



FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES

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 Renta Fija Mercados Emergentes - 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.

El Fondo tendrá un gestor extranjero (el "Gestor Extranjero") que será responsable de la gestión de portafolio del Fondo.

El Gestor Extranjero será Neuberger Berman Europe Limited, una compañía constituida en Inglaterra y Gales, autorizada y regulada desde el 13 de abril de 2006 por la Autoridad de Conducta Financiera ("FCA" por su acrónimo en inglés) del 25 The North Colonnade, Canary Wharf, Londres E14 5HS, con el número de referencia 442 488, en la realización de sus actividades de inversión, con experiencia en la gestión de los activos descritos en la Política de Inversión del Fondo, según se definen a continuación en el artículo II del presente Reglamento, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3.1.3.2.3 del Decreto 2555.

Dentro de la política de inversión, El objetivo principal del Fondo es lograr a través del tiempo una rentabilidad total atractiva ajustada al riesgo (ingresos más revalorización del capital) de los Mercados Emergentes.

Para lograr este objetivo, el Fondo invierte principalmente en deuda y otros instrumentos de renta fija (incluidos los instrumentos del mercado monetario) denominados en dólares estadounidenses, euros, libras esterlinas, yenes japoneses, o francos suizos (colectivamente, "Moneda Fuerte") emitidos por Emisores Soberanos y No-Soberanos (Supranacionales, Cuasisoberanos, Subsoberanos, Corporativos) emisores que se encuentren en los Países de Mercados Emergentes (como se define a continuación) o que la mayor parte de sus ingresos provengan de los países de Mercados Emergentes.

Además, por lo menos el noventa por ciento (90%) de los títulos de deuda que componen el portafolio del Fondo deben estar calificados como Grado de Inversión.

Rentabilidad en el período presentado

Año	Rent. Neta. E.A
Enero	N.D
Febrero	-9.38%
Marzo	-33.83%
Abril	0.67%
Mayo	36.62%
Junio	9.23%

* Rentabilidad base real/365

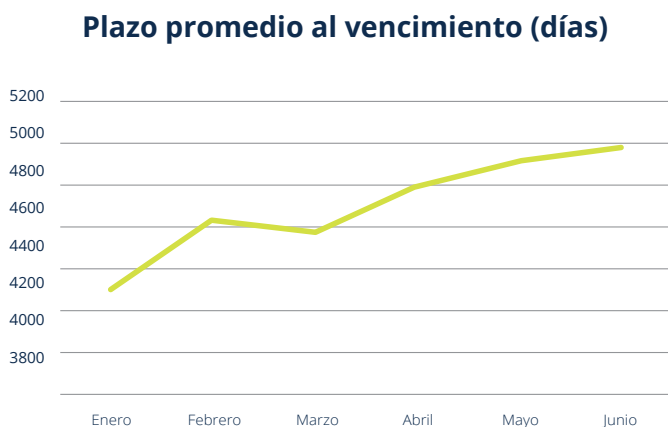
Dado que el inicio de operaciones del Fondo fue el 10 de enero de 2018, la rentabilidad neta en pesos consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Renta Fija Mercados Emergentes durante los primeros 6 meses no se encuentra disponible, sin embargo, se muestra en la tabla el resultado con corte mensual.

Volatilidad en el período presentado

Año	Período	Volatilidad
2016	Ene-Jun	No Aplica
2017	Ene-Jun	No Aplica
2018	Ene-Jun	No Aplica

La volatilidad de la rentabilidad del fondo para los últimos 6 meses del año no se encuentra disponible dado que el Fondo entró en operación el día 10 de enero de 2018.

Maduración promedio del Portafolio



La maduración promedio del portafolio se ubica en 4.697 días en línea con la política de inversión del Fondo.

