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 2021 y el 30 de junio de 2021

Estimado Inversionista de nuestro Fondo Alianza Acciones Colombia

El primer semestre del 2021 fue sin duda un periodo de mayor tranquilidad en los activos financieros frente al primer semestre del 2020, sobre todo para los inversionistas de nuestro Fondo ALIANZA Acciones Colombia. Sin embargo, aunque con menor volatilidad, la noticia de una posible emisión de acciones por parte de Ecopetrol por un valor estimado entre COP 8-9 billones fue el evento que descorrelacionó en mayor medida al mercado local de los pares regionales y acciones alrededor del mundo. Adicionalmente las manifestaciones sociales de abril y mayo, junto con la llegada de una esperada reducción en la calificación y un plan de vacunación a un ritmo relativamente lento, fueron los eventos que imprimieron escepticismo a los activos de riesgo locales como lo son las acciones.

Este Fondo termina el 1S-2021 con un valor en activos administrados de $16.895 millones y una rentabilidad bruta del -10,91% nominal (-20,63% EA), lo que implica que nuestros inversionistas recibieron retornos netos entre el -11,54% (-21,75% EA) para el cliente con un monto bajo de inversión y el -11,39% nominal (-21,48% EA) para un cliente institucional.

El índice Colcap tuvo una valorización nominal de -13,15% (-11,78% con dividendos) donde las acciones más valorizadas fueron Ecopetrol, Grupo Bolívar y Grupo Energía de Bogotá (22,14%, 5,63% y 0,79% respectivamente en términos nominales), mientras las menos valorizadas fueron Grupo Sura, Grupo Argos y Davivienda (-25,73%, -25,13% y -24,34% respectivamente nominales).

Los jugadores más relevantes en el mercado accionario durante la primera mitad del 2021 fueron los extranjeros que tras ser vendedores netos por 6 meses consecutivos con montos entre COP 250-290 mil MM netos, posiblemente producto de las noticias por parte de Ecopetrol y su posible emisión de acciones a finales de enero 2021, la nueva ola de contagios y el menor ritmo de vacunación en términos relativos. Por su parte, los Fondos de Pensiones locales continuaron siendo la contraparte natural de los extranjeros, con un ritmo de compras alrededor de COP 200 mil MM, con un poco de respaldo de personas naturales sobretodo en el 2T21 con un ritmo de compras entre COP 10-20 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 -11,35% con una volatilidad por abajo del benchmark (FIC: 15,29% vs Colcap: 15,37%). Comparado con el Colcap (incluyendo dividendos y comisión del ETF por 48 pbs), la rentabilidad del FIC Acciones fue superior en 64 pbs. Frente a la competencia, el Fondo se ubicó en cuarto lugar entre 9 fondos comparables.

Las acciones que contribuyeron en mayor proporción al desempeño anteriormente mencionado del FIC Acciones fueron Ecopetrol, Grupo Bolívar y Nutresa, aportando el 46% 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, Bancolombia, GEB y Davivienda, fueron las que mayor diferencia negativa le dieron al FIC Acciones gracias a la sobre-ponderación –overweight- de la primera y a la sub-ponderación –underweight- que se tuvo en momentos precisos del año para la segunda y tercera (diferencia: -23, -18 y -12 pbs respectivamente), mientras Ecopetrol y Grupo Bolívar aportaron positivamente en +46 y +27 pbs respectivamente por la sobre-ponderación más reciente.

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 2021 luce comparativamente más favorable para las acciones locales que lo ocurrido en 2020 y en el primer semestre de 2021. Consideramos como positivos los nuevos anuncios por parte de Ecopetrol para la adquisición en curso del 51,4% de ISA que actualmente sostiene el Ministerio de Hacienda, donde según la última información conocida por el mercado ya no estaría supeditada a una emisión de acciones; noticia que favoreció recientemente el precio de la acción, que recupera parte del boom que actualmente tiene el precio del petróleo y que brinda un positivismo hacia otros emisores. Adicionalmente, resaltamos la resiliencia 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 GEB o Corficolombiana tengan un retorno comparativamente mejor en lo corrido del año. Por su parte, el sector financiero continúa en el proceso de recuperación de sus balances pero a un menor ritmo producto de las manifestaciones sociales vividas en el segundo trimestre del 2021.

