

Credicorp Capital Vista

Descripción del Fondo

Características Principales¹

Perfil del Fondo:	CONSERVADOR		
Valor del Fondo:	\$ 547,411,320,025		
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:

Durante oct22 las tasas globales mantuvieron el deterioro de los últimos meses, y a pesar de las noticias menos disruptivas en términos de inflación, crecimiento y posturas monetarias que se evidenciaron durante la segunda parte del mes, el acumulado al cierre nos deja desvalorizaciones en la mayoría de los activos de riesgo. En primera medida, las tasas de la curva de Tesoros registraron subidas de hasta 95pb con los nodos menores a 1Y siendo los más afectados.



Sin embargo, vale la pena señalar que, durante la segunda parte del mes las presiones sobre la parte más larga cedieron, posiblemente soportadas en las todavía crecientes probabilidades de recesión en EE.UU. que mantienen invertida la curva, mientras que la parte más corta sigue descontado una TPM terminal cercana al 5%, ya por encima de los dots entregados por la Fed en su reunión de sep22 y adelantándose al tono sobre nuevas subidas que entregó J. Powell la primera semana de nov22; discurso que además estuvo alimentado por las preocupaciones de desaceleración hacia adelante pero con datos de crecimiento para el 3T y de inflación hasta sep22 por encima de las expectativas.

En Colombia, los movimientos se mantuvieron en línea con lo derivado de las tasas globales, pero con un beta característicamente alto: las tasas de los TES nominales subieron entre 75pb y 115pb en lo corrido del mes, incluyendo las valorizaciones que se observaron en la segunda quincena y que implicaron caídas en tasas de hasta 75pb. y que fueron más marcadas en la parte larga. Consecuencia de lo anterior, las tasas de todas las referencias volvieron a ubicarse por debajo del 14% al cierre de oct22, mientras que la del 2024 alcanzó el 12.5%. Por su parte, la curva de UVR se deterioró continuamente en el mes y en todos sus nodos: los movimientos más fuertes se dieron en la parte media de la curva (3Y -7Y) con movimientos entre 120pb y 175pb, mientras que la parte corta sigue siendo la más resiliente (+25pb), en línea con la cercanía del vencimiento de la referencia del 2023 y la alta incertidumbre sobre inflación que sigue afectando horizontes de pronóstico más largos. Los movimientos de las curvas coincidieron al cierre del mes con un BanRep menos dovish que el entendido en la reunión de sep22 a pesar de que mantuvo la moderación sobre el ritmo de hikes al ubicar su TPM en 11% (+100pb) en su reunión del mes.

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)

Además, tanto el Gerente General del central como el Ministro de Hacienda, junto con el Gerente del Staff, alinearon su discurso para la Junta y el IPoM, señalando que si bien existen preocupaciones sobre el crecimiento local de cara al 2023, las presiones inflacionarias seguirán soportando el ciclo alcista sobre su TPM. De hecho, las actualizaciones de las proyecciones del Equipo Técnico indican una mayor persistencia de la inflación (total y básica) de la esperada, acompañada de una brecha que se volvería negativa desde el 1T24, y que en conjunto deberían soportar tasas bases más altas. En línea con lo anterior, la curva OIS swap descuenta alzas sobre la TPM hasta oct23 que la llevarían por encima del 13.0%.

La deuda corporativa en el mes siguió el movimiento de las tasas soberanas, pero de manera rezagada y con subidas más moderadas, que llevarían a que en la primera quincena de oct22 se observaran compresiones de spread materiales en la curva denominada en TF: al cierre del mes se observaron tasas de captación en TF promedio de 16.05% (+135pb vs. dep22) para el plazo de 1Y y de 16.65% para el plazo de 2Y (+125pb íbid), representando subidas menores a las de la tasa base para esos mismos nodos aunque incorporando un deterioro significativo en las valoraciones de los activos de riesgo. La curva indexada al IBR también subió durante el mes, pero de manera menos agresiva: las captaciones registraron niveles promedio de 5.50% en el nodo de 1Y y de 5.7% para el de 2Y, implicando una subida promedio de 100pb frente a sep22. La curva en IPC, por su parte, registró mayor estabilidad al tiempo que se observó mayor apetito de los bancos por captar en este indicador: si bien las captaciones de menos de 1Y siguen siendo esporádicas, para los plazos entre 1Y y 2Y las tasas se ubican entre 5.1% y 5.8% (frente al 5.0% y 6.20% observado un mes atrás). Estos movimientos implicaron rendimientos promedio por curva de +0.97% para la IPC, +0.51% para la IBR y de -0.74% para la TF, con los tramos cortos (en todos los casos) reportando el mejor desempeño.

Finalmente, el USDCOP registró una depreciación de 6.71% en el mes, cerrando en \$4,940 vs. \$4,609 del mes anterior y con un promedio de \$4,732 durante oct22. El desempeño de la moneda volvió a representar el peor del universo de EM y agentes del mercado ya indican que sus pares comparables son el ARS (-6.11%) y la TRY (-0.46%), pues los de la región registraron valorizaciones en el mes a pesar de sus propias idiosincrasias.

