

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Crédito
Global Securities Renta Crédito
Junio 30 de 2023



ENTORNO ECONOMICO

Información Económica.

El primer semestre del año trajo consigo un ambiente de mayor calma para los mercados internacionales, a excepción del mes de Marzo donde se presentó una mayor volatilidad a raíz de la crisis en el sector bancario de Estados Unidos que generó algunas jornadas de contagio para el mercado local. Lo anterior supuso un cambio en las perspectivas de corto plazo del mercado llevando a que se anticiparan recortes de tasas por parte de la FED. Una vez se fue disipando este riesgo, los mercados y en especial la renta variable internacional liderada por el sector tecnológico tuvieron un desempeño destacado. Adicionalmente el mercado volvió a centrarse en otras variables de más relevancia para el ciclo actual como lo han sido inflación, crecimiento y empleo. La inflación en Estados Unidos pasó del 6,4% anual a inicio de año al 4% al mes de Mayo. No obstante, la inflación Core se mantiene sobre el 4,6% para el mismo mes. Desde el punto de vista inflacionario si bien se ha visto una reducción, esta no ha sido al ritmo deseado por los bancos centrales, lo que sumado a un mercado laboral fuerte y mejores indicadores de actividad en Estados Unidos renovaron las expectativas de posibles nuevos aumentos de tasa por parte de la FED. Los tesoros de 10 años a pesar de la volatilidad del semestre no cerraron este periodo con grandes cambios frente al inicio de año con una tasa alrededor del 3,8%.

La cercanía al final del ciclo alcista en tasas por parte de la FED, sumado al castigo que habían presentado los activos locales, más un escenario político más benévolo al igual que el panorama inflacionario y de tasas a nivel local, trajo consigo un muy buen semestre para la deuda pública local. Al igual que la deuda soberana en moneda local en la región, los TES tasa fija presentaron un descenso de 270 puntos básicos aproximadamente en promedio, con fuerte demanda de las AFPS y fondos extranjeros. Lo anterior también impactó de forma positiva la tasa de cambio la cual después de alcanzar un máximo de \$5015 durante Enero alcanzó un mínimo de \$4085 aproximadamente durante el final del semestre. Por su parte la deuda corporativa también se benefició de lo anteriormente descrito en especial en el primer trimestre del año donde las tasas de captación en títulos tasa fija disminuyeron en cerca 400 puntos básicos aproximadamente pasando del 17% al 14%.

En Colombia, la inflación para el primer semestre de 2023 empezó a mostrar una moderación alcanzando un máximo durante el mes de marzo de 13,3% y cerrando a corte de Mayo en el 12,36%. Las expectativas conducen a un cierre de semestre con una inflación de 12,2% y para el cierre de 2023 de 9,23%. Lo anterior ha sido explicado en gran parte por una

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 Renta Fija 365, 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.

reducción importante de la inflación de alimentos que pasó del 26% a inicio de año al 15,6% en el mes de Mayo. La indexación de precios, los incrementos en el precio de la gasolina y el fenómeno del niño son variables para monitorear para el segundo semestre y que pueden suponer un riesgo de ver un menor ritmo en el descenso de la inflación a nivel local.

Frente a la política monetaria, la Junta Directiva del Banco de la República continuó con el proceso de ajuste que inicio durante el año 2021 y en este caso llevó la tasa de del 12% al 13,25%. Sin embargo, durante la última reunión de política monetaria durante el mes de Junio se decidió mantener la tasa y se espera que se mantenga en estos niveles hasta el tercer trimestre de este año. A nivel regional, con descensos muchos marcados en la inflación anual, en próximos meses estarían empezando los recortes de tasas en Brasil y Chile.

Renta Fija.

La estrategia en materia de renta fija para el primer semestre de 2023 se basó en mantener la duración del portafolio ante un escenario aún incierto en materia de inflación sobre todo en la primera parte del año. Se buscó mantener la indexación con preferencia hacia el IBR, subponderar los títulos en tasa fija y mantener una adecuada porción de liquidez con el fin de hacer frente a las variables de riesgo que se presentaron durante el periodo. Hacia adelante, será importante monitorear las expectativas de tasas a nivel internacional que podría ser un factor que presione las tasas de interés del mercado local.

Renta Variable.

