



Informe de **Rendición** de **Cuentas**

FONDO ABIERTO ALIANZA SIN PACTO DE PERMANENCIA MINIMA

Para el período comprendido entre el 01 de enero de 2017 y el 30 de junio de 2017



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 **Alianza** 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 2017 y de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia

1.1. Rentabilidad en el período presentado

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza durante los primeros 6 meses del año fue del 7.06% E.A., que comparada con los últimos 3 semestres del mismo período es la más alta, explicada por los cambios en el entorno macroeconómico local y por la política monetaria desarrollada en el período por el banco central local.

Año	Período	Rentabilidad
2015	ene - jun	3.68%
2016	ene - jun	6.09%
2017	ene - jun	6.46%

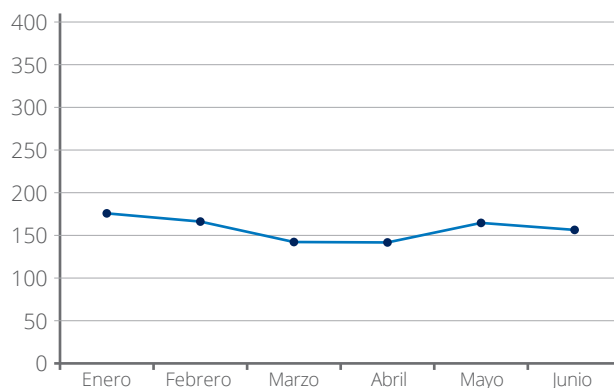
* Rentabilidad base real/365

1.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad 30 días del fondo para los primeros 6 meses del año, ha sido la segunda más baja en comparación con el mismo período (enero-junio), de dos años anteriores. El valor se ubica en la mitad de los datos registrados para los últimos 3 años, lo anterior como consecuencia de la coyuntura de mercado presentada en el período. Sin embargo la volatilidad sigue siendo baja en comparación con otros productos similares en el mercado en línea con el perfil conservador del fondo.

Año	Período	Rentabilidad
2015	ene - jun	0.30%
2016	ene - jun	0.85%
2017	ene - jun	0.58%

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 ponderado por los recursos en cuentas bancarias. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con poca variación a lo largo del semestre manteniendo el indicador en promedio a 158 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 corto y mediano plazo que reduzcan el impacto del riesgo de tasa de interés y favorezcan la conservación del capital.

1.4. Calificación al corte del período presentado

FitchRatings

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

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

Fondo	Acción Tomada	Calificación Anterior	Calificación Actual
Alianza Renta Fija 90	Revisa	S1/AAAF (col)	S2/AAA (col)

El Comité Técnico de Fitch Ratings Colombia en su última revisión asignó la calificación de "S1" (ese uno), asignada al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S1' tienen una sensibilidad muy baja al riesgo de mercado. En una base relativa se espera que

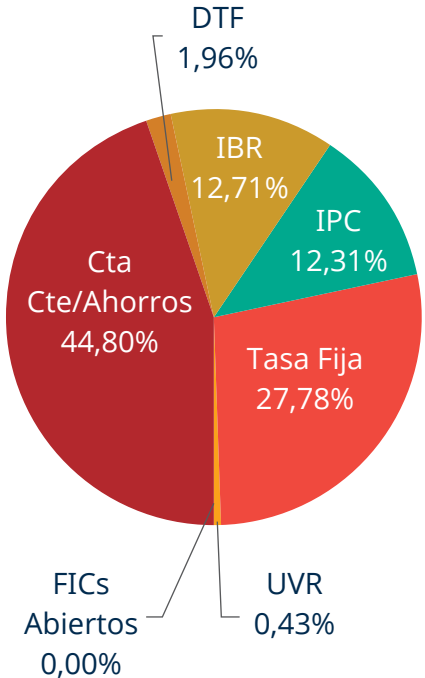
los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban una estabilidad alta y muestren una volatilidad relativa baja en una serie de escenarios de mercado. Estos fondos o portafolios ofrecen una exposición muy baja a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

Las Calificaciones de Calidad Crediticia de Fondos 'AAAf(col)' indican la calidad crediticia subyacente más alta. 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)'.

2. Composición del Portafolio

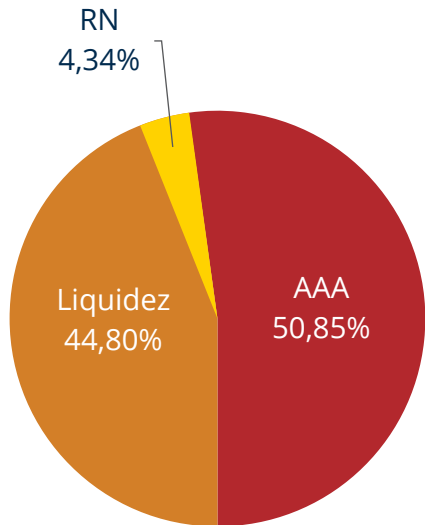
2.1. Por Indicador

Al cierre del primer semestre de 2017 las inversiones del Fondo abierto Alianza, estuvieron compuestas por un 1.96% en títulos indexados a la DTF, un 27.78% en títulos tasa fija, un 44.80% en liquidez, un 12.31% en títulos indexados al IPC, un 12.71% en títulos indexados al IBR y el 0.43% en títulos expresados en UVR. La mayor parte del portafolio de inversiones se encuentra en tasa fija como consecuencia de las expectativas sobre inflación y sobre política monetaria para el 2017.



2.2. Por calificación del Activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Alianza, 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, es de 50.85% en Inversiones calificadas como AAA, un 44.80% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA, títulos emitidos por la Nación que participa con el 4.34%. De esta forma, las inversiones AAA del Fondo pasan a ser del 100%, mostrando la fortaleza y bajo riesgo crediticio de las inversiones del fondo.



3. Estados Financieros y sus Notas

FONDO ABIERTO ALIANZA GOBIERNO

(Millones \$) Balance general	Jun 16	Análisis Vertical	Jun 17	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	847.997	42,82%	1.232.050	45,05%	384.053	45,29%
Inversiones y operaciones con derivados	1.138.600	57,50%	1.517.968	55,51%	379.368	33,32%
Cuentas por cobrar	0	0,00%	69	0,00%	69	
Total Activo	1.986.597	100,33%	2.750.087	100,56%	763.421	38,43%
Cuentas por Pagar	163	0,01%	782	0,03%	619	379,75%
Otros Pasivos	6.282	0,32%	14.629	0,53%	8.347	132,87%
Patrimonio	1.980.152	100,00%	2.734.676	100,00%	754.524	38,10%
Total Pasivo y Patrimonio	1.986.597	100,33%	2.750.087	100,56%	763.490	38,43%
Ingresos de Operaciones Ordinarias Generales	90.569	4,57%	114.394	4,18%	23.825	26,31%
Gastos Operacionales	31.681	1,60%	34.616	1,27%	2.935	9,26%
Rendimientos Abonados	58.888	2,97%	79.778	2,92%	20.890	35,47%

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

Activo

Representa principalmente las inversiones y operaciones con derivados por valor de \$1.517.968 millones con una participación respecto del patrimonio del 55,51%, el efectivo por valor de \$1.232.050 millones con una participación del 45.05%.

Pasivo

Representa principalmente otros pasivos - cheques girados y no cobrados y fondos

cancelados por valor de \$14.629 millones de pesos el cual representa el 0.53% del patrimonio.

El patrimonio como aportes de los adherentes presentó un incremento del 38,10% al pasar de \$1.980.152 millones a \$2.734.676 millones al corte de junio de 2017 y 2016 respectivamente.

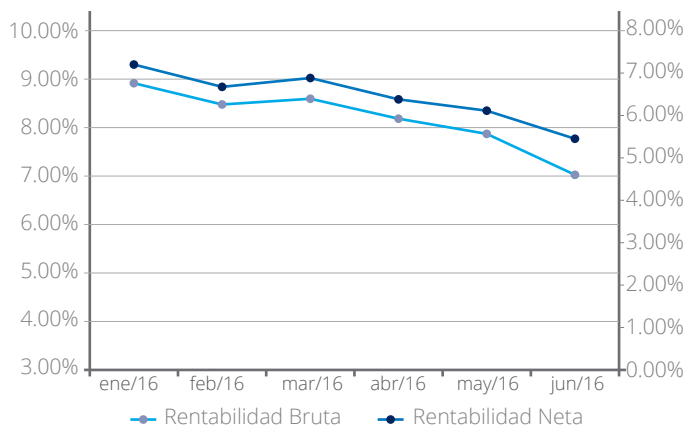
El detalle de los estados financieros y sus notas, se encuentran disponibles en la página de internet www.alianza.com.co, en el link denominado "Estados Financieros".

4. Análisis del Gasto

4.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el primer semestre de 2017, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.62% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Alianza de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 5.31% E.A. y el 7.20% E.A. que implica un menor desempeño frente a lo registrado en el segundo semestre del año anterior y es consecuencia de la estrategia desarrollada en un ambiente con reducción de tasas de interés.

Rentabilidad Mensual Antes y Después de la Comisión Fiduciaria



4.2 Composición del Gasto

FONDO ABIERTO ALIANZA GOBIERNO

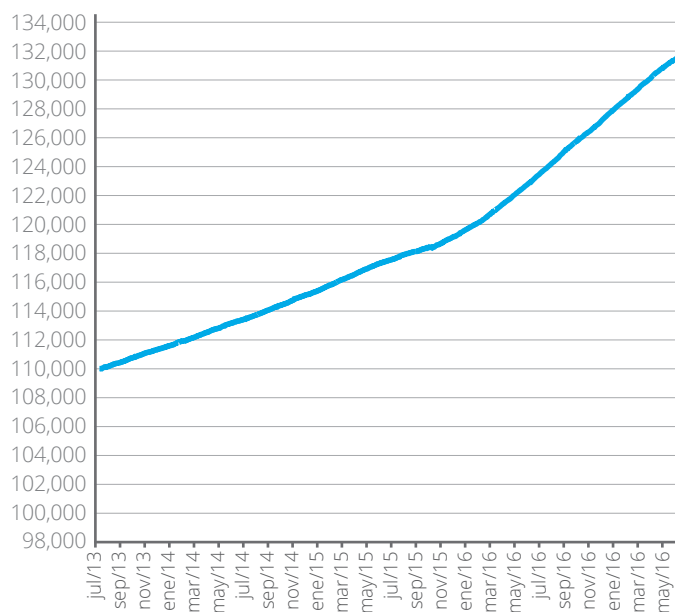
Composición del Gasto Total	Jun-16	Jun-17	Analisis Vertical 2016	Analisis Vertical 2017	Participación / Patrimonio 2016	Participación / Patrimonio 2017
Valoración de inversiones a valor razonable-instrumentos de deuda	12.108	11.064	38,22%	31,96%	0,61%	0,40%
Servicios de administración e Intermediación	208	344	0,66%	0,99%	0,01%	0,01%
Servicios Bancarios	1.162	1.298	3,67%	3,75%	0,06%	0,05%
Otras comisiones	16.148	20.756	50,97%	59,96%	0,82%	0,76%
Pérdida por venta de inversiones	179	306	0,57%	0,88%	0,01%	0,01%
Honorarios	28	36	0,09%	0,10%	0,00%	0,00%
Por valoración de derivados-de cobertura	1.681	281	5,31%	0,81%	0,08%	0,01%
Impuestos y tasas	74	132	0,23%	0,38%	0,00%	0,00%
Gastos BVC	13	33	0,04%	0,10%	0,00%	0,00%
Gastos AMV	4	8	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%
Gastos Infoval	5	4	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%
Gastos Extractos, Comunicaciones	2	1	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Anulación de Aportes y reversión de Rendimientos	59	360	0,19%	1,04%	0,00%	0,01%
Otros gastos operacionales	10	-7	0,03%	-0,02%	0,00%	0,00%
Total	31.681	34.616	100,00%	98,98%	1,60%	1,27%

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 a junio de 2017 lo constituye la comisión fiduciaria que se reconoce a la Sociedad Fiduciaria la cual representa sobre el total de los gastos de administración el 59.96% por valor de \$20.756 millones.



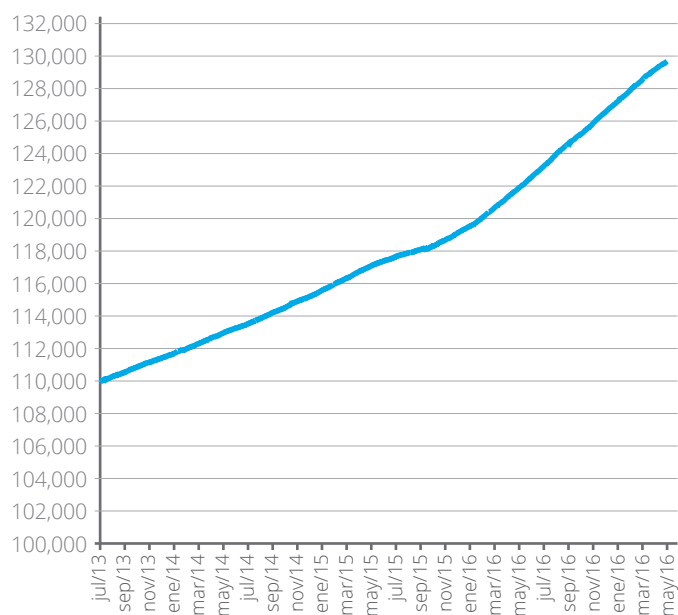
5. Evolución del valor de la Unidad y Rentabilidad Portafolio Consolidado.



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	2,264,106.53	127,994.64	17,689,073.02
feb	2,314,982.67	128,621.91	17,998,353.61
mar	2,708,773.70	129,347.59	20,941,817.28
abr	2,871,290.78	130,013.37	22,084,581.14
may	2,829,342.19	130,676.63	21,651,478.55
jun	2,734,675.50	131,233.11	20,838,305.20

El Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016, fue de \$127,241.18 pesos, y para el 30 de junio de 2017 fue de \$131,233.11 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 2016, a 30 de junio de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de \$3,137,289.37.

5.1. Tipo de participación A*

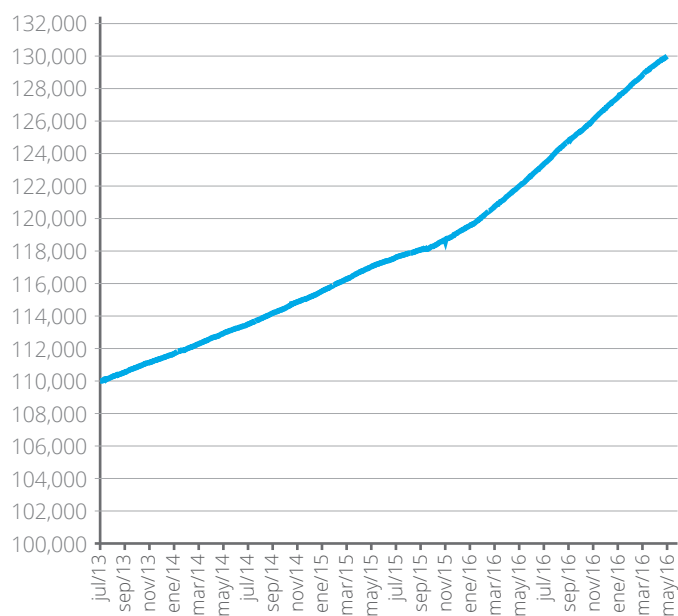


* Para el período anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	377,890.31	126,827.96	2,979,550.55
feb	372,072.62	127,389.93	2,920,738.02
mar	398,091.96	128,050.26	3,108,872.67
abr	410,519.69	128,645.19	3,191,100.16
may	436,534.29	129,227.16	3,378,038.22
jun	420,594.30	129,709.71	3,242,581.37

Para el tipo de participación A el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$126,152.48, y a 30 de junio de 2017 fue de \$129,709.71, 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 2016, a 30 de junio de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de \$2,819,791.29 pesos.

5.2. Tipo de participación B*

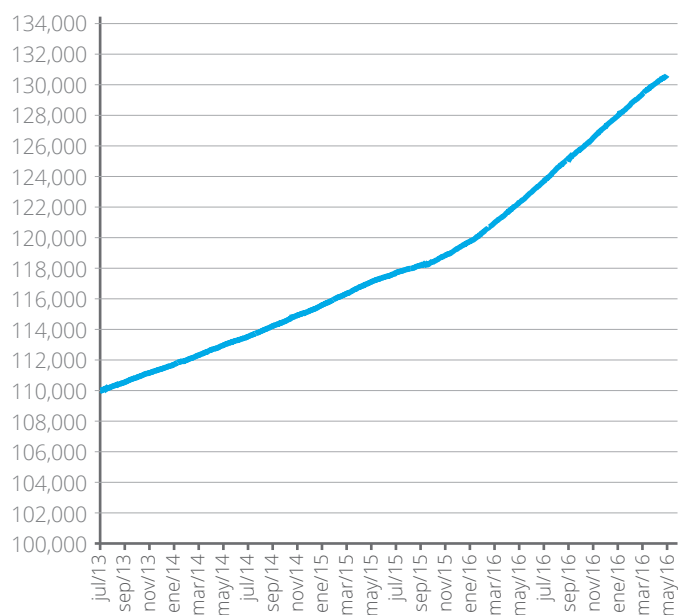


* Para el período anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	365,137.85	127,189.53	2,870,816.89
mar	378,320.09	127,772.32	2,960,892.45
abr	418,894.23	128,449.53	3,261,158.19
may	432,300.25	129,064.95	3,349,478.38
jun	439,193.89	129,671.95	3,386,961.42
jul	429,962.10	130,178.42	3,302,867.67

Para el tipo de participación B el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$126,489.99, y a 30 de junio de 2017 fue de \$130,178.42 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 2016 al 30 de junio de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de \$2,915,985.99 pesos.

5.3. Tipo de participación C*

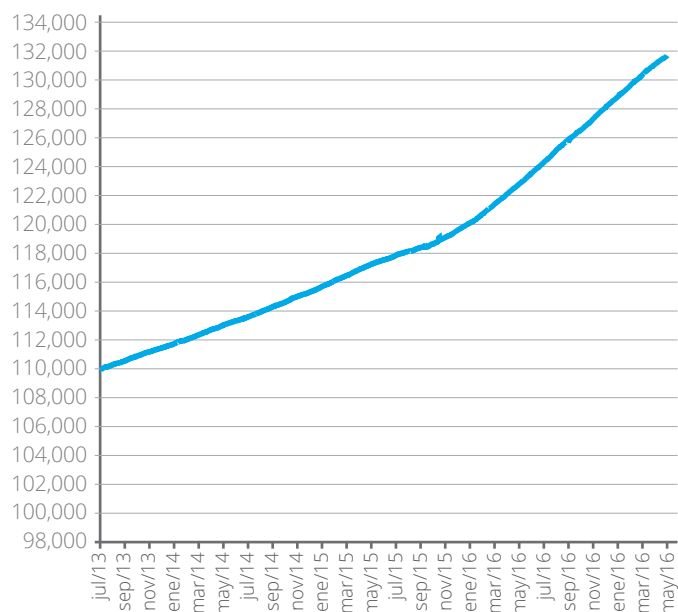


* Para el período anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	384,183.16	127,517.08	3,012,797.62
feb	385,962.55	128,116.60	3,012,588.10
mar	459,801.87	128,812.60	3,569,541.00
abr	444,880.85	129,450.76	3,436,680.00
may	462,588.99	130,077.80	3,556,248.69
jun	467,361.73	130,603.15	3,578,487.49

Para el tipo de participación C el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$126,794.15 y a 30 de junio de 2016 fue de \$130,603.15, 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 2016, a 30 de junio de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de \$3,004,076.44 pesos.

5.4. Tipo de participación D*

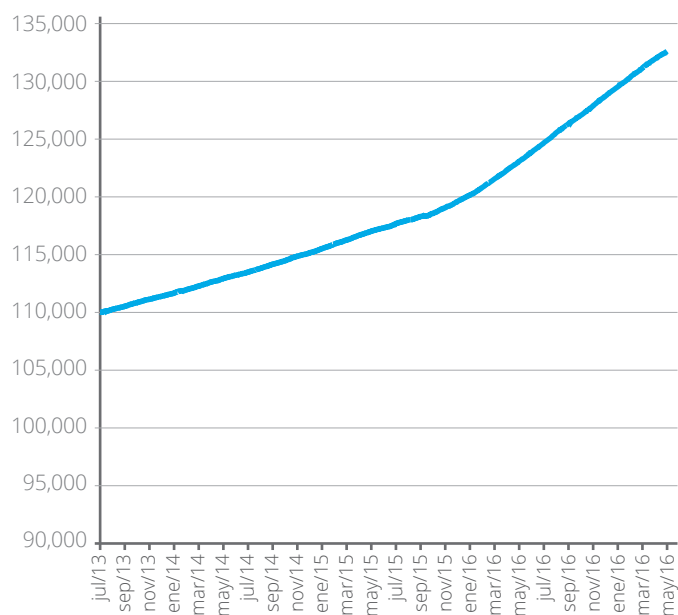


* Para el período anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	539,313.73	128,010.35	4,213,047.69
mar	508,395.83	128,637.33	3,952,163.92
abr	585,383.38	129,365.14	4,525,047.28
may	600,962.04	130,035.36	4,621,527.88
jun	624,726.19	130,700.25	4,779,839.21
jul	650,247.41	131,259.58	4,953,904.49

Para el tipo de participación D el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$127,258.19 ya 30 de junio de 2017 fue de \$131,259.58, 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 2016, a 30 de junio de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de \$3,144,303.44 pesos.

5.5. Tipo de participación E*

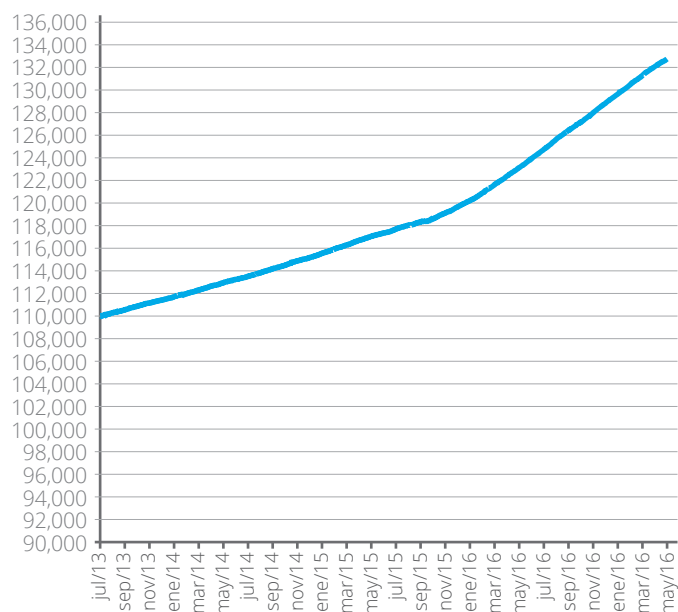


* Para el período anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	337,970.70	129,183.33	2,616,209.87
feb	389,294.50	129,875.60	2,997,441.47
mar	378,981.14	130,684.40	2,899,972.29
abr	372,072.48	131,424.99	2,831,063.49
may	409,717.56	132,163.42	3,100,082.96
jun	405,393.19	132,797.01	3,052,728.34

Para el tipo de participación E el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$128,359.40, ya 30 de junio de 2017 fue de \$128,359.40 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 2016, a 30 de junio de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de \$3,457,174.91 pesos.

5.6. Tipo de participación Institucional*

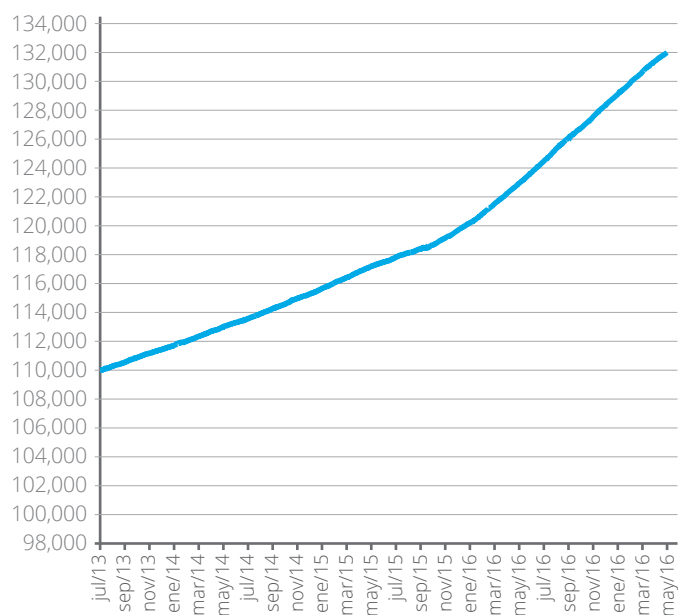


* Para el período anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	110,491.76	129,263.74	854,777.68
mar	123,279.72	129,963.50	948,571.85
abr	372,027.72	130,777.50	2,844,738.02
may	452,219.01	131,526.07	3,438,246.18
jun	236,706.22	132,280.12	1,789,431.57
jul	194,313.57	132,916.63	1,461,920.71

Para el tipo de participación Institucional el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$128,432.18, y a 30 de junio de 2017 fue de \$132,916.63 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 2016, al 30 de junio de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de \$3,491,684.27 pesos

5.7. Tipo de participación Corporativo A*

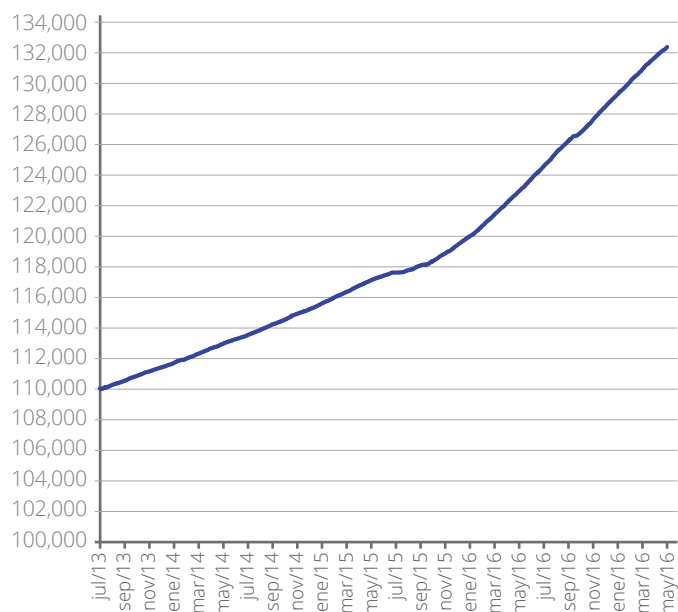


* Para el período anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	45,296.88	128,386.65	352,816.10
feb	32,831.45	129,030.73	254,446.79
mar	63,963.79	129,776.23	492,877.56
abr	71,121.56	130,467.46	545,128.71
may	105,877.15	131,152.33	807,283.74
jun	63,616.98	131,723.84	482,957.21

Para el tipo de participación Corporativo A el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$127,620.80, y a 30 de junio 2017 fue de \$131,723.84, 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 2016, a 30 de junio de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de \$3,215,031.74 pesos.

5.8. Tipo de participación Corporativo B*

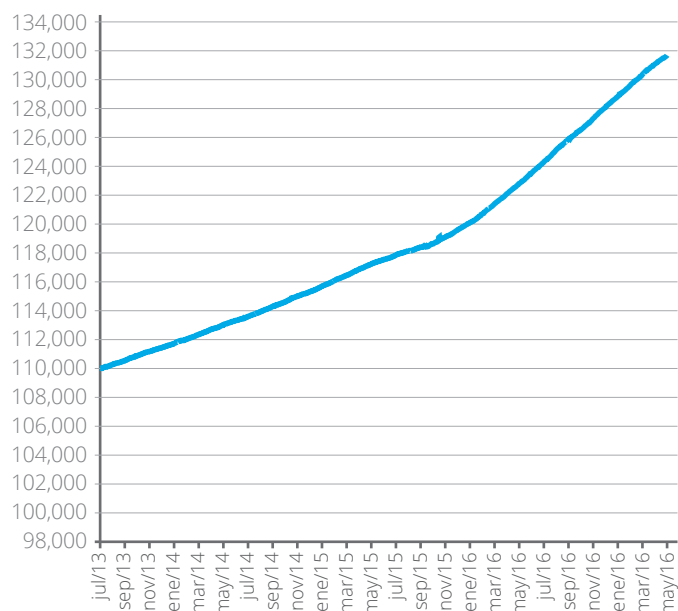


* Para el período anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	29,073.04	124,162.59	234,152.97
mar	16,530.57	124,953.77	132,293.48
abr	16,127.65	125,769.74	128,231.56
may	7,218.26	126,509.34	57,057.13
jun	24,901.77	127,028.24	196,033.33
jul	15,573.53	127,870.05	121,791.81

Para el tipo de participación Corporativo B el Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$127,870.05, y a 30 de junio de 2017 fue de \$132,285.84 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 2016, a 30 de junio de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de \$3,453,341.63 pesos.

5.9. Tipo de participación Pensiones*



* Para el período anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	5,990.94	129,186.70	46,374.27
mar	1,693.01	129,868.81	13,036.34
abr	4,551.85	130,673.48	34,833.77
may	1,480.11	131,415.91	11,262.81
jun	5,953.36	132,139.81	45,053.51
jul	9,748.87	132,757.39	73,433.72

Para el tipo de participación Pensiones el Valor de la unidad a 31 de diciembre fue de \$128,318.47 pesos y para el 30 de junio de 2017 fue de \$132,757.39 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 2016, al 30 de junio de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de \$3,459,303.59.



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

Revisor Fiscal:

Sandra Yanira Muñoz Galvis

tarjeta profesional 75918-T

Teléfono: (571) 6 340555

Email: yanira.munoz@co.pwc.com

Defensor del Consumidor Financiero:

José Guillermo Peña

Teléfono: 213 13 70

Email: 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

