



Estados Financieros Intermedios Condensados del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores administrado por Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa por el periodo de seis (6) y tres (3) meses que terminó el 30 de junio de 2023.

TABLA DE CONTENIDO



Informe del Revisor Fiscal

Estados de Situación Financiera intermedio condensado.....	3
Estados de Resultado Integral intermedio condensado.....	4
Estados de Flujos de Efectivo intermedio condensado.....	5
Estados de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas	6
Nota 1. Entidad que reporta.....	7
Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros	7
Nota 3. Políticas contables	9
Nota 4. Negocio en marcha	9
Nota 5. Administración y gestión del riesgo	9
Nota 6. Efectivo y equivalente de efectivo	13
Nota 7. Inversiones	14
Nota 8. Cuentas por cobrar.....	17
Nota 9. Activos recibidos en dación en pago	17
Nota 10. Cuentas por pagar.....	18
Nota 11. Otros pasivos	18
Nota 12. Activos netos de los inversionistas.....	18
Nota 13. Valoración a valor razonable	18
Nota 14. Recuperación y constitución de provisiones, neta.....	19
Nota 15. Otros ingresos	19
Nota 16. Comisiones.....	20
Nota 17. Contingencias.....	20
Nota 18. Controles de ley	20
Nota 19. Orden administrativa Superintendencia financiera.	20
Nota 20. Cesión de activos administrador	21
Nota 21. Eventos subsecuentes	22
Nota 22. Aprobación de los estados financieros.....	22

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES
FUND-TÍTULOS VALORES**

ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

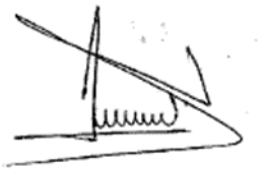
Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado

Al 30 de junio de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	\$ 5.047.807	3.626.451
Inversiones negociables	7	17.612.304	17.632.195
Cuentas por cobrar	8	284.441	1.952.302
Activos en dación de pago	9	45.215	-
Total activo		22.989.767	23.210.948
Pasivo			
Aportes por devolver		20	20
Cuentas por pagar	10	99.731	102.022
Otros pasivos	11	694.502	616.355
Total pasivo		794.253	718.397
Activos netos de los inversionistas			
Activos netos atribuibles a inversionistas adherentes	12	22.195.514	22.492.551
Total activos netos de los inversionistas		22.195.514	22.492.551
Total pasivo y activo neto de los inversionistas		\$ 22.989.767	23.210.948

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



Jose Daniel Acosta Portilla
Representante Legal (*)



Jose Andres Martinez Peña
Contador (*)
T.P. 280789 – T

Selma Mesa Carvajal
Revisor Fiscal
T.P. 45524 – T
Miembro de BKF International S.A.
(Ver mi informe adjunto)

(*) "Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo".

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES
FUND-TÍTULOS VALORES**

ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

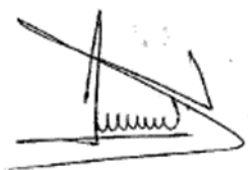
Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado

Por el periodo de seis (6) y tres (3) meses que terminaron el 30 de junio de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Por el periodo de	<u>Notas</u>	1 de enero a 30 de junio 2023	1 de enero a 30 de junio 2022	1 de abril a 30 de junio 2023	1 de abril a 30 de junio 2022
Ingresos de Operaciones Ordinarias					
Ganancia por valoración a valor razonable, neta	13	\$ 1.479.651	1.238.521	703.750	716.658
Ganancia por rendimientos financieros		149.031	162.527	89.864	86.804
Ganancia por venta de inversiones, neta		-	6.282	-	997
Ganancia por rendimientos de compromisos, neta		32.029	2.380	3.731	-
Ganancia por otros Ingresos	15	161.908	4.150	6.314	4.150
		1.822.619	1.413.861	803.659	808.609
Gastos de Operaciones Ordinarias					
Comisiones	16	374.715	609.409	201.463	281.409
Honorarios		11.057	4.831	2.712	2.831
Pérdida en venta de inversiones		711	-	688	-
Recuperación y constitución de provisiones, neta	14	18.796	(385.138)	32.248	22.926
Gastos bancarios		12.079	19.993	4.904	2.218
		417.358	249.095	242.015	309.384
Variación en los activos netos de los Inversionistas por rendimientos		\$ 1.405.261	1.164.766	561.642	499.225

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



Jose Daniel Acosta Portilla
Representante Legal (*)



Jose Andres Martinez Peña
Contador (*)
T.P. 280789 – T

Selma Mesa Carvajal
Revisor Fiscal
T.P. 45524 – T
Miembro de BKF International S.A.
(Ver mi informe adjunto)

(*) "Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo".

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES
FUND-TÍTULOS VALORES**

ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

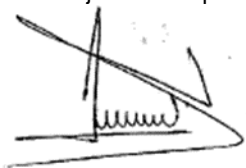
Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado

Por el periodo de seis (6) meses que terminaron el 30 de junio de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Flujos de efectivo generados por actividades de operación		
Variación en los activos netos de los Inversionistas por Rendimientos	\$ 1.405.261	1.164.766
Conciliación entre los activos netos de inversionistas por rendimientos y el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Ganancia en valoración de inversiones, neta	(1.479.651)	(1.238.522)
Ganancia por rendimientos financieros	(149.031)	(162.527)
Ganancia por rendimientos de compromisos	(32.029)	(2.380)
Recuperación y constitución de provisiones, neta	18.796	(385.138)
Perdida/Ganancia en venta de inversiones	711	(6.282)
Ganancias por otros Ingresos	(161.908)	(4.150)
	(397.851)	(634.233)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Inversiones a valor razonable en resultados	1.661.095	11.167.676
Cuentas por cobrar	1.667.861	(393.631)
Otros activos	116.692	401.002
Cuentas por pagar	75.857	(1.690.184)
Retiros netos de suscriptores	(1.702.298)	(6.267.288)
Efectivo neto provisto por (usado en) por actividades de operación	1.819.207	(3.217.575)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	1.421.356	(2.583.342)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	3.626.451	10.366.602
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 5.047.807	12.949.944

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



Jose Daniel Acosta Portilla
Representante Legal (*)



Jose Andres Martinez Peña
Contador (*)
T.P. 280789 – T

Selma Mesa Carvajal
Revisor Fiscal
T.P. 45524 – T
Miembro de BKF International S.A.
(Ver mi informe adjunto)

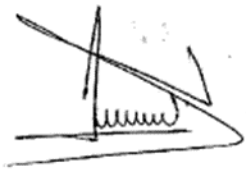
(*) "Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo".

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES
FUND-TÍTULOS VALORES
ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Estado Intermedio Condensado de cambios en los Activos Netos de los Inversionistas
Por el periodo de seis (6) meses que terminaron el 30 de junio de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Saldos al 01 de enero de 2022	\$	40.141.057
Adiciones de capital		7.359.562
Retiros de capital		(13.626.850)
Variación en los activos netos de los inversionistas		1.164.766
Saldos al 30 de junio de 2022	\$	35.038.535

Saldos al 01 de enero de 2023	\$	22.492.551
Adiciones de capital		3.060.041
Retiros de capital		(4.762.339)
Variación en los activos netos de los inversionistas		1.405.261
Saldos al 30 de junio de 2023	\$	22.195.514

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



Jose Daniel Acosta Portilla
Representante Legal (*)



Jose Andres Martinez Peña
Contador (*)
T.P. 280789 – T

Selma Mesa Carvajal
Revisor Fiscal
T.P. 45524 – T
Miembro de BKF International S.A.
(Ver mi informe adjunto)

(*) "Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo".

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Nota 1. Entidad que reporta

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores (en adelante Global SCO Fund-Títulos Valores) administrado por Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa (en adelante la Sociedad Administradora) tiene como objetivo ofrecer al público una alternativa de inversión que esté basada en títulos valores no inscritos en el RNVE, específicamente facturas, pagares, cheques y cesión de derechos, de manera que sea más fácil para el inversionista tener acceso a la exposición en estos instrumentos. El Fondo de Inversión Colectiva está integrado por recursos recibidos de constituyentes, como lo establece el Decreto 1242 de 2013 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Adicionalmente y de acuerdo con los límites establecidos en su Prospecto, dichos recursos pueden ser invertidos en 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 Fogafin. El portafolio podrá estar compuesto por operaciones repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores de acuerdo con los límites de concentración.

