FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA 90

Para el periodo comprendido
entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2019

Alianza
Fiduciaria
UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

alianza.com.co

1. *Informe Macroeconómico*

La economía colombiana con datos a marzo de 2019 creció a una tasa anual del 2.8% por debajo de lo esperado por Alianza y el mercado (3.2%). Con este resultado se ha comprometido un poco la reactivación económica en 2019, ya que dicha cifra de crecimiento fue igual a la presentada en 2018 para todo el año. Desde el lado de la oferta, los sectores que mayor crecimiento presentaron fueron actividades inmobiliarias (5.5%) y explotación de minas y canteras (5.3%). Por otra parte, el sector construcción presentó una caída del 5.6% anual y fue el sector que no permitió que la economía del país presentará una mejor dinámica. Desde el lado de la demanda, los números demuestran un mayor positivismo, debido a que el consumo de los hogares (4.0%) que pesa cerca del 65% del PIB se mantienen en tasas de crecimiento por encima del 3.5%. Desde esta perspectiva, la dinámica ha sido contrarrestada por el rubro de importaciones que apenas creció un 13.7%, en respuesta al aumento de importaciones de bienes de capital que han sido incentivados por la Ley de Financiamiento.

Sin embargo, y a pesar del débil resultado del primer trimestre del 2019, continuamos considerado que el presente año tendrá un mejor resultado al cierre por lo cual creemos que la economía crecería un 3.2% durante todo el año y continuaría evidenciando una senda de recuperación luego de haber crecido 1.4% en 2017.
En materia de inflación, a mayo de 2019 la inflación total ha mostrado una estabilidad dentro del rango establecido por el Banco de la República (2% - 4%), ubicándose en 3.31%. Por otra parte, el Banco de la República durante 2019 no ha efectuado cambios en su tasa de interés, la cual se mantiene en 4.25% y ya ha acumulado 14 meses consecutivos de estabilidad. Adicionalmente, y por lo pronto, el mensaje que ha dado el Banco de la República es que no ha discutido un cambio en su dirección de política.

Con respecto a temas de calificación y perspectiva crediticia, dos de tres calificadoras en 2019 se han pronunciado y han hecho modificaciones en la perspectiva del país. Inicialmente, y para resaltar Moody's y Fitch no modificaron la calificación de Colombia y la mantuvieron en "BBB", lo que

permite seguir considerando a la deuda colombiana como grado de inversión. Sin embargo, las diferencias entre estas dos calificadoras radicaron en la perspectiva que le asigna a la Nación, donde Moody's aumento la perspectiva de "negativa" a "estable" y Fitch la redujo de "estable" a "negativa". Las diferencias entre las calificadoras radican principalmente en las perspectivas de crecimiento, la diversificación de los ingresos de la Nación, la estructura poco flexible de gasto y el impacto que traería la Ley de Financiamiento de 2018 para el país.

En materia de tasas de interés y el crecimiento de la cartera en el país, y haciendo un énfasis en la cartera de consumo en lo corrido de 2019 (información a abril) dicha cartera presentó un crecimiento promedio del 10.16%, mostrando una recuperación frente al año anterior cuando la cartera crecía en promedio 9.00% en los primeros cuatro meses del año y que además no se percibían crecimientos de dos dígitos desde hace dos años atrás. En cuanto a las tarjetas crédito para persona naturales con consumos entre 7 y 12 meses las tasas aumentaron de un 21.29% EA en mayo de 2018 a 21.48% EA en mayo de 2019, para consumos entre 13 y 18 meses la reducción fue del 21.95% EA a 20.94% EA, respectivamente y finalmente para plazos superiores a 18 meses el descenso de las tasas fue del 18.85% EA a 18.82%, en su orden. Este comportamiento de menores reducciones en las tasas de interés de consumo pudieron estar siendo explicadas gracias al efecto rezagado que tienen estas tasas frente a la reducción de tasas que realizó el Banco de la República.
Haciendo referencia a los distintos indicadores de captación del sistema financiero, se ha podido apreciar mínimas reducciones en las tasas de interés, gracias al rezago que tienen frente a la tasa que fija el Banco de la República y que realmente el Banco ya no realizaría más cambios en su política monetaria. Así, el DTF en Colombia se redujo en 10 puntos básicos pasando de 4.62% a 4.52%, la IBR efectiva no presentó cambios y se mantiene en 4.25%.