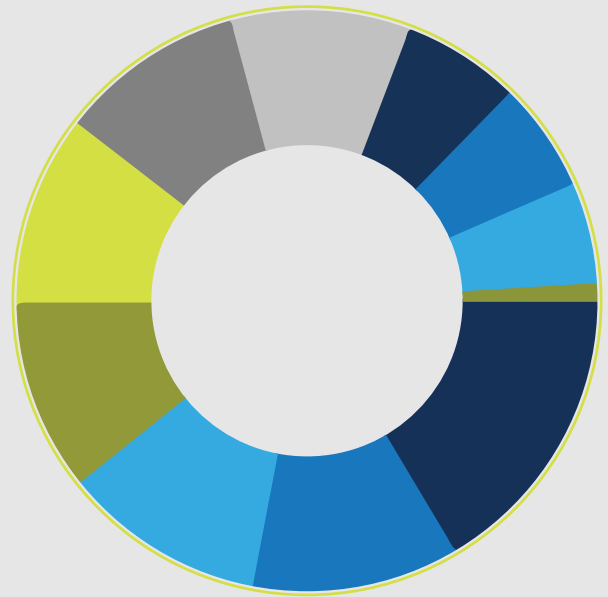
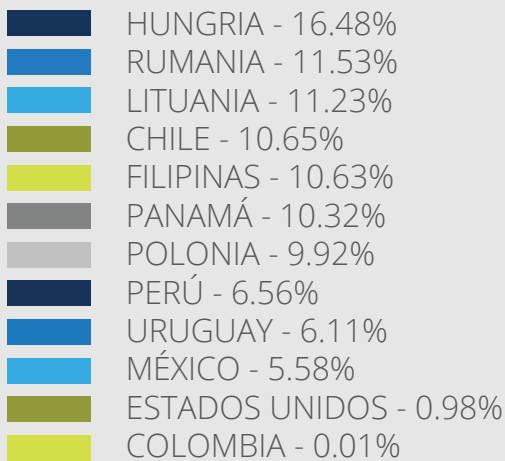
Calificación al corte del período presentado

Fondo sin Calificación.

2. Composición del Portafolio

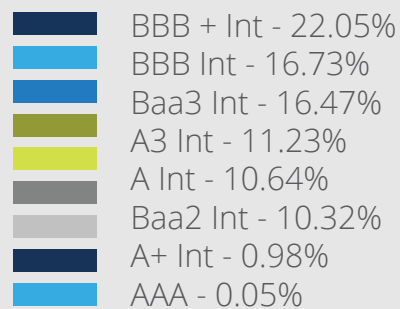
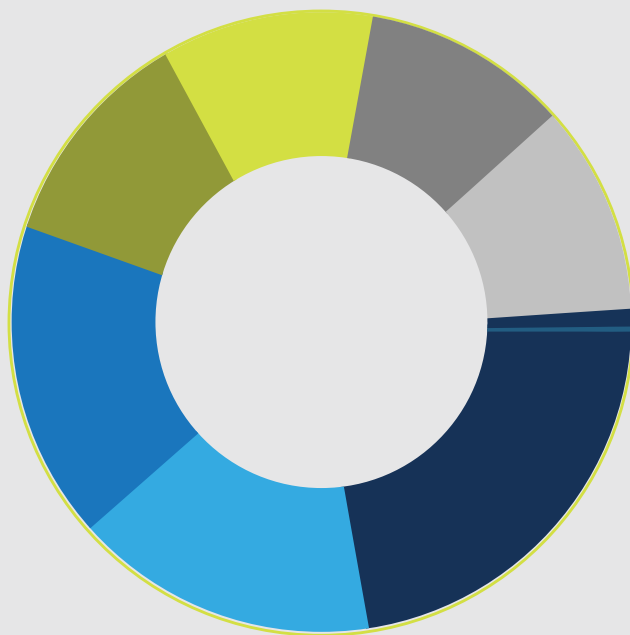
Por Indicador

Al cierre del primer semestre de 2018 las inversiones del Fondo Alianza Renta Fija Mercados Emergentes, estuvieron compuestas como se muestra a continuación:



Por calificación del Activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo corresponden al 22.05% en BBB +, 16.73% en títulos BBB, Baa 3 participa con el 16.47%, BBB - con 11.52%, A3 11.23%, títulos con calificación A 10.64%, Baa2 10.32% A+ 0.98% y por último AAA 0.05%



3. Estados Financieros y sus Notas

FIC ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES

(Millones \$) Balance general	Jun 18	Análisis vertical
Efectivo y equivalentes al efectivo	29	0.96%
Inversiones a valor razonable con cambio en el resultados instrumento de patrimonio	2.960	98.24%
Cuentas por cobrar	24	0.80%
Total activo	3.013	100.00%
Cuentas por pagar	9	0.30%
Total pasivo	9	0.30%
Patrimonio	3.004	99.70%
Total pasivo y patrimonio	3.013	100.00%

Estado de resultados		
Ingresos operacionales	945	31.36%
Gastos operacionales	991	32.89%
Rendimientos abonados	-46	-1.53%

Para el período Junio 2018 el activo del Fondo se compone principalmente por las inversiones en títulos emitidos, avalados por gobiernos extranjeros, el cual corresponde al 98% del total del Activo con un valor de \$2,960 millones.

