Credicorp Capital Vista

Descripción del Fondo

Características Principales[1]

Perfil del Fondo:	CONSERVADOR
Valor del Fondo:	**$ 689,232,458,352**
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 vinculados — 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[2]:

El 2023 comienza con una inclinación hacia el risk-on en la mayoría de los mercados globales, que han entregado retornos positivos tanto en la renta fija (Total Bond Market +2.58%; UST Agg. +2.60%; Short-term +0.99%; EM +4.37%) como en renta variable (SPX +6.2%; MSCI EM +7.85%; ACWI +7.10%; MSCI DM). Lo anterior se fundamenta en una percepción de ciclos alcistas de Bancos Centrales Globales cercanos a su final, una actividad del económica global que aún todavía podría entregar crecimiento en el 1S23, y expectativas de una recesión más suave de lo anticipado.

En los mercados de RF observamos valorizaciones en gran parte de la curva de Tesoros, a pesar de que la parte corta sigue presionada en medio del ciclo alcista de la Fed: los nodos de 3Y en adelante cayeron en promedio 30.5pb mientras que los de menos de 6M registraron subidas de 25pb en promedio. Las referencias de 1Y a 2Y permanecieron estables o con caídas de 25pb. La curva permanece invertida, en línea con una expectativa de recesión que probaría un aterrizaje suave.

En Colombia, los movimientos probaron el alto beta de nuestros activos de riesgo y se evidenció un rally superior a los 130pb promedio durante los primeros 15D del año. Si bien los movimientos se moderaron, el buen comportamiento de la RF soberana local se mantiene: los TES nominales cayeron en promedio 72.3pb en toda la curva, con movimientos superiores a los 80.5pb en los nodos de 5Y en adelante y un tramo corto que parece haber encontrado un techo en el 12%. La curva mostró un aplanamiento que entregó retornos en todos los plazos (bull flattening). Igualmente, la curva denominada en UVR registró valorizaciones en todos sus nodos por cuenta de la expectativa de inflación estacionalmente alta durante el 1T23: las tasas de los nodos de 10Y en adelante cayeron un promedio de 120pb, mientras que la referencia del 2023 se tranza en terreno negativo (~ -2%) y las del belly caen cerca de 80pb. Lo anterior encontró impulso con la decisión de política monetaria del BanRep que sorprendió al mercado entregando una subida menor a la esperada (75pb vs. 100pb) al tiempo que evidenció preocupaciones materiales sobre el crecimiento para el 2023; de hecho, el Staff sigue revisando a la baja sus expectativas de crecimiento (-0.3% vs. su expectativa de oct22) que se ubican ahora cerca del 0% y soportan una visión más dovish del central.

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.

Fuente: Credicorp Capital Colombia Datos a cierre: 31-01-23

CredicorpCapital ASSET MANAGEMENT

Credicorp Capital Vista

Descripción del Fondo

Comentario (continuación)

Del mismo modo, la deuda corporativa mostró un buen desempeño, aunque más moderado que la deuda pública: Las curvas de todos los indicadores entregaron retornos positivos mientras que las denominas en IPC e IBR también sumaron compresiones en sus spreads: la curva en TF registró rendimientos de entre 2.03% y 1.09%, con los movimientos más fuertes materializándose en el tramo largo y correspondientes a ampliaciones de sus spreads entre 18pb (2Y) y 58pb (7Y). Los activos de mejor comportamiento siguen siendo los denominados en IPC, a pesar de que el apetito por estos papeles ha mermado durante el mes: los títulos en IPC de mediano y largo plazo registraron rentabilidades promedio de 2.58%, seguidos del tramo corto que rentó en promedio 1.76%; los movimientos mencionados corresponden a una compresión de spreads de entre 6pb y 48pb, especialmente fuertes para el belly de la curva. Por último, los títulos indexados a la IBR, cuyos spreads se comprimieron entre 14pb y 38pb, entregaron rentabilidades de entre 1.62% y 1.70%, soportados en un comportamiento del indicador positivo por cuneta de los hikes anunciados por el emisor local.

Finalmente, la tendencia del USDCOP se revirtió y la moneda entregó retornos positivos durante el primer mes del 2023 y se ubicó dentro del top 5 de outperformers de EM, solo detrás del CLP (6.22%) y el BRL (4.03%) en la región: el COP se apreció 3.89% en ene23 al cerrar en $4,670 vs. el $4,85 del mes anterior, mientras que durante ene23 se evidenció un nuevo mínimo de 3M. Los flujos han estado relacionados al apetito de inversionistas off-shore sobre el mercado de deuda pública soberana, especialmente el de los TES en TF y la nueva referencia del 2033 que comenzó a ser emitida desde la segunda parte de ene23.

