

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado
Credit Opportunities Fund Facturas
Junio 30 de 2020



ENTORNO ECONOMICO

COLOMBIA

El 2020 se ha visto marcado por un impacto económico generalizado a raíz del avance de la pandemia por Covid-19 y la declaración de dos emergencias económicas desde que se identificó el primer caso en el territorio. A pesar de que las medidas de aislamiento obligatorio comenzaron en el país desde finales de marzo, el impacto en el PIB fue significativo para el primer trimestre del año ubicándose en 1,1% en su lectura preliminar vs el cierre de 2019 en 3,3%. Además, el Indicador de Seguimiento de la Economía para el mes de abril ya prevé una contracción histórica de la economía de 20%, por lo que podemos esperar una fuerte contracción en el PIB del segundo trimestre, en línea con las estimaciones de decrecimiento de 5,5% para final de año del Gobierno Nacional hasta pronósticos un poco más pesimistas de una contracción de 7,8% del FMI.

En línea con la desaceleración de la economía, la confianza de los consumidores durante el 2020 ha presentado una caída más pronunciada desde los datos, que ya eran negativos, a final del 2019, ocasionado por las protestas sociales. El índice de confianza de los consumidores termina el semestre en -33%, donde la recuperación en las expectativas de los consumidores y especialmente sobre las condiciones económicas de los hogares parece tener una lenta recuperación a medida que se flexibilizan las medidas de confinamiento.

Esto dado que en los primeros meses de cuarentena ya se cobraron millones de trabajos, que será difícil de recuperar. Durante el primer semestre la tasa de desempleo aumento desde 13% hasta escalar a un máximo de 21,4% en mayo, donde 43% de la población desocupada dijo haber perdido su trabajo por cuenta del coronavirus.

Los sectores productivos principalmente afectados por la medida fueron los prestadores de servicios recreativos y de entretenimiento, el comercio, los servicios de alojamiento y de logística, la industria manufacturera y la construcción. Además, la combinación de este choque con una guerra de precios transitoria en el mercado internacional del crudo durante marzo y abril causó una fuerte caída en la producción nacional de petróleo, generando presiones sobre los ingresos del Gobierno y un mayor déficit fiscal que obligó a suspender la regla fiscal por dos años ante los mayores gastos para atender la emergencia económica. Lo anterior acentúa los riesgos de perder el grado de inversión de calificadoras como Fitch y S&P ratings.

Adicionalmente, a pesar de una fuerte devaluación promedio del peso colombiano (28% A/A) en los primeros meses del año, el peso ha recuperado valor con una TRM promedio de COP 3,700. El déficit de balanza comercial sigue expandiéndose en lo corrido del año, está en 3.555 millones de dólares, mientras que el año pasado estaba en 2.825 millones de dólares. Aunque por consecuencia del cierre

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 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
Junio 30 de 2020**



de las economías las importaciones especialmente de maquinaria y equipo se han reducido, las exportaciones han caído en mayor magnitud principalmente en el rubro de combustibles y derivados. Lo anterior sumado a menores ingresos por remesas, ya deja una expansión del déficit de cuenta corriente que ya se proyecta sea de 4,8% vs 4,2% a final de 2019.

Con respecto a la inflación, el precio de la canasta decreció fuertemente los últimos 6 meses del 2020, donde las inflaciones de mayo y junio se ubicaron en terreno contractivo, la cual descendió 0,38% en junio llevando la inflación núcleo del 2% al 1,4% la más baja desde comienzos de 2009. Los principales impactos han sido el ajuste de los precios de la gasolina, el descuento del IVA en los planes de telefonía celular, y los subsidios y/o congelamiento de las tarifas de energía, así como una caída en los precios de bienes que no son de primera necesidad, además de las jornadas sin IVA que presionaron aún más los precios a la baja.

