



FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA LIQUIDEZ DÓLAR

Período comprendido entre el 01 de julio y el 31 de diciembre 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 segundo 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	Jul - Dic	-3.39%
2017	Jul - Dic	-7.00%
2018	Jul - Dic	21.99%

* 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 21.99% E.A., esta rentabilidad está explicada por un panorama de mayor riesgo de países emergentes y el comportamiento del precio del petróleo, que alcanzó niveles máximos de los últimos 4 años.

Volatilidad en el período presentado

Año	Período	Volatilidad
2016	Jul - Dic	15.39%
2017	Jul - Dic	5.97%
2018	Jul - Dic	9.21%

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

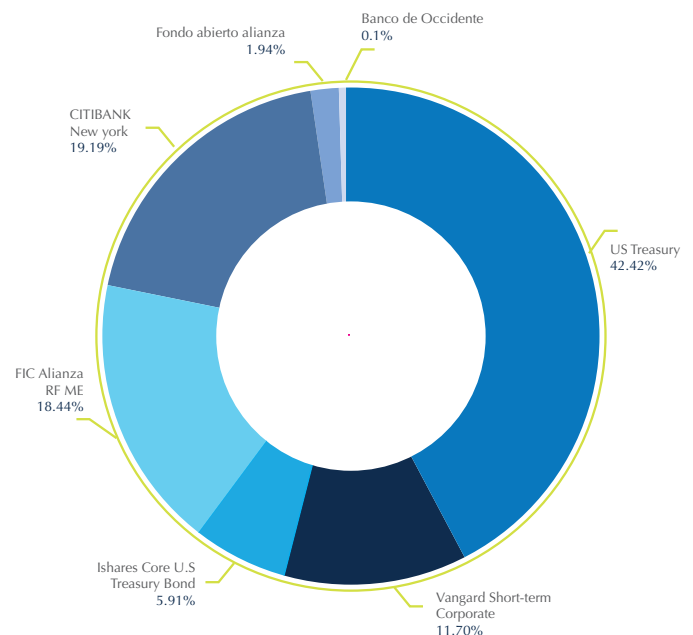
Calificación del fondo

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

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA INTERNACIONAL

(Millones \$) Balance general	Dic 17	Análisis vertical	Dic 18	Análisis vertical	Análisis horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.010	13.88%	667	19.59%	-343.27	-33.98%
Inversiones a valor negociables con cambio en el resultado instrumento representativo de deuda	3.541	48.64%	1.444	42.42%	-2097.21	-59.23%
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultado instrumento de patrimonio	2.728	37.48%	1.293	37.99%	-1435.13	-52.60%
Total activo	7.279	100.00%	3.404	100.00%	-3875.60	-53.24%
Comisiones y honorarios	2	0.02%	1	0.02%	-1.09	66.81%
Costos y gastos por pagar	12	0.16%	1	0.03%	-10.63	-92.30%
Retenciones y aportes laborales	2	0.03%	1	0.03%	-0.96	-48.52%
Otros pasivos	15	0.21%	13	0.38%	-2.06	-13.74%
Total pasivo	30	0.41%	15	0.45%	-14.75	-48.93%
Acreedores fiduciarios	7.249	99.59%	3.388	99.55%	-3860.34	-53.26%
Total pasivo y patrimonio	7.279	100.00%	3.404	100.00%	-3875.08	-53.24%

Estado de resultados						
Ingresos operacionales	4.457	61.23%	4.142	121.69%	-314.43	-7.06%
Gastos operacionales	4.715	64.78%	3.832	112.57%	-883.51	-18.74%
Rendimientos abonados	(259)	-3.55%	311	9.12%	-569.08	-220.14%

En el periodo comprendido entre diciembre de 2018 y 2017, los cambios más relevantes fueron:

Activo

Al cierre del año 2018 los activos del Fondo Alianza Liquidez Dólar están representados principalmente por las Inversiones a valor negociable que representan el 42.42% y ascienden a los \$1.444 millones, seguido a estas tenemos las inversiones a valor razonable que representan el 37.99% con un valor equivalente de 1.293

millones, por ultimo contamos con el Efectivo y sus equivalentes por una suma de 667 millones que representan el 19.59% del activo correspondientes a cuentas en el exterior.

Pasivo y patrimonio

Al cierre del año de 2018 los pasivos tienen una disminución por 48.93%, el Patrimonio desciende a 3,388 millones con una variación entre 2017 y 2018 de -53.24% y por valor 3.875,60.

