



Informe de Rendición de Cuentas

FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA MINIMA CxC

Para el período comprendido entre el 01 de enero del 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 CxC de manera consolidada, 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 la Superintendencia Financiera de Colombia.

1.1. Rentabilidad en el período presentado

La rentabilidad Neta ofrecida a los partícipes del Fondo CxC de manera consolidada durante los primeros seis meses del año fue del 9.27% E.A., que comparada con los últimos 3 semestres del mismo periodo ha sido la más alta como consecuencia de la estrategia desarrollada en el portafolio y los cambios en las variables macroeconómicas.

Año	Período	Rentabilidad
2015	ene - jun	6.59%
2016	ene - jun	8.80%
2017	ene - jun	9.27%

* Rentabilidad base real/365

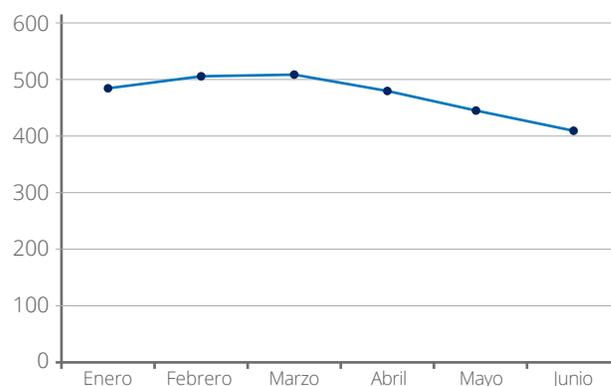
1.2. Volatilidad en el período presentado

El fondo presentó una volatilidad en su tasa 30 días para los primeros seis meses del año de 0.57%. La volatilidad presentada fue menor en comparación al periodo (enero-junio) del año 2016. Lo anterior como consecuencia de la estrategia desarrollada en las inversiones en donde existe un componente importante en inversiones en derecho de contenido económico acorde con la política de inversión del fondo.

Año	Período	Rentabilidad
2015	ene - jun	0.26%
2016	ene - jun	0.82%
2017	ene - jun	0.57%

* Rentabilidad base real/365

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 líquidos. El fondo ha presentado un indicador con tendencia creciente en la primera parte del semestre y una tendencia descendente en la segunda parte. Este movimiento es explicado por el cambio en el tamaño del fondo el cual tiene un impacto en el disponible y por ello un movimiento en el indicador y por la estrategia de inversiones, las cuales han mantenido el perfil de vencimientos del portafolio.

1.4. Calificación al corte del período presentado



**FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA CxC
ADMINISTRADO POR ALIANZA FIDUCIARIA S.A.**

Acta de Comité Técnico No. 350

Fecha: 09 de junio de 2017

REVISIÓN ANUAL

RIESGO DE CRÉDITO	F-AA+
RIESGO DE MERCADO	VrR1
RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL	1+

La calificación F-AA+ ratificada para el Riesgo de Crédito indica que existe una alta seguridad ya que la cartera cuenta con una alta capacidad de conservar el capital y existe, igualmente, una alta capacidad de limitar la exposición al riesgo crediticio.

La calificación VrR 1 asignada al Riesgo de Mercado indica que la sensibilidad del fondo es muy baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado.

De otra parte, la calificación 1+ asignada al Riesgo Administrativo y Operacional indica que el desempeño operativo, administrativo,

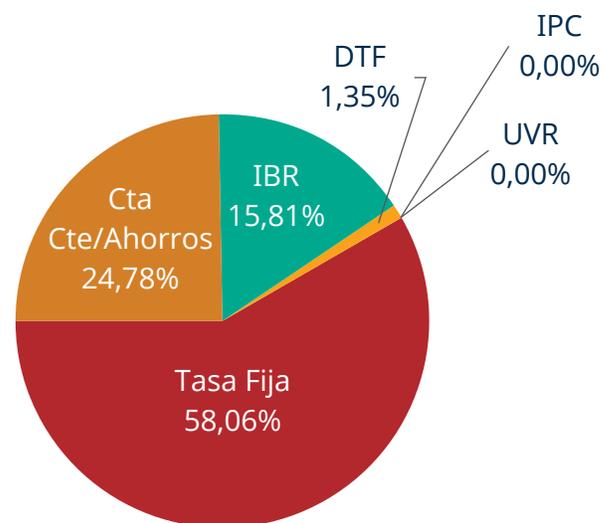
gerencial y de control de la cartera colectiva es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad de la cartera colectiva a pérdidas originadas por estos factores.