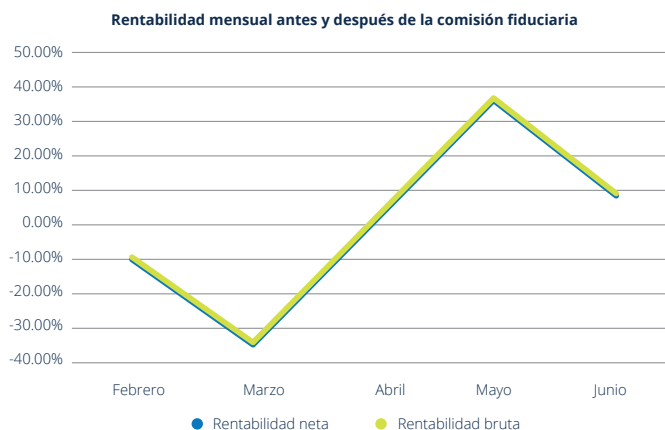
Adicionalmente dentro de los activos del Fondo se encuentra el valor del efectivo y equivalentes de efectivo por \$29 millones que representa el 0,96% sumado al valor de las cuentas por cobrar por \$24 millones que representa el 0,80%.

Los rendimientos acumulados abonados al fondo con corte a junio de 2018 fueron de \$-46 millones equivalente al 1,53% del total del pasivo y patrimonio.

4. Análisis del Gasto

Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el primer semestre de 2018, la comisión fiduciaria en promedio fue del 0.69% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Alianza Renta Fija Mercados Emergentes de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -33.83% E.A. y el 36.62% E.A.



Composición del Gasto

FIC ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES (en millones)

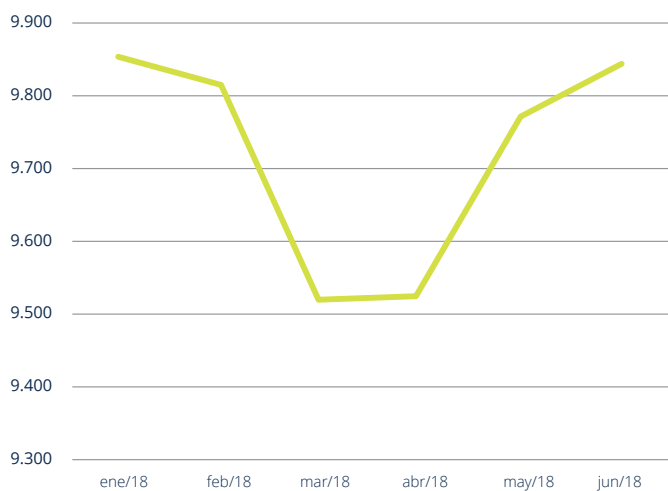
Composición del gasto total	Jun 18	Análisis vertical 2018	Participación / Pas + Patrim.2018
Comisión fiduciaria	9	0.91%	0.30%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	887	89.51%	29.44%
Custodio BBH	25	2.52%	0.83%
Honorarios	2	0.20%	0.07%
Cambios de reexpresión de activos	66	6.66%	2.19%
Diversos	2	0.20%	0.07%
Total	991	100.00%	32.89%

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

El total de los gastos del Fondo a Junio de 2018 asciende a \$991 millones, en donde el rubro más representativo lo constituye el gasto por valoración de inversiones a valor razonable, con el 89,51% sobre el total de los gastos por valor de \$887 millones, seguido por los cambios de re expresión de activos con un 6,66% sobre el total de los gastos por valor de \$66 millones.

El valor total de los gastos a Junio de 2018 equivale al 32,89% del pasivo y patrimonio del FIC Alianza Renta Fija Mercados Emergentes.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	2,848.55	9,856.57	289,000.00
Febrero	2,995.09	9,816.07	305,120.85
Marzo	2,914.53	9,520.07	306,145.51
Abril	2,916.12	9,525.27	306,145.51
Mayo	2,992.23	9,773.89	306,145.51
Junio	3,003.97	9,845.09	305,124.22

El Valor de la unidad a 30 de junio de 2018 fue de 9.485,09 pesos y a 31 de diciembre de 2017, no se encontraba el fondo en operación. De acuerdo con lo anterior, el cálculo de los retornos en pesos no está disponible para el periodo de análisis.

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

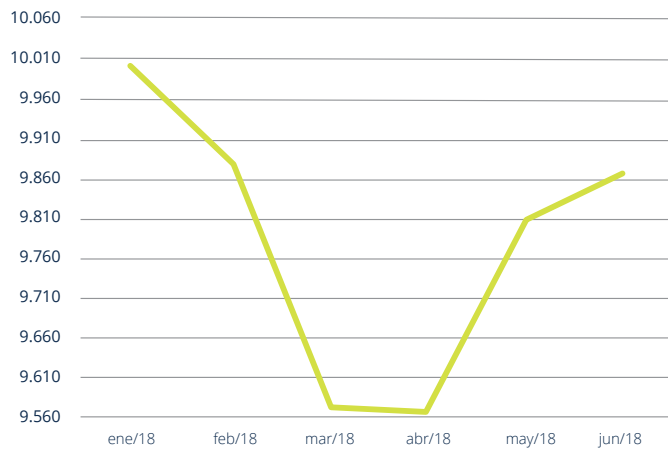
Los fondos tendrán diferentes tipos de participaciones creadas de conformidad con los tipos de inversionistas que se vinculen al respectivo fondo de inversión colectiva. En todos los casos todas las participaciones tendrán los mismos derechos y obligaciones, salvo por lo establecido en el párrafo segundo 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 4.1.3. Clases de Participaciones** de cada reglamento.

El saldo de la inversión del inversionista será trasladado dentro de los diferentes tipos de Unidades de Participación, en el evento que, el saldo final después de reconocer rendimientos e incluyendo las adiciones o redenciones registradas en la fecha de cierre, se ubique en los rangos establecidos en la tabla de tipos de Unidades de Participación descrita el numeral 4.1.2 del Reglamento del Fondo. El traslado se realizará de conformidad con el procedimiento que se establece a continuación teniendo en cuenta el valor de la Unidad de Participación dependiendo de los tipos de participación luego del cierre del día:

- a) Se trasladará en forma automática el saldo diario, en el evento en que éste, cumpla con el saldo mínimo del nivel al que tiene derecho (se verifica el saldo final del encargo del inversionista y se ubica en el nivel al que tiene derecho y se realizan los traslados entre los niveles).
- b) El traslado se realizará al momento de efectuar el cierre diario del Fondo después de haber realizado la distribución de rendimientos.
- c) 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 tipo de participación al que ingresa.
- d) La información referente al cambio o los cambios de tipos de participación 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.
- e) El movimiento de traslados entre tipos de participación, debe verse evidenciado en la contabilidad de cada participación afectada, generando un comprobante contable de la cuenta patrimonial vs la cuenta de compensación.
- f) Todos los movimientos de traslado entre tipos de participación serán comunicados a los inversionistas por medio del envío del extracto mensual.

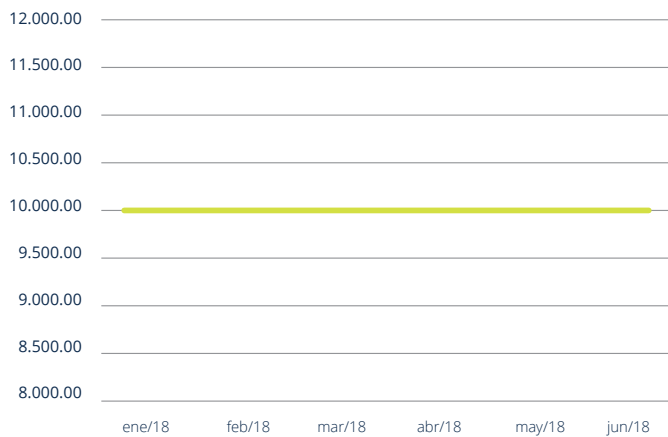
Tipo de participación A*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	158.13	9,881.41	16,002.94
Marzo	162.94	9,572.80	17,021.26
Abril	162.86	9,567.76	17,021.26
Mayo	166.92	9,806.62	17,021.26
Junio	157.91	9,867.45	16,002.94

Para el tipo de participación A el Valor de la unidad a 31 de diciembre de no está disponible, y a 30 de junio de 2018 fue de 9.867,45. Debido al tiempo de operación del fondo, no es posible hacer el cálculo de los retornos para el periodo de análisis.

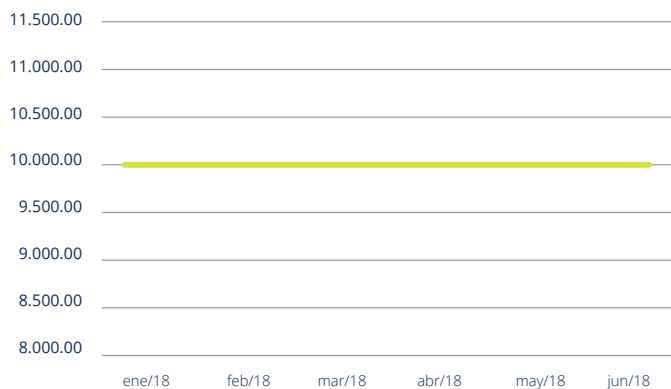
Tipo de participación B*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

Para el tipo de participación B no se presentaron inversionistas en el período de análisis.

