

# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado  
Credit Opportunities Fund Facturas  
Diciembre 31 de 2019



## ENTORNO ECONOMICO

### COLOMBIA

A lo largo del 2019, la economía colombiana continuó su proceso de recuperación, siendo el segundo país de mayor crecimiento en la región, en medio de un entorno de reiteradas protestas sociales. El crecimiento del PIB se ubicaría en 3.2%, en línea con las expectativas de los analistas y aunque inferior a lo esperado por el Gobierno (3.6%).

La confianza del consumidor retrocedió frente a la recuperación registrada en el primer semestre del año, ubicándose en mínimos desde el 2018, impactado por un factor no económico. El descontento generalizado con el gobierno de turno generó las mayores protestas sociales que se tenga registro. No obstante, este indicador podría haber tocado un piso, por lo cual se observarían leves mejoras. Este comportamiento no refleja los positivos resultados del PIB, en donde la demanda interna jaló el crecimiento a lo largo del año.

Con relación a los sectores económicos, la construcción sigue de capa caída y no muestra mayores recuperaciones en el corto plazo, impactado por decrecimiento constante del segmento de edificaciones, aunque se observan leves repuntes principalmente de vivienda no vis, siendo la única rama de la economía en decrecer con respecto al año anterior. Por otra parte, los sectores con mejor comportamiento fueron las actividades financieras y seguros, favorecido por una relevante recuperación de la cartera y consumo reflejado en las ventas minoristas. Sin embargo, a pesar de lo anterior, la tasa de desempleo crece en términos anuales, aunque mejora mensualmente y se ubica en mínimos del año, en la medida que se disminuye el efecto por inmigrantes venezolanos.

Por su parte, el sector minero-energético mostró el mayor crecimiento en inversión extranjera directa desde el 2016, creciendo un 187% A/A los primeros 3 trimestres del año, favorecido por una mayor inversión en exploración de asociados con Ecopetrol luego de la recuperación de los precios del crudo y la nueva subasta de pozos por parte de la ANH, sopesando un retroceso de los precios del commodity. La referencia promedio del Brent en el 2019 fue de USD 64, en comparación con los USD 71.7 registrados en el 2018, ante un menor impacto de los recortes de la OPEP y un pronunciado crecimiento de la producción norteamericana. Sin embargo, la IED total se contrae un 19% A/A, ante un relevante retroceso de telecomunicaciones, ante la venta de Coltel y comercio al por mayor, restaurantes y hoteles.

Adicionalmente, a pesar de una relevante devaluación promedio del peso colombiano (14% A/A), el déficit en cuenta corriente siguió expandiéndose los 9 meses del año, creciendo un 12% A/A. Lo anterior, impactado por un crecimiento 3 veces superior de las importaciones (+3% A/A),

Este 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 sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet [www.globalcdb.com](http://www.globalcdb.com) o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Credit Opportunities Fund Facturas, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado  
Credit Opportunities Fund Facturas  
Diciembre 31 de 2019



principalmente de maquinaria y tecnología. El déficit total se ubicó en USD 10.386 millones y podría seguir expandiéndose en el cuarto trimestre del año, despertando la alerta de una posible modificación de la calificación crediticia.

Con respecto a la inflación, el precio de la canasta creció en alta magnitud los últimos 6 meses del 2020, impactado principalmente por el rubro de alimentos consumidos dentro del hogar, ante una reducción de la cosecha de diferentes productos, generando que cierre el año en el 3.8% y se aproxime a la banda superior del Banco de la República. Sin embargo, se observó un bajo efecto *pass through*, lo cual favoreció a que la tasa de inflación se expandiera tan solo 62 pbs A/A. Consideramos que esta presión del rubro de alimentos se seguirá contrayendo en los próximos trimestres, así como se observó en noviembre y diciembre, junto a una ausencia del Fenómeno del Niño podría disminuir la inflación en el primer semestre, aunque limitado por el desproporcionado incremento del salario mínimo, causando un cierre de inflación para dicho periodo cercano al 3.50%.

Con relación a la política monetaria, el Banco de la República ha mantenido la tasa de intervención en 4.25%, siendo el ciclo de mayor estabilidad de la tasa de referencia en la historia, la cual se prolongaría hasta el primer semestre del año, mientras que si se pudiesen observar alzas en el 2S20. Lo anterior, ha generado que tanto la DTF como la IBR hayan permanecido estables en lo corrido del año alrededor del 4.5% y de 4.25% respectivamente.

Finalmente, tanto Fitch Ratings como Moody's mantuvieron la calificación crediticia del país un escalón por encima del mínimo grado de inversión; es decir, BBB y Baa2, respectivamente. No obstante, a pesar de que Moody's modificó su perspectiva de negativa a estable, debido a la recuperación de la actividad económica y los esfuerzos por parte del Gobierno para cumplir las metas fiscales, Fitch hizo lo contrario cambiando la perspectiva de estable a negativa, argumentando que la reforma fiscal debilitará los ingresos del Gobierno a partir del próximo año, a medida que se inicien los recortes de impuestos para las empresas.

