

# Reporte Semanal Fondos Multiactivos

29 de abril 2024

## Fondo Mutuo SURA Multiactivo Agresivo

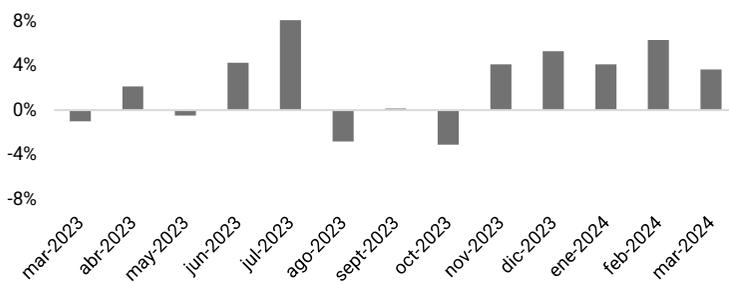
Fondo con un enfoque de largo plazo para clientes dispuestos a aceptar volatilidad y con un horizonte de inversión de -al menos- tres años.

Patrimonio Fondo Actual			CLP 172 mil millones USD 182 millones		
Retornos CLP (1)	1 Sem	MTD (7)	3 meses	YTD (8)	12 meses
Serie B	0.81%	-5.59%	2.79%	6.96%	22.90%
Serie D	0.85%	-5.45%	3.25%	7.60%	25.25%
Serie F	0.84%	-5.50%	3.10%	7.39%	24.42%

### Explicación de retorno última semana

Durante la semana, los mercados globales frenaron la caída mostrando algo de recuperación, principalmente por el lado de renta variable. Luego de dos semanas de corrección, los mercados habrían encontrado soporte en la medida que se vuelve menos latente el riesgo geopolítico y que los inversionistas habrían centrado su atención en la temporada de resultados, que vuelve a mostrar que al igual que la economía, las compañías siguen en buen pie en términos de ventas y utilidades. En el ámbito local, tanto la renta variable como la renta fija mostraron recuperación en retornos. Finalmente, a nivel de tipo de cambio el dólar vuelve a mostrar caída, alcanzando niveles de \$943. Lo anterior, contrarrestando la contribución positiva de activos globales.

### Retorno últimos 12 meses (2)



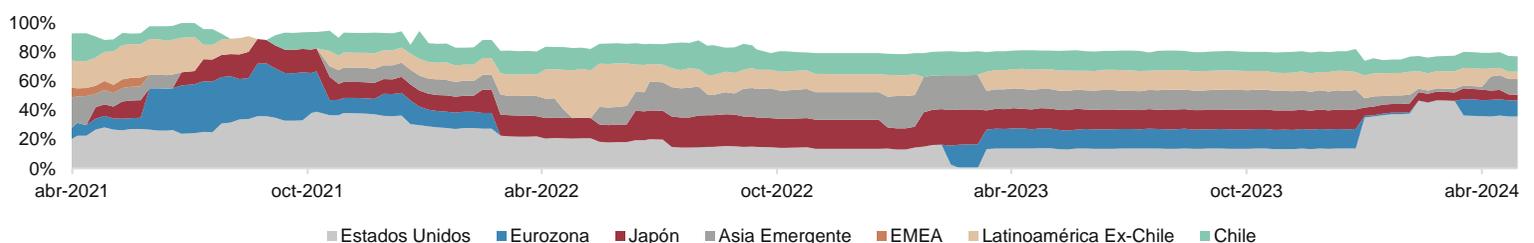
### ¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- 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..

