INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

FONDO ABIERTO ALIANZA ACCIONES COLOMBIA - CON PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA

Para el periodo comprendido entre el 01 de julio de 2020 y el 31 de diciembre de 2020

Alianza Fiduciaria

UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DE LIMA

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

alianza.com.co

Estimado Inversionista de nuestro Fondo Alianza Acciones Colombia,

El segundo semestre del 2020 ha sido sin duda un periodo de mayor tranquilidad en los activos financieros frente al primer semestre del año, sobre todo para los inversionistas de nuestro Fondo ALIANZA Acciones Colombia. Menores restricciones a la movilidad y anuncios positivos en el desarrollo y circulación de vacunas alrededor del mundo imprimieron positivismo principalmente en los activos de riesgo como lo son las acciones.

Este Fondo termina el 2S-2020 con un valor en activos administrados de $9.204 millones y una rentabilidad bruta del +30,78% nominal (+70.56% EA), lo que implica que nuestros inversionistas recibieron retornos netos entre el +29.48% (+67,19% EA) para el cliente con un monto bajo de inversión y el +30,14% nominal (+68,87% EA) para un cliente institucional.

El índice Colcap tuvo una valorización de +29.33% (+32,07% con dividendos) donde las acciones más valorizadas fueron Cemex LH, Cementos Argos ordinaria y Cementos Argos preferencial (+204,74%, +81,76% y +51,01% respectivamente), mientras las menos valorizadas fueron Canacol, Avianca y ETB (-1,70%, -0,50% y +1,88% respectivamente).

Los jugadores más relevantes en el mercado accionario durante la segunda mitad del 2020 fueron los extranjeros que tras ser vendedores netos por 10 meses consecutivos compraron más de COP 230 mil MM en los últimos 2 meses del año, un flujo que aumentó el optimismo en las acciones locales. Por su parte, los Fondos de Pensiones locales continuaron con su ritmo de compras durante los meses de julio, agosto y septiembre, donde en promedio compraron COP 300 mil MM, mientras que en los últimos 3 meses sus compras netas promediaron los COP 75 mil MM.

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 +30,11% con una volatilidad por abajo del benchmark (FIC: 17,05% vs Colcap: 17,19%). Comparado con el Colcap (incluyendo dividendos y comisión del ETF por 48 pbs), la rentabilidad del FIC Acciones fue inferior en 196 pbs. Frente a la competencia, el Fondo se ubicó en sexto lugar entre 12 fondos comparables.

Las acciones que contribuyeron en mayor proporción al desempeño anteriormente mencionado del FIC Acciones fueron Bancolombia preferencial, ISA y Bancolombia Ordinaria, aportando el 42% del desempeño en lo corrido del año; por su importancia dentro del Fondo y su desempeño positivo en el periodo en cuestión. Comparado con el Colcap, Nutresa, GEB y Celsia, fueron las que mayor diferencia negativa le dieron al FIC Acciones gracias a la sub-ponderación –underweight- que se tuvo en momentos precisos del año (diferencia: -73, -34 y +-27 pbs respectivamente), mientras Cemargos y Bancolombia PF aportaron positivamente en -55 y -38 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 primer semestre del 2021 luce comparativamente más favorable para las acciones locales que lo ocurrido en el 2020. 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 recuperación que ha tenido el mercado colombiano en sectores como el financiero, petrolero y de materiales gracias al inicio de la vacunación contra Covid-19 alrededor del mundo y la expectativa de un inicio en el proceso de vacunación en Colombia para el 1S2021.

Por ahora, aunque el escenario para los siguientes meses luce positivo y de recuperación en las compañías colombianas, es importante reconocer la existencia de riesgos asociados a nuevas cuarentenas estrictas o menor ritmo de vacunación, ambos factores que impactarían negativamente la movilidad y con ello los resultados financieros en el mercado local.

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 permanencia 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 segundo 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

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Acciones durante los últimos 6 meses del año fue del 68.22% E.A., esta rentabilidad se da en un entorno económico de alta volatilidad y recuperación, luego del choque petrolero y la declaración COVID-19 como pandemia mundial.

Año	Periodo	Rentabilidad
2018	jul - dic	-26.62%
2019	jul - dic	17.27%
2020	jul - dic	68.22%

** Rentabilidad base real/real*

1.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año, presentó un aumento en comparación con el mismo periodo del año 2019, pasando de 11.49% a 17.00% en 2020.

