%	-2.50%	8.49%	10.97%	28.44%
Serie F	0.87%	-2.52%	8.33%	10.78%	27.58%

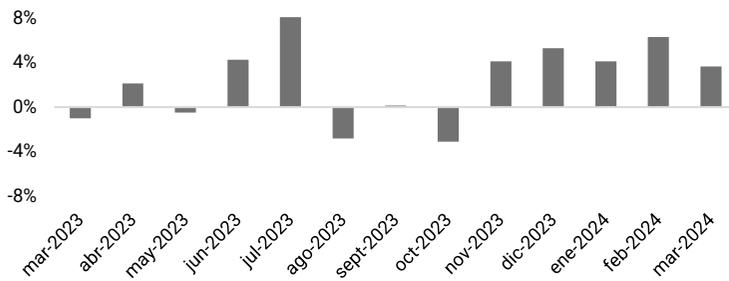
Explicación de retorno última semana

Durante la semana, los mercados globales cerraron a la baja, tanto en renta variable como en renta fija. Lo anterior, se produce luego de la publicación del dato de inflación de marzo que nuevamente fue mayor a lo esperado por el mercado y que comienza a poner presión al escenario de soft landing y los tres recortes en tasa esperados por la FED para 2024. Sumado a lo anterior, Irán respondió al ataque de su embajada en Damasco, lanzando un ataque aéreo a Israel, con lo que los inversionistas se mantienen atentos a un eventual escalamiento del conflicto. En el ámbito local, tanto la renta variable como renta fija se unieron a los movimientos en activos globales. Mientras que la recuperación del dólar, volviendo a niveles de \$980, contrarrestó la caída en activos internacionales.

Posición Actual



Retorno últimos 12 meses (2)



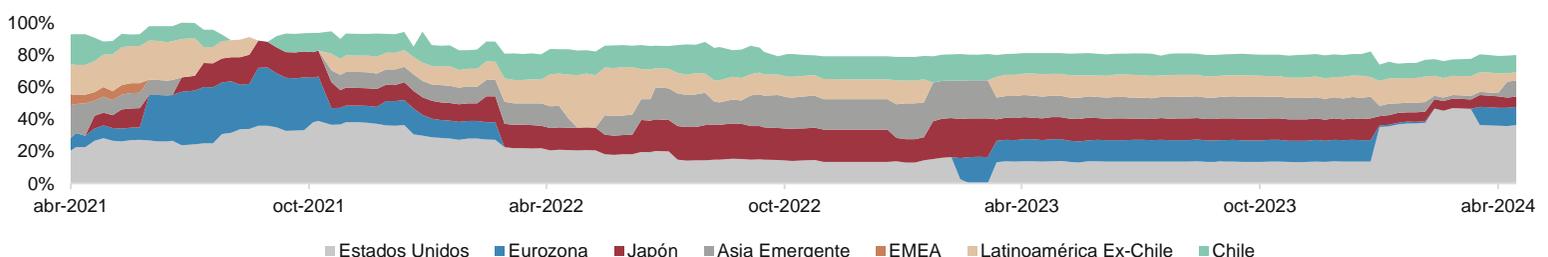
¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Marcamos la preferencia por renta variable versus renta fija.
- Dentro de la renta variable, sobre ponderamos los mercados desarrollados versus emergentes.
- Dentro de renta fija, nos alargamos en duración luego de ver que el mercado ha alineado sus expectativas de recortes de tasa por parte de la FED..

¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

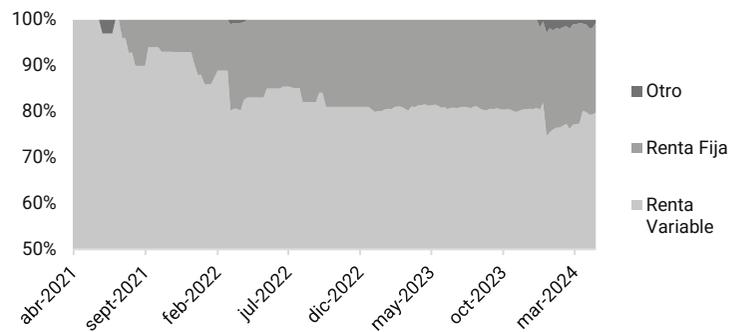
A nivel de asset allocation, se mantiene la preferencia por renta variable por sobre la renta fija ante el escenario base de un soft landing en Estados Unidos. En términos de selectividad, se prefieren mercados desarrollados por sobre emergentes en la medida que vemos que China sigue necesitando estímulos económicos aún mayores a los anunciados, con lo que seguiría teniendo impacto negativo en el resto de Asia Emergente y Latinoamérica. Por el lado de la renta fija, luego de ver que el mercado disminuyó sus expectativas de recortes y posiciona la reunión de junio y no la de marzo como la del primer recorte, el portafolio aumentó la duración objetivo en la medida que se disminuyó el riesgo de sorpresas negativas por parte de la FED, junto a mantener el escenario de convergencia de la inflación al 2%.

Renta Variable: Apertura por Región (6)



Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
Estados Unidos	36.1%	36.3%	36.5%	13.6%
Eurozona	11.3%	11.2%	1.1%	13.3%
Reino Unido	-	-	-	-
Japón	6.5%	7.3%	6.0%	13.6%
Asia Emergente	10.0%	2.0%	6.0%	13.5%
Europa Emergente	-	-	-	-
Latinoamérica Ex-Chile	5.2%	12.2%	15.5%	13.8%
Chile	10.6%	11.0%	9.1%	13.3%
Total Renta Variable	79.7%	80.0%	74.3%	81.0%
Cobertura Dólar	10.7%	11.3%	7.6%	-
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	-

Asset Allocation (6)



Reporte Semanal Fondos Multiactivos

15 de abril 2024

Fondo Mutuo SURA Multiactivo Moderado

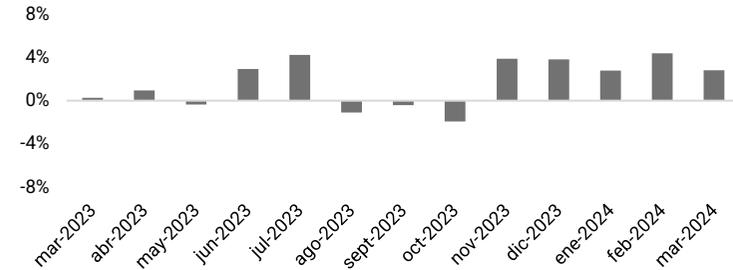
Fondo con un enfoque de mediano plazo para clientes dispuestos a aceptar una volatilidad mayor que la de cualquier otro Fondo de Renta Fija o Conservador y con un horizonte de inversión de -al menos- un año.

Patrimonio Fondo Actual			CLP 94 mil millones USD 98 millones		
Retornos CLP (1)	1 Sem	MTD (7)	3 meses	YTD (8)	12 meses
Serie B	0.58%	-1.88%	5.51%	7.05%	17.33%
Serie D	0.61%	-1.83%	5.82%	7.43%	18.79%
Serie F	0.60%	-1.84%	5.75%	7.35%	18.34%

Explicación de retorno última semana

Durante la semana, los mercados globales cerraron a la baja, tanto en renta variable como en renta fija. Lo anterior, se produce luego de la publicación del dato de inflación de marzo que nuevamente fue mayor a lo esperado por el mercado y que comienza a poner presión al escenario de soft landing y los tres recortes en tasa esperados por la FED para 2024. Sumado a lo anterior, Irán respondió al ataque de su embajada en Damasco, lanzando un ataque aéreo a Israel, con lo que los inversionistas se mantienen atentos a un eventual escalamiento del conflicto. En el ámbito local, tanto la renta variable como renta fija se unieron a los movimientos en activos globales. Mientras que la recuperación del dólar, volviendo a niveles de \$980, contrarrestó la caída en activos internacionales.

