INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

FONDO ABIERTO ALIANZA ACCIONES COLOMBIA

CON PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA

Para el periodo comprendido entre
el 01 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020

Alianza Fiduciaria

UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

alianza.com.co

Estimado Inversionista del Fondo ALIANZA Acciones Colombia

El primer semestre del 2020 ha sido uno de los periodos más desafiantes para los inversionistas de nuestro Fondo ALIANZA Acciones Colombia. La llegada del Covid-19 y el impacto que han tenido las cuarentenas en la economía se trasladó rápidamente al valor de los activos financieros, en donde las acciones percibieron una de las caídas más pronunciadas y de mayor velocidad en la historia local.

Este Fondo termina el IS-2020 con un valor en activos administrados de $6.329 millones y una rentabilidad bruta del -24,67% nominal (-43.25% EA), lo que implica que nuestros inversionistas recibieron retornos netos entre el -25.44% (-44,37% EA) para el cliente con un monto bajo de inversión y el -25.17% nominal (-44,00% EA) para un cliente institucional.

El índice Colcap tuvo una desvalorización de -33,12% (-29,55% con dividendos) donde las acciones más desvalorizadas fueron Cemex LH, Cementos Argos ordinaria y Cementos Argos preferencial (-45,49%, -53,42% y -47,54% respectivamente), mientras las más valorizadas fueron Grupo de Energía de Bogotá y Mineros (+5,18% y +1,38% respectivamente).

Los jugadores más relevantes en el mercado accionario durante la primera mitad del 2020 fueron los extranjeros que vendieron más de COP 2,3 bn en los primeros 6 meses del año, un flujo que encontró resguardo en los Fondos de Pensiones locales los cuales absorbieron gran parte del movimiento hasta mayo, pero en junio, como consecuencia de la caída en los aportes de sus afiliados, también fueron vendedores netos.

Para el caso del Fondo Acciones Alianza Colombia, la rentabilidad neta de comisiones para un inversionista clase C (inversión superior a COP 200 millones) fue de -25,27% con una volatilidad por abajo del benchmark (FIC: 43,87% vs Colcap: 48,28%). Comparado con el Colcap (incluyendo dividendos y comisión del ETF por 48 pbs), la rentabilidad del FIC Acciones fue superior en 597 pbs. Frente a la competencia, el Fondo cumplió con el objetivo planteado de estar entre los 5 mejores de los fondos comparables, ubicándose en cuarto lugar en un grupo de 12.

Las acciones que contribuyeron en mayor proporción al desempeño anteriormente mencionado del FIC Acciones fueron Bancolombia preferencial, Ecopetrol y Grupo Sura Ordinaria, aportando el 56% del desempeño en lo corrido del año; por su importancia dentro del Fondo y su desempeño negativo en el periodo en cuestión. Comparado con el Colcap, Cementos Argos ordinaria, Bancolombia Preferencial y Grupo Aval preferencial, fueron las que mayor diferencia positiva le dieron al FIC Acciones gracias a la sub-ponderación –underweight- que se tuvo en momentos precisos del año (diferencia: +164, +158 y +155 pbs respectivamente), mientras Celsia y Grupo Sura ordinaria aportaron negativamente en -17 y -11 pbs respectivamente.

El Fondo Acciones Colombia invierte ponderando 3 variables principalmente: el valor fundamental, el valor relativo y el factor táctico de mercado para cada una de las

compañías del Colcap. En cualquier caso, las sobre-ponderaciones o sub-ponderaciones tienen en cuenta la volatilidad del activo en busca de maximizar el retorno y minimizar las pérdidas. Las revisiones estructurales del portafolio son quincenales y las de gestión, en donde se vigila el desempeño de las principales posiciones, se hace diariamente.

El panorama para el segundo semestre del 2020 luce comparativamente más favorable para las acciones locales que lo ocurrido en el primer semestre del año.

Consideramos como positivo el buen comportamiento financiero y operacional de sectores como el de servicios públicos (transmisión y distribución de energía eléctrica; y transporte de gas), lo cual ha llevado a que compañías como ISA, GEB o Corficolombiana tengan un retorno comparativamente mejor en lo corrido del año; pero destacamos la fuerte exposición que tiene el mercado colombiano a las acciones financieras y la sensibilidad que presenta este sector en particular frente al fuerte retroceso en el crecimiento económico del país (en Alianza estimamos una caída del PIB de -5.0% para 2020) y las tasas de desempleo que rondan el 20%.

