

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado
Credit Opportunities Fund Títulos Valores
Junio 30 de 2021



ENTORNO ECONOMICO

COLOMBIA

El 2021 marcó un año donde se dio inicio al proceso de vacunación contra el Covid-19 y se vivió un periodo de alta volatilidad social. Llegando a registrar un crecimiento económico del 1,1% A/A en el primer trimestre del año, por encima del esperado por el mercado, los indicadores prevén un repunte de la económica, donde el Banco de La República ha situado las proyecciones de crecimiento del país en 6,5%. Los datos del ISE para octubre, mantienen la buena dinámica y se ubicó en 111,42 puntos, lo que representa un incremento de 29,19% A/A. El sector inmobiliario ha sido la joya de la corona del gobierno nacional en el proceso de reactivación, según cifras reveladas por el Ministerio de Vivienda durante el primer semestre del 2021 en Colombia se vendieron un récord histórico de 109.342 viviendas nuevas, siendo Colombia el país de Iberoamérica con más unidades comercializadas en este periodo de tiempo.

Según la Encuesta de Opinión del Consumidor realizada por Fedesarrollo para el mes de junio, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -22,3%, lo que representó un aumento de 12,0 puntos porcentuales frente al mes de mayo, donde el incremento se dio en todas las ciudades encuestadas. Por otro lado, el Índice de Expectativas del Consumidor tuvo un incremento de 11,4 puntos, hasta ubicarse en -4,6%, mientras el Índice de Condiciones Económicas aumentó en 12,9 puntos cerrando el mes de junio en -48,8%.

Durante el primer semestre del año se experimentó una generación de empleo significativa, para el mes de mayo la tasa de desempleo se ubicó en 15,6%, lo que representó una reducción de 5,8 puntos A/A. La tasa de ocupación se ubicó en 50,8% lo que significó un aumento de 7,4 puntos A/A, con un total de 20.467.000 personas ocupadas. Los sectores que aportaron más a la generación de empleo fueron Comercio y reparación de vehículos, seguidos por el sector de la construcción.

Adicionalmente, se inició el proceso de vacunación contra el Covid en Colombia donde hoy en día se han aplicado más de 19,44 millones de dosis y se cuenta con 7,62 millones de personas completamente inmunizadas contra el Covid-19. Actualmente, el plan de vacunación nacional se está aplicando a personas con edades mayores de 40 años.

En el primer semestre del año, el crudo registró un incremento del 45%, donde la referencia Brent inició el año en USD 51,09 y terminó el 30 de junio en USD 75 por barril. Los precios

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 Títulos Valores, 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 Títulos Valores
Junio 30 de 2021**



del barril serán determinantes para la entrada de divisas al país y para los ingresos percibidos por la Nación a través de regalías. En las últimas jornadas y motivado por divisiones al interior de la Opep+ con respecto a los incrementos de producción, se está dando un retroceso en los precios del commodity.

El centro de atención del periodo fue la pérdida del grado de inversión del país. Primero por parte de Standard & Poors y luego Fitch Ratings, quienes redujeron la calificación del país pasando de BBB- con perspectiva negativa a BB+ con perspectiva estable. Principalmente motivada por la incertidumbre fiscal y la inestabilidad social por la que se encuentra atravesando el país. Esta pérdida de grado de inversión venía siendo incorporada por el mercado previo a su confirmación por las agencias calificadoras.

Igualmente, el país se ha visto envuelto en una crisis social, donde diversos sectores de la sociedad salieron a las calles a expresar su descontento con el estado actual de las cosas. Se vivieron diversas jornadas de protestas, donde se registraron más de 2.577 bloqueos en vías nacionales y más del 22% de las empresas del país vieron sus actividades paralizadas. Según estimaciones, el Paro Nacional le costó a la economía más de COP 10,8 billones en su primer mes de protestas.