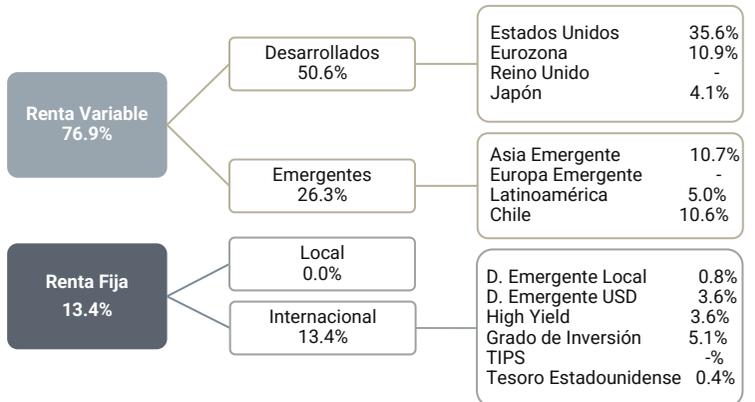
### ¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

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, el mercado ha continuado en un tono pesimista respecto a recortes, donde se redujo drásticamente la expectativa de recortes en la tasa de referencia, además de aplazar el posible inicio hacia finales de año. Lo anterior, combinado con un escenario de convergencia de la inflación, vuelve aún más atractivo el trade de duración.

### Renta Variable: Apertura por Región (6)

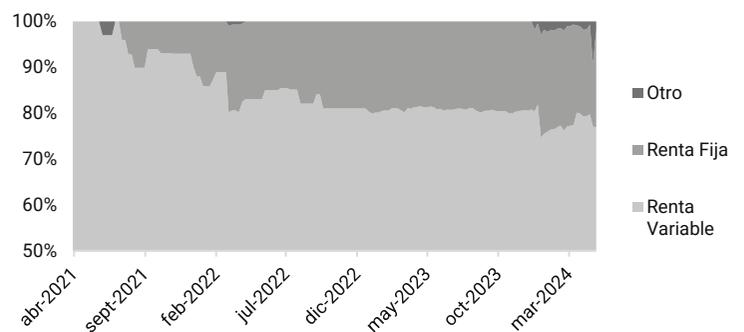


### Posición Actual



Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
Estados Unidos	35.6%	35.7%	37.1%	13.8%
Eurozona	10.9%	11.1%	1.1%	13.5%
Reino Unido	-	-	-	-
Japón	4.1%	7.2%	5.9%	13.7%
Asia Emergente	10.7%	2.0%	6.0%	13.4%
Europa Emergente	-	-	-	-
Latinoamérica Ex-Chile	5.0%	12.3%	15.3%	13.6%
Chile	10.6%	10.8%	9.3%	12.8%
<b>Total Renta Variable</b>	<b>77.0%</b>	<b>79.2%</b>	<b>74.7%</b>	<b>80.9%</b>
Cobertura Dólar	10.5%	10.8%	7.4%	-
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	-

### Asset Allocation (6)



# Reporte Semanal Fondos Multiactivos

29 de abril 2024

## Fondo Mutuo SURA Multiactivo Moderado

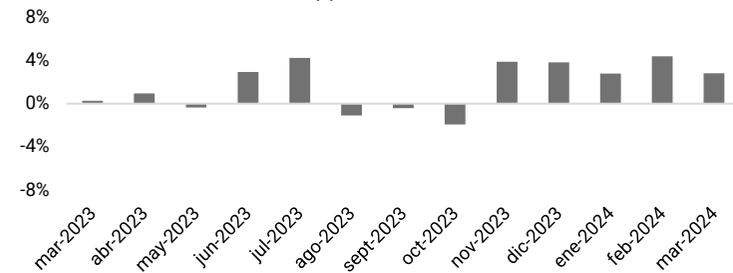
**Fondo con un enfoque de mediano plazo para clientes dispuestos a aceptar una volatilidad mayor que la de cualquier otro Fondo de Renta Fija o Conservador y con un horizonte de inversión de -al menos- un año.**

Patrimonio Fondo Actual			CLP 93 mil millones USD 98 millones		
Retornos CLP (1)	1 Sem	MTD (7)	3 meses	YTD (8)	12 meses
Serie B	0.61%	-4.03%	1.97%	4.71%	15.30%
Serie D	0.63%	-3.94%	2.27%	5.12%	16.73%
Serie F	0.62%	-3.96%	2.21%	5.03%	16.30%