Por ahora, y a la espera de más señales sobre el proceso de recuperación en las compañías colombianas, el panorama en acciones locales continúa siendo de volatilidad, por lo que nuestro mensaje de paciencia, prudencia y calma se mantiene.
Como gestores de inversiones no solo pensamos en la rentabilidad, también destacamos la importancia de la administración de riesgos en la gestión de sus recursos y es por ello que en el equipo de Inversiones & Estrategia de Alianza seguiremos aprovechando nuestra excelente formación académica, nuestra importante experiencia profesional, nuestra amplia capacidad de ISA, GEB o Corficolombiana tengan un retorno comparativamente mejor en lo corrido del año; pero destacamos la fuerte exposición que tiene el mercado colombiano a las acciones financieras y la sensibilidad que presenta este sector en particular frente al fuerte retroceso en el crecimiento económico del país (en Alianza estimamos una caída del PIB de -5.0% para 2020) y las tasas de desempleo que rondan el 20%.

Por ahora, y a la espera de más señales sobre el proceso de recuperación en las compañías colombianas, el panorama en acciones locales continúa siendo de volatilidad, por lo que nuestro mensaje de paciencia, prudencia y calma se mantiene.

Como gestores de inversiones no solo pensamos en la rentabilidad, también destacamos la importancia de la administración de riesgos en la gestión de sus recursos y es por ello que en el equipo de Inversiones & Estrategia de Alianza seguiremos aprovechando nuestra excelente formación académica, nuestra importante experiencia profesional, nuestra amplia capacidad de análisis de entorno económico local y externo, y nuestro riguroso proceso de inversión en esta estrategia de renta variable local para seguir cumpliendo los objetivos de este fondo en lo que resta del año 2020 en pro de lograr una rentabilidad neta de largo plazo superior a la rentabilidad promedio de la industria en este tipo de productos de inversión.

1. Información de Desempeño

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Abierto con pacto de permanecia Alianza Acciones Colombia, lo anterior, con el fin de dar claridad a todos los aspectos que, en materia de administración de recursos de terceros, la sociedad fiduciaria Alianza ha realizado durante el primer semestre de 2020 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

1.1. Rentabilidad en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2018	ene - jun	7.00%
2019	ene - jun	37.22%
2020	ene - jun	-44.23%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Acciones durante los primeros 6 meses del año fue del -44.23% E.A., esta rentabilidad se da en un entorno económico de alta volatilidad generada por el choque petrolero y por el COVID-19.

1.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los primeros 6 meses del año, presentó un aumento en comparación con el mismo periodo del año 2019, pasando de 11.77% a 43.75% en 2020.

Año	Periodo	Rentabilidad
2018	ene - jun	12.13%
2019	ene - jun	11.77%
2020	ene - jun	43.75%

1.3. Desempeño del los activos

Las acciones que contribuyeron en mayor proporción al desempeño anteriormente mencionado del FIC Acciones fueron Bancolombia preferencial, Ecopetrol y Grupo Sura Ordinaria, aportando el 56% del desempeño en lo corrido del año; por su importancia dentro del Fondo y su desempeño negativo en el periodo en cuestión.
Comparado con el Colcap, Cementos Argos ordinaria, Bancolombia Preferencial y Grupo Aval preferencial, fueron las que mayor diferencia positiva le dieron al FIC Acciones gracias a la sub-ponderación –underweight- que se tuvo en momentos precisos del año (diferencia: +164, +158 y +155 pbs respectivamente), mientras Celsia y Grupo Sura ordinaria aportaron negativamente en -17 y -11 pbs respectivamente.

Nombre	Rentabilidad	Peso promedio FIC	Porcentaje que explica el desempeño del FIC
PFBCOLOM	-46.07%	12.30%	22.60%
ECOPETROL	-37.41%	14.30%	17.41%
GRUPOSURA	-45.18%	6.80%	15.68%
BCOLOMBIA	-45.45%	5.80%	12.77%
PFGRUPSuRA	-45.80%	2.70%	6.58%
PFAVAL	-43.15%	4.90%	5.49%
PFGRUPOARG	-43.33%	2.50%	5.16%
GRUPOARGOS	-44.38%	3.60%	4.79%
PFDAVVNDA	-39.10%	3.50%	4.06%
BOGOTA	-28.92%	3.50%	3.55%

