



FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA INTERNACIONAL

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 Internacional - 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	29.21%
2016	Jul-Dic	3.85%
2017	Jul-Dic	-7.04%

* Rentabilidad base real/365

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Internacional durante los últimos 6 meses del año fue del -7.04% E.A., esta rentabilidad está explicada por el cambio en el panorama económico mundial producto de la política monetaria de EE.UU y las principales economías a nivel mundial.

Volatilidad en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad*
2015	Jul-Dic	20.38%
2016	Jul-Dic	15.60%
2017	Jul-Dic	6.65%

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.

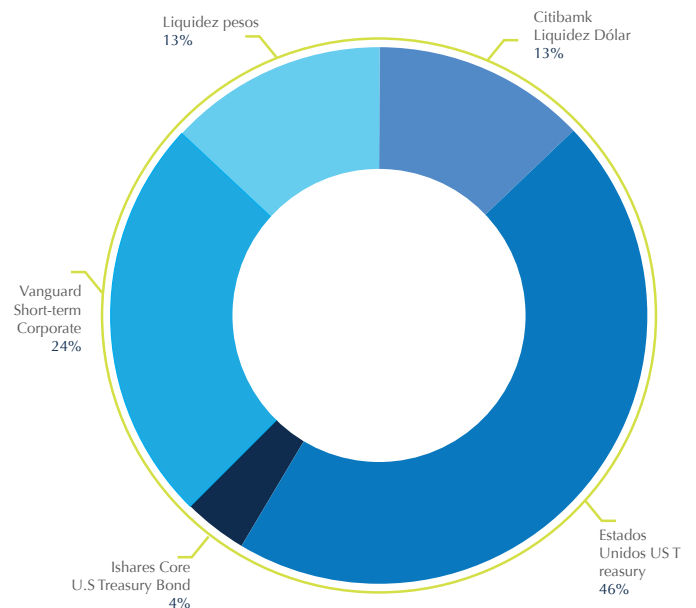
Calificación del fondo

Fondo sin calificación

2. Composición del Portafolio

Por Emisor

Al cierre del segundo semestre de 2017 las inversiones del Fondo Internacional estuvieron compuestas como se muestra en el gráfico a continuación:



3. Estados Financieros y sus Notas

Fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia alianza internacional

(Millones \$) Balance general	Dic 16	Análisis vertical	Dic 17	Análisis vertical	Análisis horizontal	
					Var.Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	1.010	13.88%	1.010	100.00%
Inversiones a valor negociable con cambio en resultados instrumento representativo	-	-	3.541	48.65%	3.541	100.00%
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultados instrumento de patrimonio	-	-	2.728	37.48%	2.728	100.00%
Inversiones a costo amortizado	-	-	-	0.00%	0	0.00%
Cuentas por cobrar	-	-	-	0.00%	0	0.00%
Total activo	-	0.00%	7.279	100.00%	7.279	100.00%
Cuentas por pagar	-	-	15	0.21%	15	100.00%
Otros pasivos	-	-	15	0.21%	15	100.00%
Total pasivo	-	0.00%	30	0.41%	30	100.00%
Acreedores fiduciarios	-	-	7.249	99.59%	7.249	100.00%
Total pasivo y patrimonio	-	0.00%	7.249	100.00%	7.279	100.00%

Estado de resultados

Ingresos operacionales	-	-	4.457	61.23%	4.457	100.00%
Gastos operacionales	-	-	4.715	64.78%	4.715	100.00%
Rendimientos abonados	-	-	(258)	-3.54%	-258	100.00%

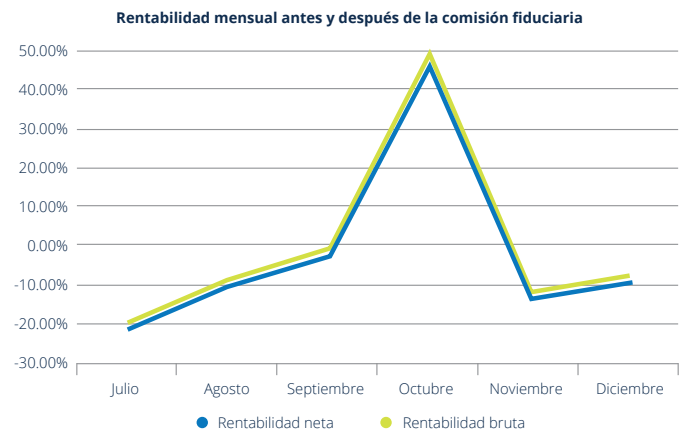
Al cierre del segundo semestre de 2017 la cuenta más representativa del FIC INTERNACIONAL es la de inversiones a valor razonable con cambios en resultados instrumentos representativos de deuda que cuenta con un saldo de \$3,541 millones, correspondiente a títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros US TREASURY, el segundo rubro representativo corresponde a inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumentos de patrimonio por \$2,728 perteneciente a emisores nacionales por \$530 millones y emisores extranjeros por \$2,198 millones y el último rubro por valor de \$1,010 perteneciente a depósitos en cuentas en el exterior, Banco Citibank NY por \$1,006 millones y Cititrust por \$4 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 2.04%. Adicionalmente, el comportamiento revaluacionista del peso Colombiano, provocó que se presentaran rentabilidades netas que van desde el -21.30% hasta el 40.95% en términos efectivos anuales para el periodo de un mes. El comportamiento de la rentabilidad mensual se ilustra a continuación.



Composición del Gasto

Fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia alianza internacional

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	-	180	-	3.82%	0.00%	2.47%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	-	2.332	-	49.46%	0.00%	32.04%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	-	1.306	-	27.70%	0.00%	17.94%
Valoración a costo amortizado de inversiones	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
Comisiones bancarias	-	3	-	0.06%	0.00%	0.04%
Deceval	-	12	-	0.25%	0.00%	0.16%
Venta de inversiones	-	20	-	0.42%	0.00%	0.27%
Honorarios	-	23	-	0.49%	0.00%	0.32%
Impuestos	-	1	-	0.01%	0.00%	0.01%
Reexpresión de otros activos	-	837	-	17.75%	0.00%	11.50%
Gastos notariales	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos de viaje	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos BVC	-	1	-	0.02%	0.00%	0.01%
Gastos AMV	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
Perdida por anulación rendimientos fondos	-	1	-	0.01%	0.00%	0.01%
Gastos asambleas	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
Otros gastos	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
Total	0	4.715	0.00%	100.00%	0.00%	64.78%

Al cierre del segundo semestre de 2017 los gastos principales del FIC INTERNACIONAL fueron la perdida en valoración de inversiones a valor razonable instrumentos de deuda por \$2,332 millones, perdida en valoración de inversiones a valor razonable instrumentos de patrimonio por \$1,306, la comisión fiduciaria que acumulo \$180 millones, la re-expresión de otros activos por \$837 millones, perdida en venta de inversiones por \$20 millones, honorarios de revisoría fiscal por \$23 millones y la custodia de títulos valores por \$12 millones.

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



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	8,824.55	14,205.63	621,200.78
Agosto	7,509.18	13,668.05	549,396.59
Septiembre	8,305.47	13,620.01	609,799.10
Octubre	8,069.58	14,009.18	576,020.63
Noviembre	7,052.16	13,830.48	509,899.83
Diciembre	7,248.76	13,695.44	529,283.03

El Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 14.205,63 pesos y a 31 de diciembre de 2017, fue de 13.695,44 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 negativos netos por valor de 3' 591.492 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	5,427.24	14,091.57	385,141.19
Agosto	4,746.98	13,554.03	350,226.32
Septiembre	5,053.54	13,504.85	374,201.58
Octubre	4,974.48	13,890.08	358,132.05
Noviembre	4,770.20	13,711.85	347,888.86
Diciembre	4,478.69	13,576.80	329,878.40

* Para el periodo anterior al 26 de septiembre de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación A el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 14.091,57 pesos y a 31 de diciembre de 2017, fue de 13.576,80 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 negativos netos por valor de 3´653.002 pesos.

Tipo de participación B*



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,300.62	14,104.89	163,108.04
Agosto	1,857.08	13,571.35	136,838.08
Septiembre	2,349.53	13,524.29	173,726.68
Octubre	2,166.36	13,908.70	155,755.55
Noviembre	2,143.25	13,732.45	156,072.03
Diciembre	2,129.70	13,599.46	156,601.63

* Para el periodo anterior al 26 de septiembre de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación B el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 14.104,89 pesos y a 31 de diciembre de 2017, fue de 13.599,46 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 negativos netos por valor de 3'580.725 pesos.

Tipo de participación C*



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	0.00	10,000.00	0.00
Agosto	0.00	10,000.00	0.00
Septiembre	0.00	10,000.00	0.00
Octubre	0.00	10,000.00	0.00
Noviembre	0.00	10,000.00	0.00
Diciembre	231.39	10,060.58	23,000.00

* Para el periodo de análisis, este tipo de participación tuvo inversionistas únicamente en el mes de diciembre, por lo cual, no es posible calcular la rentabilidad para el periodo de análisis.

Tipo de participación D*



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	0.00	10,000.00	0.00
Agosto	0.00	10,000.00	0.00
Septiembre	0.00	10,000.00	0.00
Octubre	0.00	10,000.00	0.00
Noviembre	0.00	10,000.00	0.00
Diciembre	271.44	10,053.24	27,000.00

* Para el periodo de análisis, este tipo de participación tuvo inversionistas únicamente en el mes de diciembre, por lo cual, no es posible calcular la rentabilidad para el periodo de análisis.

Tipo de participación E*

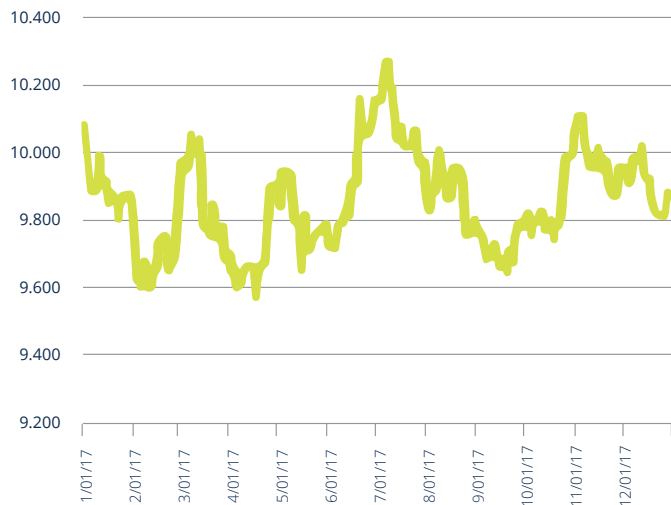


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	0.00	10,000.00	0.00
Agosto	0.00	10,000.00	0.00
Septiembre	0.00	10,000.00	0.00
Octubre	0.00	10,000.00	0.00
Noviembre	0.00	10,000.00	0.00
Diciembre	0.00	10,000.00	0.00

* Para el periodo de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas.

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

Tipo de participación P*



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	876.44	10,161.87	86,247.76
Agosto	136.54	9,802.14	13,929.75
Septiembre	136.23	9,780.06	13,929.75
Octubre	140.32	10,073.36	13,929.75
Noviembre	138.71	9,957.83	13,929.75
Diciembre	137.54	9,873.82	13,929.75

Para el tipo de participación P el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 10.161,87 pesos y a 31 de diciembre de 2017, fue de 9.873,82 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 negativos netos por valor de 2´835.972 pesos.

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