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 derivados de la pandemia como la menor movilidad producto de un rezago en el ritmo de vacunación, las altas tasas de desempleo o la capacidad para pasar una reforma tributaria en el corto plazo, todos factores que podrían impactar la confianza de los inversionistas.

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 2021 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.

Por último, en abril de 2021 se presentó proyecto de fusión por absorción de Fondos de AdCap que fue aprobado en la segunda convocatoria de las Asambleas de Inversionistas que se llevó a cabo el pasado 5 de marzo de 2021 para los siguientes fondos administrados por Alianza Fiduciaria:

- Fondo de Inversión Colectiva denominado Acciones Colombia [Fondo absorbente]
- Fondo de Inversión Colectiva denominado Invertir Gestionado [Fondo absorbido]: $6 mil millones en AUMs y 179 inversionistas.

Como resultado de las Asambleas de los Inversionistas de los dos Fondos de Inversión Colectiva, se otorgó derecho de retiro hasta el 5 de abril y la fusión se llevó a cabo el día 9 de abril de 2021.

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 permanecía 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 2021 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
2019	ene - jun	37.22%
2020	ene - jun	-44.23%
2021	ene - jun	-21.60%

* 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 -21.60% E.A.

1.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los primeros 6 meses del año, presentó una disminución en comparación con el mismo periodo del año 2020, pasando de 43.75% a 15.25% en 2021.

Año	Periodo	Volatilidad
2019	ene - jun	11.77%
2020	ene - jun	43.75%
2021	ene - jun	15.25%

1.3. Desempeño del los activos

Las acciones que contribuyeron en mayor proporción al desempeño anteriormente mencionado del FIC Acciones fueron Ecopetrol, Grupobolivar y Bancolombia, aportando el 46% del desempeño en lo corrido del año.

Nombre	Cambio en precio 1S21	Peso promedio FIC	Porcentaje que explica el desempeño del FIC
ECOPETROL	21,25%	14,11%	23,20%
GRUBOLIVAR	4,50%	1,73%	14,38%
NUTRESA	-8,83%	5,96%	8,36%
PFBCOLOM	-23,59%	14,83%	7,28%
ISA	-13,81%	11,40%	6,46%
GEB	-2,98%	7,21%	6,03%
CELSIA	-10,30%	1,39%	4,85%
BCOLOMBIA	-24,53%	7,03%	4,74%
BOGOTA	-7,67%	3,52%	4,53%

1.4. Calificación del fondo

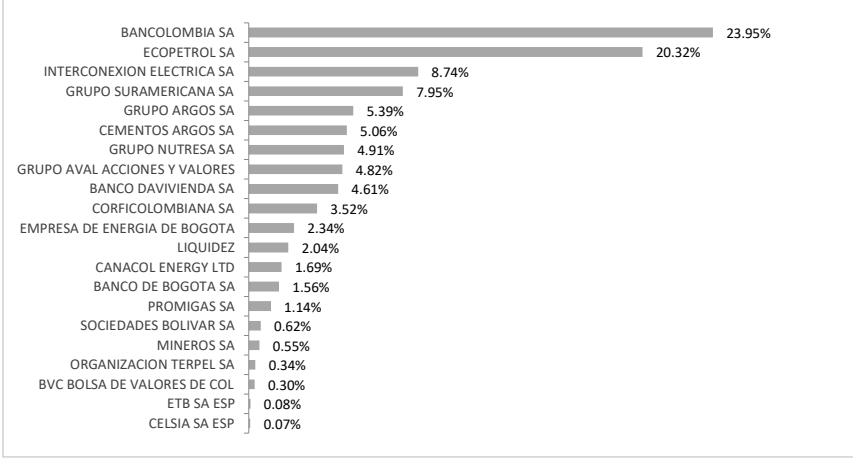
Fondo sin calificación

2. Composición del Portafolio

2.1 Por Emisor

Al cierre del primer semestre de 2021, el portafolio del Fondo Alianza Acciones cuenta con la siguiente composición:

Composición por emisor



3. Estados financieros y sus notas

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (En millones de pesos colombianos)	jun-21	Análisis Vertical	jun-20	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Var. Absoluta	Análisis Horizontal Var. Relativa
Efectivo y Equivalantes al Efectivo	2	0.01%	14	0.22%	-12	-85.69%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	16,872	99.50%	6,323	99.42%	10,549	166.83%
Operaciones de contado	-	0.00%	1	0.01%	-1	-100.00%
Cuentas por Cobrar	82	0.48%	22	0.35%	60	268.73%
Toral Activo	**16,956**	**100%**	**6,360**	**100%**	**10,596**	**166.60%**
Operaciones de contado	-	0.00%	10	0.16%	-10	-100.00%
Cuentas por Pagar	45	0.27%	19	0.30%	26	136.53%
Otros Pasivos	16	0.09%	2	0.03%	14	643.00%
Total Pasivo	**61**	**0.36%**	**31**	**0.49%**	**30**	**95.89%**
Patrimonio	16,895	99.64%	6,329	99.51%	10,566	166.96%
Total Pasivo y Patrimonio	**16,956**	**100%**	**6,360**	**100%**	**10,596.28**	**166.62%**
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	10,158	59.91%	7,167	112.69%	2,991	41.74%
Gastos Operacionales	11,758	69.34%	8,859	139.30%	2,899	32.72%
Rendimientos Abonados	**-1,600**	**-9.44%**	**-1,692**	**-26.61%**	**92**	**-5.46%**

Activo

En el periodo comprendido entre junio de 2021 y 2020, los cambios más relevantes fueron:

El valor del activo del Fondo presento un incremente del 166.60% pasando de $ 6.360 millones al cierre del primer semestre de 2020 a $ 16.956 millones al corte del primer semestre de 2021, en donde los activos más representativos son las Inversiones medidas a valor razonable por valor de $16,872 millones equivalentes al 99.50% de participación y cuentas por cobrar representando el 0,48% del valor del activo por valor de $82 millones, las cuentas Bancarias tuvieron una disminución por $12 millones equivalente a un -85.69%.

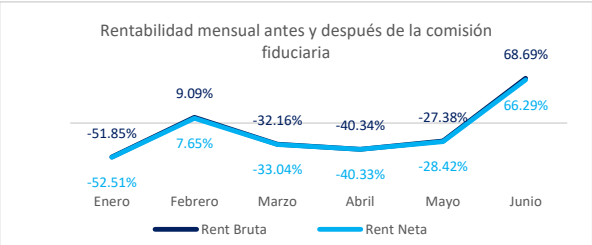
El patrimonio presenta un incremento del 166,96% al pasar de $6,329 millones, cifra con la que cerró el primer semestre de 2020 a $16,895 millones al corte de junio de 2021.

Los rendimientos abonados al fondo Al primer semestre de 2021 fueron de $ -1,600 millones frente a $ -1,692 millones en el primer semestre de 2020, registrando una disminución del -5.46% en el 2021.

4. Análisis del gasto

4.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el primer semestre de 2021, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.15%. El desempeño del mercado de renta variable local permitió al Fondo ofrecer a los inversionistas durante el semestre rentabilidades netas que van desde el-52.51% E.A. hasta el 66.29% E.A.



4.2. Composición del Gasto

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA ACCIONES

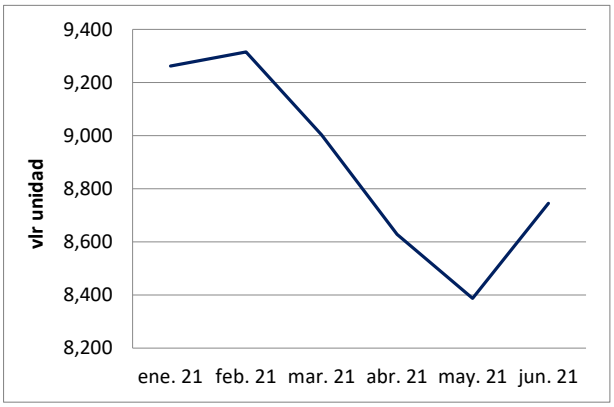
Composición del Gasto Total	30 de Junio de 2021	30 de Junio de 2020	Analisis Vertical 2021	Analisis Vertical 2020	Participación / Pasivo y Patrimonio 2021	Participación / Pasivo y Patrimonio 2020
Comisión Fiduciaria	96	43	0.82%	0.49%	0.57%	0.68%
valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	11,516	8,438	97.94%	95.24%	67.92%	132.67%
Deceval	42	18	0.36%	0.21%	0.25%	0.29%
Perdida en venta de inversiones	92	320	0.78%	3.62%	0.54%	5.04%
Pérdida en la valoracion de operaciones de contado	-	10	0.00%	0.11%	0.00%	0.16%
Por valoración de derivados de cobertura	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Honorarios	4	4	0.03%	0.04%	0.02%	0.06%
Perdida Por Anulacion Rendimientos Fondos	-	14	0.00%	0.16%	0.00%	0.22%
Otros Gastos	8	12	0.07%	0.14%	0.05%	0.19%
Total	**11,758**	**8,859**	**100%**	**100%**	**69.34%**	**139.30%**