1.4. Calificación del fondo

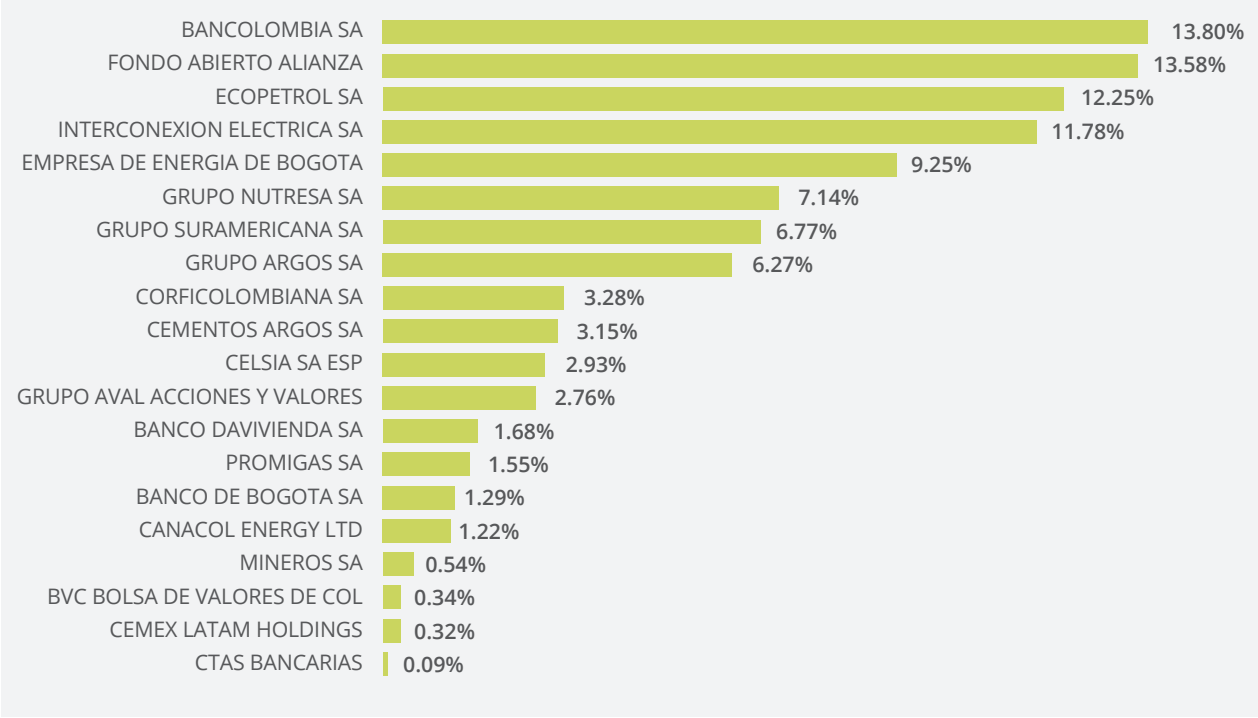
Fondo sin calificación

2. Composición del Portafolio

2.1 Por Emisor

Al cierre del primer semestre de 2020, el portafolio del Fondo Alianza Acciones cuenta con la siguiente composición:

Composición por emisor



3. Estados financieros y sus notas

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA ACCIONES

					Análisis Horizontal	
(Millones $)	jun-20	jun-20	Análisis	jun-19	Var.	Var.
Estado de Situacion Financiera			Vertical		Absoluta	Relativa
Efectivo y Equivalantes al Efectivo	14	0.22%	21	0.32%	(7)	-33.45%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6,323	99.42%	6,488	99.32%	(165)	-2.55%
Operaciones de contado	1	0.01%	8	0.12%	(7)	-89.31%
Cuentas por Cobrar	22	0.35%	15	0.23%	7	45.75%
Toral Activo	**6,360**	**100%**	**6,532**	**100%**	**(172)**	**-2.64%**
Operaciones de contado	10	0.16%	1	0.02%	9	896.17%
Cuentas por Pagar	19	0.30%	15	0.23%	4	26.84%
Otros Pasivos	**2**	0.03%	-	0.00%	2	0.00%
Total Pasivo	**31**	**0.49%**	**16**	**0.24%**	**15**	**94.63%**
Patrimonio	6,329	99.51%	6,516	99.76%	(187)	-2.87%
Total Pasivo y Patrimonio	**6,360**	**100%**	**6,532**	**100%**	**(172)**	**-2.63%**
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	7,167	112.69%	4,617	70.69%	2,549	55.21%
Gastos Operacionales	8,859	139.30%	3,727	57.06%	5,132	137.70%
Rendimientos Abonados	**(1,692)**	**-26.61%**	**890**	**13.63%**	**(2,583)**	**-290.08**