Año	Periodo	Volatilidad
2018	jul - dic	12.39%
2019	jul - dic	11.49%
2020	jul - dic	17.00%

1.3. Desempeño de los activos

Las acciones que contribuyeron en mayor proporción al desempeño anteriormente mencionado del FIC Acciones fueron Bancolombia preferencial, Isa y Bancolombia Orfinaria, aportando el 42% del desempeño en lo corrido del año.

Nombre	Rentabilidad	Peso promedio FIC	Porcentaje que explica el desempeño del FIC
PFBCOLOM	42.11%	12.18%	17.98%
ISA	36.70%	12.25%	14.22%
BCOLOMBIA	45.75%	6.65%	9.96%
CEMARGOS	81.76%	3.23%	7.82%
GRUPOARGOS	40.40%	4.41%	6.32%
PFAVAL	43.86%	3.79%	6.10%
GRUPOSURA	35.62%	6.33%	6.07%
ECOPETROL	8.19%	13.14%	4.12%
CORFICOLCF	30.65%	2.95%	3.91%
PFDAVVNDA	30.00%	2.37%	3.42%

1.4. Calificación del fondo

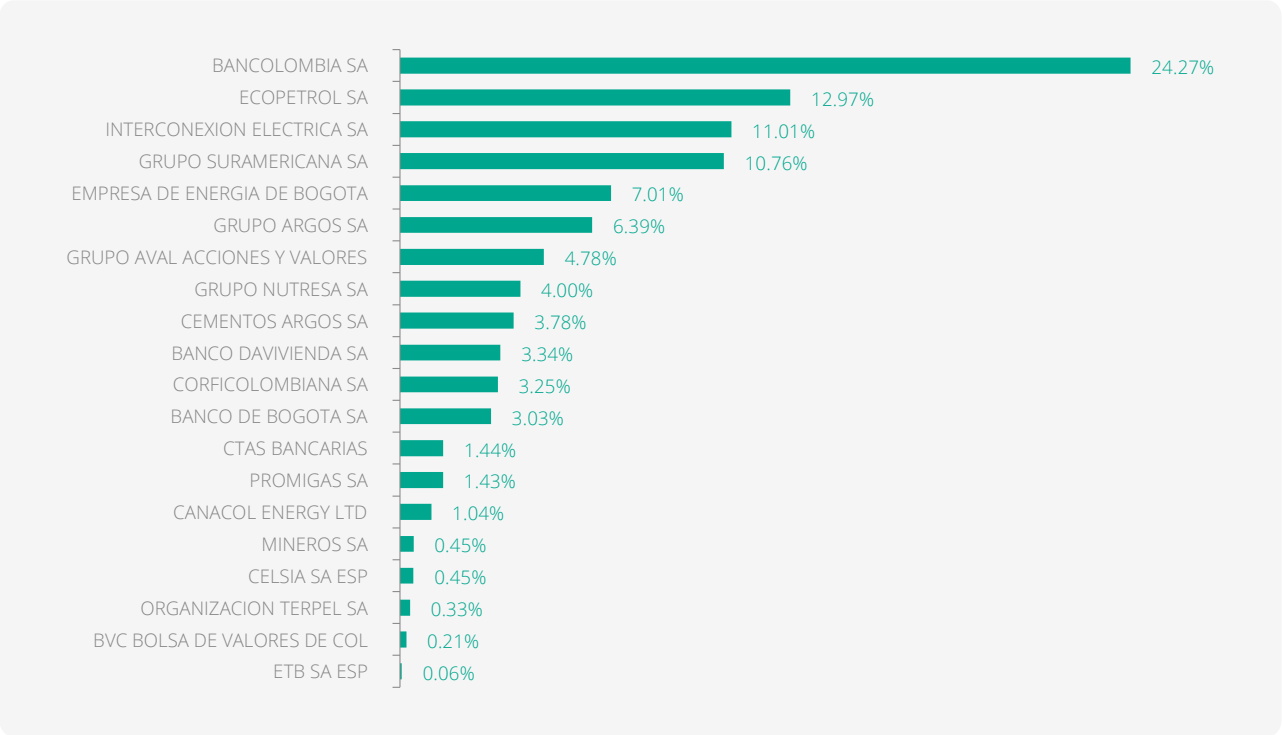
Fondo sin calidicación.