El plazo promedio ponderado de vencimiento de las inversiones de Global SCO Fund-Títulos Valores no excederá en ningún momento los tres (3) años. El plazo de permanencia de Global SCO Fund-Títulos Valores es de 180 días.

El perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es alto debido a que la estructura de plazos y la calidad de los activos que conforman el portafolio, muestran una importante sensibilidad ante un posible incumplimiento de las obligaciones contractuales de los emisores y/o pagadores de los títulos valores.

Mediante oficio No. 2009001374-011 del 27 de abril de 2009 expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia, fue aprobado el reglamento de la Cartera Colectiva Escalonada con Compartimentos Global Securities Credit Opportunities Fund, el cual fue previamente autorizado por la Junta Directiva en las sesiones del 18 de diciembre de 2008 y del 31 de marzo de 2009 respectivamente según consta en las actas 184 y 187 respectivamente.

Con fecha 22 de junio de 2015, mediante oficio N° 2015012723-001 la Superintendencia Financiera de Colombia, impartió aprobación de la modificación integral del reglamento de Carteras Colectivas, cuya denominación aprobada fue de Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores, anteriormente Compartimento Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores de la Cartera Colectiva Escalonada con Compartimentos denominada "Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores".

Global SCO Fund-Títulos Valores tendrá una duración hasta el 31 de diciembre del 2042. Este término se podrá prorrogar, previa modificación al reglamento debidamente aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Fund- Títulos Valores lleva su propia contabilidad, independiente de la contabilidad de la Sociedad Comisionista y bajo la administración de ésta, de acuerdo con las reglas que sobre el particular establece la Superintendencia Financiera de Colombia.

El 14 de abril de 2020 bajo el oficio 2020065569-000-000 Se recibió la aprobación por parte de la Superfinanciera Financiera de Colombia de la modificación del reglamento del Fondo, modificando el monto mínimo de ingreso:

a. Reducción del monto mínimo de ingreso de \$5.000.000 a \$200.000, que obedece a una decisión comercial con el fin de captar mayor número de inversionistas

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros

2.1 Marco Técnico Normativo

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021 y 1611 de 2022. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2020.

Global SCO Fund-Títulos Valores aplica a los presentes estados financieros la siguiente excepción contemplada en el Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIIF 9 respecto de la clasificación y la valoración de las inversiones. para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

2.2 Bases de medición

Los estados financieros del Fondo de Inversión Colectiva han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor oficial de precios.

2.3 Importancia Relativa y Materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hace de acuerdo con su importancia relativa. Un hecho económico es importante cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento y teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información, aquellos que representan el 5% o más del activo total, del pasivo total, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso.

2.4 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Para los efectos, Global SCO Fund-Títulos Valores no tiene activos subyacentes que contengan este tipo de estimaciones.

2.5 Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de Global SCO Fund-Títulos se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional del Fondo de Inversión Colectiva y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

2.6 Valor razonable de instrumentos financieros

En la determinación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros, la normatividad expedida por la Superintendencia Financiera exige la utilización de los precios suministrados por un proveedor de precios. Esto implica el reconocimiento de los ajustes por valoración, mediante el uso de una base objetiva establecida por un tercero que aplica las técnicas permitidas por la NIIF 13.

El Fondo mide los instrumentos financieros presentados como inversiones por su valor razonable a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Así mismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado. Se define como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Todos los activos y pasivos para los cuales se mide o se revela el valor razonable en los estados financieros se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable, como se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto con los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición,
- Nivel 2: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, pero son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercados observables (variables no observables).

2.7 Provisión y ajuste de valoración

La provisión de títulos se realiza conforme lo establecido en la Circular Básica Contable de la SFC, la metodología para estimar el ajuste en valoración aplicable a emisores y pagadores personas jurídicas, mencionado en el artículo 6.4 del Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera fue aprobado en el Comité de riesgos del 25 de octubre de 2021. Posteriormente, la Junta Directiva en su reunión del 17 de marzo de 2022 aprobó la metodología para estimar dicho ajuste a pagadores personas naturales.

La metodología para personas jurídicas evalúa siete variables: score crediticio, morosidad, cifras financieras, fortalecimiento de la estructura de negocio, concentración entre el emisor y pagador, comportamiento del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el sector económico respectivo y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

Para el caso de las personas naturales se evalúan tres variables: morosidad, Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

Nota 3. Políticas contables

De acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia, las políticas contables aplicadas por el Fondo en estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información y revelación requerida, por un estado financiero anual, y por tal motivo es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales a 31 de diciembre de 2022.

Nota 4. Negocio en marcha

La gerencia prepara los estados financieros de Global SCO Fund-Títulos Valores, sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de este juicio la gerencia considera la posición financiera actual de Global SCO Fund-Títulos Valores, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras.

A la fecha global se encuentra en un proceso de integración con la entidad Progresión Comisionista de Bolsa a la espera de la autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, de este informe no tenemos conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que el fondo no tenga la habilidad para continuar como negocio en marcha durante el 2023.

Nota 5. Administración y gestión del riesgo

La Junta Directiva es el órgano responsable de establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad Administradora y de los Fondos que tiene bajo su administración. La Junta ha designado al Comité de Riesgos para que sea el responsable por el monitoreo de las políticas y límites establecidos para la gestión de riesgo de la Sociedad Administradora. Este Comité informa regularmente a la Junta Directiva acerca de sus actividades, niveles de exposición al riesgo y el cumplimiento de las políticas definidas para gestionar cada tipo de riesgo identificado.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad Administradora son establecidas con el objeto de identificar y medir los riesgos enfrentados, fijar límites y controles de riesgo y monitorearlos para garantizar el cumplimiento de los límites.

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

La Sociedad Administradora, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría de la Sociedad Administradora supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Sociedad Administradora. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones regulares y ad hoc de los controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados a la Dirección y al Comité de Auditoría.

Los riesgos más significativos que afectan el FIC se encuentran descritos en su reglamento y por naturaleza es un Fondo de Perfil de Riesgo ARRIESGADO. A continuación, se presenta una breve descripción de estos.

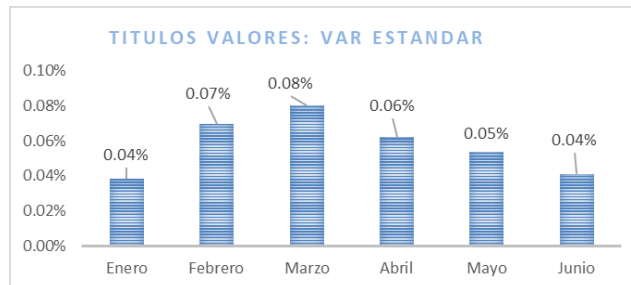
Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor del Fondo administrado, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros y de las posiciones asumidas.

Por la naturaleza del Fondo y la clase activos en los que invierte, su exposición a este riesgo es relativamente baja; el principal factor asociado al riesgo de mercado es la tasa de interés tanto fija como variable (IPC, UVR, IBR).

Para medir el riesgo de mercado la Sociedad Administradora utiliza el modelo estándar fijado por la Superintendencia Financiera de Colombia Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, como medida se utiliza valor en riesgo para caracterizar el riesgo de mercado. La información del valor en riesgo VaR fue transmitida cumpliendo con las instrucciones de la norma y dentro de los límites de riesgo definidos de acuerdo con el perfil del Fondo.

Como se observa en la siguiente gráfica la exposición al riesgo de mercado, medido como la relación del valor en riesgo (VaR) contra el valor del portafolio representó un máximo del 0,08% en el mes de marzo.



Durante el transcurso del año la relación VaR a Valor del Fondo se mantuvo dentro de los niveles máximos de acuerdo con el perfil del Fondo.

Riesgo operacional

La sociedad administradora, cuenta con el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) implementado de acuerdo con los lineamientos establecidos en el capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia. Este sistema es administrado en la Gerencia de Riesgo.

