

# Credicorp Capital Vista

## Descripción del Fondo

### Características Principales<sup>1</sup>

Perfil del Fondo:	CONSERVADOR		
Valor del Fondo:	\$ 803,282,182,709		
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 >=1.140y <39.872 SMMLV	1.30%
	C	>=39.872 SMMLV	1.00%
	D	Vigilados SFC y Entidades 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 Ariza<sup>2</sup>:

El rally observado durante el primer mes del año fue borrado si no total al menos parcialmente sobre todos los activos de riesgo durante feb23 con el apetito de los inversionistas en modo risk-off a nivel global. Los retornos de los índices de renta fija de EE. UU. promediaron una caída de 2.8% en el mes mientras que el S&P 500 retrocedió 1.3%. Simultáneamente, el índice de commodities de Bloomberg cayó 5.21% junto con el MSCI ACWI, MSCI DDMM y MSCI EM que perdieron -2.5%, -3.0% y -6.5%, respectivamente.



Temores de una Fed con una TPM más alta y sostenida al final de su ciclo monetario alcista después de datos de inflación y empleo que siguen sin mostrar suficiente solidez de convergencia, estarían detrás del menor apetito por riesgo, al tiempo que avanza el Quantitative Tightening (QT) poniendo presiones sobre la liquidez de los mercados de deuda. Las mejores noticias de un soft-landing para la mayor economía del mundo, así como el choque positivo que tendría la normalización de las medidas anti-Covid en China fueron insuficientes para contrarrestar las caídas en los activos de riesgo a pesar de su mayor probabilidad de materialización observada hacia el cierre del mes.

La caída mencionada se evidenció en la curva de Tesoros de EE. UU. con un movimiento de empinamiento y mayor curvatura, manteniéndose invertida: las tasas del tramo largo de la curva (>10Y) subieron en promedio 40.5pb, superadas por las del tramo medio (3Y-10Y) que promedio +65.1pb, mientras que las del tramo de hasta 1Y apenas subieron +21.9pb. Lo anterior nos deja de nuevo con un UST10Y cerca del 4.00% y una TPM implícita de corto plazo al 5.50% (6M adelante).

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

<sup>2</sup> 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)

Localmente, el empinamiento de la curva llevó a que los TES de la parte corta se ubicaran por encima de los niveles observados al cierre del 2022 mientras que la parte larga mantiene algo de ganancias frente al cierre del año, pero se ubica por encima del 13%. En promedio, las tasas de los TES TF subieron 70.8pb en el mes, con el tramo largo promediando +105.8pb, mientras que las referencias de la parte corta no superaron los +60pb, e inclusive se observó al del 2024 cayendo -50pb. La curva de UVRs replicó el movimiento con subidas promedio de +95pb en los títulos de hasta 10Y, mientras que las referencias más largas promediaron +60pb, en medio de una inflación que se sorprendió a la baja y resta presiones de nuevos hikes por parte del BanRep.

La deuda corporativa por su parte mantuvo su buen comportamiento enmarcada en las menores necesidades de liquidez del sistema bancario y las expectativas de cercanía del fin de ciclo de subidas sobre TPM desde el emisor. Los retornos para la deuda corporativa en el mes se mantuvieron por encima del 1% en todos los casos, liderados por los IPC (2.2%) y seguidos de los IBR (1.7%) y los TF (1.5%). Los tramos largos de todas las curvas fueron los de mejor retorno, en línea con una mayor duración en medio del mes con compresiones de spreads. Al respecto, se observa una compresión promedio de -80pb para la curva en TF, mientras que los spreads de los indexados caen desde -15pb y hasta -150pb.

El tipo de cambio, USDCOP, en línea con los deterioros sobre el resto de activos de riesgo colombianos, registró en el mes una depreciación de 4.11%, liderando (después del ARS y junto al CLP) las caídas en la región, aunque ya no dentro del top 5 de underperformers de EM.

Con relación al Fondo, este registró un retorno bruto de 29,7% E.A. y un aumento de 16.6% en los activos bajo administración, que cerraron el mes en COP 803,282 MM. En feb23, la duración modificada del Fondo disminuyó subió hacia 0.55 años (ant. 0.47), ahora beneficiando proteger el largo en duración frente al top 5 de competidores, pero acercándonos a su promedio y todavía dentro de nuestro rango de duración objetivo. En esa línea, la posición en caja volvió hacia el 36% en el mes y la estrategia buscará reducirla al 30%. 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 (28.3%) aumentó en el mes para el tramo de menor plazo, mientras que la posición en títulos en IPC (10.2%) disminuye por vencimientos que no han podido ser renovados por cuenta del poco offer del indicador en el mercado. La posición en TF aumentó (17.0%) considerando el mayor atractivo en tramos que incorporan la finalización del ciclo monetario alcista por parte del BanRep.