Con relación al Fondo, este registró un retorno bruto de 20,15% E.A. y un aumento de 22,11% en los activos bajo administración, que cerraron el mes en COP 689,232 MM. En ene-23, la duración modificada del Fondo disminuyó hacia 0.44 años (ant. 0.47), 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 liquidez también aumentó hacia 41.4% 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 (24,8%) aumentó en el mes para el tramo de menor plazo, mientras que la posición en títulos en IPC (13.1%) disminuye por vencimientos que no han podido ser renovados por cuenta del poco offer del indicador en el mercado. La posición en TF se mantiene marginalmente (12.4%) 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.

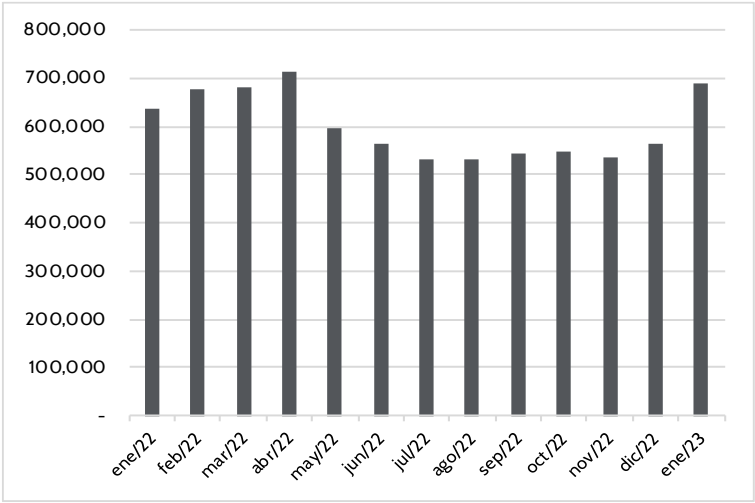
Credicorp Capital Vista

Desempeño del Fondo

Rentabilidad Neta del Fondo a: 31-ene-23

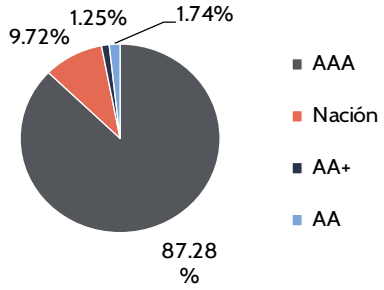
CC Vista	Información Histórica de Rentabilidades Efectivas Anuales						
	Mensual	Trimestral	Semestral	Año corrido	Ultimo año	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
Clase A	18.27%	14.36%	11.42%	3.66%	7.08%	3.71%	3.45%
Clase B	18.51%	14.59%	11.64%	3.86%	7.30%	3.91%	3.70%
Clase C	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	NA
Clase D	19.04%	15.11%	12.14%	4.33%	7.78%	4.38%	4.16%
Clase E	20.06%	16.09%	13.10%	5.22%	8.70%	5.27%	4.98%
Volatilidad	0.202%	0.368%	0.426%	0.510%	0.522%	0.519%	0.762%

