

Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros

A los señores Adherentes del Fondo Abierto Alianza sin Pacto de Permanencia Mínima administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos del Fondo Abierto Alianza sin Pacto de Permanencia Mínima en adelante (el Fondo) administrado por Alianza Fiduciaria S. A. en adelante (la Sociedad Fiduciaria), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultados integrales y de otros resultados integrales, de cambios en los activos netos de los adherentes del Fondo y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, fielmente tomados de los registros auxiliares del Fondo, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia emitidas por el Gobierno Nacional y de carácter especial por la Superintendencia Financiera para la preparación de los estados financieros de las entidades financieras. Dichos estados financieros a su vez reflejan adecuadamente el impacto de los diferentes riesgos a que se ve expuesto el Fondo en desarrollo de su actividad, medido de acuerdo con los sistemas de administración implementados por la Sociedad Fiduciaria como administradora del Fondo.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección de Responsabilidad del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe.

Soy independiente del Fondo Abierto Alianza sin Pacto de Permanencia Mínima administrado por Alianza Fiduciaria S. A., de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contaduría del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA - por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.



A los señores Adherentes del Fondo Abierto Alianza sin Pacto de Permanencia Mínima administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

Responsabilidades de la administración de la Sociedad Fiduciaria y de los responsables de la dirección del fondo sobre los estados financieros

La administración de la Sociedad Fiduciaria como administradora del Fondo es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia emitidas por el Gobierno Nacional y de carácter especial por la Superintendencia Financiera para la preparación de los estados financieros de las entidades financieras, y con las políticas de control interno y de administración de riesgos que la administración consideró necesarias para que la preparación de estos estados financieros esté libre de error material debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración de la Sociedad Fiduciaria es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el principio de negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables de la dirección de la Sociedad Fiduciaria como administradora del Fondo son responsables por la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidad del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identifico y valoro los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error; diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.



A los señores Adherentes del Fondo Abierto Alianza sin Pacto de Permanencia Mínima administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

- Evalúo lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones efectuadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de negocio en marcha del Fondo y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunico a los responsables de la dirección de la Sociedad Fiduciaria, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiqué en el transcurso de la auditoría.

También proporcioné a los responsables de la dirección de la Sociedad Fiduciaria como administradora del Fondo una declaración de que he cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones que se puede esperar razonablemente que pudiesen afectar mi independencia y, en caso de presentarse, las correspondientes salvaguardas.

Natalia Andrea Valderrama Tapiero

Revisor Fiscal de Alianza Fiduciaria S. A.

Tarjeta Profesional No. 151456-T

Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

28 de febrero de 2020

Alianza Fiduciaria S. A. 10936-Fondo Abierto Alianza Sin Pacto de Permanencia Mínima.

Estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 e Informe de Revisor Fiscal

ALIANZA FIDUCIARIA S.A. 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MINIMA ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA **AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, a menos que se indique de otro modo)

	Nota	DICIEMBRE 2019	 DICIEMBRE 2018
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 852,054,733	\$ 1,064,945,206
Activos financieros medidos a valor razonable	6	2,546,025,957	2,044,038,676
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	33,793	1,960,275
TOTAL ACTIVOS		\$ 3,398,114,483	\$ 3,110,944,157
PASIVOS			
Pasivos financieros	8	_	69,097,306
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	826,859	986,363
Otros pasivos	10	10,597,780	10,359,646
TOTAL PASIVOS		\$ 11,424,639	\$ 80,443,315
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS ADHERENTES DEL FONDO (Ver Estado Adjunto)	11	\$ 3,386,689,844	\$ 3,030,500,842

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal, Contador Público y Revisor Fiscal certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

Camilo Andrés Hernández Cuellar

Répresentante Legal

∄dgar Mauricio Ramírez Rueda Contador Público

Tarjeta Profesional No. 116437-T

Natalia Andrea Valderrama Tapiero

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 151456-T Designada por PwC Contadores y

Auditores Ltda.

ALIAZA FIDUCIARIA S.A.

10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MINIMA

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, a menos que se indique de otro modo)

	NOTA	DICIEMBRE 2019		DICIEMBRE 2018
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otros intereses	12	\$ 41,032,150	\$	45,179,243
Valoración de activos financieros - Instrumentos de deuda Valoración de activos financieros - Instrumentos de patrimonio Venta de inversiones		126,276,901 274,821 1,481,265		111,221,508 246,978 593,747
Rendimientos por anulaciones		185,010		40.040
Liquidación de redención de capital		-		10,948 115,483
Diversos		389,985		89,804
Total ingresos de actividades ordinarias		\$ 169,640,132	\$	157,457,711
GASTOS	13			
Rendimientos por compromisos de transferencia		\$ -	\$	(19,779)
Valoración de derivados		-		(162,900)
Servicios de administración e intermediación		(491,544)		, , ,
Servicios bancarios		(1,288,570)		(480,135) (1,303,905)
Comisiones de administración		(50,543,250)		(46,529,011)
Honorarios		(109,669)		(133,249)
Cambios por re-expresión de otros activos Por valoración de derivados de cobertura		(422) (163,545)		-
Impuestos y tasas		(245,720)		(266,613)
Diversos		(216,784)		(20,770)
Total gastos		\$ (53,059,504)	\$	(48,916,362)
RESULTADOS DEL EJERCICIO		\$ 116,580,628	\$	108,541,349
Otro Resultado Integral				
Otro resultado integral, neto de impuestos		 <u>-</u>		
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		\$ 116,580,628	\$	108,541,349

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal, Contador Público y Revisor Fiscal certificamos que estos estados financieros

hap sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

damilo Andrés Hernández Cuellar Representante Legal Edgar Mauricio Ramírez Rueda Contador Público

Tarjeta Profesional No.116437-T

Natalia Andrea Valderrama Tapiero

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 151456-T

Designada por PwC Contadores y Auditores Ltda.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS ADHERENTES DEL FONDO 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNINA POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 ALIANZA FIDUCIARIA S.A.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos , a menos que se indique de otro modo)

	Nota		APORTES DE LOS ADHERENTES		RETIROS DE LOS ADHERENTES		RESULTADOS DEL EJERCICIO	;	TOTAL ACTIVOS NETOS
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2018		G	75,924,237,937	ક્ક	(73,326,029,118)	₩	142,600,504	₩.	2,740,809,323
Aportes de los adherentes			32,495,701,845		•		•		32,495,701,845
Retiros de los adherentes			•		(32,314,551,675)		1		(32,314,551,675)
Rendimientos abonados			142,600,504		t		(142,600,504)		•
Resultados del ejercicio			•		ı		108,541,349		108,541,349
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	s entre	es.	108,562,540,286	မ	(105,640,580,793)	₩.	108,541,349	မာ	3,030,500,842
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2019		↔	108,562,540,286	↔	(105,640,580,793)	₩.	108,541,349	ક્ક	3,030,500,842
Aportes de los adherentes			40,089,524,319		•		1		40,089,524,319
Retiros de los adherentes			•		(39,849,915,945)		1		(39,849,915,945)
Rendimientos abonados			108,541,349		•		(108,541,349)		\$
Resultados del ejercicio			ľ		1		116,580,628		116,580,628
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	7	₩.	148,760,605,954	s	(145,490,496,738)	\$	116,580,628	s	3,386,689,844

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal, Contador Público y Revisor Fiscal certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad

—टबेल्मार्ठ Andrés Hernández Cuellar Representante Legal

/Edgar Mauricio Ramíré/z Rueda Contador Público Tarjeta Profesional No. 116437-T

Natalia Andrea Valderrama Tapiero

Revisor Fiscal Tarjeta Profesional No. 151456-T

Designada por PwC Contadores y Auditores Ltda.

ALIANZA FIDUCIARIA S.A.

10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MINIMA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, a menos que se indique de otro modo)

	Nota	DI	CIEMBRE 2019	DI	CIEMBRE 2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-				
Resultado del ejercicio		\$	116,580,628	\$	108,541,349
Mas (menos) ingresos (gastos) que no afectaron el capital de trabajo			110,000,020		100,011,010
(Utilidad) en valoración de activos financieros inversiones - Instrumentos de deuda	6		(126,113,356)		(111,221,508)
(Utilidad) en valoración de activos financieros inversiones - Instrumentos de patrimonio	6		(274,821)		(246,978)
Cambios netos en activos y pasivos de operación					
(Incremento) de activos financieros inversiones	6		(375,599,104)		(292,659,577)
Disminución de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7		1,926,482		4,524,611
(Disminución) Incremento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9		(159,504)		163,489
Incremento de otros pasivos no financieros	10		238,134		2,590,316
Flujos de efectivo netos (usados en) actividades de operación		\$	(383,401,541)	\$	(288,308,298)
Flujos de efectivo de actividades de financiación					
(Disminución) Incremento de pasivos financieros	8		(69,097,306)		1,477,275
Incremento neto de aportes/retiros de los adherentes del fondo	11		239,608,374		181,150,170
Flujos de efectivo netos provistos por actividades de financiación		\$	170,511,068	\$	182,627,445
(Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo			(212,890,473)		(105,680,853)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	5	\$	1,064,945,206	\$	1,170,626,059
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5	\$	852,054,733	\$	1,064,945,206
•			302,007,100	-	1,004,040,200

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal, Contador Público y Revisor Fiscal certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

Camilo Andrés Hernández Cuellar Représentante Legal Edgar Mauricio Řamírez Rueda Contador Público

Tarjeta Profesional No. 116437-T

Natalia Andrea Valderrama Tapiero

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 151456-T

Designada por PwC Contadores y Auditores Ltda.