Retorno últimos 12 meses (2)



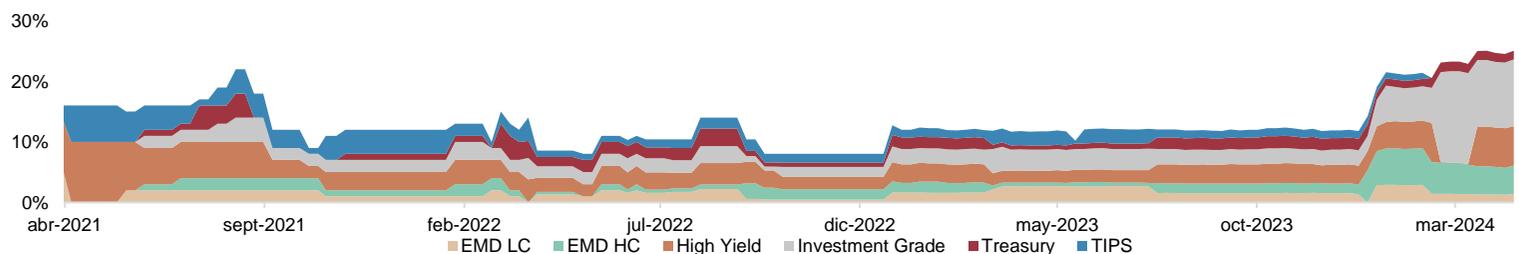
¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Marcamos la preferencia por renta variable versus renta fija.
- Dentro de la renta variable, sobre ponderamos los mercados desarrollados versus emergentes.
- Dentro de renta fija, nos alargamos en duración luego de ver que el mercado ha alineado sus expectativas de recortes de tasa por parte de la FED.

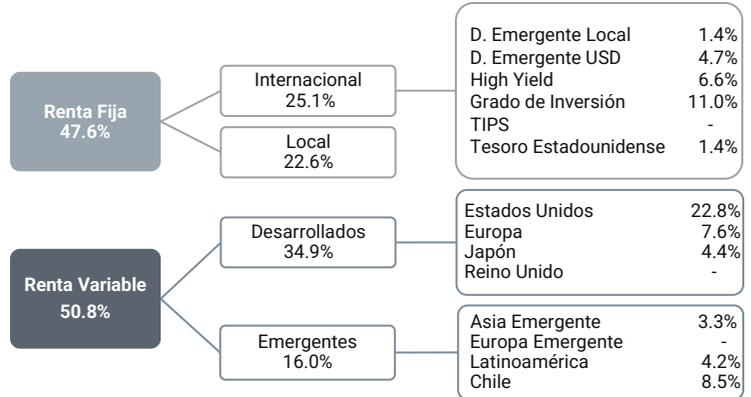
¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

A nivel de asset allocation, se mantiene la preferencia por renta variable por sobre la renta fija ante el escenario base de un soft landing en Estados Unidos. En términos de selectividad, se prefieren mercados desarrollados por sobre emergentes en la medida que vemos que China sigue necesitando estímulos económicos aún mayores a los anunciados, con lo que seguiría teniendo impacto negativo en el resto de Asia Emergente y Latinoamérica. Por el lado de la renta fija, luego de ver que el mercado disminuyó sus expectativas de recortes y posiciona la reunión de junio y no la de marzo como la del primer recorte, el portafolio aumentó la duración objetivo en la medida que se disminuyó el riesgo de sorpresas negativas por parte de la FED, junto a mantener el escenario de convergencia de la inflación al 2%.

Renta Fija: Apertura por Tipo de Activo (6)

