

Credicorp Capital Vista

Descripción del Fondo

Características Principales¹

Perfil del Fondo:	CONSERVADOR		
Valor del Fondo:	\$ 842,568,956,223		
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:



Durante mayo la volatilidad en los mercados globales se extendió por cuenta de la incertidumbre sobre el techo de la deuda en EE. UU., una heterogénea entrega de resultados de las compañías para del 1T23 y datos económicos menos fuertes, aunque inconcluyentes.

Por cuenta de ello, los retornos de los principales índices de renta fija (Global Agg.: -2.0%, US Agg.: 1.4%; EM USD Agg.: -0.4%) registraron caídas especialmente en la segunda parte del mes, junto con unos commodities (BCOM Index: -6.1%) que siguen evidenciando las débiles perspectivas macro. En contravía se ubicaron las acciones, que en medio de reportes de empresas llevaron a que los principales índices se ubicaran en terreno positivo (SPX: +2.5%; MSCI ACWI: +1.3%), aunque con alta divergencia entre sectores (tecnológicas vs. industriales). En el mes la mayor preocupación terminó siendo la discusión del acuerdo para aumentar el techo de la deuda en EE. UU. que hasta dic22 ya alcanzaba el 124% de su PIB y que se viene tornando más compleja en la última década. Lo anterior llevó a que varias calificadoras de riesgo cambiaran su perspectiva de rating soberano a negativa, en medio de presiones por efectivo por parte del gobierno de Biden. En el frente económico la noticia más relevante sigue siendo el ciclo de subidas por parte de los bancos centrales globales: tanto la Fed como el BCE entregaron un hike de 25pb en línea con las expectativas del mercado y llevando sus TPM a 5.25% y 3.75% respectivamente. La incertidumbre alrededor de esto último se mantiene elevada y pesa sobre los mercados financieros, pues los datos de crecimiento económico, creación de empleo y encuestas a productores siguen evidenciando resiliencia mientras la inflación cede de manera ordenada.

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)

Todo lo anterior implicó un empinamiento de la curva de Tesoros que mantiene una estructura invertida; en el mes la parte corta fue la que más sufrió con una subida promedio de 38.4pb aunque solo el nodo de 1M registró una subida de casi 80pb. Los tramos medio y largo de la curva se mantuvieron relativamente estables con subidas en sus tasas no mayores a 6pb desde el nodo de 7Y mientras que la parte corta (1Y a 5Y) promedio una subida de 19.7pb en sus yields. Como mencionamos, las presiones sobre el techo de la deuda en EE. UU. y datos no concluyentes sobre lo económico y monetario pesaron sobre los mercados y explicarían el mal desempeño de la RF.

A nivel local, el mercado de renta fija se recuperó y materializó un rally relevante en la primera parte del mes, que corrigió algo durante la segunda quincena en línea con el movimiento global y nos llevó a un movimiento de bull flattening al cierre. Específicamente, los nodos del belly (60.9pb) y del final (30Y: -77.6pb) de la curva registraron los mejores desempeños, aunque la parte corta promedio una caída de 56.5pb y el yield que menos cayó lo hizo en 45pb. Con lo anterior todos los nodos de la curva se vuelven a ubicar por debajo del 12% de manera sostenida, a pesar de la salida de inversionistas off-shore y la incertidumbre política local. La curva de denominada en UVR también registró un rally importante y marcado en la primera quincena del mes, con movimientos más fuertes en los tramos medio y largo de la curva, cuyas tasas promediaron una caída de 21.4pb y nos dejaron con una curva más aplanada e invertida desde el nodo de 15Y. El movimiento se dio en medio de datos de inflación más bajos de los observados en el 1T23 y que ratifican que el techo de esta ya habría sido alcanzado; lo anterior soporta expectativas de una senda bajista sobre la inflación hacia adelante, que resta presiones al ciclo alcista del BanRep. En noticias políticas, tuvimos nuevos escándalos relacionados con abuso de poder por parte de algunos exmiembros del gabinete de Petro junto con tensiones en el legislativo que sigue dilatando las discusiones de las reformas presentadas por el ejecutivo. Lo anterior parece estar siendo bien tomado por los mercados, con la expectativa de que la agenda de reformas del gobierno de izquierda termine no siendo tan radical como se esperaba en los primeros meses de la administración.

Por su parte, la deuda corporativa local mantuvo un comportamiento negativo, que se extiende por segundo mes consecutivo. Los spreads de las curvas denominadas tanto en TF como en IPC y en IBR registraron ampliaciones de entre 16.9 y 75.7pb para los nodos más operados. Específicamente, los spreads de la curva en TF fueron los de mayor ampliación con un promedio de 46.9pb, seguidos de los de la curva en IBR que se ampliaron en 42.9pb promedio, mientras que los de la curva en IPC lo hicieron un promedio de 27.1pb. Los bancos con necesidades de financiamiento altas, en medio de la mayor volatilidad sobre la curva soberana en la segunda parte del mes estarían detrás de las ampliaciones que ubican los spreads cerca de los observados 12M atrás pero todavía por debajo de los máximos del año pasado. Aun así, los retornos observados en la deuda corporativa se mantuvieron en terreno positivo y con promedios más altos que los del mes pasado: el indicador de mejor comportamiento fue el IPC con un retorno promedio en toda la curva de 1.3%, seguido del 0.6% para la curva indexada al IBR mientras que el retorno de la curva de TF fue de 0.5% en el mes.

