

# INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Credit Opportunities Fund Facturas  
Global Securities Facturas  
Junio 30 de 2024



## ENTORNO ECONOMICO

### Información Económica.

El inicio del primer semestre del año estuvo marcado por una expectativa de desaceleración en el crecimiento global y un descenso de la inflación. La primera parte del semestre estuvo explicada por una menor probabilidad de que estos eventos se materializaran y por ende que eso se tradujera en recortes de tasas de interés por parte de los bancos centrales y de igual forma reducciones en las tasas de mercado y los bonos. Es así como en la primera parte del año los tesoros en Estados Unidos alcanzaron a aumentar cerca de 90 puntos básicos en la referencia de diez años acercándose al 4,7%. Esto fue una fuente de volatilidad para los mercados donde el local no fue ajeno a esta situación, periodo en el cual la deuda pública sufrió un retroceso que para la referencia de 10 años implicó un alza de cerca de 65 puntos básicos hasta su máximo en tasa del año. La inflación local continuó con su descenso, bajando 210 puntos básicos desde el inicio de año, pero no al ritmo esperado por el mercado a inicios de año. Durante el segundo trimestre del año se vio una mayor estabilidad, donde la inflación total por el contrario aumentó del 7,16% en Abril al 7,18% en Junio. Las expectativas de inflación de cierre de 2024 aumentaron en 31 puntos básicos al 5,70% a cierre del primer semestre según la encuesta de expectativas del banco de la república. Esto contrasta de forma importante con lo observado en los demás países de la región donde las inflaciones totales de Chile, México y Brasil cerraron el semestre en un rango de 4%-5%. A pesar del consenso para disminuir las tasas de interés, los miembros de la junta tuvieron mucha cautela reduciendo las tasas en 175 puntos básicos durante el primer semestre influenciados por las difíciles condiciones externas, un descenso lento de la inflación, la volatilidad de los mercados internacionales, la depreciación del tipo de cambio y los riesgos fiscales entre otros. Al respecto la agencia calificadora Moody's mantuvo la calificación en Baa2, pero cambió la perspectiva de la calificación pasando de estable a negativa señalando los riesgos en la gestión fiscal y el recaudo producto del bajo crecimiento. El MFMP presentado por el gobierno generó algo de calma al mostrar un mayor compromiso por respetar la regla fiscal anunciando recortes en el gasto por alrededor del 1,2% del PIB, a pesar del aumento en las estimaciones de déficit fiscal al 5,6% del PIB en 2024 desde el 4,3% de 2023.

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 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.

## **Renta Fija.**

El semestre se presentó con algo de volatilidad en el mercado a raíz de los persistentes riesgos inflacionarios y una menor perspectiva de recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales como la FED y el BCE. En el caso de la deuda pública local los TES la curva se desplazó cerca de 50 puntos básicos al alza. Hacia adelante se espera una reducción en los tipos de interés por parte del BanRep de aproximadamente otros 300 puntos básicos hacia el 8% - 8,5% y una inflación que converja a un rango de 5% - 6% por lo que este tipo de activo podría tener un buen desempeño en lo restante del año. La estrategia se basó en aumentar gradualmente la duración del fondo en la primera parte del semestre, manteniendo niveles de liquidez adecuado en vista de algunos riesgos aun presentes y aumentar la participación de la tasa fija dentro del portafolio. Hacia adelante seguimos encontrando un mayor interés por este tipo de papeles y el movimiento de la última parte del primer semestre ha ofrecido mejores niveles de entrada.

## **Renta Variable.**

El primer semestre de año estuvo caracterizado por un muy buen desempeño del mercado accionario que había empezado a formarse desde el último trimestre de 2023. El Colcap repuntó aproximadamente un 15%, con aproximadamente un 78% de los emisores con retornos positivos donde emisores como PFGrupo Sura y Mineros repuntaron por encima de un 70%. Gran parte del semestre estuvo marcado por un continuo flujo vendedor AFPs, que fue compensado por la posición compradora de otros agentes donde el sector real tomo relevancia ante los programas activos y vigentes de recompra de acciones como en el caso de Celsia, Cemargos y Grupo Argos. Algunos riesgos como la posibilidad de excluir a Colombia de los mercados emergentes se disiparon entre otras cosas por mejores volúmenes de negociación y valorizaciones, y otros como la reforma pensional emergieron. La menor inflación y los recortes de tipos de interés favorecieron el mayor interés por la renta variable en un contexto donde el bajo crecimiento de la economía local se ha visto reflejado en mayor debilidad de los resultados corporativos. La estrategia estuvo basada en tener un portafolio dinámico pero aprovechar los bajos precios y valoraciones para exponerse un poco más en el mercado local en especial en niveles inferiores a los 1300 puntos del Colcap, procurando disminuir los niveles de liquidez y con una mayor ponderación en activos del sector de servicios públicos, materiales y financiero, con una preferencia por emisores con un Dividend Yield alto que permitiera amortiguar un poco la volatilidad de corto plazo ya que la tasas de interés de corto plazo llegaron a ser muy similares a las que ofrecían los dividendos en niveles cercanos al 8%-10%. Hacia adelante persisten algunos riesgos tanto locales como regionales que nos hace pensar la dinámica del segundo semestre pueda ser menor a la del primero, por lo que mantendremos aun algo de cautela desde el punto de vista táctico sin dejar de lado que todavía siguen existiendo valoraciones muy atractivas ofreciendo aun oportunidades y a la espera de menores tipos de interés y una recuperación gradual en el crecimiento para cierre del año.