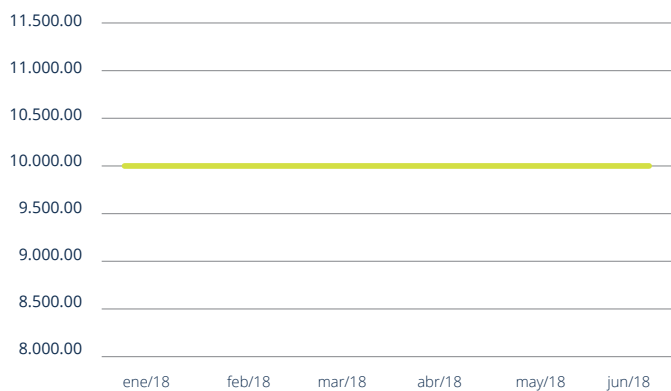
Tipo de participación C*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

Para el tipo de participación C no se presentaron inversionistas en el período de análisis.

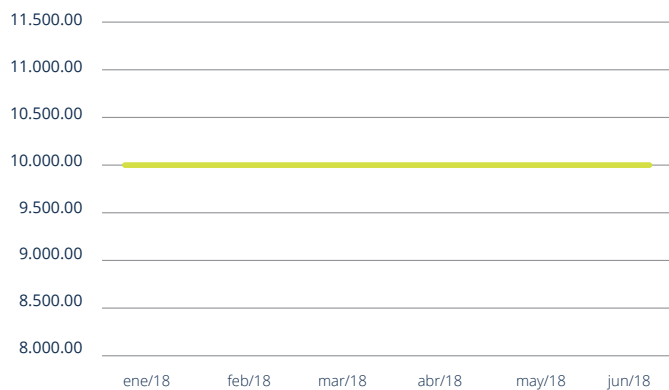
Tipo de participación D*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

Para el tipo de participación D no se presentaron inversionistas en el período de análisis.

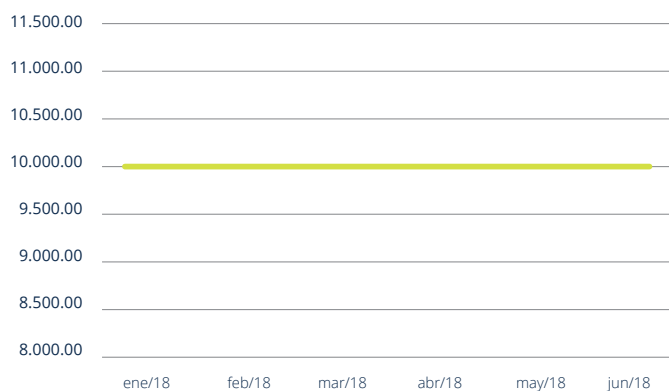
Tipo de participación F*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

Para el tipo de participación F no se presentaron inversionistas en el período de análisis.

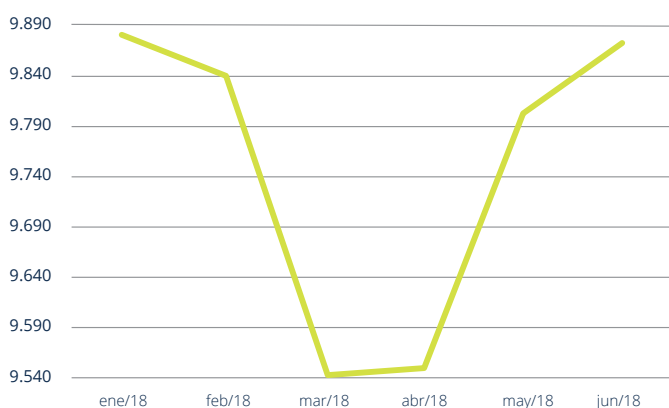
Tipo de participación I*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

Para el tipo de participación I, no se presentaron inversionistas en el período de análisis.

Tipo de participación P*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	2,848.55	9,880.07	288,312.61
Febrero	2,836.96	9,839.86	288,312.61
Marzo	2,751.58	9,543.75	288,312.61
Abril	2,753.26	9,549.57	288,312.61
Mayo	2,825.31	9,799.47	288,312.61
Junio	2,846.07	9,871.46	288,312.61

Para el tipo de participación P el Valor de la unidad a 31 de diciembre de no está disponible, y a 30 de junio de 2018 fue de 9.871,46. Debido al tiempo de operación del fondo, no es posible hacer el cálculo de los retornos para el período de análisis.

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