

Credicorp Capital Vista

Descripción del Fondo

Características Principales ¹		
Perfil del Fondo:	CONSERVADOR	
Valor del Fondo:	\$ 849,691,593,970	
Tipo de Fondo:	Abierto sin pacto de permanencia	
Objetivo de Inversión:	Busca preservar el capital y maximizar los rendimientos de los inversionistas, manteniendo principalmente inversiones en títulos de renta fija, con calificación mínima Grado de Inversión y vencimiento promedio menor a 365 días.	
Clases de Participación:	Clase	Inversionista Comisión
	A	Saldos < 1.140 SMMLV 1.50%
	B	Saldos >=1.140 y <39.872 SMMLV 1.30%
	C	>=39.872 SMMLV 1.00%
	D	Vigilados SFC y Entidades Públicas 0.85%
	E	Fondos administrados o vinculados 0.00%
Horizonte Sugerido de Tenencia de la Inversión:	Corto plazo.	
Plazo de Permanencia:	NA	
Inicio de Operaciones:	26-Febrero-1998	
Inversión mínima:	\$500.000	
Penalidad por Retiro Anticipado	NA	
Disponibilidad de los Recursos:	Hasta el 99% del saldo en el día del retiro (T+0) Para cancelaciones: Al día siguiente de ordenar el retiro (T+1)	
Ticker Bloomberg (Clase A):	CAMVISA CB	

Comentario del Gerente del Fondo

Javier Dario Neira Ariza:



Abril probó ser un mes de alta volatilidad a nivel global, con retornos modestos frente a lo que vimos en todo el 1T23, pero aun positivos y ratificando una tendencia de valorización frente al cierre del 2022.

La mejora en apetito por riesgo por parte de los inversionistas se evidenció con mayor fuerza en las tres primeras semanas del mes, tanto en los índices de renta fija globales (Global Agg.: +0.44%) y locales (US Agg.: 0.61%; EM USD Agg.: 0.39%), como en los de renta variable (SPX: 1.46%; MSCI ACWI: +1.27%;) de mercados desarrollados, mientras que el comportamiento de los emergentes (MSCI EM: -1.34%), en línea con el de los commodities (BCOM Index: -5.0%) fue heterogéneo y donde el selection habría sido determinante. De hecho, si bien los resultados mensuales fueron positivos en la mayoría de los casos, las preocupaciones sobre nuevos quiebres de bancos regionales en EE.UU. y más grandes en Europa que apremian desde inicios de mar23 aumentaron la volatilidad sobre la mayoría de los activos de riesgo que borraron gran parte de sus utilidades hacia la última semana de abr23. En términos de noticias económicas el mes fue calmado, sin decisiones sobre tasas de interés de bancas centrales globales y con datos como inflación y empleo moderando las sorpresas alcistas con las que cerraron el 2022.

Dicho tono global llevo a un empinamiento mayor sobre la curva de Tesoros, que ahora se encuentra más invertida, con un máximo en el nodo de 4M y un mínimo en el de 10Y. Específicamente, solo la parte de hasta 1M registró valorizaciones (-35pb) mientras que el tramo corto (de 6M a 1Y) fue el de peor comportamiento con subidas de tasas que promediaron 19.8pb. Por el lado de las ganancias, el tramo del belly promedió una caída de 5pb (entre los nodos de 2Y a 10Y) mientras que la parte larga de la curva se mantuvo casi flat en los nodos de entre 20Y y 50Y.

¹ Para conocer la totalidad de las características del fondo por favor remitirse a su respectivo reglamento.
² Administrador de Empresas de la Universidad de La Salle, con especialización en Finanzas y Mercado de Capitales de la Universidad de La Sabana. Cuenta con 17 años de experiencia.

