

**INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO ASHMORE ACCIONES COLOMBIA + LATAM
SEGUNDO SEMESTRE DE 2020**

El presente informe de rendición de cuentas tiene como propósito brindar a los inversionistas del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Ashmore Acciones Colombia + Latam una explicación sobre el desempeño de los recursos gestionados durante el mes de diciembre de 2020.

1. Información de desempeño

El fondo inició operaciones el 1 de diciembre de 2020. Durante el primer mes de operaciones el COLCAP tuvo un retorno total de 12.42% (11.88% antes de dividendos) mientras que el fondo obtuvo un retorno de 10.42%-CLASE A y 10.41%-CLASE S. Es pertinente mencionar que el mes de diciembre se situó entre los diez mejores meses en términos de retorno de la historia del COLCAP. En el análisis de atribución del portafolio se destaca que los mayores detractores fueron la caja debido al fuerte aumento en el nivel del índice durante el periodo de inversión, el sector Financiero y el sector de Alimentos y Bebidas. Por otro lado, los mayores contribuidores fueron los sectores de Servicios Públicos y Petróleo & Gas. Al cierre de 2020 el fondo tenía en activos bajo manejo COP 36,665,105,204.61.

Durante el primer mes de operación, el fondo tuvo un gran porcentaje de caja debido al periodo de fondeo. Así mismo, estuvo sobreponderado en sectores tales como Minería, Financiero y Servicios Públicos. En contraposición, se mantuvo subponderado en los sectores de Petróleo & Gas y Materiales. Adicionalmente, destacamos que el fondo tenía el 8.8% en emisores extranjeros en sectores afines que consideramos con mayor retorno esperado que las especies locales.

Finalmente, creemos que la alta volatilidad se mantendrá en los mercados de acciones durante el 2021, a pesar de las vacunas y de la mayor visibilidad que hay hoy de la situación de cada empresa. Una parte importante de dicha volatilidad estará dada por los cambios de las expectativas del mercado. En este momento, la mayoría de los analistas prevén una recuperación importante en las utilidades de las compañías y es importante mencionar que estos estimados en los últimos años han bajado a medida que avanzan los meses. Aun no hay certeza de los efectos definitivos que tendrá la pandemia en la economía y en las empresas, sobre todo más adelante cuando los estímulos fiscales empiecen a reducirse y los bancos centrales tengan que empezar a recoger liquidez. Las reformas que debe pasar el Gobierno este año y la posibilidad de nuevas protestas sociales a medida que se empieza a calentar el panorama electoral de 2022, deben también generar incertidumbre. El entorno internacional, que con sus bajas tasas de interés favorece el mercado de acciones latinoamericanas, puede también traer sorpresas originadas en las políticas que implemente el nuevo gobierno en Estados Unidos.

Estos escenarios no afectan por igual a todas las empresas. Muchas, según su nivel de endeudamiento, la calidad de sus administradores y el sector en el que se desempeñan, pueden tener recaídas en sus cifras en este 2021. En este contexto el fondo seguirá aplicando su filosofía de inversión de largo plazo, con posiciones en empresas que puedan tener buenos retornos al accionista en diferentes escenarios, tengan excelentes estándares de responsabilidad social corporativa y su precio en el mercado sea el adecuado. Creemos que la flexibilidad del fondo de entender y poder exponerse a sectores y compañías inexistentes en Colombia proveerá el beneficio de tener mejores retornos disminuyendo el riesgo total.

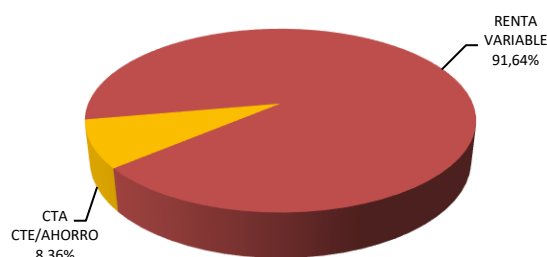
**INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO ASHMORE ACCIONES COLOMBIA + LATAM
SEGUNDO SEMESTRE DE 2020**

Teniendo en cuenta lo anterior, el fondo buscará mantenerse sobreponderado en empresas menos cíclicas, cuyos múltiplos puedan seguirse ampliando como consecuencia de las bajas tasas de interés. Mantendrá además posiciones en bancos y empresas petroleras fuera de Colombia, que presenten mejores perspectivas de retorno para el accionista a las ofrecidas por sus pares locales. Finalmente, el fondo se mantendrá al margen de empresas con alto endeudamiento, en las que el accionista tenga pocas expectativas de recibir de vuelta su capital con retornos adecuados al riesgo asumido.