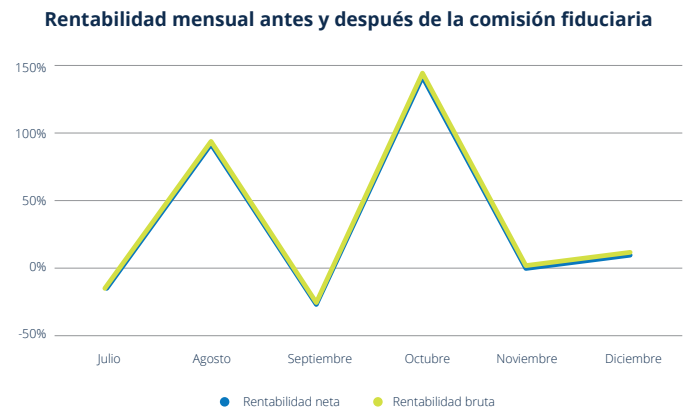
Los rendimientos abonados tuvieron un incremento para el año 2018 con una variación del 220,14%. El detalle de los estados financieros y sus notas, se encuentran disponibles en la página de internet www.alianza.com.co, en el link denominado "Estados Financieros".

4. Análisis del Gasto

Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el segundo semestre de 2018, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.98%.

Adicionalmente, la volatilidad en la cotización del dólar / peso colombiano, provocó que se presentaran rentabilidades netas que van desde el -26.89% hasta el 140% en términos efectivos anuales para el periodo de un mes. El comportamiento de la rentabilidad mensual se ilustra a continuación:



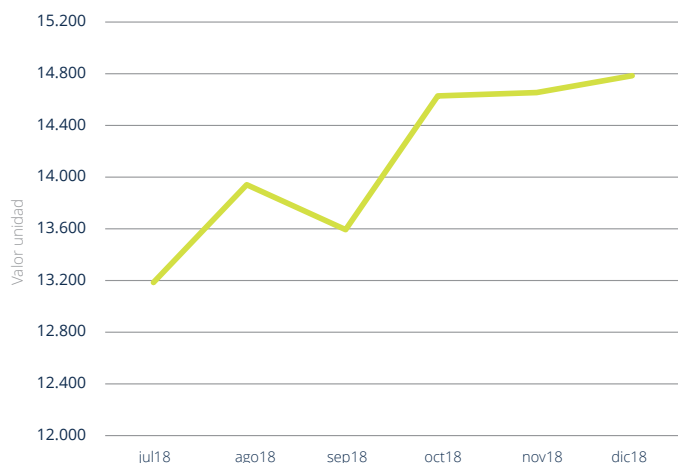
Composición del Gasto

Fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia alianza internacional

Composición del gasto total	31 Dic 17	31 Dic 18	Análisis vertical 2017	Análisis vertical 2018	Participación / Pas + Patrim.2017	Participación / Pas + Patrim.2018
Comisión fiduciaria	180	120	3.82%	3.13%	2.47%	3.52%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	2.332	1.907	49.46%	49.77%	32.04%	56.03%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	1.306	1.245	27.70%	32.49%	17.94%	36.57%
Comisiones bancarias	3	26	0.06%	0.68%	0.04%	0.76%
Deceval	12	4	0.25%	0.11%	0.16%	0.12%
Venta de inversiones	20	26	0.42%	0.67%	0.27%	0.75%
Honorarios	23	8	0.49%	0.22%	0.32%	0.24%
Impuestos	1	6	0.01%	0.17%	0.01%	0.19%
Reexpresión de otros activos	837	467	17.75%	12.20%	11.50%	13.73%
Gastos BVC	1	-	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%
Perdida por anulación rendimientos fondos	1	22	0.01%	0.57%	0.01%	0.65%
Total	4.715	3.832	100.00%	100.00%	64.78%	112.57%

Al cierre del año 2018 los gastos del Fondo tiene una disminución a 3,832 millones, principalmente constituidos por la rentabilidad negativa de las Inversiones a valor Razonable – Instrumentos de Deuda equivalente en 1,907 millones y la rentabilidad negativa de las Inversiones medidas a valor Razonable que ascienden a 1,245 millones representando el 27.70% sobre el total del gasto. Se evidencia una disminución en el gasto por tipo de cambio por valor de 467 millones para el 2018 equivalente al 17.75% sobre el total.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	6,107.17	13,180.03	463,365.47
Agosto	5,204.41	13,930.73	373,591.99
Septiembre	5,110.86	13,576.71	376,443.32
Octubre	4,753.20	14,624.69	325,012.06
Noviembre	3,715.44	14,637.33	253,833.38
Diciembre	3,388.42	14,773.20	229,362.91

El valor de la unidad a 30 de junio de 2018 fue de 13.364,57 pesos y a 31 de diciembre de 2018, fue de 14.773,20 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre.

De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2018, a 31 de diciembre de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 10.540.027,64 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.