Credicorp Capital Vista

Descripción del Fondo

Informe Mensual

Comentario (continuación)

La expectativa de una última subida de tasas por parte de la Fed en la primera semana de may23, junto con los datos de inflación que se publicaran durante la primera semana todavía suman incertidumbre que se evidenció con mayor fuerza durante la última semana del mes

Dicho tono global llevo a un empinamiento mayor sobre la curva de Tesoros, que ahora se encuentra más invertida, con un máximo en el nodo de 4M y un mínimo en el de 10Y. Específicamente, solo la parte de hasta 1M registró valorizaciones (-35pb) mientras que el tramo corto (de 6M a 1Y) fue el de peor comportamiento con subidas de tasas que promediaron 19.8pb. Por el lado de las ganancias, el tramo del belly promedió una caída de 5pb (entre los nodos de 2Y a 10Y) mientras que la parte larga de la curva se mantuvo casi flat en los nodos de entre 20Y y 50Y. La expectativa de una última subida de tasas por parte de la Fed en la primera semana de may23, junto con los datos de inflación que se publicaran durante la primera semana todavía suman incertidumbre que se evidenció con mayor fuerza durante la última semana del mes.

En el mercado de renta fija en Colombia se observó un movimiento de bear flattening con un desplazamiento al alza más fuerte en las tasas de corto plazo (TES 2024: + 80pb) y del belly (promedio +18.3pb en los nodos entre 3Y y 10Y) vs. Las del tramo largo (que alcanzaron a caer hasta 12pb.). El deterioro al cierre del mes correspondería con la crisis ministerial gatillada por el presidente Petro al pedir la renuncia protocolaria de todos sus ministros, después de la difícil negociación de la reforma a la salud con las bancadas de coalición en el Congreso. De hecho, durante las dos primeras semanas del mes vimos un rally en el tramo largo de la curva, especialmente en las tasas de 6Y en adelante que alcanzaron a promediar una caída de 39.2pb. Los UVR corrieron con la misma suerte, aunque en este caso el rally observado la primera quincena del mes se extendió en las referencias de 3Y en adelante con una caída casi paralela de entre 30pb y 38pb; a pesar de esto, a final de mes se vio un aplanamiento más fuerte que en la curva nominal, derivada de un deterioro en la tasa de la referencia del 2025 que terminó subiendo +35pb en el mes, mientras las tasas de algunas de la parte larga se mantuvieron abajo. Además del entorno político mencionado, consideramos que la decisión del BanRep de subir en 25pb su TPM, ubicándola en 13.25% al cierre del mes pudo afectar el movimiento de los tramos cortos de ambas curvas soberanas, considerando una inflación que aún no evidencia una convergencia a la baja y bancos centrales de mercados desarrollados aun entregando subidas durante may23.

La deuda corporativa local por su parte tuvo un comportamiento negativo desde inicios de mes, con los spreads de sus indicadores ampliándose de nuevo, después de alcanzar mínimos de 2Y: los spreads de la curva en TF se ampliaron 13.8pb en promedio, al tiempo que los spreads de la curva indexada al IPC y al IBR se ampliaron 24.7pb y 31.6pb, respectivamente; en los tres casos, los tramos largos (más de 5Y para TF e IPC y más de 2Y para IBR) fueron los de peor comportamiento, posiblemente explicados por las duraciones de dichos nodos y las necesidades de financiamiento que los bancos han vuelto a evidenciar a través de captaciones en nodos más largos y a mayores tasas. En términos de retorno, sin embargo, la deuda corporativa se mantuvo en terreno positivo, aunque menor al observado en el 1T23: el indicador de mejor comportamiento fue el IPC con un retorno promedio en toda la curva de 1.15%, seguido del 0.53% para la curva indexada al IBR mientras que el retorno de la curva de IPC fue de 0.48% en el mes. Aquí, sin embargo, el tramo corto de la curva TF e IBR lideraron, mientras que los de mayor plazo para la indexada al IPC explicaron el mejor promedio.

En línea con el movimiento de activos locales, el tipo de cambio USDCOP registró una apreciación relevante (4.8%) en las primeras dos semanas del mes, para terminar con un nivel más alto que el observado al cierre de mar23: específicamente el peso registró una depreciación de 1.5% en abr23, dentro del top 6 de underperformers de MREE y solo superado por el ARS en la región. La reactivación del apetito por la deuda soberana local que había estado presente de nuevo en abr23, tuvo una reacción negativa ante la crisis política la última semana del mes, explicando el movimiento final.

