

Fondo de bajo riesgo y perfil conservador. Los recursos del fondo son invertidos principalmente en títulos de renta fija de corta y mediana duración, con un componente importante de liquidez, cuyo objetivo principal es la preservación de capital.

Estimado inversionista del Fondo Abierto Alianza,

En el segundo semestre de 2021 la rentabilidad bruta del Fondo Abierto Alianza fue 1,63% E.A. y en términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 0,39%.

Este Fondo tuvo 50 días de retorno negativo durante el segundo semestre de 2021, donde el 56% de estos días fueron en los meses de octubre (15 días) y noviembre (13 días). Este comportamiento se da en un entorno de recuperación, tras el avance en el proceso de vacunación contra el Covid-19, lo que implicó una mejor dinámica económica, que trajo consigo inflaciones históricamente altas a nivel local y regional. En Colombia la inflación de 2021 se ubicó en 5.6%, siendo el rango meta del Banco de la República (BanRep) entre 2% - 4%. Este ruido inflacionario generó que en octubre de 2021 el BanRep iniciara un camino de incremento en su tasa de intervención, con 3 aumentos que llevaron la tasa del 1.75% al 3%, a cierre de diciembre.

Adicional al aumento de la tasa de intervención del BanRep, en el entorno internacional, durante el segundo semestre del año el mercado estuvo atento al anuncio por parte de la Reserva Federal (FED) del inicio en la reducción del nivel de compras de activos (tapering), que finalmente se dio en noviembre de 2021 y se estima que termine en marzo de 2022.

A continuación, presentamos un resumen del comportamiento de las principales variables del Fondo a cierre del segundo semestre del año:

- Fondo cerró el semestre con \$4,38 BN en activos bajo administración y 247.246 inversionistas.
- El portafolio cerró el segundo semestre con una liquidez del 35% (\$1.5 BN).
- A cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 248 días.
- A cierre del año, el portafolio contaba con 35% en Liquidez, 25% en Tasa Fija, 14% en IPC, 17% en IBR y 9% en TES.
- La posición en TES corresponde a: \$50.000 MM en TCOs con vencimiento en 2022, \$110.000 MM en TES TF con vencimiento en 2024, \$12.500 MM en TES TF con vencimiento en 2025, \$10.000 MM en TES TF con vencimiento en 2026, \$6.000 MM en TES TF con vencimiento en 2027 y \$196.000 MM en TES UVR con vencimiento en 2023.

Desde el equipo de inversiones consideramos importante comentar los siguientes temas:

- Durante el mes de febrero de 2021 la calificadora Value and Risk *“mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 1 (Uno) al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza, administrado por Alianza Fiduciaria S.A”*
- Durante el mes de octubre de 2021 la calificadora BRC Ratings *“confirmó las calificaciones de F AAA / 2+ y de BRC 1+ del Fondo Abierto Alianza administrado por Alianza Fiduciaria S. A.”*
- En términos de duración, durante el segundo semestre del año el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 200 y 290 días. Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango de 25% a 45%.
- El Fondo Abierto Alianza cierra el segundo semestre de 2021 con un 89.93% en Inversiones calificadas como AAA que incluye liquidez, la cual se encuentra en emisores AAA, el 9.40% se encuentra en títulos emitidos por la Nación y el 0.67% se encuentra en títulos con calificación AA+. El porcentaje en AAA del Fondo demuestran la fortaleza y bajo riesgo crediticio de las inversiones del fondo.
- Durante el segundo semestre de 2021 el valorador oficial del Fondo fue Precia S.A

Modificaciones al reglamento

Agosto 2021

- 1 Se ajusta la calificación mínima para emisores locales (incluido el gobierno nacional) emitidos en el exterior y emisores externos que sean filiales de bancos locales calificados AAA. La calificación mínima requerida para títulos emitidos en el exterior corresponderá a la calificación riesgo país de Colombia. Además, se establece que los porcentajes señalados se calcularán con base en el total del valor del Fondo Abierto Alianza.

- 2 Se elimina el gasto en las plataformas tecnológicas que permitan dar acceso a los inversionistas a aportes o redenciones de derechos.

1. Informe Macroeconómico

Contexto internacional

El proceso de vacunación ha permitido la recuperación económica en 2021, con más del 50% de la población global completamente vacunada y cerca del 60% con al menos una dosis (en países como Estados Unidos estas cifras son incluso mayores, con tasas de 62% y 74%, respectivamente). Es por esto que, a pesar de que al cierre del 2021 se dio a conocer una nueva cepa del virus (Ómicron), la más fuerte desde el inicio de la pandemia, la actividad económica ha podido continuar su senda con más facilidad que antes.

No obstante, debido a los fuertes estímulos por parte de los gobiernos a través de menores tasas de interés y ayudas económicas, sumado a mayores precios del petróleo y de las materias primas, problemas en las cadenas de suministro y una mayor demanda, se han generado presiones inflacionarias a nivel global, incluyendo a la economía estadounidense. Al cierre del 2021, la inflación en Estados Unidos se ubicó en 7,0%, lo cual representa un aumento de 5,7% frente a la inflación del 2020. Adicionalmente, la Reserva Federal (Fed) pasó de catalogar la inflación como transitoria a más fuerte y persistente de lo esperado.

En consecuencia, la Fed decidió comenzar en noviembre la reducción de las compras de bonos de deuda pública (tapering). Debido al rápido incremento de la inflación, han tenido que acelerar la reducción de sus compras en los últimos meses y se espera que el plan de compras se acabe en marzo de 2022. Adicionalmente, las expectativas de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto, frente al comportamiento de las tasas de referencia, han cambiado significativamente en lo corrido del 2021: en el dot plot de diciembre se espera que durante 2022 la Fed suba tres veces la tasa. Aun así, se espera que la economía de Estados Unidos crezca 5,6% en 2021, posterior a su contracción de 3,5% en 2020.

A nivel regional, también se han experimentado mayores niveles de inflación, donde las variaciones al cierre del año se encuentran por fuera del rango meta de cada uno de los bancos centrales. En las principales economías de la región las inflaciones para el 2021 fueron: Brasil 10,06%, México 7,36% Chile 7,2% y Perú 6,43%. En respuesta, los bancos centrales han comenzado a aumentar su tasa de intervención, siendo el Banco Central de Brasil el que más aumentó en lo corrido del 2021 (7,25% hasta ubicarse en 9,25%).

Crecimiento en Colombia

Posterior a la contracción de 6,8% en la actividad económica registrada en 2020, la reactivación ha caracterizado el 2021. Para la primera mitad del año, se registraron crecimientos de 1,0% en el primer trimestre y de 17,6% en el segundo trimestre. Estos resultados están en línea con reducciones en las restricciones de movilidad y un fuerte efecto base.

Esta senda de recuperación se mantuvo para el tercer trimestre de 2021, donde se registró un crecimiento de 13,2% frente al mismo trimestre de 2020 (serie original). Más aún, si se compara frente a 2019, el PIB se encuentra por encima de los niveles prepandemia. Los sectores con mayor crecimiento durante el tercer trimestre fueron: comercio, transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de comida (33,8%), actividades artísticas y de entretenimiento (32,0%) e industrias manufactureras (18,8%). Es importante mencionar que los sectores de comercio, almacenamiento y alojamiento, e industrias manufactureras tienen una gran participación dentro del Producto Interno Bruto (PIB), por lo que estos crecimientos de dos dígitos resultan relevantes para la recuperación económica. En contraste, los sectores que presentaron el peor comportamiento, aunque positivos, fueron: construcción (0,8%), agricultura, ganadería y pesca (1,3%) y actividades inmobiliarias (2,0%). Por el lado del gasto, el consumo final de los hogares creció 20,2% respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que el consumo final del gobierno general aumentó un 19,1%. Por su parte, la formación bruta de capital creció 4,5%, siendo menor al crecimiento reportado en el segundo trimestre (30,8%).