Análisis de Gastos

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 2021 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 97,94% sobre el total de los gastos con un valor de $11,516 millones, seguido el gasto por comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración el 0,82% por valor de $96 millones de pesos del total de los gastos de administración, el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 69,34% para el primer semestre del año 2021 y el 139,30% para el primer semestre del año 2020.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	9,351.12	9,261.87	1,009,637.10
Febrero	13,112.42	9,314.38	1,407,760.46
Marzo	13,048.38	9,002.47	1,449,421.07
Abril	17,082.80	8,628.41	1,979,831.88
Mayo	15,799.22	8,386.81	1,883,816.86
Junio	16,895.34	8,744.83	1,932,037.84

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 9,866.47, y al 30 de junio de 2021 fue de 8,744.83 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.

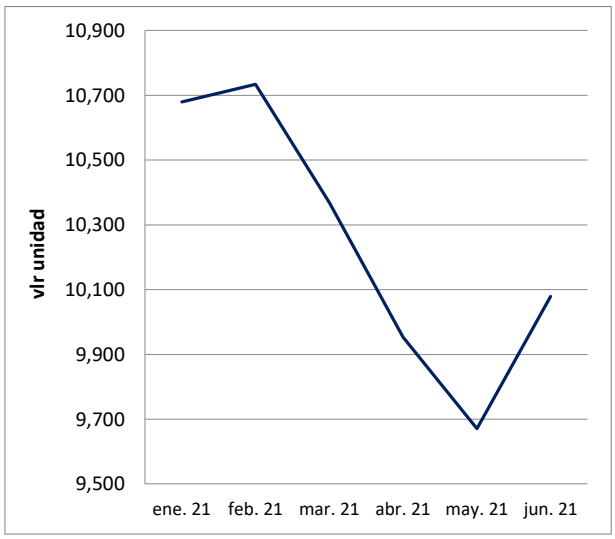
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.2. Clases de Participaciones de cada reglamento.

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.

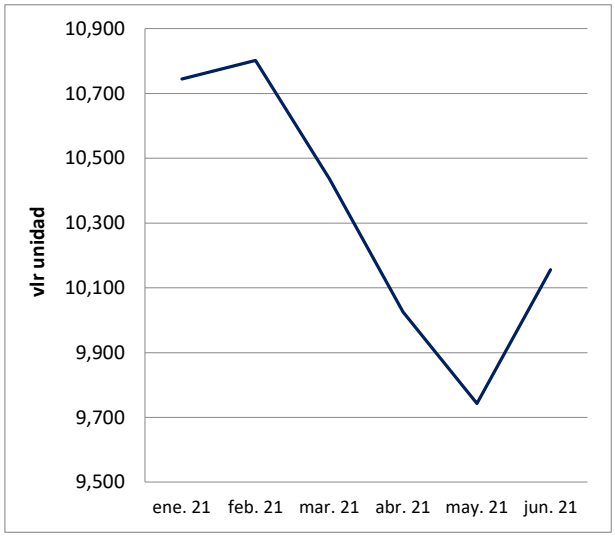
6.3. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,659.02	10,679.13	155,351.83
Febrero	1,750.01	10,734.32	163,029.93
Marzo	1,821.42	10,368.81	175,663.62
Abril	3,765.10	9,953.51	378,268.57
Mayo	3,594.86	9,670.41	371,738.39
Junio	3,516.95	10,078.70	348,948.84

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 11,382.20, y al 30 de junio de 2021 fue de 10,078.70 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -11,452,130.68.