Durante el primer trimestre del año, el Gobierno Nacional presentó ante el Congreso de la República el texto de Reforma Tributaria. Luego de una tormenta política, la reforma fue derrotada y el texto retirado por parte del Gobierno. Adicionalmente, el ministro de Hacienda Alberto Carrasquilla y su equipo económico dejaron su cargo para ser reemplazado por José Manuel Restrepo. En entrevista concedida el 7 de julio, el ministro Restrepo anunció como el gobierno debe presentar otro texto de Reforma Tributaria en el que se esperan recaudar más de COP 14 billones, con los que se busca garantizar el funcionamiento del estado. Según el ministro, dicho texto será presentado al Congreso luego del 20 de julio, con mensaje de urgencia para dar celeridad a su trámite en el legislativo colombiano.

En línea con lo anterior durante el semestre el peso colombiano se ha mantenido en un canal alcista devaluándose con respecto al dólar estadounidense, alcanzando su valor máximo de COP 3860 el 5 de mayo. Cerrando el semestre en COP 3784 pesos por dólar. Principalmente originado por la incertidumbre desatada por la reducción en la calificación del país y la posibilidad de que el texto de Reforma Tributaria no sea aprobado por segunda vez en el Congreso de la República.

A raíz de los bloqueos desatados por el Paro Nacional los cuales afectaron la actividad económica de varias industrias del país, la balanza comercial para el mes de abril se amplió y tuvo un déficit de USD 1.487,9 millones, un crecimiento del 41,8% con respecto al mismo periodo del 2020. Igualmente, para el primer trimestre del año según reveló el Banco de la República, el déficit de cuenta corriente fue de USD 3.633 millones un 4,8% como proporción del PIB, superior al déficit de 3.5%, registrado el mismo periodo del 2020.

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 Títulos Valores, 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 Títulos Valores
Junio 30 de 2021



Con respecto a la inflación, el nivel de precios durante el primer semestre del año ha presentado unas fuertes presiones inflacionarias en alguna medida por los efectos climáticos por las fuertes sequías que se viven en el mundo y también por los costos de logística de transporte de bienes y servicios, incrementado los precios muy por encima de las metas de bancos centrales. A nivel local, se le suman la segunda y tercera ola de contagios por covid-19 en el país, adicionalmente por efecto de bloqueos y problemas de orden público por cuenta del paro nacional lo que trajo consigo problemas de abastecimiento. Presiones asociadas a mayores costos de producción y un ajuste lento en los precios de los alimentos que tras los bloqueos de mayo llevarían a la inflación cercana al 3% a cierre de 2021.

Durante el primer semestre de 2021 las tasas de inflación total y básica observadas continúan por debajo de la meta del emisor entre 2% - 4%, la presencia de excesos de capacidad productiva y la proyección de la inflación básica por debajo de la meta del 3% en el horizonte de pronóstico justifican la postura expansiva de la política monetaria. Por lo que el Banco de la república durante el primer semestre del año mantuvo la tasa de intervención en 1.75% en la medida en que las expectativas de inflación permanecen ancladas a la meta.

MERCADO ACCIONARIO

Tras el rebote del mercado local en el último trimestre del 2020, el primer semestre del 2021 experimentó retrocesos importantes en el mercado accionario colombiano, que, afectado por la incertidumbre local derivada de la caída de la reforma tributaria, el posterior descontento social, que llevo a el paro nacional y la pérdida del grado de inversión, el índice local se ubica como uno de los de peor desempeño en el corrido del año en el mundo, retrocediendo 13.15% en el semestre.

Todas las acciones presentan desvalorizaciones significativas, siendo Grupo Argos, Grupo Sura y Bancolombia las que más terreno han cedido (~ -20%), con excepción de Ecopetrol y Grupo Bolívar, que cerraron el semestre en tono positivo. La primera, respondiendo a noticias puntuales acerca del financiamiento para adquirir la participación de ISA que tiene la nación y la segunda por las compras asociadas al rebalanceo del índice en el primer trimestre del año, donde se incluyó el emisor.

