



FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA

Período comprendido entre el 01 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017



1. Información de Desempeño

Estimado cliente:

A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo abierto Alianza consolidado, con el fin de dar claridad a todos los aspectos que, en materia de administración de recursos de terceros, la sociedad fiduciaria Alianza ha realizado durante el segundo semestre de 2017 y de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Rentabilidad en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad*
2015	Jul-Dic	3.21%
2016	Jul-Dic	7.06%
2017	Jul-Dic	4.54%

* Rentabilidad base real/365

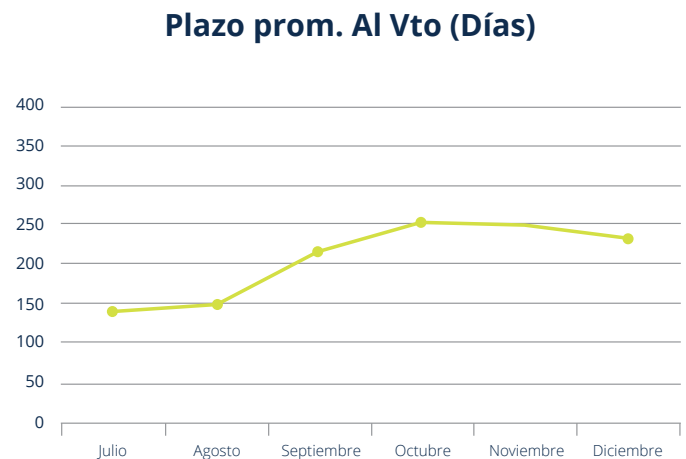
La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza durante los últimos 6 meses del año fue del 4.54% E.A., que comparada con los últimos 3 semestres del mismo periodo es la segunda más alta, explicada por los cambios en el entorno macroeconómico local y por la política monetaria desarrollada en el periodo por el banco central local.

Volatilidad en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad*
2015	Jul-Dic	0.81%
2016	Jul-Dic	0.52%
2017	Jul-Dic	0.38%

La volatilidad 30 días del fondo para los últimos 6 meses del año, ha sido la más baja en comparación con el mismo periodo (julio-diciembre), de dos años anteriores. El dato es consecuencia de la política conservadora desarrollada en el semestre y la menor duración del portafolio línea con el objetivo del fondo de conservar capital

Maduración promedio del Portafolio



La maduración promedio del portafolio es el plazo en el cual se vencen todas las inversiones ponderado por los recursos en cuentas bancarias. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con comportamiento ascendente variación a lo largo del semestre manteniendo el indicador en promedio a 208 días. Lo anterior en línea con el aumento de expectativas en recorte de tasas del banco central.

De esta forma la maduración del portafolio se encuentra en línea con la política de inversión del Fondo, en donde se busca mantener una participación en recursos líquidos y unas inversiones de corto y mediano plazo que reduzcan el impacto del riesgo de tasa de interés y favorezcan la conservación del capital.

Fitch Ratings

Fitch Revisa las Calificaciones de los Fondos Administrados por Alianza Fiduciaria

Fitch Rating - Bogotá - (Marzo 3, 2017): Fitch Rating revisó las calificaciones de Calidad Crediticia y de Sensibilidad al Riesgo de Mercado de los fondos administrados por Alianza Fiduciaria S.A. (Alianza Fiduciaria).

Las acciones de calificación realizadas para los fondos administrados por la compañía son las siguientes:

Fondo Acción Tomada

Alianza Abierto - Afirmar

Calificación Anterior

S1/AAAf(col)

Calificación Actual

S1/AAAf(col)

El Comité Técnico de Fitch Ratings Colombia en su última revisión afirmó la calificación de "S1" (ese uno), asignada al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S1' tienen una sensibilidad muy baja al riesgo de mercado.

