

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas
Global Securities Facturas
Junio 30 de 2022



ENTORNO ECONOMICO

COLOMBIA

En el primer semestre del año, la economía colombiana tuvo una gran recuperación y regreso a la normalidad. Se eliminaron las restricciones que todavía permanecían y la mayoría de los sectores empezaron a ver niveles de ventas similares a los de pre-pandemia.

Según la Encuesta de Opinión del Consumidor realizada por Fedesarrollo para el mes de mayo, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -14,7%, lo que representó un aumento de 2,8 puntos porcentuales frente al mes de abril, donde el incremento se dio en todos los niveles socioeconómicos. Por otro lado, el Índice de Expectativas del Consumidor tuvo un incremento de 3,9 puntos, hasta ubicarse en -3,5%, mientras el Índice de Condiciones Económicas aumentó en 1,1 puntos cerrando el mes de mayo en -31,5%.

Los precios del barril de crudo en su referencia Brent experimentaron un fuerte rally en el primer semestre debido a los problemas de oferta que se incrementaron con las restricciones que ha impuesto el mundo a Rusia por la invasión en Ucrania. En la primera mitad del año el Brent subió 51,68%, el máximo alcanzado fue USD 127,98/b. En lo corrido del año, el precio promedio es USD 104,56/b, esto significa un incremento de 41,3% frente al precio promedio de todo 2021. Esto ha implicado 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.

En este semestre la OPEC+ mantuvo su estrategia de aumentar mes a mes la producción en 432.000 barriles por día hasta junio, cuando decidió aumentar la producción en 648.000 barriles por día a partir de este mes y hasta agosto.

El peso colombiano tuvo una alta volatilidad en el primer semestre debido a las condiciones internacionales y a las elecciones presidenciales en el país. El precio mínimo alcanzado fue \$3.704 y el máximo fue \$4.140. La tasa de cambio ha tenido una variación de +1,15%. Si bien esto podría señalar que el peso ha tenido un buen comportamiento en lo corrido de este año, la verdad es que los precios de cierre de junio están cerca de los máximos históricos de la divisa. La baja variación es debido a que el año inició con una tasa de cambio alta y un mayor crecimiento a nivel local y los precios altos de petróleo favorecieron un tipo de cambio a partir del inicio de la guerra Rusia-Ucrania.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet www.globalcdb.com o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Fija 365, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas
Global Securities Facturas
Junio 30 de 2022



La devaluación reciente del peso colombiano frente al dólar está explicada principalmente por el resultado de las elecciones presidenciales, la falta de claridad en cuánto a algunas propuestas del nuevo gobierno y por el fortalecimiento que ha tenido el dólar a nivel global, basado en mayores incrementos de tasa por la FED frente a una inflación global que no cede y frente a la aversión al riesgo de los mercados que ha generado una mayor demanda por activos refugio dentro de los que se incluye esta moneda.

Durante el primer semestre del año se experimentó una generación de empleo significativa. La recuperación en este mercado ha sido muy clara y los niveles se acercan a prepandemia. En el último dato publicado, que es el de mayo, la tasa de desempleo fue de 10.6%. La tasa de ocupación se ubicó en 57%, lo que significó un aumento de 4,9 puntos porcentuales a/a. Los sectores que aportaron más a la generación de empleo fueron actividades artísticas y entretenimiento.

El comercio internacional del país ha presentado un gran dinamismo en los últimos 6 meses, llegando a niveles récord en monto de importaciones y volviendo a niveles que no se veían desde 2014 en exportaciones. Con corte a abril, las importaciones fueron de USD 23.187 millones, creciendo un 46% frente al mismo periodo de 2021. Las exportaciones de enero a abril sumaron USD 18.385 millones, lo que significa un incremento de 54,4% respecto al mismo periodo de 2021. Estos datos dejan un déficit en la balanza comercial de USD 4.802 millones.