Respecto al Fondo, este registró un retorno bruto de 11.5% E.A. junto con una caída de 19.6% en los activos bajo administración, que terminaron el mes en COP 849,692 MM. En abr23, la duración se mantuvo en 0.62 años, en línea con nuestra convicción de proteger un mayor plazo al vencimiento; sin embargo, la salida de AUMs por parte de los clientes en medio de la mayor volatilidad del mercado local, mantuvo presiones sobre los recursos líquidos que al cierre del mes dieron cuenta del 27.3% del portafolio. El resto del portafolio sigue beneficiando la posición en TF corporativa, aunque su % bajó (hacia 15.3%) por cuenta de las presiones mencionadas; la posición en IBR subió hacia 31.1% mientras que los títulos indexados al IPC representaron el 17.3% de portafolio al cierre de abr23.

1 Para conocer la totalidad de las características del fondo por favor remitirse a su respectivo reglamento.

2 Administrador de Empresas de la Universidad de La Salle, con especialización en Finanzas y Mercado de Capitales de la Universidad de La Sabana. Cuenta con 17 años de experiencia.

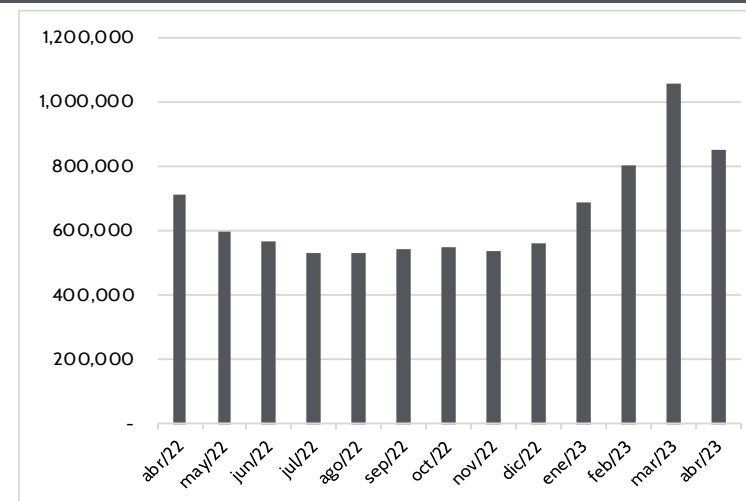
Credicorp Capital Vista

Desempeño del Fondo

Rentabilidad Neta del Fondo a: 30-abr-23

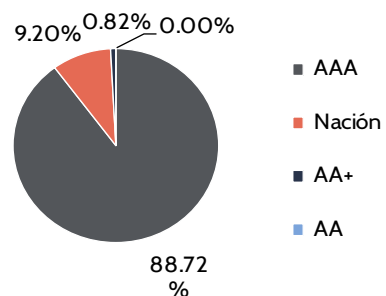
CC Vista	Información Histórica de Rentabilidades Efectivas Anuales						
	Mensual	Trimestral	Semestral	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Clase A	9.85%	22.19%	18.15%	5.46%	11.58%	6.30%	5.02%
Clase B	10.07%	22.44%	18.38%	5.67%	11.80%	6.51%	5.26%
Clase D	10.57%	22.99%	18.92%	6.14%	12.30%	6.99%	5.73%
Clase E	11.51%	24.04%	19.93%	7.05%	13.26%	7.91%	6.59%
Volatilidad	0.391%	0.926%	0.731%	0.628%	0.721%	0.656%	0.569%