Este comportamiento de recuperación se ha mantenido en el cuarto trimestre de 2021. Según el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de octubre, la actividad económica creció 9,3% frente a octubre de 2020, donde las actividades terciarias fueron las de mayor crecimiento (11,1%), seguidas de las secundarias (6,6%) y las primarias (1,7%). Además, los indicadores de movilidad para los últimos meses del año muestran un comportamiento muy favorable, superior a los registros prepandemia. Teniendo en cuenta la baja base de comparación y las mejoras en la actividad productiva, se han aumentado las expectativas de crecimiento para 2021, las cuales se encuentran actualmente en 9,7% (en Alianza esperamos 10,0%). Esto representa un aumento sustancial frente a las expectativas de crecimiento que se habían registrado unos meses atrás, cuando eran cercanas al 7%.

Ahora bien, los indicadores de mercado laboral, aunque siguen presentando mejoras, se encuentran en niveles menos favorables que los reportados en 2019. Específicamente, la tasa de desempleo ha caído desde su pico en mayo de 2020 (21,4%) hasta ubicarse en 10,8% en noviembre de 2021; sin embargo, al corregirlo por efectos estacionales, esta se encuentra en 12,6%. Frente a noviembre de 2019, esta cifra es superior en 1,7%. Del mismo modo, el número de ocupados sigue siendo inferior: en noviembre de 2021 hubo 21,8 millones de personas ocupadas, cerca de 400 mil personas menos que el promedio de 2019.

Inflación y BanRep

En 2021 la inflación se ubicó en 5,62%, lo cual representa un incremento de 4,01% frente al año anterior (inflación de 1,61%). Además, es la cifra más elevada de los últimos 5 años. Así mismo, los datos mensuales han sorprendido al alza, registrando variaciones por encima de las expectativas del mercado. Por ejemplo, en diciembre se esperaba una inflación mensual de 0,46%, mientras que el aumento fue de 0,73%. Ahora bien, la división que más contribuyó a la inflación en todo el 2021 fue la de alimentos y bebidas no alcohólicas, la cual presentó una variación anual en sus precios de 17,23% (contribución de 2,73%). Esta inflación de alimentos ha sido la más alta desde julio de 2016, cuando tuvo lugar el paro agrario. El segundo rubro de mayor contribución fue el de alojamiento y servicios públicos (3,68% y/y y contribución de 1,22%), seguido de los restaurantes y hoteles, en donde se destacan las comidas por fuera del hogar, que aumentaron 8,83% y contribuyeron 85 pbs. Estos incrementos en precios se deben a una mayor demanda tanto local como internacional, una baja base de comparación en ciertos rubros, el encarecimiento de insumos, la depreciación de la moneda y los choques externos (como las protestas de mayo o eventos climáticos). Esperamos que la inflación continúe su senda al alza hasta llegar a un techo entre 6,5% y 7,0% en el primer trimestre de 2022, para después comenzar a caer hasta cerrar el año cerca del 4,6%.

Por su parte, el BanRep ha comenzado su proceso de normalización de la tasa de intervención después de haberla mantenido en 1,75% por un año. Como respuesta a los incrementos de inflación y en línea con la recuperación económica, el Banco aumentó la tasa en 125 pbs durante el segundo semestre del año. Específicamente, en las reuniones de septiembre, octubre y diciembre, se decidió aumentar la tasa en 25 pbs, 50 pbs y 50 pbs, respectivamente. El mercado espera mayores incrementos de la tasa en las próximas reuniones de 2022 teniendo en cuenta las mayores expectativas de inflación, en especial durante la primera mitad del año.

Cuentas fiscales

Con el aumento de la proyección de crecimiento del Ministerio de Hacienda a 9,7% para el 2021, se actualizó la meta del déficit fiscal para el año a 7,6% del PIB. Este dato es un punto porcentual menos que el presentado en julio en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de (8,6%). Si bien esto es un avance frente al déficit de 2020 (7,8% del PIB o 77,7 billones de pesos), sigue siendo un nivel elevado frente a los niveles prepandemia (en 2019 el déficit fiscal fue de 2,5%). Este ligero cierre en el déficit se debe a que hay mayores ingresos, impulsados por una mayor actividad económica, un mayor consumo de los hogares que se traduce en mayor recaudo y mayores ingresos gracias a los precios del petróleo. Además, la deuda bruta al mes de noviembre fue de 65,3% del PIB, donde el 59,8% de esta es deuda interna y el 40,2% deuda externa.

En términos de recaudo reportado por la DIAN, entre enero y noviembre de 2021 se recaudaron 160 billones de pesos, lo cual representa un incremento de 17,3% frente al mismo periodo de 2020 y de 8,6% frente al mismo periodo de 2019. Aunque se espera que la ley de inversión social sancionada en septiembre ayude a aumentar el recaudo y a reducir los niveles de déficit fiscal y de deuda para los próximos años, el cierre del déficit del Gobierno y la reducción en el nivel de deuda tomará varios años. Teniendo en cuenta que el desbalance fiscal fue la principal razón por la cual las calificadoras de riesgo S&P y Fitch decidieron reducir la calificación soberana, llevando a que Colombia perdiera el grado de inversión, sumado al panorama fiscal para los próximos años previamente descritos, hay una muy baja probabilidad de que Colombia recupere su grado de inversión en el mediano plazo. Para lograrlo, es fundamental la reducción de los niveles de deuda y del déficit fiscal con el objetivo de demostrar un manejo fiscal adecuado.

Tasa de cambio

La tendencia del dólar en lo corrido del 2021 fue creciente, pasando de un promedio mensual de COP 3.495 en enero a COP 3.968 en diciembre. En el primer semestre del año, la devaluación estuvo impulsada por la pérdida del grado de inversión, el difícil panorama sociopolítico por las protestas sociales, los casos de Covid-19 y las cuarentenas impuestas tanto a nivel local como global. Así mismo, desde mayo, la aversión al riesgo internacional ha incrementado, lo cual ha provocado una salida generalizada de capitales de los países emergentes hacia Estados Unidos.

Ahora bien, la segunda mitad del año también se ha caracterizado por altos niveles de aversión al riesgo, acentuado por la nueva cepa Ómicron; el comienzo del tapering en Estados Unidos y anticipaciones en las subidas de tasas; los altos niveles de inflación a nivel mundial, incluyendo a las economías avanzadas y emergentes (Estados Unidos 7,0%, Brasil 10,06%, México 7,36%, Chile 7,2%); los bajos niveles de generación de empleo y las altas peticiones de subsidio por desempleo en Estados Unidos; la incertidumbre y las elecciones políticas en la región (por ejemplo, la elección del candidato de izquierda Gabriel Boric como presidente de Chile). Esto ha sido contrarrestado ligeramente por la venta de dólares por parte del Gobierno. En consecuencia, el precio máximo del dólar en el 2021 llegó a COP 4.065, cerca de los niveles registrados al inicio de la pandemia cuando comenzaron las cuarentenas a nivel global.