Durante el segundo trimestre del 2023 la sociedad administradora registro 3 evento para FIC títulos valores en la plataforma administradora "ariaxa" donde se clasifica por factor de riesgo de la siguiente manera:

Factor de riesgo	Eventos
Recurso Humano	1
Recurso Humano / Proceso	1
Tecnológico / Externo	1
Total general	3

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

El Comité de Riesgos durante el periodo, realizó reuniones mensuales en donde efectúa seguimiento a los temas, como los asociados a riesgos operacional.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es entendido como la probabilidad de pérdida originada en la imposibilidad de transformar en efectivo un valor del portafolio o transformarlo a un costo muy alto, obteniendo al momento de venderlo un menor valor del esperado. El principal factor que origina la materialización de este riesgo es la incertidumbre acerca del retiro de sus adherentes.

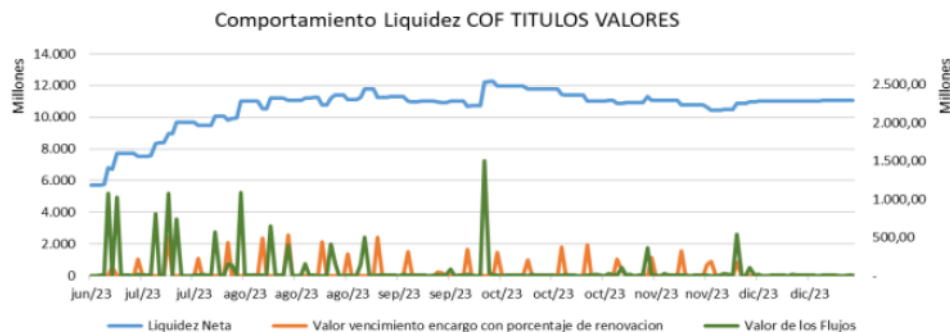
Análisis de vencimiento del pasivo

El Fondo Títulos Valores es un fondo cerrado con permanencia mínima de 180 días, por lo que permite a sus adherentes realizar cancelaciones y retiros una vez cumplido dicho plazo.

La estructura de vencimientos contractuales del pasivo del Fondo se encuentra comprendida por plazos de ciento ochenta (180) días de permanencia. Al comparar los vencimientos del pasivo con los vencimientos de las inversiones realizadas del activo, el Fondo presenta una liquidez que responde ante los posibles retiros de los inversionistas.

La gestión de riesgo de liquidez evalúa la capacidad de los activos para cubrir los retiros de los clientes con base en las fechas contractuales definidas, por lo que se busca monitorear que el Fondo cuente con activos líquidos disponibles para cubrir los flujos de caja futuros o requerimientos de liquidez esperados.

Para tal fin, durante el segundo trimestre del año 2023 se utilizó un modelo interno de comportamiento de liquidez que establece el porcentaje de renovación observado tomando como base los datos históricos de los últimos doce meses del FIC. Al 29 de junio de 2023, dicho indicador se ubicó en 65,71%.



A continuación, se presenta el indicador de liquidez por banda de tiempo y acumulado a corte de 29 de junio de 2023 teniendo en cuenta el cálculo de la renovación bajo el modelo interno del fondo Títulos Valores:

	B1	B2	B3	Acumulado
Activos Tradicionales	773.384.868	773.384.868	773.384.868	773.384.868
Bancos	4.950.295.576	4.950.295.576	4.950.295.576	4.950.295.576
ALAC (Activos Liquidos de Alta Calidad)	5.723.680.444	5.723.680.444	5.723.680.444	5.723.680.444
Flujos Activos Por Bandas de Tiempo	2.129.751.441	3.269.414.447	13.041.134.096	18.440.299.984
ALA (Activos Liquidos Ajustados)	7.853.431.885	8.993.094.890	18.764.814.540	24.163.980.428
RLE (Requerimiento de Liquidez por Encargos)	2.135.762.635	2.679.097.923	17.313.123.623	22.127.984.181
Indicador de Liquidez (\$)	5.717.669.250	4.178.234.332	(3.363.169.641)	2.035.996.247
Indicador de Liquidez (%)	368%	187%	85%	109%
Alerta Saldo en Bancos	232%			

* El indicador de liquidez en pesos y en (%) acumula el RLE.

El área de Riesgos realizó el control por medio de la definición de niveles de exposición, políticas y límites generales definidos de obligatorio cumplimiento, durante lo corrido del segundo trimestre del 2023 se utilizaron desarrollos internos que influye para realizar el control y monitoreo de los niveles de liquidez del Fondo.

Resultado de las pruebas en situaciones de estrés

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

El área de riesgos efectúa pruebas de estrés al modelo de liquidez del FIC. El escenario planteado es un coeficiente de renovación de 0.00%.

Con los datos al cierre del segundo trimestre del año 2023, la prueba arrojó como resultado que la liquidez disponible y los flujos de caja generados por el activo es acorde a las necesidades del FIC.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones de las entidades emisoras de los valores en los que invierte el Fondo de Inversión Colectiva, como consecuencia del deterioro de su situación financiera.

Para determinar el riesgo de crédito asumido, el área de Riesgos realiza una evaluación y calificación de las diferentes entidades emisoras y pagadoras de los títulos (facturas) en los que está invertido el FIC.

La metodología incluye una evaluación de aspectos cuantitativos y cualitativos tanto del emisor como del pagador, que se mencionan a continuación.

Modelo PAGADOR		Modelo Emisor	
Cuantitativos	Centrales de Riesgo	Cuantitativos	Centrales de Riesgo
	Capital de trabajo		Capital de trabajo
	Generación de utilidades		Generación de utilidades
	Endeudamiento		Endeudamiento
Cualitativos	Tamaño	Cualitativos	Calificación del pagador
	Trayectoria y relacion con Global		Tamaño
	Fortaleza Patrimonial		Trayectoria y relacion con Global
	Sector		Fortaleza Patrimonial
	Otros		Sector
			Otros

Los resultados obtenidos de la aplicación de la metodología mencionada son presentados ante el comité inversión, quien posteriormente aprueba los negocios de acuerdo con las políticas del Fondo.

Al cierre de junio de 2023, la participación de los emisores y pagadores en el portafolio es la siguiente.

Pagadores	%	Emisores	%
MAKRO SUPERMAYORISTA SAS	20,05%	INGENIO LA CABANA SA	20,05%
CERDOS DEL VALLE S.A.	18,49%	GARCIA GOMEZ AGROINVERSIONES SA	18,49%
ALMACENES FLAMINGO SA	13,27%	COMPUNET SA	16,05%
PERSONAS NATURALES	11,83%	VEHIFINANZAS SAS	8,97%
DETERGENTES LTDA	8,22%	ASOPALMAR	8,22%
LEVAPAN SA	6,90%	COLD LINE SAS	5,97%
MEALS MERCADEO DE ALIMENTOS DE COLOMBIA SAS	5,97%	CONTROLES EMPRESARIALES S A S	4,97%
INCOLMOTOS YAMAHA SA	5,53%	FEDERAL SAS	4,31%
ARROZ FEDERAL	4,31%	IMPRESISTEM SAS	4,11%
OPERADORA AVICOLA COLOMBIA SAS	3,61%	TELESOURCE SAS	3,68%
KOBA COLOMBIA SAS	0,98%	SERFINDATA	2,86%
BAGUER SAS	0,84%	ALIMENTOS CONCENTRADOS RAZA LTDA	0,98%
CONTEGRAL S.A.S.	0,01%	KRONO TIME SAS	0,84%
		TEAM COMMUNICATIONS S.A.	0,50%

El portafolio de inversiones en títulos y simultáneas activas ascienden a \$17.303 \$16 millones y recursos líquidos en bancos por \$4.751 millones; depositados en un 100% en entidades bancarias calificadas AAA, como se observa a continuación.

Efectos económicos de las políticas de administración de riesgo

Las políticas de administración de riesgo permiten estructurar criterios orientadores en la toma de decisiones, acciones en el momento del peligro o la presencia del riesgo, lo cual se logra a través de controles conducentes a reducir el impacto negativo sobre los recursos amenazados.

Siendo la política del Fondo de riesgos alto y estando éstas establecidas claramente y con anterioridad, no generaron ningún efecto económico que se considere significativo revelar, por el contrario, han conducido a la mitigación de pérdidas.