## 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, de tal forma que los inversionistas puedan acceder a estos instrumentos invirtiendo en el fondo.

De acuerdo con el predominio de los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es alto.

La inversión en la Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de las inversiones, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de esta y esencialmente al riesgo de crédito asumido en la inversión en la clase de activos descritos anteriormente.

## 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: mayoritariamente (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.

## DESEMPEÑO DEL FONDO

Rentabilidad y volatilidad histórica del portafolio de inversión colectiva:												
Clase	Rentabilidad histórica (E.A.)						Volatilidad histórica					
	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años
FIC G.S. CREDIT OPP	12.372%	11.891%	11.891%	-0.812%	5.245%	2.623%	0.054%	2.076%	2.076%	5.087%	3.847%	5.058%

En cuanto a la rentabilidad y volatilidad del Fondo, se evidencia que durante los periodos más cortos de evolución no se han presentado eventos que han impactado negativamente dichas mediciones, por el contrario, se han venido presentando rentabilidades atractivas en comparación con los productos que son competencia de este tipo de FICs. El hecho de contar con inversiones sobre activos no tradicionales y tampoco presentar exposición alta a riesgo de mercado ha significado una tendencia favorable para este vehículo de inversión, presentándose como una alternativa que permite a los inversionistas diversificar su portafolio.



En los gráficos anteriores, se evidencia lo ya resaltado, el fondo, desde el mes de julio del año 2023, no ha presentado volatilidades importantes en su valor de unidad y a pesar de haber mantenido una tendencia lateral entre agosto 2023 y enero de 2024, a partir del segundo mes del año en curso ha presentado una rentabilidad creciente y consistente. En cuanto al valor del FIC, se tuvo decrecimientos constantes hasta el primer trimestre del año 2024, explicado por los sucesos de volatilidad del 2023, a la fecha, y luego de haber superado estas situaciones, se observa un crecimiento en los activos administrados de manera mensual y adicionalmente una estabilidad en el número de adherentes que hacen parte del fondo.

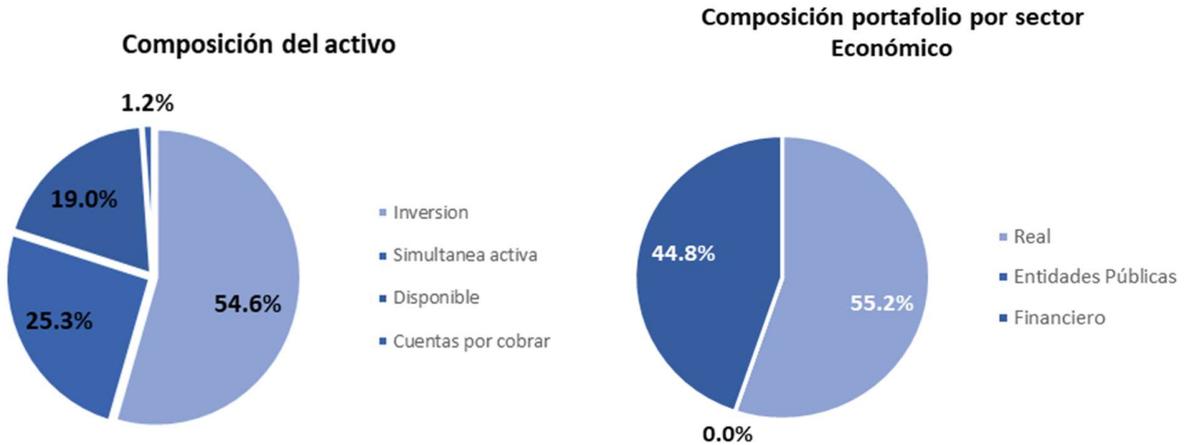
A la fecha, no avizoramos futuras contingencias adicionales, dado que los negocios que componen el portafolio de inversiones se han desarrollado con base en políticas de riesgos robustas y ajustes en los procedimientos donde se describe el seguimiento y control de la cartera; estas inversiones son realizadas con empresas cuya