Uno de los problemas que ha experimentado tanto la economía colombiana como mundial ha sido el aumento en la inflación. Los catalizadores para este incremento han sido las continuas restricciones que ha impuesto China en su país para controlar el coronavirus, lo cual ha generado una disminución en la producción y afectaciones a la cadena de suministro; por otra parte, la guerra entre Rusia y Ucrania ha generado que los precios de las materias primas tengan grandes incrementos hasta llegar a niveles históricos, especialmente en energía y alimentos. A todo esto, se le ha sumado el hecho de que luego de la pandemia la demanda represada por parte de los agentes generó un desbalance entre la oferta y demanda que trayendo así impactos adicionales.

En Colombia, la inflación ha llegado a niveles que no se experimentaban desde inicios de siglo. En abril, tocó su pico en 9,23% y para mayo se redujo a 9,07% ante un efecto base frente al 2021, pero se espera retome su senda al alza partir del mes de Junio donde la inflación esperada estaría alrededor del 0.54% lo que presionaría la inflación anual hasta niveles de 9.7% aproximadamente. En este último mes la división de gasto que más incremento tuvo fue Alimento y bebidas no alcohólicas la cual presentó una variación anual de 21,60%, seguida de Restaurantes y Hoteles con 14.73%.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet www.globalcdb.com o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Fija 365, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas
Global Securities Facturas
Junio 30 de 2022



Desde el punto de vista de los productores, el IPP muestra una historia similar, al presentar un crecimiento anual de 34,32% en donde el sector de Explotación de minas y canteras (91.47%) fue el único que presentó una variación superior a la media.

La inflación ha generado que el Banco de la República tenga que ser más agresivo con las subidas de la tasa de política monetaria. La TPM ha aumentado 600 puntos básicos pasando de 3% en Diciembre 2021 a 6% en Junio 2022, y para la reunión del 30 de Junio se dio un incremento adicional de 150 pbs. El mercado espera otro aumento de 100 puntos básicos, al menos, en la reunión posterior por lo que se descuenta una tasa para cierre del año en un rango de 8.5% - 9% con un sesgo al alza.

Como aspectos positivos del semestre se destaca el crecimiento del PIB durante el primer trimestre, el cual fue de 8,5% anual ubicándose por encima del promedio de la expectativa de los analistas quienes esperaban un aumento de 7,7%. Dentro de las actividades de mayor crecimiento se destacan el comercio y las manufacturas, entre otras, Con este último dato, y con los datos macroeconómicos que se publican mes a mes, varios expertos han actualizado sus expectativas de crecimiento para este año. Para el mes de Abril, el ISE tuvo una variación del 12% anual. En este sentido, la OCDE mejoró su previsión de crecimiento a 6,1% desde el 5,5% previo, el Banco de la República la mejoró a 5% frente al previo de 4,3% y durante su reunión del 30 de Junio actualizó su estimación a 6.3%, sumado a varios analistas de mercado que ubican esta cifra cercana a un 6%.

Por otra parte, en el último marco fiscal de mediano plazo el Ministerio de Hacienda expone un sobrecumplimiento de la meta de recaudo fiscal y una expectativa de crecimiento de la economía para este año de 6,5%, lo cual permitiría que la deuda pública de Colombia finalice en 2022 en 56,5% del PIB, por debajo del 60,5% que se exponía en el Plan Financiero 2022.

MERCADO ACCIONARIO

En el primer semestre del año el mercado local presentó una gran volatilidad, explicada principalmente por las OPAs que realizó el Grupo Gilinski sobre emisores como Grupo Nutresa, Grupo Sura y Grupo Argos. No solo estos emisores reaccionaron a los precios ofrecidos que fueron superiores a los precios de mercado, si no que la especulación trajo consigo aumentos de precios y volatilidad incluso en otros emisores (en mayor medida correlacionados con los ya mencionados). Por otra parte, Cemex Latam Holdings anunció una recompra de acciones a mercado por parte de su principal accionista que se sumó a la readquisición de acciones que anunciaron Grupo Bolívar y Grupo Éxito. En Grupo Bolívar, la readquisición no fue exitosa debido a que no se logró que una cantidad mínima de accionistas realizara la conversión de acciones ordinarias a preferenciales, requisito previo, mientras que en Grupo Éxito sí se efectuó logrando un 98.33% del objetivo, pero con un monto máximo de apenas 3% por accionista.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet www.globalcdb.com o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Fija 365, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas
Global Securities Facturas
Junio 30 de 2022