Así, el renovado índice MSCI Colcap cerró el semestre en 1.248 puntos, niveles de septiembre del año pasado. Donde no se presentaron cambios significativos en la metodología del cálculo del rebalanceo por la entrada en operación de la nueva referencia del índice accionario local.

Por otro lado, avanza la integración de la bolsa de Santiago y la BVC, con la inclusión de 5 emisores chilenos a la rueda de Mercado Global Colombiano, con las que se espera se

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 Títulos Valores, 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 Títulos Valores
Junio 30 de 2021



genere más dinamismo en el mercado local a medida que se amplían las oportunidades de inversión y diversificación de portafolios.

Así las cosas, se mantiene la incertidumbre social y fiscal en el país, por lo que el desempeño de la segunda mitad del año dependerá de la capacidad del gobierno de aprobar la reforma tributaria 2.0, que logre cubrir las necesidades de financiamiento de corto plazo de la nación, generen mayor confianza inversionista y atraigan más flujo extranjero, ante un primer semestre caracterizado por los bajos volúmenes de negociación. De experimentar una coyuntura local más estable, esperamos un rebote en todas las acciones locales durante el segundo semestre del año.

MERCADO DE RENTA FIJA

A lo largo del primer semestre del año, vimos como las inflaciones implícitas se fueron ajustando, por lo que en la mayor parte de este periodo vimos valor en títulos indexados a la inflación y en la parte corta de la curva UVR. Sin embargo, debido a la incertidumbre que se generó entorno a la reforma tributaria sumando a la renuncia del equipo técnico del ministerio de hacienda y la pérdida del grado de inversión, impulso a la curva de TES TF y UVR al alza en todos los tramos de las curvas, de en promedio 140 pbs y 100 pbs, respectivamente.

Durante la primera mitad del año, aumento el ritmo de compras por parte de los fondos de capital extranjero. Los inversionistas extranjeros han sido los mayores compradores de TES en el registro más reciente (junio de 2021) adquirieron TES por \$4,08 billones, lo que permitió que en el año acumulen compras en su portafolio por \$5,9 billones, su mejor registro para este periodo desde 2017 (\$6,6 billones). Pese a este comportamiento, y como resultado de la rebaja en la calificación por parte de S&P, la curva de TES en pesos cerró el mes de junio con incrementos en sus rendimientos, el mercado de deuda viene corrigiendo las mayores expectativas implícitas de inflación, ante el desempeño de los títulos en UVR que en el último mes corrigieron sus valorizaciones por la toma de ganancias en este tipo de referencias.

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 Títulos Valores, 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 Títulos Valores
Junio 30 de 2021

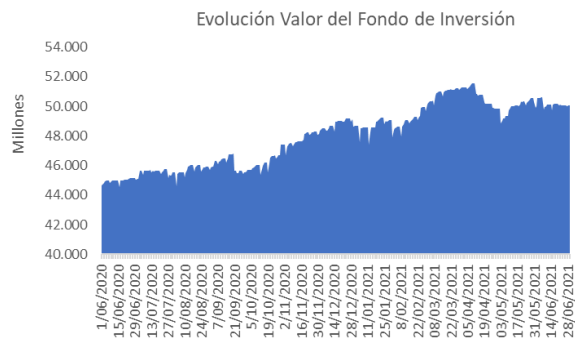


POLITICA DE INVERSIÓN

El objetivo de inversión es proporcionar un vehículo de inversión en el cual los inversionistas puedan tener exposición a otro tipo de activos de contenido crediticio, tomando provecho de la diversificación del riesgo que se puede obtener al invertir en diferentes emisores y pagadores de dichos títulos; el perfil de riesgo de la inversión es ALTO.

