

FONDO DE INVERSION COLECTIVA CREDICORP CAPITAL BALANCEADO III

Informe de Rendición de Cuentas

31 de diciembre de 2022

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
<p>Fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia de seis (6) meses.</p> <p>Está dirigida a inversionistas con un perfil de riesgo MODERADO.</p>	<p>Crecimiento moderado del capital en pesos, mediante la inversión de los recursos del FIC en títulos de renta fija, renta variable, commodities y activos financieros que estén relacionados con el sector inmobiliario global, productos estructurados, que tengan la calidad de valor de acuerdo con lo establecido en el numeral 2 del artículo 2.35.1.1.1. del D. 2555/10, y participaciones en esquemas de inversión colectiva que cumplan con la política de inversión.</p>

DEBER DE ASESORIA

El Fondo de Inversión Colectiva (FIC) fue clasificado como simple y perfil de riesgo moderado, respecto a esto se debe resaltar que al momento de la vinculación de los clientes a los FIC administrados por Credicorp Capital Colombia S.A. esta realizará las etapas de asesoría previstas en el Decreto 2555 de 2010 y se le brindará la recomendación profesional con el fin de que el cliente pueda tomar la decisión de vinculación.

Mientras el cliente inversionista se encuentre vinculado al FIC, únicamente se suministrarán recomendaciones profesionales cuando este lo solicite a través de su asesor o por cualquier medio verificable o cuando sobrevenga una circunstancia que afecte de manera sustancial la inversión.

DESEMPEÑO DEL FONDO

		Información Histórica de Rentabilidades (efectivas anuales)					
CC BALANCEADO III		Ultimo Mes	Ultimo Trimestre	Ultimo Semestre	Ultimo año *	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
Clase A	16-jun-14	16.32%	9.36%	9.14%	-0.15%	4.14%	2.79%
Volatilidad		0.95%	1.19%	1.58%	2.15%	5.90%	6.46%

Durante el 2022 el mercado se mantuvo inmerso en altos niveles de volatilidad e incertidumbre que respondieron en gran medida a las expectativas de los inversionistas frente a los datos de inflación, la senda de política monetaria de los bancos centrales y los efectos del

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podará copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

COVID-19 que siguieron materializándose en nuevas políticas denominadas “cero covid” que trajeron consigo el deterioro en la demanda y menores expectativas en el mercado a nivel global.

Lo anterior se tradujo en un año desafiante para todos los activos de riesgo: los índices globales de renta fija registraron desvalorizaciones promedio de -16.8%, mientras que para el índice MSCI ACWI la variación anual alcanzó una variación de -20.7%. La foto por región (Europa, Asia ex China, China, US y Canadá, Latam, etc.) o tipo de economía (DM vs. EM) tampoco luce positiva para ninguno en el relativo: el máximo retorno por sub-índice (genérico) registrado en Bloomberg son el *FI China Aggregate* (+3.3%) y el *FI Asian-Pacific Aggregate* (+0.5%), mientras que para la renta variable todos registran retornos negativos.

Uno de los temas más relevantes del año fue la inflación en occidente, que se aceleró hasta 10% en Europa y 7% en EE. UU., mientras que en la mayoría de los países de Latam registra más de 3x su objetivo meta. Dicho entorno que fue propiciado, en parte, por las tensiones geopolíticas en Europa y Oriente Medio que extendieron la disparada de los precios de las materias primas y las presiones sobre las cadenas de suministro después de la normalización de las economías junto a sus consecuentes ajustes en costos y precios, explica el renovado tono *hawkish* por parte de los bancos centrales quienes dieron inicio al ciclo de *hikes* más agresivo de las últimas dos décadas: la Fed llevó su TPM hacia 4.50% entregando +425pb en subidas mientras pronostica en sus *dots* un máximo cerca del 5.25% en el 1T23, al tiempo que el BCE aumentó en 250pb su tasa de referencia. Además, a mediados del año comenzó el desmonte del *Quantitative Easing* por parte de la Fed y del BCE y hacia dic22 ya se evidencian caídas en sus hojas de balance; en simultanea el Boj desmonta parcialmente su política de control de la curva de rendimientos (lo que se traduce en una política monetaria más restrictiva).

