FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA 90

Período comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2018

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Alianza Fiduciaria

alianza.com.co

1. Información de Desempeño

Estimado cliente:

A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo abierto con pacto de permanencia Alianza Renta Fija 90 - 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 primer semestre de 2018 y de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Rentabilidad en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad*
2016	Ene-Jun	7.33%
2017	Ene-Jun	7.46%
2018	Ene-Jun	4.57%

* Rentabilidad base real/365

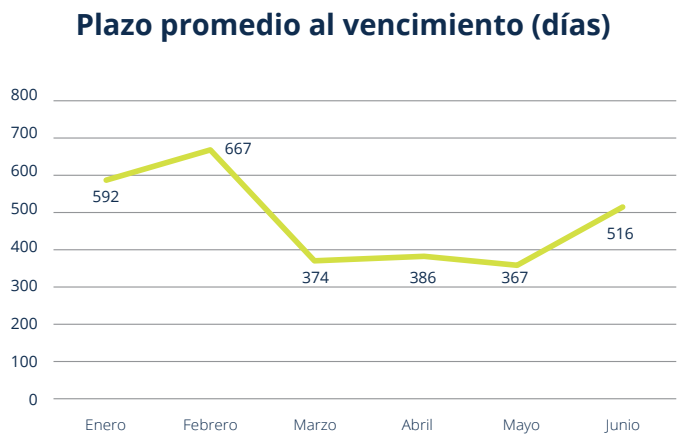
La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Renta Fija 90 durante los primeros 6 meses del año fue del 4.57% E.A., esta rentabilidad está explicada por los cambios en el entorno macroeconómico local e internacional, y por la política monetaria desarrollada en el período por el Banco de la República.

Volatilidad en el período presentado

Año	Período	Volatilidad
2016	Ene-Jun	0.25%
2017	Ene-Jun	0.38%
2018	Ene-Jun	1.04%

La volatilidad de la rentabilidad del fondo para los últimos 6 meses del año se ha mantenido estable. Sin embargo, de acuerdo con los eventos macroeconómicos mundiales y el perfil de riesgo moderado del fondo, se podrían presentar periodos de tiempo donde la volatilidad se aumente de manera importante.

Maduración promedio del Portafolio



La maduración promedio del portafolio es el plazo en el cual se vencen las inversiones ponderado por los recursos en cuentas bancarias.

En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con una variación acorde a los movimientos del mercado, la cual se ubica en promedio en 483 días.

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 mediano y largo plazo acorde al perfil de riesgo moderado del fondo Renta Fija 90.

FitchRatings

Fitch Afirma las Calificaciones de Fondos administrados por **Alianza Fiduciaria**

Fitch Rating - Bogotá - (Febrero 26, 2018): Fitch Ratings afirmó las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado y calidad crediticia de Fondos administrados por Alianza Fiduciaria S.A (Alianza Fiduciaria)

Afirmar la Calificación del Fondo Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90 en 'S3/AAAf(col)';

Sensibilidad al Riesgo de Mercado

El fondo mostró una sensibilidad moderada al Riesgo de Mercado, medida a través del Factor de Riesgo de Mercado (MRF, por sus siglas en inglés). Así, en el período analizado, febrero de 2017 a enero de 2018, la duración modificada en promedio estuvo en 1,02 (1,34 al cierre de enero de 2018). La duración evidenció una tendencia positiva en el período y logró un máximo de 1,54; sigue siendo acorde con la calificación afirmada. El riesgo spread del portafolio no es significativo.

Al cierre de los meses analizados realizaron operaciones de derivados de cobertura sobre TES a través de contratos estandarizados. En el período analizado la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) fue en promedio 22,8%. Las participaciones del inversionista mayor y la de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 5,8% y 39,0% del valor total del fondo para el mes de enero de 2018.

