

# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva  
Global Vista  
Diciembre 31 de 2021



## ENTORNO ECONOMICO

### COLOMBIA

Una vez más la pandemia marco el movimiento del segundo semestre del año. El plan de vacunación nacional avanzó significativamente durante el semestre, ubicando al país como uno de los que posee un mayor porcentaje de cobertura en vacunas administradas en el mundo. A cierre del año, al menos 64 millones de colombianos había comenzado su proceso de vacunación, el 55% de la población total posee un esquema de vacunación completo y un 20% adicional ha recibido una sola dosis.

El exitoso proceso de vacunación se dio en medio del descubrimiento de una nueva variante del Covid-19, ómicron, que se esparce potencialmente más rápido que cualquier otra variante previamente conocida, pero que parece ser menos letal que sus predecesoras.

2021 se encamina a registrar el mejor año en actividad económica para Colombia en décadas. Tras registrar su peor desempeño anual en crecimiento económico en 2020, por la pandemia, se espera que la económica cierre el 2021 con un crecimiento cercano al 10%. El último reporte del mes de octubre registró un crecimiento año corrido de 9.9%, reflejando el fuerte rebote que experimentó la actividad durante el año, donde las actividades de comercio y la industria manufacturera son las que han liderado la recuperación.

La lectura más reciente del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -1,4%, representando una disminución de 0,1 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior. Este resultado obedeció a una caída de 4,2 pps en el Índice de Expectativas del Consumidor que fue parcialmente compensada por un aumento de 6,1 pps en el Índice de Condiciones Económicas. Si bien la confianza del consumidor disminuyó frente al mes de octubre, esta continuó en niveles pre-pandemia, lo cual evidencia una recuperación económica más acelerada en lo corrido del segundo semestre del año. Además, aunque el Índice de Expectativas del Consumidor experimentó una caída, se mantuvo en terreno positivo.

Después del estancamiento del mercado laboral en el primer semestre de 2021, en mayo la tasa de desempleo entró en una fuerte tendencia a la baja hasta agosto; desde entonces la tendencia se ha reducido, aunque continúa en la misma dirección. El reporte más reciente del mercado laboral publicado por el DANE toma como referencia noviembre. Para este mes la tasa de desempleo se ubicó en 10.8%, lo que significó una disminución de 2,5 p.p. respecto al mismo mes un año atrás. Por otra parte, la tasa de ocupación presentó un gran avance durante el periodo de junio a septiembre, sin embargo, en noviembre se estabilizó,

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 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 2021**



ubicándose en 53,9% (0.7 p.p. mayor en su comparación anual). A pesar de la recuperación del mercado laboral, la comparación bienal evidencia que aún permanece una brecha de más de un millón de personas, es decir, para recuperar el nivel de empleo previo a la pandemia con corte a noviembre, 1.026.000 personas adicionales tendrían que estar dentro de la población ocupada. La recuperación ha sido marcada sobre todo en la población rural e informal. La buena noticia es que el empleo asalariado se ha mantenido estable; por género y edad el empleo de mujeres y de jóvenes se ha recuperado más que proporcional al de orden nacional, sin embargo, aún persiste la brecha cuando se compara en términos absolutos. Para el 2022 se espera que el empleo siga recuperándose con un menor ritmo: durante los primeros meses del año la tasa de desempleo podría aumentar, lo cual no debería ser sorpresa dados los efectos estacionales, no obstante, debería disminuir sobre la segunda mitad del año en línea con el crecimiento económico.

Los precios del barril de crudo en su referencia Brent, moderaron la buena dinámica experimentada en la primera parte del año, por desequilibrios en el mercado petrolero tanto de oferta como de demanda. En la segunda mitad del 2021, registraron valorizaciones por 3.56%, alcanzando un máximo de USD 86/barril. Durante el año el precio promedio se ubicó en USD 74, un incremento de 82% frente al registrado en 2020. Implicando expectativas positivas para las finanzas del país en cuanto a los ingresos percibidos por la Nación a través de regalías y el flujo de dólares hacia la economía.

