



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

## FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES

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



# Alianza

Fiduciaria

UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA

[alianza.com.co](http://alianza.com.co)

## 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 Mercados Emergentes - 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.

El Fondo tendrá un gestor extranjero (el "Gestor Extranjero") que será responsable de la gestión de portafolio del Fondo. El Gestor Extranjero será Neuberger Berman Europe Limited, una compañía constituida en Inglaterra y Gales, autorizada y regulada desde el 13 de abril de 2006 por la Autoridad de Conducta Financiera ("FCA" por su acrónimo en inglés) del 25 The North Colonnade, Canary Wharf, Londres E14 5HS,

con el número de referencia 442 488, en la realización de sus actividades de inversión, con experiencia en la gestión de los activos descritos en la Política de Inversión del Fondo, según se definen a continuación en el artículo II del presente Reglamento, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3.1.3.2.3 del Decreto 2555.

Dentro de la política de inversión, El objetivo principal del Fondo es lograr a través del tiempo una rentabilidad total atractiva ajustada al riesgo (ingresos más revalorización del capital) de los Mercados Emergentes. Para lograr este objetivo, el Fondo invierte principalmente en deuda y otros instrumentos de renta fija (incluidos los instrumentos del mercado monetario) denominados en dólares estadounidenses, euros, libras esterlinas, yenes japoneses, o francos suizos (colectivamente, "Moneda Fuerte") emitidos por Emisores Soberanos y No-Soberanos (Supranacionales, Cuasi-soberanos, Sub-soberanos, Corporativos) emisores que se encuentren en los Países de Mercados Emergentes (como se defi-

ne a continuación) o que la mayor parte de sus ingresos provengan de los países de Mercados Emergentes. Además, por lo menos el noventa por ciento (90%) de los títulos de deuda que componen el portafolio del Fondo deben estar calificados como Grado de Inversión.

### Rentabilidad en el período presentado

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Renta Fija Mercados Emergentes durante los primeros 6 meses del año fue del 16.65% E.A., esta rentabilidad está explicada por un panorama de mayor apetito por activos de riesgo a nivel mundial de acuerdo con las nuevas perspectivas de tasas de intereses por parte de la FED y el Banco Central Europeo (BCE) las cuales descuentan un menor crecimiento mundial.

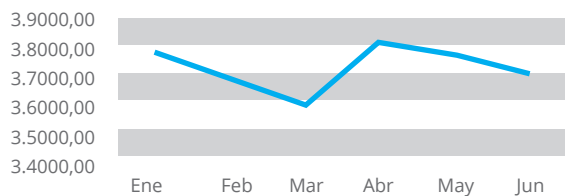
Año	Periodo	Rentabilidad
2017	ene - jun	No Aplica
2018	ene - jun	No Aplica
2019	ene - jun	16.65%

### Volatilidad en el período presentado

La volatilidad 30 días del fondo para los primeros 6 meses del año, ha estado acorde al perfil de riesgo agresivo del fondo.

2017	ene - jun	No Aplica
2018	ene - jun	10.02%
2019	ene - jun	8.72%

### Plazo Prom Al Vto (días)



### Maduración promedio del Portafolio

La maduración promedio del portafolio se ubica en 3732 días, en línea con la política de inversión del Fondo.

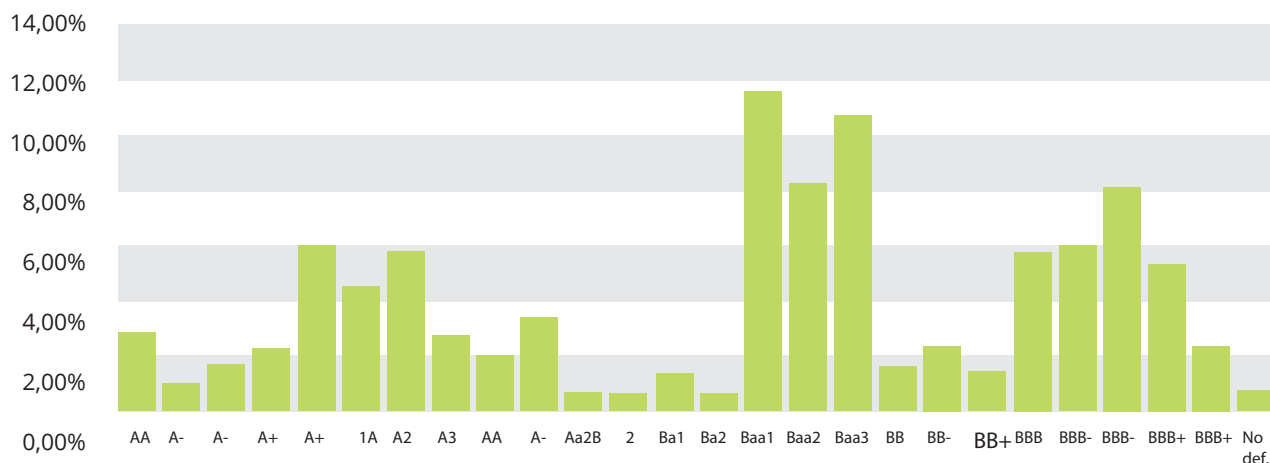
### Calificación al corte del período presentado

Fondo sin Calificación.

## 2. Composición del Portafolio

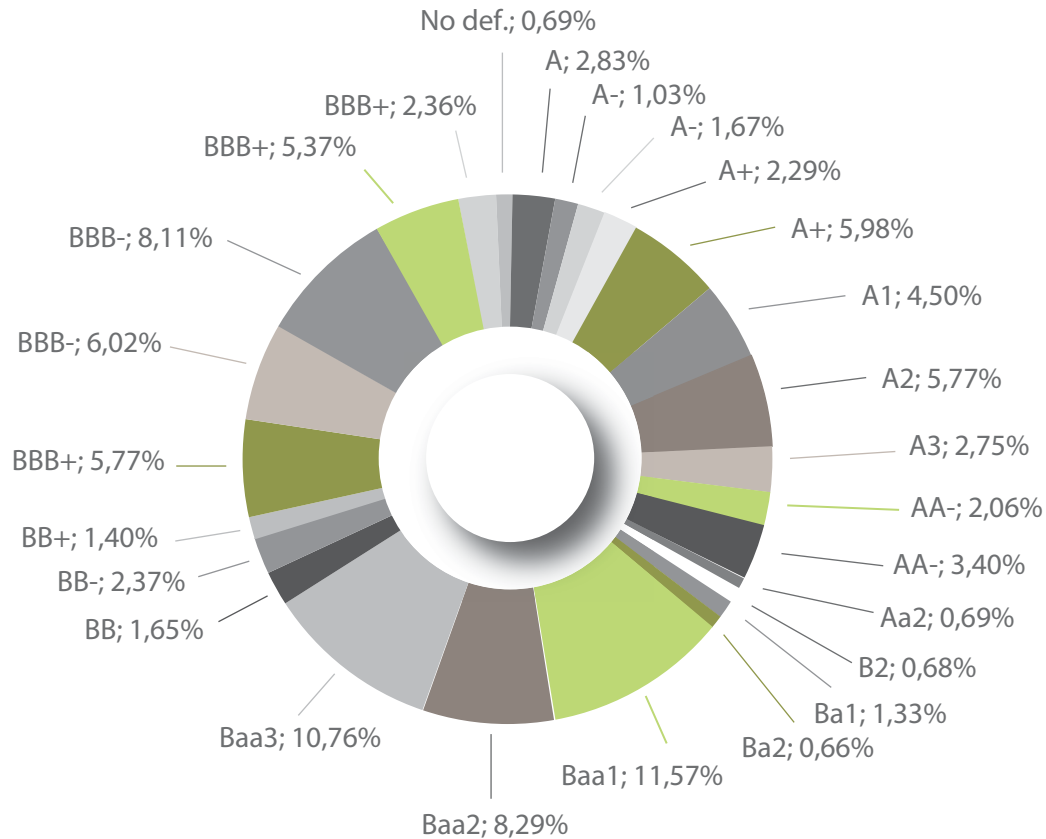
### Por Emisor

La composición por emisor se muestra a continuación:



## Calificación

La composición por calificación de los activos que integran el portafolio de inversiones del Fondo a 30/06/2019, se muestra a continuación:



3.

## Estados Financieros y sus Notas

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES

(Millones \$) Balance General	jun-19	Análisis Vertical	jun-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	11.211	5,63%	29	0,96%	11.182	38558,62%
<b>Inversiones y Operaciones con Derivados</b>	187.669	94,28%	2.960	98,24%	184.709	6240,17%
<b>Cuentas por Cobrar</b>	173	0,09%	24	0,80%	149	620,83%
<b>Total Activo</b>	<b>199.053</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.013</b>	<b>100,00%</b>	<b>196.040</b>	<b>6506,47%</b>
<b>Instrumentos financieros a valor razonable</b>	130	0,07%	-	0,00%	130	0
<b>Cuentas por Pagar</b>	253	0,13%	9	0,30%	244	2711,11%
<b>Total Pasivo</b>	<b>383</b>	<b>0,19%</b>	<b>9</b>	<b>0,30%</b>	<b>374</b>	<b>4155,56%</b>
<b>Acreeedores Fiduciarios</b>	198.670	99,81%	3.004	99,70%	195.666	6513,52%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>199.053</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.013</b>	<b>100,00%</b>	<b>196.040</b>	<b>6506,47%</b>
<b>Estado de Resultados</b>						
<b>Ingresos de Operaciones Ordinarias Generales</b>	105.902	53,20%	945	31,36%	104.957	11106,56%
<b>Gastos Operacionales</b>	92.653	46,55%	991	32,89%	91.662	9249,45%
<b>Rendimientos Abonados</b>	13.249	6,66%	(46)	-1,53%	13.295	-28902,17%

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

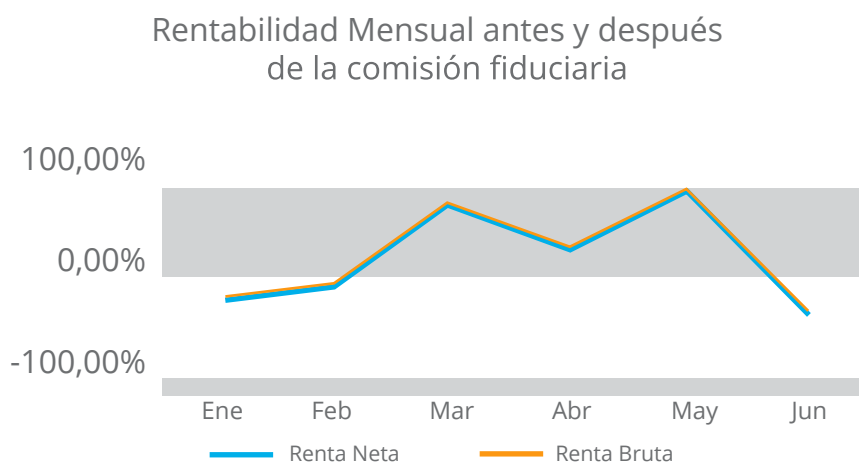
- El Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30 de junio de 2019 registran un valor de \$11.211 millones en un porcentaje del 38558,62% y las Inversiones y Operaciones con Derivados por un valor de \$187,669 millones y con un porcentaje del 6240,17% compuesto por la inversión en títulos emitidos y avalados por gobiernos extranjeros.

El activo total del fondo registra un aumento del 6506,47% frente al del año 2018.

## 4. Análisis del Gasto

### Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el primer semestre de 2019, la comisión fiduciaria en promedio fue del 0.77 % sobre capital, lo cual permitió al Fondo Alianza Renta Fija Mercados Emergentes de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -30.04% E.A. y el 84.69% E.A.



### Composición del Gasto

#### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES

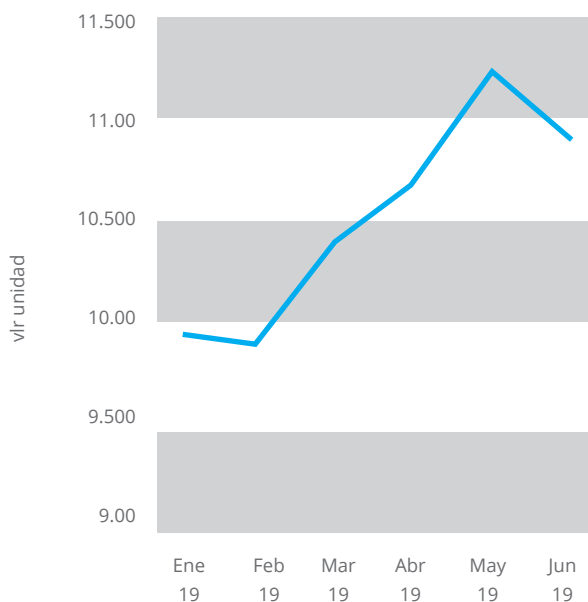
Composición del Gasto Total	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018	Análisis Vertical 2019	Análisis Vertical 2018	Participación / Pas + Patrim. 2019	Participación / Pas + Patrim. 2018
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	35.255	887	38,05%	89,51%	17,71%	29,44%
Servicios de administración e intermediación	54	25	0,06%	2,52%	0,03%	0,83%
Administración del Fondo	225	9	0,24%	0,91%	0,11%	0,30%
Otros servicios	349	-	0,38%	0,00%	0,18%	0,00%
Por venta de inversiones	52.050	-	56,18%	0,00%	26,15%	0,00%
Por valoración operaciones de contado	6	-	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios	5	2	0,01%	0,20%	0,00%	0,07%
Por reexpresión de otros activos	2.568	66	2,77%	6,66%	1,29%	2,19%
Por valoración derivados de cobertura	2.134	-	2,30%	0,00%	1,07%	0,00%
Gastos Infoval	1	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos bancarios	4	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos AMV	1	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuestos y Tasas	1	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Gastos	-	2	0,00%	0,20%	0,00%	0,07%
Menor valor en liquidación de redenciones	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>92.653</b>	<b>991</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>46,55%</b>	<b>32,89%</b>

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

Los conceptos más representativos en el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio del año 2019 lo constituyen los siguientes gastos:

- Pérdida en la venta de inversiones con un porcentaje del 56,18% y un valor de \$52.050 millones y la Valoración de Inversiones a Valor Razonable instrumentos de deuda con un porcentaje del 38,05% y un valor de \$35.255 millones.

### Evolución del valor de la Unidad y Rentabilidad Portafolio Consolidado



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	106,963.33	9,945.06	10,755,422.82
Febrero	123,055.96	9,891.76	12,440,246.04
Marzo	136,803.17	10,398.36	13,156,227.98
Abril	178,180.35	10,655.84	16,721,372.39
Mayo	194,681.37	11,225.80	17,342,315.80
Junio	198,670.20	10,900.91	18,225,104.49

El valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 10,099.28, y a 30 de junio de 2019 fue de 10,900.91 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 7,937,532.70.

### 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

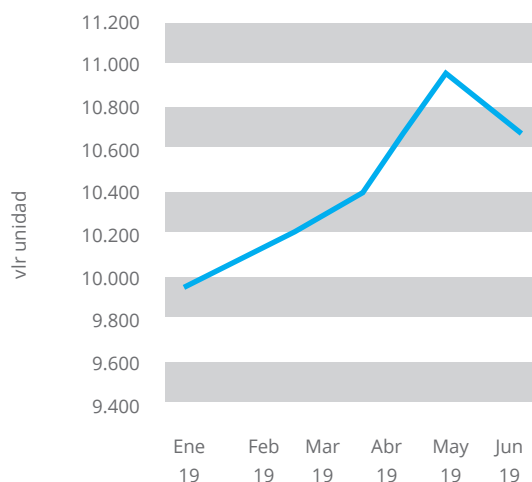
Los fondos tendrán diferentes tipos de participaciones creadas de conformidad con los tipos de inversionistas que se vinculen al respectivo fondo de inversión colectiva. En todos los casos todas las participaciones tendrán los mismos derechos y obligaciones, salvo por lo establecido en el párrafo segundo 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 4.1.3. Clases de Participaciones** de cada reglamento.

El saldo de la inversión del inversionista será trasladado dentro de los diferentes

tipos de Unidades de Participación, en el evento que, el saldo final después de reconocer rendimientos e incluyendo las adiciones o redenciones registradas en la fecha de cierre, se ubique en los rangos establecidos en la tabla de tipos de Unidades de Participación descrita el numeral 4.1.2 del Reglamento del Fondo. El traslado se realizará de conformidad con el procedimiento que se establece a continuación teniendo en cuenta el valor de la Unidad de Participación dependiendo de los tipos de participación luego del cierre del día: a) Se trasladará en forma automática el saldo diario, en el evento en que éste, cumpla con el saldo mínimo del nivel al que tiene derecho (se verifica el saldo final del encargo del inversionista y se ubica en el nivel al que tiene derecho y se realizan los traslados entre los niveles). b) El traslado se realizará al momento de efectuar el cierre diario del Fondo después de haber realizado la distribución de rendimientos. c) 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 tipo de participación al que ingresa. d) La información referente al cambio o los cambios de tipos de participación 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. e) El movimiento de traslados entre tipos de participación, debe verse evidenciado en la contabilidad de cada participación afectada, generando un comprobante contable de la cuenta patrimonial vs la cuenta de compensación. f) Todos los movimientos de traslado entre tipos de participación serán comunicados a los inversionistas por medio del envío del extracto mensual.

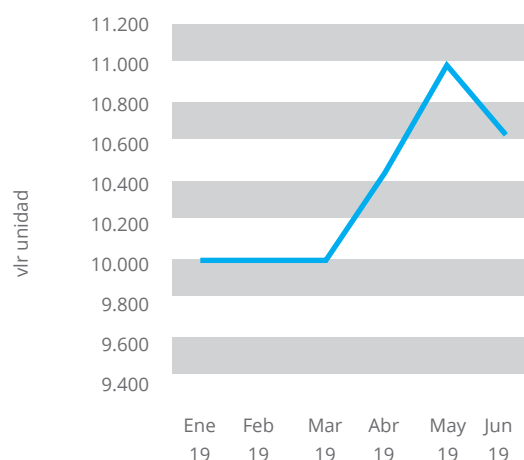
### Tipo de participación A\*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	41.31	10,172.68	4,061.36
Abril	356.44	10,414.77	34,224.89
Mayo	478.94	10,960.56	43,696.23
Junio	789.22	10,632.71	74,225.61

Para el tipo de participación A, no hubo inversionistas a lo largo de todo el período de análisis, por lo tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

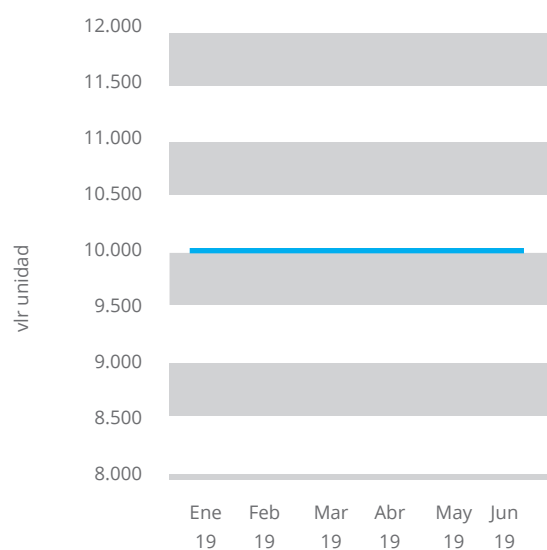
### Tipo de participación B\*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	1,047.37	10,432.71	100,392.67
Mayo	1,102.62	10,983.10	100,392.67
Junio	1,069.99	10,658.02	100,392.67

Para el tipo de participación B, no hubo inversionistas a lo largo de todo el periodo de análisis, por lo tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

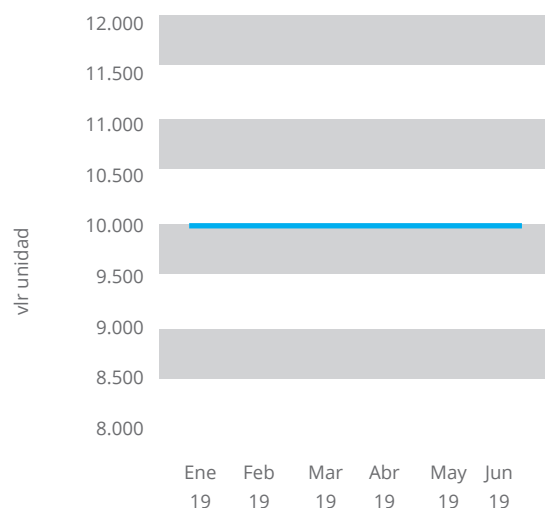
### Tipo de participación C\*



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 C, no hubo inversionistas a lo largo de todo el periodo de análisis, por lo tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

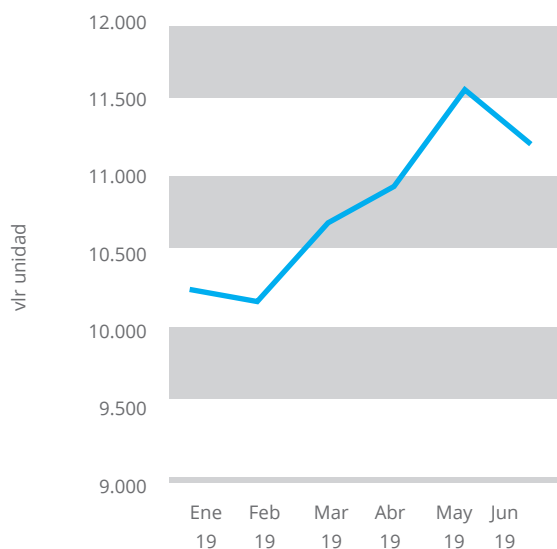
### Tipo de participación D



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 D, no hubo inversionistas a lo largo de todo el periodo de análisis, por lo tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

### Tipo de participación I

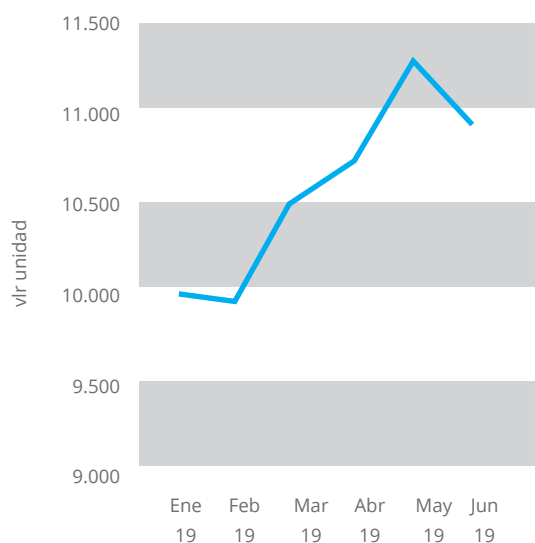




Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	99,839.25	10,230.48	9,759,000.91
Febrero	112,909.65	10,175.51	11,096,217.49
Marzo	118,689.61	10,696.40	11,096,217.49
Abril	148,759.93	10,961.02	13,571,727.06
Mayo	159,476.20	11,547.02	13,811,031.84
Junio	156,859.63	11,212.53	13,989,670.63

Para el tipo de participación I el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 10,389.27, y a 30 de junio de 2019 fue de 11,212.53 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 7,924,194.60.

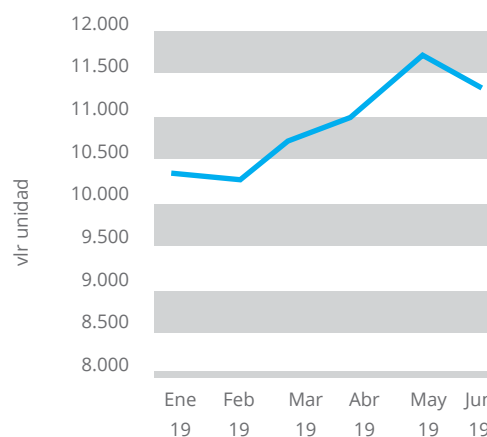
### Tipo de participación P



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	6,505.75	9,981.41	651,786.36
Febrero	9,530.92	9,929.29	959,879.39
Marzo	17,323.09	10,439.34	1,659,404.11
Abril	27,248.41	10,699.34	2,546,736.82
Mayo	32,813.80	11,273.25	2,910,766.67
Junio	39,164.49	10,948.48	3,577,160.54

Para el tipo de participación P el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 10,134.62, y a 30 de junio de 2019 fue de 10,948.48 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 8,030,498.14.

### Tipo de Participación F



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	618.33	10,275.96	60,172.82
Febrero	615.39	10,226.99	60,172.82
Marzo	749.16	10,757.79	69,639.18
Abril	768.20	11,031.14	69,639.18
Mayo	809.82	11,628.74	69,639.18
Junio	786.87	11,299.30	69,639.18

Para el tipo de participación FICS ALIANZA el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2018 fue de 10,428.39, y a 30 de junio de 2019 fue de 11,299.30 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 8,351,307.46.



**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](http://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](http://alianza.com.co)