Calidad Crediticia

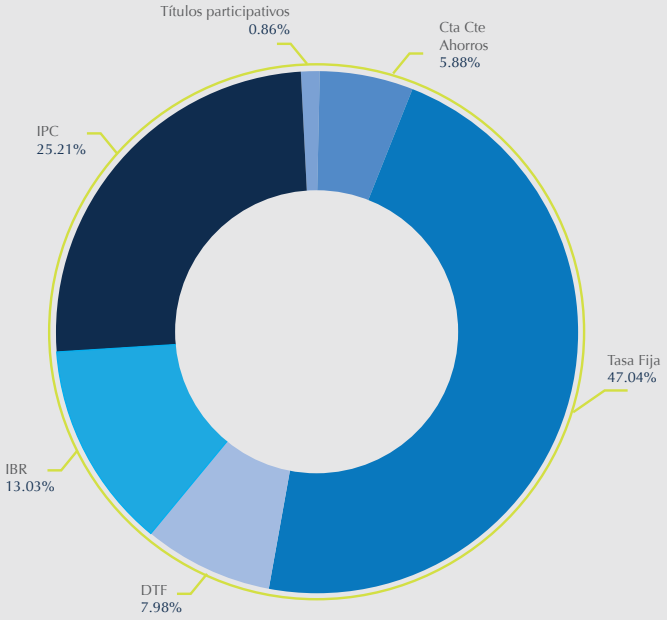
En el período analizado, el Riesgo de Crédito Promedio Ponderado, (Weighted Average Rating Factor, WARF), fue consistente con la calificación 'AAA (col)'.

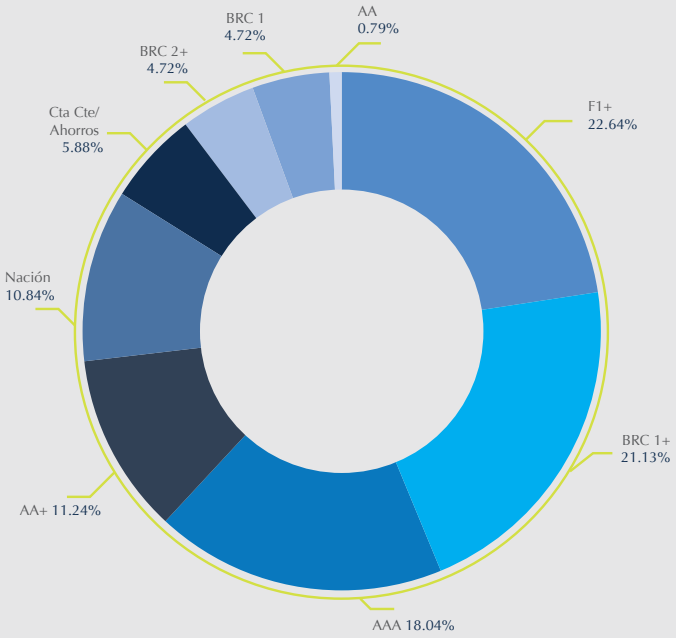
2. Composición del Portafolio

Por Indicador

Al cierre del primer semestre de 2018 las inversiones del Fondo Alianza Renta Fija 90, estuvieron compuestas por un 7.98% en títulos indexados a la DTF, un 47.04% en títulos tasa fija, un 5.88% en liquidez, un 25.21% en títulos indexados al IPC, un 13.03% en títulos indexados al IBR y un 0.86% en títulos participativos los cuáles son compuestos por una inversión en el FIC vista de Alianza Fiduciaria para el óptimo manejo de la liquidez.

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 primer semestre de 2018.





Por calificación del Activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Alianza Renta Fija 90, 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 Renta Fija 90, es de 18.04 en inversiones AAA, 22.64% en Inversiones calificadas como F1+, 21.13% en títulos calificados como BRC 1+, 10.84% en títulos emitidos por la nación, un 4.72% en títulos BRC 2+, 4.72% en títulos BRC 1, 11.24% en títulos AA+, 0.79% en títulos AA y el 5.88% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA.

3. Estados Financieros y sus Notas

F.I.C Alianza renta fija 90

(Millones $) Balance general	Jun 18	Análisis vertical	Jun 17	Análisis vertical	Análisis horizontal	
					Var.Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.077	5.88%	10.201	9.01%	-6-124	-60.03%
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultado instrumento representativo de deuda	64.118	92.48%	93.021	82.18%	-28.903	-31.07%
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultados instrumento de patrimonio	595	0.86%	9.975	8.81%	-9.380	-94.04%
Inversiones a valor negociable con cambio en resultados entrega en garantía instrumento representativos de deuda	526	0.76%	-	0.00%	526	0.00%
Cuentas por cobrar	16	0.02%	-	0.00%	16	0.00%
Total activo	69.332	100.00%	113.197	100.00%	-43.865	-38.75%
Cuentas por pagar	123	0.18%	59	0.05%	64	108.47%
Total pasivo	123	0.18%	59	0.05%	64	108.47%
Patrimonio	69.209	99.82%	113.138	99.95%	-43.929	-38.83%
Total pasivo y patrimonio	69.332	100.00%	113.197	100.00%	-43.865	-38.75%