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Alianza Fiduciaria S.A. (en adelante "la Fiduciaria"), es una sociedad anónima de carácter privado constituida por Escritura Pública No. 545 de febrero 11 de 1986 en la notaría 10 del Círculo de Cali, con permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia del 16 de junio de 1986 mediante Resolución No. 3357.

En desarrollo de su objeto social la Fiduciaria, constituyó el Fondo de Inversión Colectiva Abierto Sin Pacto de Permanencia Mínima Alianza (en adelante el Fondo), autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante radicado 2010089847-024 del 20 de marzo de 2009 de conformidad con lo establecido por el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el Decreto 2555 de 2010 expedido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y las demás normas que lo regulen, la vigencia del Fondo será igual a la de la Fiduciaria.

El objetivo principal del Fondo es obtener ganancias de capital, a través de la inversión de los aportes de los Adherentes en activos considerados de riesgo moderado – alto, a partir de las inversiones en los activos aceptables para invertir. Los rendimientos que obtendrán los adherentes se derivarán de los dineros recibidos por el Fondo por concepto de valorizaciones de inversiones, operaciones de liquidez, ventas previstas dentro del proceso de desinversión de los activos en que invierte de acuerdo con la política de inversión y en general, cualquier otro ingreso que se derive de las inversiones de propiedad del Fondo.

La duración del Fondo será hasta el 16 de diciembre de 2112, sin perjuicio de que previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia se produzca su disolución anticipada.

El Fondo es un Fondo de inversión colectiva, de naturaleza abierta, sin pacto de permanencia mínima, conforme lo establecido en el Decreto 2555 de 2010, por lo cual la Fiduciaria está obligada a redimir las participaciones de los adherentes en cualquier momento durante la vigencia del Fondo.

Los bienes del Fondo de acuerdo con el Decreto 2555 de 2010, no hacen parte del patrimonio de la Fiduciaria. Por lo tanto, no constituyen prenda general de los adherentes de la misma y se encuentran excluidos de la masa de bienes que pueda conformarse, para efectos de cualquier acción legal que afecte a la Fiduciaria.

La Fiduciaria actuara en interés del Fondo y será responsable frente a las entidades patrocinadoras, los adherentes o beneficiarios de los perjuicios que se les cause por el incumplimiento de sus obligaciones. Su obligación es de medio y no de resultado. La Fiduciaria responde hasta por culpa leve en desarrollo de su gestión. La Fiduciaria lleva la contabilidad del Fondo separada de la propia o la de otros negocios por ella administrados.

Para todos los efectos legales el domicilio del fondo será el mismo de la Fiduciaria.

Política de Inversión

Tipo de Fondo y Objeto

El Fondo es de tipo abierto, diseñado para que personas naturales o jurídicas o fideicomisos que inviertan de manera temporal sus excedentes de liquidez en un portafolio a la vista de bajo riesgo y perfil conservador. Los recursos del fondo son invertidos principalmente en títulos de renta fija de corta y mediana duración, con un componente importante de liquidez, cuyo objetivo principal es la preservación de capital.

Activos aceptables para invertir

El portafolio del Fondo estará compuesto por los siguientes activos:

- a. Valores inscritos en el RNVE.
- b. Valores emitidos por bancos del exterior.
- c. Bonos emitidos por organismos multilaterales de crédito, o entidades públicas.

ALIANZA FIDUCIARIA S. A. 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

- d. Documentos representativos de participaciones en otros Fondos de inversión colectivas nacionales.
- e. Derivados con fines de cobertura.

Títula			isor %	Durac	ión meses	Calificación		
muio		Minimo	Máximo	Minima	Máxima	Mínima	Móxima	
Inscripción	RNVE	0	100	0	84	AA+	AAA	
nscripción	No bolsa	0	35				<u> </u>	
Clase	Renta fija	0	100	0	84	AA+	AAA	
inversión	Renta variable	a	0			N/A	N/A	
Moneda	Pesos colombiano s		100					
	Otras divisas	0	0					
	Sector financiero		70	0	84	AA+	AAA	
Emisor	Sector real	0	70	0	84	AA+	AAA	
	Nación	0	70	0	360			
	Bonos		60	0	84	AA+	AAA	
	Acciones		0					
	CDT		90	0	84	AA+	AAA	
Clase	Participaciones en Fondos de inversión colectiva	o	20	o	12	AA+	AAA	
	Titularizaciones		35	0	84	AA+	AAA	
	Papeles ciales		35	0	12	AA+	AAA	
	Otros multilaterales en pesos	o	70	0	84	AA+	AAA	

Límites a la inversión

A continuación se detallan los lineamientos correspondientes a los límites de inversión del Fondo:

Liquidez del Fondo

La liquidez del Fondo será administrada por medio de depósitos en cuentas de ahorro y corrientes de entidades financieras nacionales y en operaciones de reporto, simultaneas y/o transferencia temporal de valores. Estas entidades financieras deberán contar con una calificación mínima de AA+ o su equivalente en el corto plazo.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

El Fondo prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF) tal como han sido adoptadas en Colombia en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el decreto 2420 de 2015 modificado por los decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017, así como por el decreto 2483 de 28 de diciembre de 2018,así como por el decreto 2270 del 13 de diciembre de 2019, por medio del cual se compilan y actualizan los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera NIIF para el Grupo 1 y de las Normas de Información Financiera, y se dictan otras disposiciones.

Estas normas corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), traducidas de manera oficial y autorizada por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2018 y otras normas en materia contable para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Los estados financieros de fin de ejercicio del Fondo fueron preparados de acuerdo con la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Sociedad Administradora el 26 de febrero de 2020. Los mismos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los adherentes.

El Fondo no consolida los elementos de los estados financieros en donde tiene participación, ya que se encuentra catalogado como una entidad de inversión, por lo tanto, aplica la excepción contenida en el párrafo 32 de la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados".

Los siguientes lineamientos que el Fondo aplica se encuentran incluidos en los decretos mencionados y constituyen excepciones a las NIIF como se emiten por el IASB:

Título cuarto, Capítulo 1 del decreto 2420 de 2015, que contiene excepciones para entidades del sector financiero propuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) para los estados financieros separados e individuales. Dichas excepciones se refieren al tratamiento contable de la clasificación y medición, los cuales se seguirán midiendo de acuerdo con lo requerido en el Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995 de la SFC, y no lo contenido en la NIIF 9 "Instrumentos financieros".

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas de manera consistente para todos los años presentados, a menos que se indique de otro modo.

2.1 Presentación de los estados financieros

- El estado de situación financiera que se acompaña, está presentado de acuerdo con el orden de liquidez.
- El estado de resultados que se acompaña, está presentado de acuerdo con el objeto del Fondo el cual comienza presentando el resultado de los ingresos operacionales y discriminando los gastos reconocidos en el resultado basado en su naturaleza.
- El estado de flujo de efectivo está presentado usando el método indirecto el cual comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, partida que cambia luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y causaciones, así como las partidas de resultados asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.
- El estado de cambios en el patrimonio que se acompaña, se presenta de forma comparativa.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros del Fondo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo está compuesto por saldos en cuentas bancarias de ahorro y corrientes, que están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y son usados por el Fondo, en la gestión de sus compromisos a corto plazo. El efectivo es medido a valor razonable, es decir, al valor de los depósitos.

2.4 Activos financieros medidos a valor razonable

Los activos financieros correspondientes a las inversiones se clasificarán, reconocerán y medirán de acuerdo a lo establecido en el Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia (CE 100/95 modificada por la CE 034/2014), en lugar de la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros".

Clasificación

El Fondo ha clasificado sus inversiones de acuerdo con el modelo de negocio definido estratégicamente por el Comité de Inversiones; la clasificación de tales activos será como inversiones negociables teniendo en cuenta que el objetivo principal es la obtención de rentabilidad por las fluctuaciones del precio. Sin embargo y de acuerdo a las disposiciones normativas y la capacidad legal, financiera y contractual, se podrán tener inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cuya intención es conservar el título hasta su maduración o redención.

Reconocimiento

El Fondo reconoce un activo financiero en su estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, se convierta en parte de las cláusulas contractuales del instrumento. Los activos financieros que posee el Fondo corresponden a:

- Inversiones negociables en títulos de deuda.
- Inversiones en títulos participativos.

Los títulos de deuda están representados en, Bonos, TES, CDT'S, títulos emitidos por el Gobierno nacional o extranjero, títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización, títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los títulos participativos corresponden a participaciones en Fondos de Inversión Colectiva con una calificación máxima AAA.

Medición inicial

Las inversiones se deben registrar inicialmente por su costo de adquisición y desde ese mismo día deberán valorarse a valor razonable, a TIR o variación patrimonial, según corresponda su clasificación. La contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor razonable de las inversiones, se realizará a partir de la fecha de su compra, individualmente, por cada título o valor.

Medición posterior

Con posterioridad al reconocimiento inicial las inversiones serán medidas según la categoría en las que se encuentren clasificadas.

Inversiones títulos de deuda

Las inversiones en títulos de deuda se medirán al valor razonable, el importe será determinado por el valor suministrado por un proveedor de precios. Para los casos excepcionales, en que no exista, para el día de la valoración, valor razonable determinado por el proveedor de precios se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno (TIR).

La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del ejercicio, esta inversión se reconocerá en la cuenta de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados".

Inversiones títulos participativos

Estas inversiones se valoran por el precio que determine el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente. Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al adherente sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.