En una base relativa se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban una estabilidad alta y muestren una volatilidad relativa baja en una serie de escenarios de mercado. Estos fondos

o portafolios ofrecen una exposición muy baja a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

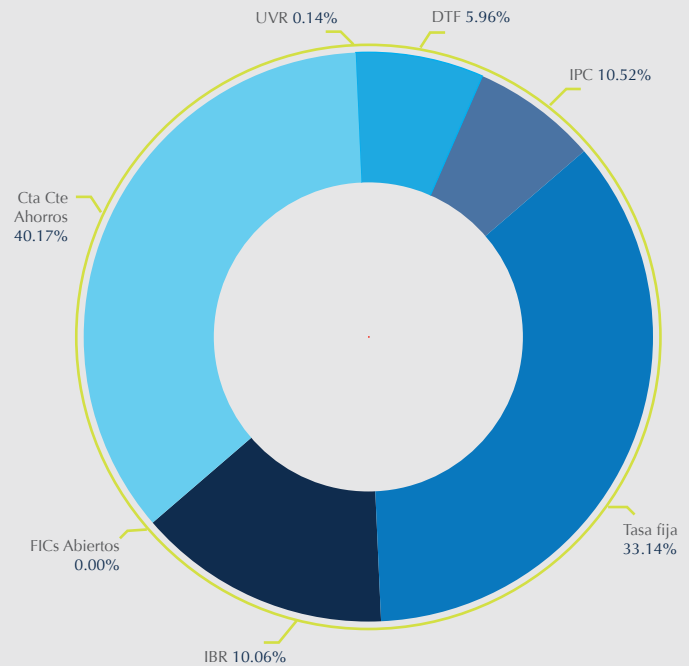
Las Calificaciones de Calidad Crediticia de Fondos 'AAAf(col)' indican la calidad crediticia subyacente más alta. Se espera que los activos del fondo mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF por su denominación Weighted Average Rating Factor y sus siglas en inglés) en línea con 'AAAf(col)'.

2. Composición del Portafolio

Por Indicador

Al cierre del segundo semestre de 2017 las inversiones del Fondo abierto Alianza, estuvieron compuestas por un 5.96% en títulos indexados a la DTF, un 33.14% en títulos tasa fija, un 40.17% en liquidez, un 10.52% en títulos indexados al IPC, un 10.06% en títulos indexados al IBR y el 0.14% en títulos expresados en UVR.

La mayor parte del portafolio de inversiones se encuentra en tasa fija como consecuencia de las expectativas sobre inflación y sobre política monetaria para el 2017 y primer semestre de 2018.

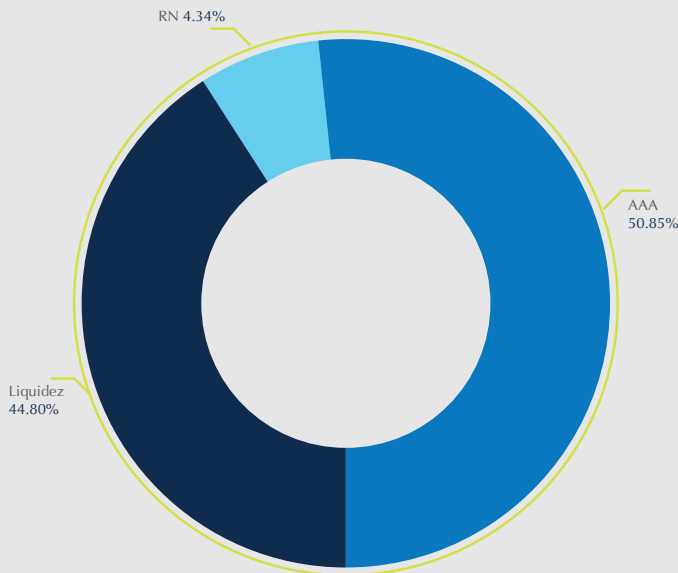


Empresa: Suma de valor razonable pesos

Por calificación del Activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Alianza, es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito.

Con base en lo anterior, la composición de las inversiones que presenta del Fondo Alianza, es de 57.38% en Inversiones calificadas como AAA, un 40.17% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA, títulos emitidos por la Nación que participa con el 1.33%, y un 1.13% en inversiones calificadas como AA+. De esta forma, las inversiones AAA del Fondo pasan a ser del 98.87%, mostrando la fortaleza y bajo riesgo crediticio de las inversiones del fondo.