2. Composición del Portafolio

2.1. Por Emisor

Al cierre del segundo 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

(Millones $) Estado de Situacion Financiera	dic-20	Análisis Vertical	dic-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y Equivalantes al Efectivo	14	0.15%	8	0.12%	6	74.70%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	9,177	99.60%	6,773	99.69%	2,404	35.49%
Cuentas por Cobrar	23	0.25%	13	0.19%	10	76.92%
Toral Activo	9,214	100%	6,794	100%	2,420	35.62%
Cuentas por Pagar	9	0.10%	11	0.16%	(2)	-18.18%
Otros Pasivos	1	0.01%	1	0.01%	-	0.00%
Total Pasivo	10	0.11%	12	0.18%	-2	-16.67%
Patrimonio	9,204	99.89%	6,782	99.82%	2,422	35.71%
Total Pasivo y Patrimonio	9,214	100%	6,794	100%	2,420.00	35.62%
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	14,204	154.16%	8,902	131.03%	5,302	59.56%
Gastos Operacionales	13,936	151.25%	7,516	110.63%	6,420	85.42%
Rendimientos Abonados	268	2.91%	1,386	20.40%	(1,118)	-80.66%

Activo

En el periodo comprendido entre diciembre de 2020 y 2019, los cambios más relevantes fueron:

El valor del activo del Fondo presento un incremento del 35.62% pasando de $ 6.794 millones al cierre de 2019 a $ 9,214 millones al corte de 2020, en donde los activos más representativos son las Inversiones medidas a valor razonable por valor de $9,177 millones equivalentes al 99.60% de participación y las cuentas por cobrar representando el 0,25% del valor del activo, por valor de $23 millones, las cuales tuvieron un incremento por 10 millones equivalente a un 76.92%.

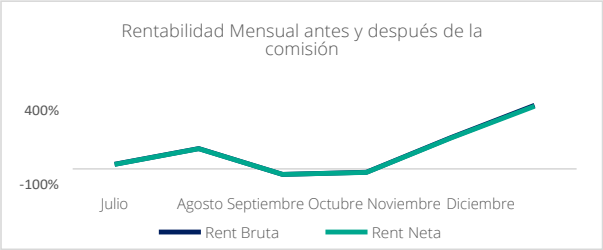
El patrimonio presenta un incremento del 35,71% al pasar de $6,782 millones, cifra con la que cerró el 2019 a $9,204 millones al corte de diciembre de 2020.

Los rendimientos abonados al fondo al 2020 fueron de $ 268 millones frente a $ 1,386 millones en el cierre de 2019, registrando una disminución del -80.66% en el corte de 2020.

4. Análisis del gasto

4.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el segundo semestre de 2020, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.39%. El desempeño del mercado de renta variable local permitió al Fondo ofrecer a los inversionistas durante el semestre rentabilidades netas que van desde el-38.64% E.A. hasta el 420.75% E.A.



4.2. Composición del Gasto

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA ACCIONES

Composición del Gasto Total	31 de Diciembre de 2020	30 de Diciembre de 2019	Analisis Vertical 2020	Analisis Vertical 2019	Participación / Pasivo y Patrimonio 2020	Participación / Pasivo y Patrimonio 2019
Comisión Fiduciaria	92	90	0.66%	1.20%	1.00%	1.32%
valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	13,231	7,014	94.94%	93.32%	143.60%	103.24%
Deceval	47	41	0.34%	0.55%	0.51%	0.60%
Perdida en venta de inversiones	525	282	3.77%	3.75%	5.70%	4.15%
Pérdida en la valoracion de operaciones de contado	0	1	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%
Por valoración de derivados de cobertura	-	59	0.00%	0.78%	0.00%	0.87%
Honorarios	7	8	0.05%	0.11%	0.08%	0.12%
Impuestos y Tasas	1	1	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
Otros Gastos	33	20	0.24%	0.27%	0.36%	0.29%
Total	13,936	7,516	100%	100%	151.25%	110.63%

