



FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA CxC

Período comprendido entre el 01 de enero de 2018
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 CxC de manera consolidada, 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 en 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	8.80%
2017	Ene-Jun	9.27%
2018	Ene-Jun	6.33%

* Rentabilidad base real/365

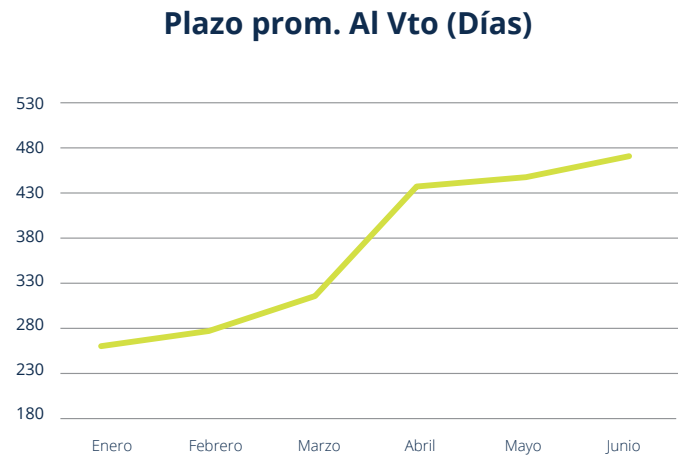
La rentabilidad Neta ofrecida a los partícipes del Fondo CxC de manera consolidada durante el primer semestre del año fue del 6.33% E.A., que comparada con el periodo enero - junio del año 2017 disminuyó 2.94% como consecuencia de la estrategia conservadora desarrollada en el portafolio para darle frente a los cambios en las variables macroeconómicas presentadas en el 2018.

Volatilidad en el período presentado

Año	Período	Volatilidad
2016	Ene-Jun	0.82%
2017	Ene-Jun	0.39%
2018	Ene-Jun	0.57%

El fondo presentó una volatilidad en su tasa 30 días durante el segundo semestre del año de 0.57%. La volatilidad presentó una pequeña variación en comparación al periodo enero - junio del año 2017. Lo anterior como consecuencia de la estrategia desarrollada en las inversiones en donde existe un componente importante en inversiones en derechos de contenido económico acorde con la política de inversión del fondo.

Maduración promedio del Portafolio



La maduración promedio del portafolio es el plazo en el cual se vencen todas las inversiones ponderado por los recursos líquidos. El fondo ha presentado un indicador con tendencia creciente en todo el semestre.

Este movimiento es explicado por el cambio en el tamaño del fondo el cual tiene un impacto en el disponible y por ello un movimiento en el indicador y por la estrategia de inversiones, las cuales han mantenido el perfil de vencimientos del portafolio.



FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA CxC, ADMINISTRADO POR ALIANZA FIDUCIARIA S.A.

REVISIÓN ANUAL DE CALIFICACIONES

Acta Comité Técnico No.396
Fecha: 08 de Junio de 2018

Riesgo de crédito

F - AA+

Riesgo de mercado

VrR 1

Riesgo administrativo y operacional

1+

La calificación **F-AA+** ratificada para el Riesgo de Crédito indica que existe una alta seguridad ya que la cartera cuenta con una alta capacidad de conservar el capital y existe, igualmente, una alta capacidad de limitar la exposición al riesgo crediticio.

La calificación **VrR 1** asignada al Riesgo de Mercado indica que la sensibilidad del fondo es muy baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado.

De otra parte, la calificación **1+** asignada al Riesgo Administrativo y Operacional indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control de la cartera colectiva es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad de la cartera colectiva a pérdidas originadas por estos factores.

Nota: Para las categorías de riesgo entre AA y B y 1 a 3, Value and Risk utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.