Lo anterior ha pesado sobre las expectativas de crecimiento globales: se descuenta que el apretón monetario ahogue al consumo privado mientras amenaza con quiebras de las empresas de menor calificación crediticia o musculo financiero, así como pesará sobre las finanzas públicas de los países de menor rating. De hecho, al cierre del año China ha anunciado el relajamiento de su política cero-COVID, después de observar el impacto de desaceleración económica que ha implicado (crecimiento anual trimestre promedio de 3.0% en el 2022 vs. 7.8% entre 2009 y 2019) lo que evidencia las serias preocupaciones al respecto. Si bien, para el cierre del 2022 no hay evidencia de recesión técnica en ninguna de las grandes economías, es uno de los factores que más pesa dentro de las decisiones de inversión de los agentes profesionales del mercado según encuestas recientes.

Los activos de renta fija evidenciaron presiones en lo corrido del año, con aumentos de entre 200pb y 400pb para la curva de *US Treasuries* que termina el año invertida (pronosticando una recesión y descontando nuevas subidas en la tasa de referencia): el tramo corto de la curva ($\leq 2Y$) fue el más afectado con subidas que en el año promediaron +410pb, mientras que el tramo medio (3Y a 7Y) subió en promedio +281pb y la parte larga ($\geq 10Y$) lo hizo en +220pb.

A nivel local, el cambio hacia políticas de izquierda en la región sumó a las volatilidades históricamente altas que se evidenciaron en nuestros activos de riesgo, así como un aumento sobre los ya altos betas para la mayoría de las clases de activos de países Andinos (Chile, Colombia y Perú). En Colombia el gobierno de Gustavo Petro llegó con una fuerte reforma tributaria que si bien fue diluida en el Congreso, evidencia la línea de pensamiento que permeará la agenda de reformas en adelante y que mantendrá el nivel de incertidumbre alto en los próximos años.

Respecto al mercado de renta fija local, observamos subidas de entre +458pb y +532pb en las tasas de la curva nominal de deuda soberana, que afectaron especialmente las referencias de entre 2Y y 5Y (promedio +520pb) mientras que en la parte media-larga de la curva los movimientos fueron menores (+489pb), resultando en un aplanamiento de la curva que todavía no se invierte del todo. Los niveles de las

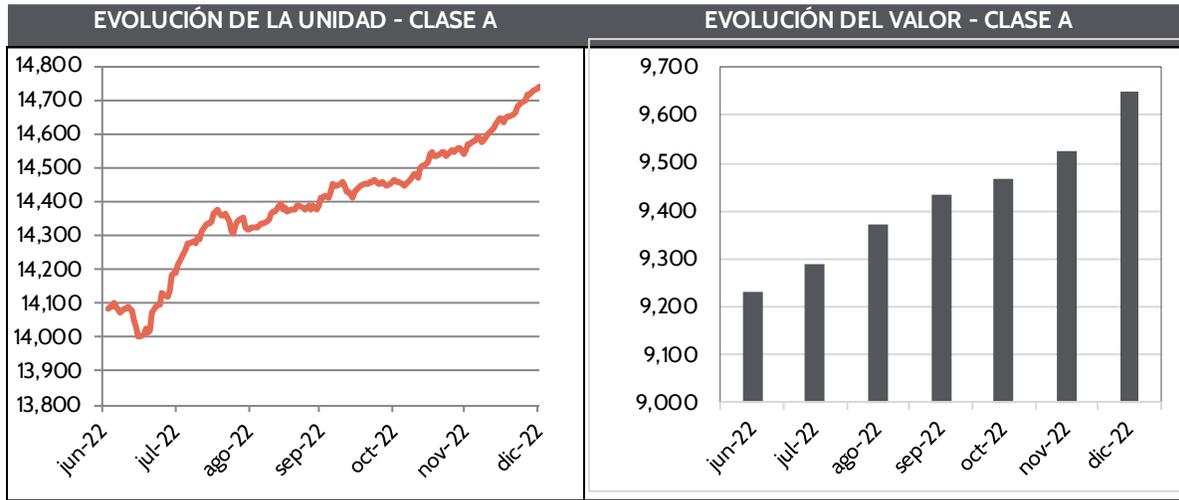
referencias del 2025 en adelante se ubican por encima del 12% y en algunos momentos del año la parte larga se acercó al 14%, en línea con presiones que también se observaron en variables de percepción de riesgo como el CDS y el EMBI.