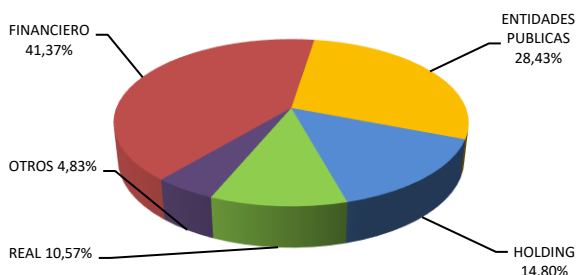
2. Composición del Portafolio

2.1. Tipo de Renta

Al cierre de diciembre de 2020, las inversiones del portafolio del Fondo Ashmore Acciones Colombia + Latam estuvieron compuestas en un 91.64% por renta variable, y un 8.36% en cuentas de ahorros.



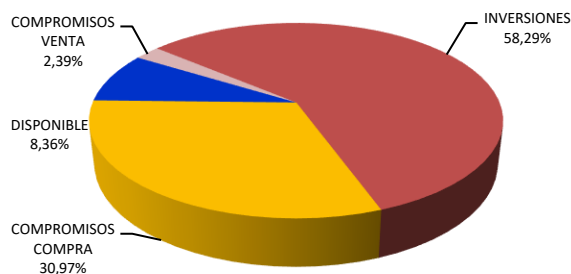
2.2. Sector Económico



Las inversiones del portafolio del Fondo Ashmore Acciones Colombia + Latam por sector económico estuvieron compuestas en un 41.37% por sector financiero, 28.43% por entidades públicas, un 14.80% en Holding, 10.57% en sector real, y un 4.83% en otros sectores.

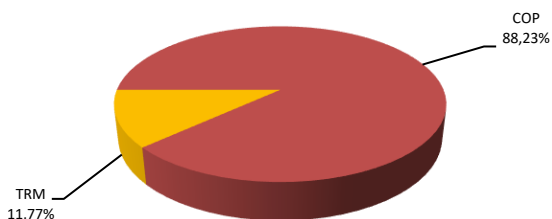
2.3. Activo

La composición del portafolio por activo del Fondo Ashmore Acciones Colombia + Latam estuvo distribuida en un 58.29% por inversiones, 30.37% por compromisos de compra, 2.39% en compromisos de venta y 8.36% en saldo disponible en cuentas de ahorros.



**INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO ASHMORE ACCIONES COLOMBIA + LATAM
SEGUNDO SEMESTRE DE 2020**

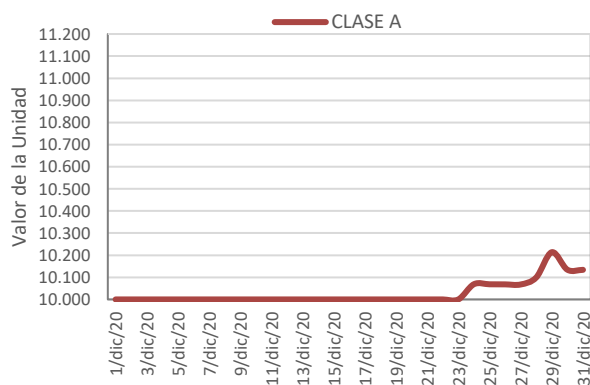
2.4. Moneda



El portafolio por moneda del Fondo Ashmore Acciones Colombia + Latam estuvo compuesto en un 88.23% por COP y un 11.77% por TRM.

