

Credicorp Capital Vista

Descripción del Fondo

Características Principales¹

Perfil del Fondo:	CONSERVADOR		
Valor del Fondo:	\$ 542,820,153,879		
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	Invers ionista	Comis ión
	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 sep22 las tasas volvieron a verse presionadas a nivel global en medio de datos de inflación que se mantienen al alza y augurando mayor persistencia de la anticipada, lo que a su vez soportó discursos hawkish por parte de los bancos centrales globales. Como consecuencia de este entorno, los agentes económicos y del mercado vuelven a aumentar las probabilidades de recesión global a pesar de que datos corrientes como creación de empleo y tasa de desempleo en las mayores economías aun no reflejan un estado de alarma.



En el mercado de renta fija, lo anterior se vio reflejado en las tasas de los UST subiendo con mayor fuerza en el tramo entre 2Y y 7Y (+75pb) durante todo el mes, aunque en la previa de la reunión de la Fed (que aumentó su TPM en 75pb, en línea con las expectativas), los nodos de 1M y 2M subieron hasta 40pb. Al final del mes, se observó una subida promedio de 57pb en los nodos hasta 10Y de la curva de Tesoros que incorporó entre otras cosas, unos dots de la Fed que pronostican una TPM terminal en 4% desde el 2023 y sin recortes durante 2Y.

A nivel local la historia fue similar, con el tramo de menos de 3Y especialmente presionado en la primera quincena del mes (+60pb promedio), mientras que la parte media (5Y-10Y) y larga (10Y-30Y) subió entre 20pb y 30pb. De la curva de deuda soberana denominada en TF, las referencias con vencimiento en el 2025 y 2031 fueron las más afectadas subiendo en 78.8pb y 80.1pb, respectivamente, en el corrido del mes, aunque el promedio para el resto de las referencias también fue alto (70.9pb). Por su parte, la curva de deuda denominada en UVR mostró un buen desempeño y los nodos de vencimiento en el 2025 y 2027 registraron caídas promedio de 55pb en sus tasas, soportados en un dato de inflación más alto de lo esperado para ago22 y perspectivas de que la persistencia sea mayor hacia adelante, por cuenta de ajustes regulatorios (como el requerido sobre la gasolina para controlar el déficit del FEPC). Relacionado a esto, el BanRep sorprendió con una subida de tasas menor a la esperada (100pb. vs. 125pb esperado por nosotros) argumentando que el crecimiento previsto para el 2023 se verá afectado por una TPM contractiva el próximo año.

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)

En el mercado de deuda corporativa, todavía se evidencian las necesidades de liquidez de los bancos mayores en la segunda quincena del mes, pero que han venido moderándose en lo corrido del año. Para el cierre de sep22, se observaron tasas de captación en TF promedio de 14.7% para 1Y y de 15.4% para 2Y, mientras que las captaciones en IPC siguen siendo esporádicas y se concentran en los nodos de 1Y y 2Y entre el 6.0% y 6.2%. Las emisiones de títulos indexados al IBR ubicaron sus tasas en promedio en 4.7% para vencimientos de 1Y y en 4.85% para el nodo de 2Y. Lo anterior correspondió con rendimientos promedio por curva de 0.09% para la indexada al IPC, de 0.085% para la TF y de 0.073% para la indexada al IBR. Por tramos, la parte media y larga (2Y en adelante) se mantiene plana para los títulos en TF, mientras que los nodos entre 1Y y 1.5Y de la curva indexada al IBR y entre 1.5Y y 2.Y de la curva indexada al IPC son los que mayor empinamiento registran, y sobre los cuales se observa mayor apetito.

Finalmente, el USDCOP registró una depreciación de 3.90% en el mes, cerrando en 4,609 vs. \$4,429 del mes anterior y con un promedio de \$4,448 durante sep22. El desempeño de la moneda mejoró en el frente a la mayoría de EM, pero se mantiene dentro del top 10 de peor desempeño, superado por varios pares de la región como el CLP (-7.68%), el ARS (-5.83%) y el BRL (-4.28%).