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Cumplimiento de límites del Fondo de Inversión Colectiva

Durante el segundo trimestre del año 2023 no se presentaron excesos en la concentración de recursos en una misma entidad emisora

Gestión en la prevención y control de lavado de activos

La Sociedad Administradora como mecanismo de gestión de este riesgo, adelanta la debida diligencia legal sobre el mismo y con los parámetros exigidos para su control contemplada tanto en los artículos 102 y siguientes del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero – EOSF, como en el Capítulo IV del Título IV de la Parte I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Con el fin de cumplir con la normatividad citada y de mitigar el riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (LA/FT/PADM); la Sociedad Administradora cuenta con los procedimientos, políticas, metodologías y controles contenidos en el manual interno del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo – SARLAFT previamente aprobados por la Junta Directiva, garantizando el adecuado funcionamiento del mismo en cuanto a la debida diligencia y la debida diligencia mejorada en el conocimiento de sus clientes y otras contrapartes (proveedores, accionistas, empleados, entre otros) en cada una en las etapas de la relación comercial apoyados con en aplicativos de monitoreo. La adecuada segmentación permite la gestión de seguimiento de las operaciones por cada uno de los factores de riesgo y el uso de nuestra institución para fines ilícitos y/o LA/FT. Adicional a lo anterior se validan los terceros y relacionados indicados por los clientes en sus transacciones y en sus retiros. El monitoreo permanente del comportamiento transaccional de los clientes permite identificar las operaciones inusuales basados en las señales de alerta previamente establecidas para los clientes según su perfil de riesgo SARLAFT y realizar la debida diligencia mejorada para descartar y/o confirmar operaciones sospechosas insumo requerido para la presentación de informes y el ROS a las entidades competentes.

Nota 6. Efectivo y equivalente de efectivo

El siguiente es el detalle del efectivo:

	30 de junio de 2023	31 diciembre de 2022
Bancos moneda nacional (1)	4.750.697	2.517.835
Operaciones Simultaneas (2)	297.110	1.108.616
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 5.047.807	3.626.451

La variación está dada por los retiros realizados durante el año 2022 de los adherentes del fondo, el reconocimiento de rendimientos generados por las cuentas de ahorro y la compra de nuevas inversiones negociables.

El efectivo no tiene restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

Los saldos en bancos nacionales devengan tasas de interés que varían de acuerdo con las condiciones del mercado y los rendimientos son registrados en los ingresos financieros del período.

El siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias del 30 de junio de 2023 y el 31 de diciembre de 2022:

Al 30 de junio de 2023								
Descripción	Inferior a 30 días		30 a 180 días		180 a 360		360 en adelante	
	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor
N.C Pendientes en Libros	17	2.783.065	30	91.339	15	118.093	27	24.760
N.D Pendientes en Libros	62	2.962.113	23	155.537	29	251.283	81	135.562
N.C Pendientes en Extracto	46	3.450.683	30	115.572	84	332.392	28	151.993
N.D Pendientes en Extracto	12	3.211.055	16	222.991	13	95.143	5	95.622
TOTAL	137	12.406.916	99	585.439	141	796.910	141	407.936

Al 31 de diciembre de 2022								
Descripción	Inferior a 30 días		30 a 180 días		180 a 360		360 en adelante	
	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor
N.C Pendientes en Libros	22	199.953	34	283.482	16	252.340	5	3.957
N.D Pendientes en Libros	140	3.026.652	151	1.241.561	36	518.493	8	86.468

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

N.C Pendientes en Extracto	105	2.960.452	104	1.295.829	86	696.140	61	226.809
N.D Pendientes en Extracto	23	48.359	37	510.460	24	363.725	2	9.347
TOTAL	290	6.235.416	326	3.331.332	162	1.830.698	76	326.581

(2) Operaciones simultaneas activas al 30 de junio de 2023, y al 31 de diciembre de 2022 así;

Simultanea Activa	Emisor	Calificación	(*)2023	(**)2022
CDT	Banco Davivienda S.A.	AAA	297.110	-
Bonos Pensionales	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	AAA	-	1.108.616
Total operaciones simultaneas			297.110	1.108.616

(*) información complementaria en operaciones realizadas.

Isin Subyacente	Plazo	Fecha Cumplimiento	Tasa	Intereses	Contraparte	Vpn Operación
COB01CD0W743	1	04/07/2023	13.00%	3	CREDICORP CAPITAL S.A.	297.110
Total						297.110

(**) información complementaria en operaciones realizadas.

Isin Subyacente	Plazo	Fecha Cumplimiento	Tasa	Intereses	Contraparte	Vpn Operación
COL17CB12BM3	11	06/01/2023	16,00%	1.920	ACCIONES Y VALORES S. A.	549.550
COL17CB0XAQ2	11	06/01/2023	16,00%	904	ACCIONES Y VALORES S. A.	266.022
COL17CB3BRP8	11	12/01/2023	16,00%	307	ACCIONES Y VALORES S. A.	137.055
COL17CB3BQV8	11	13/01/2023	16,00%	3	ACCIONES Y VALORES S. A.	155.989
Total						1.108.616

Nota 7. Inversiones

El portafolio del Fondo a corte del 30 de junio de 2023 lo componen títulos al descuento – Libranzas, pagares, letras y facturas.

Los títulos de contenido económico no tienen un precio reportado por el proveedor oficial de precios, por lo cual, se valoran con base en la Tasa Interna de Retorno (TIR) mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros.

No existen restricciones sobre los activos financieros de inversión.

El siguiente es el detalle de las inversiones:

	30 de junio de 2023	31 diciembre de 2022
Inversiones no tradicionales	\$ 20.100.580	20.118.528
Provisiones	(2.400.527)	(2.410.413)
Ajuste por valoración (1)	(87.749)	(75.920)
Total Inversiones	\$ 17.612.304	17.632.195

El siguientes es el detalle de las inversiones a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022

Total portafolio inversiones no tradicionales y otras inversiones 2023						
	Nominal	Portafolio sin provisión	% por emisor	Provisión	Ajuste por valoración	Total portafolio
DERECONOMICO						
FEDERAL SAS	693.865	693.865	3.94%	-	-	693.865
COMPUNET SA (1)	2.582.785	2.556.086	14.51%	-	(26.999)	2.556.086
INDIA COMPANY SAS (2)	1.194.405	-	0.00%	(1.194.405)	-	-
FACTURAS						
ALIMENTOS CONCENT. RAZA (3)	851.909	851.909	4.84%	(57.666)	-	851.909
ASOPALMAR	1.322.948	1.322.948	7.51%	-	-	1.322.948
COLD LINE SAS	960.269	960.269	5.45%	-	-	960.269
CONTROLES EMPRESARIALES S A S	800.237	800.237	4.54%	-	-	800.237
GARCIA GOMEZ AGROINVERSIONES	2.975.781	2.975.781	16.90%	-	-	2.975.781

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

IMPRESISTEM SAS	661.906	661.906	3.76%	-	-	661.906
INGENIO LA CABANA SA	3.226.687	3.226.687	18.32%	-	-	3.226.687
KRONO TIME SAS	135.978	135.978	0.77%	-	-	135.978
TEAM COMMUNICATIONS S.A.	80.966	80.966	0.46%	-	-	80.966
TELESOURCE SAS	650.333	592.667	3.37%	-	-	592.667
INDIA COMPANY SAS (2)	1.098.369	-	0.00%	(1.098.369)	-	-
LETRAS						
PROFESIONALES DE FACTORING	28.659	-	0.00%	(28.659)	-	-
VEHIFINANZAS SAS (4)	1.443.438	1.383.746	7.86%	-	(59.692)	1.383.746
PAGARES						
SERFINDATA (4)	460.456	459.098	2.61%	-	(1.358)	459.098
DELTA CREDIT SAS	-	-	0.00%	-	-	-
LIBRANZAS						
COOPERAR (5)	1.152	1.152	0.00%	(1.152)	-	-
COOPERATIVA MUL. SERVICIOS (5)	20.276	20.276	0.00%	(20.276)	-	-
CDTS						
BCO. COLP. RED MUL	456.929	456.929	2.61%	-	-	456.929
BBVA COLOMBIA S.A	449.959	449.959	2.56%	-	-	449.959
	20.100.580	17.612.304	100%	(2.400.527)	(87.749)	17.612.304

* La dinámica del fondo y la gestión activa del portafolio tienen como objetivo la diversificación del riesgo a partir de la consecución de nuevos emisores, lo anterior, posterior a una evaluación de riesgo de crédito, la cual, inicialmente es estudiada por el área de Riesgos, los cuales, presentan al comité de inversiones el negocio, de tal forma que indican: historia de la compañía, estados financieros y propuesta de cupo según el análisis de crédito, el comité, con base en las herramientas disponibles acepta o no la propuesta de cupo y define si los emisores están acordes con el apetito de riesgo y la política de inversión.