Otro de los eventos durante el semestre fue la escisión del 70% de la participación que tenía Banco de Bogotá y Grupo Aval en BHI a favor de sus accionistas. Por lo cual, se dio la entrada de un nuevo emisor en el mercado local. Adicionalmente, luego de ser listada esta acción con un precio de referencia de \$291, el accionista mayoritario radicó una oferta pública de adquisición por esta especie donde ofreció un precio de \$293 por acción y logró adquirir el 10,8% de las acciones totales.

En resumen, fue un semestre marcado por varios eventos corporativos y por la incertidumbre electoral. La liquidez durante este periodo siempre fue alta y mayor a la presentada durante el primer semestre del año pasado. El volumen promedio negociado por mes fue de 6.2 Billones. La variación del MSCI Colcap en el semestre fue de -6.2%. A las acciones del GEA sujetas de OPA (que mencionamos previamente) se sumó únicamente Davivienda como las acciones con variaciones positivas.

En términos de resultados corporativos, el primer trimestre fue positivo para la mayoría de las compañías, los ingresos crecieron a doble dígito en la mayoría, sin embargo, la alta inflación y los problemas en la cadena de suministro generan afectaciones en los costos de algunas empresas reduciendo algunos márgenes. Los principales emisores del mercado, Ecopetrol y Bancolombia lograron resultados históricos gracias a unas condiciones económicas favorables y a una buena eficiencia operativa. En el caso de Ecopetrol los resultados estuvieron impactados favorablemente por el aumento del precio del petróleo, mientras que el sector financiero se vio positivamente influenciado por una mayor demanda de crédito especialmente en la cartera de consumo y menores provisiones. La estrategia estuvo enfocada en aprovechar mediante la exposición al sector financiero y de petróleo la buena dinámica en resultados corporativos en sectores cíclicos como los mencionados anteriormente, mientras que para finales del segundo trimestre y previo a las elecciones presidenciales se buscó reducir esa exposición y buscar sectores más defensivos.

MERCADO DE RENTA FIJA

Un primer semestre complicado para la renta fija local en línea con lo sucedido en los mercados internacionales a raíz de la inflación y la postura de los distintos bancos centrales como lo hemos mencionado previamente. En promedio la curva de deuda pública en tasa fija aumentó 330 puntos básicos donde la parte media tuvo las mayores variaciones. En materia de deuda privada a esto se sumaron captaciones más agresivas por parte de los emisores, especialmente del sector financiero a tasas promedio del 12% a 360 días. Esto estuvo asociado a un crecimiento acelerado real en términos de cartera donde se destacó la cartera de consumo que crecía a doble dígito durante el primer trimestre del año, el incremento de tasas por parte del Banco de la República y cambios en las necesidades de fondeo de este tipo de emisores lo cual soportó unos spreads y márgenes en títulos indexados históricamente altos.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet www.globalcdb.com o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Fija 365, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas
Global Securities Facturas
Junio 30 de 2022



Con los datos más recientes hasta el corte de Mayo, los extranjeros fueron los mayores compradores de TES en lo corrido del año, incluso por encima de las AFPS. Estas compras ascendieron a cerca de 8.7 Billones. Sin embargo para este mismo corte las AFPS siguen siendo el mayor tenedor, seguido de los extranjeros y los bancos comerciales con un porcentaje de tenencia de 28%, 25% y 14% aproximadamente.