2.5 Derivados

Un derivado es un instrumento financiero que cumple las tres características siguientes:

 Su valor cambia en respuesta a los cambios en una tasa de interés especificada, en el precio de un instrumento financiero, en el de una materia prima cotizada, en una tasa de cambio, en un índice de precios o de tasas de interés, en una calificación o índice de carácter crediticio o en función de otra variable, que en el caso de no ser financiera no sea específica para una de las partes del contrato. Esta variable se conoce como subyacente.

- No requiere una inversión neta inicial o requiere una inversión neta inicial inferior que la que se requeriría para otros tipos de contratos del que se podría esperar una respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado; y
- Se liquidará en una fecha futura.

Reconocimiento

Los instrumentos derivados se reconocen cuando el Fondo se convierte en parte obligada de conformidad con los términos del acuerdo, y se clasifican como "corriente" o "no corriente" según su vencimiento. Los derivados pueden tenerse para propósitos de no cobertura (especulación) o cobertura.

Medición inicial

Se miden en el estado de situación financiera por su valor razonable. Cualquier cambio en el valor razonable se registra contra el resultado del periodo, excepto por los cambios en el valor razonable de los instrumentos que cumplen con los requisitos de la contabilidad de cobertura los cuales, dependiendo de la clasificación de la contabilidad de cobertura, podrán registrarse en el patrimonio.

El valor razonable de los instrumentos derivados a la fecha del balance se determina utilizando una técnica de valoración que sea aceptada por los participantes del mercado.

Medición posterior

El valor de mercado de los instrumentos financieros derivados se realiza por un tercero independiente y utiliza las metodologías que se relacionan en los documentos adjuntos. En la actualidad el Grupo celebra instrumentos forward y swap's para cubrir el riesgo de tasa de cambio y de tasa de interés.

Baja en cuentas

Los instrumentos financieros derivados se darán de baja en cuentas cuando el derecho o la obligación hayan expirado, haya sido cancelada o el Grupo Éxito haya sido relevado del pago.

Medición del valor razonable

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso), en las condiciones actuales del mercado, entre los participantes del mercado en la fecha de medición.

Para la valoración de los instrumentos financieros contemplamos en nuestros procedimientos los niveles de valor razonable determinados en la NIIF 13 – Medición del Valor Razonable.

NIIF 13 establece tres elementos para la medición del valor razonable:

- La transacción: supondrá que el activo o pasivo se intercambia en una transacción ordenada entre participantes del mercado para vender el activo o transferir el pasivo en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes.
- Participantes del mercado: Se mide el valor razonable de un activo o un pasivo utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.
- El precio: El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes.

El valor razonable de acuerdo a lo establecido en la NIIF 13 - Medición del Valor Razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

La NIIF 13 establece los siguientes niveles de jerarquía del valor razonable:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Un precio cotizado en un mercado activo proporciona la evidencia más fiable del valor razonable y se utilizará sin ajuste para medir el valor razonable siempre que estén disponibles.
- Nivel 2: Datos de entrada distintos a los establecidos en nivel 1 que son observables para los activos o pasivos directa o indirectamente. Los datos de entrada de Nivel 2 incluyen elementos como precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, como por ejemplo, tasas de interés y curvas de rendimiento observables en intervalos cotizados comúnmente, volatilidades implícitas, diferenciales de crédito, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3: Datos de entrada no observables para el activo o pasivo. En la medida en que los datos observables no estén disponibles. Por ello, los datos de entrada no observables reflejarán los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluyendo supuestos sobre el riesgo. Una entidad desarrollará datos de entrada no observables utilizando la mejor información disponible en esas circunstancias, que puede incluir datos propios de la entidad.

Por lo anterior, la jerarquía de valor razonable usada para la valoración de los instrumentos financieros es el Nivel 1.

2.6 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Reconocimiento

El Fondo clasifica como cuentas por cobrar los derechos contractuales a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; u originados por su objeto social. Estos activos financieros se tienen con el propósito de:

- Cobrar los flujos de efectivo establecidos contractualmente hasta el vencimiento de la relación comercial (contractual),
- La obtención de flujos de efectivo son únicamente pagos del principal (capital).

A partir de lo anterior, el modelo de negocio y la clasificación de los activos financieros tales como cuentas por cobrar es el costo amortizado.

Medición

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente al precio de la transacción en la fecha en que se originan, los costos de transacción se registran en resultados cuando se incurra en ellos. Posteriormente, aquellas cuentas por cobrar de corto plazo, se mantienen por su precio de transacción debido a que no se presenta un componente financiero significativo. Las cuentas por cobrar con vencimiento superior a 12 meses o con un componente financiero se medirán aplicando el costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

La amortización del componente de financiación se reconoce como un mayor valor de la cuenta por cobrar y simultáneamente como un ingreso financiero.

Deterioro de valor

El Fondo reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre sobre las cuentas por cobrar. En cada fecha de presentación, el Fondo mide el valor por pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, es decir, durante toda la vigencia de la cuenta por cobrar.

El Fondo aplica para la determinación de las pérdidas por deterioro el enfoque simplificado, es decir, donde se miden las pérdidas por deterioro por la vigencia del activo financiero, para la preparación del modelo de deterioro se determinó los siguientes criterios:

- La evaluación y aplicación del deterioro se realizó a partir de un análisis individual por instrumento financiero puesto que las características de riesgo no son similares y el origen del instrumento es diferente.
- Presunción del incremento significativo del riesgo: Cuando las cuentas por cobrar presenten una morosidad superior a 30 días, se presume que se cuenta con un riesgo significativo de pérdida.
- Presunción del incumplimiento: Cuando las cuentas por cobrar presenten una morosidad superior a 90 días, se presume que existe un incumplimiento.
- Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo se espera generalmente que se reconozcan antes de que un instrumento financiero pase a estar en mora.
- La evaluación de si las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo deben reconocerse se basa en los incrementos significativos de la probabilidad o riesgo de que ocurra un incumplimiento desde el reconocimiento inicial.

Igualmente, se consideran los siguientes factores que pueden determinar cambios en el riesgo de crédito:

- Cambios significativos en los indicadores de riesgo crediticio
- Otros cambios en las tasas o condiciones de la cuenta por cobrar existente que sería diferente de forma significativa si esta fuera emitida u originada recientemente en la fecha de presentación.
- Cambios significativos en los indicadores de mercado externos del riesgo crediticio para una cuenta por cobrar concreta o similar con el mismo tiempo de vigencia.
- Cambio significativo en la calificación crediticia del activo o del prestatario.
- Cambios adversos en el negocio, condiciones financieras o económicas
- Cambios significativos en los resultados operativos del prestatario.
- Cambios significativos en las garantías
- Reducción de apoyo financiero de una entidad controladora u otra filial.
- Información sobre morosidad, a partir de los supuestos y presunción.

Considerando los aspectos mencionados previamente, el Fondo revisará periódicamente si se cumple algún indicador de incremento de riesgo crediticio, para determinar la pérdida esperada sobre la cuenta por cobrar.

El Fondo reconocerá en el resultado del periodo, como una ganancia o pérdida por deterioro de valor, el importe de las pérdidas crediticias esperadas (o reversiones) en la fecha de presentación.

Al medir las pérdidas crediticias esperadas, el Fondo no necesita necesariamente identificar todos los escenarios posibles. Sin embargo, considerará el riesgo o probabilidad de que ocurra una pérdida crediticia, reflejando la posibilidad de que ocurra y de que no ocurra esa pérdida crediticia, incluso si dicha posibilidad es muy baja.

<u>Baja en cuentas</u>

El Fondo da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por el Fondo se reconoce como un activo o pasivo separado.

2.7 Pasivos financieros (Descubiertos Bancarios)

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Las deudas se registran posteriormente a su costo amortizado a través del método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen como costos financieros en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización, aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

Baja de Pasivos Financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce como ingresos o costos financieros en el estado de resultados, según corresponda.

2.8 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El Fondo reconocerá una cuenta por pagar, por obligaciones generadas en la compra de bienes y adquisición de servicios ya recibidos por el Fondo los cuales son reconocidos cuando se genera una obligación, legal o implícita en el momento presente, y del cual se espera salida de recursos que llevan incorporados beneficios económicos futuros.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al precio de la transacción en la fecha en que se originan, los costos de transacción se registran en resultados cuando se incurra en ellos. Posteriormente, aquellas cuentas por pagar de corto plazo, se mantienen por su precio de transacción debido a que no se presenta un componente financiero significativo. Las cuentas por pagar con vencimiento superior a 12 meses o con un componente financiero se medirán aplicando el costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo. La amortización del componente de financiación se reconoce como un mayor valor de la cuenta por pagar y simultáneamente como un gasto financiero.

Baja en cuentas

Una entidad eliminará de su estado de situación financiera un pasivo financiero (o una parte de éste) cuando, y solo cuando, se haya extinguido esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

2.9 Activos netos atribuibles a los adherentes del Fondo

Aportes efectuados por los adherentes del Fondo

Los aportes de patrimonio del Fondo se reconocerán por el valor recibido o por recibir de los adherentes y no serán objeto de remedición posterior. En el Patrimonio también reconocen los resultados del período.

De conformidad con lo dispuesto por el Capítulo XI de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995, el valor de la unidad de participación vigente para las operaciones del día corresponderá al valor de pre-cierre del Fondo dividido entre el número total de unidades de participación que se encontraban en circulación al inicio del día. El valor de la unidad de participación vigente para el día t se calculará así:

ALIANZA FIDUCIARIA S. A. 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

VUOt = PCFt / NUCt-1

Donde:

VUOt= Valor de la Unidad de Participación para las operaciones del día t.

PCF = Pre-cierre del Fondo del día t.

