



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 nueve (9) y tres (3) meses que terminó el 30 de septiembre 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.....	14
Nota 7. Inversiones	15
Nota 8. Cuentas por cobrar.....	18
Nota 9. Activos recibidos en dación en pago	18
Nota 10. Aportes por devolver.....	19
Nota 11. Cuentas por pagar	19
Nota 12. Otros pasivos.....	19
Nota 13. Activos netos de los inversionistas	19
Nota 14. Valoración a valor razonable, neta	20
Nota 15. Recuperación y constitución de provisiones, neta	20
Nota 16. Otros ingresos.....	20
Nota 17. Comisiones.....	21
Nota 18. Contingencias	21
Nota 19. Controles de ley.....	21
Nota 20. Orden administrativa Superintendencia financiera.....	21
Nota 21. Cesión de activos administrador.....	22
Nota 22. Eventos subsecuentes	23
Nota 23. Aprobación de los estados financieros	23

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES
FUND-TÍTULOS VALORES
ADMINISTRADO POR GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado
Al 30 de septiembre de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

	<u>Notas</u>	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	\$ 6.017.640	3.626.451
Inversiones negociables	7	14.576.716	17.632.195
Cuentas por cobrar	8	271.175	1.952.302
Activos en dación de pago	9	4.071	-
Total activos corrientes		20.869.602	23.210.948
Total activo		20.869.602	23.210.948
Pasivo			
Aportes por devolver	10	20	20
Cuentas por pagar	11	102.200	102.022
Otros Pasivos	12	496.914	616.355
Total pasivo corriente		599.134	718.397
Total pasivo		599.134	718.397
Activos netos de los inversionistas			
Activos netos atribuibles a inversionistas adherentes	13	20.270.468	22.492.551
Total activos netos de los inversionistas		20.270.468	22.492.551
Total pasivo y activo neto de los inversionistas		\$ 20.896.602	23.210.948

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

Firma Electrónica
2023-11-15 22:05:40 -05:00
 DANIEL LOZADA VELEZ
CC. 1037635333
<https://301.fvi/l.cDB88F>

Firma Electrónica
2023-11-15 22:04:20 -05:00
 JOSÉ ANDRÉS
MARTÍNEZ PEÑA
CC. 1022996996

Daniel Lozada Velez
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 nueve (9) y tres (3) meses terminados el 30 de septiembre de 2023


(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Por el periodo de	<u>Nota</u>	1 de enero a 30 de septiembre de 2023	1 de enero a 30 de septiembre de 2023	1 de abril a 30 de septiemb e de 2023	1 de abril a 30 de septiembre de 2023
Ingresos de Operaciones Ordinarias					
Ganancia por valoración a valor razonable, neta	14	\$ 2.187.741	1.939.276	708.089	700.754
Ganancia por rendimientos financieros		249.895	277.607	100.864	115.080
Ganancia por venta de inversiones		-	31.009	-	24.728
Ganancia por rendimientos de compromisos, neta		80.262	44.136	48.232	41.757
Recuperación de provisión	15	-	431.967	-	46.828
Ganancia por otros Ingresos	16	202.169	4.150	40.261	-
		2.720.067	2.728.145	897.446	929.147
Gastos de Operaciones Ordinarias					
Comisiones	16	572.926	861.573	198.210	252.165
Honorarios		12.196	8.033	1.138	3.200
Pérdida en venta de inversiones		680	-	(30)	-
Recuperación y constitución de provisiones, neta	17	471.098	-	452.302	-
Gastos bancarios		11.707	23.552	(373)	3.559
		1.068.607	893.158	651.247	258.924
Variación en los activos netos de los Inversionistas por rendimientos		\$ 1.651.460	1.834.987	246.199	670.223

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

Firma Electrónica
2023-11-15 22:05:43 -05:00
 DANIEL LOZADA VELEZ
CC. 1037635333
<https://301.fvi/l.cDR88F>

Daniel Lozada Velez
Representante Legal (*)

Firma Electrónica
2023-11-15 22:04:23 -05:00
 JOSÉ ANDRÉS
MARTÍNEZ PEÑA
CC. 1022996996