En el periodo comprendido entre junio de 2020 y 2019, los cambios más relevantes fueron: El valor del activo del Fondo presento una disminución del 2.64% pasando de $ 6.532

millones al cierre del primer semestre de 2019 a $ 6.360 millones al corte del primer semestre de 2020, en donde los activos más representativos son las Inversiones medidas a valor razonable por valor de $6,323 millones equivalentes al 99.42% de participación y el Efectivo y sus equivalentes representando el 0,22% del valor del activo por valor de $14 millones, las cuentas Bancarias tuvieron una disminución por $7 millones equivalente a un -33.45%.

El patrimonio presenta una disminución del 2,87% al pasar de $6,516 millones, cifra con la que cerró el primer semestre de 2019 a $6,329 millones al corte de Junio de 2020.

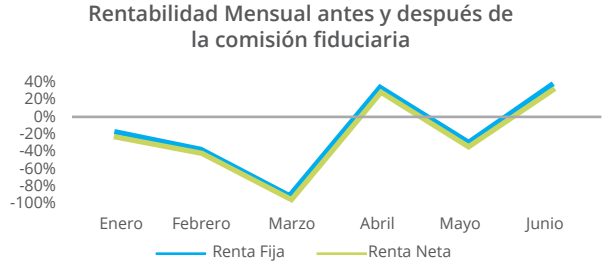
Los rendimientos abonados al fondo Al primer semestre de 2020 fueron de $ -1,692 millones frente a $ 890 millones en el primer semestre de 2019, registrando una disminución del -290.08% en el 2020.

El detalle de los estados financieros y sus notas, se encuentran disponibles en la página de internet www.alianza.com.co, en el link denominado "Estados Financieros".

4. Análisis del gasto

4.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el primer semestre de 2020, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.41%. El desempeño del mercado de renta variable local permitió al Fondo ofrecer a los inversionistas durante el semestre rentabilidades netas que van desde el-94.18% E.A. hasta el 32.28% E.A.



4.2. Composición del Gasto

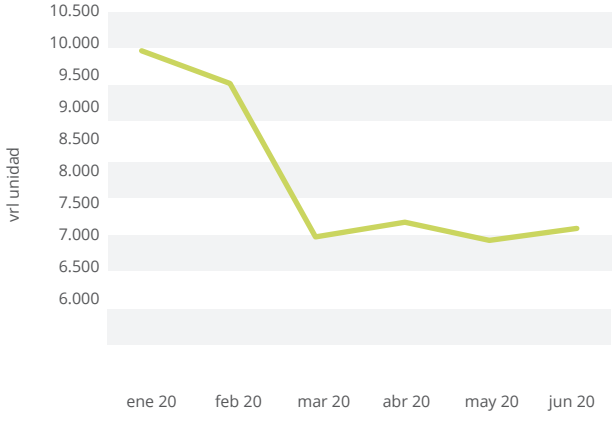
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA ACCIONES

	jun-20	30 de Junio de 2019	Analisis Vertical 2020	Analisis Vertical 2019	Participación / Pasivo y Patrimonio 2020	Participación / Pasivo y Patrimonio 2019
Comisión Fiduciaria	43	45	0.49%	1.21%	0.68%	0.69%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	8,438	3,416	95.24%	91.66%	132.67%	52.30%
Deceval	18	21	0.21%	0.55%	0.29%	0.32%
Perdida en venta de inversiones	320	166	3.62%	4.44%	5.04%	2.54%
Pérdida en la valoracion de operaciones de contado	10	3	0.11%	0.07%	0.16%	0.04%
Por valoración de derivados de cobertura	-	59	0.00%	1.58%	0.00%	0.90%
Honorarios	4	2	0.04%	0.05%	0.06%	0.03%
Perdida Por Anulacion Rendimientos Fondos	14	12	0.16%	0.33%	0.22%	0.19%
Otros Gastos	12	3	0.14%	0.09%	0.19%	0.05%
Total	**8,859**	**3,27**	**100%**	**100%**	**139.30%**	**57.06%**

Los gastos de funcionamiento están acorde con lo estipulado en el Decreto 2555 de 2010 y en concordancia con el reglamento del fondo.

