

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS VISION PORTAFOLIO ESTABLE

Para el periodo comprendido entre el 01 de Julio
de 2019 y el 31 de Diciembre de 2019



UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DE LIMA



1. Información de Desempeño

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de Cuentas Anual, para el Fondo de Pensiones Voluntarias Visión en su portafolio estable, 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 segundo semestre de 2019 y de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por su reglamento.

1.1 Rentabilidad en el período presentado

La rentabilidad ofrecida a los aportantes del Fondo de Pensiones Voluntarias Visión en su portafolio estable durante el segundo semestre del año fue del 5.41%ea antes de comisiones. La tasa registrada para el Fondo es la menor comparada con el mismo periodo de los últimos tres años. El comportamiento obedece al cambio en la situación macroeconómica del país en un entorno expansionista de la política monetaria.

Año	Periodo	Rentabilidad
2017	Jul - dic	6.42%
2018	jul - dic	5.90%
2019	jul - dic	5.41%

* Rentabilidad base real/365

1.2 Volatilidad en el período presentado

La volatilidad de la tasa 30 días registrada en el portafolio estable en el primer semestre del año, ha sido la más alta en comparación con el mismo periodo (Julio - Diciembre) de los tres años anteriores para el Fondo de Pensiones Voluntarias Visión. Este comportamiento es explicado en parte por el alto nivel de incertidumbre en los mercados locales e internacionales los últimos meses del semestre.

Año	Periodo	Volatilidad
2017	Jul - dic	0.83%
2018	jul - dic	1.21%
2019	jul - dic	1.34%

1.3 Maduración promedio del Portafolio

La maduración promedio del portafolio es el plazo en el cual se vencen todas las inversiones de portafolio. El fondo de Pensiones Voluntarias Visión en su portafolio estable presentó en el segundo semestre de 2019 una tendencia creciente moderada en el periodo. Este comportamiento se encuentra con línea en las expectativas de la estabilidad de la política monetaria por parte del banco de la república, La disminución de duración en el último trimestre se dio en virtud del aumento de la volatilidad y la incertidumbre a nivel mundial.



1.4 Calificación al corte del período presentado

Nombre Fondo	Calificación Anterior	Calificación Actual
Fondo Pensiones Voluntarias Visión, Portafolio Estable	S2 /AAAf (Col)	S2 /AAAf (Col)

Perfil el Fondo:

El Fondo de Pensiones Voluntarias Visión Portafolio Estable está dirigido a personas naturales, que se vinculen de manera directa o a través de una patrocinadora, interesados en invertir en una estrategia a la vista, diversificada y de riesgo bajo que funciona como complemento a la pensión obligatoria establecida en la legislación colombiana y a su vez le permite adquirir una disciplina de ahorro. A Enero de 2019 el valor del fondo era de COP547.017 donde la parte estable era COP384.034 millones y tuvo un crecimiento de 21,5% con res-

pecto al mismo período de 2018.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo mostró una sensibilidad baja a movimientos en la tasa de interés y spreads crediticios, medida a través del MRF. Así, en el período analizado, la duración modificada en promedio fue de 0,87 (0,78 en enero de 2019). En su mayoría, el fondo está compuesto por instrumentos calificados AAA(col) por lo que el riesgo spread del portafolio no es significativo. En el periodo analizado el portafolio estuvo compuesto en 55,1% por CDT, 18,8% en disponible, 14,1% en Bonos (Financieros y No Financieros), 6,7% en fondos de inversión, 3,7% en TES y el restante entre titularizaciones y otros bonos (en moneda local y extranjera). En términos de plazo, el portafolio mostró una mayor participación en títulos con maduraciones menores a 1 año los cuales promediaron 44,6% en el periodo analizado. La participación en instrumentos con vencimientos entre 1 y 3 años también fue relevante.

CALIDAD CREDITICIA

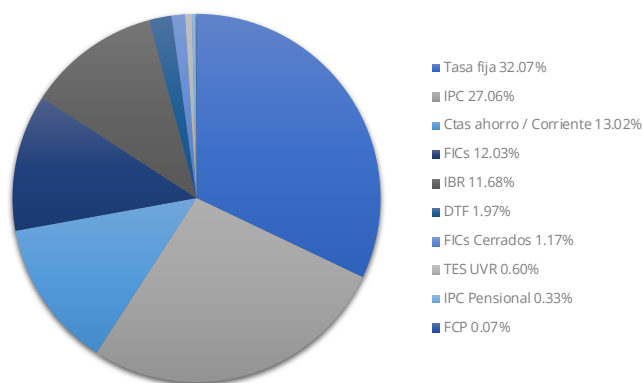
En el período analizado, el WARF* (Weighted Average Rating Factor), fue consistente con la calificación 'AAA(col)', al estar concentrado en títulos con la mayor calificación crediticia nacional y de corto plazo. En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 37,1% y 54,1% respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Si bien la concentración es moderada, las pruebas de estrés realizadas por Fitch no afectan la calificación de calidad crediticia.

***WARF: Indicador que incorpora la calidad crediticia y el vencimiento de los títulos del portafolio que representan riesgo de contraparte.**

2. Composición del Portafolio

2.1 Por Indicador

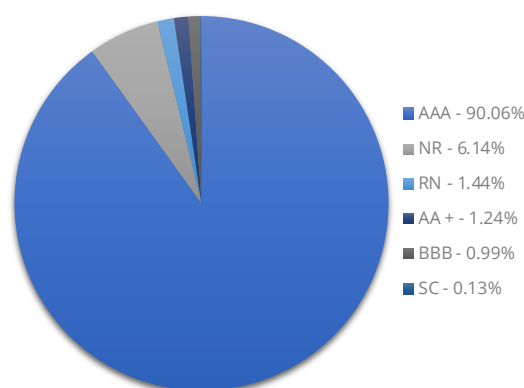
Al cierre del segundo semestre de 2019, el portafolio de la Fondo de Pensiones Voluntarias Visión en su portafolio estable estuvo compuesto por un 27.06% de inversiones indexadas en IPC, un 11.68% de inversiones indexadas en IBR, un 32.07% de inversiones en títulos tasa fija, un 1.97% de inversiones indexadas a la DTF, una liquidez equivalente al 13.02% del valor del fondo. Inversiones en Fondos de inversión colectiva por 12.03%, inversiones en Fondos de capital privado por 0.07% y los FICs Cerrados por 1.17%. De acuerdo a la anterior composición se observa que el fondo desarrolla una estrategia de diversificación con inversiones no tradicionales buscando aumentar la rentabilidad del Fondo y reducir el nivel de correlación entre los activos.



2.2 Por calificación del Activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio de la Fondo de

Pensiones Voluntarias Visión en su portafolio estable es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Teniendo en cuenta esto, la composición de inversiones que presenta el Fondo de Pensiones Voluntarias Visión es de 90.06% en Inversiones calificadas AAA o su equivalente, 1.44% en inversiones con riesgo Nación, un 6.14% en inversiones sin calificación o por el tipo de activo no necesitan una. De lo anterior se puede concluir que el 91.50% de las inversiones del fondo cuentan con la más alta calidad crediticia evidenciando un riesgo bajo en las inversiones del Fondo.



3. Estados Financieros y sus Notas

FONDO DE PENSIONES DE JUBILACION E INVALIDEZ VISION ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En millones de pesos colombianos)	dic-19	Análisis Vertical	dic-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalentes de efectivo	74,872	10.55%	88,508	16.11%	-13,636	-15.41%
Activos financieros medidos a valor razonable	610,978	86.12%	436,572	79.44%	174,406	39.95%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1,135	0.16%	4,475	0.81%	-3,340	-74.64%
Activos materiales	22,470	3.17%	20,009	3.64%	2,461	12.30%
Total Activo	709,455	100.00%	549,564	100.00%	159,891	29.09%
Instrumentos financieros a valor razonable	-	0.00%	140	0.03%	-140	-100.00%
Descubiertos bancarios	7,660	1.08%	754	0.14%	6,906	915.92%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	175	0.02%	211	0.04%	-36	-17.06%
Otros pasivos	3,002	0.42%	1,442	0.26%	1,560	108.18%
Total Pasivo	10,837	1.53%	2,547	0.46%	8,290	325.48%
Patrimonio	698,618	98.47%	547,017	99.54%	151,601	27.71%
Total Pasivo y Patrimonio	709,455	100.00%	549,564	100.00%	159,891	29.09%