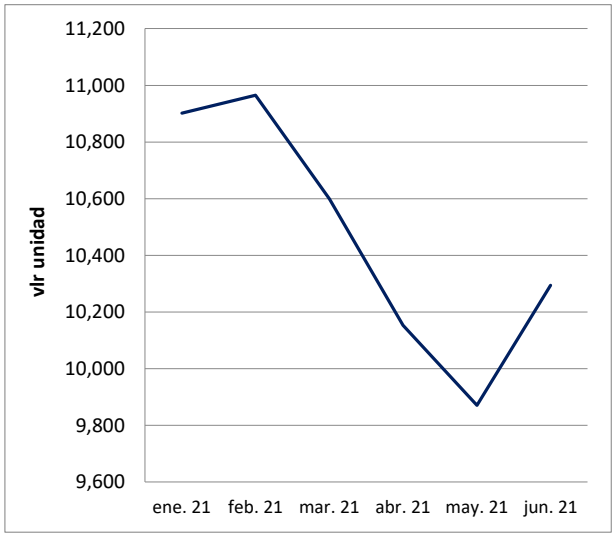
6.4. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,970.73	10,744.93	183,410.38
Febrero	1,799.85	10,802.49	166,614.08
Marzo	1,835.33	10,436.84	175,851.06
Abril	3,726.20	10,025.78	371,661.96
Mayo	3,619.21	9,742.66	371,480.75
Junio	3,774.84	10,156.04	371,683.96

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 11,449.94, y al 30 de junio de 2021 fue de 10,156.04 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -11,300,538.54.

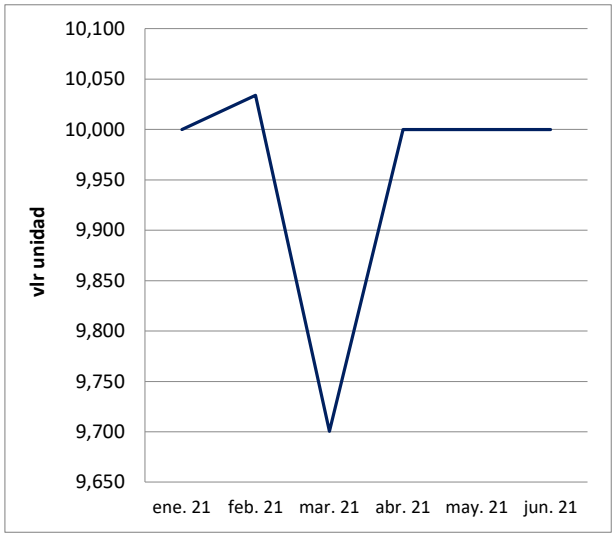
6.5. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	3,693.73	10,902.06	338,810.16
Febrero	5,496.80	10,965.02	501,303.37
Marzo	5,460.77	10,598.75	515,227.72
Abril	6,792.35	10,152.93	669,003.23
Mayo	6,333.40	9,870.77	641,631.38
Junio	6,705.32	10,294.16	651,370.62

Para el tipo de participación C el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 11,612.03, y al 30 de junio de 2021 fue de 10,294.16 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -11,349,121.67.

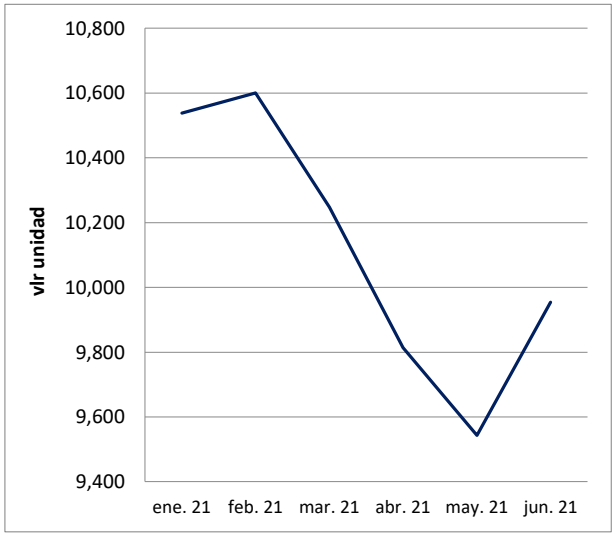
6.6. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	1,042.84	10,034.08	103,929.33
Marzo	1,008.17	9,700.54	103,929.33
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

