

Credicorp Capital Vista

Descripción del Fondo

Características Principales¹

Perfil del Fondo:	CONSERVADOR		
Valor del Fondo:	\$ 1,056,305,716,505		
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 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:



En mar23 el apetito por riesgo de los agentes en mercados globales se reactivó y se observaron valorizaciones en la mayoría de activos de riesgo. Tanto los índices de renta fija (US Agg.: +2.5%; EM USD Agg.: +1.2%) como los de equity (S&P500: +3.5%; MSCI ACWI: +2.8%) globales registraron retornos positivos durante el mes, acercándose a los máximos observados en ene23.

De hecho, por grandes clases de activos solo los commodities evidenciaron presiones a la baja (BCOM Index: -0.6%), liderados por el petróleo que tocó mínimos de 18M en medio de peores perspectivas de demanda después de incorporar la reactivación de China con sus altos niveles de inventarios. El apetito global parece estar afectado por una moderación del tono hawkish de los bancos centrales globales después de los múltiples quiebres de bancos regionales en EE. UU. y Europa; crisis que tiene el potencial de poner en riesgo la estabilidad financiera global si las autoridades no entregan una respuesta adecuada. Con relación a esto, en su reunión de mar23 la Fed entregó una subida de 25pb (en línea con las expectativas del mercado) junto con su actualización de dots que no evidenció cambios en la TPM terminal sino más bien con la extensión del ciclo que podría tomar más de lo anticipado hace 3M.

El entorno mencionado implicó un empinamiento sobre la curva de Tesoros de EE. UU. que se mantiene invertida, con un movimiento a la baja marcado sobre las tasas de los nodos entre 3Y y 10Y, mientras que los tramos muy corto y muy largo registraron movimientos más moderados. Específicamente, el tramo de menos de 1Y cayó en promedio 14pb, mientras que las tasas de los nodos medio (entre 3Y y 10Y) lo hicieron en 62pb y las del tramo largo (>20Y) cayeron 28pb. El movimiento dejó a la curva de nuevo por debajo del 5% en todos sus nodos, pero ahora con una pendiente 10Y-2Y negativa en 55pb. (ant.: -88pb).

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)

A nivel local, el entorno global permitió que se materializara una caída de tasas paralela (desde la referencia del 2025) en la curva nominal de TES, al tiempo que el tramo corto y medio de la curva volvieron a ubicarse por debajo del 12%. En promedio, los TES de entre 3Y y 30Y cayeron 135pb mientras que la tasa de la referencia del 2024 cayó 71pb. Para el caso de los UVRs el movimiento fue similar, con la referencia más corta valorizándose 12pb mientras que las tasas de 3Y en adelante cayeron de manera paralela en promedio 34pb. El frente monetario local sigue en el centro de la atención de los agentes y el movimiento de las curvas se da aun después de que la inflación se ubicara cerca de las expectativas del mercado durante feb23 y de que el BanRep continuara con su ciclo de subidas durante mar23. Respecto al último punto, en su reunión mensual la Junta del central parece estar de acuerdo en que está alcanzando un nivel de TPM apropiado con su target de inflación y la desalineación actual, en medio de una desaceleración de la actividad que presenta evidencia solida desde el 4T22.

En el mercado de deuda corporativa se extendió el rally observado desde inicios del año, aunque con una menor magnitud: los spreads de la deuda corporativa en TF e IPC se comprimieron de manera relevante y con mayor fuerza en los tramos cortos de ambas curvas. Específicamente, los spreads de los TF de hasta 2Y cayeron 138pb en promedio, mientras que los de los nodos largos (>5Y) lo hicieron en 104pb promedio, seguidas del tramo de entre 3Y y 5Y que cayó un promedio de 78pb. A su vez, los spreads de la curva de IPC se comprimieron en 260pb para el tramo corto (>3Y), seguidos de la parte del belly (entre 3Y y 7Y) con una caída de 88pb., mientras que los del tramo largo (<7Y) se comprimieron en 52pb. Lo anterior implicó retornos importantes en el mes, mayores para el tramo largo (+7.9%) de la curva de TF que promedió 4.5% en el mes, aunque la parte larga de la curva de IPC (+5.1%) y de IBR (5.4%) no se quedaron atrás; cada una promedió 3.9% en lo corrido de mar23.

Finalmente, el tipo de cambio USDCOP retomó su tendencia y lideró la apreciación dentro del conjunto de monedas emergentes: registró en el mes una apreciación de 5.2%, con amplio margen frente al CLP (+3.9%) y el BRL (3.4%) que lideraron en la región y también dentro del universo de EEMM. La reactivación del apetito por la deuda soberana local, el anuncio de pago de dividendos y la anticipación de flujos para pago de impuestos durante abr23 estarían detrás del movimiento del USDCOP.