Empresa: Suma de valor razonable pesos

3. Estados Financieros y sus Notas

Fondo abieto alianza - sin pacto de permanencia mínima por compartimentos

(Millones \$) Balance general	Dic 16	Análisis vertical	Dic 17	Análisis vertical	Análisis horizontal	
					Var.Absoluta	Var. Relativa
Disponible	1.007.380	45.71%	1.170.626	41.56%	163.246	16.21%
Inversiones a valor negociable con cambio en resultados instrumento representativo	1.195.838	54.26%	1.639.802	58.21%	443.964	37.13%
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultados instrumento de patrimonio	0	0.00%	109	0.00%	109	100.00%
Cuentas por cobrar	642	0.03%	6.485	0.23%	5.843	910.12%
Total activo	2.203.860	100.00%	2.817.022	100.00%	613.162	27.82%
Descubiertos en cuentas bancarias	0.00	0.00%	67.620	2.40%	67.620	100.00%
Cuentas por pagar	418	0.02%	824	0.03%	406	97.13%
Otros pasivos	7.271	0.33%	7.769	0.28%	498	6.85%
Acreedores fiduciarios	2.196.171	99.65%	2.740.809	97.29%	544.638	24.80%
Total pasivo y patrimonio	2.203.860	100.00%	2.817.022	100.00%	613.162	27.82%

Estado de resultados

Ingresos operacionales	196.451	8.91%	231.045	8.20%	34.594	17.61%
Gastos operacionales	64.579	2.93%	88.444	3.14%	23.865	36.95%
Rendimientos abonados	131.872	5.98%	142.601	5.06%	10.729	8.14%

En el periodo comprendido entre diciembre de 2016 y 2017, los cambios más relevantes fueron:

Activo

Lo representan las Inversiones a valor negociables con cambio en resultados instrumento representativos de deuda por valor de \$1.639.802 millones con una participación respecto del pasivo y patrimonio del 58.21% y el disponible por valor de \$1.170.626 con un porcentaje del 41.56%.

El patrimonio presenta un incremento del 24.80% al pasar de \$2.196.171 millones a \$2.740.809 millones al corte de diciembre de 2017.

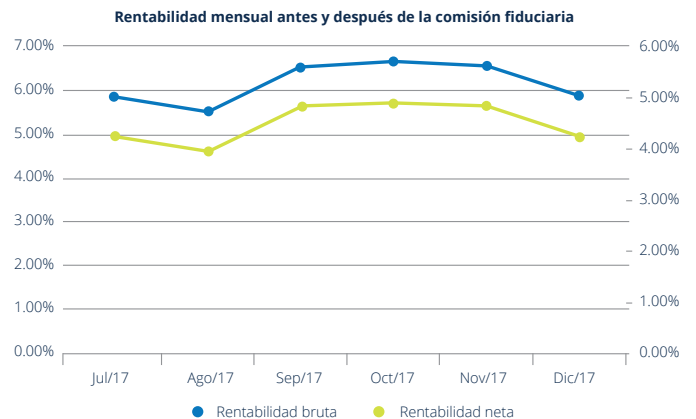
Los rendimientos abonados al fondo a diciembre de 2017 fueron de \$142.601 millones frente a \$131.872 millones en diciembre de 2016, registrando un incremento del 8.14%.

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

4. Análisis del Gasto

Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el segundo semestre de 2017, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.59% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Alianza de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 3.96% E.A. y el 4.92% E.A. que implica un menor desempeño frente a lo registrado en el primer semestre del año y es consecuencia con la estrategia conservadora desarrollada en el portafolio un alta incertidumbre en la economía local e internacional.



Composición del Gasto

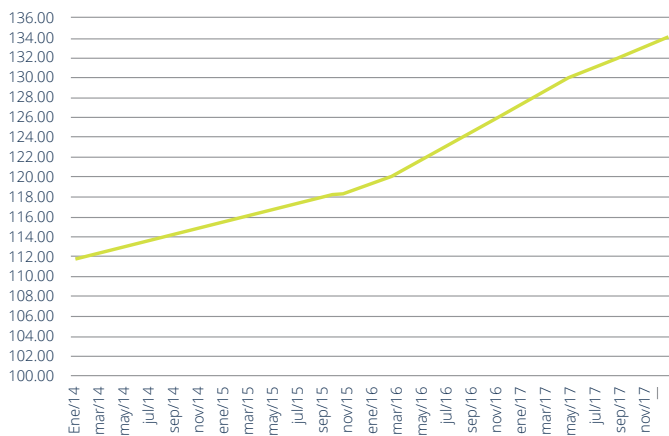
Fondo abierto alianza - sin pacto de permanencia mínima por compartimentos