NUCt-1= Número de Unidades de Participación del Fondo al cierre de operaciones del día t-1.

2.10 Ingresos

El Fondo reconoce los ingresos en el estado de resultados por la existencia de incrementos en los beneficios económicos futuros, relacionados con el incremento en los activos o con las disminuciones en los pasivos, siempre que ese ingreso pueda medirse de forma fiable.

Los ingresos que percibe el Fondo por la ejecución de su objeto social, se dividen en:

Valoración activos financieros inversiones

El Fondo reconocerá la valorización de sus inversiones y los rendimientos generados en operaciones simultáneas, inversiones negociables en títulos de deuda, inversiones en títulos participativos; como ganancia en el resultado del periodo.

Las ganancias por venta de inversiones, serán reconocidas como ingresos, toda vez que implican un aumento en el patrimonio neto, que no está relacionado con los aportes de los propietarios.

2.11 Gastos

Los gastos se reconocen cuando se presentan disminuciones en los beneficios económicos futuros, relacionados con una reducción en los activos financieros o un aumento en los pasivos, generando disminuciones en el patrimonio.

El Fondo reconocerá la des-valorización de sus inversiones y los rendimientos generados en operaciones simultáneas, inversiones negociables en títulos de deuda, inversiones en títulos participativos; como pérdida en el resultado del ejercicio.

Los costos financieros están compuestos por gastos bancarios, comisiones, intereses.

2.12 Controles de ley

El Fondo no sobrepasó los límites de concentración por emisor, ni por adherente establecidos en las normas y demás límites establecidos por el reglamento del mismo.

Nuevos pronunciamientos contables

2.13 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2020 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Para el año 2020, no se evidencia nuevas normas, modificaciones o enmiendas incorporadas al marco contable aceptado en Colombia decreto 2270 de diciembre de 2019, por medio del cual se compilan y actualizan los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera NIIF para el Grupo 1 y de las Normas de Información Financiera, incorporados en los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, y 2483 de 2018, y los anexos del decreto 2420 de 2015 respectivamente, y otras disposiciones tales como nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera que le apliquen al fondo.

ALIANZA FIDUCIARIA S. A.

10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

Nueva norma e interpretación emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021. Se permite su aplicación anticipada.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

Los principios clave de la NIIF 17 son que una entidad:

- (a) Identificará como contratos de seguro aquellos según los cuales la entidad acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el tenedor de la póliza de seguro), acordando compensar al tenedor de la póliza de seguro si ocurre un suceso futuro incierto (el suceso asegurado) que le afecte de forma adversa.
- (b) Separará los derivados implícitos que se especifican, los distintos componentes de inversión y las obligaciones de desempeño diferentes de los contratos de seguro.
- (c) Dividirá los contratos en grupos que reconocerá y medirá.
- (d) Reconocerá y medirá grupos de contratos de seguros por: (i) Un valor presente ajustado por el riesgo de los flujos de efectivo futuros (flujos de efectivo procedentes del cumplimiento), que incorpore toda la información disponible sobre los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, de forma que sea congruente con la información de mercado observable; más (si este valor es un pasivo) o menos (si este valor es un activo), o (ii) Un importe que representa la ganancia no acumulada (devengada) en el grupo de contratos (el margen de servicio contractual).
- (e) Reconocerá la ganancia de un grupo de contratos de seguro a lo largo del periodo en que la entidad proporciona la cobertura del seguro, y a medida que se libere la entidad del riesgo. Si un grupo de contratos contiene o se convierte en productor de pérdidas, una entidad reconocerá de forma inmediata dichas pérdidas.
- (f) Presentará de forma separada los ingresos de actividades ordinarias por seguros, los gastos del servicio de seguro y los gastos o ingresos financieros por seguros.
- (g) Revelará información para permitir que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. Para ello, una entidad revelará información cuantitativa y cualitativa sobre: (i) los importes reconocidos en sus estados financieros procedentes de los contratos de seguro; (ii) los juicios significativos, y cambios en esos juicios, realizados al aplicar la Norma; y (iii) la naturaleza y alcance de los riesgos de los contratos dentro del alcance de esta Norma.

El fondo no espera tener impactos por esta norma, teniendo en cuenta que no se encuentra dentro del alcance ya que no ha identificado que desarrolle contratos de seguro, en todo caso se están efectuando análisis detallados.

2.14 Cambios en las políticas contables

El fondo ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los ejercicios presentados en estos estados Financieros y no realizó cambios en sus políticas contables.

NOTA 3. JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los Estados Financieros de conformidad con las NCIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y los montos reconocidos en los estados financieros individuales y el valor en libros de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones dentro del siguiente año. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros individuales y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año.

A continuación, se evidencian los principales estimados contables y juicios hechos por el Fondo en la preparación de los estados financieros:

3.1. Negocio en marcha

La preparación de los estados financieros del Fondo se realizó sobre la base de negocio en marcha, se determinó que no existe incertidumbre alguna sobre hechos, eventos o condiciones que puedan aportar alguna duda significativa sobre la posibilidad de que el Fondo siga funcionando normalmente. A la fecha de este informe, la Fiduciaria no tiene conocimiento de ninguna situación que le haga creer que el Fondo no tenga la habilidad para continuar como negocio en marcha.

3.2 Estimaciones a valor razonable

El propósito de esta política es indicar los criterios para la aplicación de las mediciones a valor razonable que son requeridas o permitidas en las normas técnicas.

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la entidad tenga acceso en el momento.

Cuando es aplicable, el Fondo mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Se considera un mercado como activo, si las transacciones de estos activos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el fondo utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta en fijar el precio de una transacción.

Si un activo o pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el fondo mide las posiciones de activo a precio de comprador y las posiciones pasivas a precio de vendedor.

El Fondo revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del ejercicio durante el cual ocurrió el cambio.

Jerarquía del valor razonable

El fondo mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones:

Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando, precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valuación donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

Nivel 3: Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Valor razonable de instrumentos financieros

Para los activos financieros inversiones, el valor razonable es determinado por el proveedor de precios designado, en los casos en que no se cuente con un proveedor de precios, se aplicarán los criterios de medición descritos en la política contable.

NOTA 4. RIESGOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

4.1 Riesgos Financieros

En atención a las disposiciones regulatorias impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en materia de administración de riesgos, Alianza Fiduciaria diseñó e implementó sistemas integrales para la gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesta en el desarrollo de su objeto social. La permanente participación de la firma en el mercado de valores, bien sea con recursos propios o administrados, representa una inminente exposición a los riesgos de mercado, liquidez, crédito y contraparte.

Es deber de Alianza Fiduciaria, en su calidad de administradora de recursos, garantizar que los niveles de exposición a los riesgos en mención estén alineados con el perfil de riesgo establecido para cada uno de los vehículos de inversión administrados, así como asegurar que la composición de cada portafolio esté estrictamente enmarcada en la política de inversiones prevista en el reglamento correspondiente.

Es preciso señalar que el Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza, en adelante el Fondo, cuenta con un reglamento de conocimiento público que establece el listado de activos admisibles, los lineamientos de inversión, el perfil de riesgo y los mecanismos de mitigación para cada uno de los riesgos a los que se encuentra expuesto. A continuación, se describen las metodologías de cuantificación de cada uno de los riesgos, los mecanismos de mitigación y los niveles de exposición observados al 31 de diciembre de 2019.

4.1.1 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado representa la posibilidad de que el Fondo incurra en pérdidas originadas en la desvalorización de los activos financieros admisibles en su política de inversión. Está directamente relacionado con el cambio en el precio de los instrumentos financieros en los que el gestor mantiene posiciones, bien sea en títulos de deuda, títulos de carácter participativo, inversiones en otros fondos de inversión colectiva, o en cualquier otro instrumento contemplado en el listado de activos admisibles.

Con el propósito de identificar, medir, controlar y monitorear este tipo de riesgo, Alianza Fiduciaria implementó un Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) diseñado en función de las disposiciones regulatorias emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Dicho sistema contempla un conjunto de etapas y elementos que al ser aplicados permiten cuantificar y administrar eficientemente el riesgo de mercado, así como mantener niveles de exposición adecuados según el perfil de riesgo.

Los componentes del sistema están descritos en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC, y la metodología de cuantificación, que enseguida será expuesta, reposa en el anexo 2 del mencionado Capítulo.

El modelo estándar para medición de riesgo de mercado, diseñado por la SFC, clasifica la exposición en cuatro tipos de riesgo: i) riesgo de tasa de interés, ii) riesgo de tasa de cambio, iii) riesgo de precio de acciones y iv) riesgo de participaciones en otros fondos de inversión colectiva. Estas categorías, a su vez, contemplan factores de riesgo que se cuantifican de manera independiente, pero que se agregan en función de la correlación que existe entre ellos. La agregación consiste en sumar los Valores en Riesgo de cada factor, atendiendo los coeficientes de correlación identificados. Es de anotar que los choques utilizados para el cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de cada factor, así como las correlaciones entre factores, son insumos que provee periódicamente la SFC.

	Tipo de riesgo		Factor
		Curva	Componente principal 1
	The second state of the se	Cero Cupón Pesos	Componente principal 2
			Componente principal 3
		Curva	Componente principal 1
ASSESSED.		Cero Cupón UVR	Componente principal 2
1	Tasa de interés		Componente principal 3
			Componente principal 1
		Curva Cero Cupón Tesoros	Componente principal 2
		Tesuros Transportarios de la composição de la compo	Componente principal 3
		DTF	Corto plazo
			Largo plazo
		IPC	IPC
	Tasa de cambio	TRM	TRM
	lasa de callibio	Euro / Pesos	Euro / Pesos
		IGBC	AGBC
	Acciones	World Index	World Index
(4)	FIC's	FICs	FICs

En cuanto a los tres componentes principales señalados en las categorías de tasa de interés en pesos, UVR y moneda extranjera (tesoros), es preciso mencionar que hacen referencia a los tres tipos de choques a los que está expuesta una curva de rendimientos: i) movimiento en paralelo, ii) cambio de pendiente y iii) cambio de convexidad.