Con respecto al dólar, al cierre del mes de junio se presenta una revaluación de la moneda del 1.2%, al haber cerrado en 2018 en COP 3249 y junio cerrase en COP 3211. A pesar que resulta ser una revaluación mínima, durante 2019 la tasa de cambio en Colombia ha revisitado máximos históricos en razón de un mayor panorama de riesgo asociado a las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, y la incorporación de una posible fuerte desaceleración económica mundial que termine en una recesión.

Información de Desempeño 2.

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 2019 y de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Rentabilidad en el período presentado

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Renta Fija 90 durante los primeros 6 meses del año fue del 5.25% E.A., esta rentabilidad

está explicada por los cambios en el entorno macroeconómico local e internacional, y por la política monetaria desarrollada en el periodo por el Banco de la República.

Año	Periodo	Rentabilidad
2017	ene - jun	7.46%
2018	ene - jun	4.56%
2019	ene - jun	5.25%

* Rentabilidad base real/365

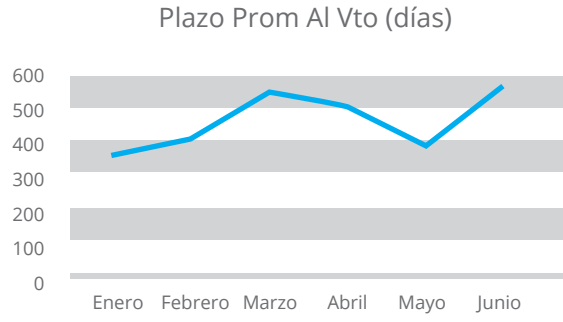
Volatilidad en el período presentado

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

Año	Periodo	Volatilidad
2017	ene - jun	0.31%
2018	ene - jun	0.29%
2019	ene - jun	0.21%

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 468 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 mayor riesgo del fondo Renta Fija 90.



Calificación al corte del período presentado

FitchRatings

Fitch Revisa Calificaciones de Fondos Administrados por **Alianza Fiduciaria**

Fitch Ratings revisó las calificaciones de Sensibilidad al Riesgo de Mercado y afirmó las de Calidad Crediticia de dos Fondos de Inversión Colectiva administrados por Alianza Fiduciaria S.A. (Alianza Fiduciaria). Las acciones de calificación realizadas para los fondos administrativos por la compañía son las siguientes:

- 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 2018 a enero de 2019, la duración modificada estuvo en 1,02 en promedio (1,14 al cierre de enero de 2019) lo que indica un riesgo moderado a cambios en la tasa de interés. Al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados como 'AAA(col)' el riesgo spread del portafolio no es significativo. Fitch resalta que para los meses de noviembre y diciembre de 2018, y enero de 2019, el fondo invirtió en el FIC Occidecol el cual no tiene riesgo de mercado, de acuerdo con la metodología de la agencia. En el período analizado el portafolio estuvo compuesto en 74,9% por CDT, 10,6% por bonos financieros y no financieros, 7,8% por TES, 3,9% por fondos de inversión colectiva y el restante en disponible. 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 18,6%. Las participaciones del inversionista mayor y la de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 4,9% y 36,8% del valor total del fondo para el mes de enero de 2019.