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 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.

trayectoria, confianza y situación financiera brinden la seguridad suficiente de contar con operaciones cuyo nivel de riesgo sea el menor posible, además, con tasas de descuento acordes a la situación económica del país

Para 2024 la estrategia comercial del fondo se ha concentrado en recuperar el terreno perdido en cuanto a los activos administrados del fondo y sus rentabilidades, lo anterior, con miras a proyectar un mejor desempeño a partir de la diversificación en sus activos, lo anterior, teniendo en cuenta que la proyección de inflación se estima alrededor del 5%-6% en el mes de diciembre situación que ha venido presionando a la baja las tasas de captación de las entidades financieras, por lo cual, los fondos alternativos se están convirtiendo en una inversión atractiva para los inversionistas de alto riesgo o aquellos que quieran diversificar su portafolio con una porción de participación en este tipo de productos.

## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO



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 de 2024, el porcentaje de inversión en esta clase de activos, sobre el valor total de su activo era 54.6%; el 25.3% correspondía a simultáneas sobre títulos inscritos en el RNVE y el 19% se encontraba en depósitos bancarios, todo lo anterior, invertido en pesos colombianos. Es claro que se tiene una oportunidad de inversión sobre una mayor proporción de activos de crédito, sin embargo, en algunos momentos, donde se imposibilita la consecución de contrapartes que cumplan los requisitos para ser sujetas a este tipo de transacciones, se determina invertir en algunos productos complementarios como es el caso de las simultáneas activas.

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 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.

Actualmente, la estrategia se enfoca en el descuento de facturas de compañías que pertenecen al sector real, donde a estas entidades se les realiza un estricto análisis de riesgo de crédito y dada la coyuntura actual del país, se robustecieron las políticas y barreras de entrada para aquellas compañías que tienen una necesidad de financiación a través de estos fondos de crédito.

## ESTADOS FINANCIEROS

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPORTUNITIES  
FUND-FACTURAS  
ADMINISTRADO POR GLOBAL SECURITIES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Por los años terminados al 30 de Junio de 2024 y 2023  
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

	Notas	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	2,388,251	976,729
Operaciones de mercado monetario	-	-	-
Inversiones negociables	5	2,943,683	4,556,359
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	62,924	85,428
Activos en dación de pago		-	-
		-	-
<b>Total activo</b>		<b>5,394,858</b>	<b>5,618,516</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Aportes por devolver	7	100	100
Cuentas por pagar	7	42,262	49,433
Otros Pasivos	7	45,120	94,614
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>87,482</b>	<b>144,147</b>
<b>Activos netos de los inversionistas</b>			
Activos netos de los inversionistas	8	5,307,376	5,474,369
<b>Total pasivos y activos netos de los inversionistas</b>		<b>5,394,858</b>	<b>5,618,516</b>

A cierre de junio de 2024, el FIC ha tenido un decrecimiento del 3.05% en sus activos administrados (valor del patrimonio), esto obedeció principalmente a las redenciones de las participaciones por parte de los adherentes. Para el corte del semestre, como se puede observar, se incrementó el valor del efectivo y equivalentes, siendo trasladado desde la inversión, lo anterior, teniendo en cuenta que producto de la coyuntura económica del país y las altas tasas de financiación, los análisis de crédito y barrera de entrada al fondeo a través de nuestros fondos se han robustecido. En cuanto al pasivo del Fondo, la variación más significativa, se evidencia una disminución en la cuenta de otros pasivos, siendo esto

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 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.

generado por la devolución de los remanentes que quedan posterior a la realización de las operaciones de crédito (prepagos y pagos por anticipado).