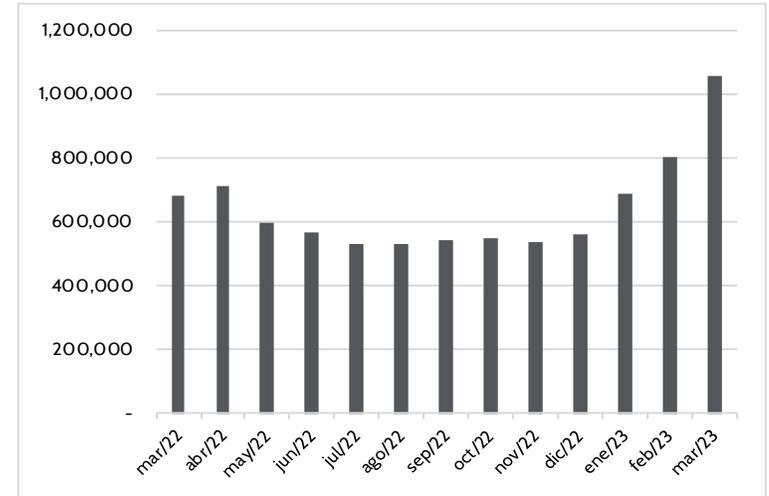
Con relación al Fondo, este registró un retorno bruto de 32.0% E.A. y un aumento de 31.5% en los activos bajo administración, que cerraron el mes en COP 1,056,306 MM. Durante feb23, logramos aumentar la duración modificada hacia 0.62 años (ant.: 0.55), aprovechando las oportunidades de inversión en el mercado de deuda local y llevando a los recursos líquidos hacia 32.0% después de tenerlos cerca del 40% en algunos días del mes; seguimos implementando la estrategia de mantener nuestro largo en días al vencimiento versus nuestro top de competidores y proteger el desempeño hacia adelante. En esta línea, la posición más relevante (ex. caja) sigue siendo aquella en títulos corporativos indexados a la IBR (28.3%), mientras seguimos una amplia exposición del portafolio a títulos indexados al IPC (14.8%) y denominados en UVR (1.9%). Sin embargo, hemos continuado armando la posición en títulos en TF tanto de deuda corporativa como de deuda pública, considerando la cercanía del fin del ciclo monetario local y la nueva configuración internacional que abre espacio de valorización para el tramo corto y medio de ambas curvas.

Credicorp Capital Vista

Desempeño del Fondo

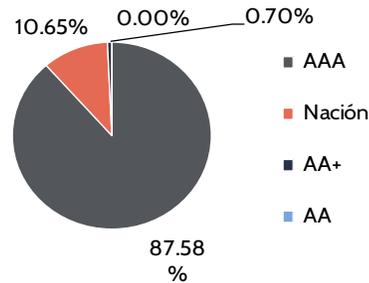
Rentabilidad Neta del Fondo a:		31-mar-23					
CC Vista	Información Histórica de Rentabilidades Efectivas Anuales						
	Mensual	Trimestral	Semestral	Año corrido	Ultimo año	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
Clase A	30.07%	25.19%	17.50%	5.30%	11.11%	5.97%	4.86%
Clase B	30.33%	25.44%	17.73%	5.51%	11.33%	6.18%	5.10%
Clase D	30.92%	26.01%	18.27%	5.99%	11.83%	6.66%	5.57%
Clase E	32.04%	27.08%	19.27%	6.89%	12.79%	7.57%	6.42%
Volatilidad	1.276%	0.845%	0.755%	0.633%	0.727%	0.658%	0.635%

Evolución del valor del fondo

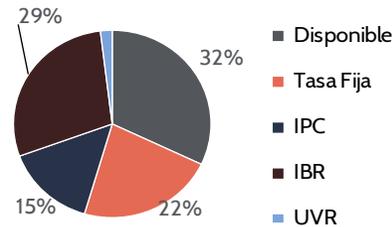


Composición del Portafolio

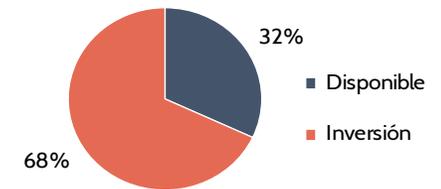
Por Calificación



Por Tipo de Tasa

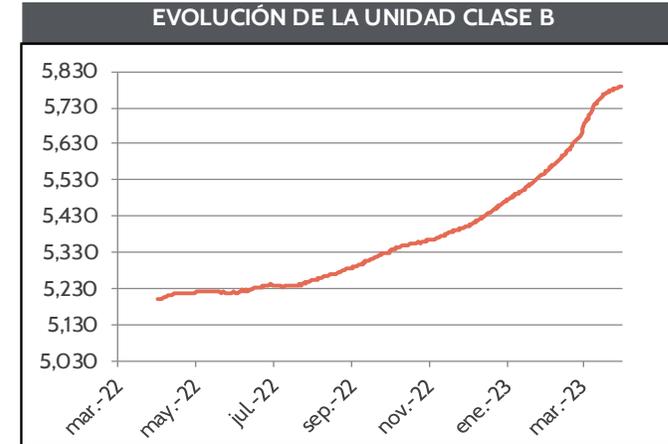


Por Activo



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