La curva denominada en UVR por su parte, sufrió movimientos más modestos, pero igualmente importantes: las tasas del *belly* de la curva subieron entre 251pb y 292pb mientras que la referencia del 2023 subió solo +29pb y las de tramo largo (2037 y 2049) lo hicieron un promedio de +249pb. El mejor desempeño de la subclase se debe en mayor parte, al ciclo inflacionario local que ubica la inflación en nov22 en 12.53% (máximo desde 1999). Dicho entorno inflacionario, llevó al BanRep (en línea con el resto de bancos centrales del mundo) a subir su TPM en 900pb en lo corrido del año y ubicarla en 12% al cierre del 2022, sin descartarse nuevos aumentos en el 1S23.

Sobre el mercado de deuda corporativa local, las noticias no son positivas pues se observaron ampliaciones de spreads en todas las curvas (TF, IPC e IBR) sin precedentes y con razones que superan las externas: a nivel local la implementación del CFEN propuesto por el Comité de Basilea III junto con los crecimientos a doble-digito de la cartera en el sistema financiero sumaron a las presiones globales sobre la deuda corporativa que registró ampliaciones de spreads especialmente fuertes en la parte corta de las curvas ($\leq 2Y$) pero que oscilaron entre 385pb y 573pb. La curva denominada en IPC registró las mayores ampliaciones de spreads, tanto en la parte corta (promedio +560pb) como en el nodo de 7Y (promedio +502pb) de su curva, mientras que la de IBR registró una ampliación promedio de +434pb en sus nodos de hasta 3Y. Los spreads de la curva en TF por su parte subieron +397pb en los nodos de entre 3Y y 7Y y +440pb en promedio para los de menos de 2Y. Aun así, los retornos por factor de riesgo resultaron mejores para la curva de IPC e IBR, cuyos indicadores contrarrestaron la mayor ampliación de spread relativo, mientras que la curva en TF entregó los retornos más bajos, en lo corrido del año: el tramo corto de la curva de IPC registró el mejor desempeño con un rendimiento E.A. de 11.5%, seguido del mediano (+8.9%) y largo plazo (+6.7%) de curva del mismo indicador; seguido se ubicó la curva de IBR con retornos de entre 8.3% y 3.3% para el nodo de 1Y a 3Y. Por último, la curva de TF entregó retornos positivos solo en su tramo corto (promedio 2.64%) mientras que los retornos de sus nodos de mediano (-7.1%) y largo plazo (-14.8%) se ubicaron en terreno negativo.

Finalmente, la moneda ha marcado noticia en el año por cuenta de su alta volatilidad y nuevos máximos alcanzados, así como el alto beta que mantiene. Al cierre del año se ubica en \$4,808.30 por dólar, correspondiente a una depreciación de 14.5% YTD, lo que incluye a la moneda dentro del top 3 de *underperformers* vs. el dólar del universo de EM (solo superada por el ARS y la TRY). Vale la pena resaltar que se alcanzó un nuevo máximo histórico de \$5,120 en nov22 que al compararse con el mínimo de abr22 de \$3,706 implica un rango de movimiento de \$1,414, mientras que la volatilidad observada en el COP durante el último año (18.2%) la ubica dentro de top de EM FX más volátiles (junto al CLP y el BRL a nivel regional).