(1) Esta sociedad nos informó su decisión de presentarse a la ley de insolvencia (1116) la cual fue efectiva a partir del 22 de junio de 2023. Si bien la estructura financiera de los descuentos de flujos futuros no indica hasta la fecha un riesgo de impago de este, toda vez que no se encuentran sometidos para su cumplimiento dentro de la ley de insolvencia, por prudencia se procedió a realizar este ajuste por valoración.

(2) Dada la imposibilidad de suscribir un acuerdo de pago con INDIA COMPANY, la Sociedad Administradora determinó que la probabilidad de impago era alta, situación que efectivamente se materializó lo anterior teniendo en cuenta que esta compañía se acogió a un proceso de restructuración (Ley 560); de acuerdo con el análisis de riesgos y la evaluación de la aplicación a la metodología de ajuste por valoración (AJV) la Junta Directiva según acta 247 del 2022 autorizó el deterioro del 100%. De las obligaciones a cargo de este emisor en su llave con mercadería. No obstante, lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros, el deterioro por altura de mora de estas inversiones alcanzó el 100%.

(3) Obedece a una mora de 11 días por parte de pagador lo que ocasiona una provisión, el motivo de esta fueron los problemas operativos presentados en el área de tesorería del emisor, se recibe efectivamente el pago del cual se adiciona el reconocieron intereses moratorios.

(4) Corresponde al ajuste por valoración solicitado por el área de riesgos de GSC resultante de aplicar la metodología de valoración aprobada por la junta directiva para esta clase de emisores. Esta evaluación se hace bimensualmente y afecta directamente al precio de los activos objeto de este ajuste.

(5) Al corte de 30 de junio se han avanzado en la programación de reuniones con el originador buscando la conciliación a estas provisiones.

Total portafolio inversiones no tradicionales y otras inversiones 2022

	Nominal	Portafolio sin provisión	% por emisor	Provisión	Ajuste por valoración	% por deterioro	Total portafolio
3NET							
TELECOMUNICACIONES SAS	349.840	349.685	1.86%	-	-	-	349.840
ALGAMAR SA	140.561	140.504	0.75%	-	-	-	140.561
ALTA ORIGINADORA SAS	23.368	23.358	0.12%	-	-	-	23.368
CENTRO MEDICO IMBANACO	132.215	132.164	0.70%	-	-	-	132.215
COMPUNET SA	2.986.065	2.984.811	15.87%	-	-	-	2.986.065

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

COOPERAR	1.152	-	0.00%	(1.152)	-	100.00%	-
COOPERATIVA MULTIACTIVA	20.276	-	0.00%	(20.276)	-	100.00%	-
DE SERVICIOS LAT							
DELTA CREDIT SAS	353.163	353.024	1.88%	-	-	-	353.163
FEDERAL SAS	815.623	815.370	4.33%	-	-	-	815.623
GARCIA GOMEZ							
AGROINVERSIONES SA	2.498.995	2.497.920	13.28%	-	-	-	2.498.995
GRASCO LTDA	1.089.887	1.089.385	5.79%	-	-	-	1.089.887
INDIA COMPANY SAS	2.292.774	-	0.00%	(2.292.774)	-	100.00%	-
INGENIO LA CABANA SA	4.337.530	4.335.713	23.05%	-	-	-	4.337.530
PROFESIONALES DE							
FACTORING	94.040	23.778	0.13%	(94.040)	-	-	-
SERFINDATA (3)	1.032.191	1.029.215	5.47%	(242)	(2.968)	9.37%	1.028.981
TELESOURCE SAS	964.369	963.855	5.12%	-	-	-	964.369
VEHIFINANZAS SAS (3)	2.151.993	2.142.831	11.39%	(1.929)	(72.952)	23.26%	2.077.112
CDT Banco Colpatria	410.214	963.855	5.12%	-	-	-	410.214
CDT Bbva Colombia	424.272	963.855	5.12%	-	-	-	424.272
Total general	20.118.528	18.809.323	100%	(2.410.413)	(75.920)	-	17.632.195

- (1) Dada la imposibilidad de suscribir un acuerdo de pago con INDIA COMPANY, la Sociedad Administradora determinó que la probabilidad de impago era alta, lo anterior teniendo en cuenta además que esta compañía se acogió a un proceso de restructuración (Ley 560); de acuerdo con el análisis de riesgos y la evaluación de la aplicación a la metodología de ajuste por valoración (AJV) la Junta Directiva según acta 247 autorizo el deterioro del 100%. De las obligaciones a cargo de este emisor en su llave con mercadería. No obstante, lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros, el deterioro por altura de mora de estas inversiones alcanzó el 100%.
- (2) El ajuste por valoración corresponde a lo solicitado por el área de riesgos de GSC resultante de aplicar la metodología de valoración aprobada por la junta directiva para esta clase de emisores. Esta evaluación se hace bimensualmente y afecta directamente al precio de los activos objeto de este ajuste.
- (3) Se destaca que, a la fecha de presentación de estos estados financieros, se incluyó el ajuste por valoración en los originadores Serfindata y Vehifinanzas, el cual, corresponde a la evaluación de riesgo de crédito de las personas naturales asociadas a dichas operaciones, este modelo consideró la variable de altura de mora que tienen los deudores en dichos originadores, esto, a pesar de que con el Fondo de Inversión Colectiva se encuentren al día.

Políticas de Deterioro

Los fondos cuentan con dos políticas de deterioro, una por altura de mora y otra por ajuste en valoración las cuales se explican de la siguiente manera;

Altura de mora

De acuerdo con lo establecido en el capítulo I N° 6.4. (Inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico), la metodología utilizada por el fondo para realizar el cálculo de provisión por altura de mora es el siguiente. en su párrafo 3 expresa lo siguiente;

Parágrafo 3. Si llegada la fecha de cumplimiento del instrumento (o de alguno de sus flujos para el caso de instrumentos con varios flujos) se incumple el pago del nominal (o del flujo según sea el caso), el valor del instrumento debe reducirse en un porcentaje de acuerdo con el número de días en mora, según la siguiente tabla:

Para el caso de instrumentos con varios flujos, para determinar el porcentaje de ajuste sobre el valor del instrumento se tomará como referencia el flujo incumplido con el mayor número de días en mora.

Ajuste en valoración

La metodología para estimar el ajuste en valoración aplicable a emisores y pagadores personas jurídicas, mencionado en el artículo 6.4 del Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera fue aprobado en el Comité de riesgos del 25 de octubre de 2021. Posteriormente, la Junta Directiva en su reunión del 17 de marzo de 2022 aprobó la metodología para estimar dicho ajuste a pagadores personas naturales.