2. Información de Desempeño

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Abierto Alianza, lo anterior, 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 2021 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Año	Periodo	Rentabilidad
2019	jul - dic	3.49%
2020	jul - dic	2.31%
2021	jul - dic	-0.12%

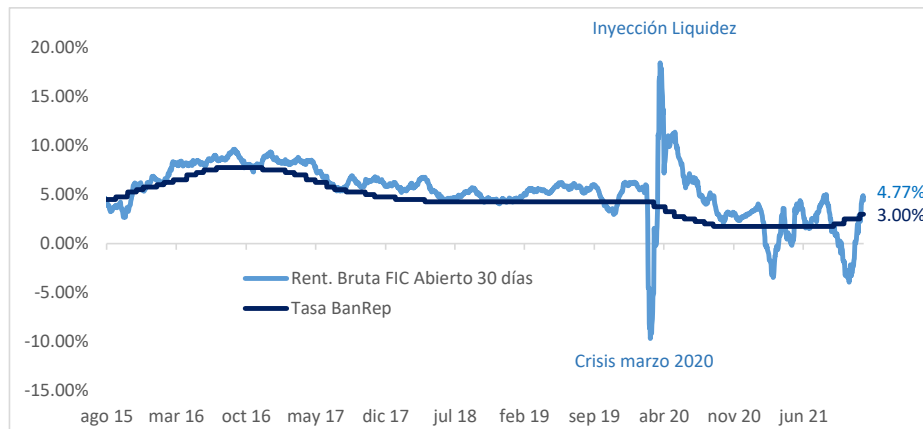
* Rentabilidad base real/real

2.1. Rentabilidad en el período presentado

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Abierto Alianza durante los últimos 6 meses del año fue del -0.12% E.A., inferior en 244 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2020.

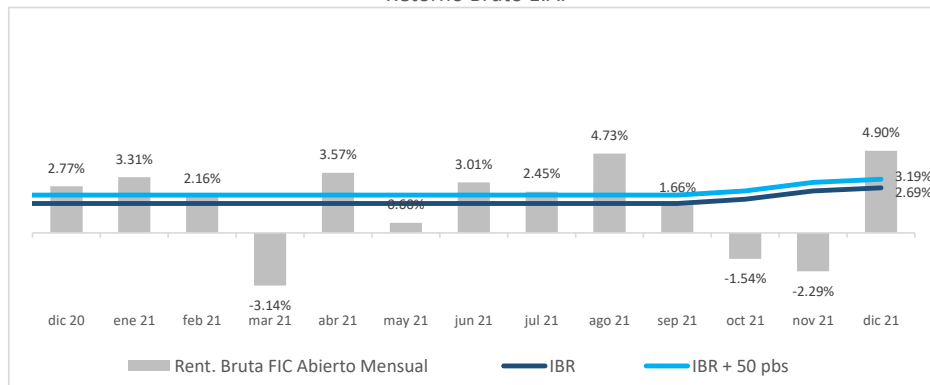
Rentabilidad 30 días del Fondo Abierto Alianza

Retorno Bruto E.A.



Rentabilidad Mensual Fondo Abierto Alianza

Retorno Bruto E.A.



Performance Attribution
segundo semestre de 2021

Componente	II Semestre 2021			
	Ingreso Valoración	Part	Contribución a la Rentabilidad Bruta	Contribución a la Rentabilidad Bruta Acum.
Liquidez	14,011	35.63%	0.58%	0.58%
Deuda Privada Tasa Fija	10,774	27.40%	0.45%	1.03%
Deuda Privada IPC	9,489	24.13%	0.39%	1.42%
TES UVR	4,879	12.41%	0.20%	1.63%
Deuda Privada IBR	3,198	8.13%	0.13%	1.76%
Deuda Privada DTF	108	0.27%	0.00%	1.76%
ETF	101	0.26%	0.00%	1.77%
TES Tasa Fija	-3,236	-8.2%	-0.13%	1.63%
Total	39,324	100%	1.63%	

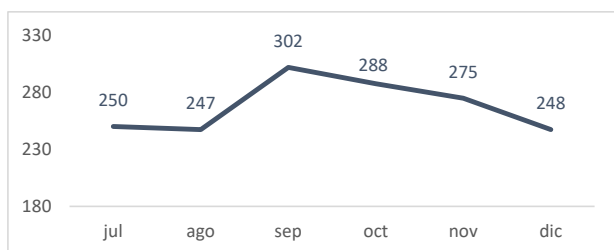
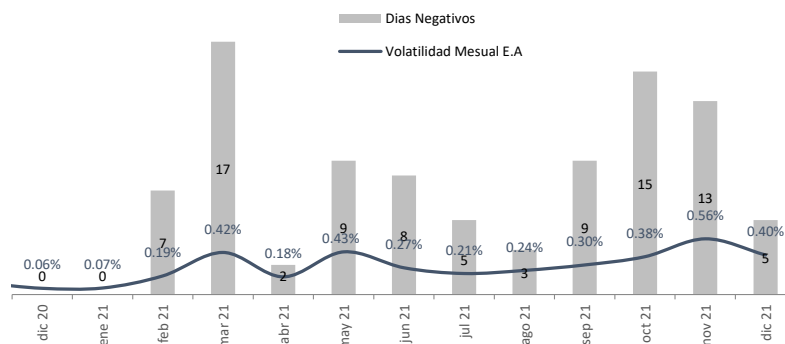
Para el segundo semestre de 2021 Fondo Abierto Alianza presentó una rentabilidad bruta del 1.63% E.A. En total el fondo tuvo ingresos por \$39.324 MM (P&G por valoración y P&G en ventas), donde la liquidez contribuyó positivamente con el 36% de este resultado y los títulos en tasa fija contribuyeron con el 27%. Por su parte, las posiciones en TES Tasa Fija, restaron al portafolio \$3.236 MM, el equivalente al 8% del ingreso total del fondo durante el semestre.

2.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año, presentó un aumento en comparación con el mismo periodo del año 2020, pasando de 0.15% a 0.38% en 2021.

Año	Periodo	Volatilidad
2019	jul - dic	0.11%
2020	jul - dic	0.15%
2021	jul - dic	0.38%

Volatilidad y Días Negativos
Retorno Bruto



2.3. Maduración Promedio del Portafolio

La maduración promedio del portafolio es el plazo promedio en el cual se vencen todas las inversiones, incluyendo los recursos en cuentas bancarias. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con comportamiento decreciente a lo largo del semestre, con una cifra promedio de 268 días.

2.4. Calificación al corte del período presentado

Value and Risk Rating S.A.

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 1 (Uno) al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+

(Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación Anterior	Calificación Actual
Alianza Abierto Alianza	Revisión Anual	VrM1/F-AAA	VrM1/F-AAA

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el Riesgo de Crédito indica que el fondo presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia.

La calificación **VrM 1 (Uno)** otorgada al Riesgo de Mercado indica que la sensibilidad del fondo de inversión es muy baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de mercado.

La calificación **Bajo** otorgada al Riesgo de Liquidez indica que el fondo presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez.

De otra parte, la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al Riesgo Administrativo y Operacional indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre 1 y 3, Value and Risk Rating utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.

BRC Standard & Poor's

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV asignó las calificaciones iniciales de riesgo de crédito y mercado de F AAA/2+, y de riesgo administrativo y operacional de BRC 1+ al Fondo Abierto Alianza (en adelante, Alianza Abierto), administrado por Alianza Fiduciaria S.A

Fondo	Acción Tomada	Calificación
Alianza Abierto Alianza	Calificación Inicial	F AAA/2+ BRC 1+

RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE: Alianza Abierto mantiene una exposición baja a riesgo de crédito producto de la alta calidad crediticia de los emisores que conforman su portafolio y la diversificación adecuada por emisores.