El concepto más representativo en el primer semestre de 2020 lo constituye el gasto por instrumentos de patrimonio que se le relaciona a la perdida en valoración de inversiones negociables en títulos participativos con el 95,24% sobre el total de los gastos con un valor de $8,438 millones, seguido el gasto por comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración el 0,49% por valor de $43 millones de pesos del total de los gastos de administración, el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 139,30% para el primer semestre del año 2020 y el 57,06% para el primer semestre del año 2019.

5. Evolución del valor de la Unidad y Rentabilidad Portafolio Consolidado.



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	6,618.92	9,950.36	665,194.40
Febrero	6,142.65	9,545.79	643,493.42
Marzo	5,409.32	7,496.95	721,535.43
Abril	5,870.25	7,669.04	765,448.35
Mayo	5,697.37	7,418.33	768,011.83
Junio	6,328.58	7,590.89	833,706.96

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2019 fue de 10,156.57, y al 30 de junio de 2020 fue de 7,590.89 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

6. Tipos de Participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

6.1. Definición

Los tipos de participación son grupos de inversionistas dentro del mismo Fondo de Inversión Colectiva, donde cada uno goza de condiciones diferentes que van desde las comisiones, reglas para realizar aportes y redimir participaciones, política de inversión, entre otros.

6.2. Funcionamiento

Los fondos tendrán diferentes tipos de participaciones creadas de conformidad con los tipos de inversionistas que se vinculen al respectivo fondo de inversión colectiva. En todos los casos todas las participaciones tendrán los mismos derechos y obligaciones, salvo por lo establecido la cláusula 6.2 del reglamento de cada fondo, sin perjuicio de que cada tipo de participación dará lugar a un valor de unidad independiente.

Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.2. Clases de Participaciones de cada reglamento.

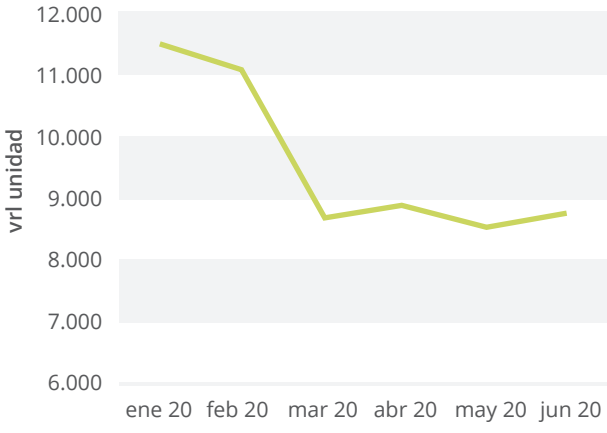
Este traslado se hará de forma automática, de la siguiente forma:

Se verifica el saldo final del encargo del inversionista, después de reconocer rendimientos, adiciones y retiros, se ubica en el tipo de participación que corresponde y se

realizan los traslados entre las participaciones. El traslado se realizará al momento de efectuar el cierre diario del fondo después de haber realizado la distribución de rendimientos. El monto a trasladar será el correspondiente al saldo a favor del inversionista el día del traslado, monto que será convertido en unidades de acuerdo al valor de la unidad del tipo de participación al que ingresa.

La información referente al cambio o los cambios entre tipos de participación a que haya tenido lugar un cliente en un período de tiempo determinado, se reflejará como un retiro de la participación de donde sale y como una adición a la participación donde ingresa según corresponda. Todos los movimientos de traslado entre tipos de participación, se verán reflejados en el extracto mensual de cada inversionista.

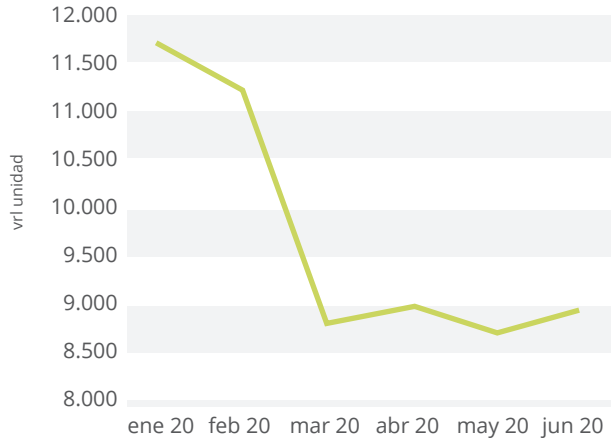
6.3. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,238.89	11,522.30	107,521.24
Febrero	1,276.06	11,068.94	115,283.38
Marzo	1,236.15	8,688.80	142,268.96
Abril	1,351.09	8,883.36	152,091.75
Mayo	1,325.30	8,588.79	154,305.32
Junio	1,371.95	8,784.29	156,182.52

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2019 fue de 11,767.77, y al 30 de junio de 2020 fue de 8,784.29 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2019, al 30 de junio de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de -25,353,035.63.