DESEMPEÑO DEL FONDO

FICC COF TÍTULOS VALORES	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos dos años
Rentabilidad E.A.	-1.913%	3.468%	3.468%	5.138%	6.032%
Volatilidad	0.815%	0.401%	0.401%	0.312%	0.292%



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 Títulos Valores, 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

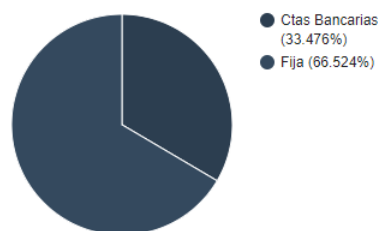
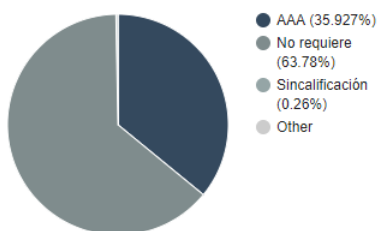
Fondo de Inversión Colectiva Cerrado
Credit Opportunities Fund Títulos Valores
Junio 30 de 2021



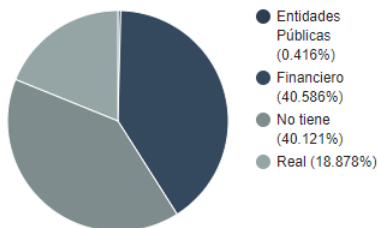
Fecha	Vr Unidad	Variación
31/12/2020	19.420,36	
30/06/2021	19.751,51	1,71%

Fecha	Vr FIC	Variación
31/12/2020	\$ 48.648.032.403	
30/06/2021	\$ 50.067.814.398	2,92%

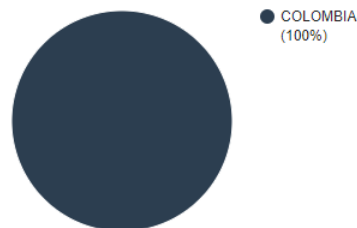
COMPOSICION DEL PORTAFOLIO



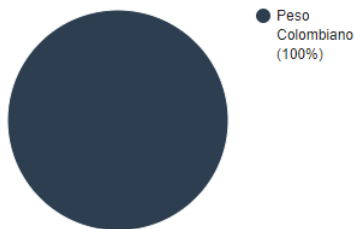
Composición portafolio por sector económico



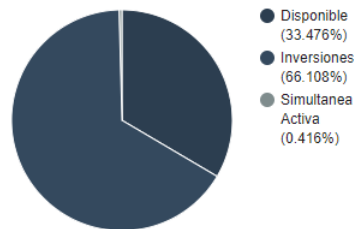
Composición portafolio por país emisor



Composición portafolio por moneda



Composición del activo



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 Títulos Valores, 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 Títulos Valores
Junio 30 de 2021



ESTADOS FINANCIEROS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores
Estado Intermedio de Situación Financiera al 30 de junio de 2021
(En miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>30 de junio</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2020</u>
Activos			
Efectivo		16.915.983	4.643.295
Operaciones de mercado monetario		210.110	204.506
Inversiones		33.098.762	44.496.921
Otros activos		45.212	45.211
Total activos		50.270.067	49.389.933
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Cuentas por pagar		202.253	741.901
Total pasivos		202.253	741.901
Activos netos de los inversionistas			
Utilidad del período		841.660	3.119.207
Activos netos de los inversionistas		49.226.154	45.528.825
Total activos netos de los inversionistas		50.067.814	48.648.032
Total pasivos y activos netos de los inversionistas		50.270.067	49.389.933

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 Títulos Valores, 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 Títulos Valores
Junio 30 de 2021



Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos
Estados Intermedios de Ingresos y Gastos
Por los períodos terminados el 30 de junio de 2021 y 2020
(En miles de pesos colombianos)