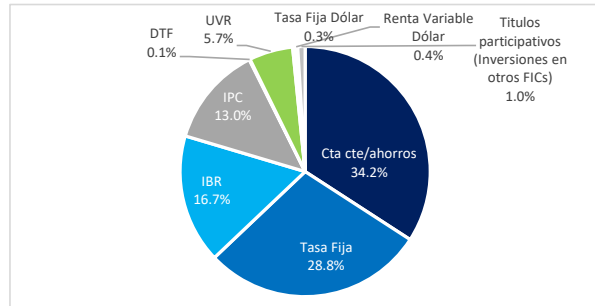
RIESGO DE MERCADO: Alianza Abierto tiene una exposición baja a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL: Alianza Fiduciaria posee una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los estándares altos que supone la calificación BRC 1+ para la administración de sus fondos de inversión. Su infraestructura y procesos operativos son acordes con las características de los productos ofrecidos y se realizan controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de su operación.

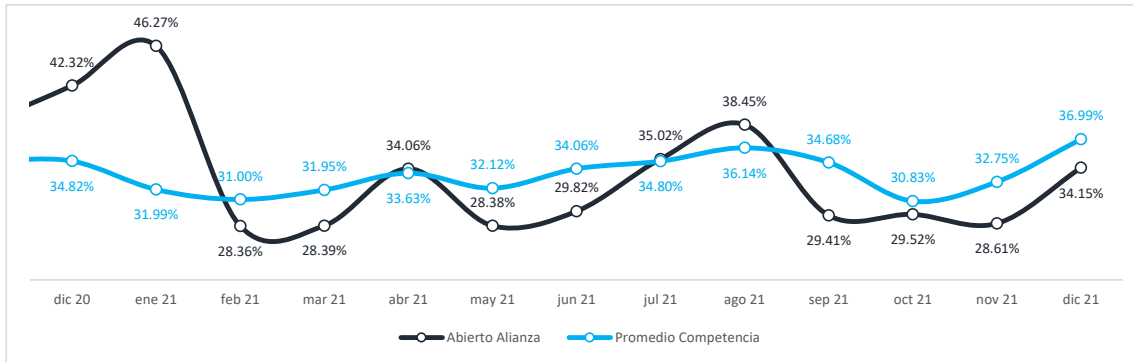
3. Composición del Portafolio

3.1 Por Indicador

Al cierre del segundo semestre de 2021, las inversiones del Fondo Abierto Alianza, estuvieron compuestas en un 28.77% en títulos Tasa Fija, un 16.68% en títulos indexados al IBR, un 13.03% en títulos indexados al IPC, un 0.11% en títulos indexados a la DTF, un 5.66% en títulos indexados a la UVR, un 0.95% en Títulos participativos (Inversiones en otros FICs), un 0.27% en títulos Tasa Fija Dólar, un 0.38% en Renta Variable Dólar y un 34.15% en liquidez.

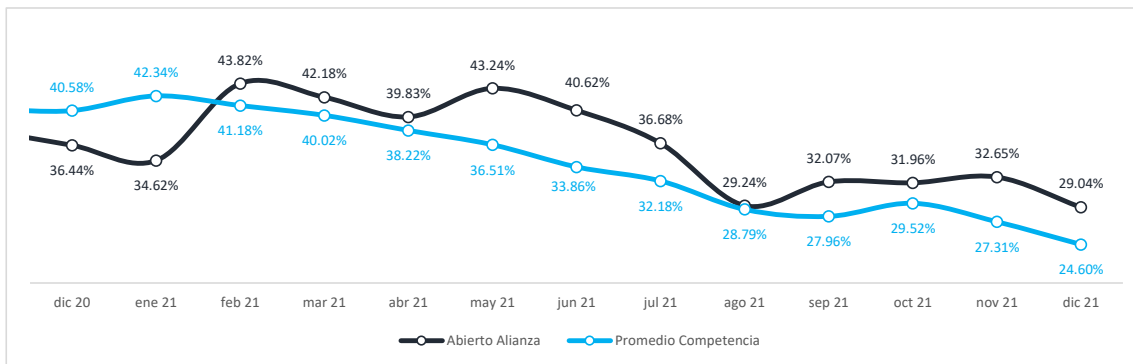


Evolución del DISPONIBLE del Fondo Abierto Alianza vs la Competencia



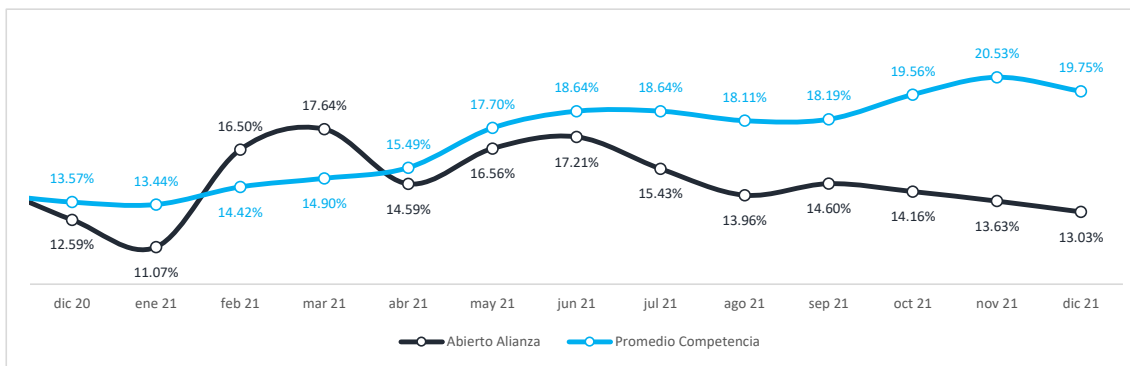
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2021, el porcentaje de liquidez del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 38.45% a cierre del mes de agosto y mínimos del 28.61% a cierre de noviembre.

Evolución del los títulos en TASA FIJA del Fondo Abierto Alianza vs la Competencia



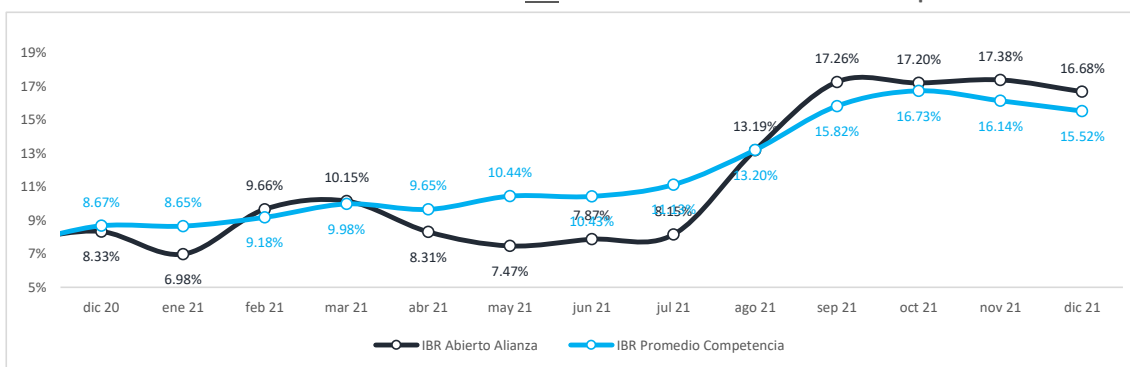
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2021, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 36.68% a cierre del mes de julio y mínimos del 29.04% a cierre de diciembre.

Evolución del los títulos indexados al IPC del Fondo Abierto Alianza vs la Competencia



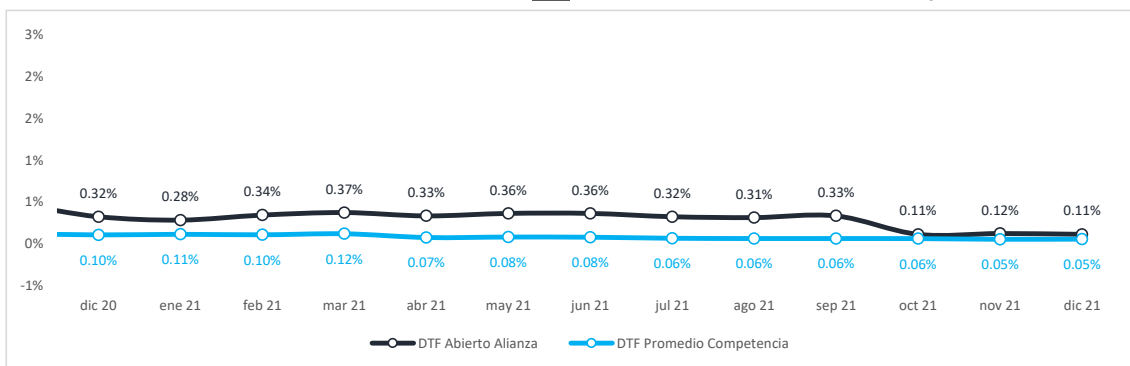
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2021, el porcentaje de títulos indexados al IPC del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 15.43% a cierre del mes de julio y mínimos del 13.03% a cierre de diciembre.

Evolución del los títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2021, el porcentaje de títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 17.38% a cierre del mes de noviembre y mínimos del 8.15% a cierre de julio.

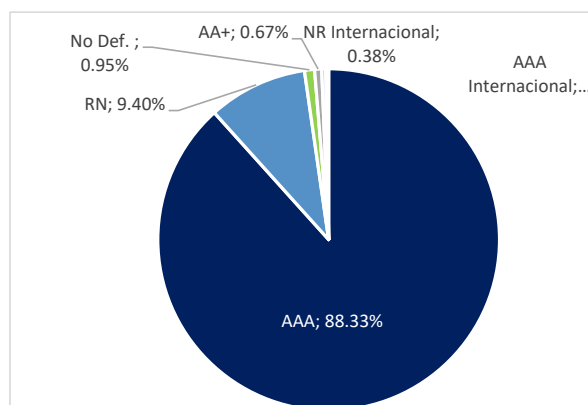
Evolución del los títulos indexados a la DTF del Fondo Abierto Alianza vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2021, el porcentaje de títulos indexados a la DTF del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 0.33% a cierre del mes de septiembre y mínimos del 0.11% a cierre de octubre.

3.1 Por calificación del activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Abierto Alianza, es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, el Fondo Abierto Alianza cierra segundo semestre de 2021 con un 88.33% en Inversiones calificadas como AAA que incluye un 34.15% en liquidez, la cual se encuentra en emisores AAA, el 0.67% se encuentra en títulos emitidos por la Nación, el 0.27% en inversiones con calificación internaciona AAA y el 9.40% se encuentra en títulos con calificación RN. El porcentaje en AAA del Fondo demuestran la fortaleza y bajo riesgo crediticio de las inversiones del fondo.



4. Estados financieros y sus notas

FONDO ABIERTO ALIANZA - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA POR COMPARTIMENTOS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En Millones de pesos colombianos)

	dic-21	Análisis Vertical	dic-20	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,499,828	34.15%	1,853,386	39.97%	-353,558	-19.08%
Inversiones a valor negociables con cambio en resultados instrumento representativos de deuda	2,832,035	64.48%	2,780,414	59.97%	51,621	1.86%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	58,423	1.33%	-	0.00%	58,423	0.00%
Inversiones a valor negociables con cambio en resultados entrega en garantía instrumento representativos de deuda	1,673	0.04%	1,109	0.02%	564	50.86%
Contratos Forward - de Cobertura	-	0.00%	1,359	0.03%	-1,359	-100.00%
Cuentas por Cobrar	307	0.01%	228	0.00%	79	34.65%
Total Activo	4,392,266	100.00%	4,636,496	100.00%	-244,230	-5.27%
PASIVOS						
Instrumentos financieros a valor razonable contratos forward	598	0.01%	-	0.00%	598	0.00%
Descubiertos en cuentas bancarias	36	0.00%	1	0.00%	35	3500.00%
Cuentas por Pagar	941	0.02%	1,082	0.02%	-141	-13.03%
Otros Pasivos	12,265	0.28%	11,555	0.25%	710	6.14%
Total Pasivo	13,840	0.32%	12,638	0.27%	1,202	9.51%
PATRIMONIO	4,378,426	99.68%	4,623,858	99.73%	-245,432	-5.31%
Total Pasivo y Patrimonio	4,392,266	100.00%	4,636,496	100.00%	-244,230	-5.27%
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	250,939	5.71%	266,204	5.74%	-15,265	-5.73%
Gastos Operacionales	254,428	5.79%	151,562	3.27%	102,866	67.87%
Rendimientos Abonados	-3,489	-0.08%	114,642	2.47%	-118,131	-103.04%

En el periodo comprendido entre diciembre de 2021 y 2020, los cambios más relevantes fueron:

El activo lo representa las Inversiones a valor negociables con cambio en resultados instrumento representativos de deuda por valor de \$2.832.035 millones con una participación respecto del pasivo y patrimonio del 64.48% y el disponible por valor de \$1.499.828 con un porcentaje del 34.15%.

El patrimonio presenta una disminución del 5.31% al pasar de \$4.623.858 millones a \$4.378.426 millones al corte de diciembre de 2021.

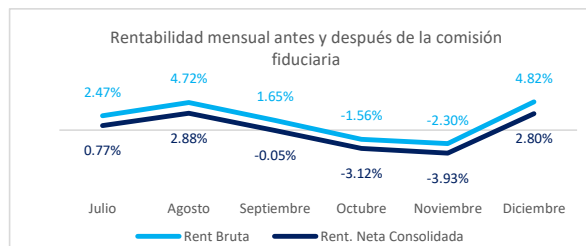
Los rendimientos abonados al fondo a diciembre de 2021 fueron de \$(3.489) millones frente a \$114.642 millones en diciembre de 2020, registrando una disminución del (103.04%).

5. Análisis del gasto

5.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión

Fiduciaria

Durante el segundo semestre de 2021, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.75% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Abierto Alianza de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -3.93% E.A. y el 2.88% E.A.



5.2. Composición del Gasto

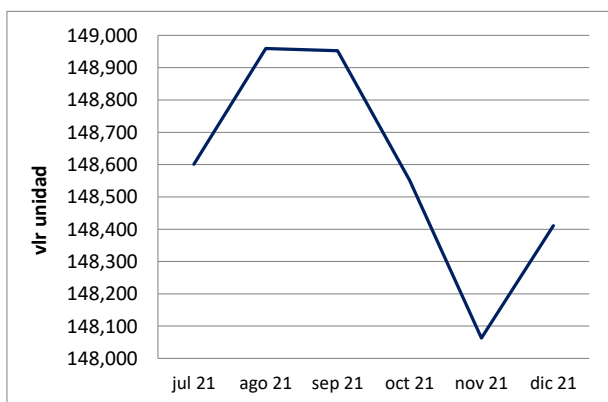
FONDO ABIERTO ALIANZA - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA POR COMPARTIMENTOS
(En Millones)