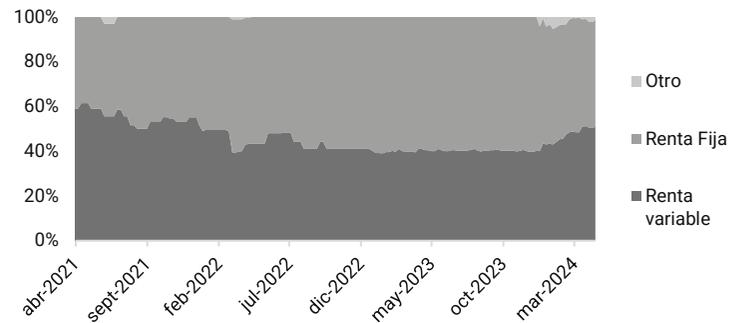


Posición Actual



Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
D. Emergente Local	1.4%	1.3%	2.9%	2.6%
D. Emergente USD	4.7%	4.7%	6.0%	0.6%
High Yield	6.6%	6.6%	4.5%	2.0%
Grado de Inversión	11.0%	11.0%	5.7%	3.5%
TIPS	-	-	1.0%	2.3%
Tesoro EEUU	1.4%	1.5%	1.2%	0.7%
Renta Fija Local	22.6%	22.6%	30.3%	47.5%
Total Renta Fija	47.6%	47.7%	51.6%	59.2%
Cobertura Dólar	11.8%	12.1%	7.2%	5.1%
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	-

Asset Allocation (6)



Reporte Semanal Fondos Multiactivos

15 de abril 2024

Fondo Mutuo SURA Multiactivo Conservador

Este Fondo invierte 100% 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 las tasas del mercado fueron nuevamente al alza, por el lado internacional la tasa bono del tesoro a 10 años experimento una subida importante luego de diversos datos macroeconómicos en estados unidos que indicarían el recorte de tasas por parte de la FED se pospondría unos meses y serian también menor al esperado en semanas anteriores. Por el lado local a su vez, a pesar de la entrada de flujos a los fondos de renta fija local de menor duración, tuvimos colocaciones de bonos a diversos plazos y moneda por parte de hacienda, lo cual generó una mayor oferta de papeles presionando las tasas al alza. Como consecuencia de lo mencionado anteriormente el Fondo Multiactivo conservador tuvo un retorno negativo en la semana.

¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

Actual dato de IPC de marzo 0.40%, genera perspectivas positivas para la posición de papeles en UF, dado que sumado a la tasa de los papeles reales tiene un devengo mayor que los papeles nominales, considerado que el Banco Central bajo nuevamente su tasa de política monetaria en su última reunión llegando al 6.50%, la cual debiese situarse en niveles cercanos al 4.75% a cierre de 2024. Dentro de los papeles locales los spreads muestran un atractivo premio tanto emisores corporativos como bancarios, por lo que nos mantenemos en una posición larga versus gobierno. En resumen, dado el contexto local, contamos con una posición larga en duración y mayoritariamente en papeles en UF, lo cual genera una alta expectativa de retorno para el mediano plazo en el Fondo.

¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- Largo en duración dada la alta valorización de papeles y continua la baja de tasa de política monetaria (TPM) por el Banco Central de Chile.
- Preferencia por papeles bancarios dado el atractivo nivel, spread y liquidez.
- Preferencia en UF vs pesos, dado IPC de 0.40% en el mes.

Detalle	Datos Actuales	Patrimonio Fondo actual CLP 161 mil millones USD 167 millones
% en UF del Fondo	90% - 95%	
Duración del Fondo	4.5 - 5.5	
TIR UF+ (bruta) (3)	3.70%	

