



# Informe de **Rendicion** de **Cuentas**

## **FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS VISION PORTAFOLIO ESTABLE**

Para el período comprendido entre el 01 de Enero de 2017 y el 30 de Junio de 2017

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



**Alianza**  
Fiduciaria

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

# 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 primer semestre de 2017 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 los 6 primeros meses del año fue del 9.05%ea antes de comisiones. La tasa registrada para el Fondo es la más alta comparada con el mismo periodo de los últimos tres años como consecuencia de la estrategia desarrollada y el cambio en las variables macroeconómicas locales.

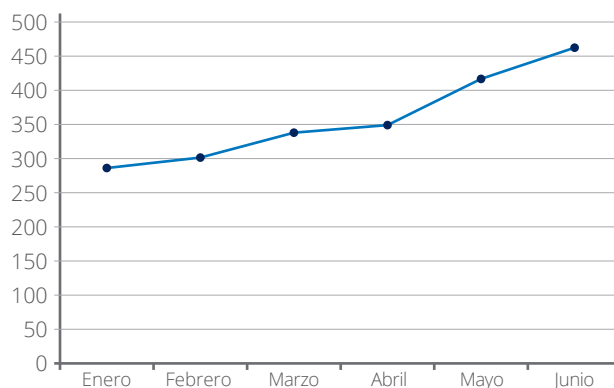
Año	Período	Rentabilidad
2015	ene - jun	6.37%
2016	ene - jun	7.87%
2017	ene - jun	9.05%

## 1.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad de la tasa 30 días registrada en el portafolio estable en los 6 primeros meses del año, ha sido la segunda más alta en comparación con el mismo período (enero - Junio) de los tres años anteriores para el Fondo de Pensiones Voluntarias Visión. Este comportamiento es explicado en parte por el incremento de la rentabilidad.

Año	Período	Rentabilidad
2015	ene - jun	1.29%
2016	ene - jun	0.87%
2017	ene - jun	0.75%

Plazo Prom. Al Vto (Días)



## 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 presentó en el primer semestre de 2017 una tendencia creciente moderada en los 4 primeros meses del período, para luego iniciar un incremento mayor en los dos últimos meses del semestre terminando en el punto más alto del período analizado. Este indicador muestra los cambios en duración del portafolio de acuerdo con la estrategia desarrollada, la cual tuvo un aumento a la exposición de riesgo de mercado para el semestre de acuerdo con las expectativas del mercado y el perfil de riesgo del fondo.

## Fitch Ratings

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

**Fitch Ratings - Bogotá - (Marzo 3, 2017):** Fitch Ratings llevó a cabo la revisión de las calificaciones de Calidad Crediticia y de Sensibilidad al Riesgo de Mercado de los fondos administrados por Alianza Fiduciaria S.A. (Alianza Fiduciaria).

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

## 1.4. Calificación al corte del período presentado

Se considera que los fondos calificados en 'S2(col)' tienen una sensibilidad baja al riesgo de mercado. Sobre una base relativa, se espera que los rendimientos totales o los cambios en el valor del activo neto exhiban una estabilidad relativamente alta a través de un rango de escenarios de

mercado. Estos fondos o portafolios ofrecen una exposición baja a los riesgos de tasas de interés, spreads crediticios, cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento o cobertura.