En cuanto al fondo CC Balanceado III, cerró el 2022 con un total de AUM's de COP\$9,648,532,521 registrando una leve desvalorización que responde principalmente al desempeño de la rentabilidad anual la cual se ubicó en -0,2% E.A. siendo una rentabilidad acorde a la estrategia del fondo en la que se tiene una participación de 89.13% en el mercado de Renta Fija local, un 4% en el mercado de Renta variable internacional y cerca de un 6% en liquidez. Para el caso de la composición de la Renta fija, es importante destacar la diversificación que tiene el portafolio con la que tiene una participación de 53% en IBR, un 29% en Tasa Fija y el 18% en IPC con un plazo promedio del vencimiento de las inversiones de menos de un año, lo que generó un desempeño del portafolio defensivo en medio de la coyuntura expuesta anteriormente.



FECHA	VALOR UNIDAD
30-jun-22	14,102.457906
31-dic-22	14,737.811876
Variación	4.51%

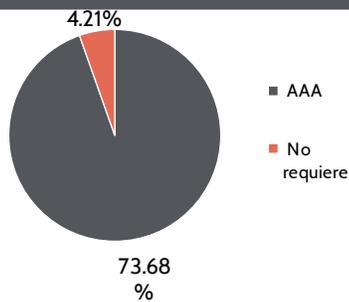
FECHA	VALOR FONDO
30-jun-22	9,232,579,767.43
31-dic-22	9,648,532,521.93
Variación	4.51%

Comentario del Gestor

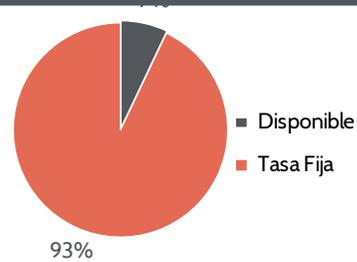
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podra copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2022

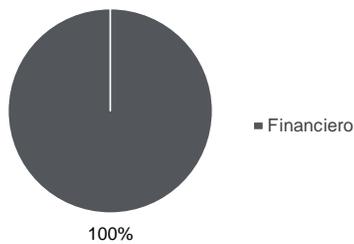
POR CALIFICACIÓN



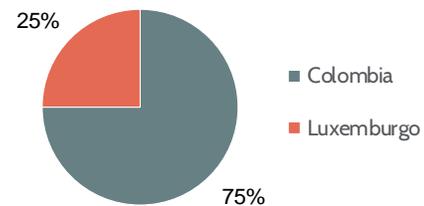
POR TIPO DE RENTA



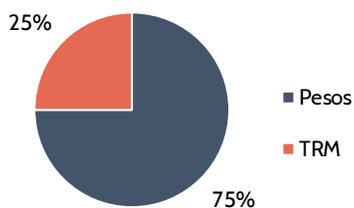
POR SECTOR ECONÓMICO



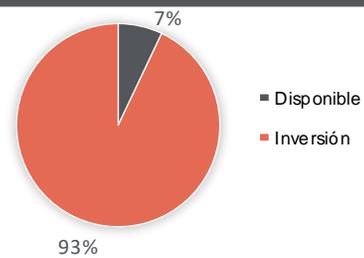
POR PAÍS EMISOR



POR MONEDA



COMPOSICIÓN DEL ACTIVO



Comentario del Gestor

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podrá copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