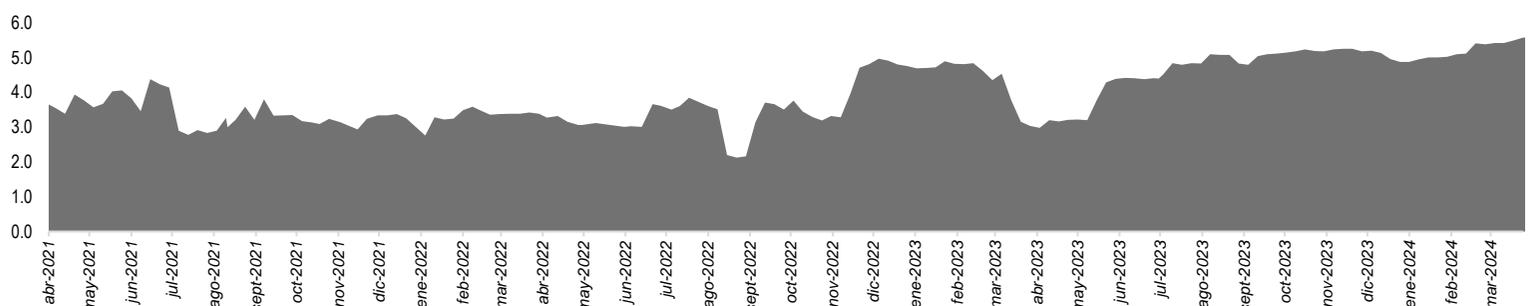
Retornos

Retornos CLP (1)	1 Sem	MTD (7)	3 meses	YTD (8)	12 meses
Serie C	-0.49%	-0.81%	0.77%	0.20%	4.42%
Serie A	-0.50%	-0.84%	0.61%	0.01%	3.75%
Serie F	-0.49%	-0.81%	0.80%	0.23%	4.52%

Distribución por tipo de instrumento

	Actual	Marzo	Febrero	Enero
Deuda	Bonos Bancarios	64.18%	62.99%	60.95%
	Bonos Empresa	30.18%	31.96%	33.41%
	Bonos Gobierno	5.64%	4.65%	5.64%
	Depósito	0.00%	0.10%	0.00%

Duración promedio semanal (con derivados) (6)