Nota: Para las categorías de riesgo entre AA y B y 1 a 3, Value and Risk utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.

2. Composición del Portafolio

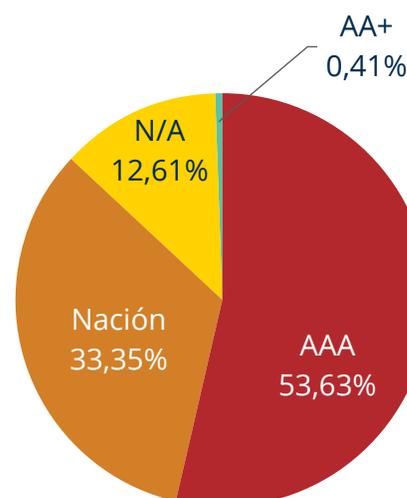
2.1. Por Indicador

Al cierre del primer semestre del 2017 el portafolio del Fondo CxC, estuvo compuesto por un 15.81% de inversiones indexadas a la IBR, un 1.35% en inversiones indexadas a la DTF, un 24.78% de recursos en liquidez y un 58.06% de inversiones en tasa fija. La mayor parte de títulos en tasa fija, representan la participación en Derechos de Contenido Económico (facturas, Pagarés, Cheques y Sentencias), lo cual es el objetivo principal de la cartera Colectiva y determinado en el reglamento de la misma.



2.2. Por calificación del Activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo CxC, es un factor a tener en cuenta, como indicativo del riesgo de crédito. Así, las inversiones calificadas como AAA representan el 53.63% del Fondo CxC, un 33.35% en inversiones con riesgo Nación que también se encuentra en emisores AAA. Con lo anterior, las inversiones AAA pasan a ser del 86.98% y otras inversiones con menores calificaciones y no calificadas es el 13.02%, de las cuales el 12.61% son inversiones en títulos de contenido económico que por sus características no se encuentran calificadas. De esta manera el fondo cumple con su objetivo de inversiones manteniendo su mayor porcentaje de inversiones en títulos no inscritos en el RNVE.



3. Estados Financieros y sus Notas

FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA CXC

(Millones \$) Balance general	Jun 16	Análisis Vertical	Jun 17	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Disponibles	171,103	21.22%	256,122	24.89%	85,019.07	49.69%
Inversiones a valor negociables con cambio en resultados instrumento representativos de deuda	197,635	24.51%	298,372	29.00%	100,737.11	50.97%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	37,019	4.59%	13,256	1.29%	-23,762.99	64.19%
Inversiones a costo amortizado	403,583	50.04%	465,744	45.26%	62,161.15	15.40%
Cuentas por Cobrar	0	0.00%	45	0.00%	45.00	N/A
Total Activo	809,340	100.35%	1,033,539	100.44%	224,199.34	27.70%
Cuentas por Pagar	227	0.03%	893	0.09%	665.70	293.32%
Otros Pasivos	2,569	0.32%	3,674	0.36%	1,105.64	43.04%
Pasivos estimados y Provisiones	48	0.01%	-	0.00%	-47.59	-100.00%
Acreeedores Fiduciarios	806,497	100.00%	1,028,972	100.00%	222,475.29	27.59%
Total Pasivo y Patrimonio	809,340	100.35%	1,033,539	100.44%	224,199.04	27.70%

Estado de Resultados

Ingresos Operacionales	43,098	5.34%	58,962	5.73%	15,864.23	36.81%
Gastos Operacionales	13,632	1.69%	17,904	1.74%	4,272.49	31.34%
Rendimientos Abonados	29,466	3.65%	41,058	3.99%	11,591.73	39.34%

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

Activo

Representa principalmente por los títulos valores y demás derechos de contenidos económicos por valor de \$465.744 millones con una participación respecto del patrimonio del 45.26%, las Inversiones a valor negociables con cambio en resultados instrumento representativos de deuda por valor de \$298.372 millones con una participación respecto del patrimonio del 29% y las Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio por valor de \$13.256 con un porcentaje del 1.29% sobre el valor del patrimonio.