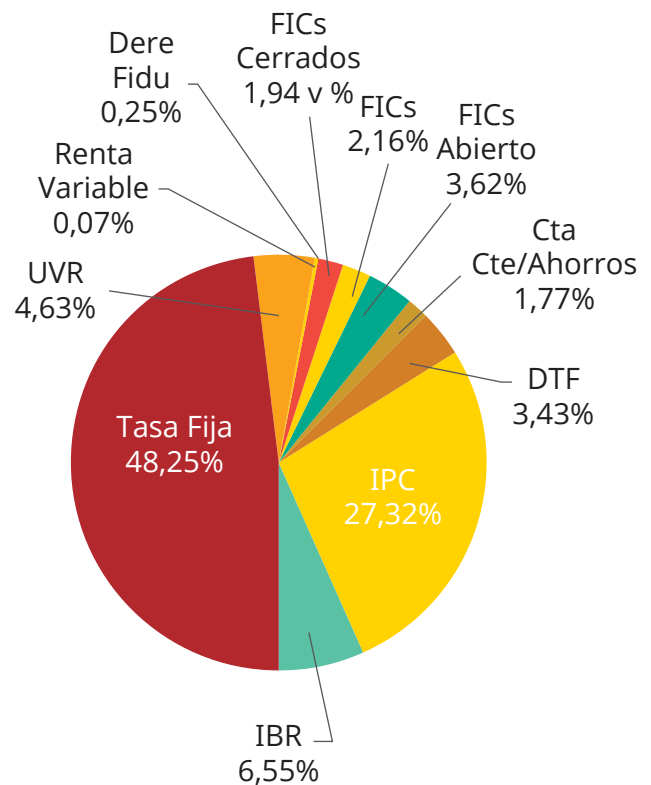
La calificación "AAAF(col)" en términos de calidad crediticia hace referencia que los activos que

conforman el portafolio presentan la más alta calidad crediticia. Se espera que los activos del fondo mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF por su denominación Weighted Average Rating Factor y sus siglas en inglés) en línea con 'AAAF(col)' y reduzcan el riesgo de crédito de las inversiones.

## 2. Composición del Portafolio

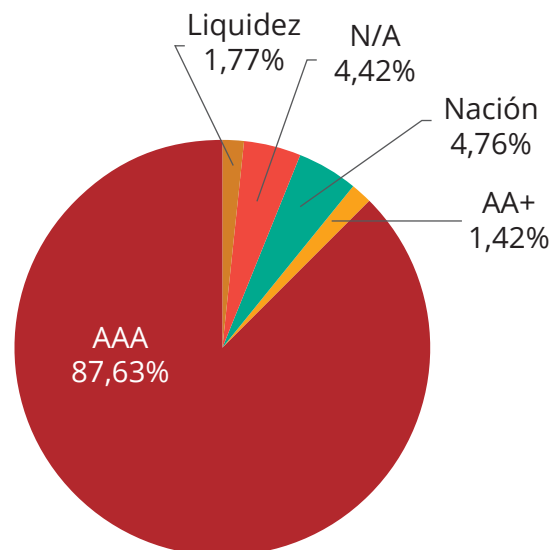
### 2.1. Por Indicador

Al cierre del primer semestre de 2017, el portafolio de la Fondo de Pensiones Voluntarias Visión, estuvo compuesto por un 27.32% de inversiones indexadas en IPC, un 6.55% de inversiones indexadas en IBR, un 48.25% de inversiones en títulos tasa fija, un 3.43% de inversiones indexadas a la DTF, un 4.63% de inversiones denominadas en UVR, una liquidez equivalente al 1.77% del valor del fondo. Inversiones en Fondos de inversión colectiva por 3.62%, inversiones en Fondos Inmobiliarios por 2.16%, en Fideicomisos por 0.25% e inversiones en renta variable colombiana equivalente al 0.07%. 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 87.63% en Inversiones calificadas AAA, 4.76% en inversiones con riesgo Nación, un 4.42% en inversiones sin calificación o por el tipo de activo no necesitan una, y un 1.77% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA. De lo anterior se puede concluir que el 94.16% 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 JUBILACIÓN E INVALIDEZ VISION

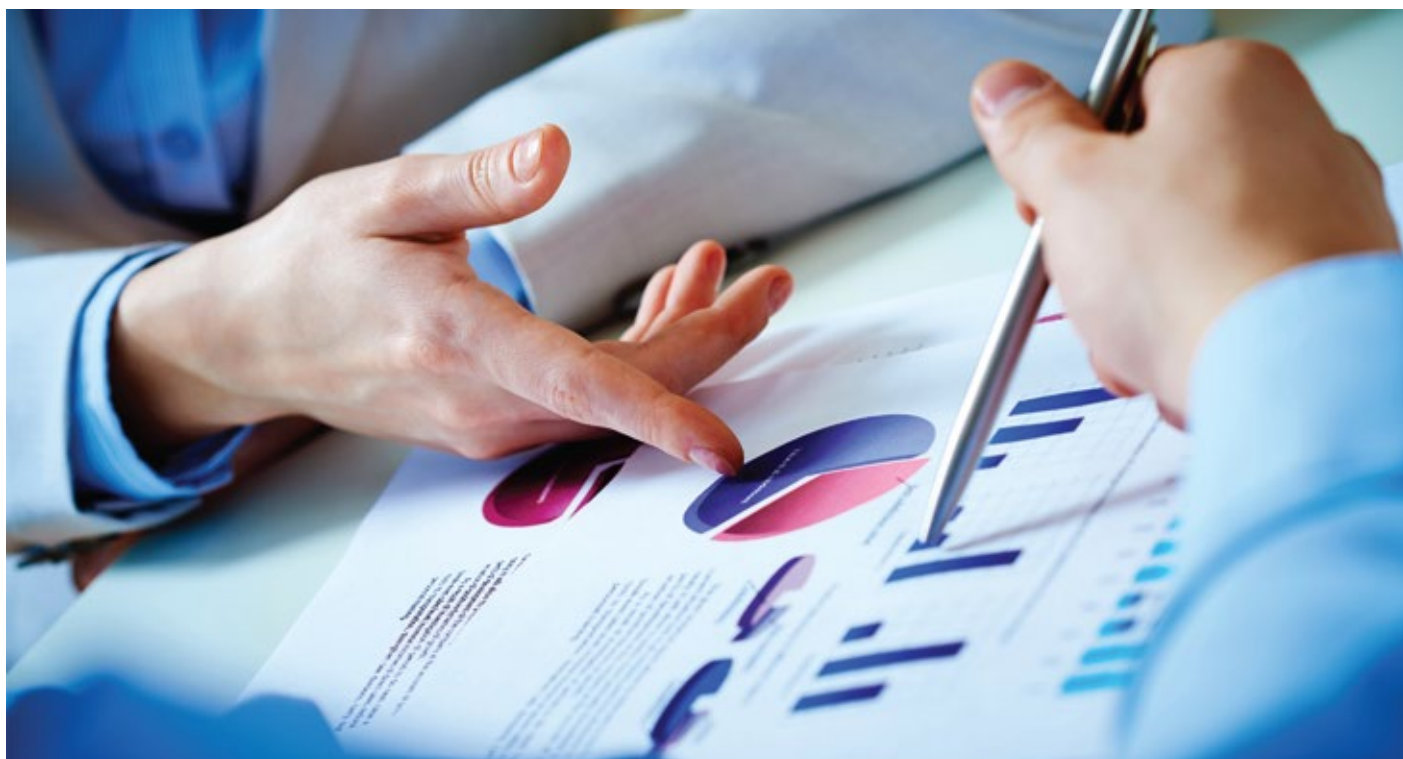
(Millones \$) Balance general	Jun 16	Análisis Vertical	Jun 17	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	28.199	7,61%	14.812	3,60%	-13.387,00	-47,47%
Inversiones y Operaciones con Derivados	332.988	89,92%	384.488	93,45%	51.500,00	15,47%
Cuentas por Cobrar	1.024	0,28%	198	0,05%	-826,00	-80,66%
Activos Materiales	10.305	2,78%	14.175	3,45%	3.870,00	37,55%
<b>Total Activo</b>	<b>372.516</b>	<b>100,59%</b>	<b>413.673</b>	<b>100,54%</b>	<b>41.157,00</b>	<b>11,05%</b>
Instrumentos Financieros a Valor Razonable	4	0,00%	241	0,06%	237,00	5925,00%
Créditos de Bancos y otras Obligaciones Financieras	1.513	0,41%	795	0,19%	-718,00	-47,46%
Cuentas por Pagar	111	0,03%	451	0,11%	340,00	306,31%
Otros Pasivos	567	0,15%	753	0,18%	186,00	32,80%
Patrimonio Autónomo FP	370.321	100,00%	411.433	100,00%	41.112,00	11,10%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>372.516</b>	<b>100,59%</b>	<b>413.673</b>	<b>100,54%</b>	<b>41.157,00</b>	<b>11,05%</b>
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos de Operaciones Ordinarias Generales	36.368	9,82%	38.031	9,24%	1.663,00	4,57%
Gastos Operacionales	22.610	6,11%	20.506	4,98%	-2.104,00	-9,31%
Rendimientos Abonados	13.758	3,72%	17.525	4,26%	3.767,00	27,38%

En el período comprendido entre junio de 2017 y 2016, los cambios más relevantes fueron:

El activo acumulado del fondo al 30 de junio de 2017 registro un valor de \$413.673 millones representado en las Inversiones y Operaciones con Derivados en un porcentaje del 93.45% por valor de \$384.488 millones de pesos sobre el total del patrimonio, el disponible con un

porcentaje del 3.60% por valor de \$14.812 millones, siendo estos los más representativos. El activo total del fondo registra un aumento del 11.05% frente al año 2016.

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



## 4. Análisis del Gasto

### 4.2 Composición del Gasto

#### FONDO DE PENSIONES DE JUBILACIÓN E INVALIDEZ VISION

Composición del Gasto Total	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Participación / Patrimonio 2016	Participación / Patrimonio 2017
Valoración Inversiones a Valor Razonable títulos de deuda	7.064	6.734	31,24%	32,84%	1,91%	1,64%
Valoración Inversiones a Valor Razonable instrumentos de patrimonio	12.622	10.412	55,82%	50,78%	3,41%	2,53%
Pérdida por Venta de Inversiones	167	246	0,74%	1,20%	0,05%	0,06%
Pérdida en Valoración Derivados de Cobertura	2.424	2.709	10,72%	13,21%	0,65%	0,66%
Comisiones por Productos Derivados	-	1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pérdida en la Valoración de Operaciones de Contado	4	4	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
Honorarios	28	16	0,12%	0,08%	0,01%	0,00%
Reexpresión de Otros Activos	-	1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos Deceval	19	23	0,08%	0,11%	0,01%	0,01%
Gastos BVC	2	1	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Comisiones Bancarias	15	37	0,07%	0,18%	0,00%	0,01%
Gastos AMV	2	3	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Custodios Internacionales	31	35	0,14%	0,17%	0,01%	0,01%
Pérdida por Anulación Rendimientos Fondos	91	29	0,40%	0,14%	0,02%	0,01%
Otros Gastos	140	255	0,62%	1,24%	0,04%	0,06%
Gastos Extractos, Comunicaciones	1	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>22.610</b>	<b>20.506</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>6,11%</b>	<b>4,98%</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 representativo en el período comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio del año 2017 lo constituyen los siguientes gastos: Valoración de Inversiones a Valor Razonable instrumentos de patrimonio con un porcentaje de 50.78% y un valor de \$10.412.000 Valoración de Inversiones a Valor Razonable Títulos de Deuda con un porcentaje del 32,84% y un valor de \$6.734.000 y Perdida en Valoración Derivados de Cobertura con un porcentaje del 13,21% y un valor de \$2.709.000.





## 6. Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

### Revisor Fiscal:

**Andra Yanira Muñoz Galvis**

tarjeta profesional 75918-T

Teléfono: (571) 6 340555

Email: [yanira.munoz@co.pwc.com](mailto:yanira.munoz@co.pwc.com)

### Defensor del Consumidor Financiero:

**José Guillermo Peña**

Teléfono: 213 13 70

Email: [defensoralianza@pgabogados.com](mailto:defensoralianza@pgabogados.com)

Adicionalmente, usted puede remitir sus peticiones, quejas y reclamos a la dirección de **Alianza Fiduciaria**: Av.15 # 100 – 43, 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)



**Alianza**  
Fiduciaria