

Comportamiento del mercado

El desempeño económico de los dos primeros meses del año 2020 fue positivo, lo que se tradujo en un buen comportamiento de los mercados locales, sin embargo, el primer semestre del año 2020 se vio enmarcado por la incertidumbre generada ante el impacto que la pandemia del Covid 19 puede tener en la economía mundial y el tiempo que tardara en recuperarse. Las Bolsas mundiales sufrieron afectaciones importantes en los precios de los activos y Colombia no fue la excepción. Así las cosas, durante el mes de marzo, las rentabilidades de la mayoría de inversiones fueron negativas, con el pasar de los días y ante las medidas tomadas por los Bancos Centrales y en Colombia por el Banco de la Republica, la calma fue retomada a los mercados, con lo cual se generó una recuperación de los precios de las inversiones.

Varias fueron las medidas tomadas por el Banco de la Republica, pero entre ellas podemos destacar, la compra definitiva de inversiones al mercado, suministrando de esta manera liquidez a los agentes que requerían de ella; la baja en la tasa de intervención, la cual venía estable desde finales de abril del 2018 y paso del 4,25% al 2,50 %. En cuanto a la inflación, esta ha sorprendido al mercado con un comportamiento bajista, explicado en buena parte por los subsidios que el gobierno ha otorgado dentro de la crisis del Covid 19, al cierre de junio de 2020 la inflación anual fue del 2.19%, ubicándose en la parte baja del rango que el Banco de la Republica que esta entre el 2% y el 4%.

Desempeño del Fondo

Durante el primer semestre de 2020 el valor de la unidad del Fondo presentó un comportamiento positivo como resultado de las estrategias planteadas en el Comité de Inversiones y ejecutadas por la Gerencia del FIC, Como resultado de lo anterior la participación tipo A, C, E tuvieron una rentabilidad semestral del 4,32% e.a (después de comisión del 0.75% e.a), la participación tipo B tuvo una rentabilidad del 5,11% e.a (después de comisión) y por último en el caso de la participación tipo D la rentabilidad fue del 3.55% e.a (después de comisión del 1,50% e.a), la volatilidad de la rentabilidad a causa de la crisis generada por la pandemia del Covid 19 durante los meses de marzo y abril presento aumentos importantes, los cuales fueron cediendo a causa de la mayor tranquilidad del mercado y la estrategia adoptada por el fondo de tener una baja duración.

Como se puede apreciar en la gráfica, el valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista, cerrando al 30 de Junio de 2019 de la siguiente manera: Tipo A en 10,685.83, Tipo B en 10,507.10, Tipo C 10.452.04, tipo D 10602.40 y por último el tipo E 10.2032.04.

Aspectos Generales del Fondo

•En abril de 2020 El fondo de Inversión Colectiva Renta4 Global recibió por parte de BRC Investor Services S.A. SCV la ratificación de la calificación de riesgo de crédito y de mercado de F AAA/3' y de riesgo administrativo y operacional de 'BRC 3'.

•A finales del mes de enero de 2020, entro en funcionamiento una nueva particiacion la cual esta dirigida a clientes de Global seguros, Empleados de Global Seguros y Renta4 Global fiduciaria

Perfil de Riesgo

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el FIC Renta4 Global vista teniendo en cuenta su perfil de riesgo conservador son mercado, liquidez, riesgo operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este monitoreo se hace bajo una estructura organizacional en donde la Junta Directiva aprueba las políticas y metodologías, definidas por la Dirección de Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo.

Para la administración del riesgo de crédito y contraparte se tiene establecido una metodología CAMEL, con la cual se establecen los cupos de inversión de acuerdo con los resultados financieros de los emisores y se controlan diariamente de acuerdo con los límites establecidos por el reglamento del FIC. El fondo cuenta con un perfil de riesgo de crédito bajo teniendo en cuenta que las inversiones y los depósitos se encuentran en emisores con las mejores calificaciones en corto y largo plazo.