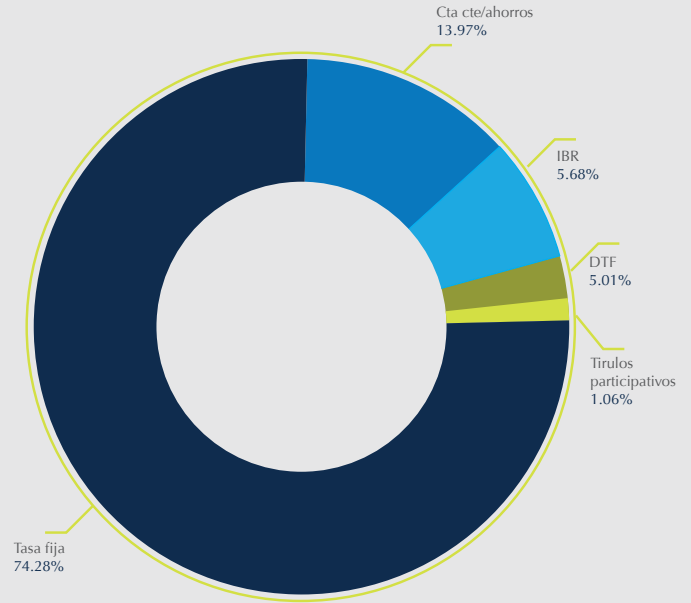
2. Composición del Portafolio

Por Indicador

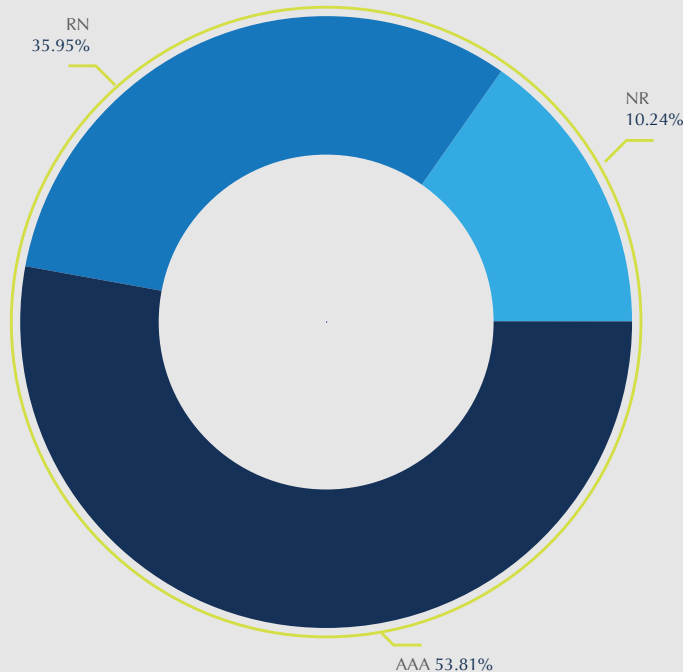
Al cierre del primer semestre del año en curso, el portafolio del Fondo CxC, estuvo compuesto por un 5.68% de inversiones indexadas a la IBR, un 5.01% en inversiones indexadas a la DTF, un 13.97% de recursos en liquidez y un 74.28% de inversiones en tasa fija.

La mayor parte de títulos en tasa fija, representan la participación en Derechos de Contenido Económico (facturas, Pagarés, Cheques y Sentencias), lo cual es el objetivo principal de la cartera colectiva y determinado en el reglamento de la misma.

Composición portafolio por tipo de renta



Composición portafolio por calificación



Por calificación del Activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo CxC, es un factor a tener en cuenta, como indicativo del riesgo de crédito. Así, las inversiones calificadas como AAA representan el 53.81% del Fondo CxC, un 35.95% en inversiones con riesgo Nación que también se encuentra en emisores AAA.

Con lo anterior, las inversiones AAA pasan a ser del 89.76% y el 10.24% del portafolio en otras inversiones de títulos de contenido económico que por sus características no requieren calificación.

De esta manera el fondo cumple con su objetivo de inversiones manteniendo su mayor porcentaje de inversiones en títulos no inscritos en el RNVE.

