

# Credicorp Capital Vista

## Descripción del Fondo

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

|   |   |                                   |          |
|---|---|-----------------------------------|----------|
| Perfil del Fondo:                               | CONSERVADOR   |                                   |          |
| Valor del Fondo:                                | \$ 537,031,316,414  |                                   |          |
| 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)<br>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>:

En nov22 se observó un respiro sobre la mayoría de activos de riesgo de renta fija, especialmente aquellos de mediano y largo plazo, que han mantenido un deterioro sostenido la mayor parte del año; lo anterior estuvo soportado en datos de inflación que dejaron de sorprender al alza para octubre y llevaron a una interpretación menos hawkish sobre la política monetaria global hacia adelante, a pesar de que todavía se observa fortaleza en la actividad (el crecimiento del PIB y la generación de empleo sorprendieron al alza para EE.UU. en el 3T22).



Lo anterior, junto a menores preocupaciones sobre la liquidez del mercado de Tesoros, se observaron valorizaciones en los títulos de 2Y en adelante cuyas tasas cayeron en promedio 40.9pb. Aun así, la parte corta de la curva sigue ajustándose al alza (subió un promedio de 19.2pb hasta el nodo de 1Y), en línea con los dots entregados por el board de la Fed que pronostica una TPM terminal de entre 4.5% y 5% en el 2023.

A nivel local, las valorizaciones se extendieron por toda la curva en un movimiento de tasas a la baja casi paralelo, con algunos nodos del tramo medio por encima del promedio: las tasas de nodos de hasta 4Y registraron caídas promedio de 58.9pb, mientras que las del tramo medio (5Y a 8Y) y largo (>8Y) cayeron 80.7pb y 70.5pb en promedio, respectivamente. Lo anterior implica que las tasas de la parte corta volvieron a ubicarse por debajo del 12.0% mientras que las del belly alcanzan hasta el 13.1%. Simultáneamente, las tasas de la curva de UVR registraron caídas de entre 15.8pb y 56.8pb, con un promedio de 36.6pb a la baja, con excepción de la referencia del 2023 (nodo más corto de la curva) cuya tasa subió 27.8pb en el corrido del mes a pesar de la sorpresa alcista del dato de inflación. El BanRep no se tomó decisiones de tasa de interés en el mes, enmarcados en su calendario anual, por lo que el mercado incorpora las sorpresas de inflación de octubre y noviembre dentro de la expectativa de hike en dic22, que ahora se espera de 150pb vs. 100pb anteriormente. A su vez, los eventos políticos mantuvieron la incertidumbre sobre los mercados locales, con la Reforma Tributaria aprobada después de una importante disolución de las medidas más radicales en su paso por el Congreso y la entrega del borrador de Reforma Pensional que amenaza el flujo de demanda hacia el mercado de capitales local y podría ampliar el hueco fiscal de mediano y largo plazo, pues busca entregar una mesada mensual a todas las personas mayores que no cuentan con una (~75% de la población elegible para pensión).

<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)

El mercado de deuda corporativa local, sin embargo, no replicó el movimiento de la deuda soberana y sus spreads siguieron ampliándose de manera sostenida tanto para los títulos denominados en tasa fija como para los indexados al IPC y a la IBR. Las ampliaciones más fuertes se observaron en los tramos cortos de las curvas (>2Y), con la TF siendo la más afectada (+146.3pb), seguida de la indexada al IPC (+122.7pb), mientras que la indexada a la IBR (92.7pb) registró ampliaciones más moderadas. El tramo medio (3Y - 5Y) registró aumentos de 101.7pb, 92.3pb, y 30pb respectivamente para la curva TF, IPC e IBR, mientras que la parte larga (>7Y para la TF y la IPC) promedio 83.3pb para los títulos denominados en TF e IPC. Estos movimientos implicaron rendimientos promedio por curva de +0.39% para la IPC, -0.23% para la IBR y de +0.05% para la TF, con los tramos cortos (en todos los casos) reportando el mejor desempeño.

Finalmente, la tendencia del USDCOP en el mes fue positiva y la moneda registró una apreciación de 2.19%, cerrando en \$4,834.3 vs. el \$4,940.1 del mes anterior. Si bien el desempeño en el mes fue positivo, se ubicó por debajo de las monedas que también se apreciaron en la región (PEN, CLP y MXN) y solo evidenció outperformance frente a monedas de países con mayor riesgo como el BRL (-0.21%) y el ARS (-6,21%).

Respecto al Fondo, este registró un retorno bruto de 9.99% E.A. y una disminución de -1.90% en los activos bajo administración, que cerraron el mes en COP 537,031 MM. Para nov22, la duración modificada del Fondo se mantuvo en 0.53 años, reduciendo nuestro largo en duración frente al top 5 de competidores, y acercándonos al límite inferior de nuestro rango de duración objetivo. La posición en caja ha aumentado ligeramente hacia 33.4% en el mes, pero todavía en línea con la intención de reducir el gap de duración mencionado. 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 (30.2%) se mantuvo casi flat en el mes, mientras que la posición en títulos en IPC (18.6%) aumenta en tanto lo permite el poco offer del indicador en el mercado. La posición en TF subió ligeramente (12.7%) considerando un 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.

