

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva
Global Vista
Diciembre 31 de 2020



ENTORNO ECONOMICO

COLOMBIA

El 2020 marcó el peor año para la actividad económica del país. Llegando a registrar contracciones del 16% en el segundo trimestre y 9.5% en el tercer trimestre, además se revisó a la baja el primer trimestre en 1.2%. Sin embargo, los datos intermensuales, muestran una senda de recuperación positiva, registrando un crecimiento del 10% entre el segundo y tercer trimestre. Los datos del ISE para octubre, mantienen la buena dinámica y se espera que el año cierre con una contracción cercana al 7%. Los sectores más afectados continúan siendo comercio y reparación de vehículos, el sector del turismo, el sector de construcción y las industrias manufactureras.

En línea con la reactivación económica y la mejora en la actividad, la confianza de los consumidores cerro en -14% en noviembre, recuperando en un 70% el retroceso que tuvo por cuenta de la pandemia. Por el lado de las expectativas económicas mantienen la buena dinámica (6.5%), mientras que el índice de condiciones económicas moderó la recuperación y se encuentra bastante alejado (-43.9%) de los niveles previos a la crisis económica (-15%).

Durante el segundo semestre se experimentó una generación de empleo significativa, pero concentrada en la informalidad, donde cerca de 5 millones de empleos perdidos durante la pandemia se han recuperado. Llevando a la tasa de desempleo nacional cercana a niveles pre pandémicos, sobre el 13,3% para noviembre. Se mantiene la preocupación por los problemas estructurales del mercado laboral derivados de la crisis generada por el Covid-19 y que se concentra principalmente en la alta tasa de informalidad del país y en los empleos perdidos de manera permanente, por cierre de diversos negocios y empresas.

Durante el último trimestre del año las tres calificadoras de riesgo internacionales (Fitch, S&P y Moody's) ratificaron la calificación soberana del país. Con la última rebajando la perspectiva de Estable a Negativa, principalmente por las vulnerabilidades fiscales y la dificultad de la económica de retomar niveles de actividad económica previos a la pandemia. Esta ratificación del grado de inversión impulsó los mercados locales, atrayendo flujos de inversión extranjera a medida que el mayor apetito por riesgo volvía al mundo.

En línea con lo anterior, el peso colombiano continuó ganando valor, en medio de una debilidad del dólar generalizada. La moneda se valorizó 5.54% en el semestre, logrando un mínimo de \$3.400 y recuperando todas las pérdidas que tuvo durante el periodo de estrés en el segundo trimestre del año y volviendo a niveles pre-pandemia.

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
Diciembre 31 de 2020



A pesar de la reactivación económica en la mayoría del mundo, las importaciones especialmente de maquinaria y equipo se mantuvieron reducidas y las exportaciones mantienen el débil comportamiento, principalmente en el rubro de combustibles y derivados. Esto mantiene la balanza comercial en una senda decreciente, que a octubre acumula USD 884.6 millones, un poco superior al registrado en el mismo periodo de 2019. Lo anterior sumado a menores ingresos por remesas permitió una reducción del déficit de cuenta corriente que se ubica sobre 2.7% del PIB y que se proyecta se mantenga cercano al 3.0% a cierre de año.

Con respecto a la inflación, el nivel de precios alcanzó un mínimo histórico, desde que el DANE realiza la medición en 1955, de 1.63%. Respondiendo a 3 eventos puntuales que se dieron durante el año para hacer frente a la pandemia. Primero, las 3 jornadas de día sin IVA que generaron presiones bajistas en las divisiones de prendas de vestir y artículos para el hogar. Segundo, los subsidios de gobierno en cuenta a eliminar el IVA para los servicios de telecomunicaciones y tercero, las medidas tomadas por diferentes instituciones educativas para retener estudiantes, que afectó de manera significativa a la menor inflación anual.

El Banco de la República continuo con la senda decreciente en su tasa de interés hasta alcanzar 1.75% en su reunión de octubre y la ha mantenido estable desde ese mes, a pesar del mayor espacio de acción derivado de la baja inflación en especial en los últimos meses del año.

MERCADO ACCIONARIO

Ante el avance del desarrollo e implementación de las vacunas en contra del Covid-19, así como una mayor recuperación económica local, el índice colombiano registró mayores valorizaciones, impulsado en diciembre por la entrada parcial de agentes extranjeros. Las acciones que ganaron más valor son los sectores cíclicos de la economía, donde se destaca Cemargos, Bancolombia, Aval, Grupo Argos entre otros, donde el mercado habría descontado en su totalidad los impactos por pandemia. Teniendo en cuenta lo anterior, el Colcap cerró el año cercano a los 1.450 puntos, donde volver a niveles pre-pandemia podría durar más de un año.