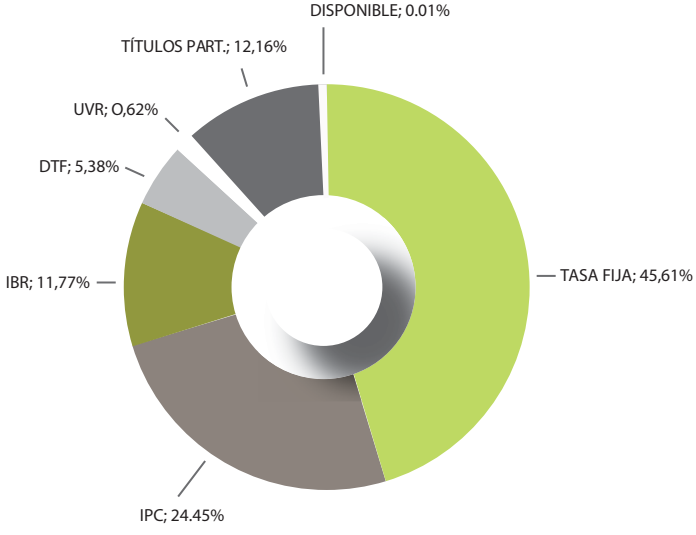
Calidad Crediticia

En el período analizado, el Riesgo de Crédito Promedio Ponderado, (Weighted Average Rating Factor, WARF), fue consistente con la calificación 'AAA(col)', al evidenciar una participación mayoritaria en instrumentos con la máxima calificación crediticia en escala nacional. En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 31,2% y 44,1% respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Las pruebas de estrés realizadas por Fitch no afectan la calificación de calidad crediticia. Al cierre de los meses analizados, no realizaron operaciones de liquidez y los derivados de cobertura se efectuaron a través de contratos con vinculados (Alianza Valores S.A.), vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia, circunstancia que mitiga el riesgo de contraparte. Los recursos líquidos fueron depositados en cuentas con expectativas de riesgo bajo de incumplimiento.

Composición del Portafolio 3.

Por Indicador

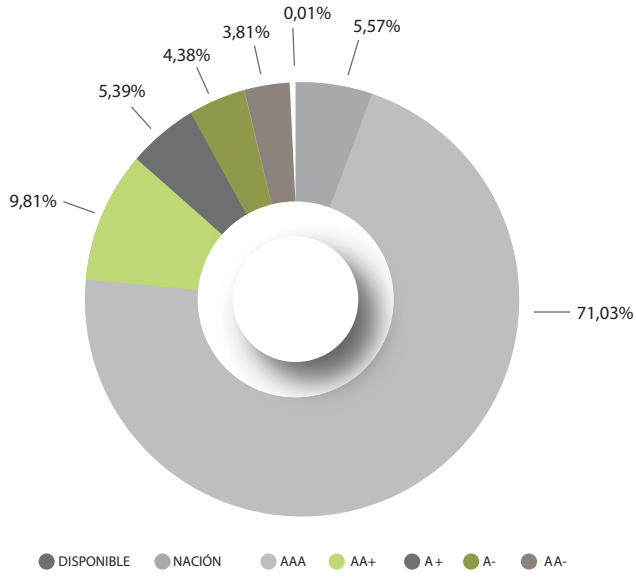
Al cierre del primer semestre de 2019 las inversiones del Fondo Alianza Renta Fija 90, estuvieron compuestas por un 5.38% en títulos indexados a la DTF, un 45.61% en títulos tasa fija, un 0.01% en liquidez, un 12.16% en títulos participativos, un 24.45% en títulos indexados al IPC y un 11.77% en títulos indexados al IBR. La mayor parte del portafolio de inversiones se encuentra en tasa fija, lo anterior, de acuerdo con el cambio de expectativas de inflación a nivel local, y de tasas de intervención de los principales bancos centrales a nivel mundial.



Por calificación del Portafolio

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: 5.57% en riesgo Nación, 71.03% en AAA, 9.81% en AA+, 5.39% en títulos A+, 4.38% en títulos A- y 3.81% en inversiones calificadas con AA-.