Estado de resultados						
Ingresos operacionales	3.076	4.44%	5.139	4.54%	-2.063	-40.14%
Gastos operacionales	1.607	2.32%	1.972	1.74%	-365	-18.51%
Rendimientos abonados	1.469	2.12%	3.167	2.80%	-1.698	-53.62%

En el período comprendido entre junio de 2018 y 2017, los cambios más relevantes fueron:

Activo

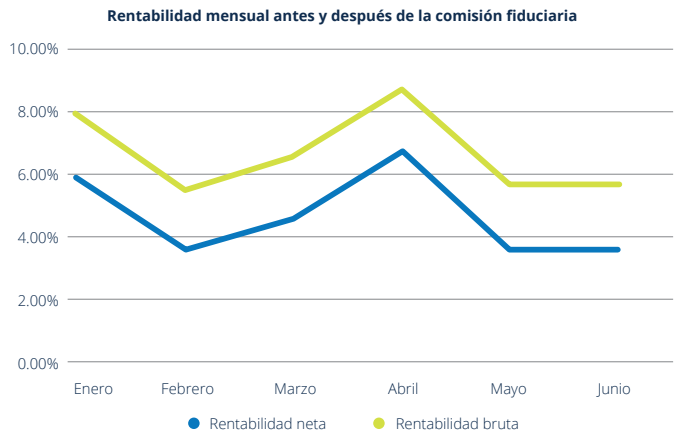
El valor de los activos del Fondo tuvo un decrecimiento del 38.75% pasando de $113.197 millones al cierre del primer semestre de 2017 a $69.332 millones al corte del primer semestre de 2018, en donde los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda por valor de $64.118 millones con una participación respecto del activo del 92.48%, el efectivo y equivalentes al efectivo por valor de $4.077 con una participación respecto del activo del 5.88% y las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio por valor de $595 millones con una participación respecto del activo del 0.86%

El patrimonio presenta una disminución del 38.83% por valor de $43.929 millones al corte de Junio de 2018 pasando de $113.138 millones a junio de 2017 a $69.209 millones a junio de 2018.
Los rendimientos abonados al fondo a Junio de 2018 fueron de $1,469 millones, registrando una disminución del 53.62% respecto de junio de 2017 cuando fueron abonados $3.167 millones.
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 primer semestre de 2018, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.91% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Alianza Renta Fija 90 de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 3.50% E.A. y el 6.60% E.A. lo cual implica un comportamiento acorde con el mercado y con la dinámica de reducción de tasas que ha adelantado el Banco Central en el último año.



Composición del Gasto

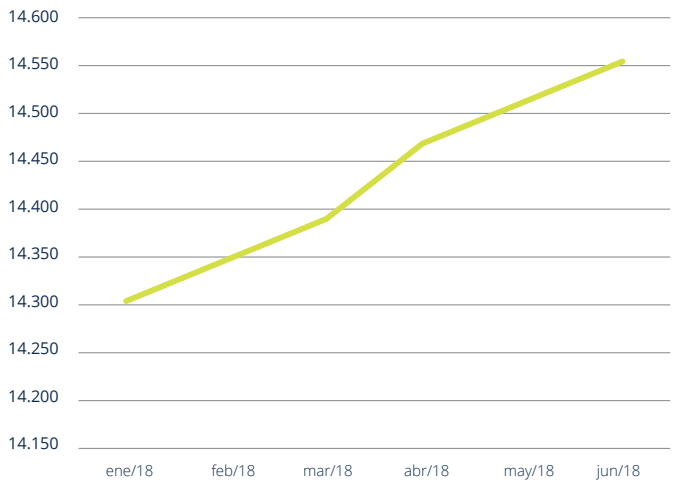
F.I.C Alianza renta fija 90 (en millones)