Una vez calculados los Valores en Riesgo de cada factor, que como ya se explicó obedecen a los choques individuales suministrados por la SFC, se calcula el VaR del portafolio de inversiones, mediante la siguiente metodología de agregación:

ALIANZA FIDUCIARIA S. A. 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

$$VaR = \sqrt{VaR_{individual} * \rho * VaR'_{individual}}$$

Donde:

✓ VaR
 ✓ VaR individual
 ✓ p
 ✓ Valor en Riesgo del portafolio de inversiones
 ✓ Vector de valores en riesgo por cada factor
 ✓ Matriz de correlaciones entre factores

✓ VaR' individual
 = Vector transpuesto de valores en riesgo por cada factor

A continuación, se presenta la exposición del Fondo a cada uno de los factores de riesgo señalados, y el Valor en Riesgo correlacionado del portafolio al cierre del 31 de diciembre de 2019:

Tipo de Riesgo		Factores de Riesgo	
	90 (14) 200 (15) 10 (14)	Componente Principal 1	\$ 822,231
The property of the common of	CEC Pesos	Componente Principal 2	\$ 154,493
	551.50 551.50 551.50 40.55	Componente Principal 3	\$ 13,449
		Componente Principal 1	\$ 7,430
	CEC UVR	Componente Principal 2	\$ 6,248
Tasa de interés		Componente Principal 3	\$ 450
		Componente Principal 1	~
	CEC Tesoros	Componente Principal 2	
		Componente Principal 3	**
	DTF	Corto Plazo	\$ 1,628,562
		Largo Plazo	\$ 70,985
	IPC	IPC	\$ 4,033,157
Tasa de cambio	TRM	TRM	**
Tuou ut tuimbio	Euro	Euro	**
Precio de acciones	IGBC	IGBC	
	World Index	World Index	.w
Participaciones en FIC´s	FIC's	FIC's	\$ 136

El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$ 4,555,843., cifra que representa el 0.18% del valor del portafolio de inversiones (\$2,546,025,957).

Ahora bien, además de la metodología regulatoria, Alianza Fiduciaria cuenta con una metodología interna que le permite robustecer la estimación del Valor en Riesgo, fortalecer los controles y apoyar la toma de decisiones de inversión del Fondo. Dicha metodología está fundamentada en el modelo EWMA (Exponentially Weigthed Moving Average), cuya ejecución pretende determinar la máxima pérdida esperada del portafolio utilizando como insumo el comportamiento histórico del precio de los activos financieros que lo componen, con la particularidad de que las observaciones más recientes son más representativas en la estimación, y los datos pierden relevancia exponencialmente a medida que se alejan de la fecha de ejecución del modelo. El VaR obtenido mediante la ejecución del modelo interno es utilizado para el control y monitoreo de la exposición al riesgo durante las jornadas de negociación.

Como mecanismo adicional para monitorear la exposición al riesgo de mercado la Gerencia de Riesgos de Mercado y Liquidez evalúa permanentemente la duración del portafolio de inversiones, variable que además de representar el plazo promedio de recuperación de los recursos invertidos en títulos de deuda, constituye un valor

indicativo de la sensibilidad del valor del portafolio ante variaciones en las tasas de interés. La duración del portafolio del Fondo al 31 de diciembre de 2019 se ubicó en 0.9 años.

Los lineamientos generales de la administración de riesgo de mercado, aprobados por el Comité de Riesgos y ratificados por la Junta Directiva, están documentados en el manual para la administración de riesgo de mercado de Alianza Fiduciaria. En dicho documento también están descritos los mecanismos de identificación, medición, control y monitoreo que ha dispuesto la Sociedad para garantizar niveles adecuados de exposición el riesgo.

Por otro lado, y como parte fundamental de la administración de riesgo de mercado, la Gerencia de Riesgos de Mercado y Liquidez remite reportes periódicos a los gestores del portafolio, la Administración, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de la Sociedad, entre otras instancias. El contenido de los reportes revela la exposición al riesgo de mercado, así como la composición del portafolio de inversiones y el cumplimiento de las disposiciones reglamentarias aplicables al Fondo.

4.1.2 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez representa la contingencia de no poder atender eficiente y oportunamente las obligaciones de pago como consecuencia de insuficiencia de recursos líquidos. La materialización de este tipo de riesgo se traduce en la necesidad de obtener liquidez, bien sea mediante la celebración de fondeos, hecho que genera costos adicionales, o a través del cierre de posiciones, lo que podría provocar pérdidas en la liquidación de activos. Por otro lado, el riesgo de liquidez se presenta ante la imposibilidad de deshacer posiciones a precios razonables por la inexistencia de profundidad en los mercados financieros.

El principal factor de riesgo de liquidez que asume el Fondo es la redención de aportes por parte de los adherentes, ya que es deber imperativo de la Sociedad Administradora garantizar que el vehículo de inversión cuente con los recursos líquidos suficientes para atender oportunamente la redención de aportes de los adherentes.

Con el propósito de identificar, medir, controlar y monitorear este tipo de riesgo, Alianza Fiduciaria implementó un Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) diseñado en función de las disposiciones normativas emitidas por la SFC, específicamente en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera.

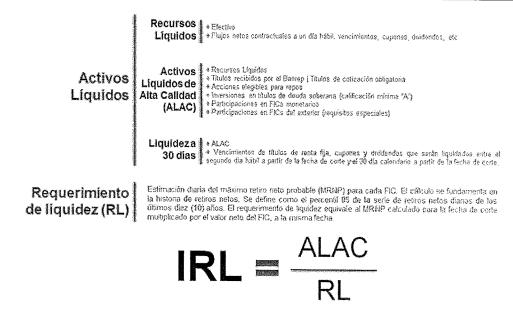
Para la cuantificación de la exposición a este tipo de riesgo se utiliza el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), entendido como la relación (absoluta o relativa) entre el valor de los requerimientos de liquidez y el monto de recursos líquidos disponible para atenderlos. Para el cálculo del IRL Alianza Fiduciaria ejecuta dos metodologías, una interna (no objetada por la SFC) y una normativa (aplicable exclusivamente a los Fondos de Inversión Colectiva Abiertos sin pacto de permanencia).

4.1.2.1 Metodología normativa (aplicable a FIC´s abiertos sin pacto de permanencia)

Mediante la Circular Externa 003 de 2015, la SFC estableció la metodología para el cálculo del indicador de riesgo de liquidez de los Fondos de Inversión Colectiva abiertos sin pacto de permanencia, con el propósito de determinar con un criterio estándar el monto de recursos líquidos disponibles que debe mantener cada fondo para atender todos los requerimientos futuros de liquidez.

ALIANZA FIDUCIARIA S. A. 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)



Es del caso precisar que si el requerimiento de liquidez es inferior al 10% del valor del Fondo, el IRL se obtiene como la razón entre el ALAC y el equivalente al 10% del valor neto del FIC.

Ahora bien, según lo dispuesto en la regulación aplicable, los administradores de FICs abiertos sin pacto de permanencia deben atender cabalmente el cumplimiento de los siguientes límites:



Durante el cuarto trimestre del año 2019 el Fondo Abierto Alianza cumplió sin excepciones todas las disposiciones regulatorias emitidas por la SFC. Al 30 de septiembre la aplicación de la metodología estándar arrojó los siguientes resultados.

	Valor del Fondo	\$ 3,386,690
Recursos Líquidos	Efectivo Vencimientos titulos ID Pago cupones ID Total FIPC ID Total Recursos Liquidos	Activos Líquidos \$.852,055 \$.0 \$.333 \$.333 \$.332 \$.332
Activos Líquidos de Alta Calidad (ALAC)	Recursos Líquidos Títulos de Cotización Obligatoria Total ALAC	\$ 852,388 \$ 46,199 \$ 900,987
Liquidez a 30 dias	ALAC Vencimientos 30D Total liquidez a 30 días	\$ 900,587 \$ 131,726 \$ 1,032,313

5 852,055	Re
\$0	AL
5.333	IR
5.333 5.333 5.852,388	inter
5 852,388	Ef
	Lic
\$ 852,388	
\$ 48.199	
\$ 48,199 \$ 900,587	
5 900 587	

Control Cumplimiento de Límite	S
Control of the Contro	Maria di A
Regulatorios Recursos Liquidos 25.17% 5.00%	(3)
ALAC 26.59% 10.00% IRL 2.56 1.00	
IRL 2.66 1.00	4
Efectivo 25.16% 5.06%	*
Liquidez a 30 días 30.48% 25.00%	4

Fondo Abierto Alianza

the two tea	Rei	querimiento	de L	iquidez
Requerimiento de Liquidez	MRNI	Mark Hedret		\$ 338,669

Cifros en millones de pesos

El indicador de riesgo de liquidez obtenido mediante la metodología regulatoria (2.66) indica que el Fondo cuenta con recursos líquidos suficientes para atender oportunamente los requerimientos de liquidez proyectados.

4.1.2.2 Metodología interna

Como se mencionó, en la administración del Fondo Abierto Alianza el factor de riesgo de liquidez más representativo corresponde a los retiros inesperados de recursos por parte de los adherentes. Por esa razón Alianza Fiduciaria diseñó una metodología interna para la cuantificación del riesgo de liquidez enfocada particularmente en la estimación de los retiros futuros.