Por otra parte, las acciones en el 2021 tendrían un espacio limitado de recuperación, teniendo en cuenta que los precios actuales reflejan en algunas compañías el valor de sus fundamentales, donde hay sectores que la recuperación dudaría un poco más, como el sector financiero, ante la lenta recuperación de la cartera provisionada por la pandemia. Consideramos que es importante hacer un stock picking durante este año, aunque los resultados fundamentales seguirán dando un poco más de color acerca del retorno de los

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
Diciembre 31 de 2020



fundamentales a niveles previos al covid-19. Nuestras top picks para este 2021 son Cemargos, Grupo Nutresa, Mineros, Davivienda y Grupo Sura.

Por otra parte, el mercado colombiano tendrá el cambio de su índice de referencia, donde el Colcap será cambiado por el MSCI Colcap Colombia a partir del mes de mayo, lo que significaría que las fechas del rebalanceo del índice se ajustarían a las del MSCI. Este factor dejaría 2 meses sin rebalanceos de ningún índice de renta variable (julio y octubre), así como el cambio de la metodología de los miembros del índice, donde preliminarmente podría tener 1 emisor menos. Estamos a la espera de la metodología detallada acerca del cálculo de este nuevo índice de referencia. Dentro de los factores positivos se puede destacar el ajustarnos a estándares internacionales, lo cual podría atraer mayor flujo de agentes extranjeros al mercado. Finalmente, se esperan posibles avances entre la integración de la bolsa de Santiago y la bvc, lo que generaría un incremento de los volúmenes negociados y daría mejores condiciones de mercado.

MERCADO DE RENTA FIJA

Contrario al comportamiento de la primera parte del año, los TES UVR fueron los protagonistas en la deuda pública local. Las sorpresas inflacionarias durante la mayoría de los meses del segundo semestre le dieron más tracción a estos títulos que tuvieron un rally pronunciado, alcanzando valorizaciones superiores a 100 pbs en todos los nodos de la curva.

Por su lado las valorizaciones en la curva TES TF se moderaron, tras un desempeño destacable durante el 2T20. La curva se empinó por variaciones de cerca de 80 pbs en el segmento corto, mientras que el segmento medio presentó comportamientos laterales y el largo se valorizó (~40 pbs), pero menos que proporcionalmente.

Este buen comportamiento respondió a un entorno de mayor apetito por riesgo en el mundo y una reactivación de los volúmenes negociados hacia al país, que se vio impulsado además por la inclusión de los TES en dos índices internacionales de Bloomberg y la ratificación del grado de inversión, generando mayor apetito por los títulos locales.

Este comportamiento se vio transmitido al mercado de deuda privada, que concentró las valorizaciones en los indexados al IPC e indexados a la IBR, en especial en el segmento corto y medio

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
Diciembre 31 de 2020



POLITICA DE INVERSIÓN

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.

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.

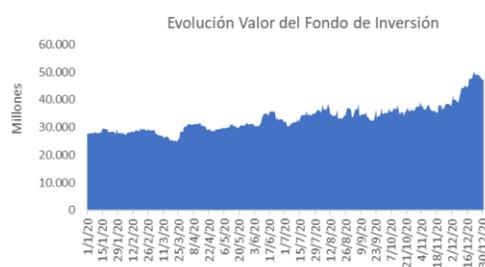
INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva
Global Vista
Diciembre 31 de 2020



DESEMPEÑO DEL FONDO

	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos dos años
Rentabilidad E.A.	1.401%	3.636%	4.097%	4.097%	3.822%
Volatilidad	0.067%	0.115%	0.500%	0.500%	0.397%



Fecha	Vr Unidad	Variación
30/06/2020	18.566,12	
31/12/2020	18.903,39	1,82%

Fecha	Vr FIC	Variación
30/06/2020	\$ 32.078.610.780	
31/12/2020	\$ 47.305.504.705	47,47%

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.