Las acciones medidas por el índice MSCI Colcap presentaron una desvalorización de un -11,8% durante el semestre. Las únicas acciones que se valorizaron fueron BVC, Grupo Nutresa, Grupo Bolivar, GEB y Grupo Argos. A pesar de las desvalorizaciones hubo volatilidad durante el semestre que permitió rebotes promedios del 10% en el índice. No obstante, los bajos volúmenes de negociación, la agenda política, los niveles de tasas de interés y la expectativa de desaceleración en las utilidades pesaron sobre el desempeño siendo muy diferente frente a lo observado en los demás activos locales. Durante este periodo de tiempo mercados como el chileno y el brasilero presentaron un desempeño positivo con incrementos de 11% en promedio mientras que en Estados Unidos el Nasdaq lideró las ganancias con un aumento cercano al 40%. En este sentido se buscó mantener un portafolio con una adecuada exposición al mercado local ante los niveles de subvaloración que consideramos existen en los distintos emisores, pero de igual forma defensivo ante la coyuntura. La volatilidad nos permitió rebalancear adecuadamente el portafolio en los momentos que se consideró prudente hacerlo, mientras que se mantuvo exposición en emisores que por eventos corporativos podrían tener un mejor desempeño relativo. Hacia adelante esperamos una desaceleración en las utilidades de sectores como el petrolero, financiero, consumo y construcción que, incluso ya se hecho evidente en algunos de ellos durante los resultados del primer trimestre.

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 Renta Fija 365, 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.

POLITICA DE INVERSIÓN

Mediante la conformación del portafolio del Fondo de Inversión Colectiva, la Sociedad Administradora tiene como propósito, ofrecer al público una alternativa de inversión que esté basada, en su mayoría, en títulos valores no inscritos en el RNVE, de tal forma que los inversionistas puedan acceder a estos instrumentos invirtiendo en el fondo.

De acuerdo con el predominio de los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es alto.

Este tipo de activos puede llegar a ofrecer una rentabilidad por encima de otras alternativas del mercado financiero, pero así mismo representa un mayor riesgo, razón por la cual el perfil del inversionista debe ser de alto riesgo.

ASPECTOS GENERALES Y PERFIL DE RIESGO

En consideración al objetivo de inversión descrito en la cláusula inmediatamente anterior, los aportes entregados por los inversionistas se invertirán mayoritariamente en los siguientes tipos de activos: Facturas, Pagarés, Cheques, Letras y Libranzas. (ii) en títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores RNVE donde su negociación se realice a través de la Bolsa de Valores de Colombia cuya calificación sea igual o superior a (AA).

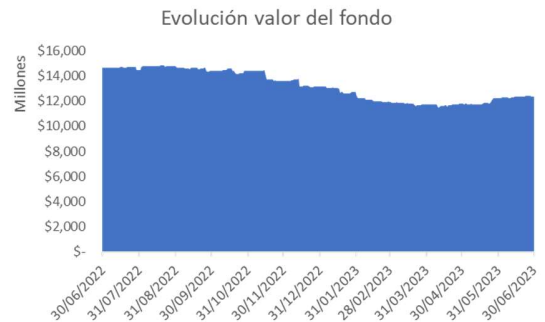
El Fondo de Inversión Colectiva tiene el propósito de brindar una alternativa de inversión dirigida a clientes personas jurídicas y naturales que deseen tener exposición en títulos valores que no estén en el RNVE y estén dispuestos a asumir un riesgo alto. A través de del Fondo de Inversión Colectiva, el cliente objetivo puede invertir indirectamente en títulos valores de manera más fácil si lo hiciera individualmente por fuera del mercado financiero

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 Renta Fija 365, 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.

DESEMPEÑO DEL FONDO

FONDO RENTA CRÉDITO 30-06-2023					
	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos dos años
Rentabilidad E.A	11.3140%	16.2070%	16.2070%	14.3790%	12.2030%
Volatilidad	0.3300%	1.5670%	1.5670%	1.2630%	7.8010%

En cuanto a la rentabilidad del Fondo, y como viene presentándose durante el último año, se evidencia que en todos los casos son positivas y han generado valor al inversionista durante todos los horizontes de tiempo, inclusive en las de más largo plazo, dejando atrás el panorama negativo que se vivió durante el año 2021 producto del default de las obligaciones con Mercadería Justo & Bueno.