El peso colombiano continua en el canal alcista devaluándose con respecto al dólar estadounidense, debilitándose 8.43% durante el segundo semestre y cerrando el año en un máximo de \$4.070/dólar. Durante el 2021, el peso colombiano se consolidó como una de las monedas más débiles del mundo, perdiendo 18.94% de su valor y respondiendo a, la incertidumbre internacional, poco apetito por riesgo mundial, bajo apetito por títulos locales y la inestabilidad socio política experimentada en el país durante el año.

La actividad económica de nuestros principales socios comerciales como Estados Unidos, China, la Zona euro, Brasil, Chile y Perú ya han recuperado los niveles previos a la pandemia. Adicionalmente la economía local también recuperó estos niveles durante el tercer trimestre. El gran avance económico internacional ha generado un mayor dinamismo sobre el comercio exterior del país. En particular, durante el tercer trimestre las importaciones y exportaciones superaron los niveles que se presentaron en 2019 luego de la gran caída que se presentó durante la segunda mitad de 2020. Las importaciones se consolidaron en US \$ 22.406.830, mientras que las exportaciones se situaron en US \$ 17.287.100. A pesar del mayor dinamismo de las ventas al exterior, el ritmo acelerado de las importaciones por la gran demanda interna ha generado una gran brecha entre el crédito y débito externo: el déficit en cuenta corriente se situó en US \$5.119.730 durante el tercer trimestre. Esta cifra refleja el gran desbalance actual que se está generando en el comercio exterior del país, lo cual representa un riesgo a futuro sobre la estabilidad externa en Colombia, en la medida que este desequilibrio persista y en el peor de los casos, aumente. El reporte más reciente publicado por el DANE muestra que las ventas externas del país en

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 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 2021**



octubre fueron de US \$3.795 millones FOB, lo que representó un aumento de 43,5% en relación con octubre de 2020; al igual que en el anterior mes, este resultado se debió principalmente al crecimiento en las ventas externas del sector de Combustibles (90.1%). Los grupos de productos Agropecuarios, alimentos y bebidas, y las Manufacturas presentaron un crecimiento de 35,8% y 24,5%, respectivamente. La caída en las exportaciones del conjunto de Otros grupos se explica por la declinación de las ventas de oro no monetario. Por su parte, las importaciones fueron de US \$5.809,9 millones CIF, representando un crecimiento anual de 56,8%, donde el grupo de Manufacturas tuvo la mayor incidencia (+48,7% a/a). Con respecto a la inflación, el nivel de precios durante el primer semestre del año ha presentado unas fuertes presiones inflacionarias en alguna medida por los efectos climáticos por las fuertes sequías que se viven en el mundo y también por los costos de logística de transporte de bienes y servicios, incrementado los precios muy por encima de las metas de bancos centrales. A nivel local, se le suman la segunda y tercera ola de contagios por covid-19 en el país, adicionalmente por efecto de bloqueos y problemas de orden público por cuenta del paro nacional lo que trajo consigo problemas de abastecimiento. Presiones asociadas a mayores costos de producción y un ajuste lento en los precios de los alimentos que tras los bloqueos de mayo llevarían a la inflación cercana al 3% a cierre de 2021.

Durante el primer trimestre de 2021 la inflación local se encontraba estabilizada en niveles mínimos, sin embargo, coincidiendo con bloqueos y problemas de orden público por cuenta del paro nacional el aumento de los precios emprendió un fuerte aumento sobre la segunda mitad del año. La tendencia al alza comenzó desde abril presionada por el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas, el cual presentó una variación mensual máxima de 5,37% (aún mayor que las variaciones mensuales presentadas durante el paro camionero en 2016). Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias globales comenzaron a hacerse más evidentes, generadas por la fuerte demanda agregada, las disrupciones en las cadenas de valor y la tendencia alcista de los precios de los commodities y alimentos a escala internacional. La reunión de todos estos factores derivó en una tendencia positiva de la inflación en Colombia que cerró el año 2021 en 5,62% a/a. Este dato se ubicó por encima de las expectativas de los agentes del mercado y del Banco central; en la encuesta de los analistas económicos (EME) la mediana prevista se ubicó en 5,32%, mientras que la moda y media se ubicaron en 5,33%, el dato solo se alejó del máximo por 10 puntos básicos.