Respecto al Fondo, este registró un retorno bruto de 13.44% E.A. y un aumento de 1.89% en los activos bajo administración, que cerraron el mes en COP 542,820 MM. En sep22, la duración modificada del Fondo pasó a 0.57 años (antes 0.54) ligeramente superior al mes anterior, en línea con la convicción de aumentar toma de riesgo, pero todavía ubicados en la parte baja de nuestro rango de duración objetivo. La toma de riesgo se ha materializado especialmente en un aumento de la posición en IPC, que se ubicó en 16.4% al cierre del mes, detrás de la exposición a papeles indexados al IBR que representan el 30.5% del portafolio. La posición en caja sigue siendo la más relevante por subclase de activo (33.7%) y pretendemos mantenerla considerando el entorno de mayores tasas y liquidez selectiva en el 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.

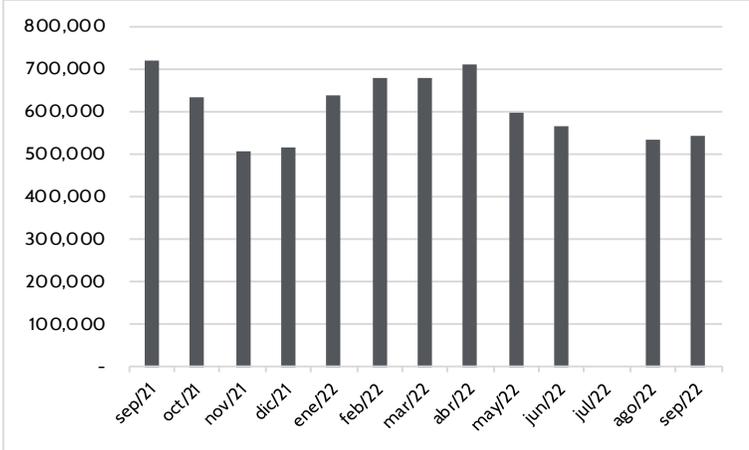
Credicorp Capital Vista

Desempeño del Fondo

Rentabilidad Neta del Fondo a: 30-sep-22

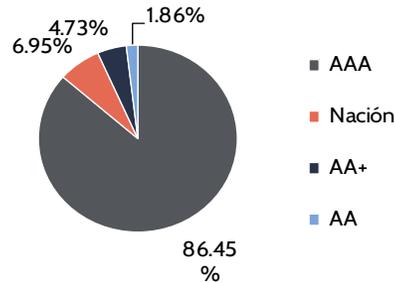
CC Vista	Información Histórica de Rentabilidades Efectivas Anuales						
	Mensual	Trimestral	Semestral	Año corrido	Ultimo año	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
Clase A	11.75%	7.58%	5.10%	2.06%	2.88%	1.98%	2.43%
Clase B	11.97%	7.79%	5.31%	2.26%	3.09%	2.18%	2.71%
Clase D	12.48%	8.28%	5.78%	2.72%	3.55%	2.64%	3.18%
Clase E	13.44%	9.20%	6.68%	3.60%	4.44%	3.52%	3.92%
Volatilidad	0.502%	0.523%	0.562%	0.483%	0.560%	0.455%	0.735%

Evolución del valor del fondo

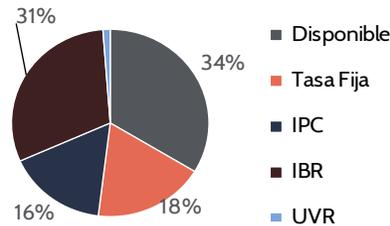


Composición del Portafolio

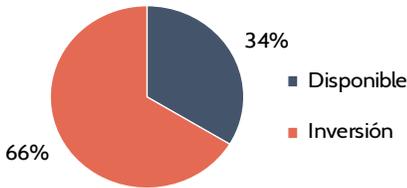
Por Calificación



Por Tipo de Tasa

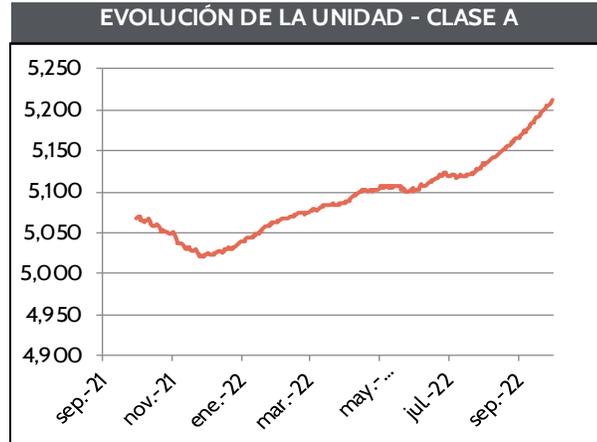


Por Activo



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