3. Estados Financieros y sus Notas

Fondo abierto con pacto de permanencia CxC

(Millones \$) Balance general	Jun 18	Análisis vertical	Jun 17	Análisis vertical	Análisis horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalente al efectivo	191,455	13.89%	256,122	24.78%	-64,667	-25.25%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultado instrumento representativos de deuda	572,220	41.52%	298,372	28.87%	273,848	91.78%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	14,469	1.05%	13,256	1.28%	1,213	9.15%
Inversiones a costo amortizado	600,047	43.54%	465,744	45.06%	134,303	28.84%
Cuentas por cobrar	72	0.01%	45	0.00%	27	60.00%
Total activo	1,378,263	100.00%	1,033,539	100.00%	344,724	33.35%
Cuentas por pagar	1,091	0.08%	893	0.09%	198	22.17%
Otros pasivos	2,242	0.16%	3,674	0.36%	-1,432	-38.98%
Total pasivos	3,333	0.24%	4,567	0.44%	-1,234	-27.02%
Patrimonio	1,374,930	99.76%	1,028,972	99.56%	345,958	33.62%
Total pasivo y patrimonio	1,378,263	100.00%	1,033,539	100.00%	344,724	33.35%

Estado de resultados						
Ingresos operacionales	66,005	4.79%	58,962	5.70%	7,043	11.94%
Gastos operacionales	25,045	1.82%	17,904	1.73%	7,043	39.88%
Rendimientos abonados	40,960	2.97%	41,058	3.97%	-98	-0.24%

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

Activo

El valor de los activos del Fondo presentó un incremento del 33.35% pasando de \$1.033.539 millones al cierre del primer semestre de 2017 a \$1.378.263 millones al corte del primer semestre de 2018, en donde los activos más representativos son las Inversiones a costo amortizado por valor de \$600.047 millones con una participación del 43.54% del total de los activos, las Inversiones a valor razonable con cambio en resultados instrumentos de deuda por valor de \$572.220 millones con una participación del 41.52%. El valor del disponible representa el 13.89% del total de los activos y su valor es de \$191.455 millones.

El patrimonio presenta un incremento del 33.62% al pasar de \$1.028.972 millones con corte a junio de 2017 a \$1.374.930 millones al corte de junio de 2018.

Los rendimientos abonados al fondo a junio de 2018 fueron de \$40.960 millones frente a \$41.058 millones en junio de 2017, registrando una disminución del 0.24%.

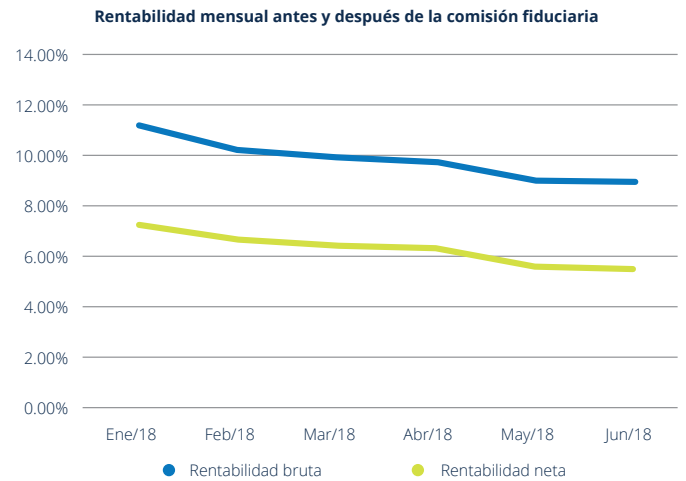
El detalle de los estados financieros y sus notas, se encuentran disponibles en la página de internet www.alianza.com.co, en el link denominado "Estados Financieros".

4. Análisis del Gasto

Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el primer semestre de 2018, la comisión fiduciaria en promedio fue de 3.30% sobre capital, lo cual permitió a los partícipes del Fondo Abierto CxC, obtener una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 6.78% E.A. al principio del semestre y el 5.88% E.A. al final del semestre.

Durante el semestre se presentó una tendencia estable importante frente a lo registrado en el semestre anterior.



Composición del Gasto

Fondo abierto con pacto de permanencia CxC (en millones)