Evolución del valor del fondo

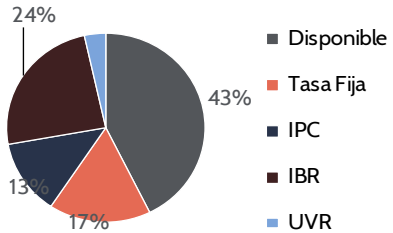


Composición del Portafolio

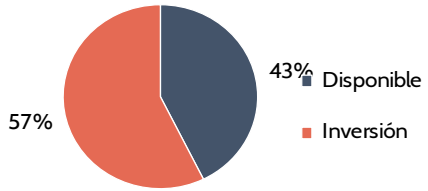
Por Calificación



Por Tipo de Tasa



Por Activo

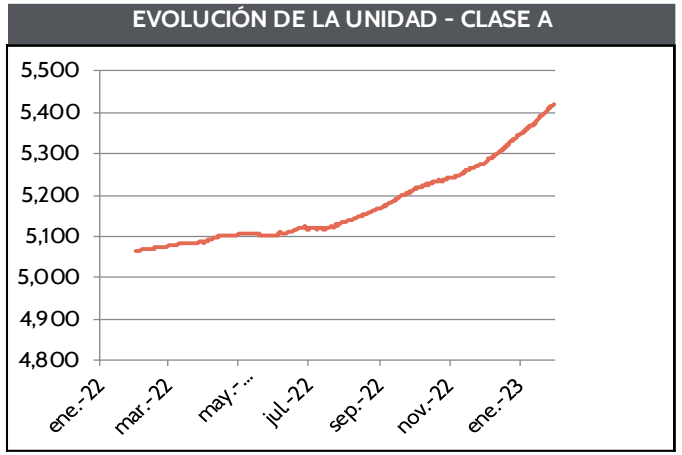


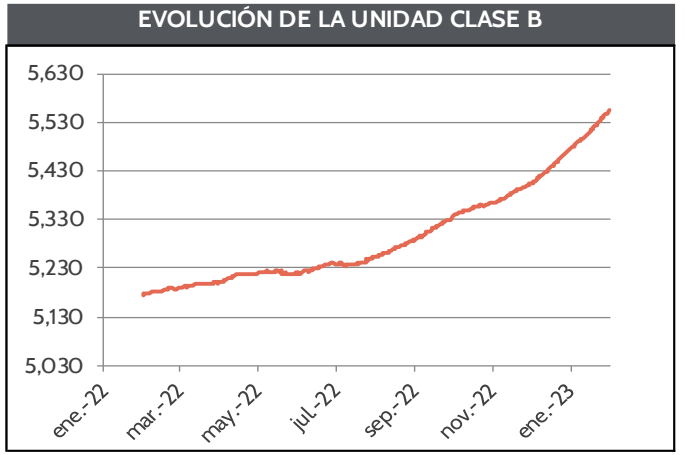
Fuente: Credicorp Capital Colombia Datos a cierre: 31-01-23

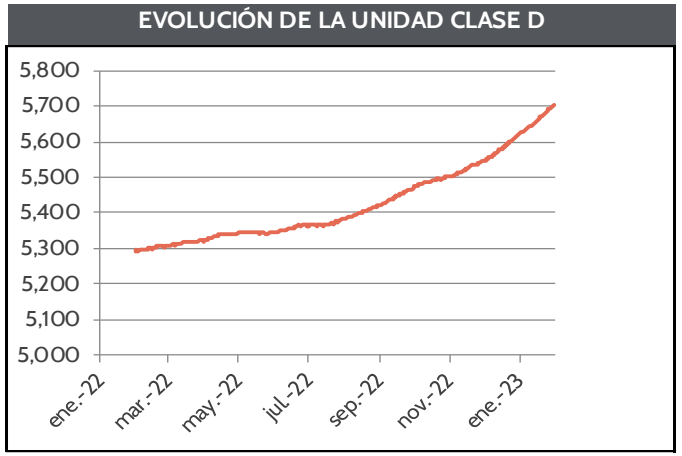
CredicorpCapital ASSET MANAGEMENT

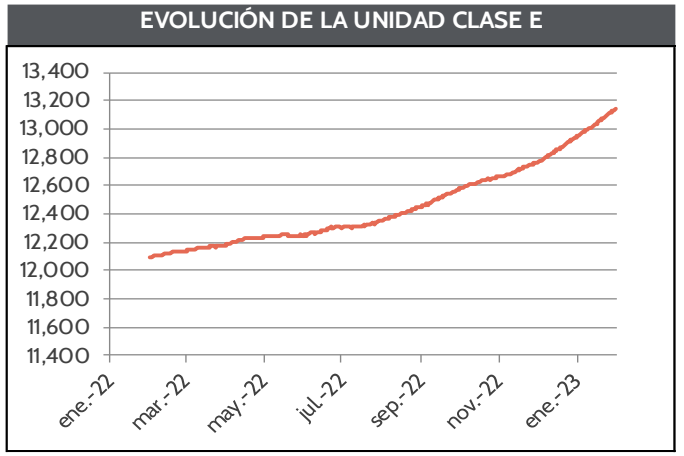
Credicorp Capital Vista

Desempeño del fondo









Fuente: Credicorp Capital Colombia Datos a cierre: 31-01-23

CredicorpCapital ASSET MANAGEMENT

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