El patrimonio presenta un incremento del 27.59% al pasar de \$806.497 millones a \$1.028.972 millones al corte de junio de 2017.

Los rendimientos abonados al fondo a junio de 2017 fueron de \$41.058 millones frente a \$29.466 millones en junio de 2016, registrando un incremento del 3.99% en el 2017.

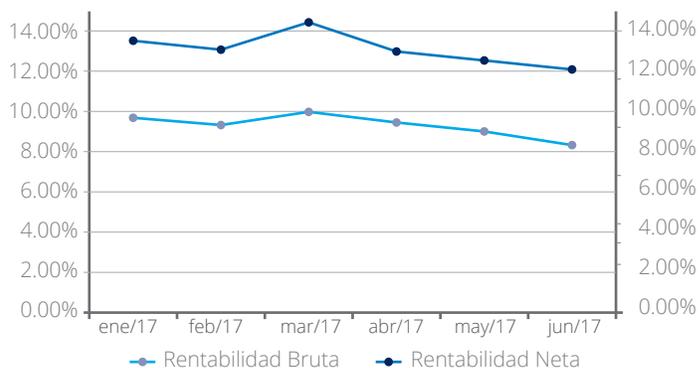
El detalle de los estados financieros y sus notas, se encuentran disponibles en la página de internet www.alianza.com.co, en el link denominado "Estados Financieros".

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 de 3.46% sobre capital, lo cual permitió a los partícipes del Fondo Abierto CxC, obtener una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 9.78% E.A. al principio del semestre y el 8.37% E.A. al final del semestre presentando una tendencia descendente importante frente a lo registrado en el semestre anterior.

Rentabilidad Mensual Antes y Después de la Comisión Fiduciaria



4.2 Composición del Gasto

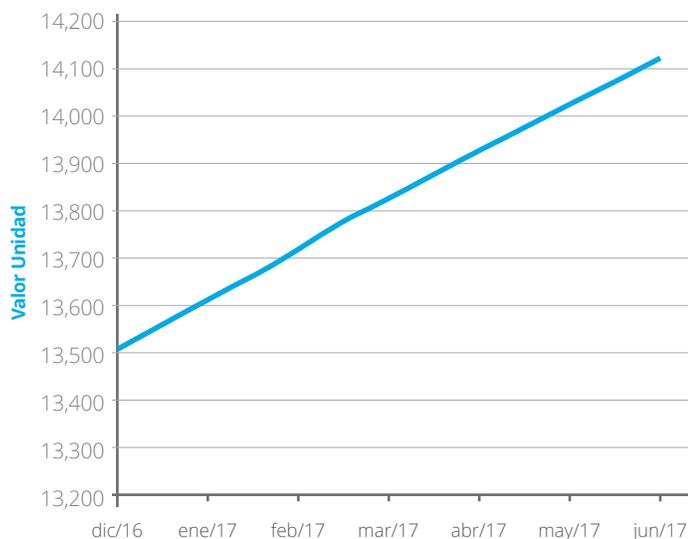
FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA CXC

Composición del Gasto Total	30 de junio de 2016	30 de julio de 2017	Analisis Vertical 2016	Analisis Vertical 2017	Participación / Patrimonio 2016	Participación / Patrimonio 2017
Comisión Fiduciaria	11,773	15,828	86.37%	88.41%	2.29%	1.96%
Valoración inversiones a valor razonable	1,032	807	7.57%	4.51%	0.20%	0.10%
Valoración de inversiones a valor razonable	5	8	0.03%	0.04%	0.00%	0.00%
Comisiones Bancarias	47	174	0.34%	0.97%	0.01%	0.02%
Deceval	31	153	0.23%	0.85%	0.01%	0.02%
Perdida en venta de inversiones	81	24	0.59%	0.14%	0.02%	0.00%
Honorarios	298	475	2.19%	2.65%	0.06%	0.06%
Impuestos	56	74	0.41%	0.41%	0.01%	0.01%
Deterioro	276	301	2.03%	1.68%	0.05%	0.04%
Gastos Notariales	0	3	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
Gastos de Viaje	26	22	0.19%	0.12%	0.01%	0.00%
Gastos BVC	1	5	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	3	6	0.02%	0.03%	0.00%	0.00%
Perdida por anulación de rendimientos	2	7	0.01%	0.04%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	0	17	0.00%	0.09%	0.00%	0.00%
Total	13,632	17,904	100,00%	100,00%	2,65%	2,22%