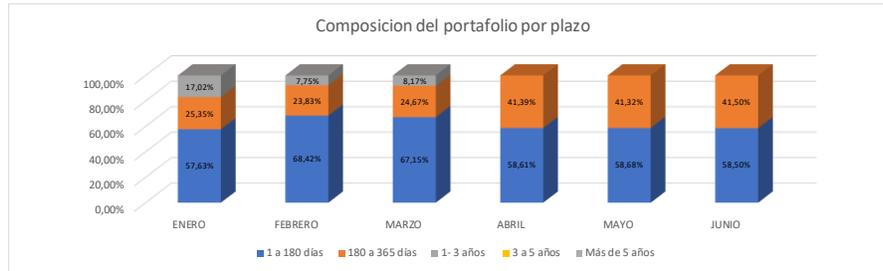
Con respecto al riesgo de liquidez se realiza el control diario del FIC, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el FIC ha permanecido con un porcentaje relevante de liquidez que le permite cubrir los posibles retiros y el máximo retiro probable del FIC; adicional a eso la diversificación con la que cuenta el fondo le permite responder a retiros por diferentes entidades financieras.

Finalmente, el riesgo de mercado del FIC se encuentra mitigado con una diversificación en títulos de renta fija expuestos a diferentes tasas de interés y vencimientos de mediano plazo lo que le permite compensar posibles cambios en las tasas de interés; así mismo, cuenta con una participación en un FIC externo que cuenta con calificación AAA y recursos a la vista.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

1. Información del portafolio

Plazo y maduración

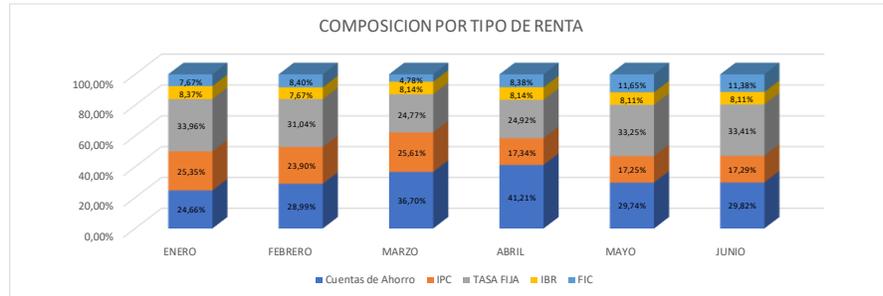


Como se puede observar en el grafico anterior, la composicion del portafolio por plazos a estado concentrada en titulos con vencimiento menor a un año, sin embargo, a partir del mes de abril y debido a la crisis originada por el Covid 19, el portafolio se concentro en su totalidad en inversiones con un plazo inferior a 365 días. Al cierre del primer semestre la participacion en titulos con vencimiento inferior a 180 días es de 58.50% y entre 180 días y 365 días el restante 41.50%

| ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | PROMEDIO |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 0,790% | 0,749% | 0,729% | 0,615% | 0,548% | 0,547% | 0,663% |

Acorde con la estrategia mencionada en el anterior punto, la duracion del portafolio del fondo tambien ha disminuido cerrando junio de 2020 en el 0.547%

Tipo de renta



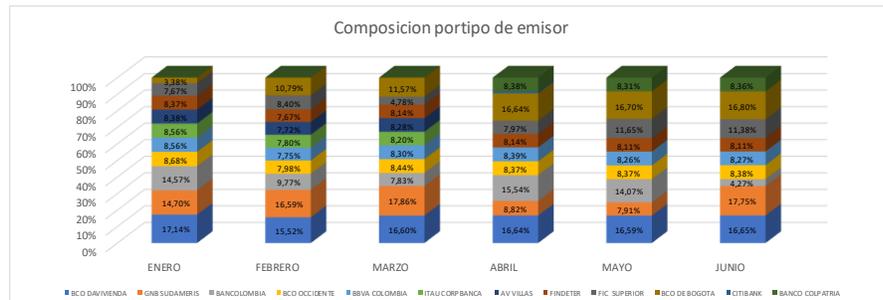
Acorde con las expectativas de inflacion que se tenian, la participacion de titulos indexados al IPC dentro del portafolio fue disminuyendo como se evidencia en la grafica y tomando mas relevancia los titulos en tasa fija, los cuales se vieron favorecidos por el descenso de la tasa del banco de la Republica, la participacion en titulos en Ibr se mantuvo estable durante el semestre

