

Credicorp Capital Vista

Descripción del Fondo

Características Principales¹

Perfil del Fondo:	CONSERVADOR		
Valor del Fondo:	\$ 564,193,776,755		
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 Enidades.Públicas	0.85%
E	Fondos adminis x Soc Admin o vinculado:	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 Ariza²:



Durante dic22, los activos de riesgo retomaron las presiones bajistas que se extendieron en la mayor parte del año, con subidas en las tasas de las curvas de renta fija a nivel global y retornos negativos para equities (MSCI World: -4.05%) y commodities (BCOM Index: -2.8%). Lo anterior se da en medio de un pesimismo global con inflaciones al cierre de año todavía cerca de máximos, ciclos alcistas de TPM que se extenderán durante la primera parte del año y expectativas sobre el crecimiento que siguen siendo ajustadas a la baja a pesar de noticias como la reapertura de China. Con relación a la política monetaria global, la decisión de la Fed en dic22 estuvo en línea con las expectativas del mercado y quedó fijada en 4.50% (+50pb),

Sin embargo, el tono usado por Powell en la rueda de prensa y los mensajes que se observaron en las minutas denotan la preocupación por las pocas señales de desaceleración que ha dado el mercado laboral en el país a pesar de que se ratifican expectativas de que la inflación comience a bajar desde el 1T23. El BCE y el BoJ siguieron la misma línea: el primero entregó una subida de 50pb sobre su tasa de referencia que se ubica en 2.50% al cierre del año, mientras que el segundo anunció el desmonte parcial de su política de control de la curva de rendimientos (que se traduce en una política monetaria más restrictiva). El entorno monetario y de crecimiento retador conllevó a una curva de Tesoros de EE.UU. que registró una subida promedio de 25.8pb en sus tasas, con el tramo de 5Y en adelante sufriendo los mayores deterioros (+38.3pb), aunque la parte corta sigue presionada hasta el nodo de 2M (+29.0pb).

En Colombia, los movimientos al alza de las curvas globales se replicaron con un alto beta, implicando un movimiento al alza para todos los nodos con algo de empujamiento; específicamente los TES nominales subieron 60.8pb, con la mayoría del movimiento observándose en la primera quincena de dic22. Los nodos de 8Y en adelante (con excepción de la referencia con vencimiento en el 2036) subieron un promedio de 76.7pb versus una subida de 48pb en los nodos de hasta 6Y, aunque la parte más corta de la curva (≤3Y) promedio una subida menor a 30pb. Al mismo tiempo, las tasas de UVR registraron subidas promedio de 50pb para los vencimientos del 2025 en adelante, mientras que la tasa de la referencia del 2023 cayó 120pb, considerando las expectativas de inflación al alza que se incorporan en el mercado. La decisión de política monetaria del mes estuvo en línea con las expectativas del mercado y la Junta BanRep ubica su TPM en 12.0% para dic22, mientras mantuvo un tono hawkish pero evidenciando preocupaciones crecientes por el choque sobre la actividad.

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

Comentario (continuación)

La deuda corporativa en el país también evidenció presiones y replicó los movimientos de deterioro global. La curva denominada en TF fue la más afectada con subidas en tasas de 15pb en promedio (mayores en la parte de 5Y en adelante) que si bien no representaron retornos negativos (promedio 1.0%) si fueron los mas bajos en promedio y para cada nodo frente a las curvas denominadas en IPC e IBR. La primera (que sigue siendo la de mayor retorno) registró caídas en sus tasas para los nodos de hasta 1Y (-19.5pb promedio) mientras que las de los tramos mayores subieron (+38pb). Lo anterior supuso rentabilidades de entre 1.65% y 1.09% dependiendo del tramo de la curva que promediaron 1.56%. La curva denominada en IBR promedió retornos de 1.32%, mayores para el tramo de muy corto plazo y a pesar de las subidas de entre 29pb y 85pb en toda la curva.

Por último, la tendencia del USDCOP la mayor parte del mes fue positiva, pero finalmente registró una depreciación de 0.38%, cerrando en \$4,852.5 vs. el \$4,834.3 del mes anterior. Aunque en dic22 el movimiento fue menos fuerte de lo observado en otros meses del año y le permitió entregar el tercer mejor retorno de la región, el COP se mantiene dentro del top 10 de underperformers de EM para el mes y dentro del top 3 en FX EM para el año, solo superado por el TRY y el ARS.