A lo largo de 2021 dos divisiones de gasto presentaron un decrecimiento en la variación de los precios, en particular esta disminución se dio en el rubro de Información y Comunicación en vista de una mayor competencia por la entrada de un nuevo operador en el mercado, y las Prendas De Vestir y Calzado dado el dinamismo que este rubro presentó en los días sin IVA y de descuento que se dieron en los últimos tres meses del año. Contrario a este comportamiento, los rubros de Alimentos y bebidas no alcohólicas y los Regulados y combustibles generaron la mayor presión sobre los precios durante el año 2021. Por el lado de los alimentos, la papa, la leche, la carne de res y sus derivados, además de las frutas

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 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 2021**



frescas, fueron algunos de los productos que mayor contribución presentaron sobre este rubro; lo anterior generó que la comida dentro y fuera del hogar presionara al alza la inflación. Por otra parte, la culminación de beneficios sobre los servicios básicos del hogar y el aumento del precio de los combustibles presionaron al alza la inflación del sector de regulados. Desde el punto de vista de los productores, el IPP narra una historia similar, al presentar un crecimiento anual de 26,6% en donde los sectores de Explotación de minas y canteras (70.36%) y Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (33,66%) presentaron variaciones superiores a la media.

Contrario al fenómeno que se presentó durante el primer semestre, durante la segunda parte del año la inflación se ubicó por encima del rango meta establecido por el emisor. Además, las expectativas de inflación, medidas por la inflación implícita en los títulos de deuda pública denominados en Pesos y en UVR muestran un aumento en las tasas, especialmente a un año (a mediados de diciembre la tasa se encontraba en 4,33%). Por otra parte, el tercer trimestre superó las expectativas de los analistas en materia económica con un PIB de 13,2%; para el cuarto trimestre se espera que el PIB se sitúe en cerca de 8,6%. Con este último dato se prevé un crecimiento económico por encima del 10% para el 2021. En este mismo sentido, el empleo viene recuperándose, las carteras de crédito continúan creciendo y el déficit en cuenta corriente continúa ampliándose. Así las cosas, no es justificable continuar con una política monetaria expansiva. El principal riesgo que tiene en cuenta la junta directiva del emisor es la inflación y de manera abierta han expresado su preocupación sobre la desviación que presenta este indicador del rango meta, entre 2% y 4%. Utilizando como instrumento principal la tasa de interés de política monetaria, la JDBR ha incrementado la tasa en 125 puntos básicos desde septiembre, es así como comienza el año 2022 con una tasa de interés del 3%.

El primer semestre cerró en medio de descontento social e incertidumbre fiscal en el país por la radicación y posterior caída de la reforma tributaria. Buscando aprobación social y un consenso para la propuesta de una nueva reforma. El segundo semestre del año comenzó con mesas de negociación en diferentes regiones y con diferentes grupos sociales en todo el país, con la intención de entender las necesidades de la comunidad y así proponer una ley más acorde a la coyuntura. Así, en septiembre se radicó y aprobó la Ley de Inversión Social, que busca recaudar \$12 billones de pesos por medio de incrementos en el recaudo a las empresas y sin poner presión sobre los contribuyentes naturales.

Tras la pérdida del grado de inversión del país en la primera parte del año por la rebaja de calificación de BBB- a BB+ por parte de Fitch y Standard & Poor's ratings, Moody's ratificó la calificación soberana del país en Baa2, en octubre, y mantuvo la perspectiva estable, siendo la única calificadora que mantiene a Colombia en grado de inversión.

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 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 2021



## MERCADO ACCIONARIO

Luego de un primer semestre coyunturalmente agitado para Colombia, donde el país experimentó el paro nacional, la pérdida del grado de inversión y su peor ola de Covid-19, el índice de referencia MSCI Colcap registró una caída de 13,15%. El segundo semestre inició con una mejor perspectiva económica y empresarial debido a una reactivación económica mucho más clara, donde hacia septiembre el gobierno nacional permitió la apertura de todos los sectores económicos y que los eventos sociales y de ocio funcionaran con una mayor parte de aforo.