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos de actividades ordinarias	104,602	14.74%	64,027	11.65%	40,575	63.37%
Gastos	62,335	8.79%	34,515	6.28%	27,820	80.60%
Resultado del período	42,267	5.96%	29,512	5.37%	12,755	43.22%

En el periodo comprendido entre diciembre de 2019 y 2018, los cambios más relevantes fueron:

Activo

- El valor de los activos del Fondo presentó un incremento del 29,09% pasando de \$549,564 millones al cierre del año 2018 a \$709,455 millones al cierre del año 2019, en donde los activos más representativos son las Inversiones y operaciones con derivados por valor de \$610.978 millones con una participación respecto del activo del 86.12% y el Efectivo y equivalentes al efectivo por valor de \$74.872 con un porcentaje del 10.55%.

Patrimonio

- El patrimonio presenta un incremento del 27.71% al pasar de \$547.017 millones con corte a diciembre de 2018 a \$698.618 millones al corte de diciembre del 2019.

Los rendimientos abonados al fondo a diciembre de 2019 fueron de \$42.267 millones frente a \$29.512 millones en diciembre de 2018, registrando un aumento del 43.22%.

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

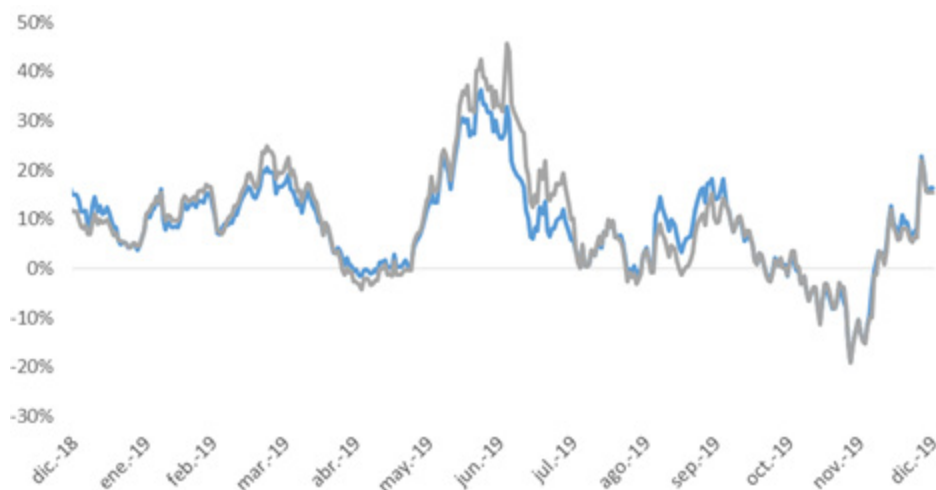
FONDO DE PENSIONES DE JUBILACION E INVALIDEZ VISION

Composición Total del Gasto	dic-19	dic-18	Analisis Vertical 2019	Analisis Vertical 2018	Participación / Pas + Patrim. 2019	Participación / Pas + Patrim. 2018
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	6,140	9,471	9.85%	27.44%	0.87%	1.72%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	30,604	14,970	49.10%	43.37%	4.31%	2.72%
Servicios de administracion e intermediacion	42	39	0.07%	0.11%	0.01%	0.01%
Por venta de inversiones	936	438	1.50%	1.27%	0.13%	0.08%
Honorarios	16	16	0.03%	0.05%	0.00%	0.00%
Por reexpresion de otros activos	510	2,898	0.82%	8.40%	0.07%	0.53%
Por valoracion derivados de cobertura	23,319	5,199	37.41%	15.06%	3.29%	0.95%
Gastos BVC	26	14	0.04%	0.04%	0.00%	0.00%
Gastos bancarios	108	98	0.17%	0.28%	0.02%	0.02%
Gastos AMV	4	11	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%
Gasto por custodia internacional	41	20	0.07%	0.06%	0.01%	0.00%
Perdida Por Anulacion Rendimientos Fondos	25	44	0.04%	0.13%	0.00%	0.01%
Otros Gastos	532	1,287	0.85%	3.73%	0.07%	0.23%
Comunicaciones, extractos e información a inversionistas	9	4	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
Menor valor en liquidacion de redenciones	23	6	0.04%	0.02%	0.00%	0.00%
Total	62,335	34,515	100.00%	100.00%	8.79%	6.28%

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 del 31 de diciembre del año 2019 lo constituyen los gastos por valoración de Inversiones a valor razonable instrumentos de patrimonio con un porcentaje de 49.10% sobre el total de los gastos y un valor de \$30.604 millones, seguido de la perdida en valoración derivados de cobertura con un porcentaje del 37,41% y un valor de \$23,319 millones de pesos del total de los gastos y valoración de Inversiones a valor razonable títulos de deuda con un porcentaje del 9,85% y un valor de \$6.140 millones; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 8,79% y 6,28 para los periodos terminados en diciembre de 2019 y 2018 respectivamente.

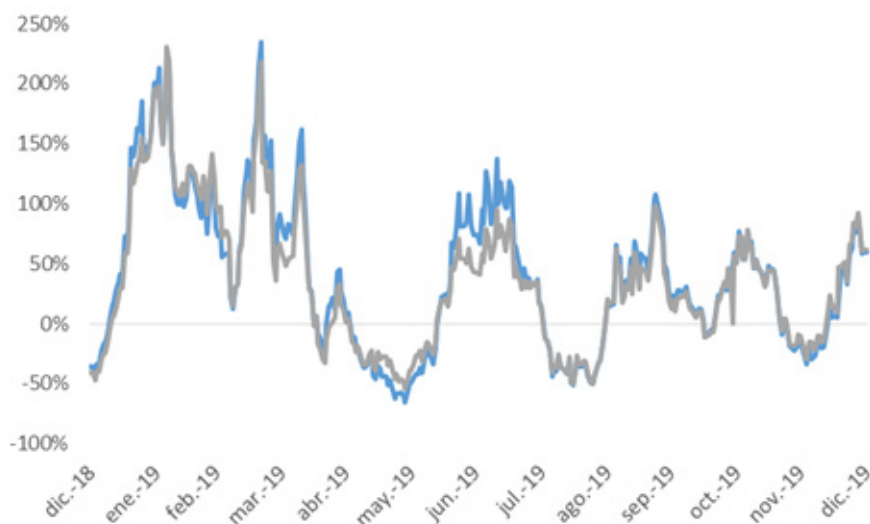
5. Alternativas Abiertas de Inversión

a) Renta Fija Colombia



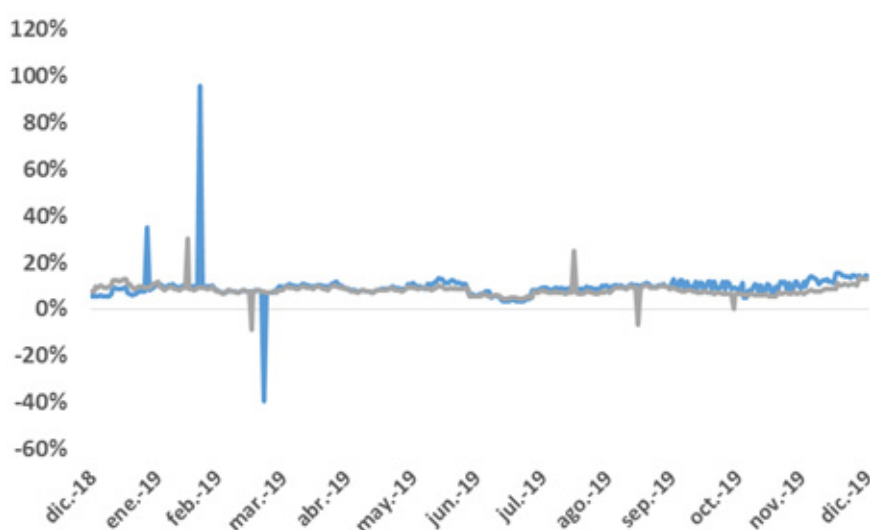
Durante el segundo semestre de 2019 la alternativa abierta Renta Fija Colombia tuvo una rentabilidad bruta de 2.02%EA mostrando un comportamiento estable en el curso del semestre. La deuda pública colombiana presentó una valorización importante durante el primer semestre de 2019 como consecuencia de las noticias internacionales y los cambios en variables macroeconómicas internas y externas. La postura de la FED recortando su tasa de intentes. Durante el año 2019 la alternativa logró un mejor desempeño frente al bechmark, obteniendo una rentabilidad de 8.66%EA equivalente a 73 puntos básicos por encima del benchmark.

b) Acciones Colombia



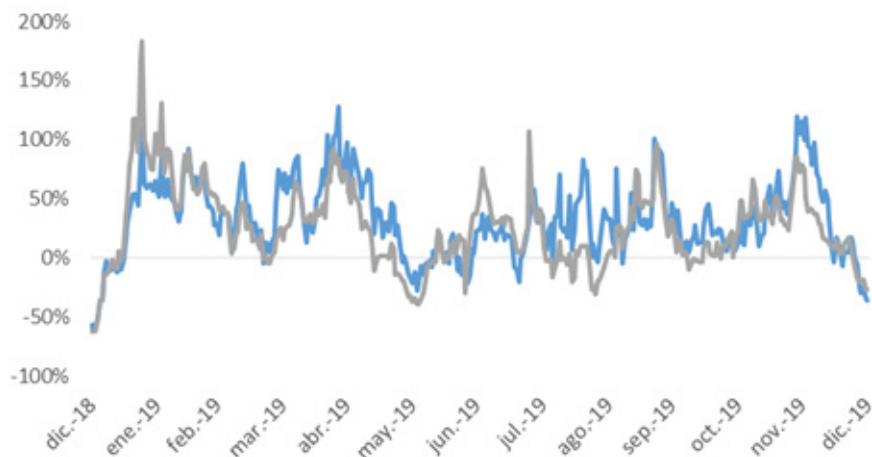
En el segundo semestre del año la alternativa abierta Acciones Colombia tuvo un comportamiento positivo con una rentabilidad antes de comisiones equivalente al 17.77%EA. El comportamiento se explica por un mayor apetito de inversionistas internacionales en las acciones locales dado el cambio de postura de la FED que aumentó el apetito de los activos de riesgo mayormente los emergentes.

c) Inmobiliaria Colombia



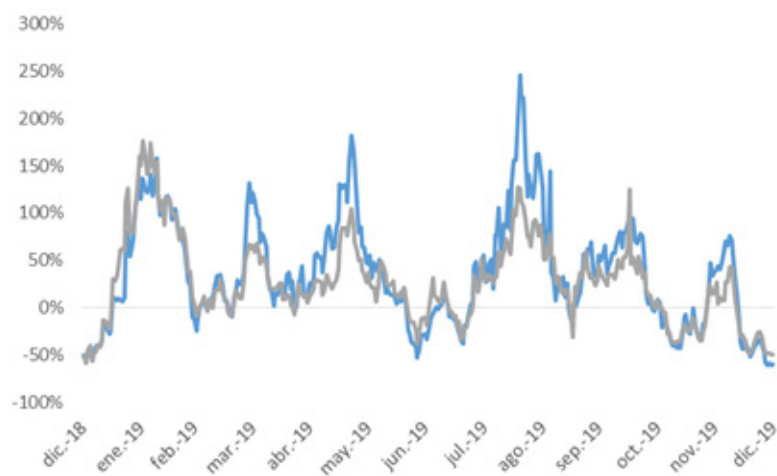
Los resultados de la alternativa abierta Inmobiliaria Colombia han reflejado el comportamiento inmobiliario local en segundo semestre de 2019. La alternativa que contiene inversiones en vehículos inmobiliarios locales ha visto una disminución en su rentabilidad producto de ajustes en las valorizaciones realizadas en los activos ajustándolos a la nueva realidad del mercado. Durante el segundo semestre de 2019 se realizaron inversiones en nuevos activos inmobiliarios que permitieron mejorar la rentabilidad del instrumento dejando la rentabilidad bruta del segundo semestre del año en 8.30%EA.

d) Acciones Global



La alternativa abierta Acciones Globales ha tenido un desempeño positivo en el segundo semestre del año con una rentabilidad bruta de 8.99%EA, el desempeño de la renta variable mundial se debió al cambio de postura de la FED frente a sus tasas de interés, recortando las mismas lo que generó apetito de los activos de riesgo a nivel mundial. Por otro lado, el nivel del curdo se ha mantenido estable durante el semestre por niveles de USD55-65 el barril, evitando así volatilidad en dicho activo.

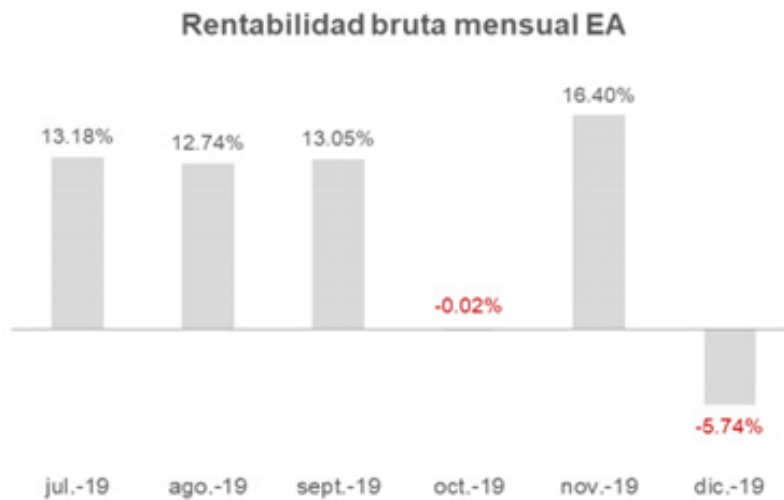
e) Inmobiliaria Global



La alternativa abierta Inmobiliario Global ha tenido un desempeño neutral en la segunda mitad del 2019 con una rentabilidad de este periodo en 3.72%. La estabilidad presentada durante el segundo semestre viene precedida de un primer semestre positivo en este instrumento. El apetito de riesgo a nivel mundial y las inversiones alternativas tuvieron como

resultado una tasa de rentabilidad de 2019 de 10.37%EA. La FED y su postura dovish de las tasas de interés fueron los drivers principales para el resultado positivo la alternativa.

f) Balanceada Moderada.



La alternativa abierta Balanceado Moderado es una nueva alternativa del Fondo de Pensiones Visión abierta en el mes de Julio de 2019, la gestión del portafolio es activa y ejecutada por el equipo de inversiones soportada en el view del equipo de research de Alianza. Esta estrategia de inversión tiene un límite de exposición de activos denominados en dólares (hasta el 30% del portafolio) y también tiene un límite de exposición en acciones (hasta del 45% del portafolio) lo que implica un perfil de riesgo moderado para esta estrategia. El comportamiento de la alternativa durante el segundo semestre de 2019 fue de 4.62%

Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

Revisor Fiscal:

Nombre: Natalia Andrea Valderrama T.
PricewaterhouseCoopers Ltda.
Teléfono: 57 (1) 634 05 55
Dirección electrónica:
natalia.valderrama@co.pwc.com

Defensor del consumidor financiero:

Principal:

Nombre: Ana María Giraldo Rincón
Teléfono: 57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
Dirección electrónica:
defensoriaalianzafiduciaria@ustarizabogados.com

Suplente:

Nombre: Pablo Valencia Agudo
Teléfono: 57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
Dirección electrónica:
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 de Pensiones voluntarios Visión 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 DE LIMA

alianza.com.co