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 nueve (9) y tres (3) meses terminados el 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	30 de septiembre de 2023	30 de septiembre de 2022
Flujos de efectivo generados por actividades de operación		
Variación en los activos netos de los Inversionistas por Rendimientos	\$ 1.651.460	1.834.987
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	(2.187.741)	(1.939.276)
Ganancia por rendimientos financieros	(249.895)	(277.607)
Ganancia por rendimientos de compromisos	(80.262)	(44.136)
Recuperación y constitución de provisiones, neta	-	(431.967)
Perdida/Ganancia en venta de inversiones	680	(31.009)
Ganancias por otros Ingresos	(202.169)	(4.150)
	(1.067.927)	(893.158)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Inversiones a valor razonable en resultados	5.774.866	14.531.517
Cuentas por cobrar	1.681.127	(345.795)
Otros activos	(4.071)	396.852
Cuentas por pagar	(119.263)	(1.353.902)
Retiros netos de suscriptores	(3.873.543)	(15.488.634)
Efectivo neto provisto por (usado en) por actividades de operación	3.459.116	(2.259.962)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	2.391.189	(3.153.120)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	3.626.451	10.366.602
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 6.017.640	7.213.482

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

Firma Electrónica
2023-11-15 22:05:46 -05:00

DANIEL LOZADA VELEZ
CC. 1037635333
<https://301.fvi/l/cDR88F>

Firma Electrónica
2023-11-15 22:04:25 -05:00

JOSÉ ANDRÉS MARTÍNEZ PEÑA
CC. 1022996996

Daniel Lozada Velez
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

Al 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Saldos al 01 de enero de 2022	\$	40.141.057
Adiciones de capital		8.872.808
Retiros de capital		(24.361.442)
Variación en los activos netos de los inversionistas		1.834.987
Saldos al 30 de septiembre de 2022	\$	26.487.410

Saldos al 01 de enero de 2023	\$	22.492.551
Adiciones de capital		3.799.137
Retiros de capital		(7.672.680)
Variación en los activos netos de los inversionistas		1.651.460
Saldos al 30 de septiembre de 2023	\$	20.270.468

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

Firma Electrónica
2023-11-15 22:05:49 -05:00
DANIEL LOZADA VELEZ
CC. 1037635333
<https://301.fvi/cDR88F>

Firma Electrónica
2023-11-15 22:04:28 -05:00
JOSÉ ANDRÉS
MARTÍNEZ PEÑA
CC. 1022996996

Daniel Lozada Velez
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 tercer 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:

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

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

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.

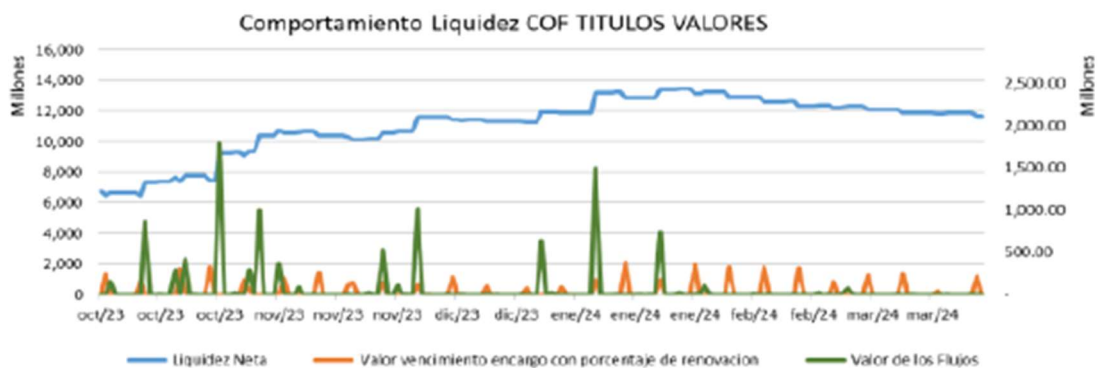
Análisis de vencimiento del pasivo

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 tercer 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 septiembre de 2023, dicho indicador se ubicó en 73,71%.



