

FIDUCREDICORP VISTA

Descripción del Fondo

Características Principales¹

Calificación:	S1/AAAF, Fitch Ratings
Perfil del Inversionista:	CONSERVADOR
Valor:	462,791,423,276
Tipo de Fondo:	Abierto sin pacto de permanencia
Objetivo de inversión:	Busca preservar el capital, con la posibilidad de tener liquidez diaria. El portafolio deberá contar como mínimo con el 80% en títulos calificados AAA
Horizonte de la inversión:	Corto Plazo
Política de Inversión:	Invierte en títulos de renta fija, con los lineamientos del decreto 1525/08 y vencimiento promedio menor a 365 días.
Vencimiento Promedio máximo del portafolio:	Menor a 365 días.
Inicio de Operaciones:	29-ago-12
Inversión mínima:	\$100,000.00
Plazo de Permanencia:	N.A.
Penalidad por retiro Anticipado:	N.A.
Disponibilidad de los Recursos:	T + 0
Comisión:	1.30%
Ticker Bloomberg:	FVTAFID CB

Comentario del Gerente del Fondo

Guillermo Rueda Otálvaro²: Con una nueva reducción en la tasa de intervención de 25 puntos básicos, por parte del Banco de la República, finalizó el mes de julio, esto, sumado al sorpresivo recorte del mes de junio de 50 puntos básicos, en condiciones normales debió ser positivo para la renta fija, sin embargo, en este caso el mercado se encuentra un poco más escéptico, dada la debilidad en la actividad económica y la incertidumbre con lo que pueda ocurrir con la inflación.



Dicha desconfianza se vio reflejada desde la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, que, sin duda, ha generado más interrogantes que respuestas al mercado, lo que ha hecho que la demanda de títulos de renta fija que veníamos observando desde meses atrás, se vea reducida, y por el contrario, se genere una oferta de papel, haciendo que la tasa de estos aumente y se presente un empinamiento en la curva de rendimientos, lo que ha generado desvalorizaciones en los portafolios, especialmente en los de mayor duración.

En el caso de nuestro fondo Fiducredicorp Vista, hemos visto una moderada desvalorización de los títulos, sin embargo, cabe señalar que previendo que ocurriera lo que sucedió, el portafolio se encuentra con un mayor nivel de liquidez al que normalmente mantenemos, y una menor duración a la reflejada en meses anteriores.

En adelante continuaremos monitoreando lo que ocurra en el mercado para así posicionarnos en los activos que consideremos más adecuados, aunque por ahora continuamos con nuestro sesgo defensivo.

Rentabilidad Neta del Fondo a 31 Julio de 2017

FIDUCREDICORP VISTA	Información Histórica de Rentabilidades						
	Mensual	Trimestral	Semestral	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad EA ³	4.27%	5.81%	6.53%	6.64%	6.94%	6.01%	5.20%
Volatilidad	0.166%	0.195%	0.180%	0.183%	0.190%	0.208%	0.210%

Fuente Credicorp Capital

³ Rentabilidad Efectiva Anual

¹ Para conocer la totalidad de las características del fondo por favor remitirse a su respectivo reglamento.

² Administrador de Empresas de la Escuela de Negocios (EAN). Se ha desempeñado como corredor de bolsa, administrador de portafolios de terceros y gerente de Fondos de Inversión. 19 años de experiencia.

FIDUCREDICORP VISTA

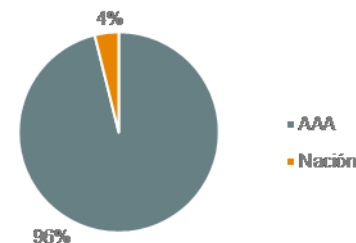
Desempeño del Fondo

Evolución Último Año

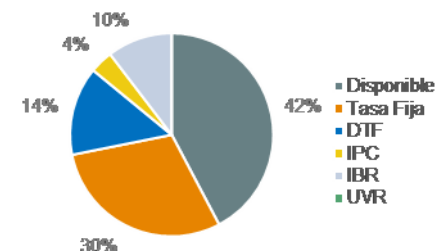
FIDUCREDICORP VISTA	Fecha Informe	Último mes	Ultimos 3 meses	Ultimos 6 meses	Año Corrido	Ultimos 365 días
Dato a:	31-jul-17	30-jun-17	30-abr-17	31-ene-17	31-dic-16	30-jul-16
Valor Unidad	12,331.3865	12,287.6534	12,157.1302	11,950.5499	11,879.1995	11,528.5696
Retorno de \$10 MM en el Plazo		35,591	143,337	318,677	380,655	696,372
Valor Fondo (\$MM)	462,791	510,942	459,129	423,773	423,070	459,937
Variación Fondo en el periodo		-9.42%	0.80%	9.21%	9.39%	0.62%