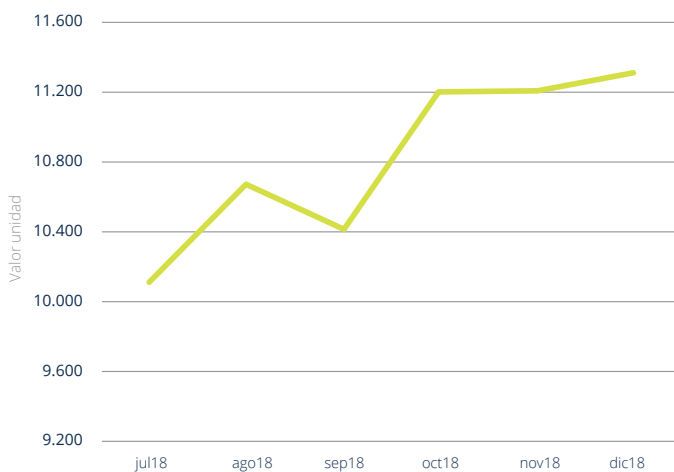
Este traslado se hará de forma automática, de la siguiente forma:

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
Julio	2,191.97	10,107.24	216,871.35
Agosto	1,814.64	10,681.01	169,894.41
Septiembre	1,714.04	10,407.90	164,686.32
Octubre	1,513.73	11,209.43	135,041.02
Noviembre	1,224.70	11,217.21	109,180.73
Diciembre	1,107.80	11,319.13	97,870.10

El valor de la unidad a 30 de junio de 2018, para el tipo de participación A, fue de 10,250.88 pesos y a 31 de diciembre de 2018, fue de 11,319.13 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2018, a 31 de diciembre de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 10,421,074.31 pesos.

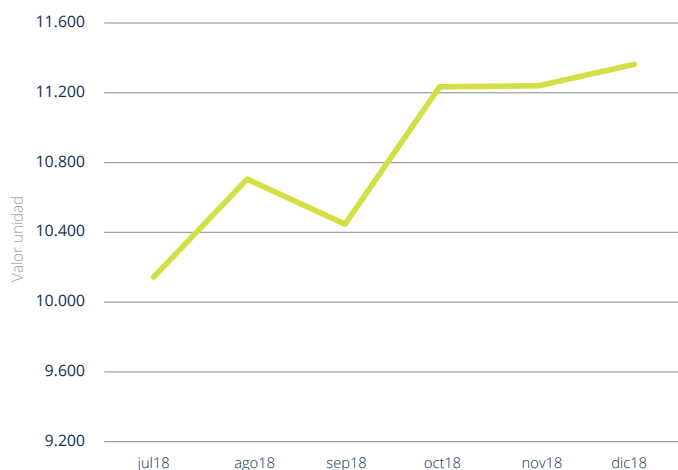
Tipo de participación B*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,253.11	10,117.02	222,704.89
Agosto	2,244.83	10,693.12	209,932.35
Septiembre	2,186.12	10,421.38	209,772.14
Octubre	2,024.94	11,225.81	180,382.11
Noviembre	1,286.57	11,235.42	114,510.65
Diciembre	1,065.94	11,339.39	94,002.99

El valor de la unidad a 30 de junio de 2018, para el tipo de participación B, fue de 10,117.02 pesos y a 31 de diciembre de 2018, fue de 11,339.39 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2018, a 31 de diciembre de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 10,530,119.64 pesos.

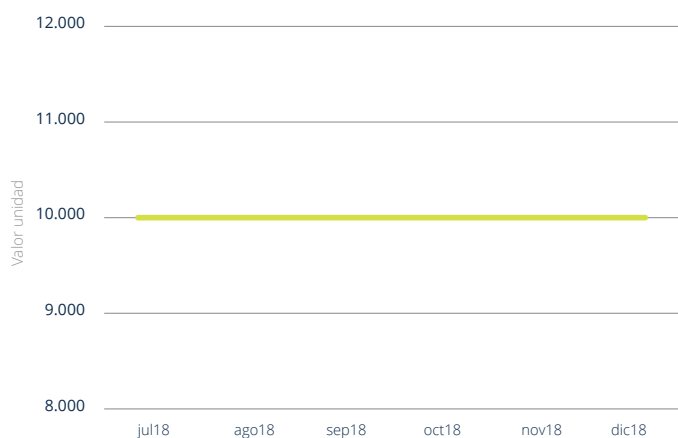
Tipo de participación C*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	566.48	10,126.87	55,938.09
Agosto	480.54	10,705.33	44,887.67
Septiembre	468.40	10,434.97	44,887.67
Octubre	710.20	11,242.32	63,172.18
Noviembre	710.92	11,253.75	63,172.18
Diciembre	700.30	11,359.79	61,647.32

El valor de la unidad a 30 de junio de 2018, para el tipo de participación C, fue de 10,267.37 pesos y a 31 de diciembre de 2018, fue de 11,359.79 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2018, a 31 de diciembre de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 10,639,703.26 pesos.