El anterior perfil de calificaciones está alineado con la industria, el perfil de riesgo de los inversionistas y la promesa de valor del fondo.



4. *Estados Financieros y sus Notas*

F.I.C ALIANZA RENTA FIJA 90

(Millones $) Balance General	jun-19	Análisis Vertical	jun-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y Equivalantes al Efectivo	8	0.01%	4,077	5.88%	(4,069)	-100%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	82,294	87.78%	64,118	92.48%	18,176	28%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	11,396	12.16%	595	0.86%	10,801	1815%
Inversiones a valor negociable con cambio en resultados entrega en garantía instrumento representativos de deuda	-	0.00%	526	0.76%	(526)	-100%
Cuentas por cobrar	48	0.05%	16	0.02%	32	200%
Toral Activo	**93,746**	**1**	**69,332**	**100.00%**	**24,414**	**35%**
Cuentas por Pagar	101	0.11%	123	0.18%	(22)	-18%
Total Pasivo	**101**	**0.11%**	**123**	**0.18%**	**(22)**	**-18%**
Acreedores Fiduciarios	93,645	99.89%	69,209	99.82%	24,436	35%
Total Pasivo y Patrimonio	**93,746**	**99.89%**	**69,332**	**100.00%**	**24,414**	**35%**
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	3,360	3.58%	3,076	4.44%	284	9%
Gastos Operacionales	1,238	1.32%	1,607	2.32%	(369)	-23%
Rendimientos Abonados	2,122	2.26%	1,469	2.12%	653	44%

En el período comprendido entre junio de 2019 y 2018, los cambios más relevantes fueron:

Activo

El valor de los activos del Fondo tuvo un crecimiento del 35% pasando de $69.332 millones al cierre del primer semestre de 2018 a $93.746 millones al corte del primer semestre de 2019, en donde los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda por valor de $82.294 millones con una participación respecto del activo del 87.78%, las cuentas por cobrar de $48 millones con una partici-

pación respecto del activo del 0.05%, y las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio por valor de $11.396 millones con una participación respecto del activo del 12.16%.

El patrimonio presenta un aumento del 35% por valor de $24.436 millones al corte de Junio de 2019 pasando de $69.209 millones en junio de 2018 a junio de 2019 con $93.645 millones.

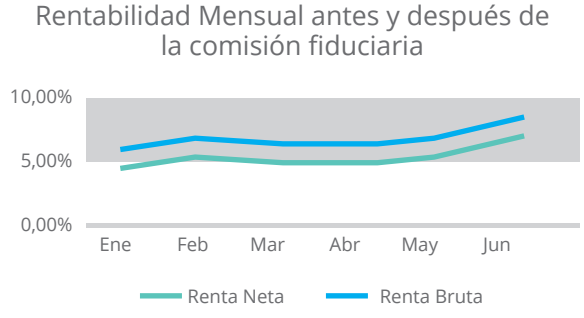
Los rendimientos abonados del fondo a Junio de 2019 fueron de $2.122 millones, registrando un aumento del 44% respecto de junio de 2018 cuando fueron abonados $1.469 millones.

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".

Análisis del Gasto

Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el primer semestre de 2019, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.52% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Alianza Renta Fija 90 de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 7.02% E.A. y el 4.32% 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