## MERCADO ACCIONARIO

En línea con la renta variable internacional, el COLCAP ha experimentado una valorización importante alrededor del 25% en lo corrido del año, cerrando en máximos del año, ante un incremento del apetito por las acciones locales ante la solidez institucional. Relevante destacar que este buen comportamiento se vio soportado por un entorno internacional de menor aversión al riesgo ante los avances de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, junto a un escenario de alta liquidez en el mundo ante las recientes medidas de diferentes bancos centrales. En términos de acciones, luego de tener el peor año por problemas de ruidos de gobierno corporativo, Corficolombiana ha sido la empresa que mayor valorización lleva en lo corrido del año (+101%), seguida de Mineros (+59%), ante la entrada en el índice Colcap y Bogotá (+53%). Por otro lado, apenas son 4 las acciones

Este 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 sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet [www.globalcdb.com](http://www.globalcdb.com) o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Credit Opportunities Fund Facturas, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado  
Credit Opportunities Fund Facturas  
Diciembre 31 de 2019



dentro del COLCAP que han tenido una variación negativa; Preferencial Grupo Argos (-7%) ha sido la compañía más desvalorizada a lo largo del año por su salida del índice MSCI.

## MERCADO DE RENTA FIJA

De acuerdo con el COLTES, índice de deuda pública local, los portafolios se valorizaron en un 9.6% durante el 2020; el corto plazo en un 6.4%, mientras que el largo lo hizo en 10.6%. Los títulos con mayores valorizaciones a lo largo del año fueron los 20 y los 26. Los TES han venido valorizándose en lo corrido del año de forma continua, a excepción de un periodo en el que se esperaba aún las decisiones por parte de las calificadoras de riesgo, y luego de sus determinaciones volvió el *rally* en estos activos, cayendo, incluso, más de 50 pbs en cada referencia y luego de desvalorizaciones ante el inicio de protestas sociales. La inflación no tuvo impacto negativo.

Este comportamiento se debe al aumento en el apetito por parte de inversionistas extranjeros que buscan mayores tasas en economías emergentes, en un entorno en el que los bancos centrales del mundo han venido modificando su postura a un tono más *dovish* y niveles altos de liquidez a lo largo del mundo.

Este 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 sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet [www.globalcdb.com](http://www.globalcdb.com) o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Credit Opportunities Fund Facturas, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado  
Credit Opportunities Fund Facturas  
Diciembre 31 de 2019



## POLITICA DE INVERSIÓN

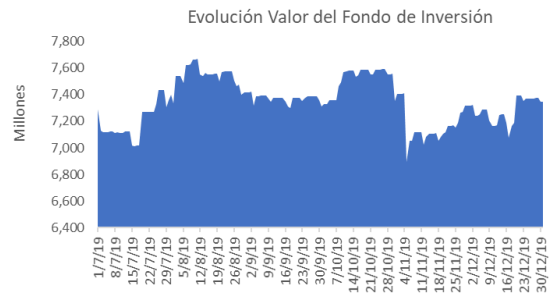
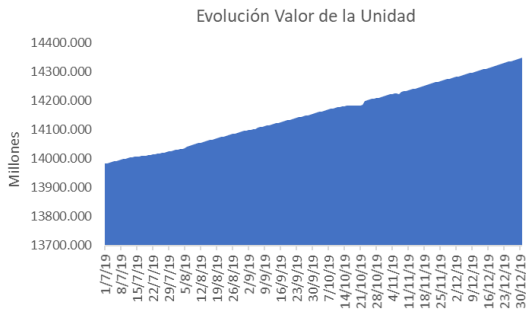
Ofrecer al público una alternativa de inversión que esté basada en títulos valores no inscritos en el RNVE, de manera que sea más fácil para el inversionista poder tener acceso a la exposición en estos instrumentos. Perfil de Riesgo ALTO.

Los aportes entregados por los inversionistas se invertirán en los siguientes tipos de activos:

(i) facturas en pesos (ii) facturas no consideradas títulos valores: facturas que no cumplen con alguno de los requisitos estipulados en el código de comercio para que sea consideradas título valor; (iii) en valores de deuda pública interna y externa (títulos de deuda externa en pesos) emitidos o avalados totalmente por la Nación, el Banco de la República o el FOGAFIN; (iv) en valores de contenido crediticio emitidos por entidades de naturaleza privada con una calificación igual o superior a doble A (AA) para valores de largo plazo o su equivalente para valores de corto plazo que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, (v) en operaciones repo sobre títulos de renta fija, simultáneas y de transferencia temporal de valores

## DESEMPEÑO DEL FONDO

FIC COF FACTURAS	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos dos años
Rentabilidad E.A.	6.07%	5.31%	5.04%	5.04%	5.88%
Volatilidad	0.200%	0.193%	0.162%	0.162%	0.655%