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

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

	B1	B2	B3	Acumulado
Activos Tradicionales	3,165,655,355	3,165,655,355	3,165,655,355	3,165,655,355
Bancos	3,588,571,914	3,588,571,914	3,588,571,914	3,588,571,914
ALAC (Activos Liquidos de Alta Calidad)	6,754,227,269	6,754,227,269	6,754,227,269	6,754,227,269
Flujos Activos Por Bandas de Tiempo	168,544,370	3,769,829,005	12,013,017,094	15,951,390,470
ALA (Activos Liquidos Ajustados)	6,922,771,640	10,524,056,275	18,767,244,364	22,705,617,739
RLE (Requerimiento de Liquidez por Encargos)	1,448,044,426	3,148,096,354	15,680,819,482	20,276,960,262
Indicador de Liquidez (\$)	5,474,727,214	5,927,915,495	(1,509,715,899)	2,428,657,477
Indicador de Liquidez (%)	478%	229%	93%	112%
Alerta Saldo en Bancos	248%			

* 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 tercer 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

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 tercer 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.

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

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

Pagadores	%
MAKRO SUPERMAYORISTA SAS	23,10%
DETERGENTES LTDA	18,62%
CERDOS DEL VALLE S.A.	17,35%
PERSONAS NATURALES	10,94%
LEVAPAN SA	7,44%
INCOLMOTOS YAMAHA SA	6,03%
INTERASEO SAS ESP	5,03%
ARROZ FEDERAL	4,59%
OPERADORA AVICOLA COLOMBIA SAS	3,88%
BAGUER SAS	1,88%
ALMACENES FLAMINGO SA	1,14%

Emisores	%
INGENIO LA CABANA SA	23,10%
COMPUNET SA	17,35%
GARCIA GOMEZ AGROINVERSIONES SA	17,35%
ASOPALMAR	10,26%
VEHIFINANZAS SAS	8,72%
FEDERAL SAS	4,59%
COMERCIALIZADORA ASOPALMAR SAS	4,29%
C.I. EMPAQUETADORA DEL NORTE S.A.S	4,06%
INGEQUIPOX SAS ESP	3,94%
SERFINDATA	2,22%
PRIMATELA SAS	1,43%
IMPRESISTEM SAS	1,14%
DISTRIBUCIONES ANDINAS BIEN HECHAS SAS	1,10%
INDUSTRIAS CAT NAT	0,45%

Adicionalmente se mantienen vigentes operaciones simultáneas por un valor de \$2.429 millones sobre títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y recursos líquidos en bancos por \$3.589 millones depositados en entidades bancarias calificadas AAA.

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, sin embargo, es de resaltar que se identificaron las situaciones de riesgo de crédito dentro del fondo, se realizaron las respectivas provisiones con el pagador Zigma Comercializadora, lo que llevó a que esto quedara debidamente contemplado dentro de la operación del fondo.

Cumplimiento de límites del Fondo de Inversión Colectiva

Durante el tercer trimestre del 2023 se presentaron algunos excesos en la concentración de recursos en una misma entidad emisora, ocasionados por reducción en el valor del Fondo, el cual, una vez identificado fue subsanado. En cuanto a este aspecto no hubo afectación en los saldos del activo ni en los estados de resultado integral.

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.

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 6. Efectivo y equivalente de efectivo

El siguiente es el detalle del efectivo:

		30 de septiembre de 2023	31 diciembre de 2022
Bancos moneda nacional (1)	\$	3.589.118	2.517.835
Operaciones Simultaneas (2)		2.428.522	1.108.616
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$	6.017.640	3.626.451

(1) La variación está dada por las adiciones realizadas durante el año 2023 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

Al 30 de septiembre 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	5	9.643	13	56.874	16	51.338	8	50.094
N.D Pendientes en Libros	82	1.089.734	11	17.337	35	129.451	29	210.298
N.C Pendientes en Extracto	53	1.111.619	18	73.934	20	101.646	69	306.020
N.D Pendientes en Extracto	18	750	7	62.788	8	142.102	20	103.712
TOTAL	158	2.211.746	49	210.933	79	424.537	126	670.124

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
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 septiembre de 2023, y al 31 de diciembre de 2022 así;

Simultanea Activa	Emisor	Calificación	(*)2023	(**)2022
CDT	Banco de occidente	AAA	993.504	-
CDT	Bancolombia S.A.	AAA	405.254	-
Bonos Pensionales	Banco Davivienda S.A.	AA+	1.029.765	
Bonos Pensionales	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	AAA	-	1.108.616
Total operaciones simultaneas			2.428.522	1.108.616

(*) información complementaria en operaciones realizadas.

