



FONDO ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA ALIANZA GOBIERNO

Período comprendido entre el 01 de enero de 2018 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 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 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	6.17%
2017	Ene-Jun	6.74%
2018	Ene-Jun	4.13%

* Rentabilidad base real/365

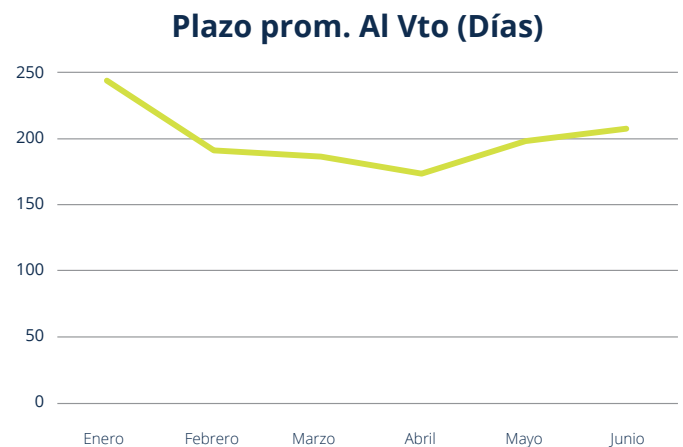
La rentabilidad neta ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Gobierno de manera consolidada durante los primeros 6 meses de 2018 fue del 4.13% E.A. Esta rentabilidad se encuentra en línea con el comportamiento del mercado y es el resultado de la estrategia desarrollada en el portafolio y el cambio en las variables macroeconómicas.

Volatilidad en el período presentado

Año	Período	Volatilidad*
2016	Ene-Jun	0.94%
2017	Ene-Jun	0.62%
2018	Ene-Jun	0.75%

La volatilidad a 30 días de los últimos seis meses del año, ha estado estable en comparación con el mismo periodo de los últimos tres años 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 han presentado reducciones 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 234 días en el mes de enero a 206 días en el mes de junio, con un máximo de 234 días y un mínimo de 182 días.

De este indicador se concluye que la estrategia desarrollada fue conservadora, manteniendo una baja duración del portafolio durante la mayor parte del periodo de análisis.

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

Fitch Ratings

Fitch Afirma las Calificaciones de los Fondos Administrados por Alianza Fiduciaria

Fitch Rating - Bogotá - (Febrero 26, 2018): Fitch Rating afirmó las calificaciones de Sensibilidad al riesgo de mercado y de Calidad Crediticia de fondos administrados por Alianza Fiduciaria S.A. (Alianza Fiduciaria).

Nombre Fondo

Alianza Gobierno

Calificación Anterior

S1 / AA Af (col)

Calificación Actual

S1 / AA Af (col)

Sensibilidad al Riesgo de Mercado

El fondo mostró una sensibilidad al Riesgo de Mercado muy baja, medida a través del MRF. Así, en el período analizado, la duración modificada en promedio estuvo en 0,48 (0,56 al cierre de enero de 2018) tuvo un máximo en el mes de noviembre de 2017 con 0,59. Al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos con calificación 'AAA(col)' el riesgo spread del portafolio no es significativo.

En el período analizado la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) fue en promedio 53,1%. Las participaciones del inversionista mayor y la de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 8,2% y 49,9% del valor total del fondo para el mes de enero de 2018.

Calidad Crediticia

En el período analizado, el WARF, fue consistente con la calificación 'AAA (col)'.

En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 46,2% y 61,1% respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Si bien la concentración es moderada, las pruebas de estrés realizadas por Fitch no afectan la calificación de calidad crediticia.

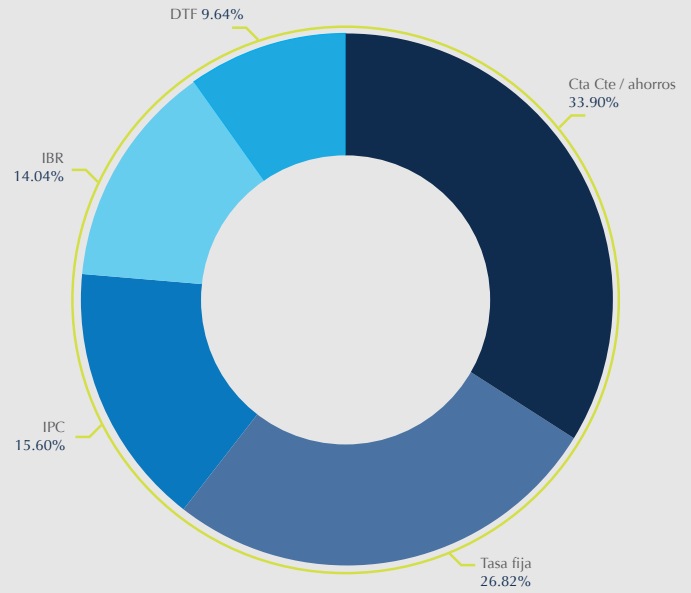
Al cierre de los meses analizados el fondo no realizó operaciones de liquidez ni derivados. Los recursos líquidos fueron depositados en cuentas con expectativas de bajo riesgo de incumplimiento.

2. Composición del Portafolio

Por Indicador

Al cierre del primer semestre de 2018, el portafolio del Fondo Alianza Gobierno, estuvo compuesto por un 9.64% en inversiones indexadas a la DTF, un 26.82% en inversiones a tasa fija, un 33.90% en liquidez, un 14.04% en títulos indexados al IBR, y un 15.60% en títulos indexados al IPC.

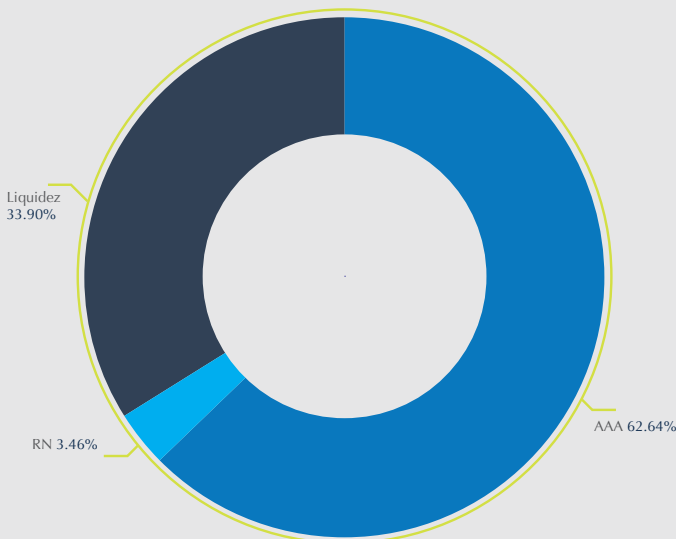
El fondo mantuvo una mayor diversificación entre los diferentes indicadores como consecuencia de las expectativas de política monetaria y comportamiento de las variables macroeconómicas que podrían influir en un cambio de ciclo de tasas de intervención.



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 62.64% en Inversiones calificadas AAA, 33.90% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA y Nación que participa con el 3.46%. 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

FIC sin pacto de permanencia gobierno - Balance general

(Millones \$) Balance general	Jun 16	Análisis vertical	Jun 17	Análisis vertical	Análisis horizontal	
					Var.Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalente al efectivo	291.030	33.89%	240.601	42.60%	50.429	20.96%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	567.516	66.09%	324.208	57.40%	243.308	75.05%
Cuentas por cobrar	174	0.02%	7	0.00%	167	2385.71%
Total activo	858.720	100.00%	564.816	100.00%	293.904	52.04%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	20	0.00%	-	0.00%	20	0.00%
Cuentas por pagar	203	0.02%	340	0.06%	-137	-40.29%
Otros pasivos	160	0.02%	86	0.02%	74	86.05%
Total pasivos	383	0.04%	426	0.08%	-43	-10.09%
Patrimonio	858.337	99.96%	564.390	99.92%	293.947	52.08%
Total pasivo y patrimonio	858.720	100.00%	564.816	100.00%	293.904	52.04%

Estado de resultados						
Ingresos operacionales	26.850	3.13%	21.394	3.79%	5.456	25.50%
Gastos operacionales	10.281	1.20%	6.115	1.08%	4.166	68.13%
Rendimientos abonados	16.569	1.93%	15.279	2.71%	1.290	8.44%

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

Activo

Está representado principalmente por las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda por valor de \$567.516 millones con una participación respecto del activo del 66.09%, sumado al efectivo y equivalentes al efectivo por valor de \$291.030 millones con una participación respecto del activo del 33,89% y las cuentas por cobrar por valor por \$174 millones con una participación respecto del activo del 0.02%.

El patrimonio presenta un incremento del 52.08% al pasar de \$564.390 millones en Junio de 2017 a \$858,337 millones al corte de Junio de 2018.

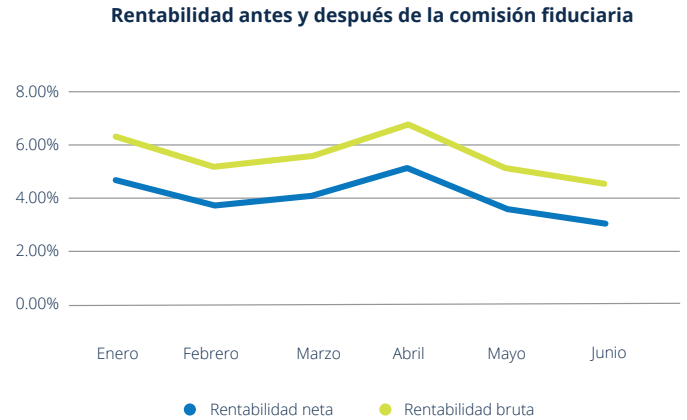
Los rendimientos abonados al fondo a Junio de 2018 fueron de \$16,569 millones frente a \$15.279 millones en Junio de 2017, registrando un incremento del 8.44% en el 2018.

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 primer semestre de 2018, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.43% sobre capital, lo cual permitió a los partícipes del Fondo Alianza Gobierno de manera consolidada, obtener una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 3.07% E.A. y el 5.25% E.A., mostrando una reducción frente al semestre anterior, con un promedio de rentabilidad neta del 4.12% E.A.



Composición del Gasto

FIC SIN PACTO DE PERMANENCIA GOBIERNO (en millones)

Composición del gasto total	Jun-18	Jun-17	Análisis vertical 2018	Análisis vertical 2017	Participación / Pas + Patrim.2018	Participación / Pas + Patrim.2017
Comisión fiduciaria	5.873	3.447	57.12%	56.37%	0.68%	0.61%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	3.906	2.293	37.99%	37.50%	0.45%	0.41%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	-	2	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%
Comisiones bancarias	54	62	0.53%	1.01%	0.01%	0.01%
Deceval	57	184	0.55%	3.01%	0.01%	0.03%
Perdida en venta de inversiones	54	25	0.53%	0.41%	0.01%	0.00%
Honorarios	7	35	0.07%	0.57%	0.00%	0.01%
Impuestos	25	15	0.24%	0.25%	0.00%	0.00%
Gastos BVC	4	15	0.04%	0.25%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	-	3	0.00%	0.05%	0.00%	0.00%
Perdida por anulación rendimientos fondos	300	31	2.92%	0.51%	0.03%	0.01%
Otros gastos	1	3	0.01%	0.05%	0.00%	0.00%
Total Gastos	10.281	6.115	100.00%	100.00%	1.20%	1.08%

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 a Junio de 2018 lo constituye el gasto por comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración, con el 57.12% sobre el total de los gastos, por valor de \$5,873 millones, seguido por la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda la cual representa el 37.99% por valor de \$3,906 millones de pesos del total de los gastos de administración.

El porcentaje total de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 1.20% para Junio del año 2018 y el 1.08% para Junio del año 2017.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	769,472.22	13,968.80	55,085,047.23
Febrero	814,945.23	14,010.89	58,165,137.73
Marzo	869,371.64	14,058.79	61,838,310.05
Abril	832,384.00	14,118.01	58,959,024.22
Mayo	845,091.44	14,161.14	59,676,798.85
Junio	858,337.23	14,196.33	60,461,927.17

El Valor de la unidad del portafolio consolidado a 31 de diciembre de 2017 fue de 13,914.25 pesos, y al 30 de junio de 2018 fue de 14,196.33 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 2017, a 30 de junio de 2018 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,027,264.52 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.

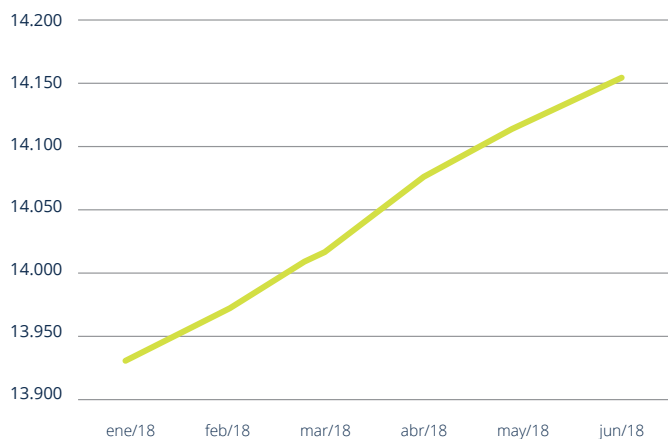
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la **Cláusula 4.1.2. Clases de Participaciones** de cada reglamento.

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.

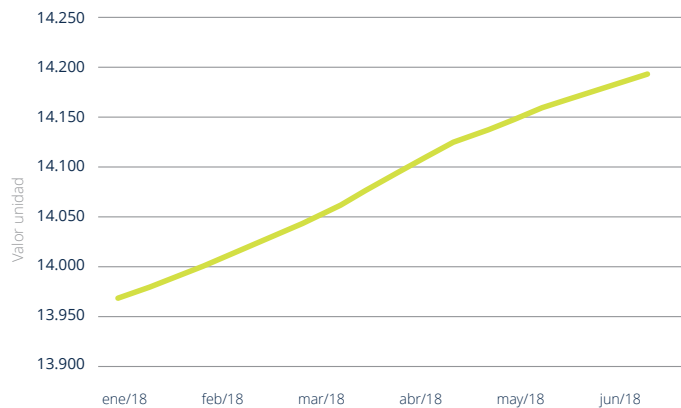
Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	267,032.89	13,930.70	19,168,667.73
Febrero	268,030.06	13,971.53	19,184,020.54
Marzo	293,433.21	14,018.03	20,932,553.00
Abril	283,918.29	14,075.90	20,170,522.16
Mayo	287,324.01	14,117.87	20,351,796.69
Junio	286,390.24	14,153.53	20,234,550.74

El Valor de la unidad para el tipo de participación A a 30 de junio de 2018 fue de 14,153.53 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 31 de diciembre de 2017, a 30 de junio de 2018 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,990,866.55 pesos.

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

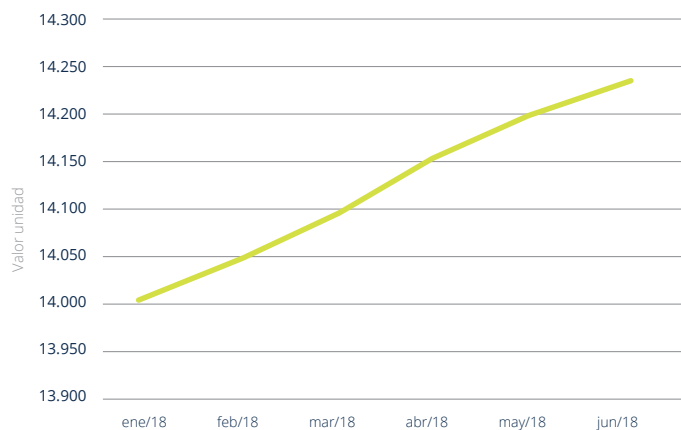


Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	246,376.05	13,967.59	17,639,118.11
Febrero	234,276.49	14,009.82	16,722,303.70
Marzo	232,948.59	14,057.87	16,570,690.33
Abril	259,736.03	14,117.03	18,398,777.05
Mayo	260,218.93	14,159.87	18,377,209.31
Junio	248,513.82	14,194.13	17,508,214.56

El Valor de la unidad para el tipo de participación B a 30 de junio de 2018 fue de 14,194.13 pesos, y al 31 de diciembre de 2017 fue de 13,912.84 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 2017, a 30 de junio de 2018 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,021,806.32 pesos.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	256,063.29	14,003.53	18,285,622.35
Febrero	312,638.69	14,046.64	22,257,192.78
Marzo	342,989.84	14,095.68	24,332,981.70
Abril	288,729.68	14,156.15	20,396,054.39
Mayo	297,548.50	14,200.61	20,953,225.57
Junio	323,433.17	14,236.14	22,719,164.12

El Valor de la unidad para el tipo de participación C a 30 de junio de 2018 fue de 14,236.14 pesos, y al 31 de diciembre de 2017 fue de 13,948.03 pesos, presentando una tendencia creciente sostenida a lo largo del período.

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 2,065,567.53 pesos.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Revisor Fiscal

Natalia Andrea Valderrama T. PricewaterhouseCoopers Ltda.
Teléfono: (571) 634 0555
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