



FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA ACCIONES

Período comprendido entre el 01 de julio
y el 31 de diciembre de 2017

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 con pacto de permanencia Alianza Acciones - 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 segundo semestre de 2017 y de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Rentabilidad en el período presentado

| Año | Período | Rentabilidad* |
|------|---------|---------------|
| 2015 | Jul-Dic | 18.35% |
| 2016 | Jul-Dic | 5.64% |
| 2017 | Jul-Dic | 1.34% |

* Rentabilidad base real/365

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Acciones durante los últimos 6 meses del año fue del 1.34% E.A., esta rentabilidad está explicada por el desempeño mixto del mercado de renta variable local e internacional.

Volatilidad en el período presentado

| Año | Período | Rentabilidad* |
|------|---------|---------------|
| 2015 | Jul-Dic | 20.81% |
| 2016 | Jul-Dic | 9.01% |
| 2017 | Jul-Dic | 7.42% |

La volatilidad 30 días del fondo para los últimos 6 meses ha sido baja en comparación con el mismo periodo en años anteriores y acorde al perfil de riesgo agresivo del fondo.

Calificación del fondo

Fondo sin calificación

2. Composición del Portafolio

Por Emisor

Al cierre del segundo semestre de 2017 las inversiones del Fondo acciones estuvieron compuestas como se muestra en la tabla a continuación.

| Emisor | % Participación |
|----------------------------|-----------------|
| INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA SA | 18.13% |
| GRUPO SURAMERICANA SA | 13.81% |
| BANCOLOMBIA SA | 12.05% |
| ALMACENES EXITO SA | 9.49% |
| ECOPETROL SA | 9.06% |
| CELSIA SA ESP | 8.74 |

| | |
|-------------------------------|----------------|
| CANACOL ENERGY LTD | 7.33% |
| GRUPO ARGOS SA | 4.99% |
| GRUPO NUTRESA SA | 3.33% |
| CEMENTOS ARGOS SA | 2.97% |
| GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES | 2.93% |
| EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTÁ | 2.07% |
| BANCO DAVIVIENDA SA | 1.53% |
| BANCO DE BOGOTÁ | 1.51% |
| CORFICOLOMBIANA SA | 1.38% |
| AVIANCATACA HOLDING SA | 0.56% |
| ETB SA ESP | 0.10% |
| TOTAL GENERAL | 100.00% |

3. Estados Financieros y sus Notas

Fondo de pensiones abierto visión

| (Millones \$) Balance general | Dic 16 | Análisis vertical | Dic 17 | Análisis vertical | Análisis horizontal | |
|---|----------|----------------------|--------------|----------------------|---------------------|----------------|
| | | | | | Var.Absoluta | Var. Relativa |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | - | - | 55 | 1.81% | 55 | 100.00% |
| Inversiones a valor negociable con cambio en resultados instrumento representativo | - | - | - | 0.00% | 0 | 0.00% |
| Inversiones a valor razonable con cambio en el resultados instrumento de patrimonio | - | - | 2.954 | 98.19% | 2.954 | 100.00% |
| Inversiones a costo amortizado | - | - | - | 0.00% | 0 | 0.00% |
| Cuentas por cobrar | - | - | - | 0.00% | 0 | 0.00% |
| Total activo | 0 | 0.00% | 3.008 | 100.00% | 3.008 | 100.00% |
| Cuentas por pagar | - | - | 5 | 0.17% | 5 | 100.00% |
| Otros pasivos | - | - | - | 0.00% | 0 | 0.00% |
| Total pasivo | 0 | 0.00% | 5 | 0.17% | 5 | 100.00% |
| Acreedores fiduciarios | - | - | 3.003 | 99.83% | 3.003 | 100.00% |
| Total pasivo y patrimonio | 0 | 0.00% | 3.008 | 100.00% | 3.008 | 100.00% |