Composición del Portafolio

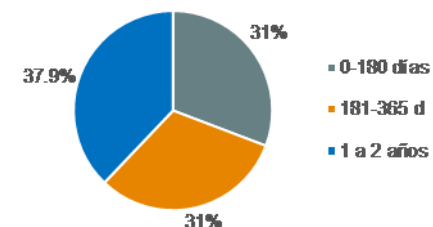
Por Calificación



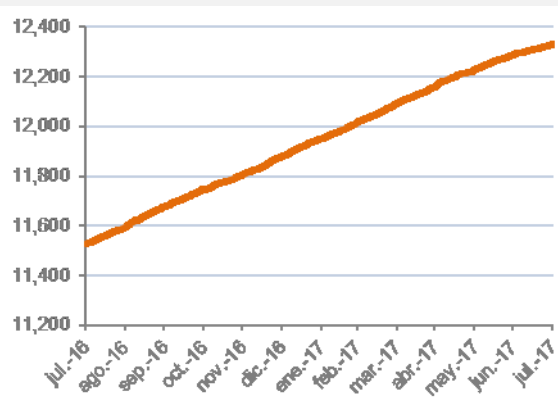
Por Tipo de Tasa



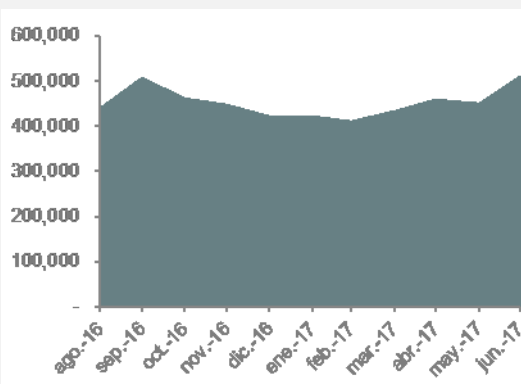
Por días al Vencimiento



Evolución de la Unidad último año



Evolución del Valor del Fondo MM



COYUNTURA ECONÓMICA – RENTA FIJA LOCAL

Comentario del Director de Inversiones

COYUNTURA ECONÓMICA (13 Julio 2017)

Germán R. Verdugo R.¹: Recientemente, el mercado local de renta fija ha exhibido un repunte en las tasas de negociación de los títulos que lo componen, con lo cual, en algunos casos, para ventanas de tiempo pequeñas (días) se han observado retornos negativos. Desde el 06 de junio, las curvas de TES se han desplazado 45pb, en promedio, con un marcado empinamiento de la curva de TES nominales de 77pb a 125pb y un movimiento más paralelo en la pendiente de la curva de UVR que pasó de 73pb a 89pb. En el caso de la deuda corporativa el empinamiento observado en la curva de tasa fija ha sido similar a la de la curva de TES nominales, mientras que la corrección de las tasas en otros indicadores (IBR, DTF, IPC) ha sido mucho más moderada.



No obstante, esta clase de activo, tanto en lo que se refiere a deuda corporativa como a deuda pública, mantiene una rentabilidad acumulada a lo largo del año bastante favorable, sobre todo en un escenario donde la inflación ha regresado al rango meta establecido por el Banco de la República (2% - 4%). En las dos tablas a continuación se observa el **resultado de la rentabilidad de los Fondos de Inversión Colectiva dedicados al activo renta fija local:**

Fondos Renta Fija	Rentabilidad Periódica				Rentabilidad Efectiva Anual			
	30 días	90 días	180 días	Año corrido	30 días	90 días	180 días	Año corrido
FONVAL	0.4%	1.2%	3.4%	3.6%	5.0%	6.2%	6.9%	7.0%
FIDUCREDICORP VISTA	0.4%	1.5%	3.3%	3.6%	5.1%	6.4%	6.9%	7.0%
FONVAL DEUDA CORP	0.4%	1.7%	4.0%	4.3%	5.0%	7.2%	8.2%	8.4%
FONVAL DEUDA CORP MP	0.2%	2.0%	5.1%	5.8%	2.2%	8.5%	10.6%	11.3%
FONVAL DEUDA PÚBLICA	-0.4%	1.4%	2.5%	3.3%	-5.0%	6.0%	5.2%	6.4%
FONVAL DEUDA PÚBLICA MP	-1.5%	0.9%	2.3%	3.7%	-16.8%	3.6%	4.7%	7.2%

Datos a cierre 10 de Julio 2017

¿Qué explica este comportamiento?