Con relación a la política monetaria, el Banco de la República ante la coyuntura actual ha iniciado un ciclo de recortes de tasas que ya acumulan 175 pbs, llevando la tasa a su nivel mínimo histórico en 2,50%, apaciguando el ritmo de los recortes en su última reunión dado ciertos riesgos sobre generar vulnerabilidades en el sistema financiero y la posibilidad de que haya salidas de capitales. Sin embargo, la senda decreciente de la inflación le da más espacio para realizar mayores recortes por la debilidad económica presentada.

MERCADO ACCIONARIO

En línea con las desvalorizaciones de los mercados globales en marzo y abril, el COLCAP perdió valor, sin embargo, ante la reapertura de las grandes economías y expectativas por avances en vacunas contra el Covid-19, los inversionistas finalizaron el semestre recuperando el apetito por el riesgo. Pero esto no se vio reflejado en el mercado accionario local, ya que este aún ha perdido poco más del 30% en lo corrido del año, mientras que el S&P500 tan solo ha perdido el 2,5% y otros índices de la región reportan pérdidas entre 10% y 15%.

Lo anterior explicado por los bajos volúmenes de negociación donde en las últimas semanas se han negociado en promedio menos de COP 100 mil millones en un día, esto ante una reducción de los flujos de extranjeros y principalmente una reducción en los flujos de los fondos de pensiones ante el retiro de cesantías por el aumento de desempleo y los proyectos de decreto sobre retiros parciales de pensiones podría agravar la situación.

En términos de acciones, solo dos acciones han mostrado variaciones positivas, las especies más defensivas ante la coyuntura actual han sido las del sector de utilities, por lo que GEB ha sido la especie más valorizada en lo corrido del año (+6,8%). En segundo lugar, se encuentra Mineros (+4%), la cual dada los altos precios del oro ha mostrado un comportamiento sólido frente a la coyuntura actual. Por otro lado, las acciones más impactadas por la coyuntura han sido las cementeras, donde

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 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
Junio 30 de 2020**



estas ya venían con fundamentales débiles para afrontar la crisis, donde podemos ver rebajas en las calificaciones ante incrementos en los niveles de endeudamiento, así CLH (-64%) y Cemargos (-50%) han sido las acciones más desvalorizadas en lo corrido del año. Seguido de Bancolombia preferencial la cual ha perdido un 45% de su valor en lo que va del 2019. Consideramos que en la medida que haya una mayor reactivación de la economía se podrían observar mayores valorizaciones.

MERCADO DE RENTA FIJA

Los TES han mantenido un comportamiento mixto durante el semestre en línea con la volatilidad del mercado internacional. El primer trimestre del año presentó importantes desvalorizaciones de cerca de 180 pbs por la mayor aversión al riesgo por cuenta de la pandemia, esto llevó al Banco de la República a aplicar diferentes medidas para mantener la liquidez del mercado que desató un rally de valorizaciones generalizadas en el segundo trimestre del año, que acumulan en promedio 200 pbs, las mayores valorizaciones se presentaron en la parte media de la curva en las referencias 2024 y 2025, que superan los 300 pbs de valorizaciones y que lograron mínimos históricos. La parte larga también presentó valorizaciones de aproximadamente 80 pbs, aunque se mantuvo contenida por la presión que generan las cuentas fiscales de la nación y la posible pérdida del grado de inversión.

Los TES UVR por su lado se han visto presionados al alza durante el último trimestre por la senda decreciente de la inflación que le daría mayor espacio de recortes al BanRep y con ello generaría valorizaciones adicionales, especialmente en el segmento corto y medio de la curva.

Las acciones del emisor permitieron correcciones totales y extendidas tanto en el mercado de deuda pública como en el mercado de deuda privada.

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 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
Junio 30 de 2020



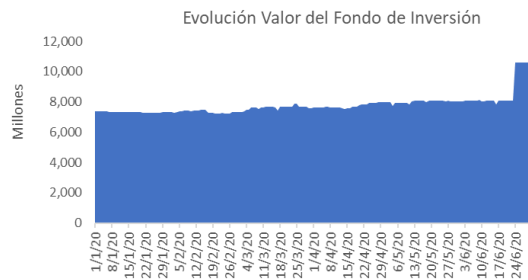
POLITICA DE INVERSIÓN

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.