Composición del gasto total	31 dic 2016	31 dic 2017	Análisis vertical 2016	Análisis vertical 2017	Participación / Pas + Patrim.2016	Participación / Pas + Patrim.2017
Comisión fiduciaria	33.263	43.238	51.51%	48.89%	1.51%	1.53%
Gastos financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	0	11	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	25.561	24.761	39.58%	28.00%	1.16%	0.88%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	0	13	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos a costo amortizado	0	5	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Comisiones bancarias	1.458	16.721	2.26%	18.91%	0.07%	0.59%
Deceval	497	428	0.77%	0.48%	0.02%	0.02%
Otros servicios	7	0	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
Perdida en venta de inversiones	448	559	0.69%	0.63%	0.02%	0.02%
Por valoración de derivados de cobertura	2.898	281	4.49%	0.32%	0.13%	0.01%
Honorarios	64	77	0.10%	0.09%	0.00%	0.00%
Impuestos	156	240	0.24%	0.27%	0.01%	0.01%
Calificación de riesgos	4	58	0.01%	0.07%	0.00%	0.00%
Gastos BVC	38	66	0.06%	0.07%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	7	22	0.01%	0.02%	0.00%	0.00%
Gastos INFOVAL	8	8	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
Perdida por anulación rendimientos fondos	170	1.889	0.26%	2.14%	0.01%	0.07%
Otros gastos	0	67	0.00%	0.08%	0.00%	0.00%
Total	64.579	88.444	100.00%	100.00%	2.93%	3.14%

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

El concepto más representativo en el año 2017 lo constituye el gasto por comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración, con el 48.89% sobre el total de los gastos, por valor de \$43.238 millones, seguido por la valoración de instrumentos de deuda con el 28.00% por valor de \$24.761 millones de pesos del total de los gastos de administración, el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 3.14%.

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



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,894,605.61	131,671.65	21,983,514.59
Agosto	2,695,770.87	132,136.25	20,401,448.12
Septiembre	2,748,381.83	132,652.55	20,718,650.78
Octubre	2,721,632.28	133,195.17	20,433,415.10
Noviembre	2,797,642.01	133,715.46	20,922,353.35
Diciembre	2,740,809.32	134,188.63	20,425,048.48

El Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 131,233.11, y a 31 de diciembre de 2017 fue de 134,188.636 pesos presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, al 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,252,120.17.

6. Tipos de Participación en el Fondo de Inversión Colectiva

Definición

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

Funcionamiento

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

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

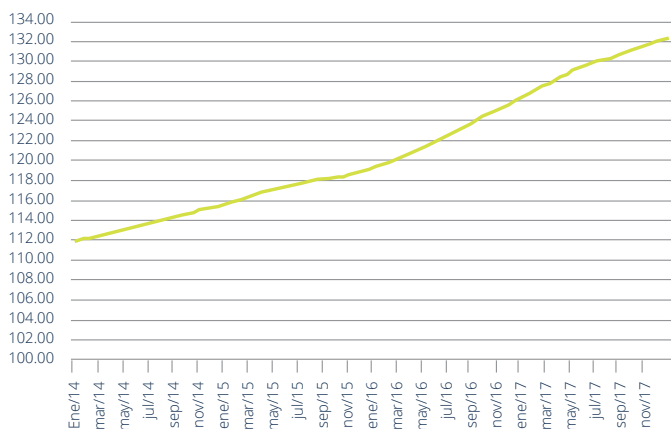
Este traslado se hará de forma automática, de la siguiente forma:

Se verifica el saldo final del encargo del inversionista, después de reconocer rendimientos, adiciones y retiros, se ubica en el nivel al que tiene derecho y se realizan los traslados entre los niveles. El traslado se realizará al momento de efectuar el cierre diario del fondo después de haber realizado la distribución de rendimientos.

El monto a trasladar será el correspondiente al saldo a favor del inversionista el día del traslado, monto que será convertido en unidades de acuerdo al valor de la unidad del nivel dentro del tipo de participación al que ingresa.

La información referente al cambio o los cambios de niveles a que haya tenido un cliente en un período de tiempo determinado, se reflejará como un retiro del nivel de donde sale y como una adición al nivel a donde entra dentro del mismo tipo de participación. Todos los movimientos de traslado entre niveles dentro de un mismo tipo de participación, se verá evidenciado en el extracto mensual de cada inversionista.

Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A*

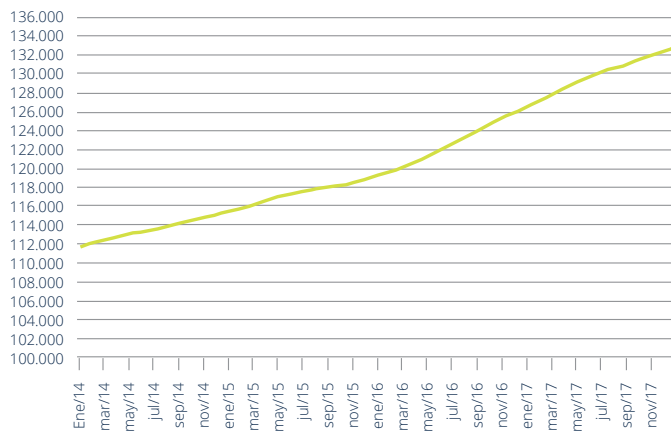


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	401,304.69	130,084.69	3,084,949.38
Agosto	404,878.76	130,481.17	3,102,967.05
Septiembre	406,377.49	130,926.89	3,103,850.54
Octubre	389,236.87	131,397.73	2,962,280.00
Noviembre	395,782.27	131,847.15	3,001,826.46
Diciembre	384,486.58	132,234.30	2,907,616.12

* Para el periodo anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación A el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 129,709.71, y al 31 de diciembre de 2017 fue de 132,234.3, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, a 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,946,336.31 pesos.

Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B*

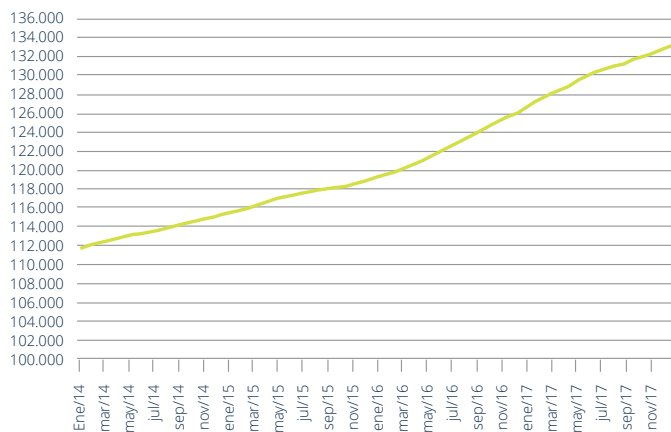


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	424,909.14	130,570.86	3,254,241.85
Agosto	406,285.43	130,987.99	3,101,699.85
Septiembre	413,585.30	131,452.49	3,146,272.08
Octubre	403,457.58	131,938.70	3,057,916.97
Noviembre	417,676.10	132,404.77	3,154,539.71
Diciembre	410,277.33	132,820.84	3,088,953.02

* Para el periodo anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación B el Valor de la unidad a a 30 de junio de 2017 fue de 130,178.42, y al 31 de diciembre de 2017 fue de 132,820.84 presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, a 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,029,841.84 pesos.

Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C*

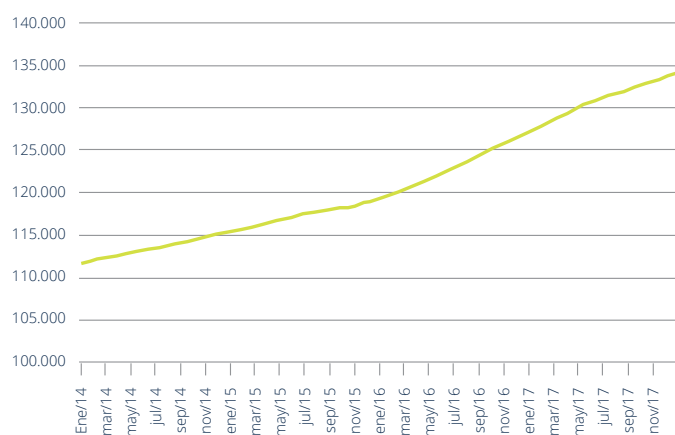


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	484,689.28	131,015.18	3,699,489.33
Agosto	491,023.00	131,452.46	3,735,365.64
Septiembre	511,681.98	131,939.39	3,878,159.33
Octubre	495,454.28	132,374.06	3,742,835.03
Noviembre	499,486.92	132,940.99	3,757,207.75
Diciembre	478,729.77	133,379.93	3,589,219.01

* Para el periodo anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación C el Valor de la unidad a 30 de junio de 2016 fue de 130,603.15, y al 31 de diciembre de 2017 fue de 133,379.93, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, a 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,126,120.35 pesos.

Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D*

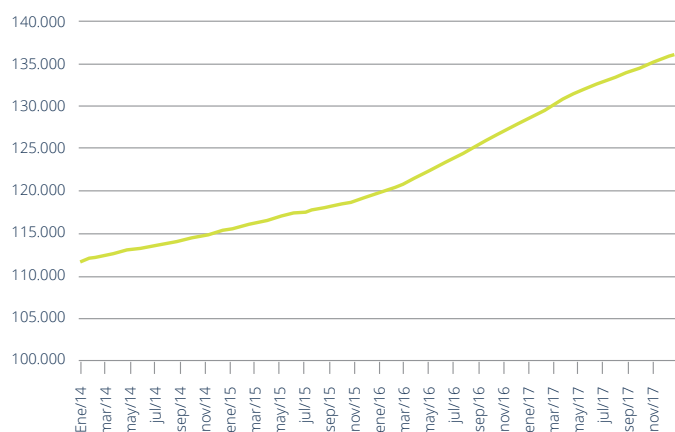


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	693,263.01	131,696.44	5,264,098.41
Agosto	605,735.90	132,163.09	4,583,245.71
Septiembre	621,319.97	132,682.75	4,682,748.57
Octubre	703,525.20	133,229.81	5,280,539.08
Noviembre	698,668.63	133,753.26	5,223,563.34
Diciembre	678,001.19	134,232.53	5,050,945.37

* Para el periodo anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación D el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 131,259.58, y a 31 de diciembre de 2017 fue de 134,232.53 presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, a 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,264,943.06 pesos.

Evolución del valor de la unidad y tipo de participación E*

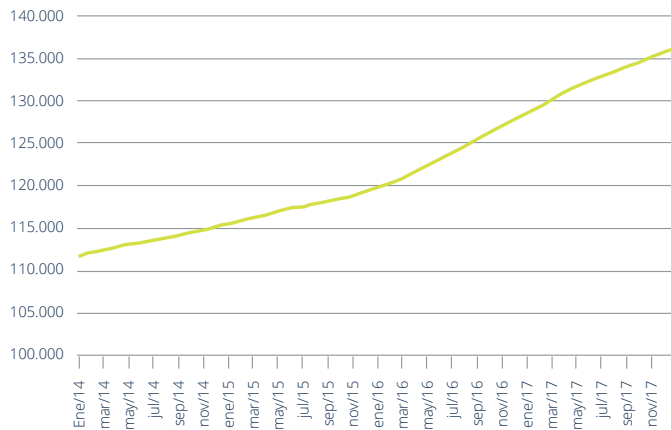


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	453,711.81	133,298.57	3,403,726.01
Agosto	497,981.71	133,834.39	3,720,880.06
Septiembre	522,314.57	134,425.63	3,885,528.27
Octubre	385,824.11	135,049.12	2,856,916.79
Noviembre	364,379.40	135,642.04	2,686,330.89
Diciembre	401,086.36	136,195.63	2,944,928.32

* Para el periodo anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación E el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 132,797.01, y a 31 de diciembre de 2017 fue de 136,195.63, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, el 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,559,258.18 pesos.

Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Institucional*

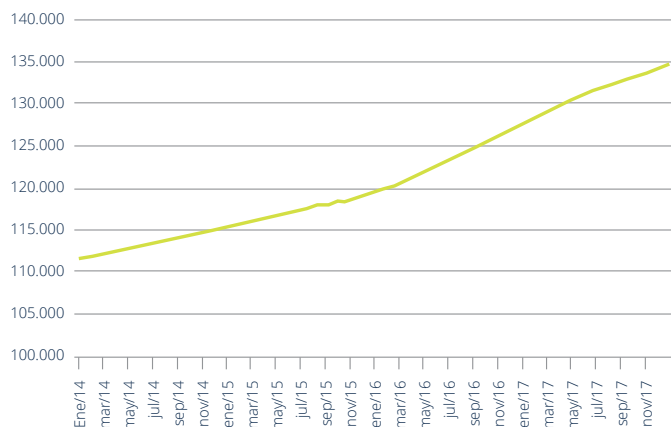


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	176,166.58	133,428.92	1,320,302.79
Agosto	130,582.38	133,976.49	974,666.43
Septiembre	91,398.39	134,575.12	679,162.62
Octubre	116,450.46	135,206.19	861,280.52
Noviembre	131,832.89	135,810.08	970,715.06
Diciembre	124,225.29	136,370.47	910,939.86

* Para el periodo anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación Corporativo A el Valor de la unidad a 30 de junio 2017 fue de 131,723.84, y a 31 de diciembre de 2017 fue de 134,777.50, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, a 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,318,228.09 pesos.