Isin Subyacente	Plazo	Fecha Cumplimiento	Tasa	Intereses	Contraparte	Vpn Operación
COB23CD69528	7	05/10/2023	13.90%	6	ACCIONES Y VALORES	993,504
COB07CD0KCE3	3	02/10/2023	13.80%	3	BOLSA Y RENTA	405,254
COB51CB00551	3	02/10/2023	13.75%	3	BOLSA Y RENTA	1,029,765
Total						2.428.522

(**) 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

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

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 septiembre 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 septiembre de 2023	31 diciembre de 2022
Inversiones no tradicionales			
Portafolio	\$	17.517.295	20.118.528
Provisión		(2.594.771)	(2.410.413)
Ajuste por valoración		(345.808)	(75.920)
Total portafolio	\$	14.576.716	17.632.195

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

Total portafolio inversiones no tradicionales y otras inversiones 2023

	Nominal	% por emisor	Provisión	Ajuste por valoración	Total portafolio
DERECONOMICO					
FEDERAL SAS	630.705	3,60%	0	0	630.705
COMPUNET SA (1)	2.384.422	13,61%	0	(39.295)	2.345.126
INDIA COMPANY SAS- MERCADERIA (2)	1.194.405	6,82%	(1.194.405)	0	0
	0	0,00%	0	0	0
FACTURAS					
ASOPALMAR	1.409.993	8,05%	0	0	1.409.993
GARCIA GOMEZ AGROINVERSIONES SA	2.383.921	13,61%	0	0	2.383.921
IMPRESISTEM SAS	156.183	0,89%	0	0	156.183
INGENIO LA CABANA SA	3.174.572	18,12%	0	0	3.174.572
COMERCIALIZADORA ASOPALMAR SAS	589.803	3,37%	0	0	589.803
INGEQUIPOX SAS ESP	540.803	3,09%	0	0	540.803
PRIMATELA SAS	196.123	1,12%	0	0	196.123
C.I. EMPAQUETADORA DEL NORTE	558.085	3,19%	0	0	558.085
INDUSTRIAS CAT NAT	62.521	0,36%	0	0	62.521
DISTRIBUCIONES ANDINAS SAS	151.040	0,86%	0	0	151.040
GRUPO EMPRESARIAL SUPERIOR (3)	304.000	1,74%	(152.000)	(152.000)	0
TECNOAPPLE COLOMBIA (3)	204.000	1,16%	(102.000)	(102.000)	0
INDIA COMPANY SAS (2)	1.098.369	6,27%	(1.098.369)	0	0
LETRAS					
PROFESIONALES DE FACTORING	26.088	0,15%	(26.088)	0	0
VEHIFINANZAS SAS (4)	1.200.609	6,85%	(480)	(51.784)	1.148.345
PAGARES					
SERFINDATA	304.560	1,74%	0	(729)	303.831
DELTA CREDIT SAS	0	0,00%	0	0	0
LIBRANZAS					
COOPERAR (5)	1.152	0,01%	(1.153)	0	0
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE SERVICIOS LAT	20.276	0,12%	(20.276)	0	0
CDTS					
BCO. COLP. RED MUL	458.943	2,62%	0	0	458.943
BBVA COLOMBIA S.A	466.722	2,66%	0	0	466.722
	17.517.295		(2.594.771)	(345.808)	14.576.716

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 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) Este es el comentario que aplica para GRUPO EMPRESARIAL SUPERIOR, GRANOS Y CEREALES LA CASCADA y TECNOAPPLE. Adicionalmente, aplica para los fondos Títulos Valores y Renta Crédito.