### Explicación de retorno última semana

Durante la semana, los mercados globales frenaron la caída mostrando algo de recuperación, principalmente por el lado de renta variable. Luego de dos semanas de corrección, los mercados habrían encontrado soporte en la medida que se vuelve menos latente el riesgo geopolítico y que los inversionistas habrían centrado su atención en la temporada de resultados, que vuelve a mostrar que al igual que la economía, las compañías siguen en buen pie en términos de ventas y utilidades. En el ámbito local, tanto la renta variable como la renta fija mostraron recuperación en retornos. Finalmente, a nivel de tipo de cambio el dólar vuelve a mostrar caída, alcanzando niveles de \$943. Lo anterior, contrarrestando la contribución positiva de activos globales.

### Retorno últimos 12 meses (2)



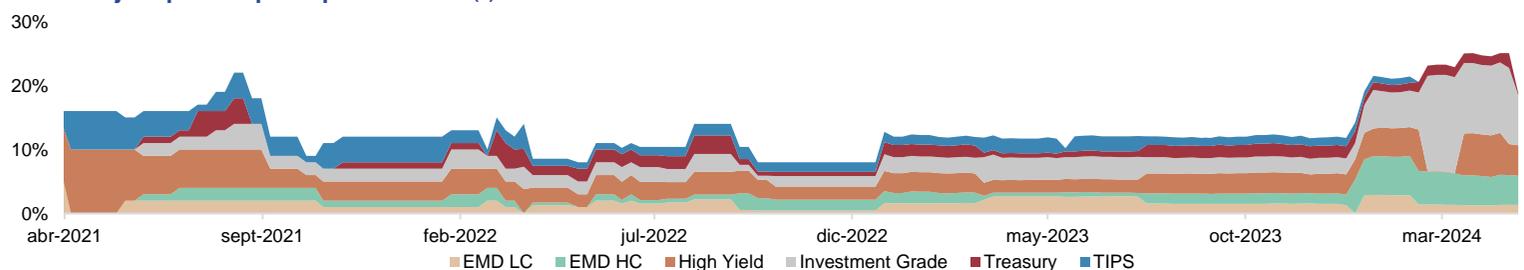
### ¿Cómo nos posicionamos esta semana?

- 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.

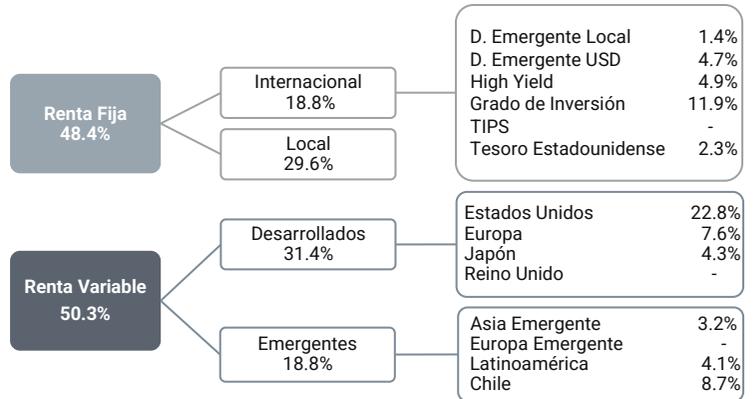
### ¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

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, el mercado ha continuado en un tono pesimista respecto a recortes, donde se redujo drásticamente la expectativa de recortes en la tasa de referencia, además de aplazar el posible inicio hacia finales de año. Lo anterior, combinado con un escenario de convergencia de la inflación, vuelve aún más atractivo el trade de duración.