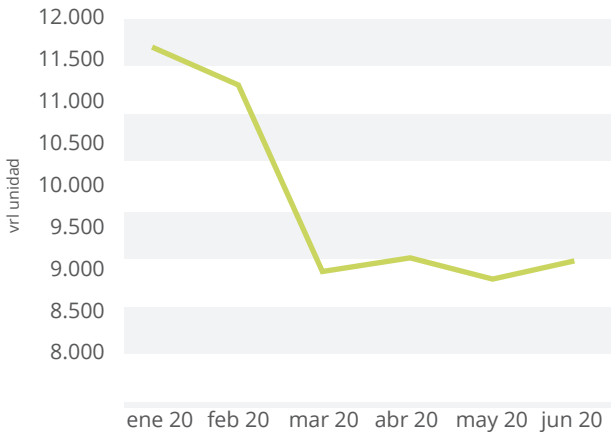
6.4. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,262.06	11,582.65	108,961.59
Febrero	1,210.41	11,108.61	108,961.59
Marzo	1,029.06	8,722.23	117,981.81
Abril	1,052.48	8,920.70	117,981.78
Mayo	1,017.79	8,626.70	117,981.03
Junio	973.95	8,824.84	110,364.44

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2019 fue de 11,826.10, y al 30 de junio de 2020 fue de 8,824.84 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2019, al 30 de junio de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de -25,378,238.39.

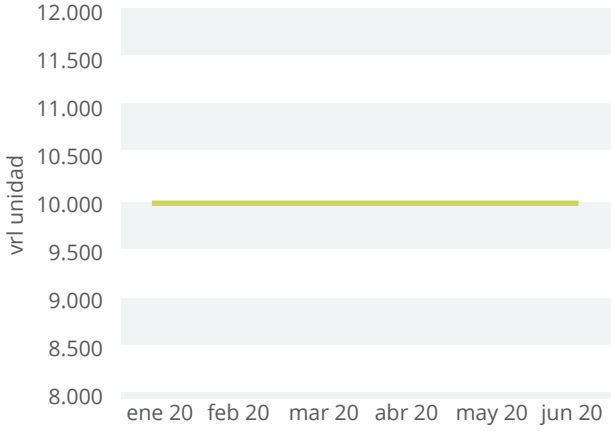
6.5. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	2,295.25	11,703.12	196,122.65
Febrero	1,906.98	11,215.18	170,035.31
Marzo	1,824.77	8,809.76	207,130.20
Abril	2,116.50	9,013.73	234,808.19
Mayo	2,047.69	8,720.68	234,808.19
Junio	2,547.45	8,924.95	285,430.04

Para el tipo de participación C el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2019 fue de 11,943.60, y al 30 de junio de 2020 fue de 8,924.95 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2019, al 30 de junio de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de -25,274,152.39.

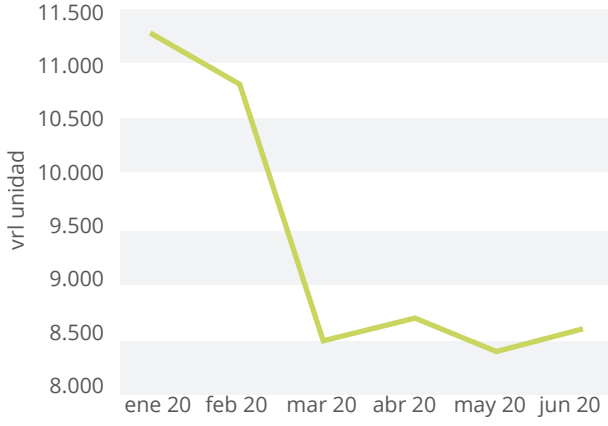
6.6. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