Fecha	Vr Unidad	Variación
30/06/2019	13,980.81	2.64%
31/12/2019	14,350.27	

Fecha	Vr FIC	Variación
30/06/2019	\$ 7,284,891,262	0.88%
31/12/2019	\$ 7,348,779,811	

Este 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 sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet [www.globalcdb.com](http://www.globalcdb.com) o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Credit Opportunities Fund Facturas, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

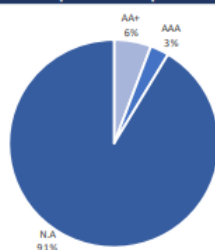
# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado  
Credit Opportunities Fund Facturas  
Diciembre 31 de 2019

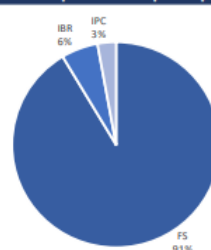


## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

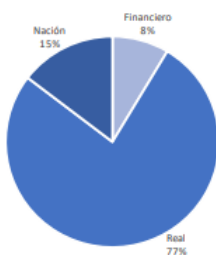
Composición portafolio por calificación



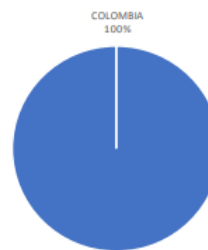
Composición portafolio por tipo de renta



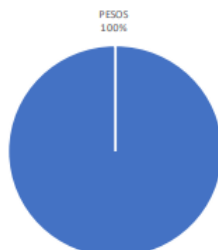
Composición portafolio por sector económico



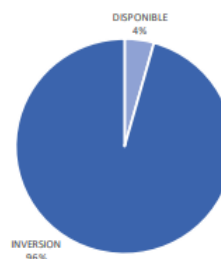
Composición portafolio por país emisor



Composición portafolio por moneda



Composición del activo del FIC



Este 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 sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet [www.globalcdb.com](http://www.globalcdb.com) o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Credit Opportunities Fund Facturas, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado  
Credit Opportunities Fund Facturas  
Diciembre 31 de 2019



## ESTADOS FINANCIEROS

### Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Facturas Estado de situación financiera (En miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2018</u>
<b>Activos</b>			
Efectivo	4	320,225	1,601,636
Operaciones de mercado monetario		-	804,606
Inversiones	5	7,049,844	2,941,095
<b>Total activos</b>		<b>7,370,069</b>	<b>5,347,337</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar	6	21,289	13,259
<b>Total pasivos</b>		<b>21,289</b>	<b>13,259</b>
<b>Activos netos de los inversionistas</b>			
Utilidad del período		344,247	250,865
Activos netos de los inversionistas		7,004,533	5,083,213
<b>Total activos netos de los inversionistas</b>		<b>7,348,780</b>	<b>5,334,078</b>
<b>Total pasivos y activos netos de los inversionistas</b>		<b>7,370,069</b>	<b>5,347,337</b>

### Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Estado de ingresos y gastos

(En miles de pesos colombianos)

<b>Años terminados el 31 de diciembre de:</b>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos de actividades ordinarias	555,214	364,578
<b>Total ingresos netos de actividades ordinarias</b>	<b>555,214</b>	<b>364,578</b>
Ingresos financieros	45,525	33,096
Gastos de administración	(256,492)	(146,809)
<b>Total costos y gastos directos</b>	<b>(210,967)</b>	<b>(113,713)</b>
<b>Utilidad del período</b>	<b>344,247</b>	<b>250,865</b>

Este 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 sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet [www.globalcdb.com](http://www.globalcdb.com) o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Credit Opportunities Fund Facturas, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado  
Credit Opportunities Fund Facturas  
Diciembre 31 de 2019



## COMENTARIOS DEL GERENTE

El Fondo de Inversión Credit Opportunities Fund Títulos Facturas durante el segundo semestre de 2019 cierra con un valor de COP 7,348 MM frente al cierre del 30 de junio de 2019 de COP 7,285 MM lo que representa aumento en el valor del FIC de 0.88%

La variación del valor de la unidad al 31 de diciembre de 2019 fue de COP 14,350 frente al cierre del día 30 de junio de 2019 de COP 13,980 representando una variación positiva de 2.64%. En términos efectivos anuales la rentabilidad fue 5.04% E.A, acorde a la rentabilidad esperada para este tipo de fondos, el plazo de permanencia y que, a su vez, es competitiva frente a las rentabilidades obtenidas por fondos de inversión de similares características.

Otro Factor que influyó sobre la rentabilidad obtenida, es la mayor concentración del portafolio sobre activos acordes a la naturaleza del fondo los cuales se ubicaron en el 87% del valor del fondo.

Este 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 sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet [www.globalcdb.com](http://www.globalcdb.com) o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Credit Opportunities Fund Facturas, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.