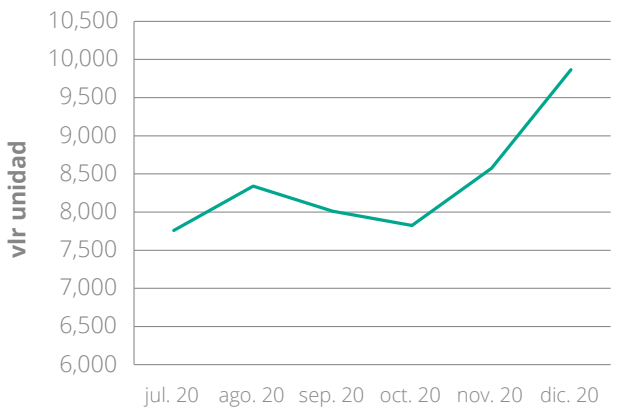
Análisis de Gastos

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

El concepto más representativo al corte 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 94,94% sobre el total de los gastos con un valor de $13,231 millones, seguido el gasto de Perdida en venta de inversiones con un valor de $525, continuando con el gasto por comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración el 0,66% por valor de $92 millones de pesos del total de los gastos

de administración, el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 151,25% para el cierre del año 2020 y el 110,63% para el corte del año 2019.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	6,549.23	7,758.72	844,112.68
Agosto	7,917.36	8,340.14	949,307.61
Septiembre	6,526.66	8,012.01	814,609.23
Octubre	6,340.61	7,825.49	810,250.47
Noviembre	7,331.46	8,576.24	854,856.26
Diciembre	9,203.65	9,866.47	932,820.34

El valor de la unidad al 30 de junio de 2020 fue de 7,590.89, y al 31 de diciembre de 2020 fue de 9,866.47 pesos, presentando una tendencia creciente 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.

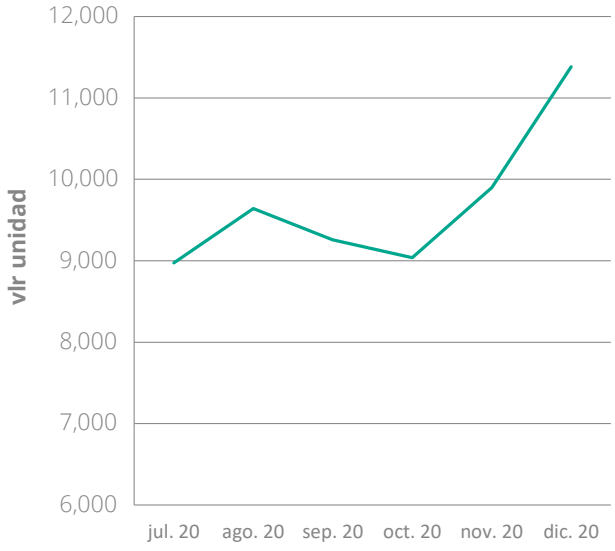
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.2. Clases de Participaciones de cada reglamento.

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.

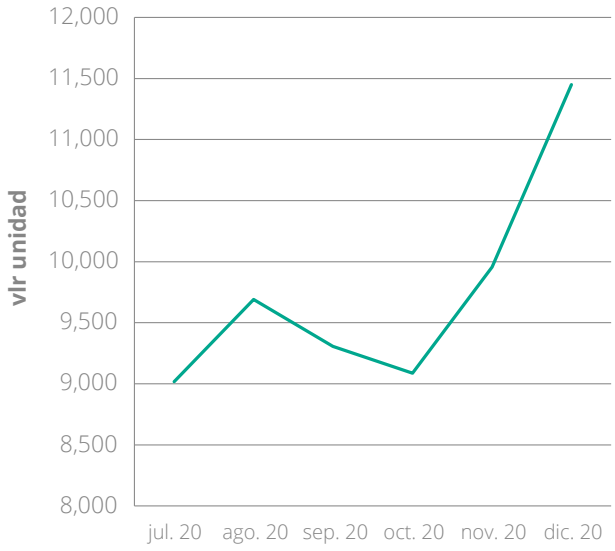
6.3. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,373.55	8,973.92	153,060.35
Agosto	1,493.45	9,641.46	154,898.59
Septiembre	1,451.42	9,257.55	156,781.90
Octubre	1,382.73	9,036.94	153,008.80
Noviembre	1,515.55	9,899.10	153,100.22
Diciembre	1,730.04	11,382.20	151,994.79

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2020 fue de 8,784.29, y al 31 de diciembre de 2020 fue de 11,382.20 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2020, al 31 de diciembre de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de 29,574,594.25.