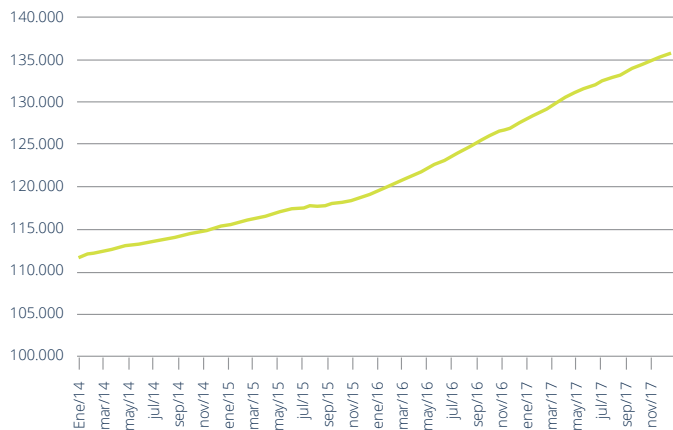
Evolución del valor de la unidad y tipo de participación corporativo A*



Para el tipo de participación Corporativo A el Valor de la unidad a 30 de junio 2017 fue de 131,723.84, y a 31 de diciembre de 2017 fue de 134,777.50, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, a 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,318,228.09 pesos.

El periodo anterior al 20 de agosto de 2015 el tipo de participación no contaba con inversionistas.

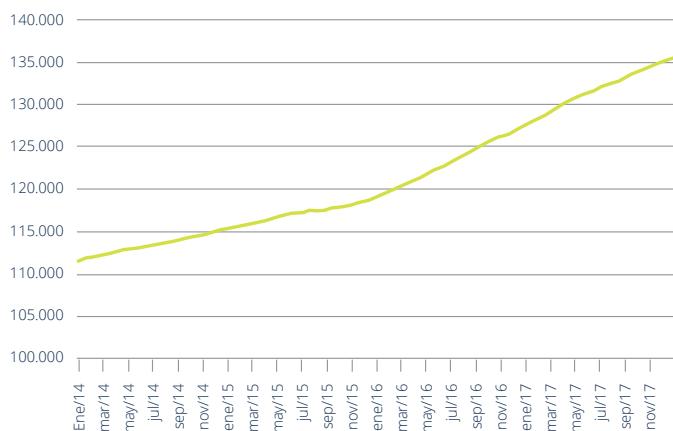
Evolución del valor de la unidad y tipo de participación corporativo B*



Para el tipo de participación Corporativo B el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 132,285.84, y al 31 de diciembre de 2017 fue de 135,726.24 pesos presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, a 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,598,464.75 pesos.

*El periodo anterior al 20 de agosto de 2015 el tipo de participación no contaba con inversionistas.

Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Pensiones*



Para el tipo de participación Pensiones el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 132,757.39 pesos, y a 31 de diciembre de 2017 fue de 136,088.75, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, al 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,509,358.70.

* Para el periodo anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Revisor Fiscal

Sandra Yanira Muñoz Galvis, tarjeta profesional 75918-T
Teléfono: (571) 6 340555
yanira.munoz@co.pwc.com

Defensor del Consumidor Financiero

José Guillermo Peña
Teléfono: 213 13 70
defensoralianza@pgabogados.com

Adicionalmente, usted puede remitir sus peticiones, quejas y reclamos a la dirección de Alianza Fiduciaria: Av.15 # 100 – 43, Bogotá D.C., o puede hacerlo a través del link de sugerencias que encuentra en la página **www.alianza.com.co**

Las obligaciones asumidas por Alianza Fiduciaria S.A., de la Fondo Abierto Alianza relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Inversión Colectivo no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectivo está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.



Alianza
Fiduciaria

alianza.com.co