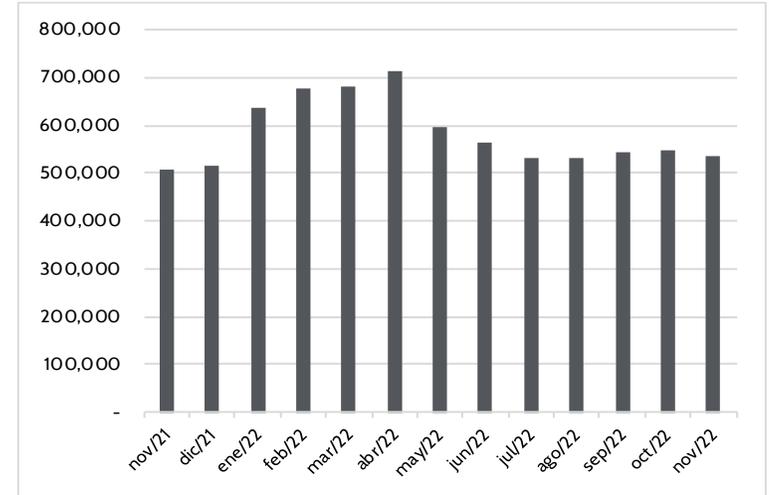
<sup>2</sup> Administrador de Empresas de La Universidad de La Salle, con especialización en Finanzas y Mercado de Capitales de la Universidad de La Sabana. Cuenta con 17 años de experiencia.

# Credicorp Capital Vista

## Desempeño del Fondo

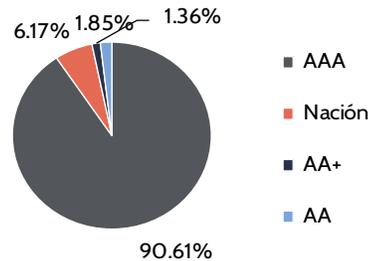
| Rentabilidad Neta del Fondo a: |   | 30-nov-22  |           |             |            |                |                |
|--------------------------------|---|------------|-----------|-------------|------------|----------------|----------------|
| CC Vista                       | Información Histórica de Rentabilidades Efectivas Anuales |            |           |             |            |                |                |
|                                | Mensual   | Trimestral | Semestral | Año corrido | Ultimo año | Ultimos 2 años | Ultimos 3 años |
| Clase A                        | 8.35%   | 8.86%      | 6.97%     | 2.52%       | 5.05%      | 2.46%          | 2.74%          |
| Clase B                        | 8.57%   | 9.08%      | 7.18%     | 2.72%       | 5.27%      | 2.66%          | 3.01%          |
| Clase D                        | 9.06%   | 9.57%      | 7.66%     | 3.19%       | 5.74%      | 3.13%          | 3.46%          |
| Clase E                        | 9.99%   | 10.50%     | 8.58%     | 4.07%       | 6.64%      | 4.01%          | 4.24%          |
| Volatilidad                    | 0.419%  | 0.478%     | 0.531%    | 0.486%      | 0.490%     | 0.478%         | 0.743%         |

### Evolución del valor del fondo

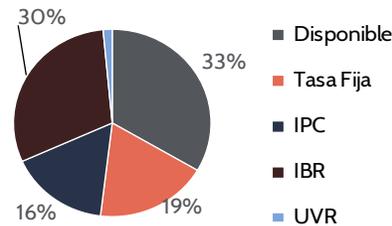


### Composición del Portafolio

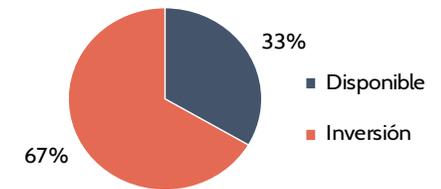
#### Por Calificación



#### Por Tipo de Tasa

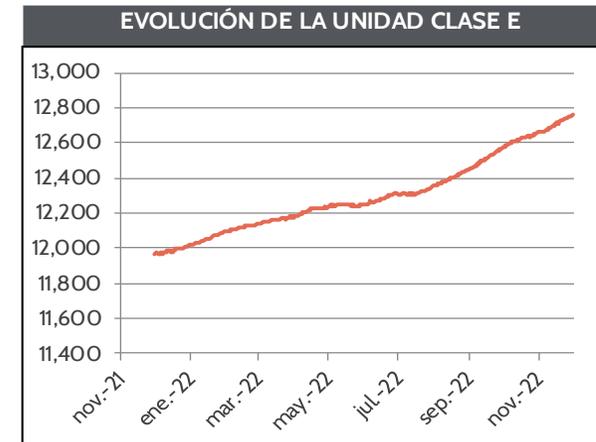
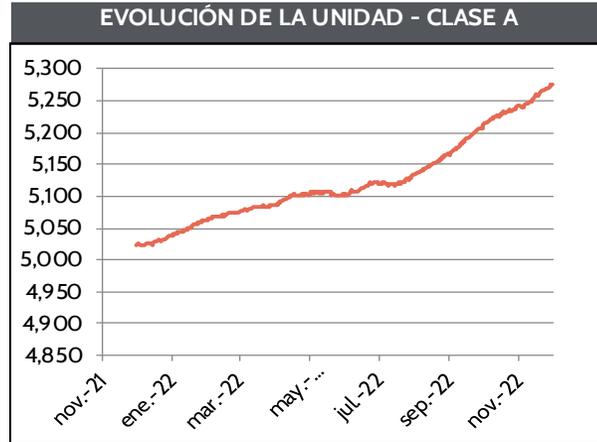


#### Por Activo



# 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