En el gráfico anterior “Evolución del valor de la unidad” se evidencia lo ya resaltado, donde el valor de la unidad del fondo se muestra creciente, situación que empieza a presentarse a partir del mes de enero de 2022, retomando la senda de rendimientos positivos dentro del FIC

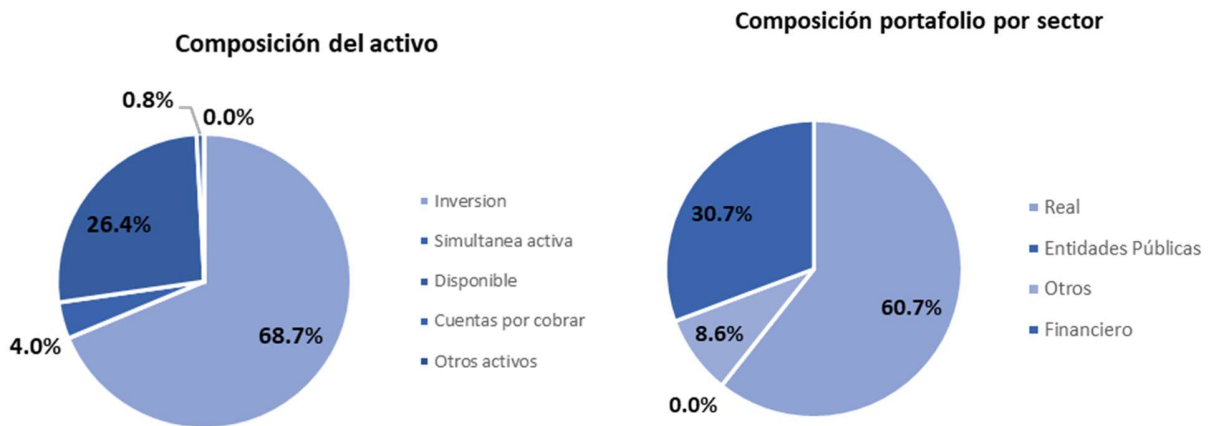
Como se puede observar, el fondo en su valor ha mantenido una estabilidad durante los últimos seis meses, sin presentar variaciones significativas, durante el último trimestre ha presentado leves crecimientos, sin embargo, se resalta que ha venido cesando la disminución de activos que venía presentando a lo largo del 2022, tal como se evidencia en la tabla a continuación:

Fecha	Valor Unidad	Variación valor unidad	Valor FIC	Variación Valor FIC
31/12/2022	13,545.9773	16.207%	13,151,123,069	-5.95%
30/06/2023	14,593.4938		12,368,185,718	

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 Renta Fija 365, 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.

En línea con lo anterior, esperamos iniciar durante el segundo semestre del año un crecimiento tanto en rentabilidades como en activos administrados. A la fecha no se avizoran futuras contingencias que hagan pensar que se pueda materializar un evento de riesgo dentro de las inversiones del fondo, lo anterior, debido a que se han robustecido los modelos de riesgo de crédito y se ha realizado una selección de emisores y pagadores que generen un parte de tranquilidad a partir de su evaluación tanto cuantitativa como cualitativa.

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO



Como se menciona dentro de la política de inversión del FIC, el objetivo es mantener inversiones, mayoritariamente en instrumentos de contenido económico, por ese motivo, se evidencia que a corte de 30 de junio el porcentaje de inversión en esta clase de activos, sobre el valor total de su activo a la fecha era 68.7%, el 4% correspondía a simultáneas sobre títulos inscritos en el RNVE y el 26.4% se encontraba en depósitos bancarios, todo lo anterior, invertido en pesos colombianos.

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 Renta Fija 365, 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.

ESTADOS FINANCIEROS

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO RENTA CRÉDITO
ADMINISTRADO POR GLOBAL SECURITIES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado
Al 30 de junio de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Notas	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	4,097,300	1,015,164
Operaciones de mercado monetario	-	-	-
Inversiones negociables	5	9,246,527	11,233,504
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	112,545	1,485,949
Otros activos		527	-
Total activo		13,456,899	13,734,617
Pasivos			
Pasivos corrientes			
APORTES DE CAPITAL	7	-	-
CUENTAS POR PAGAR		66,824	132,536
OTROS PASIVOS	7	1,021,889	450,958
Total pasivos corrientes		1,088,713	583,494
Activos netos de los inversionistas			
Activos netos de los inversionistas	8	12,368,186	13,151,123
Total pasivos y activos netos de los inversionistas		13,456,899	13,734,617

Se evidencia una leve disminución en los activos administrados del fondo, lo cual se refleja en el valor del patrimonio del mismo, lo anterior, como ha sido mencionado, se espera una mejor perspectiva de crecimiento para el segundo semestre de 2023, teniendo en cuenta que se están generando inversiones con tasas atractivas, dado el costo de la financiación actualmente dentro del mercado colombiano

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 Renta Fija 365, 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.