A pesar de la alta volatilidad a nivel global y del fortalecimiento del dólar frente a las principales monedas, el USDCOP registró una apreciación de 5.4% en may23 que fue extendida y constante en el mes. El comportamiento lo llevó a cerrar en \$4,445 y lo ubica como el de mejor desempeño dentro del universo de mercados emergentes, por encima de otros líderes de la región como el MXN (1.8%) y el PEN (1.0%). Noticias como el flujo de entrada por la compra de Nutresa y el ajuste de caja en moneda extranjera por parte de los bancos comerciales estarían explicando la tendencia, que marca el cierre del gap de apreciación que todavía no se evidenciaba en Colombia versus sus pares latinoamericanos.

Respecto al Fondo, este registró un retorno bruto de 11.2% E.A. junto con una caída de 0.9% en los activos bajo administración, que terminaron el mes en COP 842,569 MM. En may23 la duración disminuyó hacia 0.52 años (ant.: 0.62), todavía por encima de la de nuestros competidores y en línea con nuestra convicción de proteger un mayor plazo al vencimiento; sin embargo, los movimientos temporales de varios clientes en medio de una TIR que sigue ajustándose a la baja nos llevó a aumentar la posición en caja que cerró el mes representando el 31.3% del portafolio. El resto del allocation del Fondo sigue beneficiando la posición en TF corporativa que ahora representa el 16.7% del portafolio, seguida a la posición en indexados (IBR = 27.5% e IPC = 16.7%) que disminuyen moderadamente en medio de poco apetito por dichos títulos en el mercado secundario.

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.

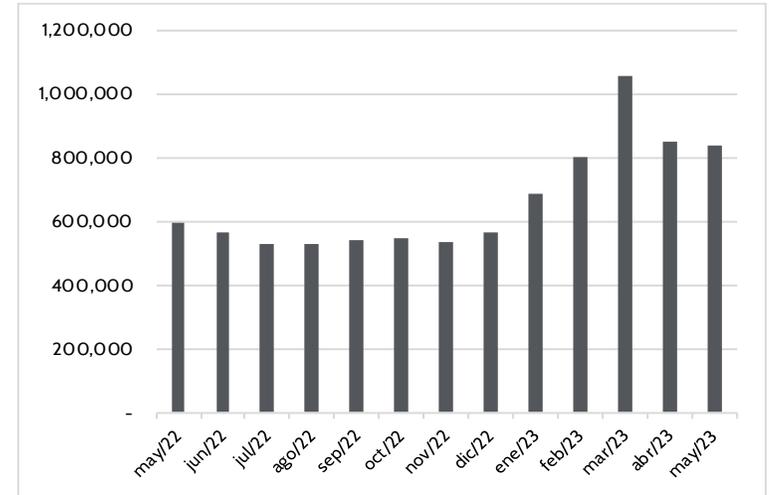
Credicorp Capital Vista

Desempeño del Fondo

Rentabilidad Neta del Fondo a: 31-may-23

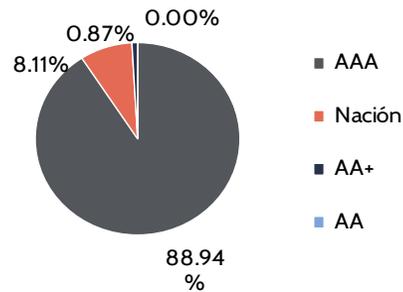
CC Vista	Información Histórica de Rentabilidades Efectivas Anuales						
	Mensual	Trimestral	Semestral	Año corrido	Ultimo año	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
	10.98%	16.69%	18.57%	5.65%	12.60%	6.82%	5.09%
	11.20%	16.92%	18.81%	5.86%	12.83%	7.03%	5.31%
	11.70%	17.45%	19.35%	6.34%	13.34%	7.52%	5.79%
	12.65%	18.45%	20.36%	7.24%	14.31%	8.43%	6.67%
	0.329%	0.889%	0.709%	0.621%	0.685%	0.646%	0.569%

Evolución del valor del fondo

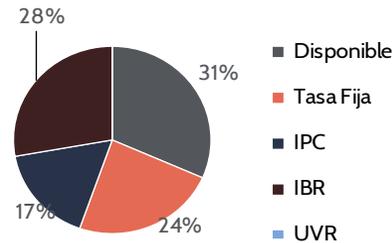


Composición del Portafolio

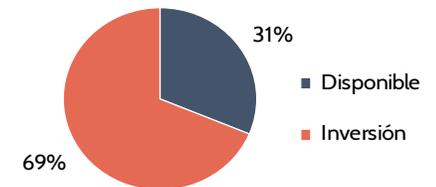
Por Calificación



Por Tipo de Tasa

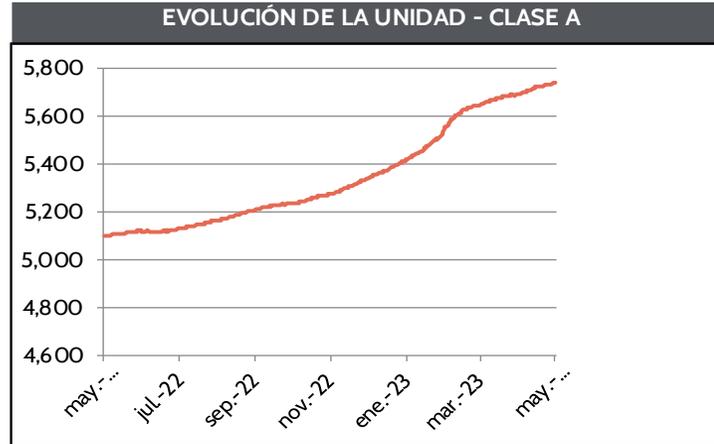


Por Activo



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