Composición del gasto total	Jun 18	Jun 17	Análisis vertical 2018	Análisis vertical 2017	Participación / Pas + Patrim.2018	Participación / Pas + Patrim.2017
Comisión fiduciaria	632	831	39.34%	42.14%	0.91%	0.73%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	802	894	49.92%	45.33%	1.16%	0.79%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	1	-	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%
Comisiones bancarias	2	2	0.12%	0.08%	0.00%	0.00%
Deceval	30	21	1.87%	1.06%	0.04%	0.02%
Perdida en venta de inversiones	62	122	3.86%	6.19%	0.09%	0.11%
Honorarios	2	-	0.12%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuestos	3	4	0.19%	0.18%	0.00%	0.00%
Calificación de riesgos	8	-	0.50%	0.00%	0.01%	0.00%
Valorización de derivados	51	91	3.17%	4.61%	0.07%	0.08%
Gastos BVC	9	8	0.59%	0.42%	0.01%	0.01%
Menor valor en liquidación de redención o vencimiento de capital	1	-	0.06%	0.00%	0.00%	0.00%
Perdida por anulación rendimientos fondos	3	-	0.19%	0.00%	0.00%	0.00%
Total	1.607	1.972	100.00%	100.00%	2.32%	1.74%

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 2018 lo constituye la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda con el 49.92% por valor de $802 millones de pesos del total de los gastos de administración, seguido por el gasto por comisiones fiduciarias que se le reconocen a la sociedad fiduciaria por su labor de administración, con el 39.34% sobre el total de los gastos, por valor de $632 millones.El porcentaje de los gastos sobre el patrimonio ha sido de 2.32% y 1.74% para los periodos terminados en Junio de 2018 y 2017 respectivamente.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	75,062.73	14,304.51	5,247,486.59
Febrero	70,646.92	14,347.81	4,923,880.66
Marzo	62,064.55	14,391.70	4,312,524.92
Abril	59,833.16	14,467.55	4,135,680.19
Mayo	63,146.11	14,511.24	4,351,529.60
Junio	69,208.99	14,554.19	4,755,262.80

El Valor de la unidad a 30 de junio de 2018 fue de 14.554,19 pesos y a 31 de diciembre de 2017, fue de 14.235,76 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 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2´236,820 pesos.

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.

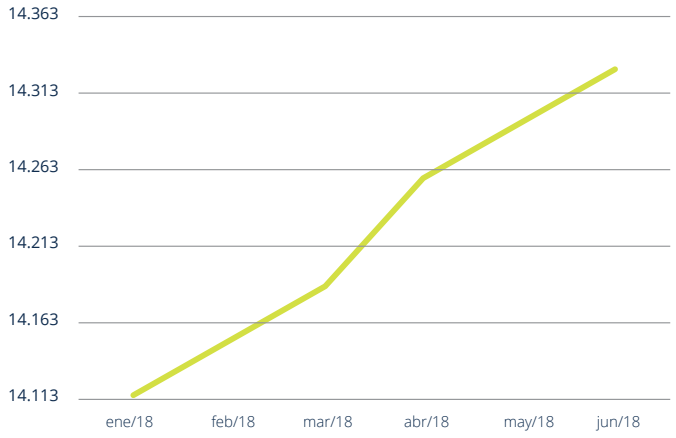
Este traslado se hará de forma automática, de la siguiente forma

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.

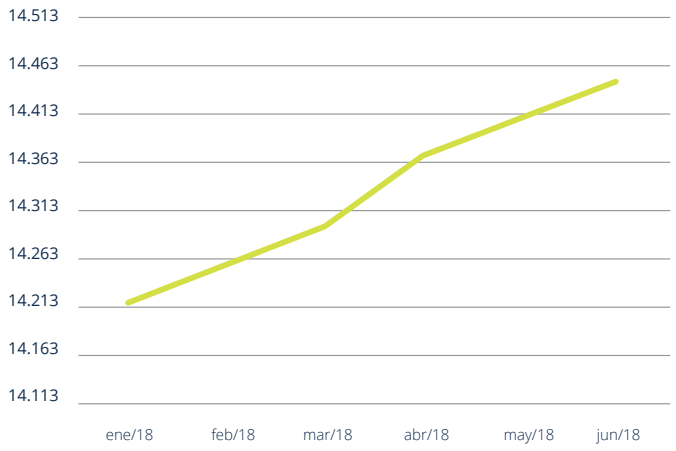
Tipo de participación A1*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	7,639.84	14,114.96	541,258.39
Febrero	7,214.74	14,151.36	509,826.17
Marzo	7,000.17	14,187.97	493,387.73
Abril	6,911.56	14,256.46	484,802.06
Mayo	6,988.37	14,292.95	488,938.39
Junio	7,227.28	14,328.74	504,390.25

Para el tipo de participación A1 el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 14.054,05 pesos y a 30 de junio de 2018 fue de 14.328,74, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 1.954.549 pesos.