Durante la primera mitad del año 2022 la estrategia en materia de renta fija se basó en tratar de reducir la sensibilidad del portafolio, en parte disminuyendo la duración del portafolio. Se busco tener indexación de corto plazo tanto en IPC como en IBR para los menores plazos, de igual forma en papeles tasa fija con vencimientos menores a un año. Para finales del segundo trimestre se hizo una recomposición de los activos, con una mayor disminución en duración, cambiando tasa fija por indexados a IBR en plazos menores a un año y manteniendo liquidez en línea con el promedio del mercado en una estrategia defensiva ante el comportamiento de la renta foja global. De igual forma esto estuvo atado a la falta de consenso en cual seria la tasa terminal del Banrep para 2022 dado que las presiones inflacionarias siguen siendo altas, y la demanda interna sigue creciendo y presionando al alza las expectativas en donde Colombia tendría un crecimiento destacable para el año 2022 como mencionamos en los apartados anteriores.

Adicionalmente, la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo durante el mes de Junio trajo sorpresas positivas. Factores como un mayor crecimiento económico, los altos precios de las materias primas, un mayor recaudo tributario que estimo en \$19 billones adicionales y el impacto de la reforma tributaria para los próximos años favorecieron las estimaciones. Dentro de estas se destaca la disminución del endeudamiento como porcentaje del PIB a 56% para 2022 y acercándose al objetivo en el año 2024 de 55%. De igual forma la estimación de déficit fiscal se redujo a 5,6% desde el 6.2% estimado en el plan financiero.

El segundo semestre de 2022 traerá consigo mayor volatilidad en los mercados pues se espera que la inflación a nivel global empiece a ceder y la desaceleración en el crecimiento global se acentúe. De hecho, en los últimos días algunos bancos de inversión y otros analistas han empezado a descontar mayores probabilidades de recesión de la economía americana lo cual podría darse durante el semestre. En Colombia esperamos un inicio de semestre marcado por las buenas cifras de crecimiento que será uno de los factores ponderará el Banco de la República para las próximas decisiones de política monetaria con el fin de evitar un sobre calentamiento de la economía. Sorpresas por el lado de la inflación, especialmente a nivel global, traerían consigo mayores desvalorizaciones y volatilidad similar a lo observado durante los meses de Mayo y Junio.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet www.globalcdb.com o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Fija 365, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas
Global Securities Facturas
Junio 30 de 2022



POLITICA DE INVERSIÓN

Mediante la conformación del portafolio del Fondo de Inversión Colectiva, la Sociedad Administradora tiene como propósito, ofrecer al público una alternativa de inversión que esté basada, en su mayoría, en títulos valores no inscritos en el RNVE, correspondiente a diferentes sectores de la economía, con los límites establecidos en la política de inversión.

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

ASPECTOS GENERALES Y PERFIL DE RIESGO

En consideración a la política de inversión del fondo, los aportes entregados por los Inversionistas se invertirán en los siguientes tipos de activos: (i) facturas en pesos; (ii) facturas no consideradas títulos valores: facturas que no cumplen con alguno de los requisitos estipulados en el código de comercio para que sea consideradas título valor; (iii) 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 FOGAFIN; (iv) en valores de contenido crediticio emitidos por entidades de naturaleza privada con una calificación igual o superior a doble A (AA) para valores de largo plazo o su equivalente para valores de corto plazo que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es alto. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de esta.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet www.globalcdb.com o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Fija 365, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

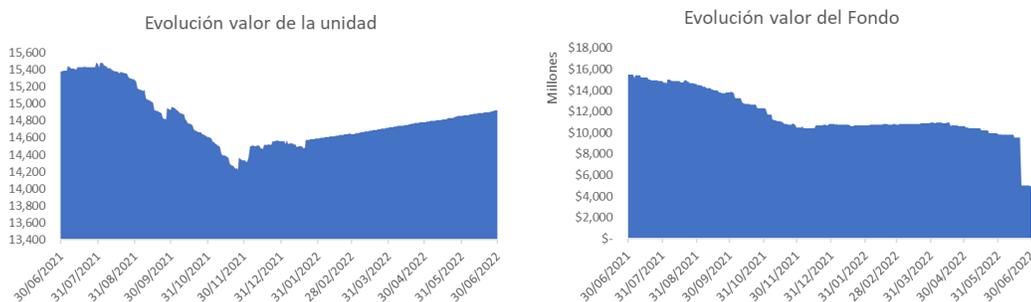
Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas
Global Securities Facturas
Junio 30 de 2022



