



FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA LIQUIDEZ DÓLAR

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:

A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Liquidez Dólar - 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 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	-15.68%
2017	Ene - Jun	-0.32%
2018	Ene - Jun	-4.83%

* Rentabilidad base real/365

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Liquidez Dólar durante los últimos 6 meses del año fue del -4.83% E.A., esta rentabilidad está explicada por el cambio de las expectativas de la economía mundial producto de la política monetaria de EE.UU, el Banco Central Europeo, el reciente comportamiento del petróleo y la fortaleza / debilidad del dólar a nivel global.

Volatilidad en el período presentado

Año	Período	Volatilidad
2016	Ene - Jun	15.60%
2017	Ene - Jun	6.65%
2018	Ene - Jun	29.37%

La volatilidad 30 días del fondo para los últimos 6 meses ha estado acorde al perfil de riesgo agresivo del fondo.

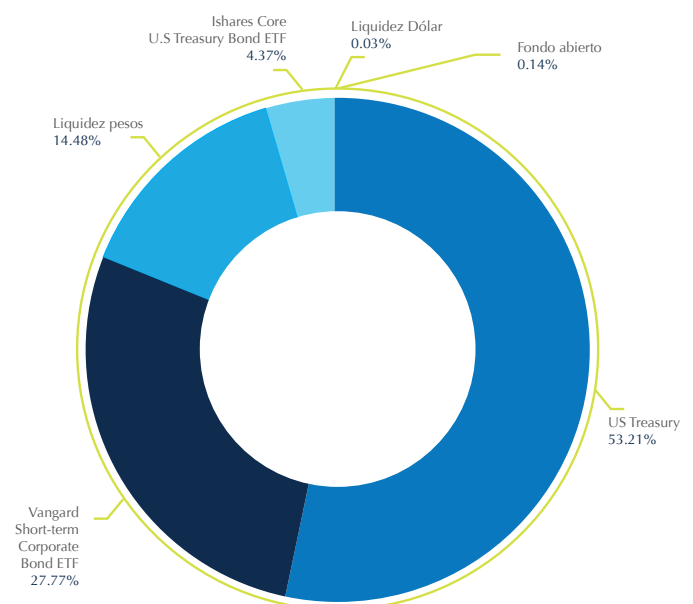
Calificación del fondo

Fondo sin calificación

2. Composición del Portafolio

Por Emisor

Al cierre del primer semestre de 2018, las inversiones del Fondo Alianza Liquidez Dólar, estuvieron compuestas como se muestra en el gráfico a continuación:



3. Estados Financieros y sus Notas

F.I.C INTERNACIONAL

(Millones \$) Balance general	Jun 18	Análisis vertical	Jun 17	Análisis vertical	Análisis horizontal	
					Var.Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalentes de efectivo	959	14.50%	2.407	26.13%	-1.448	-60.16%
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultado instrumento representativo de deuda	3.520	53.22%	4.089	44.39%	-569	-13.92%
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultado instrumento de patrimonio	2.135	32.28%	2.715	29.48%	-580	-21.36%
Total activo	6.614	100.00%	9.211	100.00%	-2.597	-28.19%
Cuentas por pagar	7	0.11%	1	0.01%	6	600.00%
Otros pasivos	33	0.50%	385	0.00%	-352	-91.43%
Total pasivo	40	0.60%	386	0.01%	-346	-89.64%
Patrimonio	6.574	99.40%	8.825	95.81%	-2.251	-25.51%
Total pasivo y patrimonio	6.614	100.00%	9.211	95.82%	-2.597	-28.19%

Estado de resultados						
Ingresos operacionales	2.327	35.18%	3.046	33.07%	-719	-23.60%
Gastos operacionales	2.529	38.24%	3.072	33.35%	-543	-17.68%
Rendimientos abonados	-202	-3.05%	-26	-0.28%	-176	676.92%

En el período comprendido entre junio de 2018 y 2017, los cambios más relevantes fueron:

Activo

El valor de los activos del Fondo tuvo un decrecimiento del 28.19% pasando de \$9.211 millones al cierre del primer semestre de 2017 a \$6.614 millones al corte del primer semestre de 2018, en donde están representado principalmente por las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda por valor de \$3.520 millones con una participación respecto del activo del 53.22%, el efectivo y equivalentes al efectivo por valor de \$959 con una participación respecto del activo del 14.50% y las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio por valor de \$2.135 millones con una participación respecto del activo del 32.28%.