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

La metodología para personas jurídicas evalúa siete variables: score crediticio, morosidad, cifras financieras, fortalecimiento de la estructura de negocio, concentración entre el emisor y pagador, comportamiento del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el sector económico respecto y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

Para el caso de las personas naturales se evalúan tres variables: morosidad, Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

Nota 8. Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	30 de junio de 2023	31 diciembre de 2022
Marlen Ballesteros	\$ -	45.212
Sutrak SAS (1)	-	1.580.121
Federal SAS (2)	284.441	326.969
Total	\$ 284.441	1.952.302

- (1) En 30 de noviembre del año 2021 se recibieron como dación de pago refrigeradores de la entidad SUTRAK por valor de \$ 313.326. En diciembre de 2022, Sutrak constituyo contrato de suministro de bienes y servicios con la sociedad Gesfuste Colombia S.A.S., donde vende a esta sociedad los refrigeradores que entregó a título de dación de pago y el fondo actúa en este contrato como vendedor. Esta operación se finiquitó con la transferencia de los equipos a Gesfuste y pago de estos por parte de SUTRAK el día 26 de enero 2023, la razón por la cual a la fecha de presentación de estos estados financieros figuran en cuentas por cobrar y retirados de la cuenta bienes en dación de pago tiene como objetivo formalizar la transacción de venta

(a) Valor Giros realizados en 2022	(b) Intereses Reconocidos	(c) Valor Neveras recibidas como dación en pago	Valor Venta Según contrato	Utilidad Esperada	(a)+(b)+(c) Cxc 2022
457.265	10.385	1.112.471	1.262.341	149.870	1.580.121

El contrato de compraventa realizado con Sutrak, finalizó el pasado 26 de enero de 2023, con la recompra de la totalidad de las neveras. Esta operación generó una utilidad total en el fondo, además de una liberación de caja de 1.112 millones que se encontraban como activos recibidos como dación de pago. Lo anterior, afecta positivamente el fondo en la vía de mayores utilidades y disponibilidad de recursos para invertir en los activos acordes con la naturaleza del FIC.

- (2) El 30 de noviembre de 2021 el fondo recibe 70% de una máquina maduradora de arroz como dación de pago correspondiente a los flujos vencidos y por cobrar con la entidad Federal S.A.S ubicada en el departamento de Huila por valor de \$590,930 del cual se tiene una participación del 67% equivalente a \$396,852. Durante el año 2022 se origina la cuenta por cobrar por la firma de un contrato de compraventa con Federal S.A.S con el compromiso de transferir la maquina maduradora de arroz una vez se cumpla con el acuerdo de pago pactado el 15 de noviembre de 2021 en 48 cuotas fijas mensuales, con vencimiento en noviembre de 2025.

Nota 9. Activos recibidos en dación en pago

El siguiente es el detalle de las daciones en pago:

	30 de junio de 2023	31 diciembre de 2022
Marlen Ballesteros	\$ 45.215	-

El 01 de octubre de 2021 el fondo recibe un vehículo como dación de pago correspondiente a los flujos vencidos y por cobrar de Marlen ballesteros ubicados en la ciudad de Bogotá \$45.215 del cual se tiene una participación del 100%. Para el mes de julio de 2023 se logra un acuerdo revelado en la nota de eventos subsecuentes.

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Nota 10. Cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

	30 de junio de 2023	31 diciembre de 2022
Honorarios (1)	\$ 4.771	3.779
Comisiones	83.846	81.525
Servicios (2)	7.142	7.088
Impuestos (3)	3.972	9.630
Total	\$ 99.731	102.022

- (1) Corresponde a la facturación de asesorías jurídicas AGM Abogados, y Grupo GSN SAS
(2) Corresponde al servicio de custodia del fondo.
(3) Corresponde al valor por pagar de retención en la fuente por concepto de honorarios del periodo 6 de 2023 y periodo 12 respectivamente.

Nota 11. Otros pasivos

El siguiente es el detalle de los otros pasivos:

	30 de junio de 2023	31 diciembre de 2022
Total, otros pasivos- cuentas por pagar originadores	\$ 694.502	616.355

Corresponden a las garantías a favor del fondo que hacen parte de las negociaciones con los emisores y pagadores de las facturas, estos saldos son conciliados mensualmente con los terceros para realizar las devoluciones respectivas en caso de que haya lugar. Adicional a lo anterior cuando se reciben prepagos generalmente se generan saldos a favor del pagador o del emisor según sea el caso, estos saldos depurados de la conciliación y se incluyen como cuenta por pagar a nombre del tercero correspondiente para realizar su devolución una vez se tenga la instrucción de giro.

Nota 12. Activos netos de los inversionistas

Representa el valor de los derechos de los suscriptores del Fondo correspondientes al aporte realizado, más o menos los rendimientos o pérdidas generadas por el Fondo, están representados en unidades, cada una de un valor igual, que son de propiedad de los suscriptores de acuerdo con su participación. El valor neto del Fondo se expresa en moneda y en unidades al valor de la unidad que rige para las operaciones del día. El valor de la unidad resulta de dividir el valor de pre cierre del Fondo entre el número de unidades al inicio del día.

El siguiente cuadro contiene el detalle de los activos netos de los inversionistas del Fondo:

Periodo	Porcentaje de Rentabilidad (Acumulada Último año)	Valor en Unidad (en pesos)	Número de Unidades	Activos Netos
30 de junio de 2023	11.84%	22.384	991.577	22.195.514
31 de diciembre de 2022	7.76%	20.968	1.072.687	22.492.551

Nota 13. Valoración a valor razonable

El siguiente es el detalle de los ingresos de inversiones:

	1 de enero a 30 de junio 2023	1 de enero a 30 de junio 2022	1 de abril a 30 de junio 2023	1 de abril a 30 de junio 2022
Valoración a valor razonable	\$ 1.479.651	1.238.522	703.749	716.658

Corresponde a la valoración de los títulos de contenido económico, pagarés, facturas que son valorados a TIR, y adicional las inversiones tradicionales que se valoran a precio de mercado suministrado por el proveedor de precios PIP Colombia SA.(PIPCO), como los son CDT'S y las operaciones de contado.

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Nota 14. Recuperación y constitución de provisiones, neta

El siguiente es el detalle de las recuperaciones en avt:

	1 de enero a 30 de junio 2023	1 de enero a 30 de junio 2022	1 de abril a 30 de junio 2023	1 de abril a 30 de junio 2022
Recuperación por ajuste en valoración (1)	\$ (39.575)	(3.338.271)	(18.429)	(1.419.250)
Detalle de provisión (2)	58.371	2.953.133	50.677	1.442.176
Total Neto	\$ 18.796	(385.138)	32.248	22.926

(1) Corresponde a la recuperación de los siguientes emisores.

EMISOR	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022	Variación Neto
Ajuste en valoración			
COMPUNET SA	26.699	- \$	(26.699)
VEHIFINANZAS SAS	59.692	72.952	13.260
SERFINDATA	1.358	2.968	1.610
Subtotal	87.749	75.920	\$ (11.829)
Reversión provisiones años anteriores (deterioro)			
PROFESIONALES DE FACTORING	51.404	-	51.404
		Subtotal	51.404
		Total	\$ 39.575

(2) Detalle por tercero de provisión

EMISOR	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022	Variación Neto
PROFESIONALES DE FACTORING	2.876	- \$	2.876
SERFINDATA	-	242	(242)
VEHIFINANZAS SAS	-	1.929	(1.929)
ALIMENTOS CONCENTRADOS RAZA LTDA	57.666	-	57.666
		Total	\$ 58.371

Nota 15. Otros ingresos

El siguiente es el detalle de las ventas:

	1 de enero a 30 de junio 2023	1 de enero a 30 de junio 2022	1 de abril a 30 de junio 2023	1 de abril a 30 de junio 2022
Por venta de dación en pago (1)	\$ 142.477	-	-	-
Otros intereses (2)	19.431	4.150	6.314	4.150
Total, Neto	\$ 161.908	4.150	6.314	4.150

(1) Utilidad generada por la venta de los bienes recibidos en dación en pago, ver nota 8

	30 de junio de 2023
Venta Bienes Recibidos como Dación Pago Sutrak S.A.S	\$ 149.870
Ajuste intereses nacionalización de maquinaria	(7.126)
Total utilidad en venta	\$ 142.744

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

- (2) Corresponde a intereses de mora generados por el incumplimiento en operaciones con la entidad FLAMINGO quien es el pagador de una operación de confirming con el emisor TELESOURCE SAS y INGECOLMAQ SAS como emisor en una operación de Factoring sin embargo al cierre de 30 de junio no tiene saldo en el portafolio.

Nota 16. Comisiones

El siguientes es el detalle de los gastos de administración:

	1 de enero a 30 de junio 2023	1 de enero a 30 de junio 2022	1 de abril a 30 de junio 2023	1 de abril a 30 de junio 2022
Total comisiones	\$ 374.715	609.409	201.463	281.409

Comisiones La Sociedad Administradora percibe como único beneficio por la gestión del Fondo, una comisión previa y fija por cada tipo de participación diferencial y la comisión de éxito descontada diariamente y calculada con base en el valor neto de los inversionistas del día anterior.