Con relación al Fondo, este registró un retorno bruto de 18.27% E.A. y un aumento de 5.06% en los activos bajo administración, que cerraron el mes en COP 564,194 MM. En dic22, la duración modificada del Fondo disminuyó hacia 0.47 años (ant. 0.53), siguiendo con la estrategia de reducir nuestro largo en duración frente al top 5 de competidores, y acercándonos al límite inferior de nuestro rango de duración objetivo. La posición en caja también ha aumentado ligeramente hacia 35.3% en el mes. Los posicionamientos más importantes del portafolio siguen concentrados en los tramos más cortos de las curvas indexadas, que (después de la posición en caja) representan los mayores allocations: la posición en títulos en IBR (28.9%) aumentó en el mes para el tramo de menor plazo, mientras que la posición en títulos en IPC (15.6%) disminuye por cuenta del poco offer del indicador en el mercado. La posición en TF subió marginalmente (13.0%) considerando el mayor atractivo en tramos que incorporan la finalización del ciclo monetario alcista por parte del BanRep pero el poco offer dentro del mercado.

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

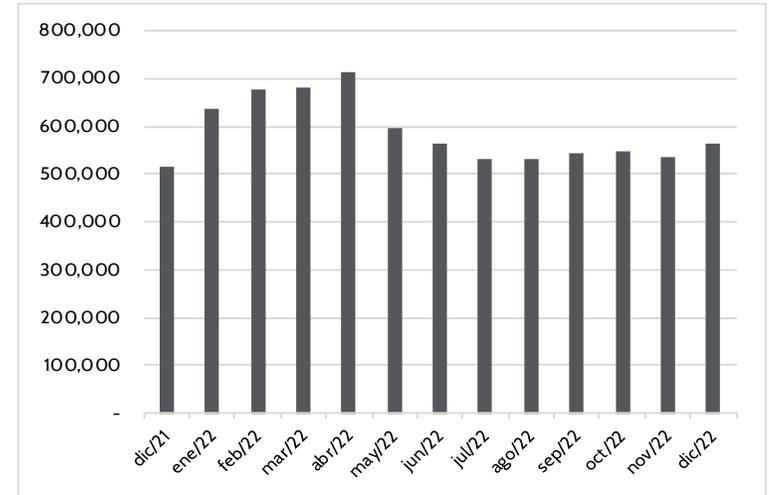
² Administrador de Empresas de la Universidad de La Salle, con especialización en Finanzas y Mercado de Capitales de la Universidad de La Sabana. Cuenta con 17 años de experiencia.

Credicorp Capital Vista

Desempeño del Fondo

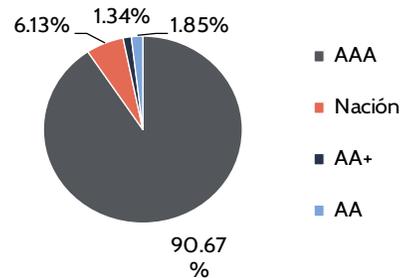
Rentabilidad Neta del Fondo a:		31-dic-22					
CC Vista	Información Histórica de Rentabilidades Efectivas Anuales						
	Mensual	Trimestral	Semestral	Año corrido	Ultimo año	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
Clase A	16.51%	10.43%	9.00%	3.08%	6.08%	3.08%	3.08%
Clase B	16.74%	10.65%	9.21%	3.28%	6.29%	3.28%	3.34%
Clase D	17.27%	11.15%	9.71%	3.75%	6.77%	3.75%	3.80%
Clase E	18.27%	12.10%	10.64%	4.63%	7.68%	4.63%	4.59%
Volatilidad	0.284%	0.454%	0.495%	0.498%	0.500%	0.498%	0.752%

Evolución del valor del fondo

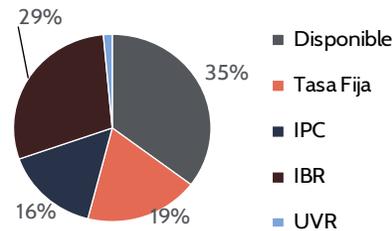


Composición del Portafolio

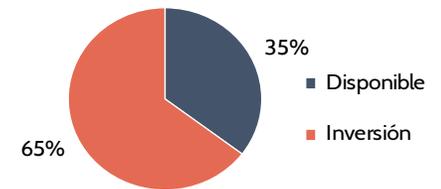
Por Calificación



Por Tipo de Tasa

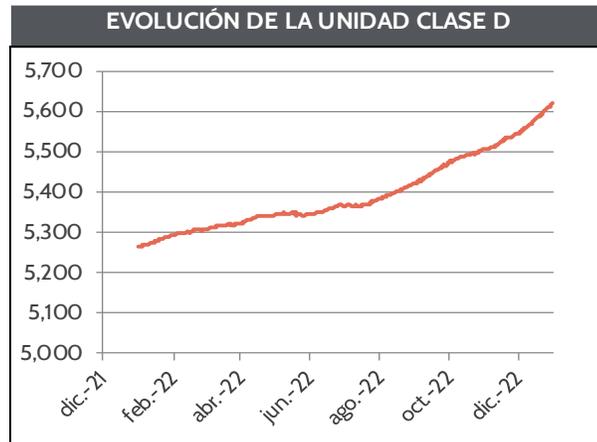


Por Activo



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