

# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado  
Renta Crédito  
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](http://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 COF Libranzas, 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 Renta Crédito 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 fundamentales a niveles previos al covid-19. Nuestras top picks para este 2021 son Cemargos, Grupo Nutresa, Mineros, Davivienda y Grupo Sura.

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](http://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 COF Libranzas, 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  
Renta Crédito  
Diciembre 31 de 2020**

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](http://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 COF Libranzas, 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  
Renta Crédito  
Diciembre 31 de 2020



## POLITICA DE INVERSIÓN

La estrategia está basada en el descuento de títulos de contenido crediticio no inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) como lo son Facturas, Pagarés, Cheques, Letras y Libranzas, los recursos líquidos se podrán invertir en títulos inscritos en el RNVE, que posean una calificación mínima de AA y/o en operaciones simultaneas.

## DESEMPEÑO DEL FONDO

FICC COF RENTA CREDITO	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos dos años
Rentabilidad E.A.	7.68%	8.16%	8.69%	8.69%	6.34%
Volatilidad	0.052%	0.160%	0.167%	0.167%	2.309%



Fecha	Vr Unidad	Variación
30/06/2020	11.462,54	4,04%
31/12/2020	11.925,21	

Fecha	Vr FIC	Variación
30/06/2020	\$ 15.326.347.754	41,05%
31/12/2020	\$ 21.617.749.618	

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](http://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 COF Libranzas, 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.

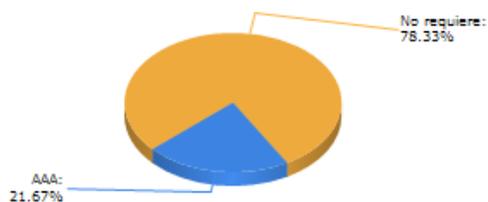
# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado  
Renta Crédito  
Diciembre 31 de 2020

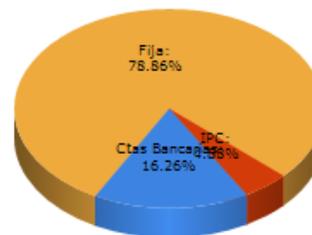


## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

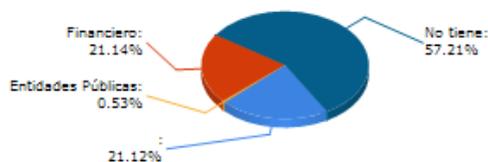
Composición portafolio por calificación



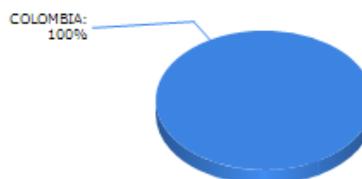
Composición portafolio por tipo de renta:



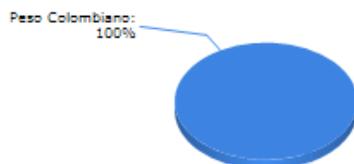
Composición portafolio por sector económico



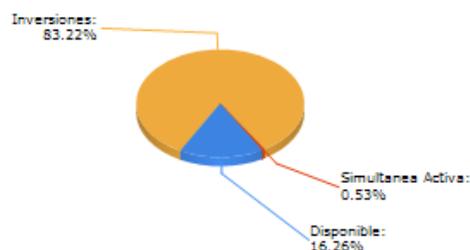
Composición portafolio por país emisor



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](http://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 COF Libranzas, 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  
Renta Crédito  
Diciembre 31 de 2020



## ESTADOS FINANCIEROS

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta crédito  
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</u> <u>2020</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>
<b>Activos</b>		
Efectivo	3,528,911	363,355
Operaciones de mercado monetario	114,459	451,738
Inversiones	18,051,322	9,224,952
<b>Total activos</b>	<b>21,694,692</b>	<b>10,040,045</b>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar	76,942	20,320
<b>Total pasivos</b>	<b>76,942</b>	<b>20,320</b>
<b>Activos netos de los inversionistas</b>		
Utilidad del período	1,332,995	369,203
Activos netos de los inversionistas	20,284,755	9,650,522
<b>Total activos netos de los inversionistas</b>	<b>21,617,750</b>	<b>10,019,725</b>
<b>Total pasivos y activos netos de los inversionistas</b>	<b>21,694,692</b>	<b>10,040,045</b>

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](http://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 COF Libranzas, 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  
Renta Crédito  
Diciembre 31 de 2020



Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Credito  
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	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Gastos e ingresos de actividades ordinarias	483,730	249,432	1,621,618	523,319
<b>Total gastos e ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>483,730</b>	<b>249,432</b>	<b>1,621,618</b>	<b>523,319</b>
Ingresos financieros	24,654	14,222	95,667	120,252
Gastos de administración	(118,353)	(56,401)	(384,290)	(274,368)
<b>Total costos y gastos directos</b>	<b>(93,699)</b>	<b>(42,179)</b>	<b>(288,623)</b>	<b>(154,116)</b>
<b>Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos</b>	<b>390,031</b>	<b>207,253</b>	<b>1,332,995</b>	<b>369,203</b>

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](http://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 COF Libranzas, 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  
Renta Crédito  
Diciembre 31 de 2020



## COMENTARIOS DEL GERENTE

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Crédito durante el segundo semestre de 2020 cierra con un valor de COP 21,617 MM frente al cierre del 30 de junio de 2020 de COP 15,326 MM lo que representa un aumento en el valor del FIC de 41.05%. Por su parte el valor de la unidad en el mismo periodo fue de COP 11,925 en diciembre 31 de 2020 que comparativamente fue de COP 11,463 al 30 junio de 2020 representando una variación positiva de 4.04%.

Para el cierre del semestre se mantiene el repunte en la rentabilidad del Fondo dada la dinámica de inversión en nuevos activos, plazos, emisores, pagadores sector económico, lo que ubico la rentabilidad de los últimos seis meses en 8.16% e.a. y así continuar con la construcción de la rentabilidad anual la cual ya se ubica en el 8.69% e.a la cual está por encima de fondos pares con plazos de permanencia mayores.

Adicionalmente cabe resaltar que al cierre de junio de 2020 el 85.38% de la composición del portafolio está dada por activos acordes a la naturaleza de este, lo que ha generado mejores resultados en lo que refiere a ingresos a favor del fondo.

La estrategia para el segundo semestre es continuar con la dinámica de inversión en activos no tradicionales para que se mantenga el crecimiento de rentabilidad del fondo y así mismo continúe el crecimiento del valor del fondo como se evidenció en todo el año 2020 con el fin de realizar nuevos negocios sobre este tipo de 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](http://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 COF Libranzas, 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.