ESTADOS FINANCIEROS

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA CREDICORP CAPITAL GLOBAL BALANCEADO III
ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 (EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	31/12/2022	%	31/12/2021	%	VARIACIÓN	%
INGRESOS OPERACIONALES						
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	353,914	93%	410,973	93%	(57,059)	(14%)
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	46,180	12%	12,899	3%	33,281	258%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	(18,704)	(5%)	17,838	4%	(36,542)	(205%)
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	151	0%	-	0%	151	100%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	12	0%	247	0%	(235)	(95%)
TOTAL INGRESOS	381,553	100%	441,957	100%	(60,404)	(14%)
EGRESOS OPERACIONALES						
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	(2,798)	1%	211,416	(706%)	(214,214)	(101%)
HONORARIOS	(14,321)	4%	(13,754)	46%	(567)	4%
SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION	(2,798)	1%	(1,753)	6%	(1,045)	60%
GASTO COMISIONES	(94,626)	24%	(68,211)	228%	(26,415)	39%
GASTO IMPUESTOS	(5,593)	1%	(6,030)	20%	437	(7%)
PERDIDA POR REEXPRESIÓN	30,972	(8%)	102,464	(342%)	(71,492)	(70%)
PERDIDA VALORACION DERIVADOS	(307,084)	77%	(254,023)	849%	(53,061)	21%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	(150)	0%	(37)	0%	(113)	305%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	(396,398)	100%	(29,928)	100%	(366,470)	1,225%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES	(14,845)		412,029		(426,874)	(104%)
TOTAL EGRESOS	- 381,553	1	- 441,957		60,404	

Giovanna Sánchez Ortiz
Representante Legal

Marisol Padilla Cortés
CONTADOR
T.P. No. 115422-T

Bibiana Bejarano Preciado
REVISOR FISCAL SUPLENTE
T.P. No. 122963-T
Designada por PwC Contadores y Auditores S.A.S.

Los gastos de funcionamiento están acordes con lo estipulado en el Decreto 2555 de 2010 y en concordancia con el reglamento del fondo.

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podrá copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA CREDICORP CAPITAL GLOBAL BALANCEADO III
ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

ACTIVO	31/12/2022	%	31/12/2021	%	VARIACIÓN	%	PASIVO	31/12/2022	%	31/12/2021	%	VARIACIÓN	%
DISPONIBLE	679.641	7%	216.806	2%	462.835	213%	CONTRATOS FORWARD	-	0%	96.579	91%	(96.579)	(100%)
INVERSIONES	8.979.298	93%	9.551.910	98%	(572.612)	(6%)	COMISIONES Y HONORARIOS	12.400	97%	8.171	8%	4.229	52%
DEUDORES	2.386	0%	462	0%	1.924	416%	IMPUESTOS	-	0%	746	1%	(746)	(100%)
TOTAL DEL ACTIVO	9.661.325	100%	9.769.178	100%	(107.853)	(1%)	CUENTAS POR PAGAR	392	3%	304	0%	88	29%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	8.979.298	100%	9.551.910	100%	572.612	(6%)	TOTAL DEL PASIVO	12.792	100%	105.800	100%	(93.008)	(88%)
PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES													
DERECHOS DE INVERSIÓN	9.648.533	100%	9.663.378	100%	(14.845)	(0%)	TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	9.648.533	100%	9.663.378	100%	(14.845)	(0%)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	9.661.325	100%	9.769.178	100%	(107.853)	(1%)	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONTRARIO	8.979.298	100%	9.551.910	100%	572.612	(6%)

Giovanna Sánchez Ortiz
Representante Legal

Marisol Padilla Cortés
CONTADOR
T.P. No. 115422-T

Bibiana Bejarano Preciado
REVISOR FISCAL SUPLENTE
T.P. No. 122983-T
Designada por PwC Contadores y

- Los Estados Financieros con sus notas pueden ser consultados en la página web <https://www.credicorpcapital.com/Colombia/Neg/GA/Paginas/FIC.aspx>
- El reglamento del fondo lo podrá consultar a través del siguiente enlace <https://www.credicorpcapital.com/Colombia/Neg/GA/Paginas/FIC.aspx>

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podrá copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.