### Renta Fija: Apertura por Tipo de Activo (6)

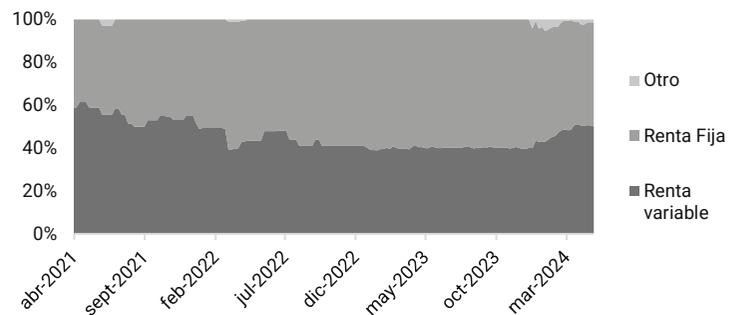


### Posición Actual



Estrategia	Hoy	Hace 1 Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
D. Emergente Local	1.3%	1.3%	2.9%	2.7%
D. Emergente USD	4.6%	4.6%	6.0%	0.6%
High Yield	4.8%	6.5%	4.5%	2.0%
Grado de Inversión	7.8%	10.9%	5.6%	3.5%
TIPS	-	-	1.0%	2.4%
Tesoro EEUU	-	1.5%	1.2%	0.7%
Renta Fija Local	29.6%	22.2%	29.9%	47.9%
<b>Total Renta Fija</b>	<b>48.1%</b>	<b>46.9%</b>	<b>51.1%</b>	<b>59.8%</b>
Cobertura Dólar	11.5%	12.0%	7.1%	5.2%
Cobertura Euro	-	-	-	-
Cobertura Yen	-	-	-	-

### Asset Allocation (6)



# Reporte Semanal Fondos Multiactivos

29 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 vimos caída en las tasas en promedio en la renta fija local, en medio de un panorama general que ha estado marcado por la volatilidad.

Por el lado del mercado externo vimos movimientos en la tasa del tesoro a 10 años en una semana dónde tuvimos distintos datos macroeconómicos, sin embargo, a pesar de los movimientos el nivel terminó prácticamente igual al cierre de la semana.

Por el lado local seguimos viendo entrada de flujos a la renta fija de duraciones más cortas, y los flujos de salida que habíamos visto fuerte en los fondos más conservadores de la AFP semanas anteriores se han pausado, con lo anterior es que el Fondo Multiactivo Conservador tuvo un retorno positivo en la semana.

### ¿Cuál es nuestra estrategia hacia adelante?

El actual dato de IPC de marzo 0.40%, genera perspectivas positivas para la posición de papeles en UF, a lo que sumamos expectativas de IPC de 0.30% y 0.40% para los siguientes meses, la tasa de los papeles reales tiene un devengo mayor que los papeles nominales. Se considera 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.
- Preferencia por papeles bancarios dado el atractivo nivel, spread y liquidez.
- Aumento en posición en UF dado IPC actual y esperado próximos meses.

Detalle	Datos Actuales	Patrimonio Fondo actual  CLP 155 mil millones USD 164 millones
% en UF del Fondo	95% - 100%	
Duración del Fondo	4.5 – 5.5	
TIR UF+ (bruta) (3)	3.72%	