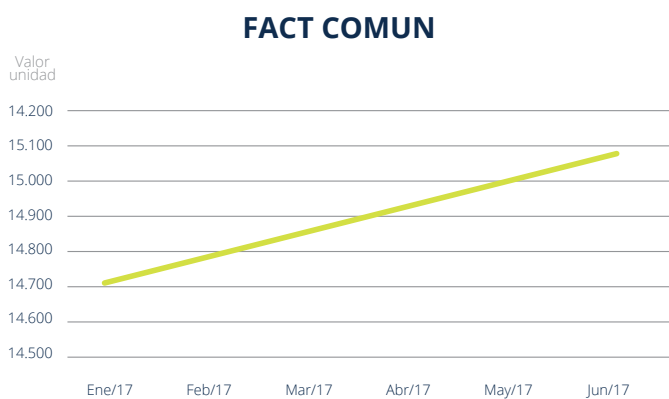
Composición del gasto total	Jun 18	Jun 17	Análisis vertical 2018	Análisis vertical 2017	Participación / Pas + Patrim.2018	Participación / Pas + Patrim.2017
Comisión fiduciaria	21.691	15.828	86.61%	88.40%	1.57%	1.53%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	1.560	807	6.23%	4.51%	0.11%	0.08%
Valoración a costo amortizado de inversiones	63	-	0.25%	0.00%	0.00%	0.00%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	24	8	0.10%	0.04%	0.00%	0.00%
Comisiones bancarias	121	174	0.48%	0.97%	0.01%	0.02%
Custodio de valores	88	153	0.35%	0.85%	0.01%	0.01%
Venta de inversiones	442	24	1.76%	0.13%	0.03%	0.00%
Honorarios	376	475	1.50%	2.65%	0.03%	0.05%
Impuestos	121	74	0.48%	0.41%	0.01%	0.01%
Deterioro de inversiones	322	300	1.29%	1.68%	0.02%	0.03%
Gastos notariales	1	3	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
Gastos de viaje	5	22	0.02%	0.12%	0.00%	0.00%
Gastos BVC	1	5	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	7	6	0.03%	0.03%	0.00%	0.00%
Perdida por anulación rendimientos fondos	219	8	0.87%	0.04%	0.02%	0.00%
Otros gastos	4	17	0.02%	0.09%	0.00%	0.00%
Total	25.045	17.904	100.00%	100.00%	1.82%	1.73%

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 al cierre de junio 2018 lo constituye el gasto por comisiones fiduciarias que se le reconocen a la sociedad fiduciaria por su labor de administración, con el 86.61% sobre el total de los gastos, por valor de \$21.691 millones, seguido por la valoración de inversiones a valor razonable con el 6.23% por valor de \$1.560 millones de pesos del total de los gastos de administración.

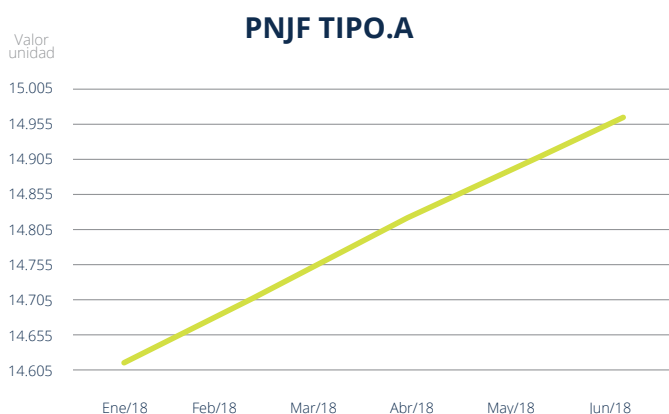
El porcentaje de los gastos sobre el patrimonio ha sido de 1.82% y 1.73% para los periodos terminados en junio de 2018 y 2017 respectivamente.

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



El Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 14,629.69 y a 30 de junio de 2018 fue de 15,081.62 pesos, presentando una tendencia creciente, de esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2017 a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 3,089,137.96 pesos.

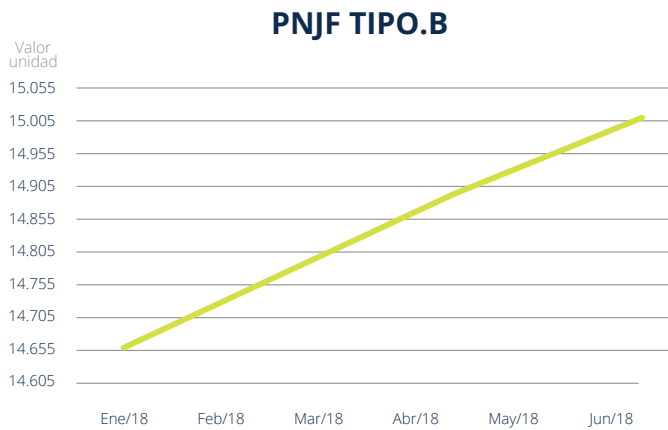
Tipo de participación A*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	54,569.50	14,614.04	3,734,046.77
Febrero	55,947.99	14,683.17	3,810,347.93
Marzo	56,036.76	14,758.45	3,796,926.53
Abril	56,678.49	14,830.22	3,821,825.05
Mayo	57,084.84	14,896.28	3,832,153.42
Junio	56,940.15	14,959.77	3,806,217.76

Para el tipo de participación A el valor de unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 14,530.61 y al 30 de junio de 2018 fue de 14,959.77 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2017 al 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,953,530.13 pesos.

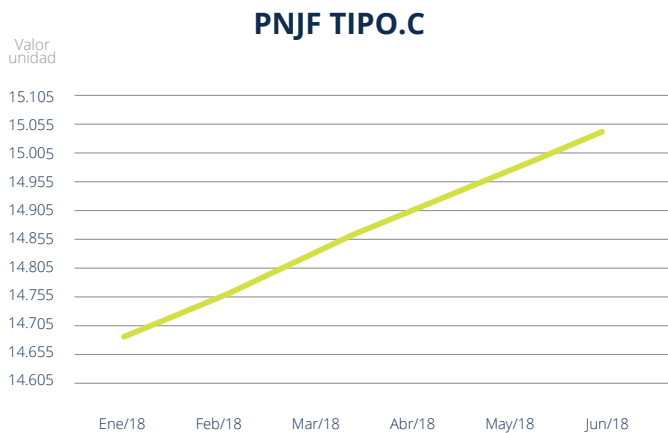
Tipo de participación B*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	162,526.58	14,658.81	11,087,296.04
Febrero	165,240.61	14,729.24	11,218,543.32
Marzo	172,168.76	14,806.17	11,628,175.31
Abril	172,832.39	14,879.76	11,615,265.45
Mayo	174,191.33	14,947.58	11,653,481.92
Junio	179,073.67	15,012.94	11,927,955.12

Para el tipo de participación B el valor de unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 14,573.73 pesos y al 30 de junio de 2018 fue de 15,012.94, presentando una tendencia creciente. 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 3,013,706.54 pesos.

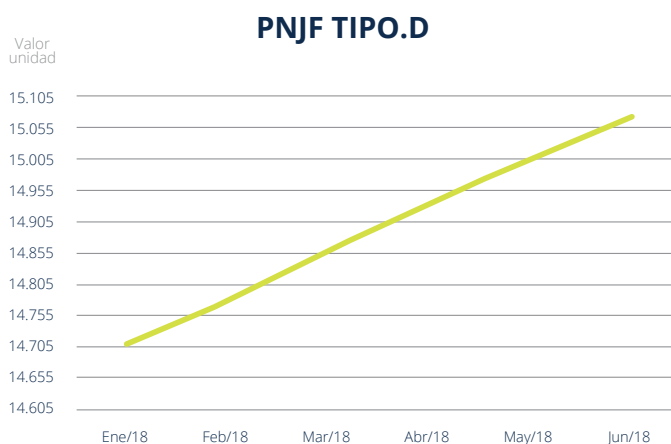
Tipo de participación C*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	348,481.50	14,683.57	23,732,753.07
Febrero	359,471.86	14,754.70	24,363,215.31
Marzo	377,356.14	14,832.12	25,441,814.57
Abril	387,164.56	14,906.29	25,973,235.81
Mayo	391,091.99	14,975.10	26,116,151.90
Junio	396,194.84	15,041.34	26,340,396.88

Para el tipo de participación C el valor de unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 14,597.54 pesos y al 30 de junio de 2018 fue de 15,041.34 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2017 al 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 3,040,264.20 pesos.