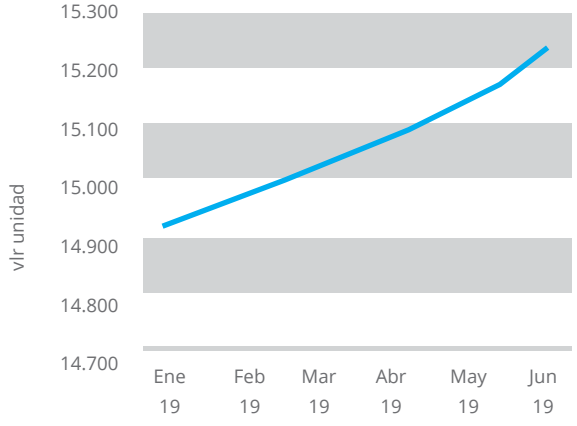
Composición del Gasto Total	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018	Analisis Vertical 2019	Analisis Vertical 2018	Participación / Pas + Patrim. 2018	Participación / Pas + Patrim. 2019
Comisión Fiduciaria	625	633	50.57%	39.39%	0.91%	0.67%
valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	506	802	40.94%	49.91%	1.16%	0.54%
valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	5	1	0.40%	0.06%	0.00%	0.01%
Comisiones bancarias	1	2	0.08%	0.12%	0.00%	0.00%
Deceval	23	30	1.86%	1.87%	0.04%	0.02%
Perdida en venta de inversiones	40	62	3.24%	3.86%	0.09%	0.04%
Honorarios	5	2	0.40%	0.12%	0.00%	0.01%
Impuestos	3	3	0.24%	0.19%	0.00%	0.00%
Valorizacion de derivados	25	51	2.02%	3.17%	0.07%	0.03%
Gastos BVC	-	9	0.00%	0.56%	0.01%	0.00%
Gastos AMV	3	-	0.24%	0.00%	0.00%	0.00%
Calificacion de riesgos	-	8	0.00%	0.50%	0.01%	0.00%
Menor valor en liquidacion de redencion o vencimiento de capital	-	1	0.00%	0.06%	0.00%	0.00%
Perdida Por Anulacion Rendimientos Fondos	-	3	0.00%	0.19%	0.00%	0.00%
Total	**1,236**	**1,607**	**100.00%**	**100.00%**	**2.32%**	**1.32%**

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 2019 lo constituye la comisión fiduciaria que se le reconoce a la sociedad por su labor de administración, con el 50.57%, sobre el total de los gastos por valor de $625 millones, seguido por la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda con el 40.94% por valor de $506 millones

El porcentaje de los gastos sobre el patrimonio ha sido de 2.32% y 1.32% para los periodos terminados en Junio de 2018 y 2019 respectivamente

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	85,448.57	14,908.00	5,731,727.77
Febrero	81,976.83	14,966.80	5,477,243.48
Marzo	85,493.61	15,027.50	5,689,145.35
Abril	82,415.90	15,084.39	5,463,654.47
Mayo	81,131.07	15,151.21	5,354,757.84
Junio	93,645.41	15,235.99	6,146,330.22

El valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 14,854.56, y a 30 de junio de 2019 fue de 15,235.99 pesos 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 2018, al 30 de junio de 2019 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,567,734.69.

7. 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.

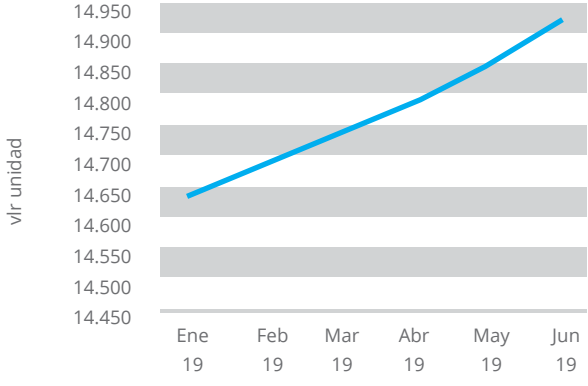
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la **Cláusula 4.1.2. Clases de Participaciones** de cada reglamento.

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

Se verifica el saldo final del encargo del inversionista, después de reconocer rendimientos, adiciones y retiros, se ubica en el 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.