<u>Notas</u>	Para los tres meses terminados al		Para los tres meses terminado al	
	<u>31 de junio</u> <u>2021</u>	<u>30 de junio</u> <u>2020</u>	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Ingresos de actividades ordinarias	1.930.613	2.282.568	1.090.913	1.163.652
Total Ingresos de actividades	1.930.613	2.282.568	1.090.913	1.163.652
Ingresos financieros	59.566	86.597	25.664	26.658
Gastos de administración	(1.148.519)	(795.974)	(575.674)	(395.842)
Total gastos y costos directos	(1.088.953)	(709.377)	(550.010)	(369.184)
Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos	841.660	1.573.191	540.903	794.468

COMENTARIOS DEL GERENTE

El Fondo de Inversión Credit Opportunities Fund Títulos Valores durante el primer semestre de 2021 cierra con un valor de COP 50,068 MM frente al cierre del 31 de diciembre de 2020 de COP 48,648 MM lo que representa un aumento en el valor del FIC de 2,92%

La variación del valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de COP 19,752 frente al cierre del día 31 de diciembre de 2020 de COP 19,420 representando una variación positiva de 1.71%.

La rentabilidad del semestre se ubicó en 3.47% e.a., dentro de los principales factores que influyeron sobre la rentabilidad obtenida, es la mayor concentración del portafolio sobre activos acordes a la naturaleza del fondo, los cuales se enfocan en la estrategia de descuento de diferentes instrumentos de contenido crediticio¹, instrumentos en los cuales tanto emisores como pagadores pertenecen a los diferentes sectores productivos de la economía, sectores que en algunos casos se vieron afectados en mayor medida por los

¹ Activos de contenido crediticio, acordes a los activos admisibles contenidos en el reglamento 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 Títulos Valores, 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 Títulos Valores
Junio 30 de 2021**



eventos socioeconómicos que ha afrontado el país a causa del paro nacional que, para el mes de junio de 2021 completaba alrededor de 40 días, situación que acentuó los efectos de la coyuntura generada por el Covid – 19. Es así como las afectaciones que sufrieron el sector de transporte, en las principales ciudades de Colombia, afectan en alguna medida la rentabilidad del Fondo, teniendo en cuenta que, en el portafolio, hacen parte activos o títulos valores cuyos subyacentes y/o colaterales son taxis, operaciones que son respaldadas por las compañías originadoras de dichos activos o negocios.

De igual forma es de mencionar la situación presentada por la compañía Mercadería SAS propietaria de los establecimientos de comercio Justo & Bueno (uno de los principales hard discount del sector), compañía pagadora de activos o facturas, derivadas de operaciones de factoring con recurso o con responsabilidad, en el que la obligación del emisor de la factura se mantiene como respaldo del pago de los títulos o facturas descontadas y que hacen parte del portafolio del FIC. Mercadería S.A.S finalizando el mes de abril de 2021 anunció la decisión de presentar solicitud para acogerse al trámite especial de insolvencia regulado por el Decreto Legislativo 560 de 2020, y en atención a esto, el 12 de mayo de 2021 la Superintendencia de Sociedades aceptó la solicitud de Mercadería, trámite que enmarca, como primera fase la presentación de inconformidades y objeciones respecto del pasivo, negociación del acuerdo y votación, en una fase siguiente se espera que el juez resuelva las inconformidades y confirme el acuerdo de reorganización, dado esto y posiblemente, se espera que el proceso culmine durante el mes de agosto de 2021. Situación e información que puede ser ampliada a través de la página web de la Superintendencia de Sociedades². o a través del siguiente link:

<https://www.supersociedades.gov.co/Noticias/Paginas/2021/Reorganizacion-sociedad-Mercader%C3%ADa-S-A-S.aspx>.

Al 30 de junio de 2021, el FIC tenía una exposición del 8.30% con el pagador Mercadería S.A.S.

² <https://www.supersociedades.gov.co/Noticias/Paginas/2021/Reorganizacion-sociedad-Mercader%C3%ADa-S-A-S.aspx>.

<https://www.supersociedades.gov.co>