Para el tipo de participación D, no hubo inversionistas dentro del periodo de análisis. Por tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

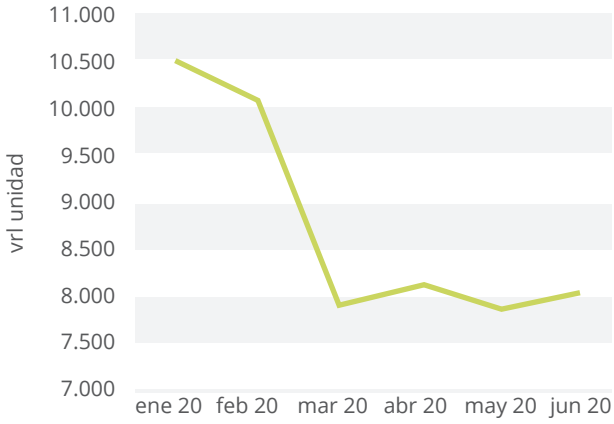
6.7. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Corporativos e Institucionales



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	944,95	11.276,52	83.797,81
Febrero	906,81	10.821,38	83.797,81
Marzo	712,43	8.501,78	83.797,81
Abril	729,04	8.700,02	83.797,81
Mayo	705,46	8.418,59	83.797,81
Junio	722,10	8.617,19	83.797,81

Para el tipo de participación Corp. E Inst el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2019 fue de 11,506.29, y al 30 de junio de 2020 fue de 8,617.19 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2019, al 30 de junio de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de -25,108,897.89.

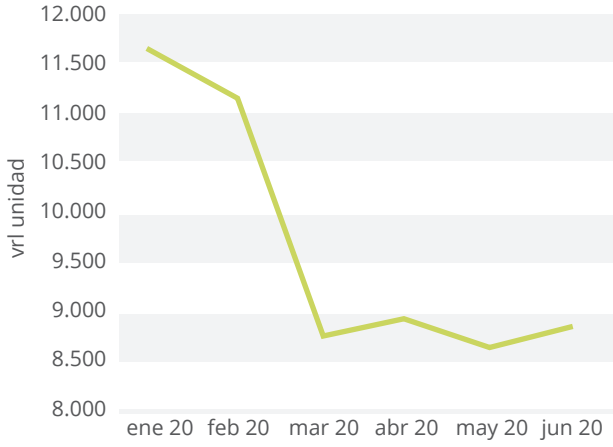
6.8. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación F. de Pensiones Voluntarias



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	626.03	10,512.26	59,552.32
Febrero	601.00	10,091.95	59,552.32
Marzo	472.36	7,931.89	59,552.32
Abril	483.57	8,120.15	59,552.32
Mayo	468.13	7,860.79	59,552.32
Junio	577.09	8,049.51	71,691.98

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2019 fue de 10,721.94, y al 30 de junio de 2020 fue de 8,049.51 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2019, al 30 de junio de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de -24,924,838.37.

6.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Cuentas Omnibus



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	251.74	11,624.78	21,655.56
Febrero	241.39	11,146.84	21,655.56
Marzo	134.55	8,750.51	15,375.73
Abril	137.57	8,947.32	15,375.73
Mayo	133.01	8,650.63	15,375.73
Junio	136.04	8,847.54	15,375.73

Para el tipo de participación Ctas Omnibus el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2019 fue de 11,871.59, y al 30 de junio de 2020 fue de 8,847.54 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2019, al 30 de junio de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de -25,472,977.58.

Información de Contacto
Revisor Fiscal y
Defensor del Consumidor Financiero

Revisor Fiscal:
Natalia Andrea Valderrama T.
PricewaterhouseCoopers Ltda.
57 (1) 634 05 55
natalia.valderrama@co.pwc.com

Defensor del consumidor financiero:
Principal
Dra. Ana Maria Giraldo
57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
defensoriaalianzafiduciaria@ustarizabogados.com

Suplente
Pablo Valencia Agudo
57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
defensoriaalianzafiduciaria@ustarizabogados.com

Adicionalmente, usted puede remitir sus peticiones, quejas y reclamos a la dirección de Alianza Fiduciaria: Av Carrera.15 # 82 - 99 Piso 3, Bogotá D.C., o puede hacerlo a través del link de sugerencias que encuentra en la página www.alianza.com.co

Las obligaciones asumidas por Alianza Fiduciaria S.A., 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. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

Alianza
Fiduciaria
UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA