



FONDO ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA ALIANZA GOBIERNO

Período comprendido entre el 30 de junio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO



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 Alianza Gobierno, 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 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	3.20%
2016	Jul-Dic	7.14%
2017	Jul-Dic	4.72%

* Rentabilidad base real/365

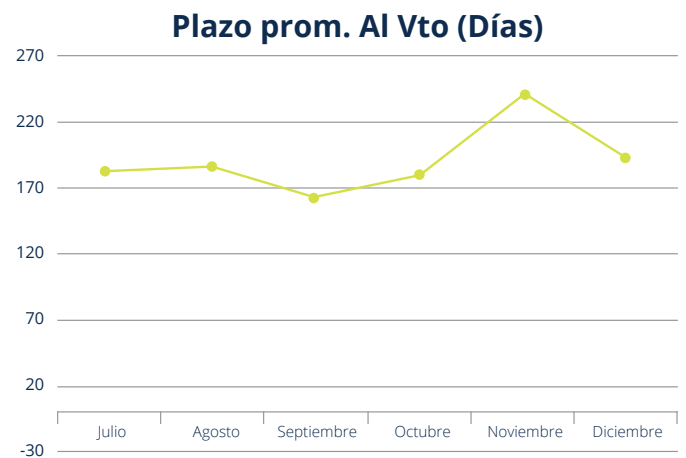
La rentabilidad neta ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Gobierno de manera consolidada durante los últimos 6 meses de 2017 fue del 4.72% E.A. Esta rentabilidad es la segunda más alta registrada en el mismo periodo de los tres últimos años como consecuencia de la estrategia desarrollada en el portafolio y el cambio en las variables macroeconómicas.

Volatilidad en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad*
2015	Jul-Dic	0.82%
2016	Jul-Dic	0.62%
2017	Jul-Dic	0.41%

La volatilidad 30 días de los últimos seis meses del año, ha sido la más baja en comparación con el mismo periodo de los últimos tres años anterior para el Fondo Alianza Gobierno de manera consolidada. Este comportamiento es consecuencia de la estrategia conservadora desarrollada en el portafolio y de los cambios en la política monetaria local en donde se ha presentado una reducción en la tasa de intervención del banco central colombiano.

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 del Fondo. Para el periodo en análisis el fondo presentó un indicador con tendencia neutral y ascendente al final del semestre, pasando de 184 días en el mes de julio a 193 días en el mes de diciembre, con un máximo de 242 días y un mínimo de 165 días.

De este indicador podemos concluir que la estrategia desarrollada fue conservadora, manteniendo una baja duración del portafolio aumentando en el final del semestre en la medida que aumentaba la probabilidad de una aceleración en la reducción de tasas de interés.

De igual forma el componente de liquidez del fondo reduce la volatilidad y genera mayor estabilidad en los rendimientos.

FitchRatings

Fitch Revisa las Calificaciones de los Fondos Administrados por Alianza Fiduciaria

Fitch Rating - Bogotá - (Marzo 3, 2017): Fitch Rating revisó las calificaciones de Calidad Crediticia y de Sensibilidad al Riesgo de Mercado de los fondos administrados por Alianza Fiduciaria S.A. (Alianza Fiduciaria).

Nombre Fondo	Calificación Anterior	Calificación Actual
Alianza Gobierno	S1 / AA Af (col)	S1 / AA Af (col)

El Comité Técnico de Fitch Ratings Colombia en su última revisión ratificó la calificación de "S1" (ese uno), asignada al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S1' tienen una sensibilidad muy baja al riesgo de mercado.

En una base relativa se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban una estabilidad alta y muestren una volatilidad relativa baja en una serie de escenarios de mercado. Estos fondos o portafolios ofrecen una exposición muy baja a

las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

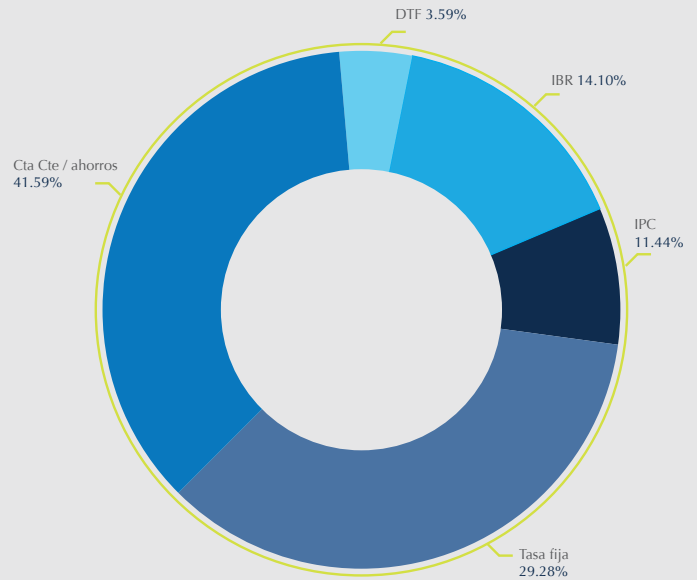
Las Calificaciones de Calidad Crediticia de Fondo 'AA Af(col)' indican la calidad crediticia subyacente más alta en la categoría. Se espera que los activos del fondo mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF por su denominación Weighted Average Rating Factor y sus siglas en inglés) en línea con 'AA Af(col)' minimizando el riesgo de crédito del fondo.

2. Composición del Portafolio

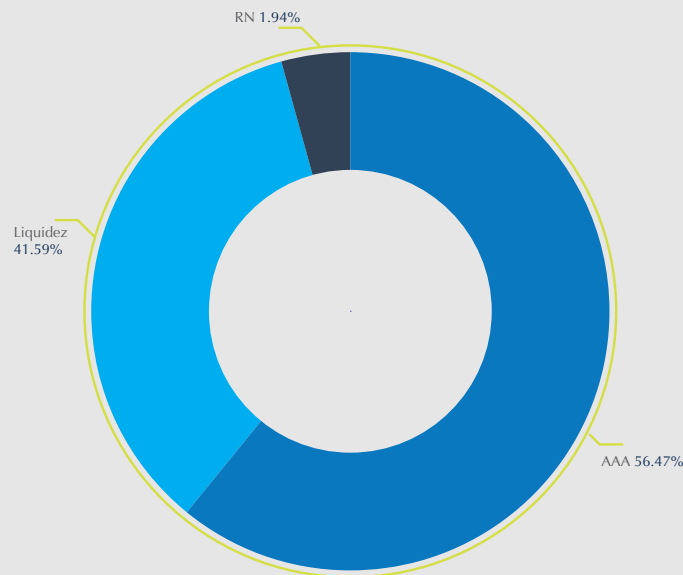
Por Indicador

Al cierre del segundo semestre de 2017, el portafolio del Fondo Alianza Gobierno, estuvo compuesto por un 3.59% en inversiones indexadas a la DTF, un 29.28% en inversiones a tasa fija, un 41.59% en liquidez, un 14.10% en títulos indexados al IBR, y un 11.44% en títulos indexados al IPC.

El fondo mantuvo una mayor participación de inversiones en tasa fija como consecuencia de las expectativas en política monetaria e indicadores económicos para el 2017 y el 2018.



Empresa: Suma de valor razonable pesos



Empresa: Suma de valor razonable pesos

Por calificación del Activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Alianza Gobierno, es un factor a tener en cuenta inmerso en su objetivo de inversión y como indicativo del riesgo de crédito.

Teniendo en cuenta esto, la composición de inversiones que presenta el Fondo Alianza Gobierno, es de 56.47% en Inversiones calificadas AAA, 41.59% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA y Nación que participa con el 1.94%. Con lo anterior, las inversiones AAA pasan a ser del 100%, acorde con los lineamientos establecidos en su reglamento y el objetivo de inversión.

3. Estados Financieros y sus Notas

Fondo abierto sin pacto de permanencia gobierno

(Millones \$) Balance general	Dic 16	Análisis vertical	Dic 17	Análisis vertical	Análisis horizontal	
					Var.Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalente al efectivo	180.062	47.89%	323.043	41.72%	142.981	79.41%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	195.909	52.10%	451.127	58.25%	255.218	130.27%
Cuentas por cobrar	35	0.01%	234	0.03%	199	568.97%
Total activo	376.006	100.00%	774.404	100.00%	398.398	105.96%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	-	0.00%	1.725	0.22%	1.725	100.00%
Cuentas por pagar	140	0.04%	279	0.04%	139	98.94%
Otros pasivos	113	0.03%	62	0.01%	(51)	-44.77%
Total pasivos	253	0.07%	2.066	0.27%	1.813	716.49%
Acreeedores fiduciarios	375.753	99.93%	772.339	99.73%	396.586	105.54%
Total pasivo y patrimonio	376.006	100.00%	774.404	100.00%	398.398	105.96%

Estado de resultados						
Ingresos operacionales	31.710	8.43%	44.197	5.71%	12.487	39.38%
Gastos operacionales	9.158	2.44%	13.573	1.75%	4.415	48.21%
Rendimientos abonados	22.552	6.00%	30.624	3.95%	8.072	35.79%

En el periodo comprendido entre Diciembre de 2016 y 2017, los cambios más relevantes fueron:

Activo

A diciembre de 2017 el activo esta representado principalmente por las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda por valor de \$451.127 millones con una participación respecto del activo del 58.25%, Efectivo y equivalentes al efectivo por valor de \$323.043 millones con una participación respecto del activo del 41.72% y Cuentas por Cobrar por valor de \$234 millones con una participación respecto del activo del 0.03%.

El patrimonio presenta un incremento del 105.54% al pasar de \$375.753 millones a \$772.339 millones al corte de Diciembre de 2017.

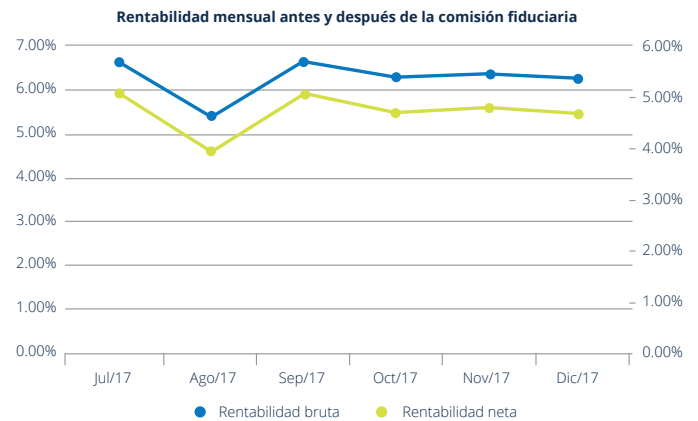
Los rendimientos abonados al fondo a Diciembre de 2017 fueron de \$30,624 millones frente a \$22.552 millones en Diciembre de 2016, registrando un incremento del 35.79% en el 2017.

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

Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el segundo semestre de 2017, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.47% sobre capital, lo cual permitió a los partícipes del Fondo Alianza Gobierno de manera consolidada, obtener una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 3.93% E.A. y el 5.03% E.A., mostrando una reducción frente al semestre anterior, con un promedio de rentabilidad neta del 4.70% E.A.



Composición del Gasto

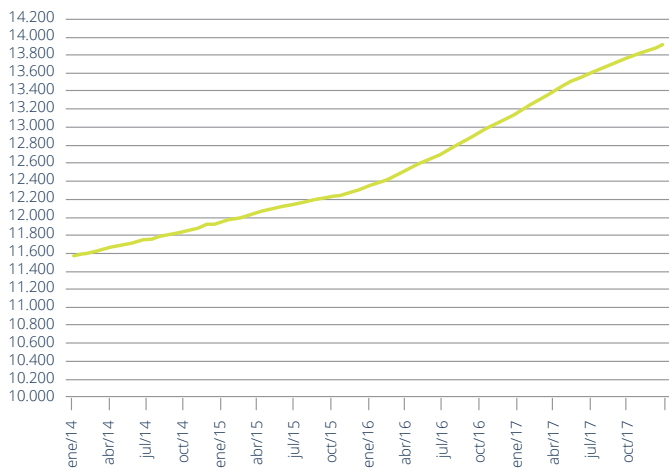
Fondo abierto sin pacto de permanencia gobierno

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	5.181	8.328	56.58%	61.36%	1.38%	1.08%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	3.575	4.819	39.03%	35.50%	0.95%	0.62%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	0	9	0.00%	0.07%	0.00%	0.00%
Comisiones bancarias	81	139	0.88%	1.03%	0.02%	0.02%
Deceval	126	94	1.38%	0.69%	0.03%	0.01%
Perdida en venta de inversiones	103	54	1.12%	0.40%	0.03%	0.01%
Honorarios	14	13	0.15%	0.10%	0.00%	0.00%
Impuestos	23	35	0.25%	0.26%	0.01%	0.00%
Calificación de riesgos	7	8	0.08%	0.06%	0.00%	0.00%
Gastos BVC	29	15	0.31%	0.11%	0.01%	0.00%
Gastos AMV	2	5	0.03%	0.04%	0.00%	0.00%
Perdida por anulación rendimientos fondos	15	45	0.17%	0.33%	0.00%	0.01%
Otros gastos	2	9	0.02%	0.06%	0.00%	0.00%
Total	9.158	13.573	100.00%	100.00%	2.44%	1.75%

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 61.36% sobre el total de los gastos, por valor de \$8.328 millones, seguido por la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda el 35.50% por valor de \$4,819 millones de pesos del total de los gastos de administración, el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 2.44% para el año 2016 y el 1.75% para el año 2017.

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



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	597,342.43	13,649.24	43,763,797.56
Agosto	667,803.36	13,697.80	48,752,604.26
Septiembre	700,694.96	13,753.42	50,946,965.70
Octubre	736,068.03	13,807.24	53,310,289.28
Noviembre	682,106.15	13,860.26	49,213,096.43
Diciembre	772,338.62	13,914.25	55,507,035.15

El Valor de la unidad del portafolio consolidado a 30 de junio de 2017 fue de 13,596.23 pesos, y al 31 de diciembre de 2017 fue de 13,914.25 pesos, presentando una tendencia creciente sostenida a lo largo del periodo. 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 3,290,242.52 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.

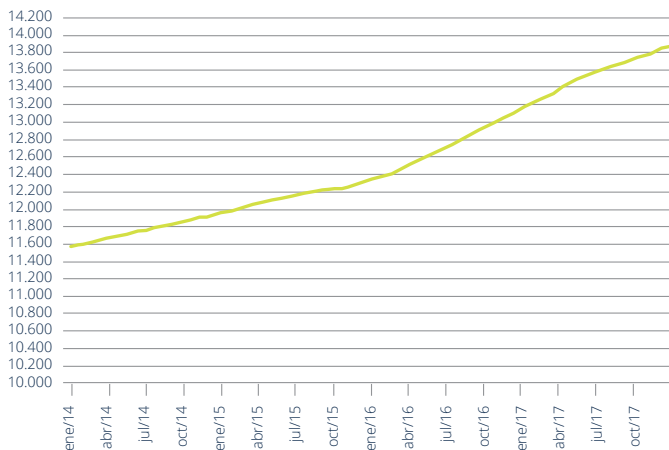
Este traslado se hará de forma automática, de la siguiente forma:

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.

Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A*

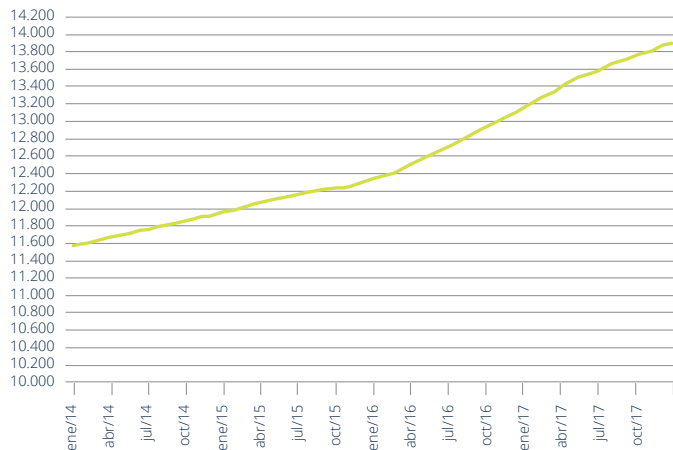


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	164,871.08	13,619.17	12,105,805.98
Agosto	184,559.09	13,666.37	13,504,615.40
Septiembre	195,862.23	13,720.45	14,275,199.83
Octubre	209,007.67	13,772.88	15,175,301.56
Noviembre	217,628.32	13,824.58	15,742,127.42
Diciembre	272,232.28	13,877.25	19,617,165.66

* Para el periodo anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

El Valor de la unidad para el tipo de participación A a 30 de junio de 2017 fue de 13,567.23 pesos, y al 31 de diciembre de 2017 fue de 13,877.25 pesos, presentando una tendencia creciente sostenida a lo largo del periodo. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, a 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,285,052.94 pesos.

Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B*

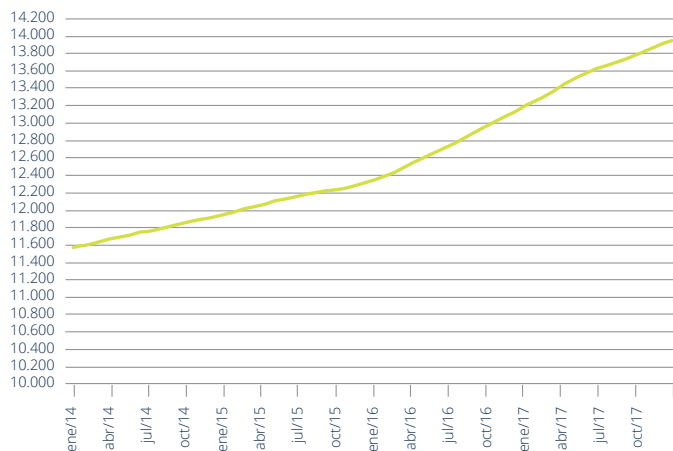


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	199,448.20	13,648.18	14,613,537.42
Agosto	207,561.08	13,696.61	15,154,192.28
Septiembre	239,933.97	13,752.16	17,447,006.01
Octubre	263,462.34	13,805.88	19,083,340.22
Noviembre	211,771.32	13,858.85	15,280,583.84
Diciembre	247,290.26	13,912.84	17,774,252.07

* Para el periodo anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

El Valor de la unidad para el tipo de participación B al 30 de junio de 2017 fue de 13,595.10 pesos, y al 31 de diciembre de 2017 fue de 13,912.84, presentando una tendencia creciente sostenida a lo largo del periodo. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, a 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,337,147.66 pesos.

Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C*



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	233,023.14	13,677.23	17,037,309.43
Agosto	275,683.19	13,726.83	20,083,522.77
Septiembre	264,898.75	13,783.59	19,218,414.34
Octubre	263,598.02	13,838.58	19,048,058.08
Noviembre	252,706.52	13,892.77	18,189,789.29
Diciembre	252,816.08	13,948.03	18,125,572.61

* Para el periodo anterior 12 de julio de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

El Valor de la unidad para el tipo de participación C al 30 de junio de 2016 fue de 13,623.40 pesos, y al 31 de diciembre de 2016 fue de 13,948.03, presentando una tendencia creciente sostenida a lo largo del periodo. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2017, al 31 de diciembre de 2017 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,382,918.90 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., del Fondo Abierto Alianza Gobierno relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo 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 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