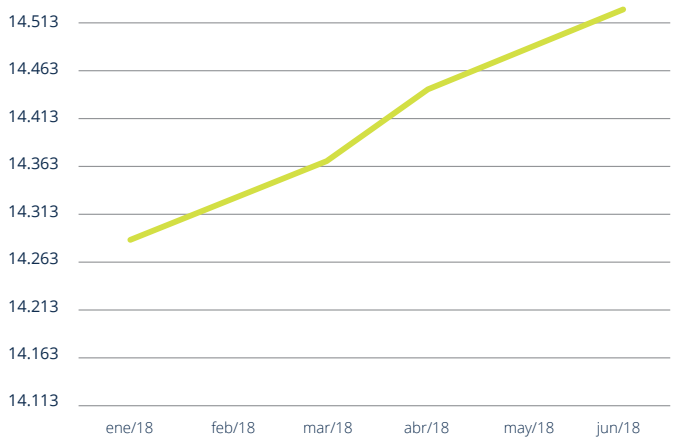
Tipo de participación A2*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	16,767.08	14,216.87	1,179,379.28
Febrero	15,667.99	14,256.74	1,098,988.65
Marzo	15,520.83	14,297.18	1,085,586.76
Abril	14,433.56	14,369.66	1,004,446.92
Mayo	15,472.11	14,410.04	1,073,703.71
Junio	16,510.25	14,449.61	1,142,608.49

Para el tipo de participación A2 el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 14.152,00 pesos y a 30 de junio de 2018 fue de 14.449,61, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2.103.006 pesos.

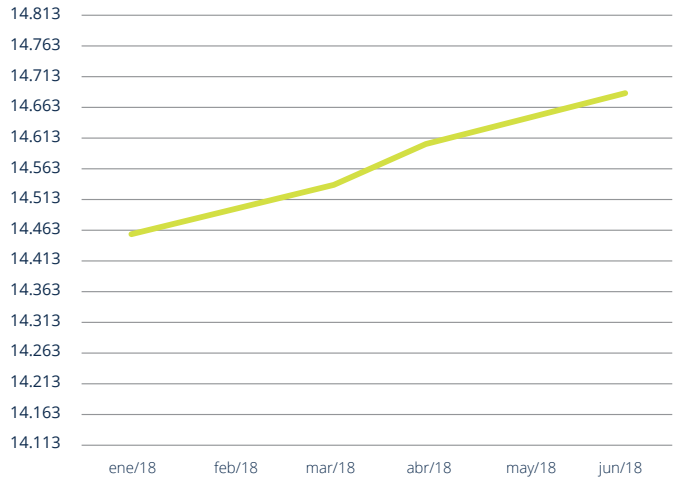
Tipo de participación A3*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	27,627.76	14,285.13	1,934,022.23
Febrero	26,020.30	14,327.34	1,816,128.76
Marzo	23,965.06	14,370.37	1,667,671.24
Abril	23,259.47	14,445.43	1,610,160.96
Mayo	26,077.69	14,488.43	1,799,897.38
Junio	27,365.78	14,530.56	1,883,325.96

Para el tipo de participación A3 el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 14.217,58 pesos y a 30 de junio de 2018 fue de 14.530,56, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2.201.371 pesos.