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

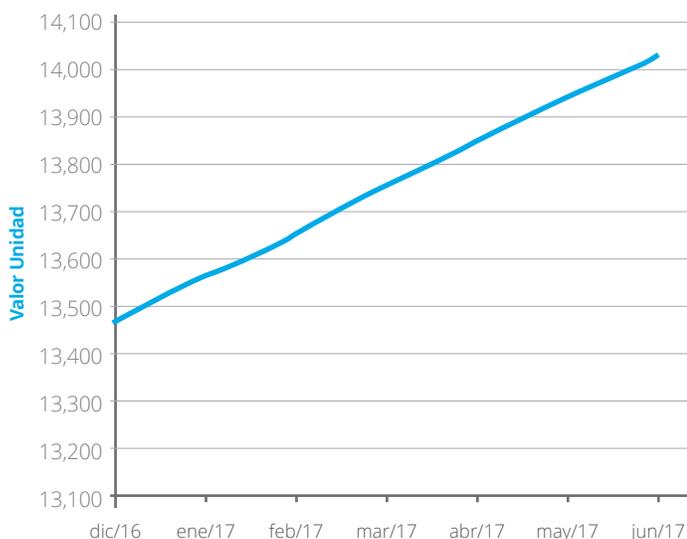
El concepto más representativo en el año 2017 lo constituye el gasto por comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración, con el 88.41% sobre el total de los gastos, por valor de \$15.828 millones, seguido por los honorarios con el 2.65% por valor de \$475 millones de pesos del total de los gastos de administración, el porcentaje de los gastos sobre el patrimonio es del 2.22% con respecto al año 2016.

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



El Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$13,509.89 y a 30 de junio de 2017 fue de \$14,116.94 pesos, presentando una tendencia creciente. 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 \$4,493,319.34 pesos.

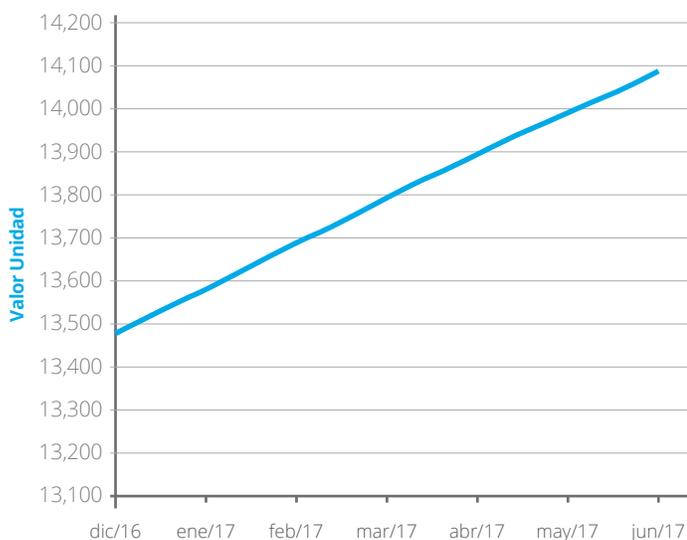
5.1. Tipo de participación A*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	43,177.72	13,558.17	3,184,626.09
feb	45,219.46	13,648.73	3,313,088.67
mar	44,719.82	13,756.72	3,250,762.58
abr	45,039.97	13,853.71	3,251,113.16
may	46,871.03	13,950.18	3,359,887.71
jun	47,057.64	14,039.61	3,351,777.14

Para el tipo de participación A el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$13,453.84 y al 30 de junio de 2017 fue de \$14,039.61 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos 31 de diciembre de 2016 al 30 de junio de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de \$4,353,904.45 pesos.