Lo anterior junto a un entorno internacional menos averso al riesgo, en comparación con el primer semestre, permitió que la bolsa colombiana experimentara una valorización del 12,98% en el segundo semestre y recuperara gran parte de la pérdida de la primera mitad del año, dejando una variación anual en el Colcap de -1,87%.

En términos de resultados corporativos, el tercer trimestre sorprendió positivamente y continuo con el buen desempeño que presentaron los emisores locales durante el segundo trimestre. La mayoría de las empresas reflejaron una gran eficiencia operativa y sus ingresos y ventas vieron grandes incrementos, en algunos casos alcanzando cifras récord. De esta manera, el buen comportamiento que experimentaba la economía se vio reflejado en un gran desempeño empresarial durante el tercer trimestre.

Para el final del año tuvimos dos eventos que generaron un aumento en la volatilidad del mercado. El primero, la OPA por Grupo Nutresa y, días después, la de Grupo Sura. Ambas OPAs realizadas por el mismo oferente: el Grupo Gilinski, y que el mercado entendió como un intento forzado para adueñarse de gran parte del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), aprovechando los bajos precios de mercado en relación con el valor fundamental de las empresas colombianas.

La primera OPA se lanzó el 10 de noviembre y con esta, Gilinski busca obtener un mínimo del 50,1% de participación en Grupo Sura, lo cual le permitiría ser el accionista mayoritario de la empresa y poder tener presencia en las juntas directivas de Grupo Sura y Grupo Argos. El precio ofrecido fue de USD 7,71, que, en pesos, con la TRM del 31 de diciembre de 2021, significaría un precio de compra de \$30.694 por acción, una valorización superior a 40% previo a la oferta.

La segunda OPA se anunció el 30 de noviembre y en esta el porcentaje mínimo que se busca es el 25,34%. Con esta participación junto a la que podría lograr en Nutresa, el oferente obtendría una buena participación en las juntas directivas de las tres principales compañías del GEA (Grupo Sura, Grupo Argos y Nutresa). Pero sobre todo lograría tener voz y voto en las decisiones de Bancolombia, donde ya advirtió que sugerirá hacer una inclusión de los servicios financieros de Sura, Bancolombia y GNB Sudameris (banco del

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 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 2021**



que es dueño Gilinski). El precio ofrecido fue de USD 8,01, en pesos, con la TRM del 31 de diciembre de 2021, significaría un precio de compra de \$31.887 por acción, una valorización superior a 26% previo a la oferta.

Todo esto generó una serie de respuestas por parte del GEA, tras rechazar la oferta hecha por los Gilinski, donde el mayor beneficiario serían los accionistas. Las estrategias que ha anunciado el GEA hasta el momento han sido: Buscar socios estratégicos para Grupo Sura y Nutresa; hacer el enlistamiento en la bolsa de valores de Estados Unidos del negocio que tiene Cemargos en este país; separar el negocio digital, Nequi, en Bancolombia con el fin de demostrar el valor escondido que tiene Bancolombia; y mejorar la política de dividendos en todas sus compañías. Todas estas estrategias con el fin de darle mayor valor al accionista e intentar frustrar la toma hostil por parte del Grupo Gilinski.

El resultado de lo anterior en la bolsa local fue positivo, pues trajo dinamismo al mercado, que a finales de octubre e inicios de noviembre ya estaba decaído, y mayor interés de los directivos y dueños de las compañías por realizar esfuerzos para beneficiar a los accionistas.