La conjunción de factores externos y locales como: caída en los precios del petróleo, aumento en la meta de déficit fiscal para 2017 y 2018, pronunciamiento de las calificadoras de riesgo sobre una posición más débil de Colombia en su riesgo crediticio, menciones del Ministro de Hacienda y el gerente del Banco de la República sobre el espacio limitado en la reducción de la tasa de interés de intervención, repunte en las tasas de los bonos soberanos de las economías desarrolladas son los principales drivers de mercado que han generado una corrección “normal” tanto en el mercado de renta fija como en el comportamiento de la tasa de cambio.

Este escenario de volatilidad e incluso de nuevas presiones alcistas sobre las tasas de mercado de la renta fija local puede mantenerse en el corto plazo, aunque es temprano para concluir que estamos ante un cambio de tendencia.

Los factores fundamentales locales y externos lucen todavía favorables, pero la incertidumbre es mayor en la medida en que buena parte de las noticias positivas ya han sido incorporadas en los precios de los activos.

¿Cuál ha sido nuestra estrategia?

En el caso de los fondos de deuda pública, incluso desde antes de junio hemos venido disminuyendo la duración de los portafolios, dado que consideramos que esta clase de activo había sobre reaccionado a las noticias positivas.

En el caso de los fondos de deuda corporativa, para los de mayor duración buscamos tomar utilidad especialmente en Tasa Fija ya que fue el subcomponente con mayor sobreponderación durante el primer semestre. Este movimiento ha implicado bajar duraciones y mayor liquidez que sirven para aprovechar nuevas oportunidades de mercado y mantener una posición defensiva durante la coyuntura. En todo caso, como se observa en las tablas de rentabilidad, los resultados de los fondos son acordes con el riesgo asumido, y se aprecia la diferencia presentada especialmente por mayores duraciones entre unos y otros.

¿Qué esperar hacia adelante en esta clase de activo?

Cómo ya se mencionó, la volatilidad puede continuar presente en el corto plazo ante lo cual hay un *tradeoff** puesto que la deuda pública podría verse más afectada que la corporativa, pero la posibilidad de recomponer las posiciones es mayor en esta clase de activo por ser más líquido. En el caso de la deuda pública en un escenario con repunte adicionales entre 40 y 60 pbs la rentabilidad a seis meses estaría entre 4% y 5% EA, que incluso se reflejarían en presiones alcistas más moderadas sobre las tasas de la deuda corporativa, que implicaría rentabilidades alrededor de 6% EA en similar lapso.

No obstante, de retomarse la dinámica del primer semestre de apetito por la renta fija local ante factores externos y locales que aún lucen favorables (mayor relajación monetaria en Colombia, afluencia de liquidez externa hacia América Latina) y tomando nuestras proyecciones de escenario base, la deuda corporativa, dependiendo de la duración podría rentar entre 6.5% y 9.5% EA, mientras que la deuda pública estaría entre 7.5% y 8% EA.

Por otra parte, a continuación, se muestra un resumen de la TIR de los fondos de renta fija local administrados por Credicorp Capital Colombia, así como su duración (medida de riesgo). Vale recordar que la TIR es un indicador relevante para las inversiones en renta fija toda vez que dan una guía a los inversionistas sobre el potencial rendimiento de un portafolio si este no se moviera.

Fondo	TIR Actual	Duración
FONVAL	6.2%	0.5%
FIDUCREDICORP VISTA	6.3%	0.5%
FONVAL DEUDA CORP	6.6%	1.5%
FONVAL DEUDA CORP MP	7.0%	3.5%
FONVAL DEUDA PÚBLICA	5.7%	2.2%
FONVAL DEUDA PÚBLICA MP	6.2%	4.1%

Datos a cierre 10 de Julio 2017

¹ Economista de la Universidad Nacional con más de 14 años de experiencia en el sector financiero

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.credicorpcapitalcolombia.com. 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