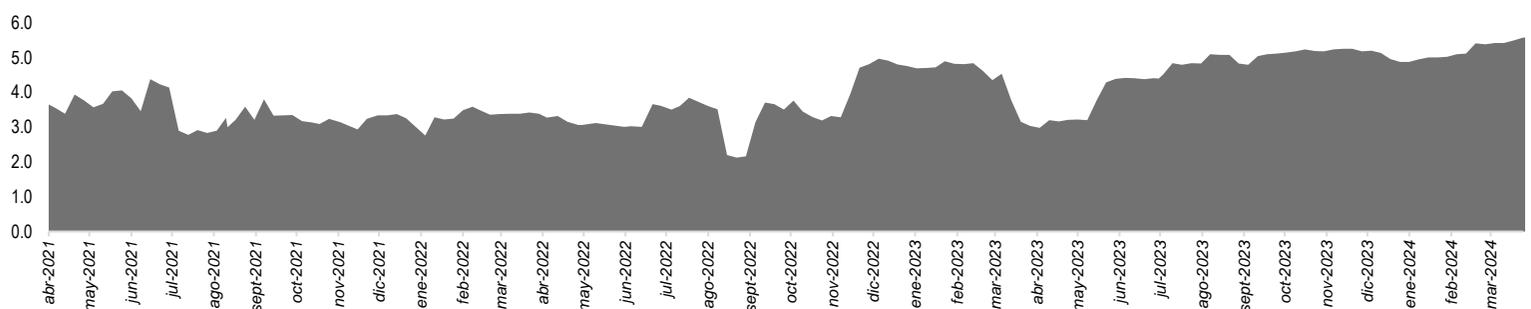
### Retornos

Retornos CLP <sup>(1)</sup>	1 Sem	MTD (7)	3 meses	YTD (8)	12 meses
Serie C	0.50%	-0.62%	0.52%	0.39%	4.95%
Serie A	0.49%	-0.67%	0.36%	0.18%	4.27%
Serie F	0.50%	-0.61%	0.55%	0.43%	5.05%

### Distribución por tipo de instrumento

	Actual	Marzo	Febrero	Enero
Deuda	Bonos Bancarios	64.21%	62.99%	60.95%
	Bonos Empresa	31.06%	31.96%	33.41%
	Bonos Gobierno	4.73%	4.65%	5.64%
	Depósito	0.00%	0.10%	0.00%