Corresponde a una operación cuyo pagador es Zigma comercializadora S.A.S y se pactó con el fondo el descuento de facturas a través de la modalidad de confirming. Para el desarrollo de esta operación, se surtieron los procesos establecidos para realizar este tipo de negociaciones, como lo son, entre otros, el conocimiento de las contrapartes, aprobación de los cupos, vinculación, trazabilidad y giro de los recursos. En la fecha de vencimiento de la obligación, esta contraparte (Zigma Comercializadora S.A.S) debía retornar al fondo los valores acordados, sin embargo, esta situación no sucedió, por lo cual, inmediatamente se iniciaron los protocolos establecidos ante la materialización de un riesgo de crédito. En la medida que se avanzó con el proceso de recuperación de cartera, se realizaron investigaciones adicionales, puesto que no se logró tener contacto con el pagador, a pesar de los recurrentes intentos de contacto con esta compañía.

Posterior a diferentes gestiones, se obtiene como resultado que se trataba de un presunto ilícito que se presentó en el fondo con este emisor, el cual, como se mencionó anteriormente, actuaba dentro del fondo como contraparte en una operación de confirming. Dentro de las investigaciones realizadas, se ha podido concluir que esta compañía suministró información ficticia o adulterada para su evaluación de cupo de crédito y con base en esta se aprobó la operación. Luego del vencimiento, no fue recibido pago de la obligación, por lo que se adelantaron las gestiones correspondientes, tales como: (i) procedimiento de recuperación de cartera a través de cobros repetitivos vía email al correo registrado en nuestras bases de datos, (ii) denuncia ante la fiscalía, (iii) reclamación ante la compañía de seguros y (iv) contratación de un investigador privado. Como se mencionó anteriormente, las investigaciones realizadas arrojan como resultado una presunta estafa, razón por la cual, fue necesario deteriorar el 100% de las obligaciones a través de un ajuste por valoración, teniendo en cuenta la imposibilidad de su recaudo.

(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 septiembre 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

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

COMPUNET SA	2.986.065	2.984.811	15.87%	-	-	-	2.986.065
COOPERAR	1.152	-	0.00%	(1.152)	-	100.00%	-
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE SERVICIOS LAT	20.276	-	0.00%	(20.276)	-	100.00%	-
DELTA CREDIT SAS	353.163	353.024	1.88%	-	-	-	353.163
FEDERAL SAS	815.623	815.370	4.33%	-	-	-	815.623
GARCIA GOMEZ	2.498.995	2.497.920	13.28%	-	-	-	2.498.995
AGROINVERSIONES SA	1.089.887	1.089.385	5.79%	-	-	-	1.089.887
GRASCO LTDA	2.292.774	-	0.00%	(2.292.774)	-	100.00%	-
INDIA COMPANY SAS	4.337.530	4.335.713	23.05%	-	-	-	4.337.530
INGENIO LA CABANA SA	94.040	23.778	0.13%	(94.040)	-	-	-
PROFESIONALES DE FACTORING	1.032.191	1.029.215	5.47%	(242)	(2.968)	9.37%	1.028.981
SERFINDATA (3)	964.369	963.855	5.12%	-	-	-	964.369
TELESOURCE SAS	2.151.993	2.142.831	11.39%	(1.929)	(72.952)	23.26%	2.077.112
VEHIFINANZAS SAS (3)	410.214	963.855	5.12%	-	-	-	410.214
CDT Banco Colpatría	424.272	963.855	5.12%	-	-	-	424.272
CDT Bbva Colombia	20.118.528	18.809.323	100%	(2.410.413)	(75.920)	-	17.632.195
Total general							

- (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 parágrafo 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 septiembre de 2023	31 diciembre de 2022
Marlen Ballesteros	\$ -	45.212
Sutrak SAS (1)	-	1.580.121
Federal SAS (2)	271.175	326.969
Total	\$ 271.175	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 acordados 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 septiembre de 2023	31 diciembre de 2022
Marlen Ballesteros	\$ 4.071	-

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%. 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 4.071 el cual quedaran canceladas por el comprador una vez salga a su favor la tarjeta de propiedad.