El patrimonio presenta una disminución del 25.51% por valor de \$2.251 millones al corte de Junio de 2018 pasando de \$8.825 millones a junio de 2017 a \$6.574 millones a junio de 2018.

Los rendimientos abonados al fondo a Junio de 2018 fueron de -\$202 millones, registrando un aumento del 676.92% respecto de junio de 2017 cuando fueron abonados -\$22 millones.

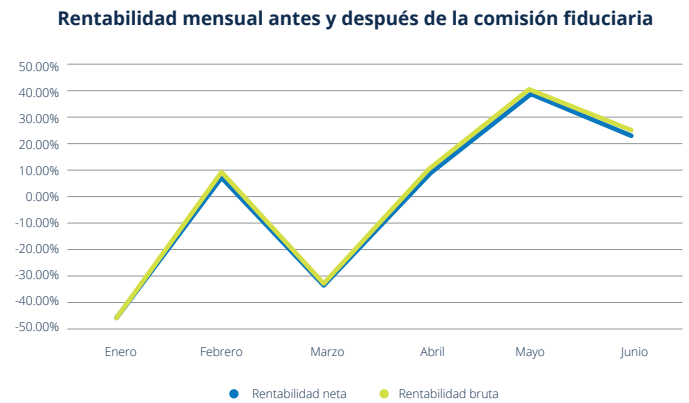
El detalle de los estados financieros y sus notas, se encuentran disponibles en la página de internet www.alianza.com.co, en el link denominado "Estados Financieros".

4. Análisis del Gasto

Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el segundo semestre de 2017, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.96%.

Adicionalmente, la volatilidad en la cotización del dólar / peso colombiano, provocó que se presentaran rentabilidades netas que van desde el -45.66% hasta el 37.25% en términos efectivos anuales para el período de un mes. El comportamiento de la rentabilidad mensual se ilustra a continuación.



Composición del Gasto

F.I.C INTERNACIONAL

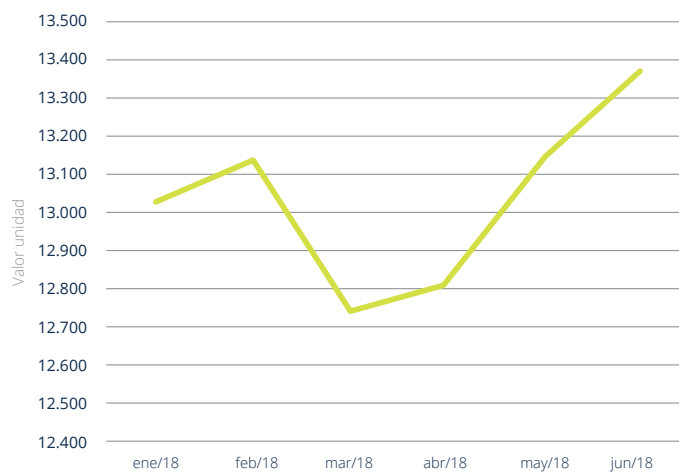
Composición del gasto total	Jun 18	Jun 17	Análisis vertical 2018	Análisis vertical 2017	Participación / Pas + Patrim.2018	Participación / Pas + Patrim.2017
Comisión fiduciaria	70	102	2.77%	3.32%	1.06%	1.11%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	1.316	1.535	52.04%	49.99%	19.90%	16.67%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	763	863	30.17%	28.10%	11.54%	9.37%
Comisiones bancarias	22	-	0.87%	0.00%	0.33%	0.00%
Deceval	6	-	0.24%	0.00%	0.09%	0.00%
Pérdida en venta de inversiones	5	16	0.20%	0.53%	0.08%	0.18%
Honorarios	2	-	0.08%	0.00%	0.03%	0.00%
Impuestos	-	1	0.00%	0.02%	0.00%	0.01%
Reexpresión de activos	323	554	12.77%	18.05%	4.88%	6.02%
Menor valor en liquidación de redención o vencimiento de capital	22	-	0.87%	0.00%	0.33%	0.00%
Total	2.529	3.072	100.00%	100.00%	38.24%	33.35%