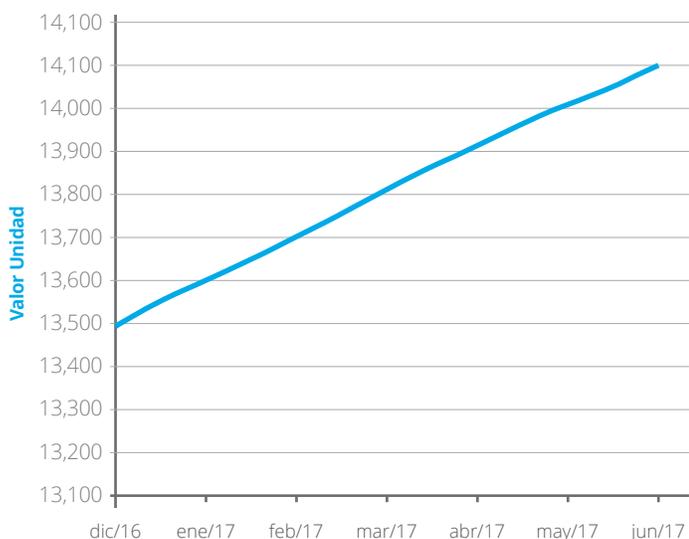
5.2. Tipo de participación B*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	123,896.35	13,585.34	9,119,855.57
feb	128,501.89	13,677.62	9,395,048.96
mar	134,286.31	13,786.91	9,740,128.55
abr	136,504.22	13,885.56	9,830,660.06
may	138,547.93	13,983.61	9,907,882.89
jun	141,032.89	14,074.49	10,020,461.86

Para el tipo de participación B el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$13,479.58 y al 30 de junio de 2017 fue de \$14,074.49 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos 31 de diciembre de 2016 al 30 de junio de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de \$4,413,406.54 pesos.

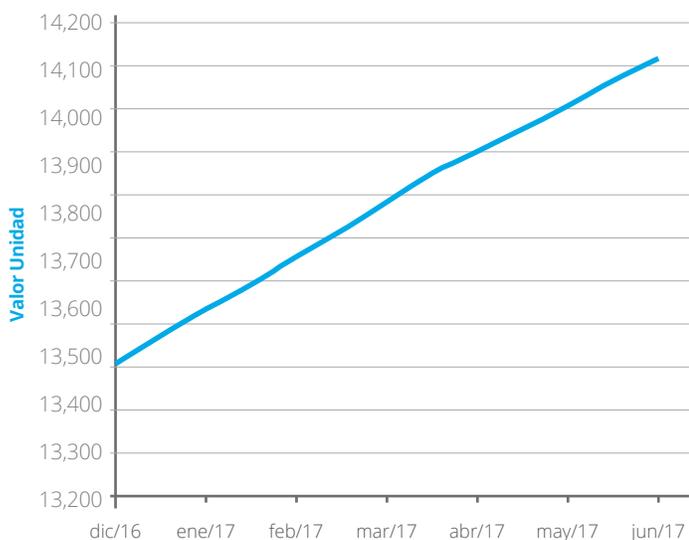
5.3. Tipo de participación C*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	246,321.76	13,598.71	18,113,610.10
feb	241,751.14	13,691.92	17,656,483.25
mar	269,759.28	13,801.97	19,544,990.63
abr	275,139.99	13,901.50	19,792,102.81
may	138,547.93	13,983.61	9,907,882.89
jun	292,412.89	14,092.50	20,749,540.09

Para el tipo de participación C el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$13,492.49 y al 30 de junio de 2017 fue de \$14,092.50 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos 31 de diciembre de 2016 al 30 de junio de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de \$4,446,963.43 pesos.

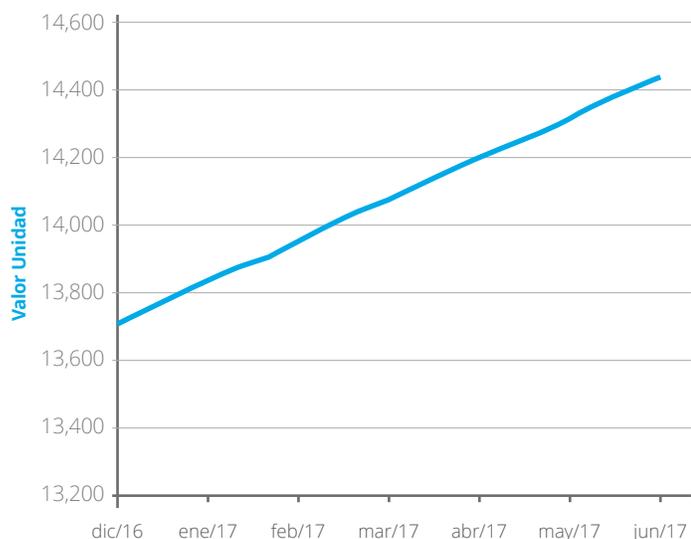
5.4. Tipo de participación D*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	285,186.59	13,613.23	20,949,221.39
feb	312,602.19	13,707.16	22,805,765.06
mar	324,239.91	13,818.09	23,464,888.89
abr	343,198.61	13,918.52	24,657,689.24
may	338,452.82	14,018.58	24,143,158.51
jun	343,116.59	14,111.25	24,315,114.33

Para el tipo de participación D el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$13,506.06 y al 30 de junio de 2017 fue de \$14,111.25 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos 31 de diciembre de 2016 al 30 de junio de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de \$4,480,818.38 pesos.

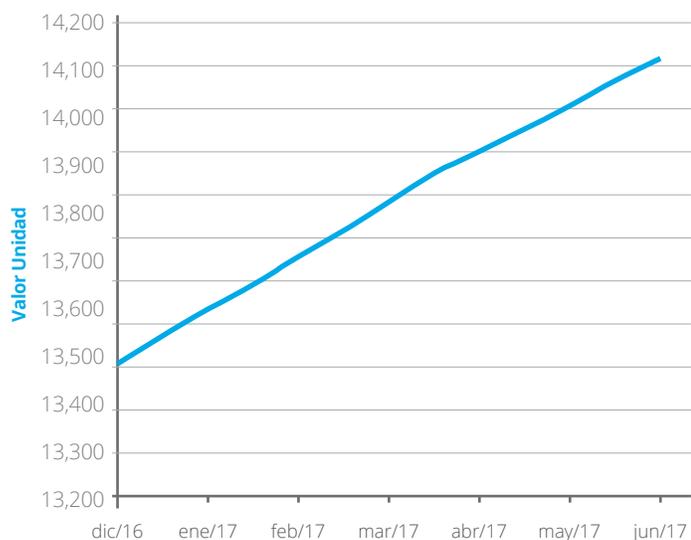
5.5. Tipo de participación Pensiones*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	29,288.04	13,832.19	2,117,382.67
feb	30,377.31	13,942.69	2,178,726.84
mar	35,423.65	14,072.73	2,517,183.38
abr	36,382.72	14,191.83	2,563,637.67
may	38,123.22	14,311.20	2,663,872.32
jun	37,991.08	14,422.81	2,634,097.75

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$13,706.93 y al 30 de junio de 2017 fue de \$14,422.81 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos 31 de diciembre de 2016 al 30 de junio de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de \$5,222,736.92 pesos.

5.6. Tipo de participación Institucionales*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
ene	134,782.80	13,641.91	9,880,054.67
feb	141,550.68	13,737.44	10,304,008.27
mar	139,676.78	13,850.24	10,084,787.34
abr	139,708.86	13,952.49	10,013,187.43
may	159,580.32	14,054.40	11,354,476.83
jun	167,360.92	14,148.75	11,828,669.63

Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2016 fue de \$13,532.94 y al 30 de junio de 2017 fue de \$14,148.75 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos 31 de diciembre de 2016 al 30 de junio de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de \$4,550,439.18 pesos.



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

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



Alianza
Fiduciaria