



FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA 90

Período comprendido entre el 01 de julio
y el 31 de diciembre de 2017



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 Renta Fija 90 - 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	3.35%
2016	Jul-Dic	7.89%
2017	Jul-Dic	4.92%

* Rentabilidad base real/365

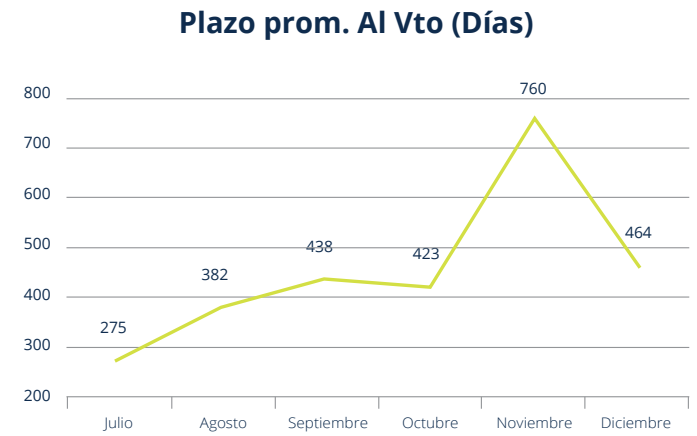
La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Renta Fija 90 durante los últimos 6 meses del año fue del 4.92% E.A., esta rentabilidad está explicada por los cambios en el entorno macroeconómico local e internacional, y por la política monetaria desarrollada en el periodo por el Banco de la República.

Volatilidad en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad*
2015	Jul-Dic	0.25%
2016	Jul-Dic	0.28%
2017	Jul-Dic	0.25%

La volatilidad de la rentabilidad del fondo para los últimos 6 meses del año se ha mantenido estable. Sin embargo, de acuerdo con los eventos macroeconómicos mundiales y el perfil de riesgo moderado del fondo, se podrían presentar periodos de tiempo donde la volatilidad se aumente de manera importante.

Maduración promedio del Portafolio



La maduración promedio del portafolio es el plazo en el cual se vencen las inversiones ponderado por los recursos en cuentas bancarias. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con una variación acorde a los movimientos del mercado, la cual se ubica en promedio en 457 días.

De esta forma la maduración del portafolio se encuentra en línea con la política de inversión del Fondo, en donde se busca mantener una participación en recursos líquidos y unas inversiones de mediano y largo plazo acorde al perfil de riesgo moderado del fondo Renta Fija 90.

Fitch Ratings

Fitch Revisa la Calificación del fondo **Renta Fija 90** Administrado por **Alianza Fiduciaria** a **"S3/AAAf(col)"** desde **"S2/AAAf(col)"**

Fitch Rating - Bogotá - (Diciembre 26, 2017): Fitch revisó la calificación nacional de sensibilidad al riesgo de mercado y calidad crediticia del Fondo de Inversión Colectiva con Pacto de Permanencia Renta Fija 90, administrado por Alianza Fiduciaria "S3/AAAf(col)" desde "S2/AAAf(col)".

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: Fitch revisó la Calificación Nacional de Riesgo de Mercado a 'S3/AAAf(col)' de 'S2/AAAf(col)' debido a un aumento en el riesgo de tasa de interés medido a través de la duración modificada (DM). Si bien en el período analizado de diciembre de 2016 a noviembre de 2017 el promedio de la DM fue de 0,94 se evidencia un aumento significativo en el mes de octubre de 2017 alcanzando una DM de 1,59. En noviembre de 2017, el registro también es superior al promedio del período (1,44).

Frente a esto y las perspectivas del administrador de mantener esta estrategia de inversión durante los próximos meses, la sensibilidad al riesgo de mercado es moderada y consistente con una calificación de 'S3(col)'.

Al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados como 'AAA(col)' el riesgo spread del portafolio no es significativo. En el período analizado el fondo estuvo compuesto mayoritariamente en CDT con una participación de 79,2%, seguido de títulos soberanos (TES) 6,4%, bonos financieros 5,9%, y en FIC en 3,9%.

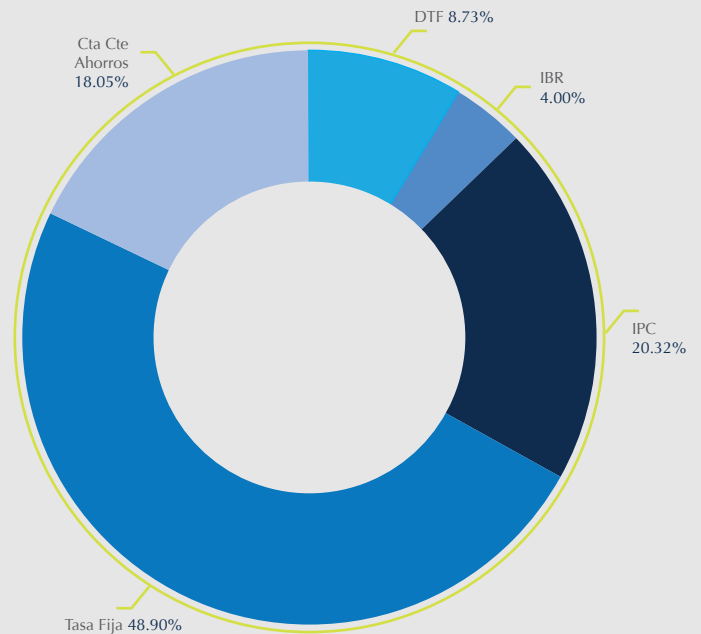
El disponible, por su parte, tuvo una participación de 5,1% y la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) fue en promedio 22,6%. La participación del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzó 5,8% y 41,6% del valor total del fondo para el mes de noviembre.

2. Composición del Portafolio

Por Indicador

Al cierre del segundo semestre de 2017 las inversiones del Fondo Alianza Renta Fija 90, estuvieron compuestas por un 8.73% en títulos indexados a la DTF, un 48.90% en títulos tasa fija, un 18.05% en liquidez, un 20.32% en títulos indexados al IPC, y un 4% en títulos indexados al IBR.

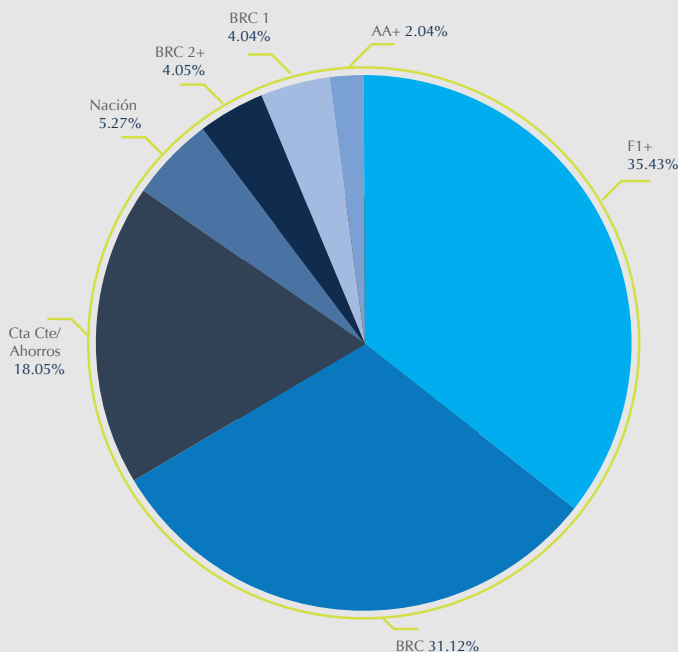
La mayor parte del portafolio de inversiones se encuentra en tasa fija como consecuencia de las expectativas sobre inflación y sobre política monetaria para el primer semestre de 2018.



Por calificación del Activo

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

Con base en lo anterior, la composición de las inversiones que presenta el Fondo Alianza Renta Fija 90, es de 35.43% en Inversiones calificadas como F1+, 31.12% en títulos calificados como BRC 1+, 5.27% en títulos emitidos por la nación, un 4.05% en títulos BRC 2+, 4.04% en títulos BRC 1, 2.04% en títulos AA+ y el 18.05% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA.



3. Estados Financieros y sus Notas

F.I.C Alianza renta fija 90

(Millones \$) Balance general	Dic 16	Análisis vertical	Dic 17	Análisis vertical	Análisis horizontal	
					Var.Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	810	1.08%	810	100%
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultado instrumento representativo de deuda	-	-	61.643	81.95%	61.643	100%
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultados instrumento de patrimonio	-	-	12.771	16.98%	12.771	100%
Total activo	-	-	75.224	100.00%	75.224	100%
Cuentas por pagar	-	-	134	0.18%	134	100%
Total pasivo	-	-	134	0.18%	134	100%
Acreedores fiduciarios	-	-	75.090	99.82%	75.090	100%
Total pasivo y patrimonio	-	-	75.224	100.00%	75.224	100%

Estado de resultados						
Ingresos operacionales	-	-	9.776	13.00%	9.776	100%
Gastos operacionales	-	-	4.458	5.93%	4.458	100%
Rendimientos abonados	-	-	5.318	7.07%	5.318	100%

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

Activo

Representa principalmente por las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda por valor de \$61.643 millones con una participación respecto del activo del 81.95%, inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio por valor de \$12.771 millones con una participación respecto del activo del 16.98% y Efectivo y equivalentes al efectivo por valor de \$810 con una participación respecto del activo del 1.08%.

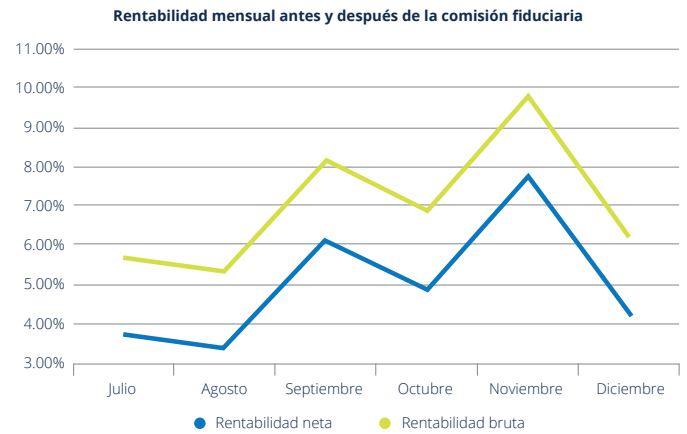
Los rendimientos abonados al fondo a Diciembre de 2017 fueron de \$5,318 millones en Diciembre de 2017, registrando un incremento del 100% en el 2017.

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 1.87% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Alianza Renta Fija 90 de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 3.42% E.A. y el 7.78% E.A. lo cual implica un comportamiento acorde con el mercado y con la dinámica de reducción de tasas que ha adelantado el Banco Central en el último año.



Composición del Gasto

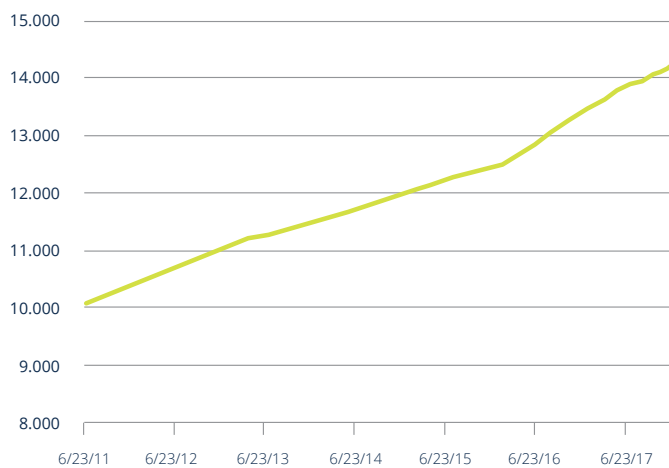
F.I.C Alianza renta fija 90

Composición del gasto total	31 dic 2017	Análisis vertical 2017	Participación / Pas + Patrim.2017
Comisión fiduciaria	1.681	37.70%	2.23%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	2.187	49.06%	2.91%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	1	0.02%	0.00%
Comisiones bancarias	4	0.09%	0.01%
Deceval	72	1.62%	0.10%
Perdida en venta de inversiones	289	6.48%	0.38%
Honorarios	23	0.51%	0.03%
Impuestos	7	0.17%	0.01%
Valorización de derivados	166	3.73%	0.22%
Gastos BVC	20	0.44%	0.03%
Menor valor en liquidación de redención o vencimiento de capital	8	0.17%	0.01%
Perdida por anulación rendimientos fondos	0	0.00%	0.00%
Total	4.458	100.00%	5.93%

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

El concepto más representativo en el año 2017 lo constituye la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda con el 49.06% por valor de \$2,187 millones de pesos del total de los gastos de administración, seguido por el gasto por comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración, con el 37,70% sobre el total de los gastos, por valor de \$1,681 millones, el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 5.93% 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	113,138.07	13,892.11	8,144,051.21
Agosto	98,893.02	13,976.62	7,075,605.44
Septiembre	87,916.33	14,045.61	6,259,345.28
Octubre	81,755.66	14,103.16	5,796,976.22
Noviembre	73,347.10	14,190.27	5,168,829.62
Diciembre	75,090.29	14,235.76	5,274,764.97

El Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 13.892,11 pesos y a 31 de diciembre de 2017, fue de 14.235,76 pesos, presentando una tendencia creciente y sostenida 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 netos por valor de 2´473,693 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.

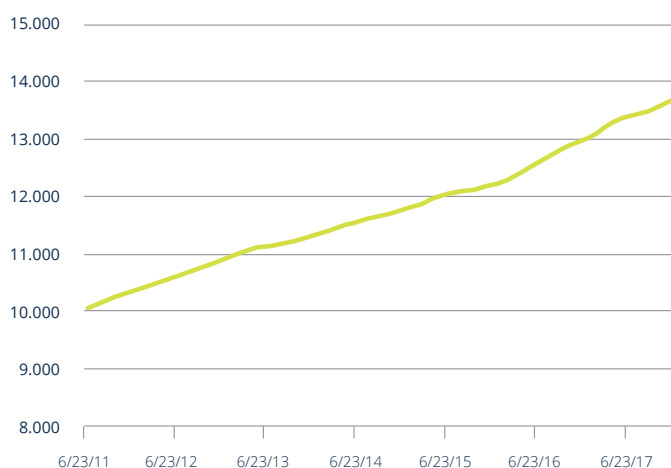
Este traslado se hará de forma automática, de la siguiente forma:

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 A1*

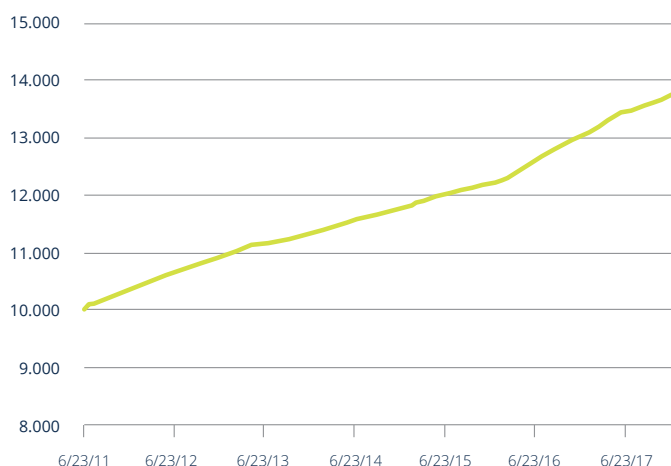


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	8,424.56	13,758.40	612,320.91
Agosto	7,812.27	13,825.63	565,057.28
Septiembre	7,777.64	13,886.96	560,067.66
Octubre	7,519.49	13,936.71	539,545.25
Noviembre	7,512.78	14,016.01	536,013.96
Diciembre	7,693.02	14,054.05	547,387.75

* Para el periodo anterior al 22 de agosto de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación A1 el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 13.758,40 pesos y a 31 de diciembre de 2017 fue de 14.054,05, presentando una tendencia creciente y sostenida 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 de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2'160.272 pesos.

Tipo de participación A2*

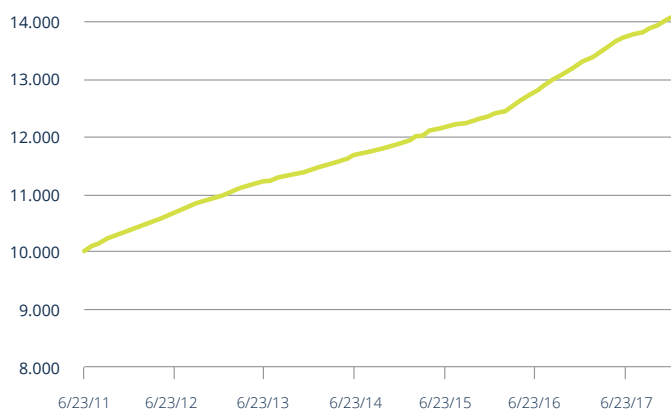


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	20,016.22	13,832.28	1,447,065.99
Agosto	18,594.23	13,908.35	1,336,911.41
Septiembre	16,811.82	13,973.41	1,203,129.55
Octubre	15,896.12	14,026.96	1,133,255.16
Noviembre	15,176.22	14,110.17	1,075,552.40
Diciembre	16,428.56	14,152.00	1,160,865.29

* Para el periodo anterior al 22 de agosto de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación A2 el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 13.832,28 pesos y a 31 de diciembre de 2017 fue de 14.152,00, presentando una tendencia creciente y sostenida 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 de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2'311.398 pesos.

Tipo de participación A3*

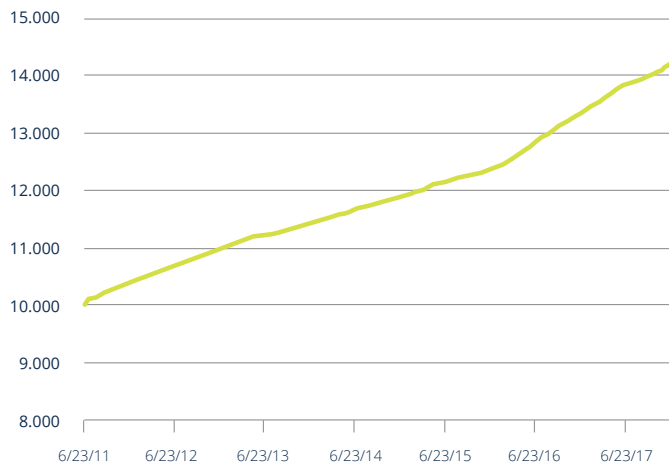


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	41,822.06	13,882.67	3,012,536.12
Agosto	39,880.96	13,963.66	2,856,052.49
Septiembre	34,434.11	14,031.24	2,454,102.76
Octubre	30,170.34	14,087.36	2,141,660.01
Noviembre	28,016.37	14,173.21	1,976,713.24
Diciembre	28,213.94	14,217.58	1,984,440.37

* Para el periodo anterior al 22 de agosto de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación A3 el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 13.882,67 pesos y a 31 de diciembre de 2017 fue de 14.217,58, presentando una tendencia creciente y sostenida 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 de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2'412.408 pesos.

Tipo de participación A4*

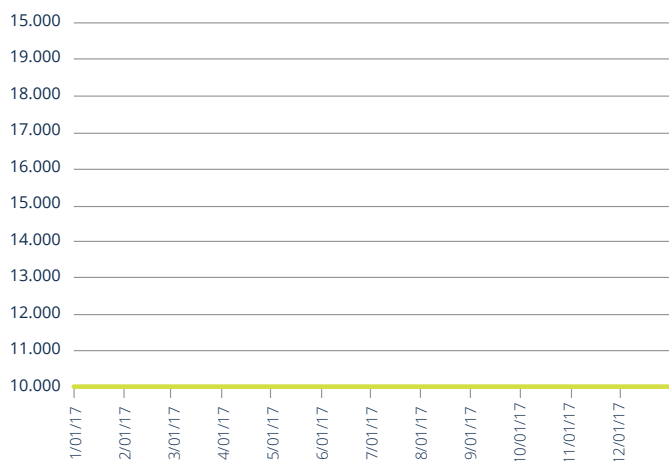


Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	29,342.13	14,010.17	2,094,345.35
Agosto	21,065.38	14,103.67	1,493,609.50
Septiembre	20,491.84	14,177.65	1,445,362.35
Octubre	20,110.79	14,240.30	1,412,245.47
Noviembre	14,242.56	14,332.86	993,699.91
Diciembre	13,843.58	14,383.73	962,446.66

* Para el periodo anterior al 22 de agosto de 2015 se tomó como valor el fondo consolidado

Para el tipo de participación A4 el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 14.010,17 pesos y a 31 de diciembre de 2017 fue de 14.383,73, presentando una tendencia creciente y sostenida 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 de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2´666.385 pesos.

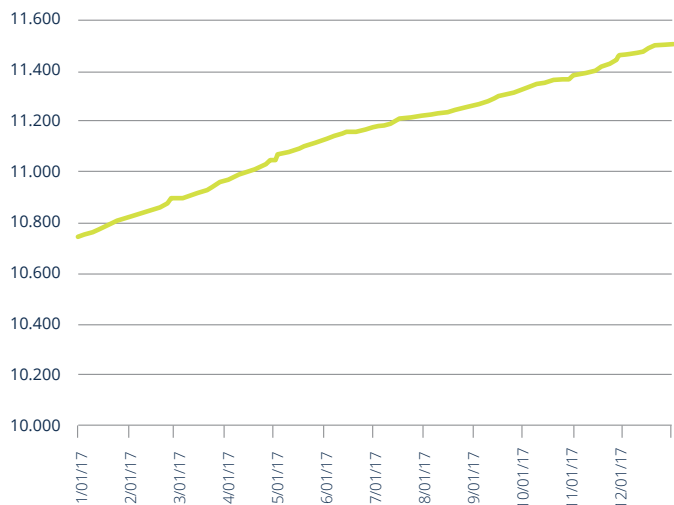
Tipo de participación A5*



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.

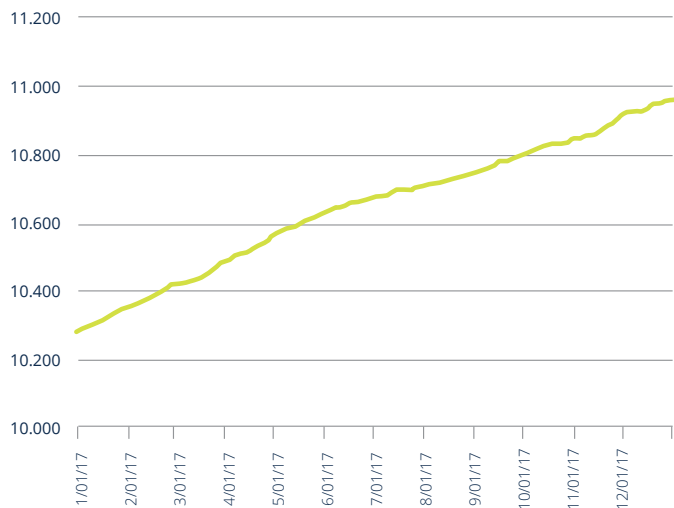
Tipo de participación Institucional*



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	5,720.58	11,182.00	511,588.61
Agosto	4,416.93	11,266.07	392,055.70
Septiembre	4,094.05	11,329.76	361,353.51
Octubre	3,983.99	11,384.60	349,946.02
Noviembre	4,011.52	11,463.25	349,946.02
Diciembre	4,277.66	11,508.76	371,687.56

Para el tipo de participación Institucional el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 11.182,00 pesos y a 31 de diciembre de 2017 fue de 11.508,76, presentando una tendencia creciente y sostenida 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 de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2'922.262 pesos.

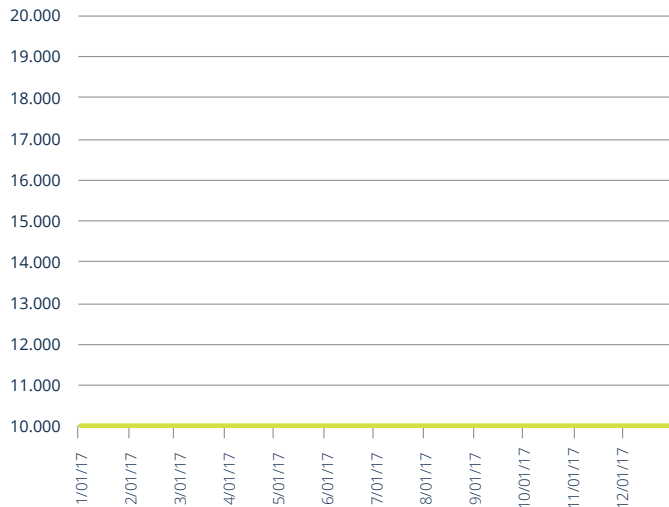
Tipo de participación Corporativo C1*



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	4,854.54	10,675.71	454,727.45
Agosto	4,886.93	10,746.95	454,727.29
Septiembre	2,381.27	10,803.33	220,419.76
Octubre	2,391.79	10,851.06	220,419.65
Noviembre	2,999.10	10,921.60	274,602.39
Diciembre	3,299.96	10,960.36	301,081.19

Para el tipo de participación Corporativo C1 el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 10.675,71 pesos y a 31 de diciembre de 2017 fue de 10.960,36, presentando una tendencia creciente y sostenida 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 de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2'666.392 pesos.

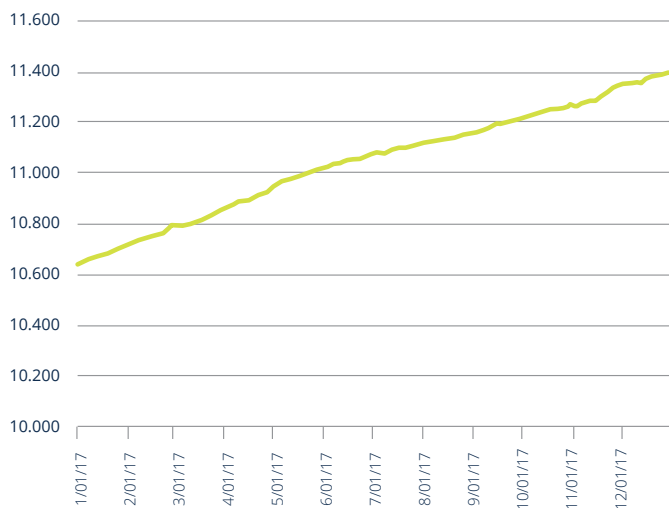
Tipo de participación Corporativo C2*



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.

Tipo de participación Empleados*



Mes	Valor Cartera (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,958.93	11,077.66	267,108.28
Agosto	2,236.33	11,160.94	200,371.02
Septiembre	1,925.61	11,224.04	171,561.36
Octubre	1,683.13	11,278.37	149,235.41
Noviembre	1,388.56	11,356.29	122,272.14
Diciembre	1,333.57	11,401.37	116,966.06

Para el tipo de participación empleados el Valor de la unidad a 30 de junio de 2017 fue de 11.077,66 pesos y a 31 de diciembre de 2017 fue de 11.401,37, presentando una tendencia creciente y sostenida 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 de 2017, habría obtenido rendimientos netos por valor de 2'922.262 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