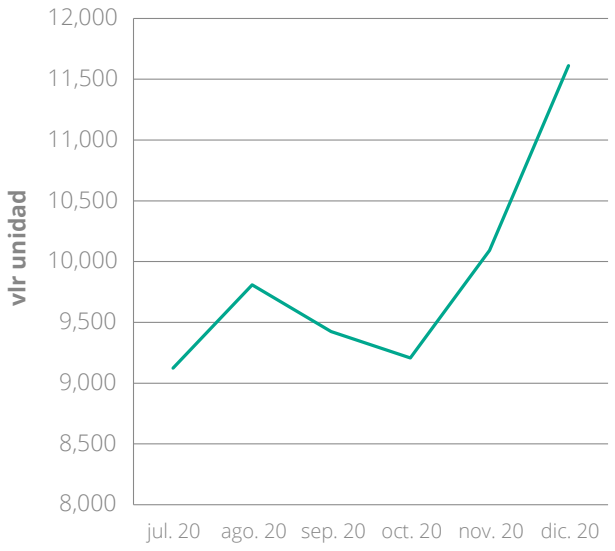
6.4. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,103.93	9,017.23	122,423.96
Agosto	1,186.29	9,690.00	122,423.96
Septiembre	1,232.52	9,306.04	132,442.85
Octubre	1,203.51	9,087.00	132,442.85
Noviembre	1,216.64	9,955.94	122,202.80
Diciembre	1,639.28	11,449.94	143,169.62

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 30 de junio de 2020 fue de 8,824.84, y al 31 de diciembre de 2020 fue de 11,449.94 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2020, al 31 de diciembre de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de 29,746,683.87.

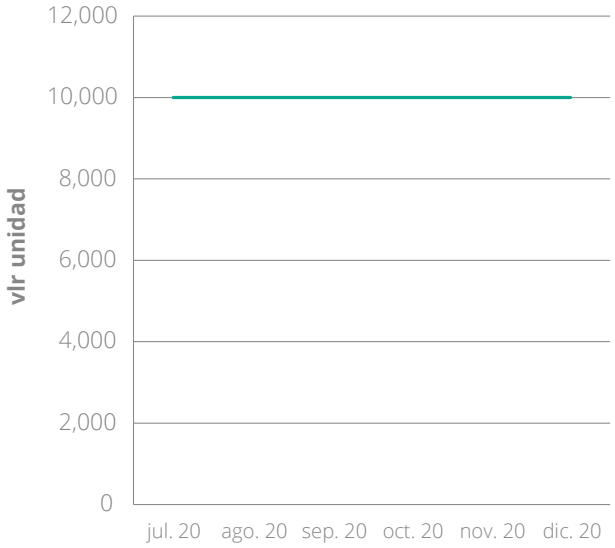
6.5. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,604.19	9,123.72	285,430.04
Agosto	2,528.28	9,808.94	257,752.05
Septiembre	2,374.55	9,424.47	251,955.29
Octubre	2,319.72	9,206.88	251,955.29
Noviembre	2,954.27	10,091.77	292,740.70
Diciembre	3,863.36	11,612.03	332,703.21

Para el tipo de participación C el valor de la unidad al 30 de junio de 2020 fue de 8,924.95, y al 31 de diciembre de 2020 fue de 11,612.03 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2020, al 31 de diciembre de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de 30,107,425.83.

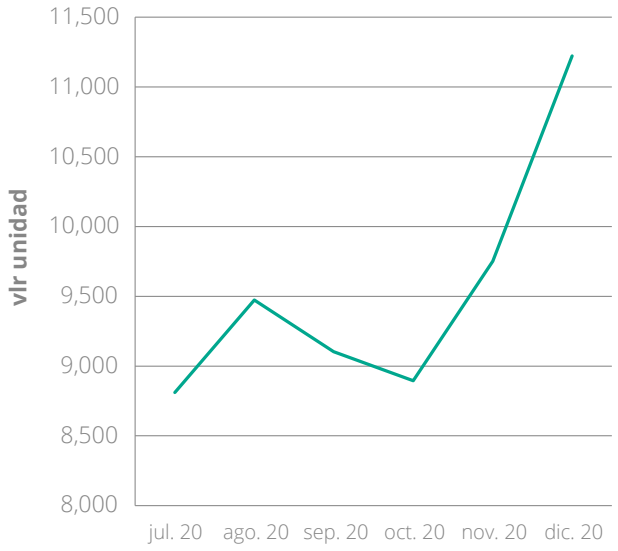
6.6. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	-	10,000.00	-
Agosto	1,131.15	10,000.00	113,115.12
Septiembre	-	10,000.00	-
Octubre	-	10,000.00	-
Noviembre	-	10,000.00	-
Diciembre	-	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.