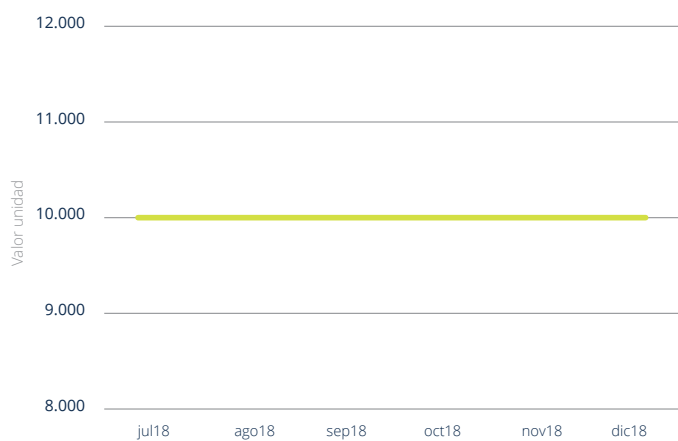
Tipo de participación D*



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

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

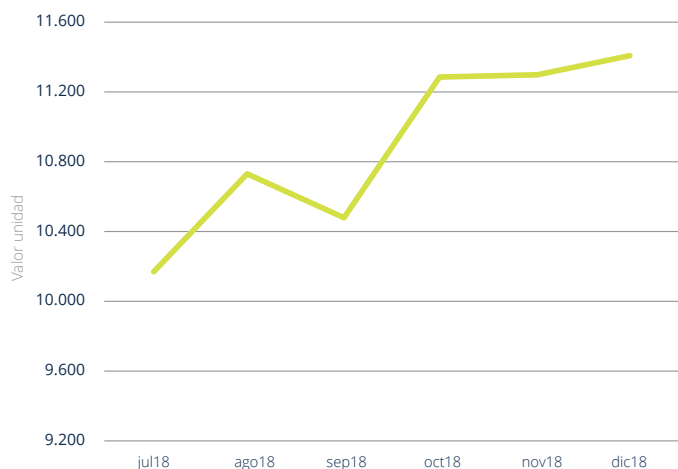
Tipo de participación E*



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

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

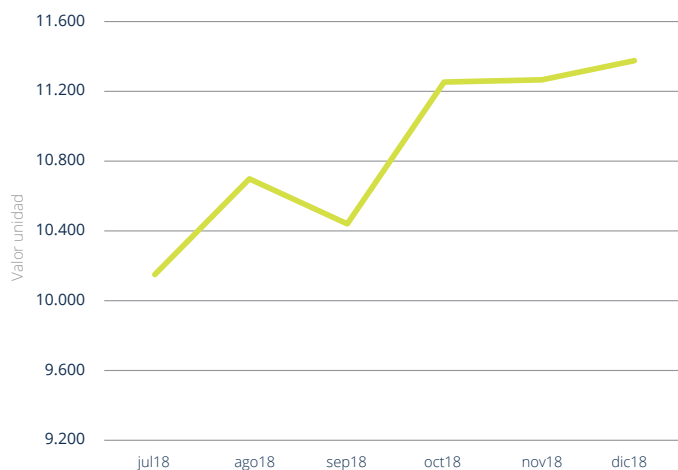
Tipo de participación I*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	618.90	10,156.61	60,936.18
Agosto	140.70	10,742.13	13,097.82
Septiembre	137.21	10,475.94	13,097.82
Octubre	147.90	11,292.11	13,097.82
Noviembre	148.12	11,309.08	13,097.82
Diciembre	149.60	11,421.37	13,097.82

El valor de la unidad a 30 de junio de 2018, para el tipo de participación I, fue de 10,292.35 pesos y a 31 de diciembre de 2018, fue de 11,421.37 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2018, a 31 de diciembre de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 10,969,514.85 pesos.

Tipo de participación O*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	476.71	10,129.35	47,062.07
Agosto	523.70	10,708.38	48,905.42
Septiembre	605.09	10,438.36	57,968.12
Octubre	356.43	11,246.44	31,692.65
Noviembre	345.12	11,258.33	30,654.29
Diciembre	364.79	11,364.88	32,097.88

El valor de la unidad a 30 de junio de 2018, para el tipo de participación O, fue de 10,269.45 pesos y a 31 de diciembre de 2018, fue de 11,364.88 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2018, a 31 de diciembre de 2018, habría obtenido rendimientos netos por valor de 10,666,878.95 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