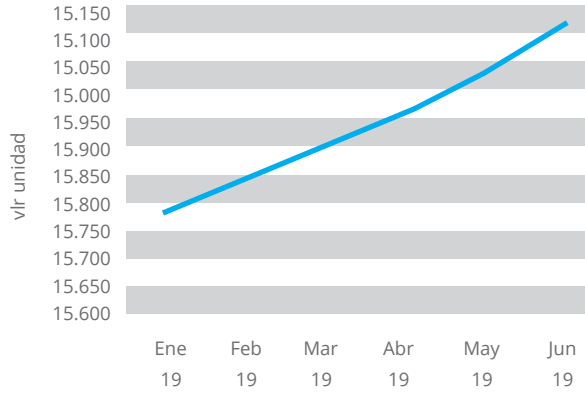
*Tipo de participación A1**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	7,971.16	14,633.94	544,703.68
Febrero	7,752.82	14,686.42	527,890.55
Marzo	7,661.73	14,740.04	519,790.16
Abril	7,395.00	14,790.01	499,999.98
Mayo	7,635.86	14,849.40	514,219.84
Junio	7,848.40	14,926.50	525,803.32

Para el tipo de participación A1 el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 14,587.18, y a 30 de junio de 2019 fue de 14,926.50 pesos 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 2018, al 30 de junio de 2019 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,326,164.83.

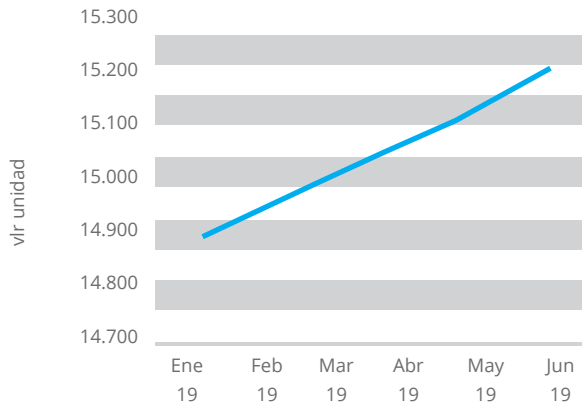
*Tipo de participación A2**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	19,609.68	14,779.94	1,326,776.94
Febrero	19,496.01	14,835.73	1,314,125.35
Marzo	18,316.10	14,893.00	1,229,845.70
Abril	17,905.23	14,946.47	1,197,957.50
Mayo	18,155.62	15,009.62	1,209,598.96
Junio	20,376.94	15,090.60	1,350,306.36

Para el tipo de participación A2 el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 14,729.64, y a 30 de junio de 2019 fue de 15,090.60 pesos 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 2018, al 30 de junio de 2019 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,450,591.99.

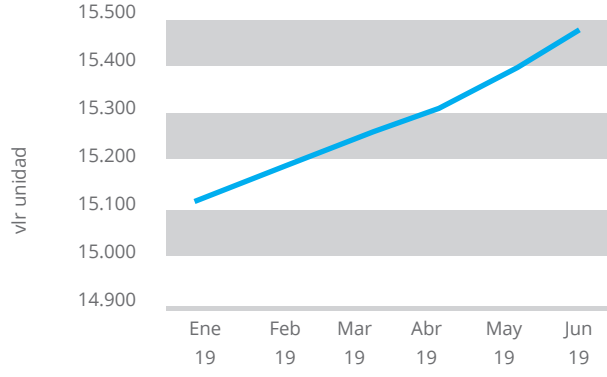
*Tipo de participación A3**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	31,430.07	14,883.01	2,111,809.17
Febrero	29,665.03	14,942.01	1,985,343.35
Marzo	28,696.94	15,002.83	1,912,768.93
Abril	30,288.21	15,059.73	2,011,204.97
Mayo	30,133.51	15,126.52	1,992,098.03
Junio	33,172.91	15,211.24	2,180,815.75

Para el tipo de participación A3 el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 14,829.26, y a 30 de junio de 2019 fue de 15,211.24 pesos 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 2018, al 30 de junio de 2019 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,575,825.78.