La metodología interna estima los retiros futuros para diferentes bandas de tiempo, con fundamento en la información histórica de los volúmenes y volatilidades de los retiros del Fondo. Como resultado es posible estimar y reservar los recursos líquidos necesarios para atender las futuras solicitudes de retiro por parte de los adherentes, con una reducción de la probabilidad de asumir liquidaciones forzosas o costos adicionales de fondeo. Adicionalmente permite llevar a cabo la estimación en diferentes escenarios (normal y estrés), según criterios cuantitativos y cualitativos que determinan el comportamiento de los adherentes y de los activos que componen el Fondo.

La consistencia de la metodología interna es permanentemente evaluada a través de la aplicación de pruebas de desempeño (BackTesting), las cuales son ejecutadas mediante la metodología de Kupiec.

Al 31 de diciembre de 2019 el modelo interno se ejecutó en escenario normal y los resultados fueron los siguientes:

✓	Activos líquidos ajustados (por liquidez y riesgo de mercado)	\$ 2,686,987,743
✓	Requerimientos netos de liquidez:	\$ 138,069,298
✓	Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL):	\$ 2,548,918,445
✓	Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) – Razón:	19.46

La aplicación de la metodología interna ratifica que el Fondo está en capacidad de atender oportunamente, y sin acceder a fuentes alternativas de fondeo, los requerimientos de liquidez proyectados.

Como mecanismo adicional para monitorear la exposición al riesgo de liquidez, el área de inversiones evalúa permanentemente el perfil de vencimientos del activo. Clasifica los instrumentos de inversión en rangos de plazo al vencimiento y monitorea las concentraciones para garantizar una administración eficiente de la liquidez.

Los lineamientos generales de la administración de riesgo de liquidez están contenidos en el manual para la administración de riesgo de liquidez de Alianza Fiduciaria, documento que fue sometido a consideración del Comité de Riesgos y aprobado en última instancia por la Junta Directiva. En dicho documento también están descritos los mecanismos de identificación, medición, control y monitoreo que ha dispuesto la Sociedad para garantizar el cabal cumplimiento de los compromisos contractuales y no contractuales a cargo del Fondo.

Con el propósito de estimar la capacidad del Fondo de atender los requerimientos de liquidez en escenarios adversos, y de fortalecer el resultado obtenido al aplicar las metodologías internas, Alianza Fiduciaria implementó un esquema de pruebas de resistencia de liquidez.

El esquema contempla cinco escenarios adversos, asociados con el retiro masivo de recursos por parte de los adherentes, la materialización del Valor en riesgo de Mercado de cada fondo o el incumplimiento del emisor de títulos valores más representativo del portafolio de inversiones. El objetivo de su aplicación es cuantificar el impacto de estos eventos en la gestión de la liquidez de cada fondo. Con información al cierre de cada mes se lleva a cabo una proyección de variables en una ventana temporal de 30 días calendario.

Finalmente, y como parte fundamental de la administración de riesgo de liquidez, el equipo de administración de Riesgos de Mercado y Liquidez remite reportes periódicos a los gestores del portafolio, la Administración, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de la Sociedad, entre otras instancias. El contenido de los reportes revela

los indicadores de riesgo de liquidez y el cumplimiento de los lineamientos regulatorios e internos que resulten aplicables.

4.1.3 Riesgos de Crédito y Contraparte

El riesgo de crédito representa la posibilidad de que el Fondo incurra en un deterioro de su patrimonio como consecuencia del incumplimiento de un compromiso contractual por parte de un tercero, situación que exige destinar recursos para atender el cumplimiento por sí mismo o materializar una pérdida en el balance. Dicho incumplimiento puede presentarse como consecuencia de insolvencia, iliquidez o quiebra absoluta de las entidades emisoras de títulos valores en los que el Fondo tenga posiciones abiertas, o como consecuencia de insolvencia, iliquidez o quiebra absoluta de una contraparte con la que el Fondo haya adquirido un compromiso bilateral producto de una negociación de títulos en el mercado de valores.

A pesar de que en ambas tipologías se trata de materialización de riesgo de crédito, cada una de ellas tiene sus correspondientes factores de riesgo. Por esa razón los mecanismos de mitigación fueron diseñados e implementados de manera independiente para cada tipología.

4.1.3.1 Riesgo de crédito (contempla riesgo emisor)

Con el propósito de mitigar el riesgo emisor, Alianza Fiduciaria diseñó y estructuró una metodología de asignación de cupos que evalúa variables cuantitativas (como el respaldo patrimonial) y cualitativas (como la calificación de riesgo crediticio) de cada una de las entidades emisoras de títulos valores. El resultado de la metodología, avalada por el Comité de Riesgos y la Junta Directiva, permite determinar la máxima exposición de los portafolios administrados en cada uno de los emisores. Sea del caso mencionar que en Alianza Fiduciaria la asignación de cupos se lleva a cabo de manera transversal, debido a que las directrices internas pretenden limitar la exposición global en cada emisor, agregando las inversiones de todos los FICs administrados.

La concentración por emisor del Fondo Abierto Alianza está sujeta al cupo transversal que arroja la metodología interna, así como a las disposiciones contenidas en el reglamento de inversiones del Fondo.

Ahora bien, la medición de la exposición al riesgo emisor se realiza diariamente identificando la participación de cada emisor respecto al valor del Fondo, con el objetivo de controlar que, en cumplimiento de las disposiciones reglamentarias, ninguna entidad exceda el 20% del valor del mismo. Adicionalmente se adelanta un seguimiento al sector económico mediante la categorización de las inversiones según el segmento del emisor (financiero, real, gobierno y multilateral), hecho que permite monitorear la máxima exposición en cada uno.

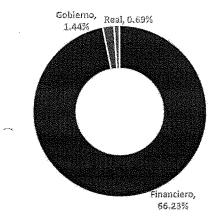
Al corte del 30 de septiembre de 2019 el Fondo mantiene inversiones con una calificación de riesgo inferior al límite establecido en el reglamento, esta situación se generó debido al deterioro de la calificación de riesgo de los instrumentos financieros adquiridos por el Fondo. A continuación se revela la participación de los tres emisores principales (porcentaje sobre el valor del Fondo), teniendo en cuenta las inversiones de portafolio y los depósitos en cuentas bancarias:

Bancolombia Davivienda Banco de Bogotá



En la fecha de corte referida la composición del portafolio reflejaba inversiones en los siguientes sectores:

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)



NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	 31-dic-19	31-dic-18
Cuentas corrientes (1)	\$ 7,736,332	\$ 113,589,482
Cuentas de ahorros (2)	844,302,015	951,355,724
Cuentas en el exterior (3)	16,386	_
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 852,054,733	\$ 1,064,945,206

El del efectivo está representado en cuentas corrientes y cuentas de ahorro. Las cuentas de ahorro generan rendimientos financieros de acuerdo a las tasas efectivas de cada banco.

A continuación, se revelan los saldos por entidad financiera:

(1) Cuentas Corrientes:

	Calificación	Entidad Calificadora	Fecha	31-dic-2019	31-dic-2018
BANCO DE LA REPÚBLICA		e contract of the contract of		\$ 2	\$ 4,066
BANCO BOGOTA	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	13/09/2019	3,537,991	2,795,723
BANCO POPULAR	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	26/09/2019	-	115,324
BANCO SANTANDER	F2	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	04/07/2019	259,248	20,506
BANCOLOMBIA	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	28/06/2019	49,111,735	43,378,566
CITYBANK	F1 +	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	06/06/2019	14,453	1,229
BANCO SUDAMERIS	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	21/08/2019	-	974
BANCO BBVA	F1+	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	17/06/2019	333,119	390,789
BANCO DE CREDITO HELM BANK	F1+	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	03/04/2019	4,063	2,984

ALIANZA FIDUCIARIA S. A. 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

MULTIBANCA COLPATRIA	VrR 1+	Value and Risk Rating S.A Soc. Calific. de Valores	16/08/2019	2,635	1,502	
BANCO OCCIDENTE	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	27/08/2019	(47,741,031)	61,732,729	
BANCO CAJA SOCIAL - BCSC	VrR 1+	Value and Risk Rating S.A Soc. Calific. de Valores	06/09/2019	4,541	4,823	
BANCO AGRARIO	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	11/06/2019	-	725	
DAVIVIENDA	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	30/07/2019	779,004	498,478	
AV VILLAS	VrR 1+	Value and Risk Rating S.A Soc. Calific. de Valores	08/03/2019	1,382,177	2,047,900	
BANCO FABELLA	F1+	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	03/04/2019	48,395	2,593,164	
Total cuentas corrientes				\$ 7,736,332	\$ 113,589,482	
(2) Cuentas de ahorros:						
	Calificación	Entidad Calificadora	Fecha	31-dic-2019	31-dic-2018	
BANCO BOGOTA	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	13/09/2019	\$ 128,746,861	\$ 36,981,550	
BANCO POPULAR	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc.	26/00/2010	2 726 737	153 031 518	