Composición del Gasto Total	dic-21	dic-20	Analisis Vertical 2021	Analisis Vertical 2020	Participación / Pas. + Patrim. 2021	Participación / Pas. + Patrim. 2020
Comisión Fiduciaria	75,595	69,401	29.71%	45.79%	1.72%	1.50%
Gastos financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	68	67	0.03%	0.04%	0.00%	0.00%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	165,818	76,028	65.17%	50.16%	3.78%	1.64%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	5,439	102	2.14%	0.07%	0.12%	0.00%
Comisiones bancarias	1,763	1,325	0.69%	0.87%	0.04%	0.03%
Deceval	590	507	0.23%	0.33%	0.01%	0.01%
Pérdida en venta de inversiones	261	1,200	0.10%	0.79%	0.01%	0.03%
Por valoración de derivados de cobertura	3,729	778	1.47%	0.51%	0.08%	0.02%
Honorarios	118	106	0.05%	0.07%	0.00%	0.00%
Impuestos	328	310	0.13%	0.20%	0.01%	0.01%
Por reexpresión de otros activos	133.00	340	0.05%	0.22%	0.00%	0.01%
Otros Gastos Operacionales	49	317	0.02%	0.21%	0.00%	0.01%
Gastos BVC	74	26	0.03%	0.02%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	48	46	0.02%	0.03%	0.00%	0.00%
Gastos INFOVAL	36	10	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
Pérdida por anulación rendimientos fondos	212	933	0.08%	0.62%	0.00%	0.02%
Calificadora de riesgos	33	-	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	134	66	0.05%	0.04%	0.00%	0.00%
Total Gastos	254,428	151,562	100.00%	100.00%	5.79%	3.27%

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

El concepto más representativo para el periodo terminado a diciembre de 2021 lo constituye el gasto por la valoración de instrumentos de deuda con el 65.17% sobre el total de los gastos, por valor de \$165.818 millones, seguido por la comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración con el 29.71% por valor de \$75.595 millones de pesos del total de los gastos de administración, el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 5.79% y 3.27% para los periodos terminados a diciembre de 2021 y 2020 respectivamente.

6. Evolución del valor de la Unidad y Rentabilidad Portafolio Consolidado.



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	4,673,669.87	148,600.80	31,451,176.5
Agosto	4,917,587.13	148,959.30	33,012,958.7
Septiembre	4,572,924.15	148,952.57	30,700,538.7
Octubre	4,368,644.41	148,551.58	29,408,266.2
Noviembre	4,228,696.94	148,063.17	28,560,087.2
Diciembre	4,378,426.06	148,410.93	29,502,046.8

El valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 148,504.07, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 148,410.93 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

7. Tipos de Participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

7.1. 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.

7.2. 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 la cláusula 6.2 del reglamento del fondo, sin perjuicio de que cada tipo de participación dará lugar a un valor de unidad independiente.

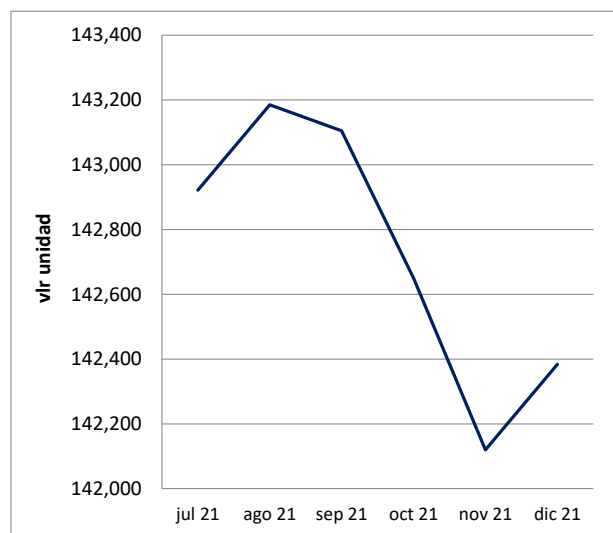
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

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 tipo de participación que corresponde y se realizan los traslados entre las participaciones. 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 tipo de participación al que ingresa.

La información referente al cambio o los cambios entre tipos de participación a que haya tenido lugar un cliente en un período de tiempo determinado, se reflejará como un retiro de la participación de donde sale y como una adición a la participación donde ingresa según corresponda. Todos los movimientos de traslado entre tipos de participación, se verán reflejados en el extracto mensual de cada inversionista.

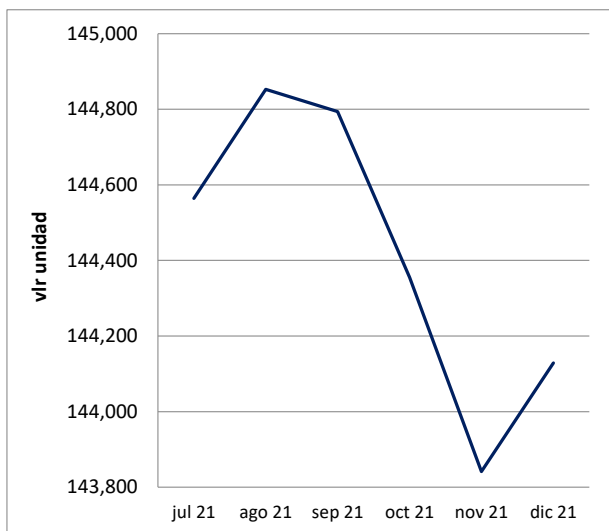
7.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	906,803.57	142,921.84	6,344,751.4
Agosto	938,117.22	143,184.93	6,551,787.2
Septiembre	929,497.64	143,104.71	6,495,227.4
Octubre	947,950.37	142,649.28	6,645,321.9
Noviembre	981,589.80	142,119.70	6,906,782.1
Diciembre	991,651.47	142,383.33	6,964,660.0

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 142,903.36, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 142,383.33 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -363,902.76.

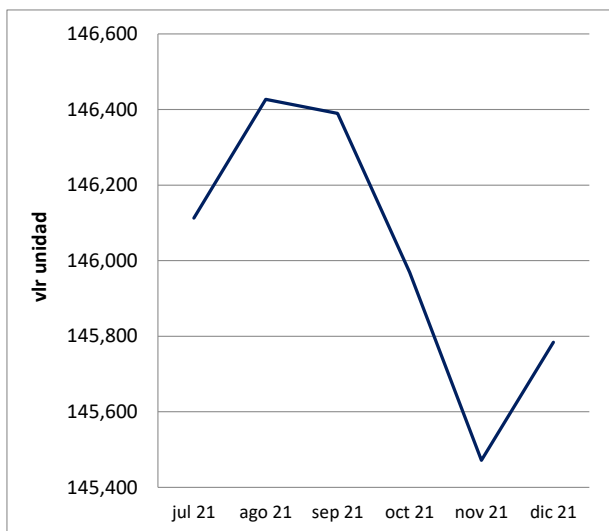
7.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	631,611.95	144,564.52	4,369,066.3
Agosto	645,974.86	144,852.83	4,459,525.3
Septiembre	646,064.20	144,793.92	4,461,956.6
Octubre	655,537.02	144,355.15	4,541,140.5
Noviembre	676,197.40	143,841.35	4,700,994.3
Diciembre	685,001.23	144,128.96	4,752,696.9

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 144,522.59, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 144,128.96 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -272,368.83.