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. Aportes por devolver

El siguiente es el detalle de los otros pasivos:

	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Aportes por devolver	\$ 20	20

Corresponde a las cancelaciones programas por 1 cliente durante el mes de septiembre de 2023 y 1 cliente en diciembre de 2022 las cuales son pagadas en T+1, el pago se realiza al mes siguiente respectivamente.

Nota 11. Cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

	30 de septiembre de 2023	31 diciembre de 2022
Honorarios (1)	\$ 427	3.779
Comisiones (2)	80.000	81.525
Servicios (3)	7.315	7.088
Impuestos (4)	14.458	9.630
Total	\$ 102.200	102.022

- (1) Corresponde a la facturación de asesorías jurídicas AGM Abogados, y Grupo GSN SAS.
- (2) 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.
- (3) Corresponde al servicio de custodia del fondo del último trimestre de 2023, las cuales son rembolsadas a GSC.
- (4) Corresponde al valor por pagar de retención en la fuente por concepto de honorarios del periodo 9 de 2023 y periodo 12 respectivamente.

Nota 12. Otros pasivos

El siguiente es el detalle de los otros pasivos:

	30 de septiembre de 2023	31 diciembre de 2022
Total, otros pasivos- cuentas por pagar originadores	\$ 496.914	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 13. Activos netos atribuibles a inversionistas adherentes

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 septiembre de 2023	8.94%	22.644,546018	895.158,928198	20.270.467.543,42
31 de diciembre de 2022	7.76%	20.968,415007	1.072.687,249135	22.492.551.410,35

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. Valoración a valor razonable, neta

El siguiente es el detalle de los ingresos de inversiones:

	1 de enero a 30 de septiembre de 2023	1 de enero a 30 de septiembre de 2022	1 de julio a 30 de septiembre de 2023	1 de julio a 30 de septiembre de 2022
Valoración a valor razonable	\$ 2.187.741	1.939.276	708.089	700.754

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.

Nota 15. Recuperación y constitución de provisiones, neta

El siguiente es el detalle de las recuperaciones en avt:

	1 de enero a 30 de septiembre de 2023	1 de enero a 30 de septiembre de 2022	1 de julio a 30 de septiembre de 2023	1 de julio a 30 de septiembre de 2022
Recuperación por ajuste en valoración (1)	\$ (191.383)	3.410.109	(151.809)	71.838
Detalle de provisión (2)	662.481	(2.978.142)	604.111	(25.010)
Total Neto	\$ 471.098	431.967	452.302	46.828

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

EMISOR	Ajuste en valoración	Provisión	Variación Neto
Ajuste en valoración			
COMPUNET SA	39.295	- \$	39.295
GRUPO EMPRESARIAL SUPERIOR SAS	152.000	152.000	304.000
TECNOAPPLE COLOMBIA SAS	102.000	102.000	204.000
PROFESIONALES DE FACTORING	-	-67.952	-67.952
VEHIFINANZAS S.A.S.	-21.168	-1.449	-22.617
SERFINDATA	-2.239	-242 \$	-2.481
OTRAS PROVISIONES	-	16.853	16.853
	-	Total	\$ 471.098

Nota 16. Otros ingresos

El siguiente es el detalle de las ventas:

	1 de enero a 30 de septiembre de 2023	1 de enero a 30 de septiembre de 2022	1 de julio a 30 de septiembre de 2023	1 de julio a 30 de septiembre de 2022
Por venta de dación en pago (1)	\$ 169.724	-	-	-
Otros intereses (2)	4.655	4.150	12.471	-
Recuperación de ejercicios anteriores	27.790	-	27.790	-
Total, Neto	\$ 202.169	4.150	40.261	-

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

	2023
Venta Bienes Recibidos como Dación Pago Sutrak S.A.S	\$ 176.850
Ajuste intereses nacionalización de maquinaria	(7.126)
Total utilidad en venta	\$ 169.724

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 septiembre no tiene saldo en el portafolio.