## MERCADO DE RENTA FIJA

Finalizando el mes de noviembre el Ministerio de Hacienda y Crédito Público anunció la culminación del programa de financiamiento en el mercado local a través de subastas, una vez se alcanzó la meta trazada en el Plan Financiero de 2021. El monto total emitido se ubicó en COP 49,92 billones, los cuales se lograron mediante 45 subastas a lo largo del año; cerca del 77% se ejecutó a través de las subastas primarias, mientras que el restante se adjudicó mediante opciones no competitivas. El total de bonos colocados se concentró principalmente en TES en pesos con una participación del 63%, mientras que el restante se dividió en TES UVR y TES Verdes, los cuales contaron con una participación del 33% y 3%, respectivamente. La demanda fue consistente durante todo el año y permitió atraer flujos locales y extranjeros. Cabe destacar dos cosas: la primera es que el indicador de cobertura Bid to Cover tuvo un promedio de 2,96 veces el monto ofertado para los TES en pesos y 2,85 veces para los TES UVR. Lo segundo que cabe resaltar hace referencia al avance en las condiciones de los títulos de deuda pública, debido a que el plazo del portafolio se encuentra en máximos históricos (cerca de 8 años), lo cual ayuda al desarrollo del mercado de capitales local.

Una vez compilado los registros de tenedores de TES, la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda y Crédito Público anunció que, a pesar de las liquidaciones que se presentaron durante los últimos meses, durante el 2021 todos los inversionistas del mercado de deuda pública local fueron compradores netos de Títulos de Tesorería. Con el fin de propender por una política expansiva y mantener las tasas del mercado monetaria cercanas a la tasa de referencia, el Banco de la República se ubicó como el mayor comprador de TES (+ COP \$13.219 m.m.). Luego del emisor, los fondos extranjeros, los fondos de pensiones y

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 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 2021



los bancos comerciales se encuentran dentro de los mayores tenedores de TES, con un saldo de COP \$11.267 m.m., COP \$6.380 m.m. y COP \$5.659 m.m., respectivamente.

Durante la segunda mitad del año 2021 la estrategia en materia de renta fija se basó en tratar de reducir la sensibilidad del portafolio, liquidando los títulos de largo plazo y adquiriendo títulos con un vencimiento más cercano. Para el plazo mayor a un año se observó una mayor rentabilidad sobre títulos con cupón fijo, mientras que en el corto plazo el valor se dio en los títulos indexados al IPC. Esta estrategia se mantuvo durante julio, agosto y septiembre. En octubre se confirmó que reducir la sensibilidad del portafolio por debajo del mercado fue una decisión acertada en la medida que comenzó el ciclo alcista de la tasa de política monetaria por parte del emisor. En noviembre se dio un cambio de estrategia optando por una recomposición de los activos: se redujo la participación de bonos con indexación al IPC por bonos con cupón fijo o indexados al IBR. Además, la rentabilidad de los TES a corto plazo en tasa fija se hizo visible debido al escalamiento de las tasas de interés, en especial los papeles con vencimiento en 2024. Una vez reducida la duración del portafolio, durante el mes de diciembre se procedió a realizar la recomposición de activos con el fin de prepararse para un año 2022 con un ciclo alcista de la tasa de interés de política monetaria. Como primera opción se consideró sobre ponderar los bonos atados a IBR, seguido de los bonos de Tasa Fija. Finalmente se propuso liquidar los bonos con indexación al IPC con plazos mayores a un año.

## 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](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 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.

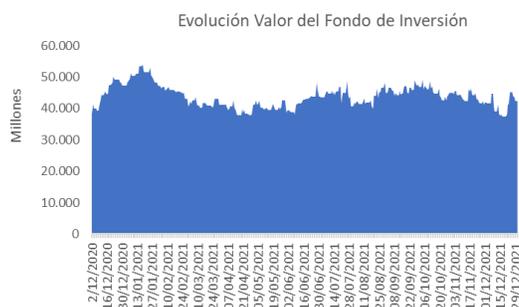
# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva  
Global Vista  
Diciembre 31 de 2021



## DESEMPEÑO DEL FONDO

	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos dos años
Rentabilidad E.A.	1.208%	0.623%	0.601%	0.601%	2.337%
Volatilidad	0.288%	0.235%	0.246%	0.246%	0.508%



Fecha	Vr Unidad	Variación
30/06/2021	18.957,66	
31/12/2021	19.017,06	0,31%

Fecha	Vr FIC	Variación
30/06/2021	\$ 43.809.783.169	
31/12/2021	\$ 42.294.432.527	-3,46%

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 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.