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO RENTA CRÉDITO
ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**

**Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado
Por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

Notas	1 de enero a 30 de junio de 2023	1 de enero a 30 de junio de 2022
Ingresos de Operaciones Ordinarias		
Ganancia por valoración a valor razonable, neta	838,747	562,616
Ganancia por rendimientos financieros, neta	105,090	40,608
Ganancia por venta de inversiones	-	30,291
Ganancia neta por rendimientos de compromisos	18,535	4,326
Recuperacion de provisiones	(26,113)	1,558,294
Ganancia por venta en Dacion de pago	137,783	25,042
	1,074,042	2,221,177
Gastos de Operaciones Ordinarias		
Custodio de Informacion	-	-
Comisiones	9 151,890	201,247
Valoracion titulos de deuda	-	-
Honorarios	10 8,852	57,258
Pérdida en venta de inversiones	87	-
Deterioro de provisiones	-	-
Gastos Bancarios	6,513	7,961
	167,342	266,466
Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos	906,700	1,954,711
	906,700	1,954,711

*Estados Financieros sin auditar

El fondo para el año 2023 ha tenido un mejor desempeño a lo reflejado en el 2022, lo anterior obedece a una mayor ganancia por valoración dado el incremento en las tasas de las inversiones. Operacionalmente también se evidencian eficiencias, toda vez, que los ingresos totales del FIC provienen de las operaciones propias del negocio y no en tan altas proporciones producto de recuperación de gastos como se evidenció en 2022.

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 Renta Fija 365, 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.

COMENTARIOS DEL GERENTE

La estrategia del fondo se basó basada principalmente en el descuento de títulos de contenido económico no inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) a cargo de emisores y pagadores de la mejor calidad crediticia y para los cuales el área de Riesgos efectúa análisis periódicos a su capacidad crediticia, los recursos líquidos se pueden invertir en títulos inscritos en el RNVE que posean una calificación mínima de AA y/o en operaciones simultáneas

Durante 2023, el fondo vio incrementando el valor de la unidad y la rentabilidad en todos sus horizontes de tiempo, generando valor a los inversionistas y presentándose como una opción atractiva a la hora de realizar una inversión que no esté 100% sujeta a las variaciones que actualmente está presentando el mercado de valores.

Con respecto a los acuerdos firmados con los emisores cuyo pagador era Mercadería, desde la administración se han realizado las gestiones necesarias para que su cumplimiento sea efectivo, de tal forma, que de los seis (6) emisores que se encontraban con un acuerdo de pago, a la fecha tres (3) se han recuperado en su totalidad (Carnes Casablanca, Sutrak y Algamar), existe un acuerdo que aún continúa vigente y se está desarrollando según lo acordado (Arroz Federal) y dos (2) de ellos se encuentran en proceso jurídico dado que estas compañías se acogieron a Ley de insolvencia (Ley 560), resaltando que ya las acreencias fueron presentadas ante Superintendencia de Sociedades y se realizó el debido proceso para adelantar lo necesario para la reclamación de las mismas.

A la fecha, no avizoramos futuras contingencias, dado que los negocios que componen el portafolio de inversiones se han desarrollado con base en políticas de riesgos robustas y ajustes en los procedimientos donde se describe el seguimiento y control de la cartera; estas inversiones son realizadas con empresas cuya trayectoria, confianza y situación financiera brinden la seguridad suficiente de contar con operaciones cuyo nivel de riesgo sea el menor posible, además, con tasas de descuento acordes a la situación económica del país.

Para 2023 la estrategia comercial del fondo se centrará en recuperar el terreno perdido en cuanto a los activos administrados del fondo, lo anterior, con miras a proyectar una mejor rentabilidad y diversificación en sus activos.

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 Renta Fija 365, 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.