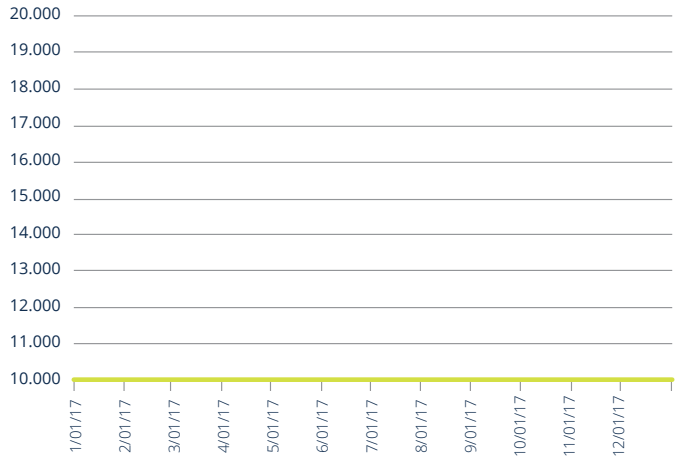
Tipo de participación A4*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	13,947.27	14,458.11	964,668.02
Febrero	15,581.16	14,506.30	1,074,096.03
Marzo	10,567.36	14,555.94	725,982.47
Abril	9,866.53	14,638.00	674,035.48
Mayo	10,050.21	14,687.71	684,259.71
Junio	14,280.68	14,736.36	969,077.88

Para el tipo de participación A4 el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 14.383,73 pesos y a 30 de junio de 2018 fue de 14.736,36, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2.451.591 pesos.

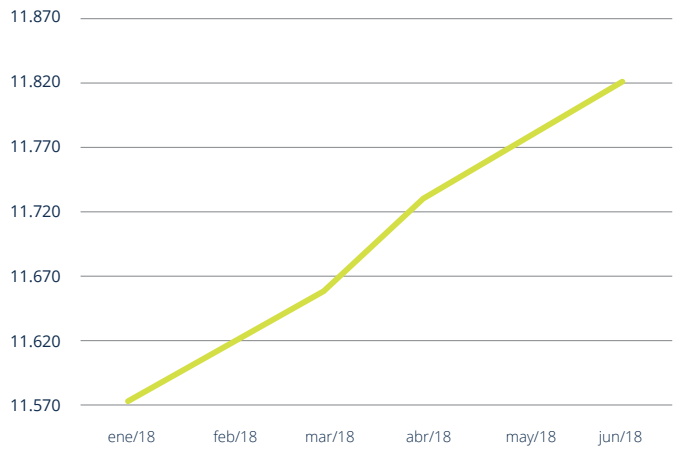
Tipo de participación A5*



Mes	Valor FIC (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	0.00	10,000.00	0.00
Agosto	0.00	10,000.00	0.00
Septiembre	0.00	10,000.00	0.00
Octubre	0.00	10,000.00	0.00
Noviembre	0.00	10,000.00	0.00
Diciembre	0.00	10,000.00	0.00

* Para el periodo de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas.

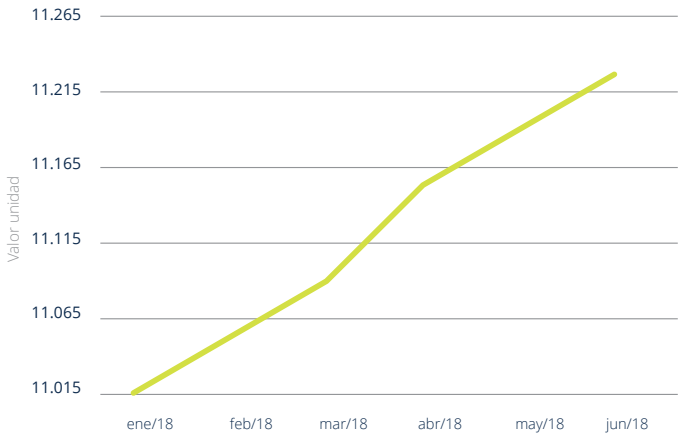
Tipo de participación Institucional*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	4,058.97	11,573.12	350,724.20
Febrero	3,672.51	11,616.10	316,157.33
Marzo	3,468.05	11,660.74	297,412.97
Abril	3,438.84	11,731.23	293,135.66
Mayo	3,451.97	11,776.01	293,135.66
Junio	3,248.43	11,819.82	274,829.15

Para el tipo de participación Institucional el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 11.508,76 pesos y a 30 de junio de 2018 fue de 11.819,82, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2.702.760 pesos.