DESEMPEÑO DEL FONDO

FIC COF FACTURAS	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos dos años
Rentabilidad E.A.	6.22%	6.67%	6.67%	5.99%	5.71%
Volatilidad	0.097%	0.078%	0.078%	0.142%	0.310%



Fecha	Vr Unidad	Variación
31/12/2020	14,350.27	3.27%
30/06/2020	14,819.98	

Fecha	Vr FIC	Variación
31/12/2020	\$ 7,348,779,811	43.93%
30/06/2020	\$ 10,577,301,787	

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 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
Junio 30 de 2020



COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

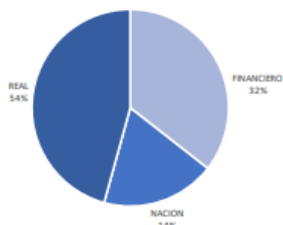
Composición portfolio por calificación



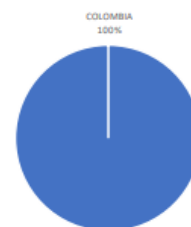
Composición portfolio por tipo de renta



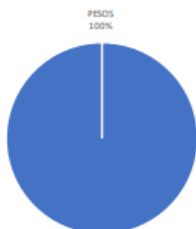
Composición portfolio por sector económico



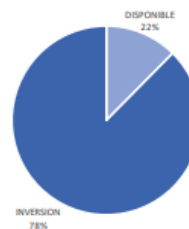
Composición portfolio por país emisor



Composición portfolio 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 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 portfolio, 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 portfolio 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
Junio 30 de 2020



ESTADOS FINANCIEROS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Oportunities Fund-Facturas
Estado Intermedio de Situación Financiera al 30 de junio de 2020
(En miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>30 de junio de 2020</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>
Activos			
Efectivo	4	2,314,961	320,225
Operaciones de mercado monetario		-	-
Inversiones	5	8,329,236	7,049,844
Total activos		10,644,197	7,370,069
Pasivos			
Cuentas por pagar	6	66,895	21,289
Total pasivos		66,895	21,289
Activos netos de los inversionistas			
Utilidad del período		248,821	344,247
Activos netos de los inversionistas		10,328,481	7,004,533
Total activos netos de los inversionistas		10,577,302	7,348,780
Total pasivos y activos netos de los inversionistas		10,644,197	7,370,069

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Oportunities Fund-Facturas
Estados Intermedios de Ingresos y Gastos
Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2020
(En miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>30 de junio de 2019</u>	<u>30 de junio de 2019</u>
Para los seis meses terminados al			
Ingresos de actividades ordinarias		366,709	242,745
Otros ingresos		1,417	-
Total utilidad de actividades ordinarias		368,126	242,745
Ingresos financieros		14,909	30,850
Gastos de administración		(134,214)	(121,114)
Total costos y gastos directos		(119,305)	(90,264)
Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos		248,821	152,481

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 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
Junio 30 de 2020



COMENTARIOS DEL GERENTE

El Fondo de Inversión Credit Opportunities Fund Títulos Facturas durante el primer semestre de 2020 cierra con un valor de COP 10,577 MM frente al cierre del 31 de diciembre de 2019 de COP 7,349 MM lo que representa aumento en el valor del FIC de 43.93%

La variación del valor de la unidad al 30 de junio de 2020 fue de COP 14,820 frente al cierre del día 31 de diciembre de 2019 de COP 14,350 representando una variación positiva de 3.27%. En términos efectivos anuales la rentabilidad fue 5.99% E.A, por encima 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 69% del valor del fondo y la estrategia de descuento de facturas en sectores que no se han visto fuertemente impactados por la coyuntura actual que presenta el mundo por el Covid – 19.

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 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.