INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva
Global Vista
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

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 Global Vista, 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.

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 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 perdidas 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

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 Global Vista, 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.

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 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 Global Vista, 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
Global Vista
Junio 30 de 2020

POLITICA DE IVNERSIÓN

Ofrecer al público un instrumento de inversión de mediano plazo, con riesgo conservador, conformado por un portafolio de inversiones en valores de renta fija que permitan una alta conservación del capital y una rentabilidad superior a las alternativas de inversión que presenten un plazo similar.

El portafolio de inversiones del Fondo de Inversión estará compuesto por valores de contenido crediticio inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, con una calificación a partir de AA para valores a largo plazo y su equivalencia para corto plazo o 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. El portafolio podrá estar compuesto por operaciones repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores y el plazo promedio ponderado del portafolio será hasta dos años.

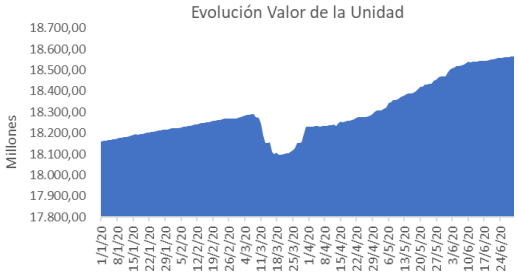
DESEMPEÑO DEL FONDO

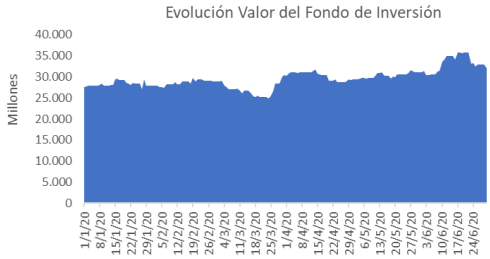
	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos dos años
Rentabilidad E.A.	6.422%	4.566%	4.566%	3.967%	3.732%
Volatilidad	0.414%	0.915%	0.915%	0.650%	0.464%

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 Global Vista, 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
Global Vista
Junio 30 de 2020





Fecha	Vr Unidad	Variación
31/12/2020	18.157,36	2,25%
30/06/2020	18.566,12	

Fecha	Vr FIC	Variación
31/12/2020	$ 27.600.710.973	16,22%
30/06/2020	$ 32.078.610.780	

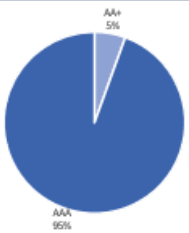
Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva 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 Global Vista, 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

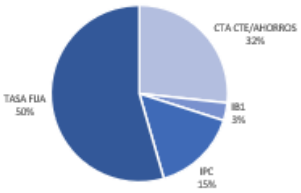
Fondo de Inversión Colectiva
Global Vista
Junio 30 de 2020

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición portafolio por calificación

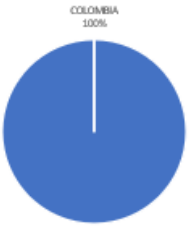


Composición portafolio por tipo de renta

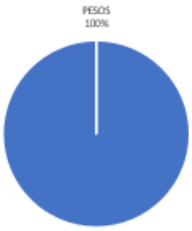


Composición portafolio por sector económico

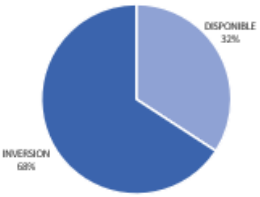
Composición portafolio por país emisor



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 o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Global Vista, 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
Global Vista
Junio 30 de 2020

ESTADOS FINANCIEROS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Global Vista
Estado Intermedio de Situación Financiera al 30 de junio de 2020
(En miles de pesos colombianos)

	Notas	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Activos			
Efectivo		10.234.090	7.048.320
Operaciones de mercado monetario		-	2.399.334
Inversiones		21.919.389	18.192.383
Total activos		**32.153.479**	**27.640.037**
Pasivos			
Cuentas por pagar		74.868	39.326
Total pasivos		**74.868**	**39.326**
Activos netos de los inversionistas			
Utilidad del período		686.964	926.353
Activos netos de los inversionistas		31.391.647	26.674.358
Total activos netos de los inversionistas		**32.078.611**	**27.600.711**
Total pasivos y activos netos de los inversionistas		**32.153.479**	**27.640.037**

	Notas	30 de junio de 2020	30 de junio de 2019
Ingresos de actividades ordinarias		900.462	491.400
Total ingresos de actividades ordinarias		**900.462**	**491.400**
Ingresos financieros		135.391	180.918
Gastos de administración		(348.889)	(199.897)
Total costos y gastos directos		**(213.498)**	**(18.979)**
Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos		**686.964**	**472.421**

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 Global Vista, 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
Global Vista
Junio 30 de 2020

COMENTARIOS DEL GERENTE

El fondo Global Vista, en el primer semestre de 2020, acumula una rentabilidad neta del 4.566%. En valor del fondo al cierre de junio de 2020 terminó con un valor de $32.078 Millones vs los $27.600 Millones al cierre del año 2019, generando así un aumento del fondo en un 14%.

En cuanto al portafolio de inversiones los cambios más relevantes fue aumentar la exposición de títulos de tasa fija y disminuir los títulos en referencia en IPC, IBR, DTF, quedando así el 30 de junio con el 50% en tasa fijas, 15% en IPC, 3% en IBR y 0% en DTF. La liquidez de este fondo terminó en el 32%.

Para el segundo semestre se espera aumentar la exposición en títulos IPC e IBR, ya que creemos que la bajada de tasas al 2% en los próximos meses ya se encuentran descontadas. Así mismo se espera alargar la duración para así mejorar los rendimientos del portafolio.

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 Global Vista, 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.