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

Los conceptos más representativos en el año 2018 lo constituyen la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda con el 52.04% por valor de \$1,316 millones de pesos del total de los gastos de administración, seguido por la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de patrimonio con el 30,17% sobre el total de los gastos por valor de \$763 millones y la re-expresión de activos por \$323 millones con el 12.77%.

El porcentaje de los gastos sobre el patrimonio ha sido de 38.24% y 33.35% para los períodos terminados en Junio de 2018 y 2017 respectivamente.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	7,398.51	13,024.86	568,030.31
Febrero	7,634.05	13,134.59	581,216.81
Marzo	7,404.03	12,737.50	581,278.32
Abril	7,125.74	12,807.33	556,379.98
Mayo	6,910.13	13,144.14	525,719.35
Junio	6,573.83	13,364.57	491,884.44

El Valor de la unidad a 31 de diciembre de 2017 fue de 13.695,44 pesos y a 30 de junio de 2018, fue de 13.364,57 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 2'475.672 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 Cláusula 4.1.2. Clases de Participaciones de cada reglamento.

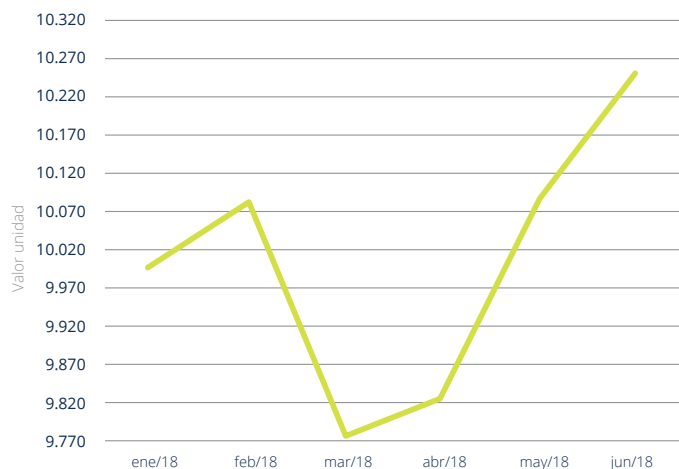
Este traslado se hará de forma automática, de la siguiente forma:

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 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.

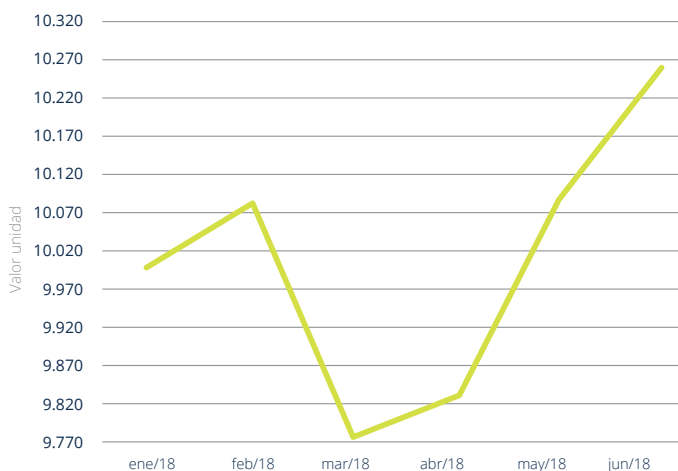
Tipo de participación A*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	2,786.01	10,000.00	278,600.94
Febrero	2,670.19	10,082.48	264,835.01
Marzo	2,663.80	9,775.77	272,489.58
Abril	2,522.10	9,827.45	256,638.54
Mayo	2,504.31	10,083.80	248,349.65
Junio	2,249.35	10,250.88	219,430.24

Para el tipo de participación A, el Valor de la unidad regresó a COP 10.000 dentro del período de análisis, razón por la cual el cálculo de los retornos en pesos no está disponible.

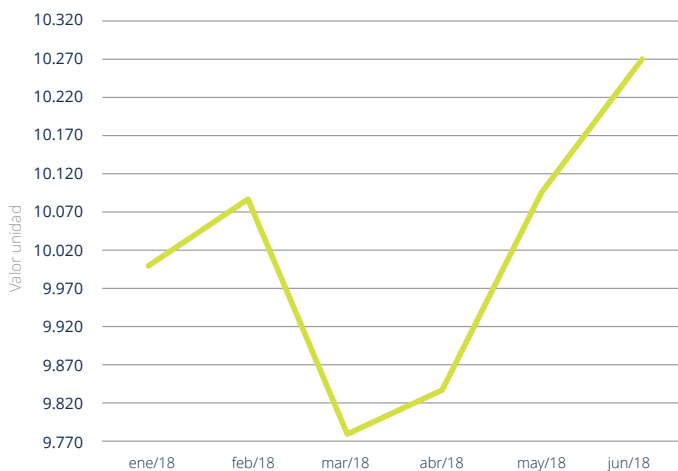
Tipo de participación B*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	2,503.06	10,000.00	250,305.52
Febrero	2,415.33	10,083.99	239,521.24
Marzo	2,258.45	9,778.85	230,952.14
Abril	2,073.27	9,832.13	210,867.05
Mayo	2,218.28	10,090.26	219,843.47
Junio	2,407.26	10,259.09	234,646.75

Para el tipo de participación B, el Valor de la unidad regresó a COP 10.000 dentro del período de análisis, razón por la cual el cálculo de los retornos en pesos no está disponible.

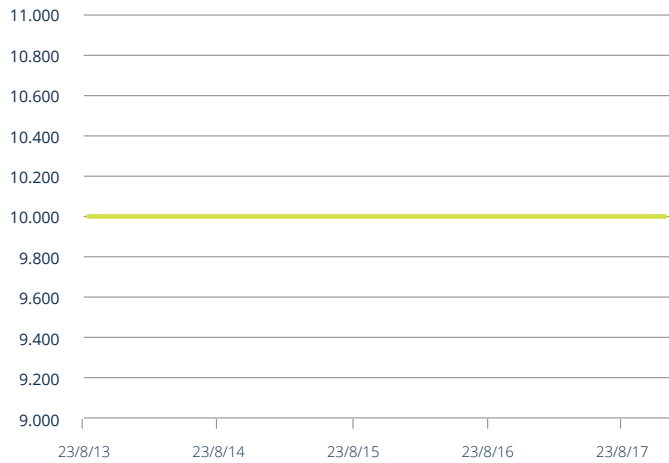
Tipo de participación C*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,424.84	10,000.00	142,484.06
Febrero	1,396.81	10,085.49	138,496.62
Marzo	1,354.77	9,781.94	138,496.62
Abril	1,619.85	9,836.82	164,672.16
Mayo	1,315.61	10,096.77	130,300.38
Junio	1,043.13	10,267.37	101,596.16

Para el tipo de participación C, el Valor de la unidad regresó a COP 10.000 dentro del período de análisis, razón por la cual el cálculo de los retornos en pesos no está disponible.

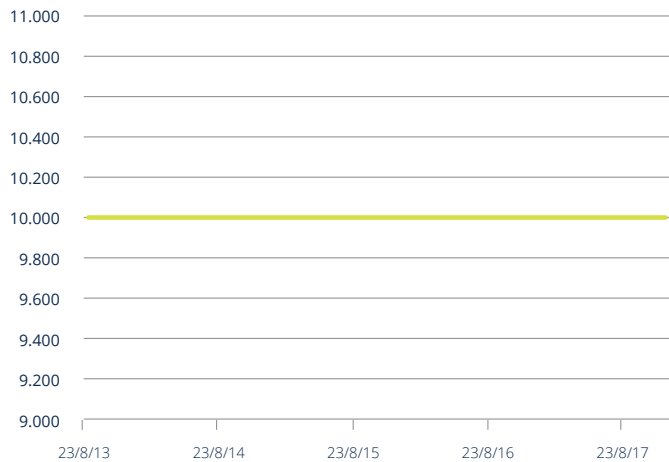
Tipo de participación D*



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

El tipo de participación D no presentó inversionistas para el período de análisis.

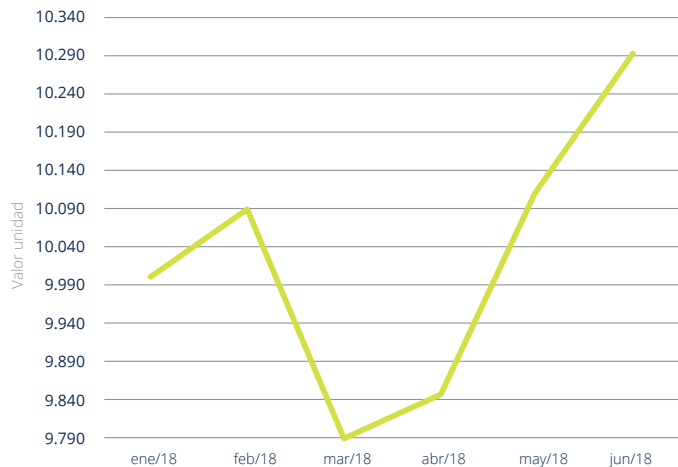
Tipo de participación E*



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

El tipo de participación D no presentó inversionistas para el período de análisis.

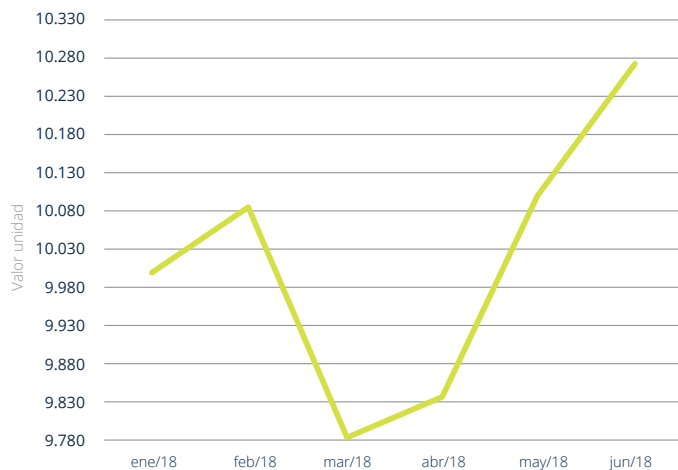
Tipo de participación I*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	609.36	10,000.00	60,936.18
Febrero	614.85	10,090.08	60,936.18
Marzo	596.64	9,791.31	60,936.18
Abril	600.28	9,851.02	60,936.18
Mayo	616.46	10,116.42	60,936.18
Junio	627.18	10,292.35	60,936.18

Para el tipo de participación I, el Valor de la unidad regresó a COP 10.000 dentro del período de análisis, razón por la cual el cálculo de los retornos en pesos no está disponible.

Tipo de participación O*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	75.25	10,000.00	7,524.61
Febrero	96.39	10,085.88	9,556.98
Marzo	103.24	9,782.73	10,553.49
Abril	222.03	9,838.01	22,569.06
Mayo	255.48	10,098.41	25,298.72
Junio	246.91	10,269.45	24,043.01

Para el tipo de participación O, el Valor de la unidad estuvo en COP 10.000 dentro del período de análisis, razón por la cual el cálculo de los retornos en pesos no está disponible.

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