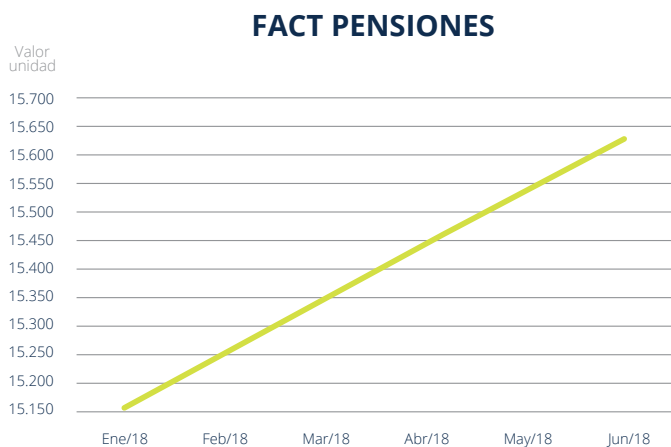
Tipo de participación D*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	421,247.67	14,708.96	28,638,855.73
Febrero	440,722.86	14,780.96	29,816,937.34
Marzo	431,633.18	14,859.10	29,048,397.11
Abril	446,831.45	14,934.03	29,920,349.67
Mayo	458,475.11	15,003.64	30,557,589.43
Junio	457,548.94	15,070.77	30,360,020.68

Para el tipo de participación D, el valor de unidad al 31 de diciembre de 2017 fue de 14,621.94 pesos y al 30 de junio de 2018 fue de 15,070.77 pesos, presentando una tendencia creciente. 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 3,069,554.60 pesos.

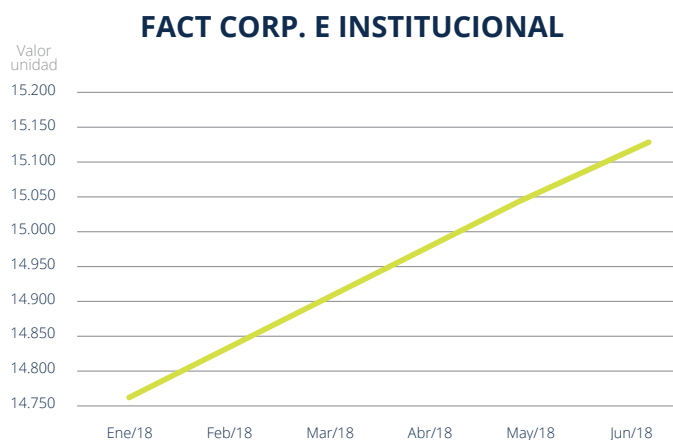
Tipo de participación Pensiones*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	43,070.38	15,161.31	2,840,808.75
Febrero	44,749.03	15,252.49	2,933,883.14
Marzo	46,228.35	15,352.05	3,011,215.83
Abril	46,201.83	15,447.86	2,990,824.79
Mayo	46,003.94	15,539.13	2,960,521.71
Junio	46,123.71	15,627.02	2,951,536.63

Para el tipo de participación Pensiones el valor de unidad al 31 de diciembre de 2017 fue de 15,053.07 pesos y al 30 de junio de 2018 fue de 15,627.02 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2017 al 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 3,812,781.13 pesos.

Tipo de participación Institucionales*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	210,210.06	14,759.67	14,242,187.66
Febrero	238,703.66	14,833.52	16,092,181.97
Marzo	248,243.89	14,913.93	16,645,099.65
Abril	255,087.56	14,990.98	17,016,067.06
Mayo	291,577.52	15,062.75	19,357,526.64
Junio	239,049.10	15,131.78	15,797,820.55

Para el tipo de participación Institucional el valor de unidad al 31 de diciembre de 2017 fue de 14,670.66 y al 30 de junio de 2018 fue de 15,131.78 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2017 al 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 3,143,097.54 pesos.

6. Gestión de riesgos

Con el fin de garantizar la preservación del capital y la mayor rentabilidad para el inversor manteniendo un perfil agresivo de riesgo, la Vicepresidencia de Riesgos realiza constantemente una gestión y administración integral de riesgos, en la cual se busca identificar todos los posibles riesgos existentes, para medirlos y así diseñar e implementar planes de control y monitoreo, con el fin de mitigarlos.

Todo lo anterior en cumplimiento de la ley, acordes con los requisitos mínimos de administración de riesgos establecidos por la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Dada la estructura del Fondo, la gestión del riesgo se realiza sobre Títulos Valores o Valores no inscritos en el RNVE y Títulos Valores o Valores inscritos en el RNVE.