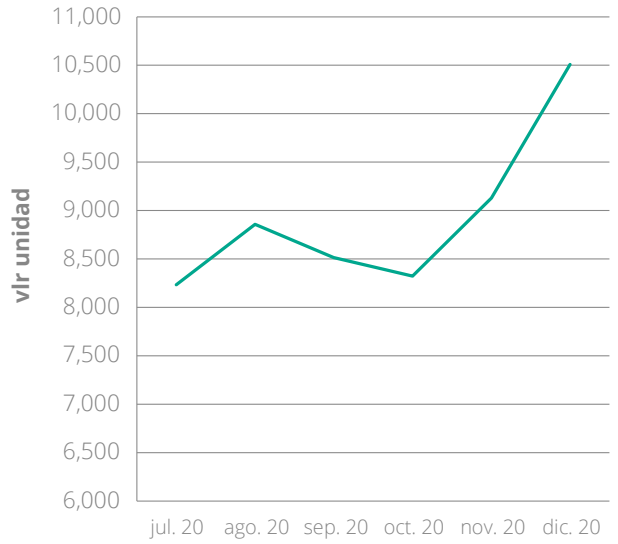
6.7. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Corporativos e Institucionales



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	738.31	8,810.59	83,797.81
Agosto	793.89	9,473.88	83,797.81
Septiembre	748.71	9,104.02	82,239.95
Octubre	731.55	8,895.33	82,239.95
Noviembre	801.99	9,751.85	82,239.95
Diciembre	922.92	11,222.24	82,239.95

Para el tipo de participación Corp. E Inst el valor de la unidad al 30 de junio de 2020 fue de 8,617.19, y al 31 de diciembre de 2020 fue de 11,222.24 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2020, al 31 de diciembre de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de 30,230,830.46.

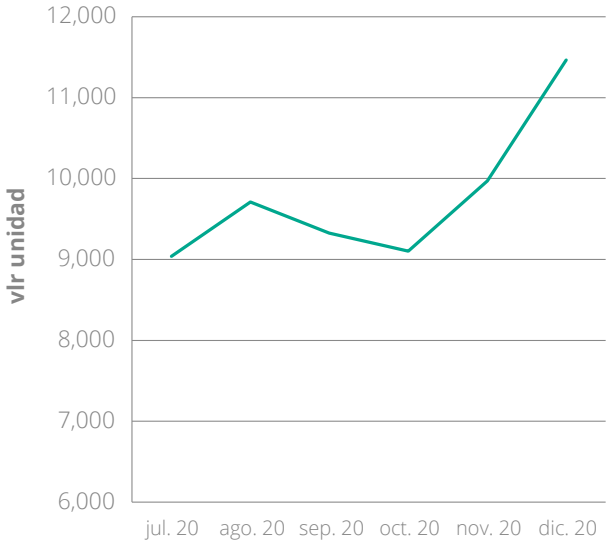
6.8. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación F. de Pensiones Voluntarias



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	590.29	8,233.64	71,691.98
Agosto	634.99	8,857.22	71,691.98
Septiembre	576.10	8,514.91	67,657.53
Octubre	563.13	8,323.23	67,657.53
Noviembre	689.68	9,128.38	75,553.12
Diciembre	871.76	10,509.16	82,952.82

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 30 de junio de 2020 fue de 8,049.51, y al 31 de diciembre de 2020 fue de 10,509.16 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2020, al 31 de diciembre de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de 30,556,508.47.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	138.97	9,038.55	15,375.73
Agosto	149.31	9,710.89	15,375.73
Septiembre	143.37	9,324.21	15,375.73
Octubre	139.96	9,102.85	15,375.73
Noviembre	153.32	9,971.30	15,375.73
Diciembre	176.29	11,465.22	15,375.73

Para el tipo de participación Ctas Omnibus el valor de la unidad al 30 de junio de 2020 fue de 8,847.54, y al 31 de diciembre de 2020 fue de 11,465.22 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2020, al 31 de diciembre de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de 29,586,487.61.

Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

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

Defensor del consumidor financiero:

Principal:
Nombre: Ana María Giraldo Rincón
Teléfono: 57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
Dirección electrónica:
defensoriaalianzafiduciaria@ustarizabogados.com

Suplente:
Nombre: Pablo Valencia Agudo
Teléfono: 57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
Dirección electrónica:
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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Alianza Fiduciaria
UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DE LIMA
alianza.com.co