Composicion por tipo de activo



Durante el semestre, la participacion que la liquidez tiene dentro del fondo, tomo mayor relevancia pasando del 32,32% en el mes de enero a un 41,20% a corte de junio. Este disponible se tuvo en cuentas de ahorro remuneradas y en un Fondo de Inversión Colectiva.

Composicion por emisor



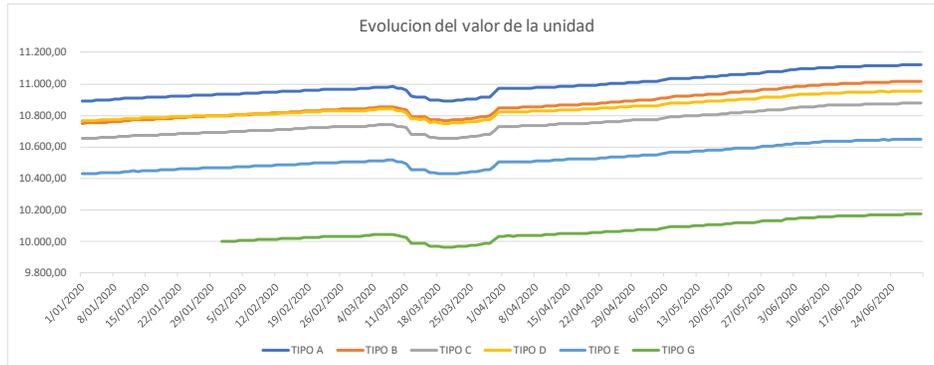
Se continua con una diversificacion de los emisores que hacen parte de las inversiones del fondo como se muestra en el anterior grafico, es asi como a corte del 30 de Junio de 2019 la mayor participacion de un emisor estaba sobre el 17,75% y en el Banco Sudameris en una cuenta de ahorros. Durante el semestre se incluyo en el portafolio el emisor Colpatría el cual hasta el momento no se habia tenido dentro del portafolio.

Este material es para informacion de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La informacion contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una informacion relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

2. Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Colectiva Renta4global vista se reunió mensualmente y en el se analizaron las estrategias de inversión del portafolio buscando obtener el mejor desempeño, maximizando la relación riesgo retorno teniendo siempre claro el perfil y horizonte de inversión del fondo.

3. Rentabilidad y valor de la unidad



| Participación | Rentabilidad Histórica E.A | | | | |
|---------------|----------------------------|-----------------|-------------|----------------|----------------|
| | Último Mes | Últimos 6 Meses | Año Corrido | Últimos 2 Años | Últimos 3 Años |
| TP:A | 4.84% | 4.32% | 4.32% | 3.91 | N.A |
| TP:B | 5.62% | 5.11% | 5.11% | 4.74 | N.A |
| TP:C | 4.84% | 4.32% | 4.32% | 3.81 | N.A |
| TP:D | 4.06% | 3.55% | 3.55% | 3.19 | N.A |
| TP:E | 4.84% | 4.32% | 4.32% | N.A | N.A |
| TP:G | 4.84% | N.A | N.A | N.A | N.A |

Durante el primer semestre del año 2020 el valor de la unidad del Fondo presentó un comportamiento positivo, es así como la participación tipo A tuvo una rentabilidad semestral del 4,32% E.A (después de comisión) y 3.55% E.A en el tipo D (después de comisión). la gráfica muestra como el valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo, cerrando al 30 de junio 2020 en el Tipo A en 11,122.01, la Tipo B en 11,018.84, Tipo C 10.879.04, tipo D 10.953.77. y el tipo E 10.650.04. Cabe anotar que las participaciones Tipo G tienen como fecha de inicio el 31 de enero de 2020 y el el valor de la unidad al cierre es de 10.173.83

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

4. Estados financieros



ESTADOS FINANCIEROS

31 diciembre 2019 y 30 de junio de 2020

| ACTIVO | DICIEMBRE 2019 | | JUNIO 2020 | | ANÁLISIS VERTICAL | | ANÁLISIS HORIZONTAL | |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|------------|-------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| | VALOR | VALOR | VALOR | VALOR | PARTICIPACION % DIC. | PARTICIPACION % JUN. | VARIACION \$ | VARIACION % |
| Disponible | 1.301.551,8 | 1.825.461,7 | | | 21,4% | 29,8% | 523.909,9 | 40,3% |
| Inversiones a valor razonable | 4.793.323,7 | 4.296.813,1 | | | 78,6% | 70,2% | - 496.510,6 | -10,4% |
| Inversiones a costo amortizado | 704,3 | 0,0 | | | 0,0% | 0,0% | - 704,3 | 0,0% |
| TOTAL ACTIVOS | 6.095.579,8 | 6.122.274,8 | | | 100,0% | 100,0% | 26.695,0 | 0,4% |
| PASIVO | | | | | | | | |
| Comisiones sobre valor del FIC | 4.022,6 | 3.777,3 | | | 29,8% | 54,3% | - 245,3 | -6,1% |
| Honorarios Revisoria Fiscal y cu | 9.425,7 | 2.183,6 | | | 69,9% | 31,4% | - 7.242,1 | -76,8% |
| Retenciones | 4,1 | 351,9 | | | 0,0% | 5,1% | 347,7 | 8387,3% |
| Cuentas por pagar | 28,5 | 648,5 | | | 0,2% | 9,3% | 619,9 | 2172,5% |
| TOTAL PASIVOS | 13.481,0 | 6.961,3 | | | 100,0% | 100,0% | - 6.519,7 | -48,4% |
| PATRIMONIO | | | | | | | | |
| Participaciones en FIC | 6.082.098,8 | 6.115.313,5 | | | 100,0% | 100,0% | 33.214,7 | 0,5% |
| Participaciones por identificar | 0,0 | 0,0 | | | 0,0% | 0,0% | - | 0,0% |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.082.098,8 | 6.115.313,5 | | | 100,0% | 100,0% | 33.214,7 | 0,5% |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 6.095.579,8 | 6.122.274,8 | | | 100,0% | 100,0% | 26.695,0 | 0,4% |

*Cifras expresadas en miles de pesos



ESTADO DE RESULTADOS

| INGRESOS | DICIEMBRE 2019 | | JUNIO 2020 | | ANÁLISIS VERTICAL | | ANÁLISIS HORIZONTAL | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------|-------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| | VALOR | VALOR | VALOR | VALOR | PARTICIPACION % DIC. | PARTICIPACION % JUN. | VARIACION \$ | VARIACION % |
| Intereses Cuentas de Ahorro | 83.040,3 | 36.421,9 | | | 27,9% | 22,4% | - 46.618,4 | -56,1% |
| Valoración de inversiones | 214.727,2 | 126.502,3 | | | 72,1% | 77,6% | - 88.224,8 | -41,1% |
| Utilidad en venta de inversiones | 2,0 | 0,0 | | | 0,0% | 0,0% | 2,0 | -100,0% |
| TOTAL INGRESOS OPERACIONALES | 297.769,4 | 162.924,2 | | | 100,0% | 100,0% | - 134.845,2 | -45,3% |
| GASTOS | | | | | | | | |
| Comisiones por administración | 40.673,6 | 23.152,5 | | | 66,9% | 67,9% | - 17.521,1 | -43,1% |
| Custodio de Valores | 7.255,7 | 4.127,0 | | | 11,9% | 12,1% | - 3.128,7 | -43,1% |
| Honorarios | 6.720,7 | 3.510,2 | | | 11,1% | 10,3% | - 3.210,5 | -47,8% |
| Perdida en venta de inversiones | 48,0 | 49,7 | | | 0,1% | 0,1% | 1,7 | 3,6% |
| Gravamen al Movimiento Financ | 242,2 | 394,7 | | | 0,4% | 1,2% | 152,5 | 63,0% |
| Gastos Bancarios | 5.813,8 | 2.842,2 | | | 9,6% | 8,3% | - 2.971,7 | -51,1% |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES | 60.754,1 | 34.076,3 | | | 100,0% | 100,0% | - 26.677,8 | -43,9% |
| RENDIMIENTOS ABONADOS | | | | | | | | |
| Rendimientos Abonados | 237.015,3 | 128.847,9 | | | 100,0% | 100,0% | - 108.167,5 | -45,6% |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES | 237.015,3 | 128.847,9 | | | 100,0% | 100,0% | - 108.167,5 | -45,6% |

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical y horizontal

Estructura de los Activos de FIC Renta 4 Global Vista. Para efectos de comparación se presenta el cierre del mes junio de 2020 comparado con diciembre de 2019.

Durante el periodo comprendido 1 de enero y el 30 de junio de 2020 materia del presente informe, y entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 presentó los siguientes cambios:

Por la naturaleza del negocio, las cuentas más importantes del activo son las inversiones con una participación del 70.2% y el disponible con una participación del 29.8% conformando el 100% del activo del fondo a 30 de junio de 2020. Al cierre del mes de junio presentó un incremento del 0.4% del total de activos.

Los ingresos son generados de los rendimientos obtenidos por depósitos en cuentas de ahorro y por la valoración de las inversiones; al cierre del 30 de junio de 2020 la valoración de las inversiones representa el 77.6% frente a 72.1% al cierre del 31 de diciembre de 2019 y los rendimientos de las cuentas de ahorro representan el 22.4% del total de los ingresos del fondo para el mes de junio de 2020 y de 27.9% en el mes de diciembre de 2019.

Los gastos registrados en este periodo están asociados a la comisión de administración que cobra la sociedad administradora con una participación del 67.9% para junio de 2020 y del 66.9% para el mes de diciembre de 2019, los honorarios de Revisoria Fiscal con una participación del 10.3% para el mes de junio de 2020 y del 11.1% para diciembre de 2019, el gasto de custodio que representa el 12.1% del total de los gastos acumulados a junio de 2020, frente año anterior que representaba un 11.9% del gasto acumulado, los gastos bancarios en el mes de junio representa un 8.3% y para diciembre de 2019 era de 9.6%, los

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

4. Gastos

| Concepto | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio |
|---|-------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Comisiones por administración del fondo | 3.788 | 7.610 | 11.575 | 15.344 | 19.375 | 23.152 |
| Custodio de Valores | 586 | 1.259 | 1.959 | 2.663 | 3.446 | 4.127 |
| Honorarios | 515 | 996 | 1.510 | 2.008 | 2.752 | 3.510 |
| Perdida en venta de inversiones | 8 | 13 | 13 | 50 | 50 | 50 |
| Gravamen al Movimiento Financiero GM | - | 15 | 30 | 104 | 179 | 395 |
| Gastos Bancarios | 374 | 374 | 374 | 1.105 | 2.297 | 2.842 |
| Total | 5.270 | 10.266 | 15.461 | 21.274 | 28.098 | 34.076 |

En los gastos del fondo se observa un comportamiento homogéneo a lo largo del periodo, la mayor parte de los gastos provienen de la remuneración de la sociedad administradora lo cual es muestra de la eficiencia en el manejo de los recursos. Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior * $\left[\left((1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)} - 1 \right) \right]$.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.