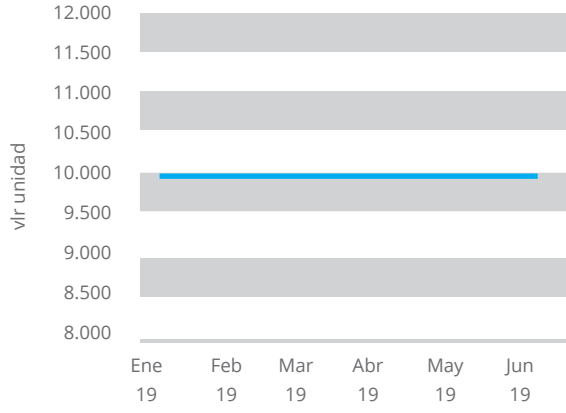
*Tipo de participación A4**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	19,990.44	15,120.34	1,322,089.98
Febrero	19,868.33	15,182.58	1,308,626.90
Marzo	25,634.60	15,246.92	1,681,296.19
Abril	19,674.33	15,307.24	1,285,296.40
Mayo	18,018.00	15,377.70	1,171,697.30
Junio	24,372.50	15,466.33	1,575,842.69

Para el tipo de participación A4 el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 15,063.21, y a 30 de junio de 2019 fue de 15,466.33 pesos 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 2018, al 30 de junio de 2019 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,676,192.51.

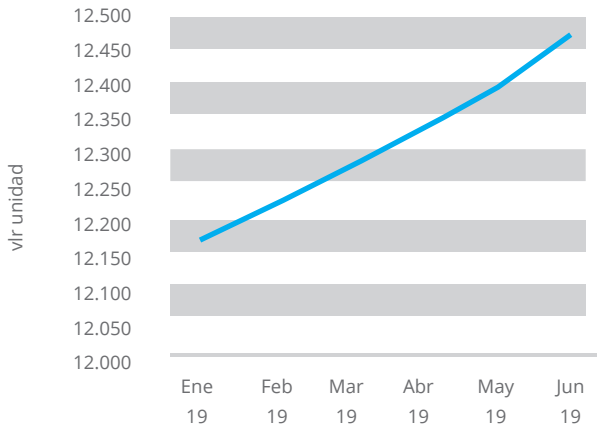
*Tipo de participación A5**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

Para el tipo de participación A5 no hubo inversionistas dentro del periodo de análisis. Por tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

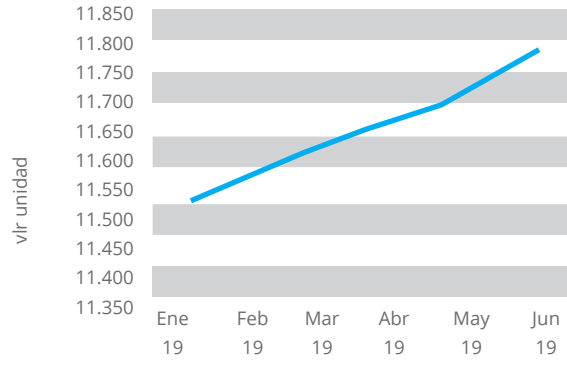
*Tipo de participación Institucional**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	2,349.89	12,165.09	193,166.68
Febrero	2,360.55	12,220.27	193,166.68
Marzo	2,358.24	12,277.74	192,074.41
Abril	4,315.91	12,331.82	349,981.86
Mayo	4,337.78	12,394.31	349,981.86
Junio	4,945.11	12,471.33	396,518.13

Para el tipo de participación I el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 12,113.53, y a 30 de junio de 2019 fue de 12,471.33 pesos 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 2018, al 30 de junio de 2019 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,953,730.35.