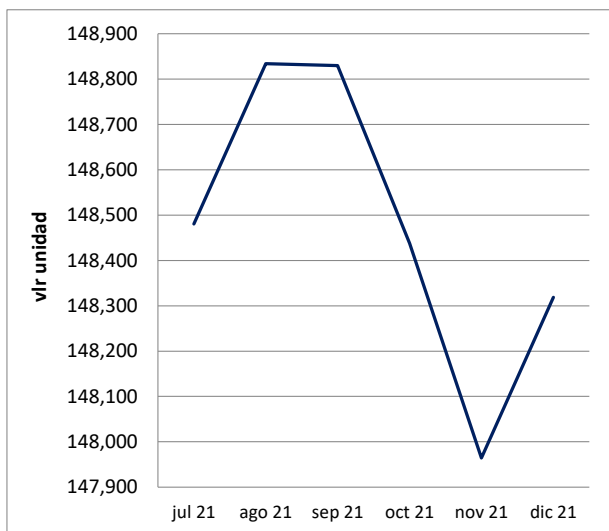
7.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	613,701.66	146,112.40	4,200,202.4
Agosto	640,553.20	146,426.92	4,374,559.0
Septiembre	626,552.46	146,389.75	4,280,029.5
Octubre	611,156.55	145,969.25	4,186,885.7
Noviembre	624,795.09	145,471.59	4,294,962.8
Diciembre	636,179.87	145,783.76	4,363,859.6

Para el tipo de participación C el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 146,046.38, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 145,783.76 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -179,816.61.

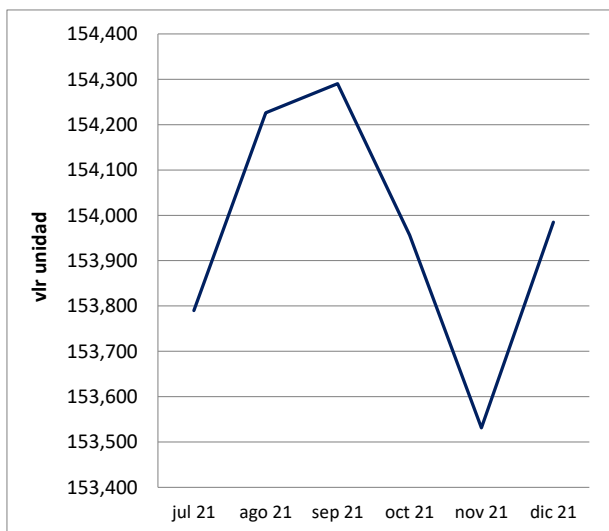
7.6. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,015,075.84	148,480.30	6,836,434.4
Agosto	1,064,461.73	148,833.96	7,152,008.5
Septiembre	1,041,306.52	148,829.74	6,996,629.2
Octubre	1,018,986.69	148,437.32	6,864,760.8
Noviembre	998,892.11	147,964.39	6,750,895.5
Diciembre	992,397.79	148,318.90	6,690,973.4

Para el tipo de participación D el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 148,377.67, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 148,318.90 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -39,610.05.

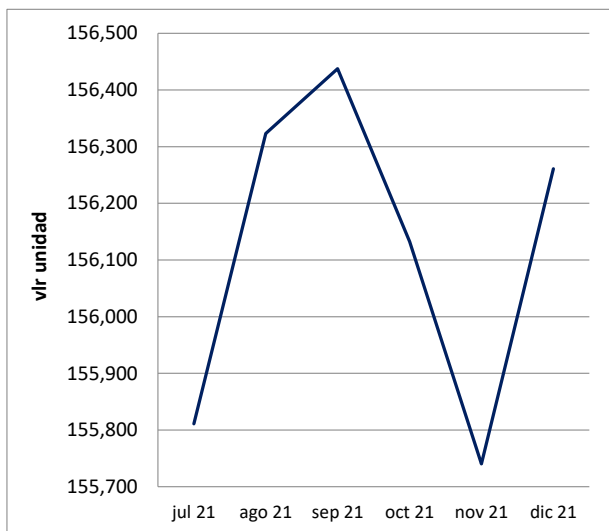
7.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación E



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	593,966.54	153,789.94	3,862,193.6
Agosto	607,294.18	154,225.91	3,937,692.3
Septiembre	672,655.34	154,290.30	4,359,673.5
Octubre	574,061.25	153,956.09	3,728,733.7
Noviembre	469,218.56	153,531.26	3,056,176.0
Diciembre	565,451.94	153,984.69	3,672,130.9

Para el tipo de participación E el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 153,612.18, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 153,984.69 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 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 242,501.39.

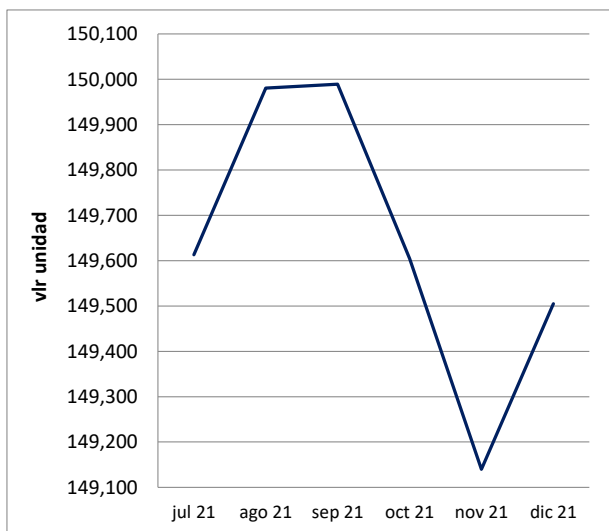
7.8. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	179,879.90	155,810.81	1,154,476.4
Agosto	185,700.97	156,323.09	1,187,930.6
Septiembre	129,738.83	156,437.50	829,333.3
Octubre	141,500.25	156,132.30	906,284.3
Noviembre	78,879.10	155,740.34	506,478.2
Diciembre	74,844.94	156,260.94	478,974.0

Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 155,590.19, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 156,260.94 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 431,103.14.

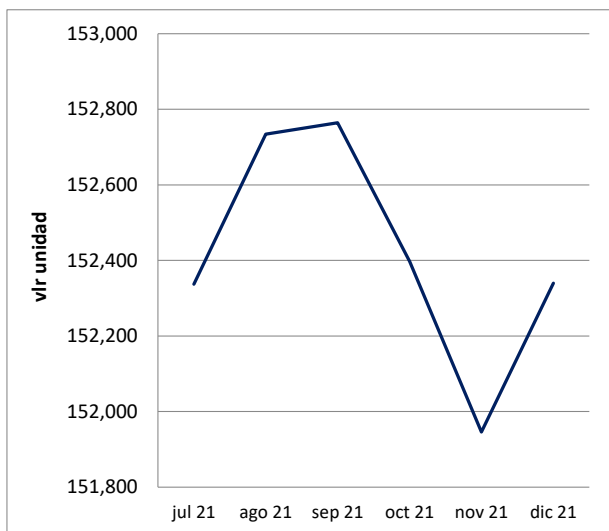
7.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CA



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	179,527.89	149,612.85	1,199,949.7
Agosto	206,844.68	149,980.57	1,379,143.2
Septiembre	199,016.90	149,989.13	1,326,875.5
Octubre	144,374.86	149,604.23	965,045.3
Noviembre	146,566.77	149,139.87	982,747.1
Diciembre	146,630.59	149,505.23	980,772.3

Para el tipo de participación CA el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 149,497.39, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 149,505.23 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 5,238.87.