Nota 17. Comisiones

El siguientes es el detalle de los gastos de administración:

	1 de enero a 30 de septiembre de 2023	1 de enero a 30 de septiembre de 2022	1 de julio a 30 de septiembre de 2023	1 de julio a 30 de septiembre de 2022
Total, comisiones	\$ <u>572.926</u>	<u>861.573</u>	<u>198.210</u>	<u>252.165</u>

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 18. Contingencias

Al 30 de septiembre 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 19. 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 20. 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.

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

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 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 citó una sesión de segunda convocatoria, el pasado 23 de junio de 2023, 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 21. 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.

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

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 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.

Por medio del radicado No 2022157398-031-000 la Superintendencia Financiera de Colombia el día 28 de septiembre de 2023 da un plazo máximo a la entidad de 1 mes para terminar la radicación de los Estados Financieros de 2021 y 2022 el cual fue atendido.

Cierre de Ordenes administrativas

El 19 de septiembre de 2023 recibimos de la Superintendencia Financiera de Colombia con los números de oficio 2021234414-249-000 y 2021001017-099-000, el cierre de las ordenes administrativa relacionadas con la Sociedad Comisionista de Bolsa de con las fichas técnicas y valoración del portafolio de los fondos TCE luego de cumplir con lo ordenado en dichas órdenes.

Nota 22. 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

Nota 23. Aprobación de los estados financieros

El 13 de octubre de 2023, por medio del requerimiento No 2023107312-007-000 la Superintendencia Financiera de Colombia, correspondiente a la solicitud de trámite de autorización de los estados financieros con corte de diciembre de 2021 considero necesario realizar unas observaciones y/o requerimientos sobre los cuales GSC da respuesta el día 18 de octubre de 2023.

El día 25 de octubre de 2023 por medio del radicado No 2023107312-015-000 la Superintendencia Financiera de Colombia, indica que los Estados Financieros de fin de ejercicio (año 2021) de la Sociedad Administradora y Fondos de Inversión fueron aprobados.

Dando cumplimiento al comunicado No 20222157398-031-000 de la Superintendencia Financiera de Colombia y en consecuencia para el cierre de las ordenes administrativas, GSC el día 26 de octubre de 2023 se encuentra remitiendo los estados financieros de fin de ejercicio del año 2022 ampliando las revelaciones correspondientes de acuerdo con los parámetros y sugerencias recibidas por este ente de control.

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 día 03 de noviembre por medio del comunicado No 2023115957-006-000 la Superintendencia Financiera de Colombia considero necesario realizar unas observaciones y/o requerimientos en la cual GSC se encuentra en proceso de atender.

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

**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 septiembre 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 Intermedio Condensado al 30 de septiembre de 2023
- El Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado por periodo de nueve (9) y tres (3) meses que terminó el 30 de septiembre de 2023;
- El Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado por periodo de nueve (9) y tres (3) meses que terminó el 30 de septiembre de 2023;
- El estado Intermedio Condensado de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas al 30 de septiembre 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, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada al 30 de septiembre 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.



BKF

Independent Member of
B K R
INTERNATIONAL

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

2. 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 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.

3. Otros Asuntos

a. Aprobación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022, 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.

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 21 se encuentra detallado la evolución de este proceso de integración.

c. Levantamiento de las Ordenes Administrativa

Tal como se indica en la nota 21, la Sociedad Comisionista recibió de la Superintendencia Financiera de Colombia el pasado 19 de septiembre de 2023, los oficios 2021234414-249-000 y 2021001017-099-000, comunicando el cierre de las ordenes administrativa relacionadas con las fichas técnicas y la valoración del portafolio de los Fondos que administran TCE Títulos de Contenido Económico.



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!

d. Operación con el Pagador ZIGMA

Tal como se indica en la nota de Inversiones, el Fondo fue objeto de un ilícito de este pagador que obligo al Fondo a deteriorar el 100% de las obligaciones dada la imposibilidad de su recaudo. El valor provisionado fue de \$508 millones. Esta situación fue informada a la Junta Directiva en reuniones del 30 de agosto y 26 de septiembre de 2023

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

15 de noviembre de 2023

Calle 86 No 19ª-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