Estado de resultados

| | | | | | | |
|------------------------|---|---|-------|---------|-------|---------|
| Ingresos operacionales | 0 | - | 3.475 | 115.53% | 3.475 | 100.00% |
| Gastos operacionales | 0 | - | 3.074 | 102.19% | 3.074 | 100.00% |
| Rendimientos abonados | 0 | - | 401 | 13.33% | 401 | 100.00% |

Al cierre del segundo semestre de 2017 la cuenta más representativa del FIC ACCIONES es la de inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio que cuenta con un saldo de \$ 2,954 millones, representada en acciones con alta liquidez bursátil por \$2,900 millones en las empresas Avianca Taca Holdings, Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Suramericana de Inversiones S. A., Celsia S.A. E.S.P., Interconexión Eléctrica S. A. E.S.P., Banco Davivienda S. A., Cementos Argos S. A., Corporación Financiera Colombiana S. A., Grupo Nutresa, Grupo Argos S. A., Almacenes Éxito S. A., Bancolombia S. A., Ecopetrol S. A., Grupo Energía Bogotá S. A. E.S.P. y Canacol Energy LTD. y en acciones con media liquidez bursátil por \$48 millones

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".

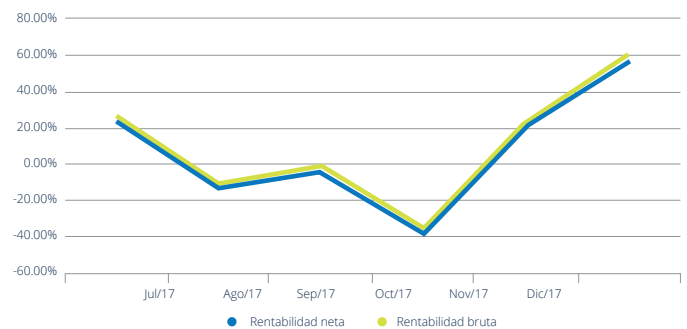
4. Análisis del Gasto

Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el segundo semestre de 2017, la comisión fiduciaria en promedio fue del 2.7%.

Sin embargo, el desempeño del mercado de renta variable local permitió ofrecer a los inversionistas durante el semestre rentabilidades netas que van desde el -36% E.A. hasta el 57% E.A. para el periodo mensual.

Rentabilidad mensual antes y después de la comisión fiduciaria



Composición del Gasto

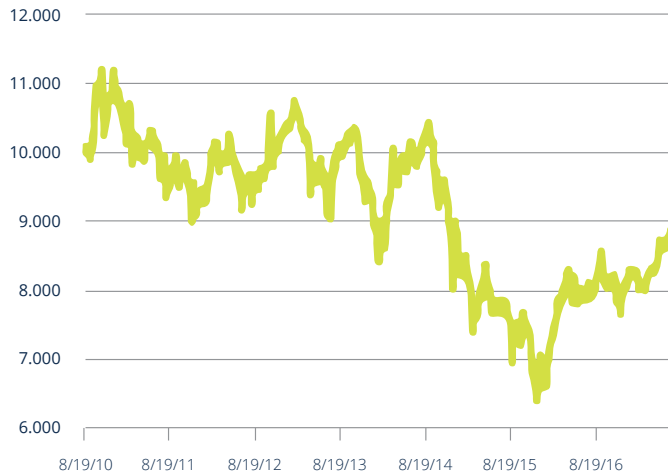
Fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia alianza acciones

| Composición del gasto total | 31 dic 2016 | 31 dic 2017 | Análisis vertical 2016 | Análisis vertical 2017 | Participación / Pas + Patrim.2016 | Participación / Pas + Patrim.2017 |
|--|-------------|--------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Comisión fiduciaria | - | 106 | - | 3.45% | 0.00% | 3.52% |
| Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda | - | - | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio | - | 2.870 | - | 93.36 | 0.00% | 95.41% |
| Valoración a costo amortizado de inversiones | - | - | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Comisiones bancarias | - | 1 | - | 0.03% | 0.00% | 0.03% |
| Deceval | - | 18 | - | 0.59% | 0.00% | 0.60% |
| Venta de inversiones | - | 51 | - | 1.66% | 0.00% | 1.70% |
| Honorarios | - | 23 | - | 0.75% | 0.00% | 0.76% |
| Impuestos | - | 0 | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Deterioro | - | - | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Gastos notariales | - | - | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Gastos de viaje | - | - | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Gastos BVC | - | 1 | - | 0.03% | 0.00% | 0.03% |
| Gastos AMV | - | - | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Perdida por anulación rendimientos fondos | - | - | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Gastos asambleas | - | - | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Otros gastos | - | 4 | - | 0.13% | 0.00% | 0.13% |
| Total | 0 | 3.074 | 0.00% | 100.00% | 0.00% | 102.19% |

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

Al cierre del segundo semestre de 2017 los gastos principales del FIC ACCIONES fueron la pérdida en valoración de inversiones a valor razonable por \$2,870 millones, la comisión fiduciaria que acumulo \$106 millones, la pérdida en venta de inversiones por \$51 millones, y los honorarios de revisoría fiscal por \$23 millones y custodia de títulos valores por \$18 millones.

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



| Mes | Valor Cartera (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|------------|--------------------------|--------------|-------------------------|
| Julio | 3,566.62 | 8,882.90 | 401,515.55 |
| Agosto | 3,543.92 | 8,907.38 | 397,862.87 |
| Septiembre | 3,519.05 | 8,882.72 | 396,167.99 |
| Octubre | 3,103.67 | 8,558.16 | 362,656.04 |
| Noviembre | 3,023.70 | 8,700.11 | 347,547.59 |
| Diciembre | 3,003.38 | 9,055.42 | 331,666.93 |

El Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 8.882,90 pesos y a 31 de diciembre de 2017, fue de 9.055,42 pesos, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, a 31 de diciembre 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de 1´942,172 pesos.

6. 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 Clausula 4.1.2. Clases de Participaciones de cada reglamento.

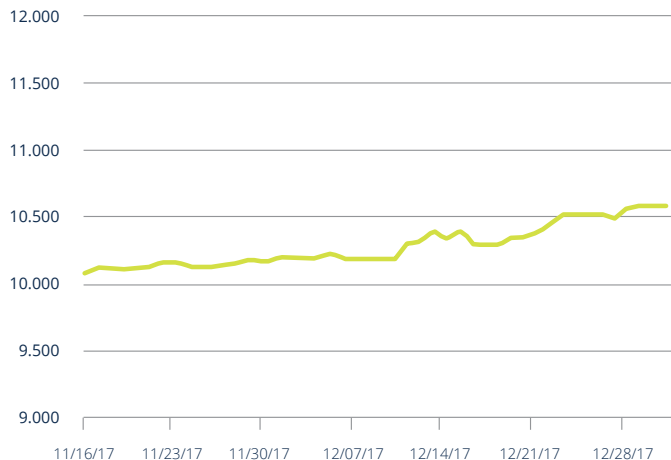
Este traslado se hará de forma automática, de la siguiente forma:

Se verifica el saldo final del encargo del inversionista, después de reconocer rendimientos, adiciones y retiros, se ubica en el nivel al que tiene derecho y se realizan los traslados entre los niveles. El traslado se realizará al momento de efectuar el cierre diario del fondo después de haber realizado la distribución de rendimientos.

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 nivel dentro del tipo de participación al que ingresa.

La información referente al cambio o los cambios de niveles 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. Todos los movimientos de traslado entre niveles dentro de un mismo tipo de participación, se verá evidenciado en el extracto mensual de cada inversionista.

Tipo de participación A*

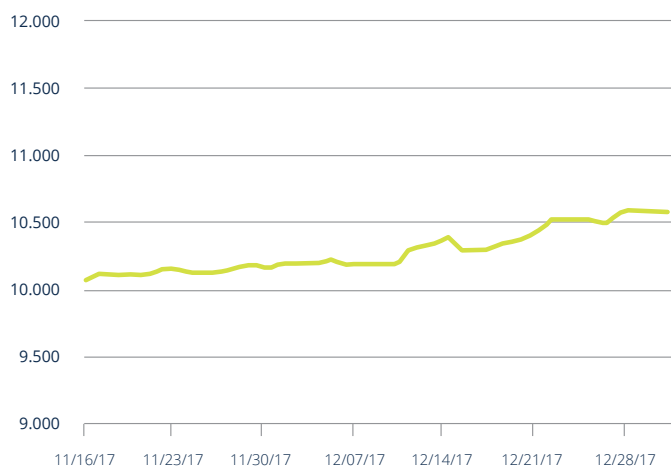


| Mes | Valor Cartera (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|------------|--------------------------|--------------|-------------------------|
| Julio | N.D | N.D | N.D |
| Agosto | N.D | N.D | N.D |
| Septiembre | N.D | N.D | N.D |
| Octubre | N.D | N.D | N.D |
| Noviembre | 1,557.45 | 10,164.52 | 153,224.29 |
| Diciembre | 1,571.25 | 10,580.99 | 148,497.90 |

*A partir del día 16 de noviembre de 2017, por cambio en el reglamento del FIC aprobado por la Superfinanciera, la participación cambia de mercado objetivo y su valor pasa a ser de COP 10.000

Debido al cambio de reglamento de FIC, la participación presenta datos únicamente para los meses de noviembre y diciembre como se muestra en el gráfico de desempeño con los datos que están disponibles a la fecha de corte.

Tipo de participación B*

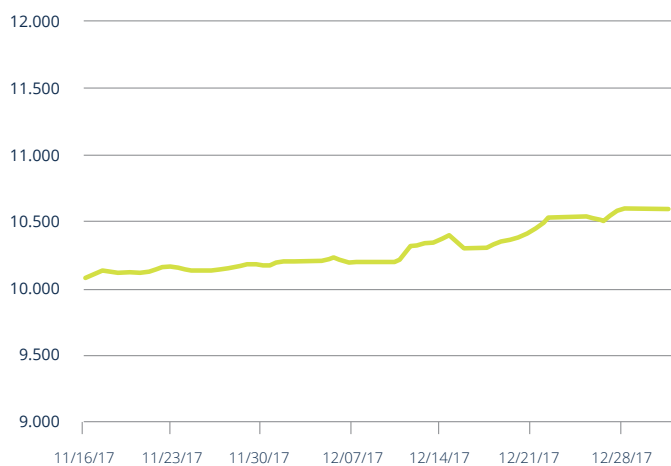


| Mes | Valor Cartera (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|------------|--------------------------|--------------|-------------------------|
| Julio | N.D | N.D | N.D |
| Agosto | N.D | N.D | N.D |
| Septiembre | N.D | N.D | N.D |
| Octubre | N.D | N.D | N.D |
| Noviembre | 876.75 | 10,166.15 | 86,241.80 |
| Diciembre | 831.80 | 10,581.63 | 78,607.61 |

*A partir del día 16 de noviembre de 2017, por cambio en el reglamento del FIC aprobado por la Superfinanciera, la participación cambia de mercado objetivo y su valor pasa a ser de COP 10.000

Debido al cambio de reglamento de FIC, la participación presenta datos únicamente para los meses de noviembre y diciembre como se muestra en el gráfico de desempeño con los datos que están disponibles a la fecha de corte.

Tipo de participación C*

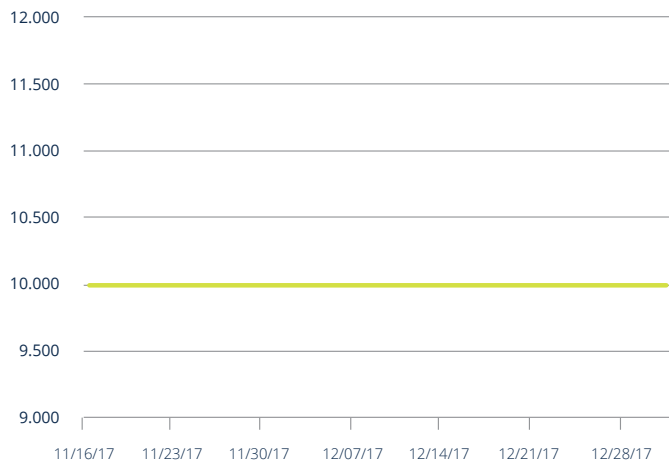


| Mes | Valor Cartera (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|------------|--------------------------|--------------|-------------------------|
| Julio | N.D | N.D | N.D |
| Agosto | N.D | N.D | N.D |
| Septiembre | N.D | N.D | N.D |
| Octubre | N.D | N.D | N.D |
| Noviembre | 563.35 | 10,168.61 | 55,401.02 |
| Diciembre | 573.44 | 10,586.82 | 54,165.78 |

*A partir del día 16 de noviembre de 2017, por cambio en el reglamento del FIC aprobado por la Superfinanciera, la participación cambia de mercado objetivo y su valor pasa a ser de COP 10.000

Debido al cambio de reglamento de FIC, la participación presenta datos únicamente para los meses de noviembre y diciembre como se muestra en el gráfico de desempeño con los datos que están disponibles a la fecha de corte.

Tipo de participación D*

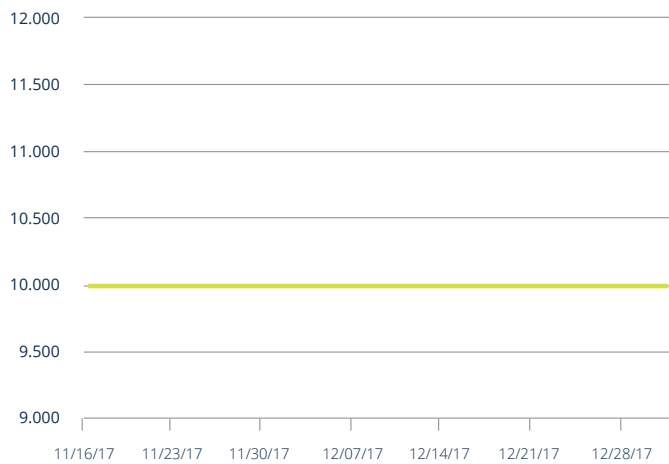


| Mes | Valor Cartera (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|------------|--------------------------|--------------|-------------------------|
| Julio | N.D. | N.D. | N.D. |
| Agosto | N.D. | N.D. | N.D. |
| Septiembre | N.D. | N.D. | N.D. |
| Octubre | N.D. | N.D. | N.D. |
| Noviembre | 0.00 | 10,000.00 | 0.00 |
| Diciembre | 0.00 | 10,000.00 | 0.00 |

*A partir del día 16 de noviembre de 2017, por cambio en el reglamento del FIC aprobado por la Superfinanciera, la participación cambia de mercado objetivo y su valor pasa a ser de COP 10.000

Para este tipo de participación no hubo inversionistas en el periodo de análisis.

Tipo de participación CI*

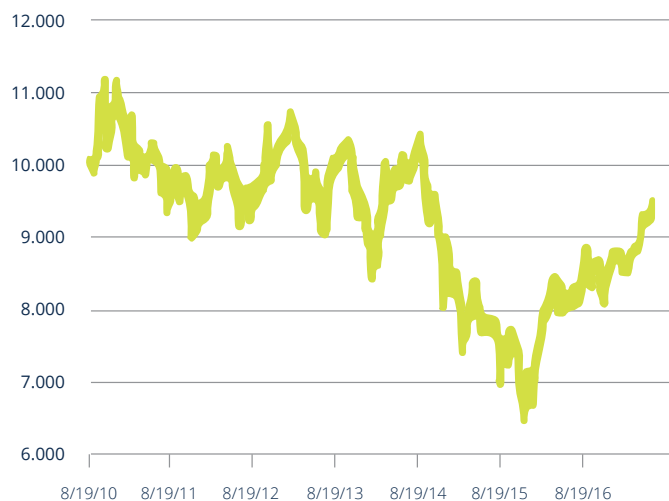


| Mes | Valor Cartera (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|------------|--------------------------|--------------|-------------------------|
| Julio | N.D. | N.D. | N.D. |
| Agosto | N.D. | N.D. | N.D. |
| Septiembre | N.D. | N.D. | N.D. |
| Octubre | N.D. | N.D. | N.D. |
| Noviembre | 0.00 | 10,000.00 | 0.00 |
| Diciembre | 0.00 | 10,000.00 | 0.00 |

*A partir del día 16 de noviembre de 2017, por cambio en el reglamento del FIC aprobado por la Superfinanciera, la participación cambia de mercado objetivo y su valor pasa a ser de COP 10.000

Para este tipo de participación no hubo inversionistas en el periodo de análisis.

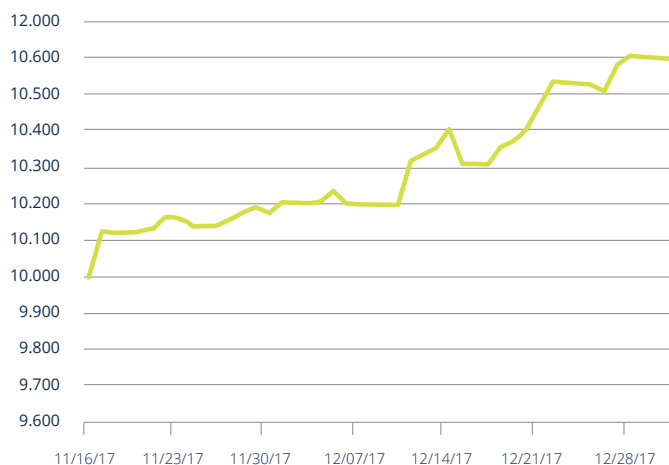
Tipo de participación Pensiones



| Mes | Valor Cartera (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|------------|--------------------------|--------------|-------------------------|
| Julio | 43.66 | 9,509.24 | 4,591.16 |
| Agosto | 43.96 | 9,574.23 | 4,591.16 |
| Septiembre | 43.92 | 9,566.21 | 4,591.16 |
| Octubre | 42.40 | 9,235.56 | 4,591.16 |
| Noviembre | 16.17 | 9,402.72 | 1,720.04 |
| Diciembre | 16.86 | 9,801.74 | 1,720.04 |

El Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 9.509,24 pesos y a 31 de diciembre de 2017, fue de 9.801,74 pesos, presentando una tendencia creciente y sostenida durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, a 31 de diciembre 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de 3´075,918 pesos.

Tipo de participación Cuentas Omnibus*



| Mes | Valor Cartera (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|------------|--------------------------|--------------|-------------------------|
| Julio | N.D | N.D | N.D |
| Agosto | N.D | N.D | N.D |
| Septiembre | N.D | N.D | N.D |
| Octubre | N.D | N.D | N.D |
| Noviembre | 9.98 | 10,175.30 | 980.68 |
| Diciembre | 10.45 | 10,598.77 | 985.65 |

*A partir del día 16 de noviembre de 2017, por cambio en el reglamento del FIC aprobado por la Superfinanciera se crea el tipo de participación "cuentas ómnibus", con un valor inicial de COP 10.000.

Debido al cambio de reglamento de FIC, la participación presenta datos únicamente para los meses de noviembre y diciembre como se muestra en el gráfico de desempeño con los datos que están disponibles a la fecha de corte.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Revisor Fiscal

Sandra Yanira Muñoz Galvis, tarjeta profesional 75918-T
Teléfono: (571) 6 340555
yanira.munoz@co.pwc.com

Defensor del Consumidor Financiero

José Guillermo Peña
Teléfono: 213 13 70
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**

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

alianza.com.co