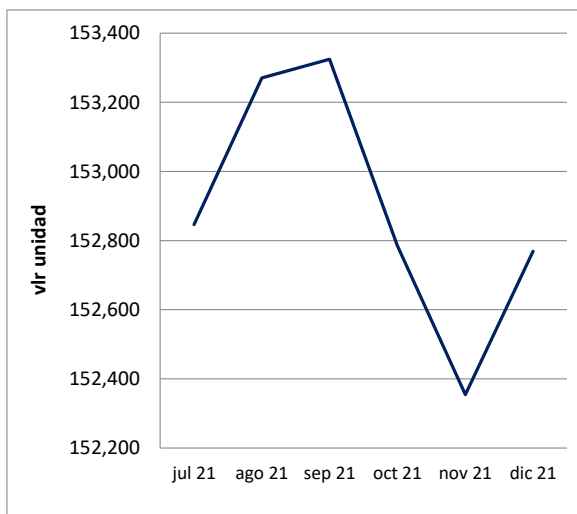
7.10. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CB



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	94,200.03	152,337.10	618,365.7
Agosto	137,586.86	152,734.19	900,825.5
Septiembre	64,788.92	152,764.34	424,110.2
Octubre	59,096.15	152,397.33	387,776.8
Noviembre	52,016.75	151,946.00	342,337.1
Diciembre	58,062.94	152,340.09	381,140.2

Para el tipo de participación CB el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 152,197.26, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 152,340.09 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 93,840.67.

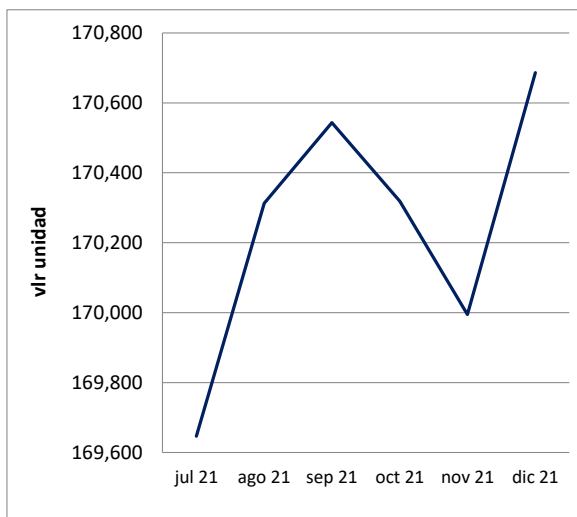
7.11. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Pensiones



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	4,723.77	152,846.08	30,905.4
Agosto	10,982.03	153,270.78	71,651.2
Septiembre	26,398.72	153,324.60	172,175.3
Octubre	10,075.77	152,784.49	65,947.6
Noviembre	22,336.44	152,354.50	146,608.3
Diciembre	36,308.73	152,769.35	237,670.3

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 152,679.92, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 152,769.35 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 58,570.78.

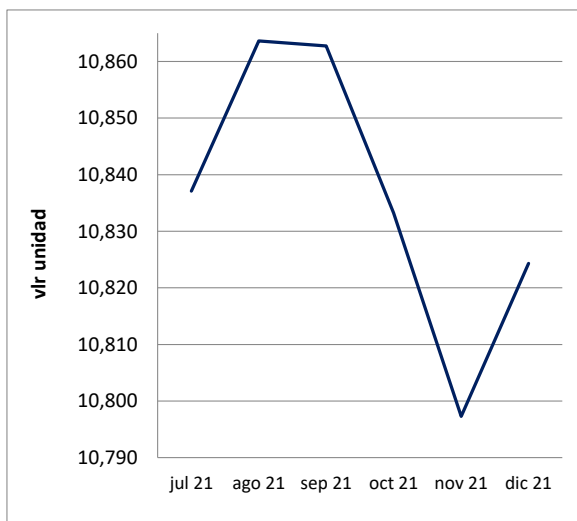
7.12. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación FICs



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	184,129.86	169,646.58	1,085,373.2
Agosto	225,540.21	170,313.10	1,324,268.1
Septiembre	146,933.25	170,543.18	861,560.4
Octubre	78,782.41	170,318.69	462,558.8
Noviembre	90,111.36	169,994.95	530,082.6
Diciembre	62,010.22	170,686.48	363,298.9

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 169,297.99, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 170,686.48 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 820,143.04.

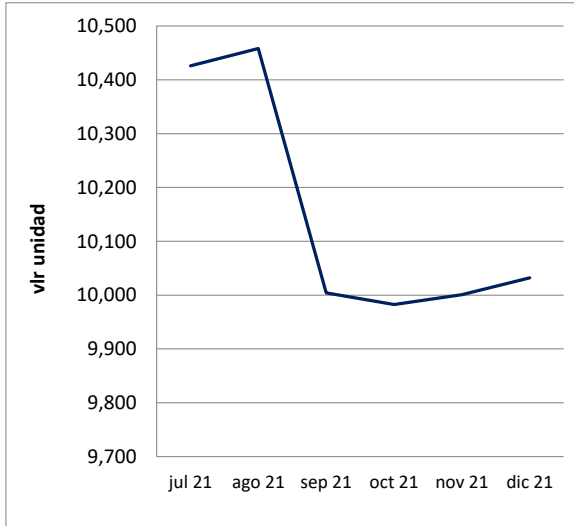
7.13. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Cuentas Ómnibus



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	99.82	10,837.12	9,210.7
Agosto	100.06	10,863.63	9,210.7
Septiembre	100.05	10,862.76	9,210.7
Octubre	101.78	10,833.26	9,394.9
Noviembre	101.44	10,797.29	9,394.9
Diciembre	101.69	10,824.30	9,394.9

Para el tipo de participación Cuentas Ómnibus el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 10,830.85, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,824.30 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -60,491.86.

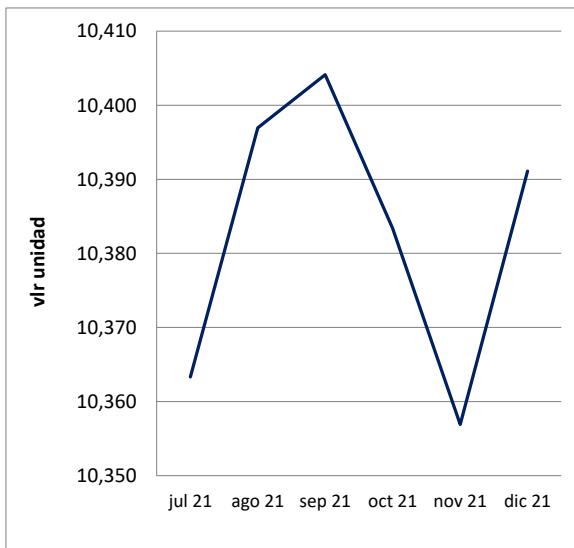
7.14. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CC



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	35,397.94	10,426.02	3,395,153.0
Agosto	78,551.39	10,458.10	7,511,058.4
Septiembre	25,892.19	10,004.15	2,588,144.4
Octubre	45,148.89	9,982.58	4,522,765.8
Noviembre	11,115.35	10,000.65	1,111,463.1
Diciembre	39,245.64	10,032.02	3,912,039.2

Para el periodo de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas en algunos días, por tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

7.15. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CD



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	234,551.11	10,363.32	22,632,819.3
Agosto	175,879.74	10,396.95	16,916,470.6
Septiembre	63,979.11	10,404.12	6,149,400.0
Octubre	81,872.41	10,383.41	7,884,929.2
Noviembre	76,876.78	10,356.91	7,422,750.3
Diciembre	90,539.01	10,391.10	8,713,132.0

Para el tipo de participación CD el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 10,349.07, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,391.10 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 406,063.30.

8. Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

Revisor Fiscal

Nombre: Natalia Andrea Valderrama T. PricewaterhouseCoopers Ltda.

Teléfono: 57 (1) 634 05 55

Dirección electrónica: natalia.valderrama@co.pwc.com

Defensor del consumidor financiero

Principal

Nombre: Dra. Ana Maria Giraldo

Teléfono: 57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente

Nombre: Pablo Valencia Agudo

Teléfono: 57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.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., relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Inversión Colectiva 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 Colectiva 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.