Reporte Semanal Fondos Multiactivos

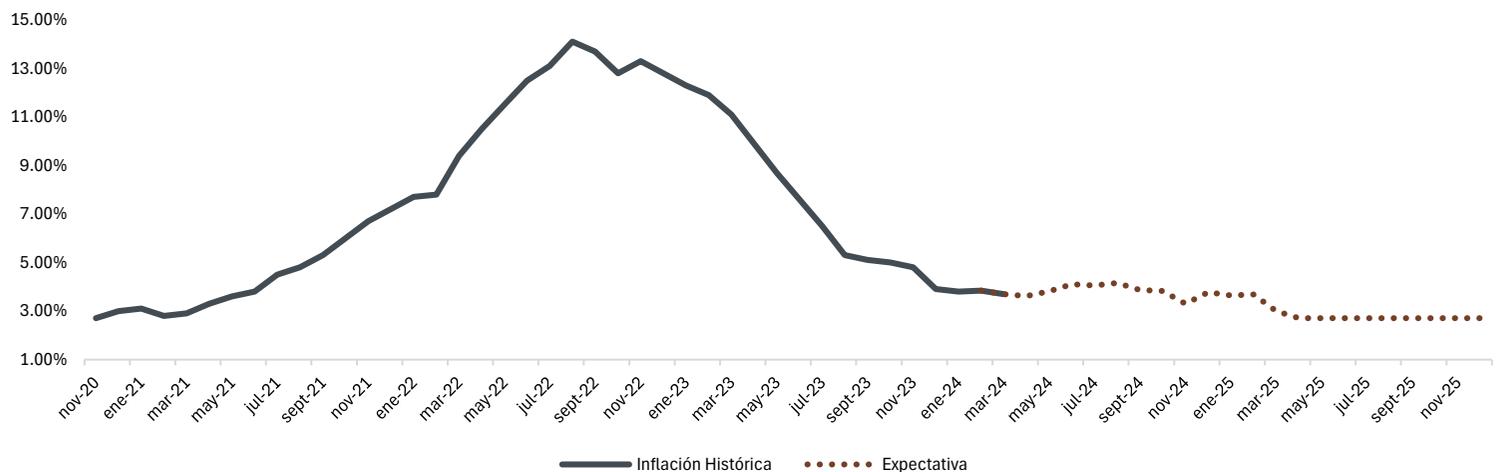
15 de abril 2024

Fondo Mutuo SURA Multiactivo Conservador

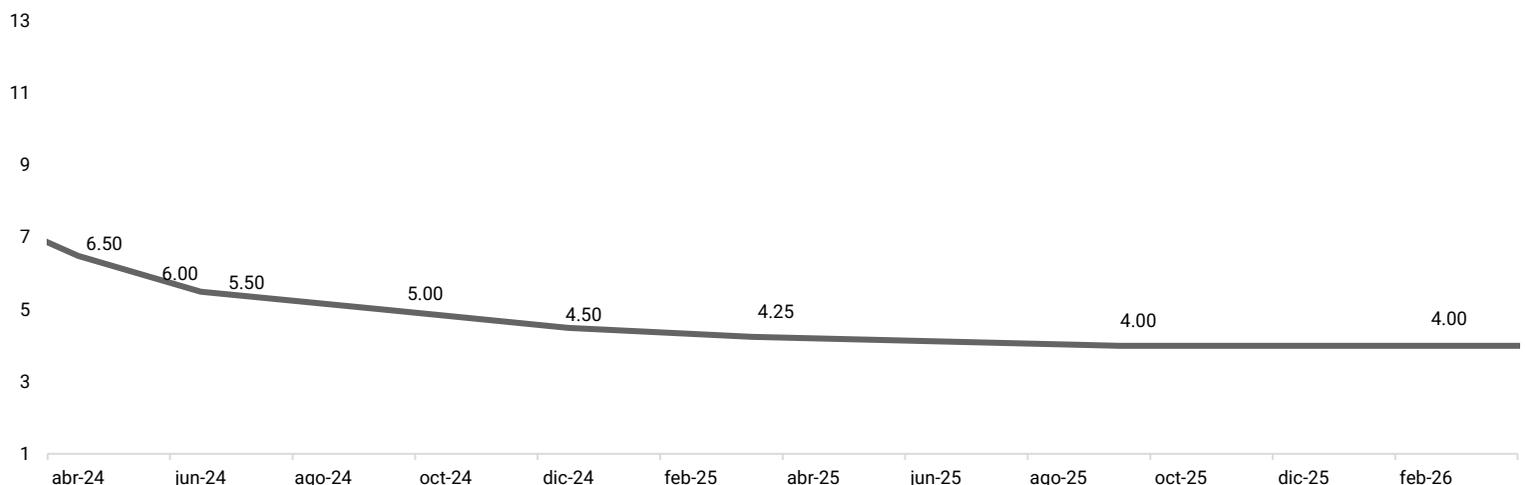
Resumen de principales características de Fondos de Renta Fija (4)

Retornos en CLP (1) (Serie C)	1 Semana	MTD (7)	3 Meses	YTD (8)	12 meses	Datos a cierre marzo (6)			
						% de UF	Duración (años)	TIR UF+ (bruta) (3)	Patrimonio Fondo (CLP mil millones)
Renta Corto Plazo	0.12%	0.33%	2.18%	2.41%	9.18%	38%	0.98	3.69	157
Renta Corto Plazo UF	0.21%	0.42%	2.74%	2.81%	9.25%	80%	0.96	3.36	154
Renta Local UF	-0.11%	0.00%	2.29%	1.98%	7.05%	91%	2.99	3.36	197
Renta Bonos	-0.41%	-0.62%	1.38%	0.76%	4.92%	89%	4.72	2.78	300
Renta Corp. Largo Plazo	-0.70%	-1.48%	-0.13%	-1.36%	0.73%	91%	7.85	2.93	31
Renta Depósito	0.10%	0.23%	1.56%	1.91%	8.65%	2%	0.22	6.73	279
Multiactivo Conservador	-0.49%	-0.81%	0.77%	0.20%	4.42%	89%	5.50	3.21	165

Inflación histórica y expectativas



Expectativas de Tasa Política Monetaria (5)



Reporte Semanal Fondos Multiactivos

15 de abril 2024

Este informe se ha elaborado con el fin de proporcionar datos para evaluar opciones de inversión. Se reconoce que la perspectiva presentada aquí no debe ser el único criterio para tomar decisiones financieras apropiadas. Cada inversionista debe realizar su propia evaluación teniendo en cuenta su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva y otras consideraciones. Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender aquellos instrumentos financieros a los que hace referencia. Conforme a lo anterior, Administradora General de Fondos SURA S.A., 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. Si bien, el contenido del presente documento proviene de fuentes consideradas como confiables; no es posible garantizar que estos sean exactos o completos. 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 Riskamérica.

(3): La TIR UF utiliza una inflación esperada de 3.0% 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 (EEE) de abril 2024, publicada en la página web pública del Banco Central (<https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/encuestas-economicas>).

(6): Información pública hasta marzo 2024.

(7): MTD: "Month to Date", es el retorno del mes corrido en curso.

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