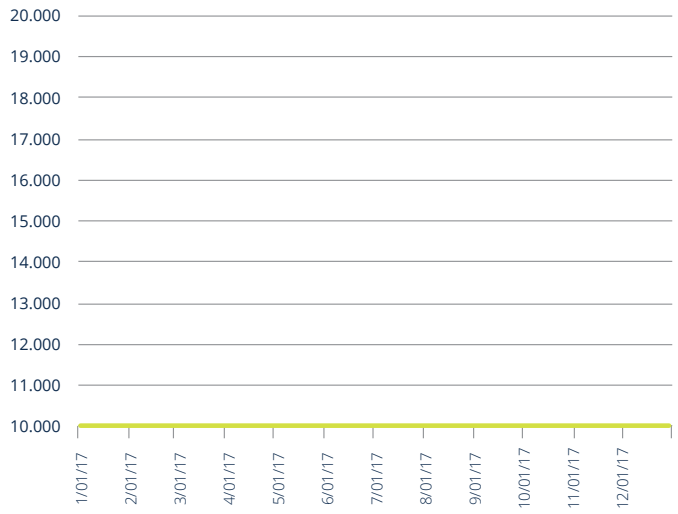
Tipo de participación Corporativo C1*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	3,874.61	11,017.03	351,692.76
Febrero	1,673.19	11,053.76	151,368.27
Marzo	817.91	11,091.58	73,741.34
Abril	1,192.39	11,154.11	106,901.19
Mayo	363.41	11,191.99	32,470.29
Junio	314.19	11,229.07	27,980.40

Para el tipo de participación Corporativo C1 el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 10.960,36 pesos y a 30 de junio de 2018 fue de 11.229,07, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2.451.591 pesos.

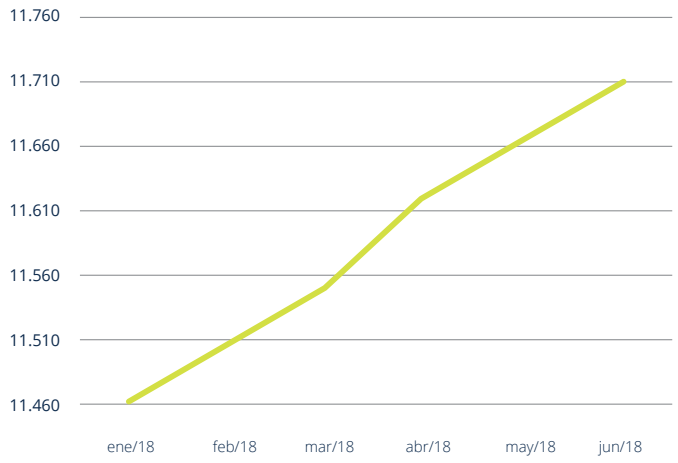
Tipo de participación Corporativo C2*



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	0.00	10,000.00	0.00
Agosto	0.00	10,000.00	0.00
Septiembre	0.00	10,000.00	0.00
Octubre	0.00	10,000.00	0.00
Noviembre	0.00	10,000.00	0.00
Diciembre	0.00	10,000.00	0.00

* Para el periodo de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas.

Tipo de participación Empleados*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,147.19	11,465.13	100,058.69
Febrero	817.03	11,507.71	70,998.20
Marzo	725.18	11,551.93	62,775.44
Abril	730.81	11,621.77	62,883.05
Mayo	742.35	11,666.13	63,633.07
Junio	262.37	11,709.53	22,406.45

Para el tipo de participación empleados el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 11.401,37 pesos y a 30 de junio de 2018 fue de 11.709,53, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2´702.760 pesos.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Revisor Fiscal

Natalia Andrea Valderrama T. PricewaterhouseCoopers Ltda.
Teléfono: (571) 6 340555
natalia.valderrama@co.pwc.com

Defensor del Consumidor Financiero

Dr. Pablo Valencia Agudo
Teléfono: 57 (1) 610 8161 - 57 (1) 610 8164
defensoriaalianzafiduciaria@ustarizabogados.com

Adicionalmente, usted puede remitir sus peticiones, quejas y reclamos a la dirección de Alianza Fiduciaria: Av Carrera.15 # 82 - 99 Piso 3, Bogotá D.C., o puede hacerlo a través del link de sugerencias que encuentra en la página **www.alianza.com.co**

Las obligaciones asumidas por Alianza Fiduciaria S.A., 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