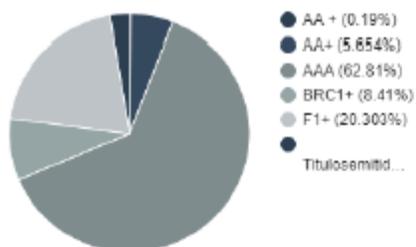
# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva  
Global Vista  
Diciembre 31 de 2021

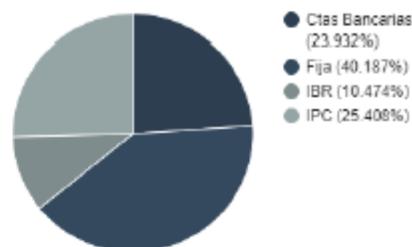


## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

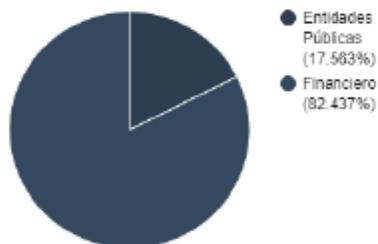
Composición portafolio por calificación



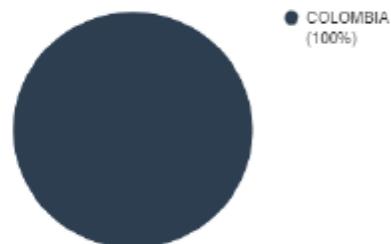
Composición portafolio por tipo de renta



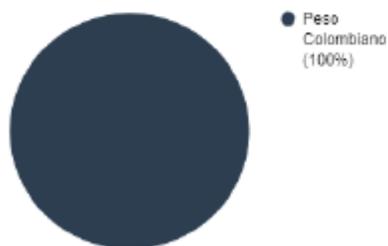
Composición portafolio por sector económico



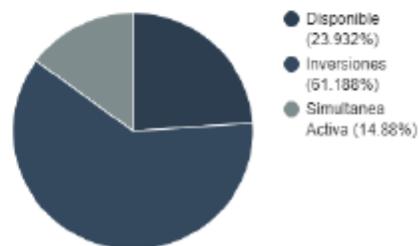
Composición portafolio por país emisor



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 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 2021



## ESTADOS FINANCIEROS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Global Vista  
Estado de Situación Financiera Condensado  
Al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020  
(En miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
<b>Activos</b>			
Efectivo		10.136.310	10.087.821
Operaciones de mercado monetario		6.302.608	5.090.767
Inversiones		25.915.902	32.189.695
<b>Total activo</b>		<b>42.354.820</b>	<b>47.368.283</b>
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar		60.387	62.778
<b>Total pasivo</b>		<b>60.387</b>	<b>62.778</b>
<b>Activos netos de los inversionistas</b>			
Utilidad del período		278.985	1.323.680
Activos netos atribuibles a inversionistas adherentes		42.015.448	45.981.825
<b>Total activos netos de los inversionistas</b>		<b>42.294.433</b>	<b>47.305.505</b>
<b>Total pasivo y activo neto de los inversionistas</b>		<b>42.354.820</b>	<b>47.368.283</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 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 2021



Fondo de Inversión Colectiva Abierto Global Vista  
Estado de Resultado Integral Condensado  
Por los períodos terminados el 31 de septiembre de 2021 y 2020  
(En miles de pesos colombianos)

Notas	Para los tres meses terminados al		Para los seis meses terminados al	
	30 de septiembre de 2021	30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2021	30 de diciembre de 2020
Ingresos de actividades ordinarias	426.366	1.141.137	727.520	1.707.865
<b>Total ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>426.366</b>	<b>1.141.137</b>	<b>727.520</b>	<b>1.707.865</b>
Ingresos financieros	174.481	193.532	228.742	252.691
Gastos administrativos	(512.330)	(482.780)	(677.278)	(636.875)
<b>Total de gastos directos</b>	<b>(337.849)</b>	<b>(289.248)</b>	<b>(448.536)</b>	<b>(384.184)</b>
<b>Aumento en los Activos netos de los Inversionistas por Rendimientos</b>	<b>88.517</b>	<b>851.889</b>	<b>278.984</b>	<b>1.323.681</b>