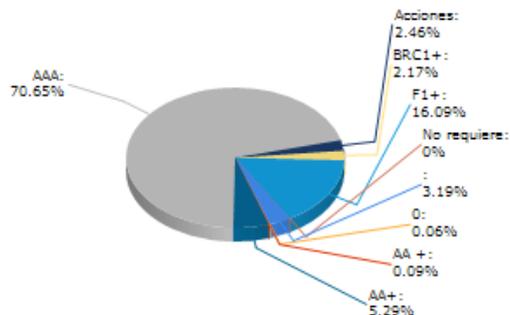
INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva
Global Vista
Diciembre 31 de 2020

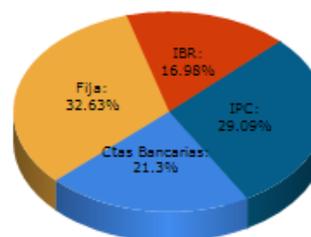


COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

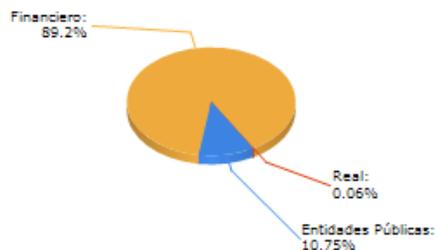
Composición portafolio por calificación



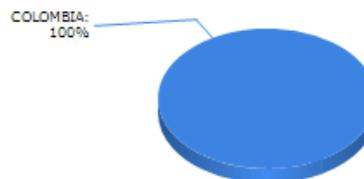
Composición portafolio por tipo de renta:



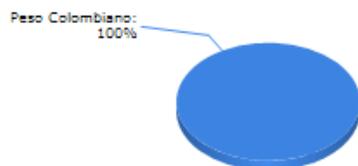
Composición portafolio por sector económico



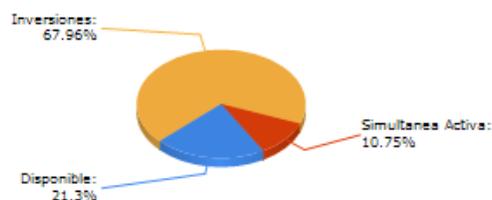
Composición portafolio por país emisor



Composición portafolio por moneda



Composición del activo



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
Diciembre 31 de 2020



ESTADOS FINANCIEROS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Global Vista
Estado Intermedio de Situación Financiera
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(En miles de pesos colombianos)

<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>
Activos		
Efectivo	10,087,821	7,048,320
Operaciones de mercado monetario	5,090,767	2,399,334
Inversiones	32,189,695	18,192,383
Total activos	47,368,283	27,640,037
Pasivos		
Cuentas por pagar	62,778	39,326
Total pasivos	62,778	39,326
Activos netos de los inversionistas		
Utilidad del período	1,323,680	926,353
Activos netos de los inversionistas	45,981,825	26,674,358
Total activos netos de los inversionistas	47,305,505	27,600,711
Total pasivos y activos netos de los inversionistas	47,368,283	27,640,037

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
Diciembre 31 de 2020



Fondo de Inversión Colectiva Abierto Global Vista
Estados Intermedios de Ingresos y Gastos
Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(En miles de pesos colombianos)

Notas	Para los tres meses terminados al		Para los doce meses terminados al	
	<u>31 de diciembre de 2020</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>
Ingresos de actividades ordinarias	240,675	240,048	1,707,865	1,000,921
Total ingresos de actividades ordinarias	240,675	240,048	1,707,865	1,000,921
Ingresos financieros	58,141	67,460	252,691	312,018
Gastos de administración	(133,892)	(95,764)	(636,876)	(386,586)
Total costos y gastos directos	(75,751)	(28,304)	(384,185)	(74,568)
Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos	164,924	211,744	1,323,680	926,353

COMENTARIOS DEL GERENTE

El fondo Global Vista, en el segundo semestre de 2020, acumula una rentabilidad neta del 4.097%. En valor del fondo al cierre de diciembre de 2020 terminó con un valor de \$47.305 Millones vs los \$32.078 Millones al cierre de junio de 2020, generando así un aumento del fondo en un 47.47%.

En cuanto al portafolio de inversiones los cambios más relevantes fue igualar la ponderación entre títulos de tasa fija e IPC y aumentar exposición en IBR, quedando así el 31 de diciembre con el 33% en tasa fijas, 29% en IPC, 17% en IBR y 0% en DTF. La liquidez de este fondo terminó en el 21%.

Para el primer semestre de 2021 se espera una recuperación de la economía, con una tasa de interés por parte del emisor de 1.75% estable y un aumento gradual de la inflación. Se espera seguir con esta misma ponderación y 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.