Evolución del valor del fondo

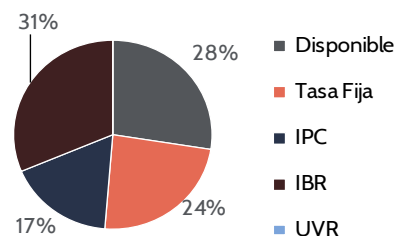


Composición del Portafolio

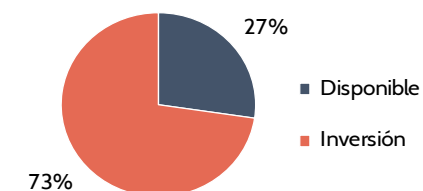
Por Calificación



Por Tipo de Tasa

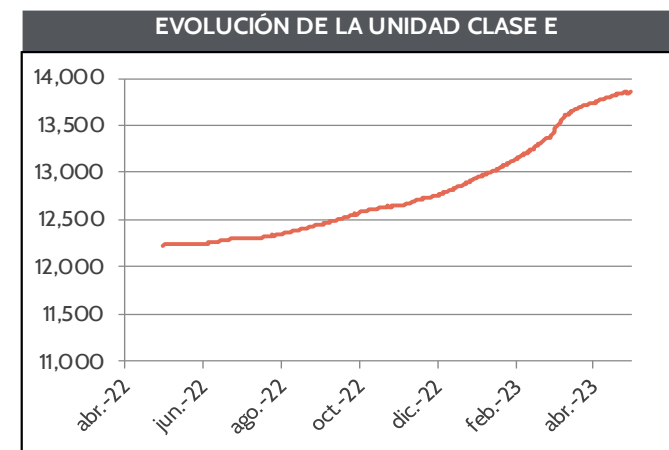
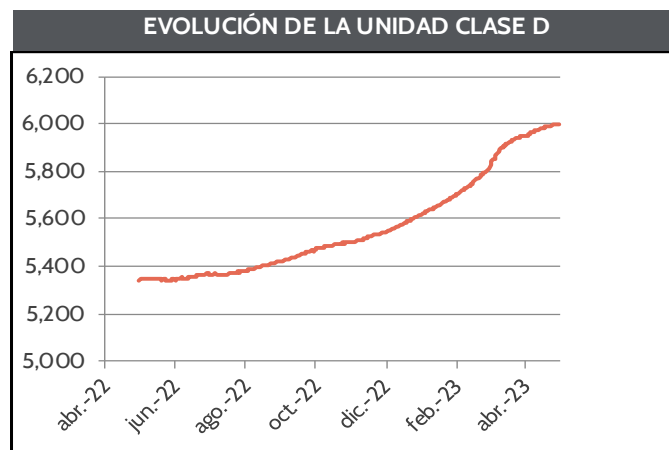
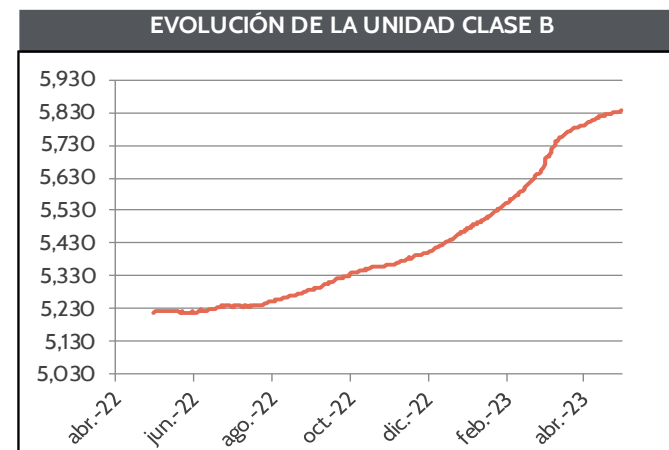
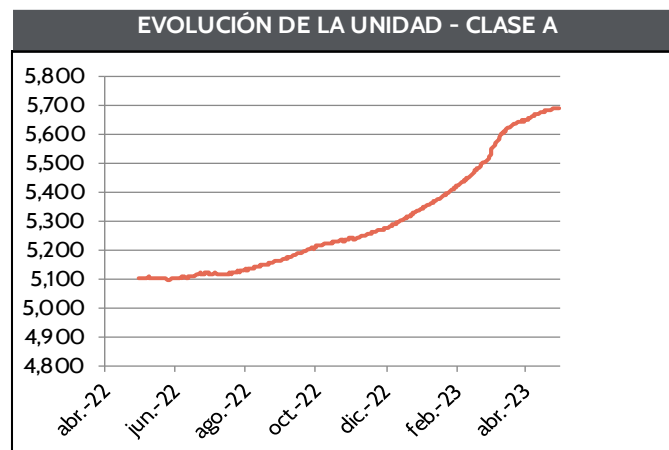


Por Activo



Credicorp Capital Vista

Desempeño del fondo



Aviso

En relación con el FONDO existe un Reglamento y un Prospecto, documentos que contienen información relevante para consulta y que podrán ser examinados en www.credicorpcapital.com/colombia. El presente material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es solo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del FONDO, lo que no implica que su comportamiento futuro sea igual o semejante.

Los resultados económicos de la inversión en el FONDO obedecen a la evolución de los precios de los activos que componen su portafolio y a circunstancias de mercado sobre los cuales el administrador realiza su gestión. En este sentido, las obligaciones asumidas por CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A. (Sociedad Administradora) relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al FONDO no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades