



FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA ACCIONES

Período comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2018

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Alianza
Fiduciaria

alianza.com.co

1. Información de Desempeño

Estimado cliente:

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, 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 2018 y de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Rentabilidad en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad*
2016	Ene - Jun	26.98%
2017	Ene - Jun	17.72%
2018	Ene - Jun	7.05%

* Rentabilidad base real/365

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Acciones durante los primeros 6 meses del año fue del 7.05% 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	Volatilidad
2016	Ene - Jun	ND
2017	Ene - Jun	ND
2018	Ene - Jun	28.50%

La volatilidad 30 días del fondo para los últimos 6 meses se ha situado en 28.50%. Para el mismo periodo del año 2017 y 2016, la información de volatilidad no está disponible debido a la cesión de la administración del FIC por parte de Alianza Valores a Alianza Fiduciaria.

Calificación del fondo

Fondo sin calificación

2. Composición del Portafolio

Por Emisor

Al cierre del primer semestre de 2018 las inversiones del Fondo acciones estuvieron compuestas como se muestra en la tabla a continuación.

Emisor	VPN
BANCOLOMBIA SA	26.65%
ECOPETROL SA	14.93%
GRUPO SURAMERICANA SA	13.96%
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA SA	12.65%
GRUPO ARGOS SA	6.18%
BANCO DAVIVIENDA SA	5.48%

CELSIA SA ESP	5.05%
ALMACENES EXITO SA	5.01%
CORFICOLOMBIANA SA	4.22%
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTÁ	4.08%
AVIANCATACA HOLDING SA	1.78%
TOTAL GENERAL	100.00%

3. Estados Financieros y sus Notas

FIC CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA ACCIONES

(Millones \$) Balance general	Jun 16	Análisis vertical	Jun 17	Análisis vertical	Análisis horizontal	
					Var.Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalentes de efectivo	29	0.68%	36	0.96%	-7	-19.44%
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultados instrumento de patrimonio	4,228	98.3%	3,688	98.61%	540	14.64%
Operaciones de contado	12	0.28%	-	0.00%	12	0.00%
Cuentas por cobrar	9	0.21%	16	0.43%	-7	-43.75%
Total activo	4.278	100.00%	3.740	100.00%	538	14.39%
Instrumentos financieros a valor razonables	-	0.00%	3	0.08%	-3	-100.00%
Cuentas por pagar	13	0.30%	2	0.05%	11	100.00%
Otros pasivos	1	0.02%	168	4.49%	-167	0.00%
Total pasivo	14	0.33%	173	4.63%	-159	-91.91%
Patrimonio	4.264	99.67%	3.567	95.37%	697	19.54%
Total pasivo y patrimonio	4.278	100.00%	3.740	100.00%	538	14.39%

Estado de resultados

Ingresos operacionales	2,089	48.83%	2,085	55.75%	4	0.19%
Gastos operacionales	1,949	45.56%	1,735	46.39%	214	12.33%
Rendimientos abonados	140	3.27%	350	9.36%	-210	-60.00%

Al cierre del primer semestre de 2018 el valor de los activos del FIC ACCIONES ascendían a \$4,278 millones en donde el rubro más representativa es la de inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio con un saldo de \$4.228 millones, el cual está representada en acciones con alta liquidez bursátil por \$3.669 millones en las empresas Avianca Taca Holdings, 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 Argos S. A., Almacenes Éxito S. A., Bancolombia S.A., Ecopetrol S. A. y Grupo Energía Bogotá S. A. E.S.P. sumado a la participación en el Fondo Abierto Alianza por \$559 millones.

El valor del Fondo al corte de Junio de 2018 tuvo un incremento del 19,54% al pasar de \$3.567 millones en Junio de 2017 a \$4.264 millones al cierre del primer semestre de 2018.

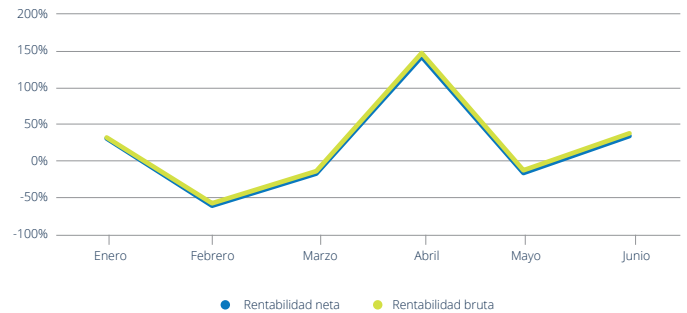
4. Análisis del Gasto

Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el primer semestre de 2018, la comisión fiduciaria en promedio fue del 2.21%.

Sin embargo, el desempeño del mercado de renta variable local permitió ofrecer a los inversionistas durante el semestre rentabilidades netas que van desde el -58% E.A. hasta el 140% E.A. para el periodo mensual.

Rentabilidad mensual antes y después de la comisión fiduciaria



Composición del Gasto

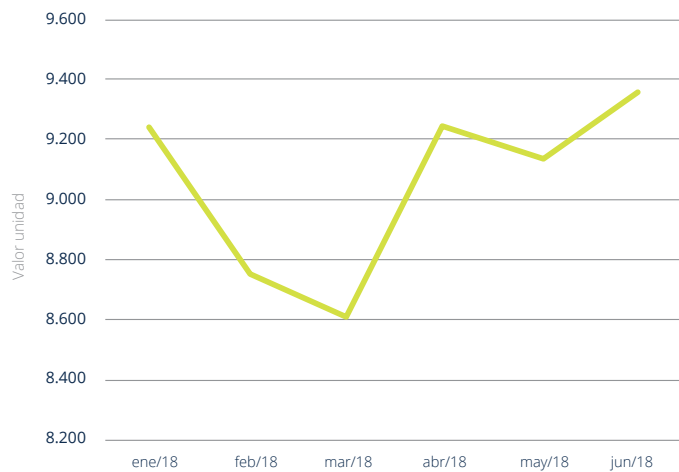
FIC con Pacto de Permanencia Alianza Acciones

Composición del gasto total	Jun 18	Jun 17	Análisis vertical 2018	Análisis vertical 2017	Participación / Pas + Patrim.2018	Participación / Pas + Patrim.2017
Comisión fiduciaria	35	61	1.80%	3.52%	0.82%	1.63%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	1.863	1.638	95.59%	94.41%	43.55%	43.80%
Valoración operaciones de contado	1	3	0.05%	0.17%	0.02%	0.08%
Deceval	16	3	0.82%	0.17%	0.37%	0.08%
Perdida en venta de inversiones	32	29	1.64%	1.67%	0.75%	0.78%
Honorarios	2	-	0.10%	0.00%	0.05%	0.00%
Gastos BVC	-	1	0.00%	0.06%	0.00%	0.03%
Total	1.949	1.735	100.00%	100.00%	45.56%	46.39%

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

Al cierre del primer semestre de 2018 los gastos del FIC ACCIONES ascendieron a \$1,949 millones en donde el rubro más representativo fue la pérdida en valoración de inversiones a valor razonable por \$1.863 millones, sumado a la comisión fiduciaria que acumulo \$35 millones, la pérdida en venta de inversiones por \$32 millones y custodia de títulos valores – DECEVAL por \$16 millones.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	3,115.65	9,234.83	337,379.93
Febrero	2,908.96	8,758.11	332,145.05
Marzo	2,782.09	8,608.68	323,172.60
Abril	3,190.18	9,252.53	344,790.30
Mayo	3,044.61	9,134.54	333,307.11
Junio	4,264.43	9,364.23	455,395.82

El Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue 9.055,42 pesos y a 30 de junio de 2018, fue de 9.364,23 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 3.410,239 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 redención de 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 del 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 4.1.2. 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 los 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 Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,503.44	10,786.24	139,385.03
Febrero	1,427.84	10,227.72	139,605.26
Marzo	1,341.99	10,051.33	133,513.91
Abril	1,355.39	10,800.82	125,489.74
Mayo	1,296.69	10,659.94	121,641.71
Junio	1,290.54	10,925.30	118,123.73

El Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue 10.578,18 pesos y a 30 de junio de 2018, fue de 10.925,30 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre.

De esta forma, una inversión de 100 millones de pesos hecha el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 3.281,449 pesos.

Tipo de participación B*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	899.21	10,791.54	83,325.12
Febrero	804.49	10,234.29	78,607.61
Marzo	790.75	10,059.46	78,607.61
Abril	900.83	10,811.28	83,323.43
Mayo	824.94	10,672.05	77,299.31
Junio	1,306.83	10,939.46	119,460.11

El Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue 10.581,63 pesos y a 30 de junio de 2018, fue de 10.939,46 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre.

De esta forma, una inversión de 100 millones de pesos hecha el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 3.381,602 pesos.

Tipo de participación C*

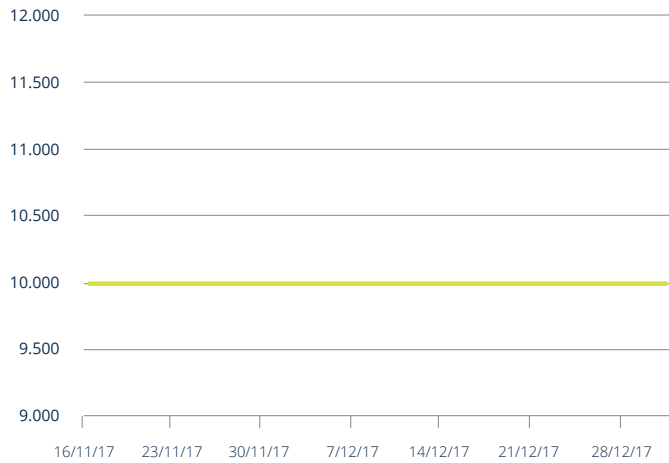


Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	584.97	10,799.53	54,165.78
Febrero	554.88	10,244.17	54,165.78
Marzo	545.54	10,071.69	54,165.78
Abril	586.45	10,827.03	54,165.78
Mayo	579.05	10,690.26	54,165.78
Junio	849.20	10,960.77	77,476.27

El Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue 10.586,82 pesos y a 30 de junio de 2018, fue de 10.960,77 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre.

De esta forma, una inversión de 100 millones de pesos hecha el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 3.532,203 pesos.

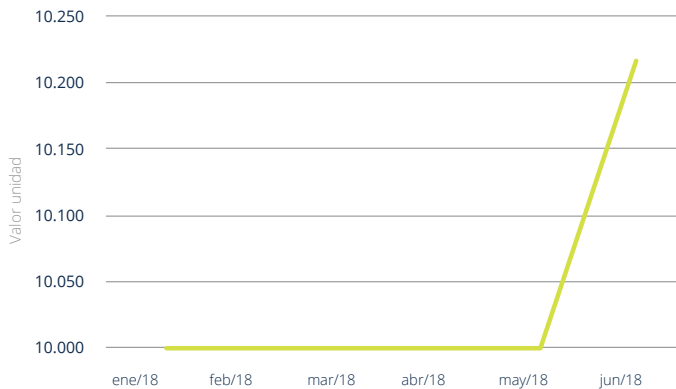
Tipo de participación D*



Mes	Valor FIC (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	0.00	10,000.00	0.00
Febrero	0.00	10,000.00	0.00
Marzo	0.00	10,000.00	0.00
Abril	0.00	10,000.00	0.00
Mayo	0.00	10,000.00	0.00
Junio	0.00	10,000.00	0.00

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

Tipo de participación CI*



Mes	Valor FIC (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	0.00	10,000.00	0.00
Febrero	0.00	10,000.00	0.00
Marzo	0.00	10,000.00	0.00
Abril	0.00	10,000.00	0.00
Mayo	0.00	10,000.00	0.00
Junio	464.70	10,211.74	45,506.83

Para este tipo de participación, el valor de unidad a cierre de junio de 2018 fue 10,211,74.

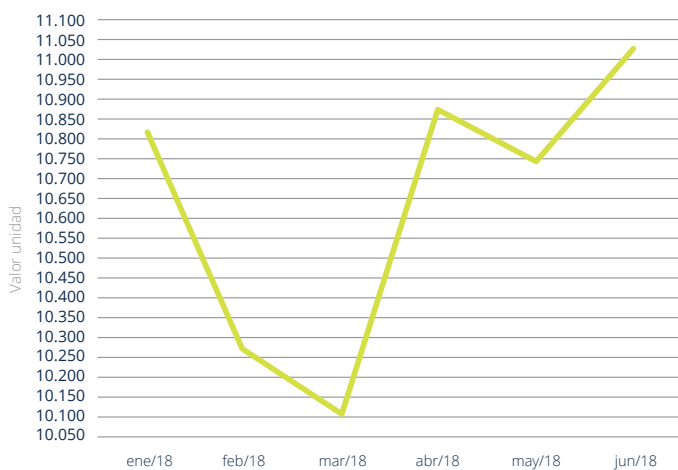
Tipo de participación Pensiones



Mes	Valor FIC (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	0.00	10,000.00	0.00
Febrero	0.00	10,000.00	0.00
Marzo	0.00	10,000.00	0.00
Abril	0.00	10,000.00	0.00
Mayo	0.00	10,000.00	0.00
Junio	0.00	10,000.00	0.00

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

Tipo de participación Cuentas Omnibus*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	110.82	10,818.56	10,243.09
Febrero	105.39	10,271.24	10,260.56
Marzo	103.81	10,108.79	10,268.86
Abril	347.50	10,872.33	31,962.27
Mayo	343.93	10,747.01	32,001.97
Junio	353.16	11,026.24	32,029.33

El Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue 10.598,77 pesos y a 30 de junio de 2018, fue de 11.026,24 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre.

De esta forma, una inversión de 100 millones de pesos hecha el 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 4.033,194 pesos.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Revisor Fiscal

Natalia Andrea Valderrama T. PricewaterhouseCoopers Ltda.
Teléfono: (571) 6 340555
natalia.valderrama@co.pwc.com

Defensor del Consumidor Financiero

Dr. Pablo Valencia Agudo
Teléfono: 57 (1) 610 8161 - 57 (1) 610 8164
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., 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