Nota 17. Contingencias

Al 30 de junio de 2023 no se presenta contingencias que puedan afectar o modificar las cifras consignadas en los estados financieros de forma negativa en Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores, teniendo en cuenta lo indicado en la NIC 37.

Nota 18. Controles de ley

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Fund-Títulos Valores, cumplió en el período de reporte con lo establecido en su reglamento con respecto a la política de inversión, con la normatividad definida en el Decreto 2555 de 2010 y 1242 de 2013 y con lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

Nota 19. Orden administrativa Superintendencia financiera.

La Superintendencia Financiera de Colombia en uso de sus facultades de supervisión, estimó pertinente iniciar un proceso de monitoreo a la compañía tendiente a validar la situación de los Fondos de Contenido Crediticio administrados por Global Securities, así como el cumplimiento regulatorio aplicable, tal y como se detalla en la Orden Administrativa 2021234414-000-000.

Como resultado de dicho monitoreo, este ente regulador pudo evidenciar algunas debilidades en relación con la forma en que GSC realizaba la custodia de títulos, la gestión de riesgo de crédito, y su efecto en la provisión de estos que componen el portafolio de estos Fondos, recaudo de flujos asociado a los Fondos, y manejo de la información.

Por lo anterior, la Superintendencia Financiera de Colombia consideró necesario adoptar las siguientes ordenes administrativas, sobre las cuales la compañía dio cumplimiento a cada una de ellas de la siguiente manera:

- **Ajuste de políticas y procesos**
- **Reproceso y valorización de la Unidad**
- **Resarcimiento a clientes**
- **Informe KPMG y Valoración**

En atención a lo establecido por el ente de Vigilancia, la Compañía decidió contratar a la firma de Auditoría KPMG Advisor, firma reconocida a nivel mundial, con el propósito de garantizar los requerimientos de la SFC en su orden administrativa. El detalle del informe se encuentra en nuestra página web a disposición de los inversionistas, a quienes, mediante asamblea de cada uno de los Fondos, se dio a conocer el resultado de dicho informe. Sobre este particular, se diseñó un plan de acción, el cual fue presentado y aprobado por la Junta Directiva de la entidad, tal y como consta en el acta correspondiente de dicho órgano de dirección, así como por la Superintendencia Financiera de Colombia que a la fecha se encuentra cumplido en su totalidad.

En el mes de octubre de 2022, una vez se da cumplimiento al plan de acción propuesto por la compañía, nuevamente KPMG inicia un proceso de verificación del cumplimiento de este, confirmando que las actividades allí planteadas se llevaron a cabo. El detalle del informe se encuentra disponible en nuestra página web para su consulta. Las conclusiones de la labor adelantada por parte de la auditoría externa se expusieron

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

directamente por KPMG en asambleas de inversionistas de cada uno de los fondos de crédito el 21 de octubre de 2022.

Posterior a finalizar el proceso de retransmisión, se adelantó un proceso de revisión final por parte de la Auditoría Externa KPMG, donde se evalúa la metodología de valoración, provisiones y demás factores que se reportan en los tres formatos mencionados y con base en esto, cerrar el capítulo del año 2021.

El pasado 8 de junio de 2023, la Superintendencia manifestó a través de una comunicación que se encontraba de acuerdo con el informe de KPMG, manifestando que la auditoría externa cubrió “todos los aspectos que fueron objeto de la orden administrativa respecto de los fondos de inversión colectiva (en adelante “FIC”) que invierten en títulos de contenido económico – TCE y que administra GSC”.

Con motivo de lo anteriormente mencionado, el día 20 de junio de 2023 se remitió citación de primera instancia a los inversionistas para celebrar una nueva asamblea, que tenía como objetivo presentar el informe final elaborado por la Auditoría Externa KPMG, sin embargo, en dicha sesión no se logró alcanzar el quórum necesario para deliberar según el reglamento del fondo. Por lo anterior, se cito una sesión de segunda convocatoria, el pasado 23 de junio, en la cual, se podría decidir válidamente con un número plural de inversionistas cualquiera sea el porcentaje de participación que estos representen. En dicha sesión se presentaron las conclusiones derivadas de la evaluación de los planes de acción y mejoras que habían sido propuestos en informes anteriores, donde KPMG manifestó que no existían hallazgos adicionales que llamaran su atención.

- Retransmisión de Información

Una vez se hizo el reproceso de la unidad y se emitieron los informes de la auditoría externa, se dio cumplimiento a la instrucción de retransmitir a la Superintendencia Financiera de Colombia los formatos 19 “Informe diario fondo común”, 351 “Composición del Portafolio de Inversión” y 523 “Informe diario de rentabilidades” para el año 2021.

En ese sentido, para la fecha de presentación de este informe, se adelantó este proceso hasta el mes de diciembre de 2021, lo anterior, con acompañamiento del ente regulador y con validaciones que garantizaran la integridad en la información.

No obstante, lo anterior, se identificó que en particular el formato 523 denominado “Informe diario de rentabilidades”, para el año 2022 también era sujeto de retransmisión, toda vez, que, en dicho formato, se presentan rentabilidades largo plazo, como es el caso de: rentabilidad mensual, semestral y anual, que dado el reproceso del valor de la unidad tendrían modificaciones. A la fecha de presentación de este informe, el formato se encuentra retransmitido hasta el día 16 de agosto de 2022, y espera ser culminado a más tardar el próximo 5 de agosto del 2023.

Con respecto a las Fichas Técnicas, a la fecha de presentación de este informe ya han sido republicadas en la página web de la sociedad lo correspondiente al año 2021 y 2022, dando por finalizado este proceso.

Nota 20. Cesión de activos administrador

En la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de julio de 2022 (Acta 87), el presidente de la asamblea somete a aprobación por los señores accionistas la cesión de la totalidad de activos, pasivos y contratos de Global Securities S.A. Comisionista de bolsa, a favor de Progresión Comisionista de bolsa S.A, cuya propuesta es aprobada por unanimidad.

El día 28 de octubre de 2022, se recibe por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia el requerimiento radicado con el No. 2022157398-004-000, en cual se solicita organizar una reunión con las dos sociedades participantes de la operación con el propósito de alinear los criterios y recomendaciones de supervisión dirigidos al cedente como a la cesionaria.

Una vez se llevó a cabo esta reunión, la Superintendencia Financiera de Colombia indicó los parámetros necesarios para cumplir con el proceso.

El día 25 de enero de 2023, se recibe por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia el requerimiento radicado con el No. 2022156382-003-000, solicitando a la administración información financiera de la Sociedad

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Comisionista de Bolsa y explicación de algunos rubros contables. Posteriormente, el día 08 de febrero de 2023 se remitió la información solicitada.

El día 31 de marzo de 2023, se recibe un nuevo requerimiento por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, radicado con el No. 2022157398-016-000, en el cual solicitan información aclaratoria respecto de la respuesta remitida en el mes de febrero, y otros asuntos relacionados con las proyecciones financieras, riesgos, tecnología y recurso humano. A dicho requerimiento, se le dio respuesta el día 2 de mayo de 2023.

A corte del 8 de mayo de 2023, estamos a la espera del pronunciamiento de la Superintendencia Financiera de Colombia sobre la información remitida y de su autorización para realizar la cesión de los activos, pasivos y contratos a favor de Progresión Comisionista de bolsa S.A. Al día 15 de agosto de 2023 no se han tenido avances frente a ningún proceso, jurídico, tecnológicos y/o operativos, dado que se han enfocado los esfuerzos en cerrar las ordenes administrativas.

Asimismo, es importante mencionar, que se contrató una compañía especializada en estos procesos para la gerencia del proyecto, quienes han venido coordinando las actividades operativas y de carácter tecnológico con el propósito que la integración con Progresión SCB se adelante de la manera más eficiente posible.