### Duración promedio semanal (con derivados) <sup>(6)</sup>



# Reporte Semanal Fondos Multiactivos

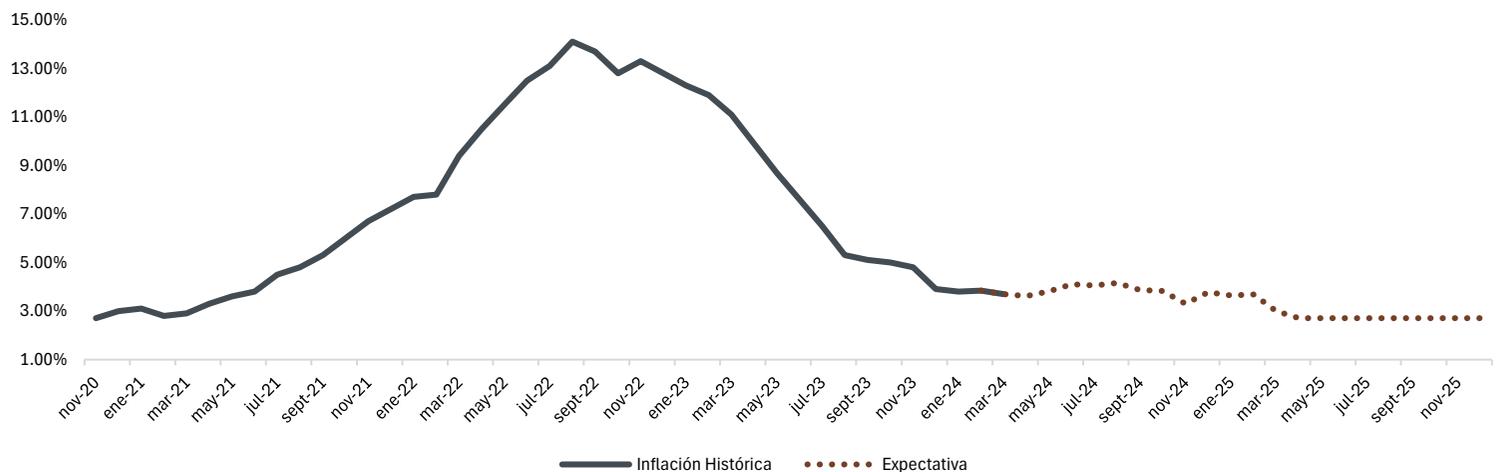
29 de abril 2024

Fondo Mutuo SURA Multiactivo Conservador

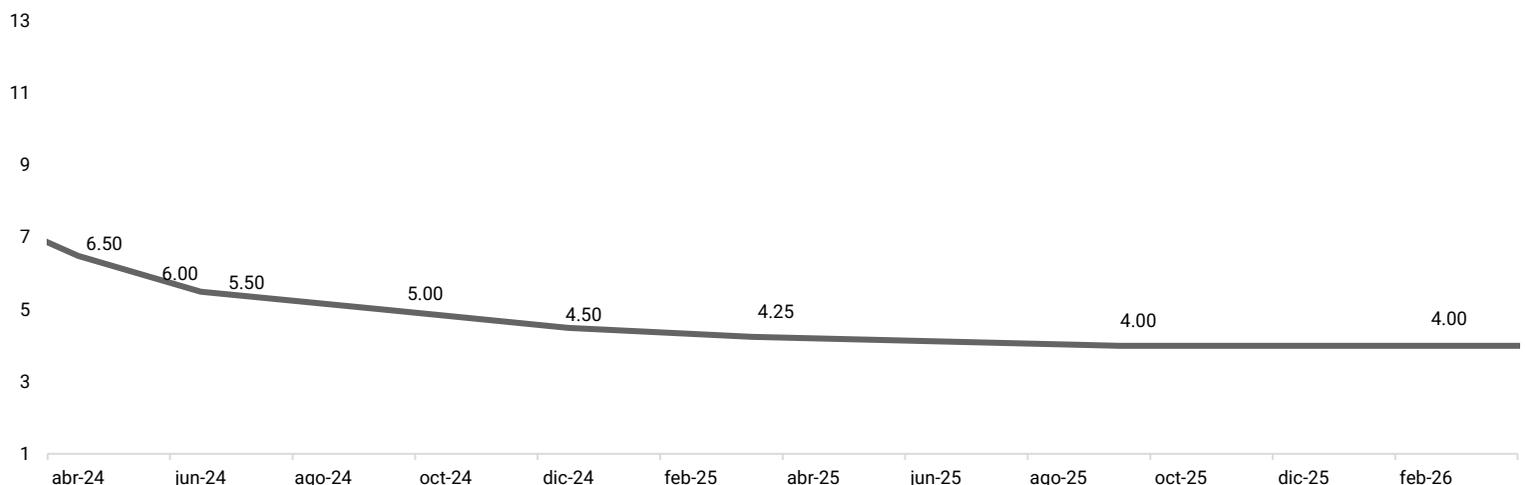
## Resumen de principales características de Fondos de Renta Fija (4)

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	0.16%	0.50%	1.94%	2.58%	9.15%	38%	0.98	3.69	157
Renta Corto Plazo UF	0.18%	0.66%	2.51%	3.05%	9.30%	80%	0.96	3.36	154
Renta Local UF	0.42%	0.18%	1.94%	2.17%	7.56%	91%	2.99	3.36	197
Renta Bonos	0.59%	-0.40%	1.15%	0.98%	5.36%	89%	4.72	2.78	300
Renta Corp. Largo Plazo	0.86%	-1.14%	-0.01%	-1.03%	1.25%	91%	7.85	2.93	31
Renta Depósito	0.10%	0.43%	1.50%	2.12%	8.44%	2%	0.22	6.73	279
Multiactivo Conservador	0.50%	-0.62%	0.52%	0.39%	4.95%	89%	5.50	3.21	165

## Inflación histórica y expectativas



## Expectativas de Tasa Política Monetaria (5)



# Reporte Semanal Fondos Multiactivos

29 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.