DESEMPEÑO DEL FONDO

FONDO FACTURAS 30-06-2022					
	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos dos años
Rentabilidad E.A	5.76%	5.15%	5.15%	-2.97%	0.35%
Volatilidad	0.29%	1.25%	1.25%	2.66%	1.93%

En cuanto a la rentabilidad del Fondo, se evidencia que para aquellas que son calculadas en el periodo de 2022 son positivas y han generado valor al inversionista, sin embargo, tanto la rentabilidad último año como la de últimos dos años, aún conservan el efecto de las provisiones ocasionadas por el negocio con Mercadería S.A.S (Justo & Bueno).



En el gráfico anterior “Evolución del valor de la unidad” se evidencia lo resaltado anteriormente, donde el valor de la unidad del Fondo, a partir del mes de enero de 2022 presenta un crecimiento constante, dado principalmente por la significativa disminución a la exposición de títulos cuyo pagador era Mercadería y retomando la senda de rendimientos positivos dentro del FIC.

Fecha	Valor Unidad	Variación valor unidad	Valor FIC	Variación Valor FIC
31/12/2021	14,556.7421	5.15%	10,804,110,367	-54.01%
30/06/2022	14,923.5055		4,969,045,057	

Es importante anotar que durante el mes de julio se materializó un evento de Riesgo de liquidez, teniendo en cuenta que un inversionista representaba el 56% de las participaciones dentro del FIC, representado en tres inversiones diferentes, el cual,

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet www.globalcdb.com o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Fija 365, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas
Global Securities Facturas
Junio 30 de 2022

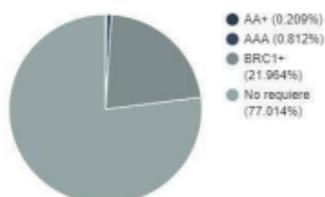


decidió redimir una porción importante de estas, es por este motivo que se observa la caída en el valor del fondo para el cierre de junio.

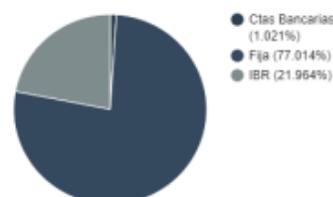
COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición del portafolio de inversión colectiva

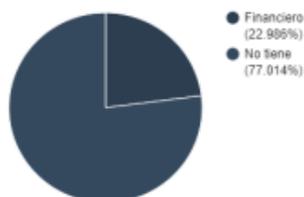
Composición portafolio por calificación



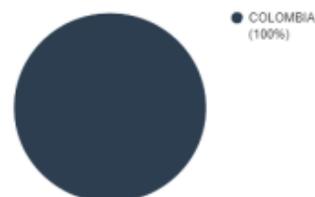
Composición portafolio por tipo de renta



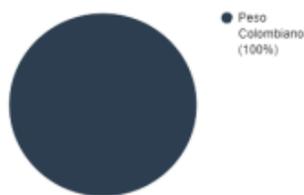
Composición portafolio por sector económico



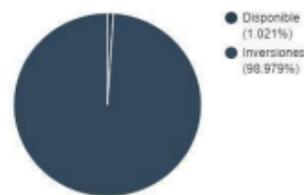
Composición portafolio por país emisor



Composición portafolio por moneda



Composición del activo



Como se menciona dentro de la política de inversión del FIC, el objetivo es mantener inversiones, mayoritariamente en instrumentos de contenido económico, por ese motivo, se evidencia que a corte de 30 de junio el 77.014% de las inversiones no requerían calificación (tratándose de este tipo de activos) que a su vez son catalogados como renta fija. Además de esto, el portafolio contaba con un CDT adquirido en el mercado de valores que estaba indexado a IBR y representaba el

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet www.globalcdb.com o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Fija 365, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas
Global Securities Facturas
Junio 30 de 2022



21.96% del valor del FIC, dado lo anterior, el porcentaje invertido a la fecha era 98.79%, todo en pesos Colombianos.