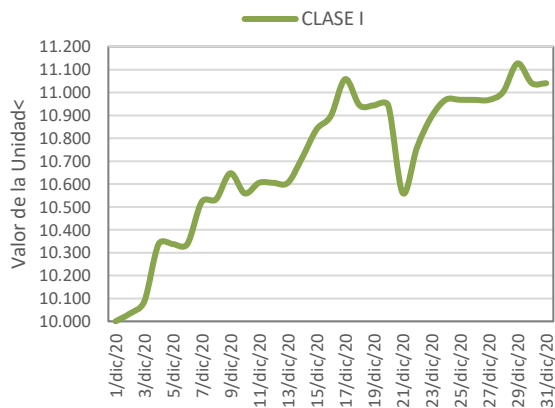
3. Evolución de Valor de la Unidad

3.1. Evolución de Valor de la Unidad - Tipo de Participación Clase A



Para el tipo de participación clase A, el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue 10.133,84 y recursos por \$7.303.738 que representan el 19.92% sobre el valor total de los recursos administrados.

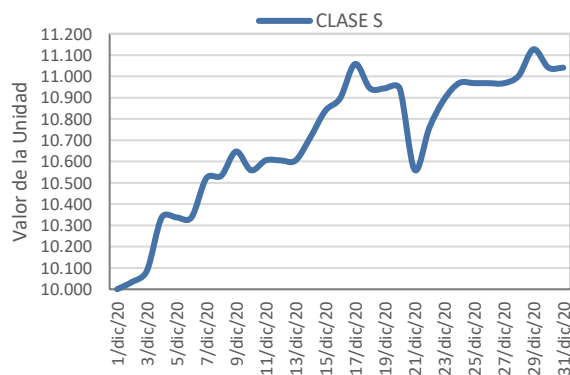
3.2. Evolución de Valor de la Unidad - Tipo de Participación Clase I



**INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO ASHMORE ACCIONES COLOMBIA + LATAM
SEGUNDO SEMESTRE DE 2020**

Para el tipo de participación clase I el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue 11.040,47 y recursos por \$19.599.023 que corresponden al 53.45% sobre el valor total de los recursos administrados.

3.3. Evolución de Valor de la Unidad - Tipo de Participación Clase S



Para el tipo de participación clase S el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue 11.041,37 y recursos por \$9.762.343 que representan el 26.63% sobre el valor total de los recursos administrados.

4. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera	dic -20	Análisis Vertical
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.256.865	38,79%
Activos financieros de inversión	22.492.918	61,21%
Total Activo	36.749.783	100,00%
PASIVO		
Pasivos financieros de inversión	67.377	79,57%
Cuentas por pagar	17.301	20,43%
Total Pasivo	84.678	100,00%
ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS		
Participaciones en fondos	35.753.500	97,29%
Rendimientos del período	911.605	2,48%
Total activos netos de los inversionistas	36.665.105	99,77%
Total pasivo y activos netos de los inversionistas	36.749.783	100,00%

**INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO ASHMORE ACCIONES COLOMBIA + LATAM
SEGUNDO SEMESTRE DE 2020**

Estado de Resultados Integral	dic -20	Análisis Vertical
Ingresos	1.052.587	2,86%
Gastos	140.982	0,38%
Rendimientos del período	911.605	2,48%

Para el mes de diciembre de 2020 el estado de situación financiera del fondo fue:

El activo estaba compuesto por \$14.256.865 en equivalentes de efectivo con un porcentaje sobre los activos y pasivos netos de los inversionistas del 38.79% y \$22.492.918 por activos financieros de inversión con una participación del 61.21%.

El pasivo compuesto por \$67.377 en pasivos financieros de inversión con una participación del 79.57% sobre los activos y pasivos netos de los inversionistas y \$17.301 en cuentas por pagar con un porcentaje 20.43%.

El patrimonio del fondo estaba compuesto por \$35.753.500 de aportes de inversionistas y \$911.605 de rendimientos del periodo.

5. Gastos

Composición de Gastos	dic -20	Análisis Vertical
Comisión Administración	2.791	16,13%
Comisión Gestor Profesional	6.772	39,14%
Otras Comisiones	7.738	44,73%
Rendimientos del período	17.301	100,00%

Los gastos a diciembre de 2020 corresponden a comisión de administración con un porcentaje de 16.13%, comisión de gestión con una participación del 39.14% y otras comisiones con un porcentaje de del 44.73% sobre el gasto total.