Respecto al Fondo, este registró un retorno bruto de 8.23% E.A. y un aumento de 6.16% en los activos bajo administración, que cerraron el mes en COP 547,411 MM. En oct22, la duración modificada del Fondo volvió a 0.53 años (antes 0.57) en línea con la intención de reducir nuestro largo en duración frente al top 5 de competidores, y aun considerando que nos mantenemos en la parte baja de nuestro rango de duración objetivo. La reducción en la duración ha sido implementada a través de una recomposición del portafolio hacia los tramos más cortos de las curvas indexadas, financiado con una caída de 1ppt de la posición en recursos líquidos (32.7%), que sigue representando la más importante del Fondo. Siguiéndola se ubica la posición en títulos en IBR (30.0%) que se mantuvo casi flat en el mes, y la posición en títulos en IPC (17.8%) que venimos armando durante los últimos meses.

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.

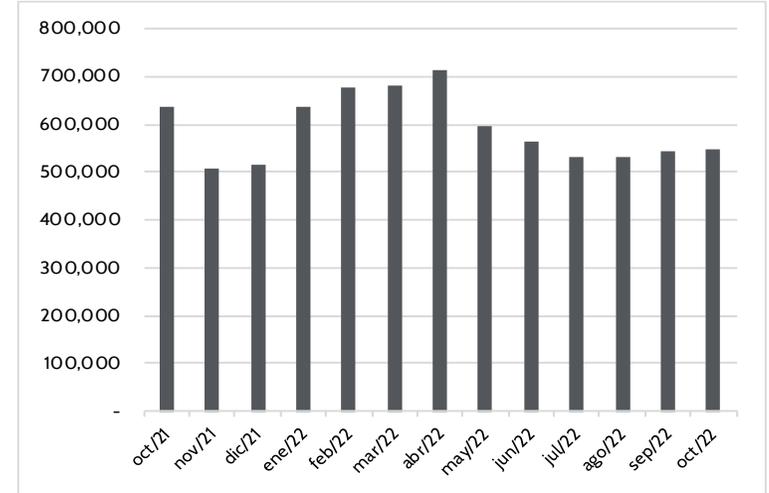
Credicorp Capital Vista

Desempeño del Fondo

Rentabilidad Neta del Fondo a: 31-oct-22

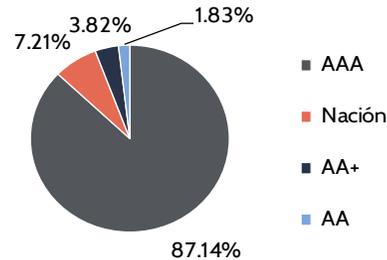
CC Vista	Información Histórica de Rentabilidades Efectivas Anuales						
	Mensual	Trimestral	Semestral	Año corrido	Ultimo año	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
Clase A	6.61%	8.55%	5.47%	2.26%	3.81%	2.20%	2.55%
Clase B	6.83%	8.77%	5.68%	2.47%	4.01%	2.40%	2.83%
Clase D	7.31%	9.26%	6.16%	2.93%	4.48%	2.87%	3.29%
Clase E	8.23%	10.19%	7.07%	3.81%	5.37%	3.74%	4.05%
Volatilidad	0.501%	0.443%	0.579%	0.486%	0.544%	0.468%	0.740%

Evolución del valor del fondo

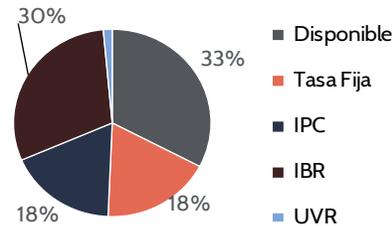


Composición del Portafolio

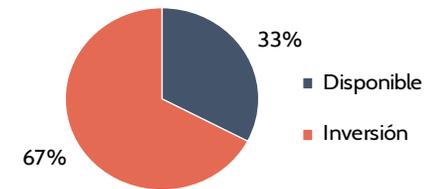
Por Calificación



Por Tipo de Tasa

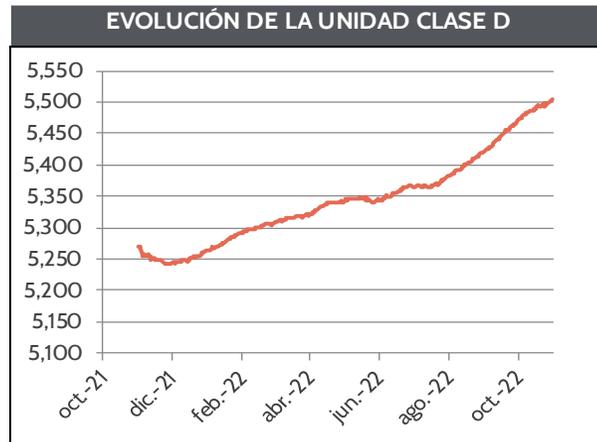
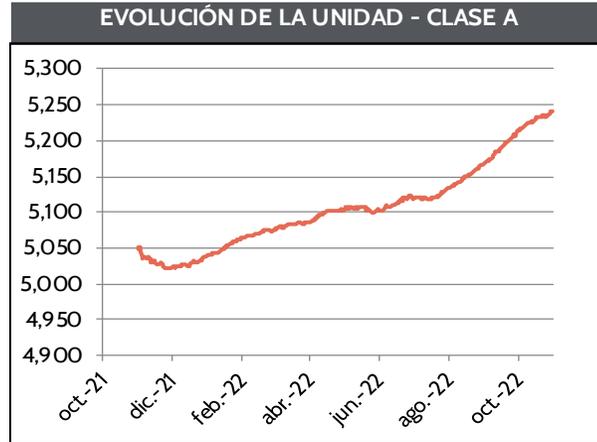


Por Activo



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