	Calificación	Entidad Calificadora	Fecha	31-dic-2019	31-dic-2018
BANCO BOGOTA	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	13/09/2019	\$ 128,746,861	\$ 36,981,550
BANCO POPULAR	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	26/09/2019	2,726,737	153,931,518
FINAMERICA			Security (22	1,261
BANCO CORPBANCA			Proces (672,221	8,954,232
BANCOLOMBIA	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	28/06/2019	73,849,230	73,855,443
CITYBANK	F1 +	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	06/06/2019	1,495,086	9,981,657
BANCO SUDAMERIS	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	21/08/2019	103,377,488	82,080,385
BANCO BBVA	F1+	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	17/06/2019	7,256,751	21,396,805
BANCO DE CREDITO HELM BANK	F1+	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	03/04/2019	2,183,586	5,901,814
MULTIBANCA COLPATRIA	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	25/06/2019	4,725,615	32,716,909
BANCO OCCIDENTE	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	27/08/2019	32,790,517	156,065,458
BANCO CAJA SOCIAL – BCSC	VrR 1+	Value and Risk Rating S.A Soc. Calific. de Valores	06/09/2019	2,403,720	4,129,739
BANCO AGRARIO	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	11/06/2019	2,462,101	813,712
DAVIVIENDA	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	30/07/2019	322,101,993	31,800,977
AV VILLAS	VrR 1+	Value and Risk Rating S.A Soc. Calific, de Valores	08/03/2019	14,980,356	218,936,819
BANCOOMEVA	BRC 1	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	09/04/2019	23,214,669	14,632,776
BANCO SANTANDER	F2	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	04/07/2019	49,274,048	23,020,875

ALIANZA FIDUCIARIA S. A. 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

Citibank Nueva York	Calificación BBB+	Entidad Calificadora	Fecha 19-05-2015	31-dic-2019 16,386	31-dic-2018
(3) Bancos del Exterior:					
Total cuentas de ahorros					\$ 951,355,724
BANCOLDEX				117,574	_
BANCO FINANDINA				60	-
BANCO COOPERATIVO	F1+	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	03/04/2019	19,622,103	4,911,689
BANCO FALABELLA	F1+	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	03/04/2019	613,292	16,411,624
BANCO PICHINCHA	F1	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	25/06/2019	47,224,594	31,722,920
BANCO MULTIBANK	F1÷	Fitch Ratings Colombia S.A Soc. Califi. de Valores	25/06/2019	-	12,790
CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA CORFICOL	BRC 1+	BRC Investor Services S.A Soc. Calific. de Valores	21/08/2019	833,136	23,094,771
GIROS & FINANZAS CIA DE FINANCIAMIENTO S.A.	of comments			3,630,255	-

El saldo en dólares al corte del 31 de diciembre de 2019 es USD 5,000 re expresado con la tasa de cambio a de COP \$3,277.14.

La tasa de interés aplicada por las entidades financieras en las cuales el fondo posee cuentas de ahorros al son:

Nombre entidad	Tasa Interés Vigente 31-dic-2019	Tasa Interés Vigente 31-dic-2018
Banco Popular	4.00%	5.55%
Banco Gnb Sudameris	4.75%	7.25%
Banco Davivienda	4.65%	6.85%
Helm Bank	3.20%	5.10%
Corpbanca	3.20%	5.10%
Banco Falabella	3.50%	5.60%
Banco Av Villas	4.60%	4.80%
Banco Pichincha	5.10%	2.75%
Bancolombia	4.30%	8.33%
Banco de Occidente	4.30%	5.50%
Banco Colpatria	4.45%	5.45%
Banco de Bogota	4.70%	5.30%
Banco Agrario	3.50%	5.15%
Banco Caja Social Bcsc	2.50%	3.00%
Citibank	4.00%	5.15%
Bancoomeva	4.90%	5.85%
BBVA Colombia	4.30%	4.70%

ALIANZA FIDUCIARIA S. A.

10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

Banco Santander De Negocios	4.55%	5.60%
Multibank	4.25%	6.75%

No existen restricciones sobre el efectivo.

NOTA 6. ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE.

Los activos financieros medidos a valor razonable comprenden lo siguiente:

	 31-dic-19	31-dic-18
Activos financieros inversiones - instrumentos de deuda	\$ 2,545,782,538	\$ 2,018,596,166
Activos financieros inversiones - instrumentos de patrimonio	 243,419	25,442,510
Total activos financieros inversiones (1)	\$ 2,546,025,957	\$ 2,044,038,676

(1) El siguiente detalle comprende el saldo de las inversiones:

	Tasa Efectiva	Maduración días	Calificación Fiduciaria	Calificación Emisor	31-dic-19
Inv. Instrumentos de deuda					****
Títulos de tesorería TES	4.175	749		Nación	48,499,405
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional			AAA	Nación	10,279,300
Otros emisores nacionales (a)	5.427	335	•	AAA / AA+	2,486,460,508
Subtotal instrumentos de deuda					2,545,239,213
Inv. Instrumentos de patrimonio					
Instrumentos de patrimonio por emisores naciona	ales (b)				243,419
Subtotal instrumentos de patrimonio				_	243,419
Inv. entrega en garantía con instrumentos der	ivados rep	ore. de deuda		=	
Títulos de tesorería TES					543,325
Subtotal				<u></u>	543,325
Total activos financieros inversiones				=	2,546,025,957

(a) A continuación, se detallan los activos financieros inversiones – instrumentos representativos de deuda para el rubro de otros emisores nacionales a 31 de diciembre de 2019:

Emisor	Tasa Interés	Maduración	Calificación	VPN
ARCO GRUPO BANCOLDEX SA	5.248	254	AAA	5,019,950
BANCO AV VILLAS SA	5.360	247	AAA	75,057,835
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BBVA	5.718	635	AAA	63,610,260
BANCO CORPBANCA COLOMBIA SA	5.228	221	AAA	146.521.470
BANCO DAVIVIENDA SA	5.472	346	AAA	393,674,715
BANCO DE BOGOTA SA	5.328	265	AAA	344,955,157
BANCO DE OCCIDENTE SA	5.549	454	AAA	162,819,690
BANCO FALABELLA SA	5.216	23	AAA	7,078,610
BANCO FINANDINA SA	5.305	126	AA +	10,087,050
BANCO GNB SUDAMERIS SA	5.424	312	AAA	62,380,080
BANCO POPULAR SA	5.310	268	AAA	165,807,065
BANCO SANTANDER NEG COLOMBIA	5.533	387	AAA	10,010,200

ALIANZA FIDUCIARIA S. A. 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

BANCO SERFINANZA	5.687	92	AAA	14,132,700
BANCOLDEX SA	5.336	238	AAA	69,227,510
BANCOLOMBIA SA	5.438	324	AAA	396,576,505
CORFICOLOMBIANA SA	5.770	591	AAA	60,223,670
FIDEICOMISO OCCIDENTE	5.331	3269	AAA	2,610,896
FINDETER	5.432	354	AAA	148,949,905
GM FINANCIAL COLOMBIA SA	5.256	124	AAA	25,178,230
LA HIPOTECARIA CFC	6.049	204	AA +	7,121,730
ORGANIZACION TERPEL SA	4.980	58	AAA	13,079,950
RCI COLOMBIA	5.388	300	AAA	92,549,650
SCOTIABANK COLPATRIA	5.577	498	AAA	180,601,680
TUYA CIA DE FINANCIAMIENTO	5.185	148	AAA	 29,186,000
				\$ 2,486,460,508

La maduración del portafolio existente es:

Rango	% Participación
1 a 180 días	29.57%
181 a 365 días	30.12%
1 a 3 años	39.56%
Más de 5 años	0.74%

(b) Corresponde a participaciones en las siguientes carteras colectivas:

Entidad	Monto
Old Mutual Fondo de Inversión Colectiva Efectivo	243,419
Total	\$ 243,419

El siguiente es el detalle de las inversiones:

	Tasa Efectiva	Maduración días	Calificación Fiduciaria	Calificación Emisor	31-dic-18
Inv. Instrumentos de deuda					
Títulos de tesorería TES	4.756	326	Los más	Nación	225,220,450
Otros títulos emitidos por el gobierno Nacional	5.648	2	altos	Nación	114,181
Otros emisores nacionales (a)	5.076	237	estándares	AAA / AA+	1,792,225,096
Subtotal instrumentos de deuda				=	2,017,559,727
Inv. Instrumentos de patrimonio					
Instrumentos de patrimonio por emisores nacion	nales (b)				25,442,509
Subtotal instrumentos de patrimonio				=	25,442,509
Inv. entrega de garantía con instrumentos de	rivados y o	de deuda			
Títulos de tesorería TES				_	1,036,440
Subtotal					1,036,440

ALIANZA FIDUCIARIA S. A. 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

Total activos financieros inversiones

2,044,038,676

(a) A continuación, se detallan los activos financieros inversiones – instrumentos representativos de deuda para el rubro de otros emisores nacionales a 31 de diciembre de 2018:

Emisor	Tasa Interés	Maduración	Calificación	VPN
ALPINA SA	4.747	41	AA + \$	2,548,075
ARCO GRUPO BANCOLDEX	5.043	155	AAA	13,036,650
BANCAMIA SA	5.667	124	AA-	8,461,520
BANCO AV VILLAS SA BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BBVA	5.222	455	AAA	36,277,050
BANCO CORPBANCA COLOMBIA SA	5.088 5.138	240 167	AAA AA+	53,438,190
BANCO DAVIVIENDA SA	5.006	262	AAA	179,979,944 341,105,915
BANCO DE BOGOTA SA	4.919	185	AAA	162,772,920
BANCO DE OCCIDENTE SA	4.960	200	AAA	23,263,580
BANCO FALABELLA SA	4.675	23	AAA	7,077,280
BANCO FINANDINA SA	5.320	170	AA +	10,094,850
BANCO GNB SUDAMERIS SA	4.969	228	AAA	19,147,470
BANCO POPULAR SA	4.904	134	AAA	102,726,575
BANCO SANTANDER NEG COLOMBIA	5.474	296	AAA	10,183,300
BANCOLDEX SA	4.972	331	AAA	57,796,425
BANCOLOMBIA SA	5.071	227	AAA	291,340,925
CODENSA SA ESP	4.362	68	AAA	504,430
COLPATRIA RED MULTIBANCA	5.006	154	AAA	156,835,285
CORFICOLOMBIANA SA	4.875	160	AAA	41,229,235
ECOPETROL SA	5.650	701	AAA	10,352,300
FINDETER	5.101	387	AAA	62,546,078
GAS NATURAL ESP	5.018	297	AAA	4,612,590
GMAC FINANCIERA DE COLOMBIA SA	5.220	198	AA +	40,316,110
ISAGEN SA	4.886	299	AAA	5,004,700
LA HIPOTECARIA CFC	5.771	145	AA +	9,663,900
LEASING CORFICOLOMBIANA SA	6.162	199	AA +	5,060,850
ORGANIZACION TERPEL SA	5.656	423	AAA	10,050,700
PROMIGAS SA	4.885	170	AAA	12,081,429
RCI COLOMBIA	5.513	546	AAA	77,395,510
SERFINANSA SA CF	5.759	65	AA +	14,140,990
TUYA CIA DE FINANCIAMIENTO	5.210	184	AAA	23,180,320
			\$	1,792,225,096

La maduración del portafolio existente fue de:

Rango	% Participación
1 a 180 días	42.57%
181 a 365 días	34.98%
1 a 3 años	21.36%
Más de 5 años	1.09%

ALIANZA FIDUCIARIA S. A. 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

(b) Corresponde la participación en carteras colectivas.

Entidad	 Monto
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	\$ 20,044,768
Itau Fiduciaria S.A.	103,207
Old Mutual Fondo de Inversión Colectiva Efectivo	5,294,534
Total	\$ 25.442.509

A continuación se detallan las inversiones y su jerarquía de medición del valor razonable:

Descripción	Nivel de	Valor Razonable				
Descripcion	Jerarquía	31-dic-19	31-dic-18			
Títulos de tesorería TES	1	\$ 49,042,730	\$ 226,256,890			
Otros títulos emitidos por el gobierno Nacional	1	10,279,300	114,181			
Otros emisores nacionales	1	2,486,460,508	1,792,225,096			
Instrumentos de patrimonio por emisores nacionales	1	243,419	25,442,509			
Total activos financieros inversiones		\$ 2,546,025,957	\$ 2,044,038,676			

No se presentaron reclasificaciones en los niveles de jerarquía del valor razonable.

A continuación se detalla el movimiento de las inversiones:

		31-dic-19	31-dic-18		
Saldo Inicial	\$	2,044,038,676	\$	1,639,910,613	
Utilidad por valoración		126,551,722		111,468,486	
Neto Compras		375,435,559		292,659,577	
Saldo Final	\$	2,546,025,957	\$	2,044,038,676	

No existen restricciones sobre las inversiones.

NOTA 7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTA POR COBRAR

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:

	31-dic-19		31-dic-18		
Diversas (1)	\$	33,793	\$	1,960,275	
Total cuentas por comerciales cobrar y otras cuenta por cobrar	\$	33,793	\$	1,960,275	

⁽¹⁾ Corresponde al saldo que se genera producto del vencimiento de títulos, los cuales quedan en proceso de pago hasta el siguiente día hábil. Debido a que la regularización de las partidas es casi inmediata, no se tiene indicios de deterioro y pérdida.

NOTA 8. PASIVOS FINANCIEROS

El siguiente es el detalle de los pasivos financieros:

ALIANZA FIDUCIARIA S. A.

10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

	31-dic-19			31-dic-18		
Descubiertos bancarios	\$	_	\$	69,097,306		
Total descubiertos en cuentas corrientes bancarias	\$		\$	69,097,306		

Corresponde a sobregiros contables los cuales se originan por la existencia de partidas conciliatorias.

NOTA 9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

		31-dic-19	31-dic-18	
Comisiones y honorarios (1)	» \$.	290,617	\$	459,365
Costos y gastos por pagar (2)		122,490		122,781
Retención en la fuente		224,108		243,359
Retiros de aportes y anulaciones		188,644		145,559
Diversas		1,000		15,299
Total cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	\$	826,859	\$	986,363

- (1) Corresponde a la comisión por administración a favor de Alianza Fiduciaria S.A., de acuerdo a lo descrito en la cláusula 6.2 del reglamento del Fondo.
- (2) El saldo está compuesto por lo siguiente:

Descripción	31-dic-19		31-dic-18	
Servicios BVC	\$	16,712	\$	3,187
Servicios AMV		5,466		12,287
Servicios custodio de valores		45,923		107,307
Servicios proveedor de precios PIB-Infovalmer		2,700		_
Servicios de papelería e impresión		43,209		-
Servicio de ACH Por Transferir		8,480		_
Total proveedores y servicios por pagar	\$	122,490	\$	122,781

Las cuentas por pagar del Fondo son canceladas con una periodicidad de uno (1) a treinta (30) días calendario o de acuerdo a la disponibilidad de recursos en el Fondo. Estas cuentas no devengan intereses, al ser de corto plazo.

NOTA 10. OTROS PASIVOS

El siguiente es el detalle de los otros pasivos:

	31-dic-19		31-dic-18	
Costos servicios tarjetas servibanca	\$	12,356	\$	12,457
Cuentas por pagar IVA de las operaciones		2,261	·	2,243
Cuentas por pagar impuestos de emergencia - GMF		20,053		90,687
Cheques caducados fideicomiso		325,918		325,918
Cancelación de fondos menores a \$200 (1)		1,232,938		2,008,002
Cheques girados no cobrados (2)		6,588,328		5,890,286
Impuesto emergencia traslados		12,157		12,157
Cancelación de encargos (3)		2,403,586		2,016,411
Otras cuentas por pagar diversas		183		1,485
Total Otros Pasivos no financieros	\$	10,597,780	\$	10,359,646

ALIANZA FIDUCIARIA S. A. 10936 - FONDO ABIERTO ALIANZA ŜIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique de otro modo.)

- (1) Corresponde a los valores de los encargos que por inactividad o saldo inferior a doscientos mil pesos \$200 deben ser cancelados, de acuerdo a lo establecido en el reglamento del Fondo.
- (2) Corresponde a los Cheques por cuenta de los adherentes al Fondo diferentes a los Fideicomisos que superan los seis (6) meses de girados y que no han sido reclamados por los beneficiarios.
- (3) Corresponde a los valores de los encargos que los adherentes solicitaron cancelar el último día hábil, cuyo pago efectivo se realiza en el mes de enero del siguiente año.

Los pasivos no financieros son cancelados en un periodo inferior a doce (12) meses.

NOTA 11. ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS ADHERENTES DEL FONDO

El siguiente es el detalle de los activos netos atribuibles a los adherentes:

	 31-dic-19	31-dic-18
Saldo inicial	\$ 3,030,500,842	\$ 2,740,809,323
Aportes de los adherentes	40,089,524,319	32,495,701,845
Retiros de los adherentes	(39,849,915,945)	(32,314,551,675)
Resultados del ejercicio	 116,580,628	 108,541,349
Total activos netos atribuibles a los adherentes	\$ 3,386,689,844	\$ 3,030,500,842

Al corte de preparación de los Estados Financieros el Fondo contaba con 10 tipos de participación y cada una tiene un valor de unidad propio donde se calcula una comisión por participación.

El valor de unidad de la parte común se calcula de manera individual tomando el valor del pre-cierre dividido entre el número de unidades T-1.

Las unidades del Fondo se detallan así:

	31-dic-19		31-dic-18		
Número de Unidades	 23,517,217.131382		21,801,652.858890		
Valor de unidad	\$ 144,008.954153	\$	139,003.260986		

NOTA 12. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos para los años terminados en:

	31-dic-19	31-dic-18
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario y Otros Intereses	41,032,150	45,179,243
Valoración de activos financieros inversiones- Instrumentos de Deuda	126,276,901	111,221,508
Valoración de activos financieros inversiones - Instrumentos de Patrimonio	274,821	246,978
Venta de inversiones	1,481,265	593,747
Rendimientos por anulaciones	185,010	10,948
Mayor valor en liquidación de redención de capital	-	115,483
Diversos	389,985	89,804
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ 169,640,132	\$ 157,457,711

NOTA 13. GASTOS

El siguiente es el detalle de los gastos para los años terminados en:

	31-dic-19	31-dic-18
Rendimientos por compromisos de transferencia	\$ -	\$ 19,779
Servicios de administración e intermediación	491,544	480,135
Comisiones de servicios bancarios	1,288,570	1,303,905
Comisiones de administración de fondos de inversión colectiva	50,543,250	46,529,011
Otros servicios	-	-
Honorarios (1)	109,669	133,249
Cambios por Reexpresión de Otros Activos	422	-
Valoración de derivados de cobertura	163,545	162,900
Impuestos y tasas	245,720	266,613
Diversos (2)	216,784	20,770
Total, Gastos	\$ 53,059,504	\$ 48,916,362

- (1) El saldo corresponde a los honorarios por revisoría fiscal del respectivo año.
- (2) El saldo corresponde a los gastos por servicios de custodio, proveedor de precios y bolsa de valores.

NOTA 14. CONTINGENCIAS

El Fondo a 31 de diciembre de 2019 no tiene contingencias que la administración conozca en materia fiscal, administrativa, civil, comercial y penal, provenientes de terceros, a favor o en contra del Fondo.

NOTA 15. EVENTOS SUBSECUENTES

No se presentaron eventos subsecuentes entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.