ESTADOS FINANCIEROS

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GS COF FACTURAS
ADMINISTRADO POR GLOBAL SECURITIES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Notas	31 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	69,987	5,401,538
Inversiones negociables	5	5,912,027	5,101,671
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	19,022	-
Activos en dación de pago		313,626	333,142
Total activo		6,314,662	10,836,351
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7	1,345,617	32,241
Total pasivos corrientes		1,345,617	32,241
Activos netos de los inversionistas			
Activos netos de los inversionistas	8	4,969,045	10,804,110
Total pasivos y activos netos de los inversionistas		6,314,662	10,836,351

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet www.globalcdb.com o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Fija 365, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas
Global Securities Facturas
Junio 30 de 2022



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GS COF FACTURAS
ADMINISTRADO POR GLOBAL SECURITIES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
ESTADO CONDENSADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Notas	30 de Junio de 2022	30 de Junio de 2021	31 de Marzo de 2022	31 de Marzo de 2021
Ingresos de Operaciones Ordinarias		1,008,911	597,924	489,169	320,788
Gastos de Operaciones Ordinarias					
Perdidas por valoración a valor razonable, neta	9	(22,539)	-	156,857	(300,739)
Comisiones		191,586	320,497	99,432	165,002
Honorarios	10	3,296	6,661	1,467	3,353
Pérdida en venta de inversiones		(5,527)	-	-	-
Deterioro de provisiones		558,823	116,047	276,659	-
Gastos Bancarios		1,324	2,240	1,011	983
		726,963	445,445	535,427	(131,402)
Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos		281,948	152,479	(46,258)	452,190

*Estados financieros sin auditar

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet www.globalcdb.com o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Fija 365, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas
Global Securities Facturas
Junio 30 de 2022



COMENTARIOS DEL GERENTE

El primer semestre de 2022 se evidenció un proceso de reapertura total de la economía y con ello la reactivación definitiva de los diferentes sectores económicos, impulsado por la relajación casi al 100% de las medidas tomadas por el gobierno para la prevención del COVID-19. Para el caso del Fondo Facturas, a pesar de haber sido muy golpeado por los eventos de impagos por parte de Mercadería S.A.S (Almacenes Justo y Bueno), se destaca que los demás negocios no presentaron mayores deterioros y por el contrario se empezaron a reactivar la demanda de recursos para fondear sus operaciones.

En cuanto a Mercadería S.A.S, como es de conocimiento público se hicieron repetidos intentos por parte de esta compañía para reactivar su operación, bien sea, mediante acuerdos con sus acreedores o buscando un socio internacional, a junio 30 ninguna de estas situaciones se ha logrado materializar. No obstante, lo comentado anteriormente en el mes de octubre Global Securities como administrador de esta cartera en conjunto con el comité de inversiones buscó acuerdos con los emisores de las facturas (cuyo pagador es Mercadería), los cuales repercutieron en un efecto positivo en el fondo, toda vez, que dichos acuerdos lograron revertir, durante el mes de enero, una porción de las pérdidas acumuladas por efecto de las provisiones. Dado los acuerdos que se tienen firmados a la fecha, con más del 80% de los proveedores, se ha venido normalizando el valor de la unidad y con ello reiniciar la senda de rendimientos positivos en el fondo, acorde con el riesgo del mismo. Es importante resaltar en que actualmente todos los acuerdos de pago han venido cumpliéndose en su totalidad y el único emisor con el cual no fue posible llegar a un término para realizar un acuerdo de pago, se encuentra provisionado 100% dentro del fondo, por lo que se inició todo el proceso jurídico correspondiente para la recuperación

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento y un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en la página de internet www.globalcdb.com o en las oficinas de Global Securities S.A. Las obligaciones asumidas por GLOBAL SECURITIES S.A., del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Renta Fija 365, relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.