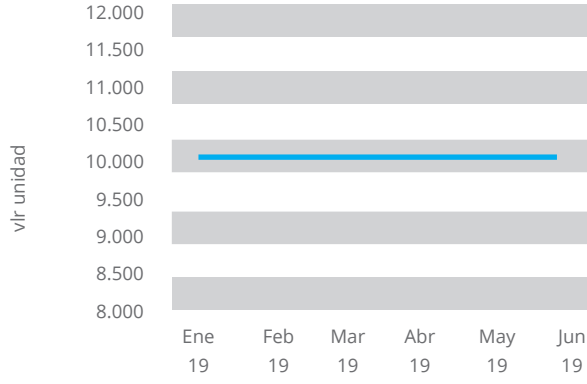
*Tipo de participación Corporativo C1**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	3,567.32	11,520.63	309,646.52
Febrero	2,726.20	11,568.05	235,666.65
Marzo	2,717.63	11,617.08	233,934.26
Abril	2,728.38	11,663.03	233,934.26
Mayo	2,740.94	11,716.72	233,934.26
Junio	2,753.00	11,784.25	233,617.02

Para el tipo de participación C1 el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 11,477.10, y a 30 de junio de 2019 fue de 11,784.25 pesos 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 2018, al 30 de junio de 2019 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,676,192.52.

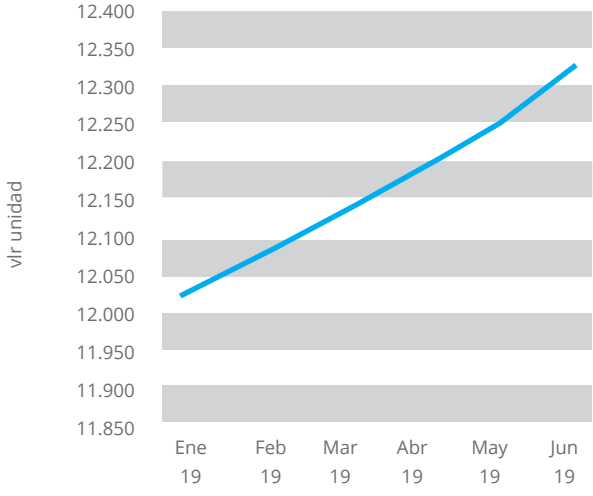
*Tipo de participación Corporativo C2**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

Para el tipo de participación C2 no hubo inversionistas dentro del periodo de análisis. Por tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

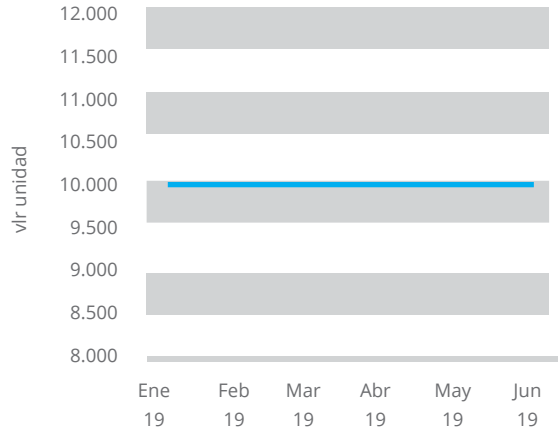
*Tipo de participación Empleados**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	530.00	12,038.55	44,025.12
Febrero	107.89	12,090.86	8,923.13
Marzo	108.37	12,145.16	8,923.13
Abril	108.83	12,196.17	8,923.13
Mayo	109.36	12,255.40	8,923.13
Junio	176.55	12,329.04	14,319.82

Para el tipo de participación EMPLEADOS el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 11,990.05, y a 30 de junio de 2019 fue de 12,329.04 pesos 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 2018, al 30 de junio de 2019 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,827,297.11.

*Tipo de participación Inversiones cuentas Ómnibus**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

Para el tipo de participación CTAS ÓMNIBUS no hubo inversionistas dentro del periodo de análisis. Por tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

Revisor Fiscal:
Natalia Andrea Valderrama T.
PricewaterhouseCoopers Ltda.
57 (1) 634 05 55
natalia.valderrama@co.pwc.com

Defensor del consumidor financiero:
Dr. Pablo Valencia Agudo
57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
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
UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA
alianza.com.co