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

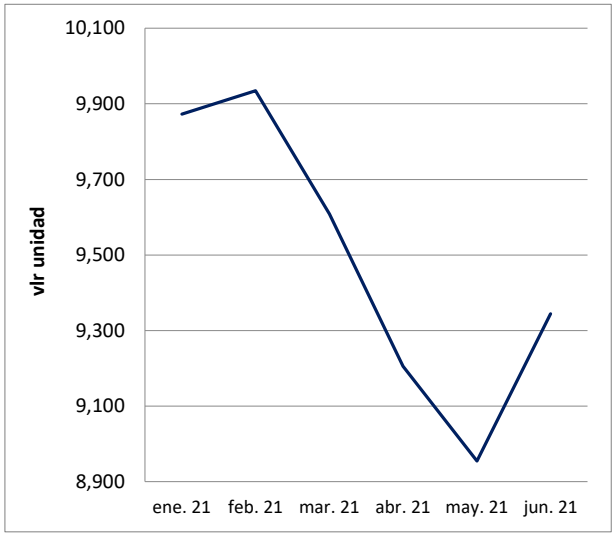
6.7. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Corporativos e Institucionales



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,043.29	10,537.88	99,004.13
Febrero	1,934.34	10,600.34	182,478.86
Marzo	1,870.04	10,247.98	182,478.86
Abril	1,790.86	9,814.05	182,478.86
Mayo	1,272.39	9,542.91	133,333.10
Junio	1,878.46	9,953.86	188,717.10

Para el tipo de participación Corporativo e Institucional el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 11,222.24, y al 30 de junio de 2021 fue de 9,953.86 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -11,302,372.21.

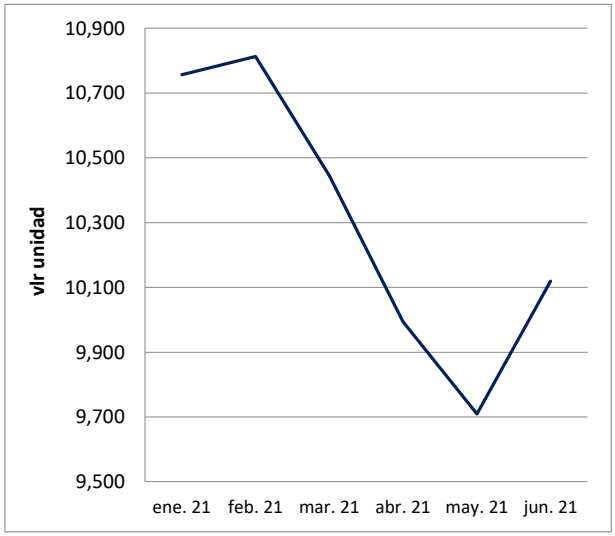
6.8. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Fondo de Pensiones Voluntarias



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	818.95	9,872.46	82,952.82
Febrero	922.33	9,934.76	92,839.10
Marzo	892.05	9,608.57	92,839.10
Abril	854.63	9,205.48	92,839.10
Mayo	831.37	8,954.93	92,839.10
Junio	867.52	9,344.36	92,839.10

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 10,509.16, y al 30 de junio de 2021 fue de 9,344.36 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -11,083,663.57.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	165.40	10,757.02	15,375.73
Febrero	166.25	10,812.61	15,375.73
Marzo	160.59	10,444.43	15,375.73
Abril	153.67	9,994.08	15,375.73
Mayo	148.00	9,709.83	15,242.24
Junio	152.26	10,119.78	15,045.46

Para el tipo de participación Cuentas Ómnibus el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 11,465.22, y al 30 de junio de 2021 fue de 10,119.78 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -11,734,984.91.

7. 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: Dra. Ana María Giraldo
Teléfono: 57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

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