Nota 21. Eventos subsecuentes

Actualmente, nos encontramos en proceso de validación de la integridad de las cifras entre los formatos retransmitidos y las fichas técnicas, lo anterior, en conjunto con la Superintendencia Financiera, con el objetivo de validar la metodología y los resultados obtenidos en los informes retransmitidos, situación, que ya ha sido auditada por KPMG y los demás entes de control internos y externos que avalaron la consistencia en la información

Durante el mes de julio se celebró un contrato en donde el fondo realizó la transacción de venta del BRP poseído por el fondo (Taxi-Marlen ballesteros) este por un valor de \$55.000 del cual queda un remanente por cobrar de 2.711 el cual quedaran canceladas por el comprador una vez salga a su favor la tarjeta de propiedad. (Ver nota 9)

Nota 22. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de la sociedad administradora al 31 de diciembre de 2021 y 2022 no han sido aprobados: Esto se encuentra por aprobación por parte de la Superintendencia financiera.

El 04 de julio de 2023, la administración aprobó la transmisión de los estados financieros del Fondo al corte del 30 de junio de 2023, ante la Superintendencia Financiera de Colombia.



BKF

Independent Member of
B K R
INTERNATIONAL

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA Y EL REPORTE EN LENGUAJE EXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Global Securities S.A Comisionista de Bolsa:

1. Conclusión

He revisado los estados financieros condensados que se adjuntan, al 30 de junio de 2023 del **Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores (59356)**, administrado por Global Securities S.A Comisionista de Bolsa, la cual comprende:

- El estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2023
- El estado de resultado integral condensado por el periodo de seis (6) y tres (3) meses que terminaron el 30 de junio de 2023;
- El estado condensado de flujos de efectivo por el período de seis (6) meses que terminó el 30 de junio de 2023;
- El estado de cambios en los activos netos de los inversionistas condensado al 30 de junio de 2023
- Las notas a la información financiera intermedia.

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Basada en mi revisión, excepto por lo indicado en el numeral 2 de este informe, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada al 30 de junio de 2023 y el reporte en lenguaje **Extensible Business Reporting Language (XBRL)**, que incorpora la información financiera intermedia que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



SC-CER509633



ESTAMOS CERTIFICADOS
BAJO LA NORMA
ISO 9001:2015

Bogotá PBX: (601) 7450170 - Edificio Parque 20-21 oficina 201 Calle 86 # 19A-21
Cali PBX : (602) 4850431 – Edificio Torre de Cali oficina 2601 Calle 19 norte # 2N-29
Medellin PBX (604) 6041209 – Torre protección, piso 6 Carrera 43ª # 1-50
Barranquilla PBX: (605) 3854950 – Centro Comercial Plaza 74 local 2 Calle 74 # 46-78
www.bkf.com.co – info@bkf.com.co



BKF

Independent Member of
B K R
INTERNATIONAL

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

2. Orden Administrativa 2022234414-124-000 Superintendencia Financiera de Colombia

Mediante comunicación de la Superintendencia Financiera de Colombia, del 26 de octubre de 2021, se imparte orden administrativa a la Sociedad Comisionista, donde solicita a la Junta Directiva realizar evaluación y revisión al proceso de valoración del portafolio de los fondos no tradicionales (títulos valores, facturas y renta crédito) con títulos de contenido económico para el periodo de 1 de enero de 2020 a 31 de octubre de 2021 que administra la sociedad Comisionista.

En la nota 19 a los estados financieros, la Sociedad Comisionista como administrador del Fondo detalla la evolución de las solicitudes realizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, asimismo las gestiones adelantadas que se centran en; el recalcule de la valoración del portafolio, ajustes al valor de la unidad del Fondo y el correspondiente resarcimiento a los clientes. Todos estos ajustes originan la retransmisión de formatos de los formatos 19 “Informe diario fondo común”, 351 “Composición del Portafolio de Inversión” y 523 “Informe diario de rentabilidades” para el año 2021 a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Tal como lo indica la administración en la nota 19, después de la retransmisión de los formatos indicados se debe adelantar un proceso de revisión final por parte de la Auditoría Externa KPMG, donde se evalúe la metodología de valoración, provisiones y demás factores que se reportan en los tres formatos mencionados y con base en esto, presentar el informe definitivo.

Posterior a finalizar el proceso de retransmisión, se adelantó un proceso de revisión final por parte de la Auditoría Externa KPMG, donde se evalúa la metodología de valoración, provisiones y demás factores que se reportan en los tres formatos mencionados y con base en esto, cerrar el capítulo del año 2021.

El pasado 8 de junio de 2023, la Superintendencia manifestó “que según el informe de KPMG, la Sociedad Comisionista GSC realizó las gestiones correspondientes para implementar los planes de acción propuestos para mitigar las oportunidades de mejora evidenciadas en la presente actuación administrativa y que los mismos fueron revisados por KPMG”, Asimismo por orden de la misma Superintendencia financiera KPMG presentó a la asamblea extraordinaria de inversionistas celebrada el 23 de junio de 2023, las conclusiones de su informe, donde manifestó que no existían hallazgos adicionales que llamaran su atención.

No obstante, lo anterior, se identificó que en particular el formato 523 denominado “Informe diario de rentabilidades”, para el año 2022 también era sujeto de retransmisión. A la fecha de presentación de este informe, el formato se encuentra retransmitido hasta el 16 de agosto de 2022.

En razón a que la fecha de este informe la orden administrativa sigue vigente, desconozco el efecto final que pueda tener esta situación sobre las cifras de los estados financieros del **FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES FUND TÍTULOS VALORES**.

3. Responsabilidad de la Administración

La administración de Global Securities S. A. Comisionista de Bolsa, como sociedad administradora del **Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores (59356)**, es responsable por la preparación y presentación



SC-CER509633



ESTAMOS CERTIFICADOS
BAJO LA NORMA
ISO 9001:2015

Bogotá PBX: (601) 7450170 - Edificio Parque 20-21 oficina 201 Calle 86 # 19A-21
Cali PBX : (602) 4850431 – Edificio Torre de Cali oficina 2601 Calle 19 norte # 2N-29
Medellin PBX (604) 6041209 – Torre protección, piso 6 Carrera 43ª # 1-50
Barranquilla PBX: (605) 3854950 – Centro Comercial Plaza 74 local 2 Calle 74 # 46-78
www.bkf.com.co – info@bkf.com.co



BKF

Independent Member of
B K R
INTERNATIONAL

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

de esta información financiera intermedia condensada y del reporte en lenguaje Extensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada, y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL) basada en mi revisión.

4. Aprobación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores (59356), a la fecha de emisión de este reporte no han sido aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

5. Otros Asuntos - Evaluación de la Capacidad del Fondo como Negocio en marcha

a) Evaluación Resultados Financieros del Fondo

De acuerdo con la información financiera transmitida a la Superintendencia Financiera de Colombia, el Fondo registra en el Estado de Resultado Integral ERI ingresos por actividades ordinarias de 1.822 millones y gastos por 417 millones, para un resultado favorable de 1.405 millones.

b) Cesión de activos – Integración Progresión S.A. Comisionista de Bolsa

De acuerdo con el acta de Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de julio de 2022, este organismo aprueba *“la cesión de la totalidad de activos, pasivos y contratos de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa a favor de Progresión S.A. Comisionista de Bolsa, dentro del marco del proceso de integración empresarial”*. En la nota 20 se encuentra detallado la evolución de este proceso de integración

Selma Mesa Carvajal
Revisor Fiscal
T.P. 45524
Miembro de BKF INTERNATIONAL S.A.

15 de agosto de 2023

Calle 86 No 19^a-21 Oficina 201
Bogotá D.C., Colombia



SC-CER509633



ESTAMOS CERTIFICADOS
BAJO LA NORMA
ISO 9001:2015

Bogotá PBX: (601) 7450170 - Edificio Parque 20-21 oficina 201 Calle 86 # 19A-21
Cali PBX : (602) 4850431 – Edificio Torre de Cali oficina 2601 Calle 19 norte # 2N-29
Medellin PBX (604) 6041209 – Torre protección, piso 6 Carrera 43ª # 1-50
Barranquilla PBX: (605) 3854950 – Centro Comercial Plaza 74 local 2 Calle 74 # 46-78
www.bkf.com.co – info@bkf.com.co