Los riesgos inherentes a los que se encuentra expuesto el Fondo son:

Riesgo de Crédito, Contraparte, Mercado, Liquidez, Operacional y Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. Estos riesgos se encuentran plenamente identificados y monitoreados encontrándose acorde al apetito de riesgos de la entidad, monto de los recursos administrados, complejidad de las inversiones, y estrategias del Fondo y la Sociedad Fiduciaria.

Riesgo de Crédito

Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas financieras asociadas al pago, o incumplimiento de las obligaciones de una empresa, gobierno, fondo o patrimonio, bien sea como emisor, en su posición de tenedor de los recursos líquidos que el Fondo le ha otorgado, o como pagador de los derechos de contenido económico que se encuentran a favor del Fondo.

La gestión del riesgo de crédito comprende la evaluación y calificación de los títulos valores no inscritos en el RNVE, con el objeto de establecer los cupos máximos de inversión para éstos. La asignación de dichos cupos se basa en un modelo de calificación desarrollado a nivel interno, según lo estipulado en el Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC).

Igualmente, se realiza un seguimiento permanente a los indicadores financieros, noticias y hábito de pago en centrales de riesgo de las entidades en las cuales se tienen inversiones, permitiendo una adecuada gestión de riesgo de crédito.

Así mismo, el Fondo adquiere sentencias de procesos que se derivan de acciones de reparación directa o acciones contractuales en contra de entidades públicas del orden nacional o territorial, mediante la implementación de una herramienta que permite la compra, según las necesidades. Los pagadores son principalmente el Ejército Nacional, Fiscalía General de la Nación y la Policía Nacional, por lo cual es considerado Riesgo Nación.

El Comité de Inversiones, determina quienes serán los pagadores y emisores autorizados para realizar operaciones de inversión con el Fondo.

Riesgo de contraparte

Es la posibilidad de asumir pérdidas como consecuencia de que una contraparte incumpla total o parcialmente un compromiso adquirido en la celebración de una operación.

Con el propósito de mitigar este tipo de riesgo, Alianza Fiduciaria diseñó e implementó un modelo de asignación de cupos de contraparte, fundamentado en el análisis cuantitativo y cualitativo del desempeño de los agentes que actúan como contraparte del Fondo. El resultado del análisis es la asignación de una exposición máxima por contraparte, y el correspondiente monto autorizado para operaciones.

La exposición del Fondo al riesgo de contraparte es baja, teniendo en cuenta que sólo se autorizan operaciones con las entidades cuyo resultado en la ejecución del modelo de asignación de cupos sea satisfactorio. Adicionalmente, las operaciones se cumplen bajo la modalidad de “pago contra entrega” (DVP por sus siglas en inglés), por cuanto el evento de asumir pérdidas derivadas de un incumplimiento se mitiga parcialmente, ya que de no recibir la liquidez o los títulos, según sea el caso, el Fondo no hace entrega de los recursos que le corresponden.

Para los títulos inscritos en el RNVE, solo se admiten inversiones con la más alta calidad crediticia y se tienen definidos límites de concentración.

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 Riesgo		Factor	
1	Tasa de interés	Curva cero cupón pesos	Componente principal 1
			Componente principal 2
			Componente principal 3
		Curva cero cupón UVR	Componente principal 1
			Componente principal 2
			Componente principal 3
		Curva cero cupón tesoros	Componente principal 1
			Componente principal 2
			Componente principal 3
		DTF	Corto plazo
Largo plazo			
IPC	IPC		
2	Tasa de cambio	TRM	TRM
		Euro / Pesos	Euro / Pesos
3	Acciones	IGBC	IGBC
		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 suministrados por la SFC, se calcula el VaR del portafolio de inversiones, mediante la siguiente metodología de agregación:

Donde

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

VaR	=	Valor en Riesgo del portafolio de inversiones
VaR individual	=	Vector de valores en riesgo por cada factor
ρ	=	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 30 de junio de 2018:

Tipo Riesgo	Factores de Riesgo		
Tasa de interés	Curva cero cupón pesos	Componente principal 1	\$62,451.33
		Componente principal 2	\$51,641.09
		Componente principal 3	7,425.78
	Curva cero cupón UVR	Componente principal 1	-
		Componente principal 2	-
		Componente principal 3	-
	Curva cero cupón tesoros	Componente principal 1	-
		Componente principal 2	-
		Componente principal 3	-
	DTF	Corto plazo	\$298,059.03
		Largo plazo	\$292,445.78
	IPC	IPC	-
Tasa de cambio	TRM	TRM	-
	Euro / Pesos	Euro / Pesos	-
Precio de Acciones	IGBC	IGBC	-
	World Index	World Index	-
Participaciones en FIC's	FICs	FICs	\$7,442.35

El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$433,222.66, cifra que representa el 0.074% del valor del portafolio de inversiones inscritas en el RNVE (\$586,689,240.01).