**ADMINISTRADO POR GLOBAL SECURITIES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado**  
**Por los años terminados al 30 de Junio de 2024 y 2023**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

	Notas	Cierre de año	
		1 de enero de 2024 a 30 de junio de 2024	1 de enero de 2023 a 30 de junio de 2023
<b>Ingresos de Operaciones Ordinarias</b>			
Ganancia por valoración a valor razonable, neta		345,380	273,419
Ganancia por rendimientos financieros, neta		38,880	53,868
Ganancia por venta de inversiones			7
Ganancia neta por rendimientos de compromisos		54,954	24,814
Recuperación de provisiones		-	11,321
Otros		56,103	46,417
		<b>495,317</b>	<b>409,846</b>
<b>Gastos de Operaciones Ordinarias</b>			
Custodio de Información		-	-
Perdidas por valoración a valor razonable, neta	9	-	-
Comisiones		110,478	84,092
Honorarios	10	5,094	5,830
Pérdida en venta de inversiones		9	-
Deterioro de provisiones		88,554	20,343
Gastos Bancarios		6,213	4,338
		<b>210,348</b>	<b>114,603</b>
<b>Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos</b>		<b>284,969</b>	<b>295,243</b>
		<b>284,969</b>	<b>295,243</b>

\*Estados financieros sin auditar

En cuanto a los ingresos del FIC, para el primer semestre del año, tuvo un mejor desempeño a lo reflejado el mismo periodo del corte anterior con 20.9% de incremento, más aún, teniendo en cuenta que este resultado operacional presentado obedece netamente a la naturaleza del FIC, es decir, las mayores ganancias se presentaron por valoración de las inversiones y no producto de ingresos no operacionales.

En cuanto a la utilidad del fondo, se evidencia que, a cierre de junio de 2024, se mantiene un valor similar, presentando una leve caída del 3.5% con respecto al mismo corte del periodo anterior. Esta situación, se presenta principalmente, toda vez, que para el año 2024, el FIC durante todos los meses ha presentado un mayor volumen de activos administrados y por tanto, un mayor gasto por comisión de administración reflejada en el rubro de comisiones.

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 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.

## COMENTARIOS DEL GERENTE

La estrategia del fondo se basó principalmente en el descuento de títulos de contenido económico no inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) a cargo de emisores y pagadores de la mejor calidad crediticia y para los cuales el área de Riesgos efectúa análisis periódicos a su capacidad crediticia. Como se ha mencionado a lo largo del informe, el 2024 ha traído consigo nuevos retos para el fondo, lo anterior, relacionado con la capacidad crediticia de las entidades que se presentan como contraparte del FIC y en ese sentido, la decisión de estresar los modelos de análisis para permitir un filtro cada vez más robusto con base en la situación que está atravesando la economía del país; esto siempre en pro del beneficio de nuestros inversionistas con el objetivo que sus recursos estén bajo un riesgo que sea posible monitorear y mitigar de una manera más adecuada.

Los recursos líquidos se han venido invirtiendo en títulos inscritos en el RNVE que posean una calificación mínima de AA y/o en operaciones simultáneas. De acuerdo con el predominio de los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es alto.

El 2023, significó para este tipo de vehículos de inversión retos importantes, toda vez que, la rentabilidad de los productos tradicionales para los inversionistas, como es el caso de CDT, bonos y otros productos de renta fija, tuvieron buenos desempeños producto de las altas tasas de captación y colocación de las entidades financieras. Para el año 2024, la situación se ha venido revirtiendo, de tal modo que la política expansiva del Banco de La República se ha materializado a través de la disminución en las tasas de interés, lo cual, genera una oportunidad de mercado para estos Fondos de Inversión con un perfil arriesgado, donde el inversionista pueda generar rentabilidades atractivas, en este caso, en un periodo de redención de 90 días.

No obstante, y a pesar de la consecución de buenos resultados, el fondo se ve expuesto a mayores riesgos de crédito, lo anterior, en línea con el costo de la deuda que actualmente tienen las compañías que requiere financiamiento, produciendo esto cierta incertidumbre y exposición al riesgo de crédito. Para esto, la administración, ha enfocado sus esfuerzos en construir un portafolio compuesto por emisores y pagadores que cumplan condiciones cualitativas y cuantitativas como: volumen facturación mínima, utilidad operativa y EBITDA positivos, reconocimiento en el mercado entre otros indicadores que nos permitan mitigar estos riesgos, sumado a la negociación de operaciones corto plazo (máximo 120 días).

Para lo que resta del año se avizora una recuperación en valor de unidad, y una rentabilidad que esperamos pueda sostenerse en el mediano y largo plazo; teniendo claro que existe un desafío ante la situación económica del país y las empresas y que la exposición al riesgo de crédito de este fondo es alta. En adelante, no avizoramos futuras contingencias, dado que los negocios que componen el portafolio de inversiones se han desarrollado con base en políticas de riesgos robustas; estas inversiones son realizadas con empresas cuya trayectoria, confianza y situación financiera brinden la seguridad suficiente de contar con operaciones cuyo nivel de riesgo sea el menor posible.