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

<sup>2</sup> 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.

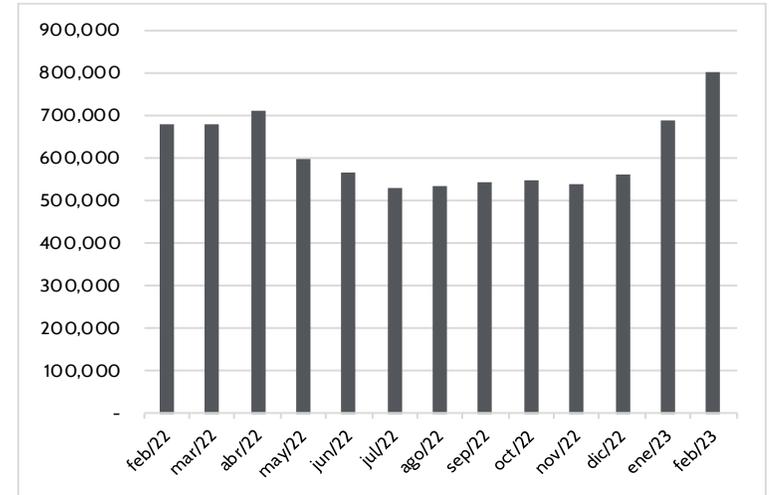
# Credicorp Capital Vista

## Desempeño del Fondo

### Rentabilidad Neta del Fondo a: 28-feb-23

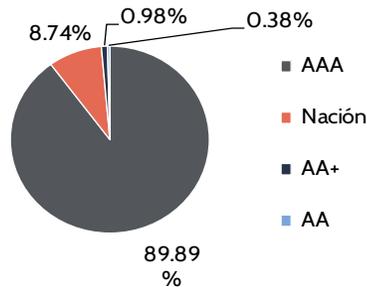
CC Vista	Información Histórica de Rentabilidades Efectivas Anuales						
	Mensual	Trimestral	Semestral	Año corrido	Ultimo año	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
Clase A	27.80%	20.53%	14.52%	4.43%	8.86%	4.64%	4.01%
Clase B	28.06%	20.77%	14.74%	4.64%	9.07%	4.85%	4.26%
Clase D	28.63%	21.32%	15.26%	5.11%	9.57%	5.32%	4.73%
Clase E	29.73%	22.35%	16.25%	6.01%	10.50%	6.22%	5.56%
Volatilidad	0.597%	0.454%	0.536%	0.552%	0.591%	0.569%	0.788%

### Evolución del valor del fondo

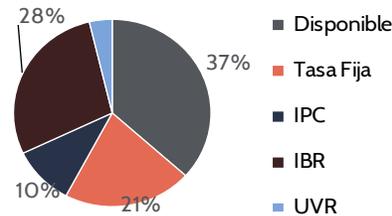


### Composición del Portafolio

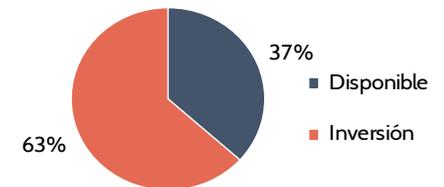
#### Por Calificación



#### Por Tipo de Tasa

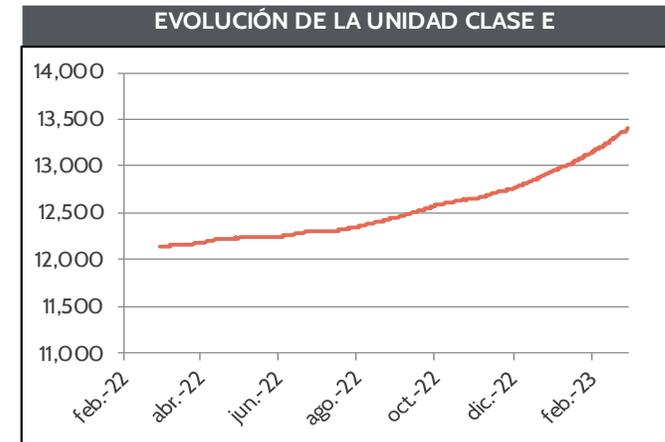


#### Por Activo



# 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](http://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