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 30 de junio de 2018 se ubicó en 0.74 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 al 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.

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 inversionistas, 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 una metodología interna no objetada por la SFC.

Metodología Interna

Como se mencionó, en la administración del Fondo de Inversión Colectiva CxC el factor de riesgo de liquidez más representativo corresponde a los retiros inesperados de recursos por parte de los inversionistas. 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 inversionistas, 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 inversionistas 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 30 de junio de 2018 el modelo interno se ejecutó en escenario normal y los resultados fueron los siguientes:

Activos líquidos ajustados (por liquidez y riesgo de mercado)	\$688,711,726.37
A Requerimientos netos de liquidez	\$6,428,461.18
Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL)	\$682,283,265.19
Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) - Razón	107.13

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.

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.

Riesgo operacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos, asociados al cumplimiento de la labor de la Sociedad Fiduciaria en la Administración del Fondo.

Con relación a la exposición al riesgo operativo, se contempla la implicación legal y reputacional por la materialización de eventos relacionados a la operatividad del Fondo.

El riesgo operativo se encuentra fundamentado en las disposiciones establecidas en el manual del Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO, bajo los lineamientos del Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera, soportado en la inversión tecnológica que realizó Alianza, adquiriendo ARIS, un software tipo BPM (Business Process Management) que integra la administración de los procesos, la tecnología, el recurso humano y los riesgos de la compañía.

Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo

El riesgo de lavado de activos es la amenaza de que el Fondo sea utilizado como instrumento para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento, en cualquier forma, de dinero u otros bienes provenientes de actividades delictivas, o para dar apariencia de legalidad a éstas o a las transacciones y fondos vinculados con las mismas.

Con el propósito de identificar, monitorear y medir el riesgo de lavado de activos de manera ágil y oportuna, el Fondo cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación al Terrorismo (SARLAFT), conformado por un conjunto de políticas, instrumentos, mecanismos y procedimientos diseñados para conocer

adecuada y suficientemente a los clientes, empleados y proveedores con quienes guarda relaciones contractuales. Este sistema cuenta con herramientas tecnológicas que, a través de modelos estadísticos, permite identificar comportamientos inusuales en las transacciones, jurisdicciones, clientes y canales del Fondo CXC y cada una de sus líneas de negocio. Así mismo, cuenta con listas restrictivas que nos permiten validar si una persona tiene o ha tenido algún vínculo o mención en temas de lavado de activos y/o financiación de terrorismo.

La plataforma tecnológica permite realizar oportunamente análisis de datos y procesamiento de información para la preparación y remisión de reportes internos y externos. Alianza cuenta con un sistema de monitoreo de alertas y casos, dejando la respectiva trazabilidad del análisis de las operaciones, y cualquier información relevante sobre el manejo de fondos o títulos de contenido económico, cuya cuantía o características no guarden relación con la actividad económica de los clientes, o sobre las transacciones que por su número, cantidades transadas o características de las mismas, puedan conducir razonablemente a sospechar que los mismos están utilizando la compañía para el lavado de activos o la financiación del terrorismo.

Como parte de los procedimientos establecidos para evitar que el Fondo CXC se vea afectado reputacionalmente por temas asociados a lavado de activos o financiación de terrorismo, los clientes y activos que ingresen al Fondo, que se trasladan o giran del mismo, deben surtir los procesos establecidos de identificación, conocimiento de las personas y origen de los activos, teniendo en cuenta que si se encuentran relacionados con temas o resultados de LA/FT, los mismos no podrán ser parte de las transacciones a realizar.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Revisor Fiscal

Natalia Andrea Valderrama T. PricewaterhouseCoopers Ltda.
Teléfono: (571) 634 0555
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., del Fondo Abierto CxC relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo 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 la cartera colectiva 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