## COMENTARIOS DEL GERENTE

El fondo Global Vista, en el segundo semestre de 2021, acumula una rentabilidad neta del 0.623%. En valor del fondo al cierre de diciembre de 2021 terminó con un valor de \$42.294 Millones vs los \$43.809 Millones al cierre de junio de 2021, generando así una disminución del fondo en un 3.46%.

En cuanto al portafolio de inversiones no se presentaron grandes cambios en nuestra ponderación entre los títulos de tasa fija, IPC e IBR, quedando así el 31 de diciembre de 2021 con el 40.18% en tasa fijas, 25.41% en IPC, 10.47% en IBR y 0% en DTF. La liquidez de este fondo terminó en el 23.90%.

El 2022 enfrenta un reto importante al ser un año electoral en medio de la pandemia. En los próximos meses iniciarán las campañas electorales para las elecciones presidenciales, cuya primera vuelta se dará a finales de mayo. Durante este tiempo las propuestas de los candidatos favoritos podrían generar algún tipo de volatilidad en el mercado de valores en la medida que los inversionistas extranjeros y locales perciban algún riesgo sobre los mercados financieros.

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 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 2021



## COMENTARIOS DEL GERENTE

Los hechos sucedidos en Perú y en Chile son un reflejo de cómo podría reaccionar el mercado local en tiempos de incertidumbre política. En la medida que se dé una polarización marcada o se generen propuestas alejadas de la realidad, el índice de confianza empresarial y del consumidor podrían disminuir, afectando las decisiones de consumo e inversión sobre la economía local.

Si bien algunos datos son preliminares y aún no existe el consolidado del 2021, la extensión del estímulo fiscal para hacer frente a los problemas generados por la pandemia y al gasto social llevarán a un aumento del déficit en 2021 mayor al que se presentó en 2020.

La última reforma tributaria ayudará a incrementar los ingresos fiscales en cerca de 1,2% del PIB, lo que ayudará a sostener el nivel de deuda actual, sin embargo, quedará en manos del siguiente gobierno intervenir en materia fiscal para garantizar la senda descendente de la deuda pública. El riesgo político subyacente, el crecimiento económico, la inversión y la trayectoria de la deuda pública serán elementos fundamentales para generar una sostenibilidad y solvencia de las finanzas públicas. El Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2022 y el nuevo Comité Autónomo de la Regla Fiscal serán los dos mecanismos que guíen y tracen la hoja de ruta con el reto de unas finanzas públicas sostenibles.

El reto que tiene el Banco de la República será garantizar la estabilidad financiera y el poder adquisitivo de la moneda. Con el fin de controlar la inflación, el Banco Central deberá revertir paulatinamente el estímulo monetario que se dio en 2020, cuando la pandemia empezó a afectar a la economía. Al mismo tiempo que la tasa de interés de referencia continúe subiendo, se espera que al finalizar 2022 la inflación se ubique cerca del rango máximo definido por la JDBR (4%), y las expectativas de largo plazo se anclen en la meta del 3%. El aumento en la tasa de interés de política monetaria representa un reto sobre el mercado de renta fija en la medida que se esperan desvalorizaciones sobre la curva de deuda pública y activos de deuda corporativa, no obstante, abre las puertas a nuevas oportunidades de títulos que ofrezcan mayor rentabilidad. Se prevé que dicho aumento lleve a la tasa de interés de referencia hacia un rango entre el 5% y 6% finalizando el año, reduciendo la liquidez del mercado y presionando las tasas de interés, tanto pasivas como activas, al alza.

En síntesis, el 2022 será un año de grandes retos en materia política, fiscal e inflacionaria. Por lo tanto, se deberá estar atento a dichas variables a medida que avanza el año y prepararse con antelación a los posibles riesgos que se generen sobre el mercado de capitales.

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 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.