INFORME DE RENDICION DE CUENTAS FONDO ABIERTO ALIANZA CASH CONSERVADOR 1525 - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA

Periodo comprendido entre el 01 de julio y el 31 de diciembre de 2021

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

alianza.com.co

Alianza

UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA

1. Aspectos Generales

Fondo con perfil de riesgo conservador que tiene por objetivo invertir sus recursos de acuerdo con los lineamientos establecidos en los decretos 1525 de 2008 y el 2805 de 2009. El portafolio estará compuesto principalmente por títulos de tesorería TES, clase B, tasa fija o indexados a la UVR, CDTs y participaciones en FICs abiertos sin pacto de permanencia.

Estimado inversionista del Fondo Alianza Cash 1525,

Tenemos el gusto de presentarles los resultados semestrales del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525, que hace parte de nuestro portafolio de fondos de renta fija corto plazo.

En el mes de abril de 2021 este fondo implementó una estrategia, que además de cumplir con los lineamientos establecidos en el Decreto 1525 de 2008, busca mantener niveles de liquidez entre el 40% y 50% del valor del fondo y duraciones alrededor de 180 días. Desde el mes de octubre el fondo ajustó su estrategia de inversión para mantener una duración cercana a 120 días, con niveles de liquidez alrededor del 50% del fondo. De esta manera el Fondo tendrá un portafolio más conservador, con menor nivel de volatilidad y menor probabilidad de tener días de rentabilidad negativa. Del mismo modo, el objetivo principal de este fondo será la preservación de capital de nuestros clientes, logrando en el mediano plazo una rentabilidad bruta que supere en 25 pbs la tasa IBR y en términos de ranking lograr que nuestro Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubique, en términos de menor número de días negativos y menor volatilidad, entre los 5 primeros fondos de la industria (de un total de 14 fondos comparables).

En el segundo semestre de 2021 la rentabilidad bruta del Fondo Alianza Cash Conservador 1525 fue 1,96% E.A., con una volatilidad de 0,23%. Este Fondo tuvo 40 días de retorno negativo durante el segundo semestre de 2021, donde el 63% de estos días se dieron en el mes de octubre (13 días) y noviembre (12 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 iniciaría 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:

- El Fondo cerró el semestre con $928,758MM en activos bajo administración y 989 inversionistas.
- El portafolio cerró el segundo semestre con una liquidez del 46% ($427,587MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 114 días.
- A cierre del año, el portafolio contaba con 46% en Liquidez, 21% en Tasa Fija, 11% en IPC, 14% en IBR y 8% en TES.
- La posición en TES corresponde a: $30.000 MM en TCOs con vencimiento en 2022, $35.000 MM en TES TF con vencimiento en 2022 y $4.000 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
- Durante el mes de octubre de 2021 la calificadora BRC Ratings "confirmó las calificaciones de F AAA / 2+ y de BRC 1+ del Fondo Cash Conservador Alianza 1525 administrado por Alianza Fiduciaria S. A."
- En términos de duración, durante el segundo semestre del año el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 110 y 200 días. Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango de 35% a 50%.
- El Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 cerró el segundo semestre de 2021 con un 46.26% en Inversiones calificadas como AAA, y un 46.08% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA. El 7.66% restante se encuentra en títulos
- Durante el segundo semestre de 2021 el valorador oficial del Fondo fue Precia S.A

Modificaciones al reglamento

Noviembre 2021

1. Se definen nuevos tipos de participaciones (D2, D3 y D4) disponibles para patrimonios autónomos o encargos fiduciarios administrados por Alianza Fiduciaria que administren anticipos originados en el sector público del orden nacional, distrital departamental o municipal. De otra parte, se integran las participaciones C3, C4 y C5 y se desagrega la participación B en B1 y B2 por rangos de saldos.

1. 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 continue 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

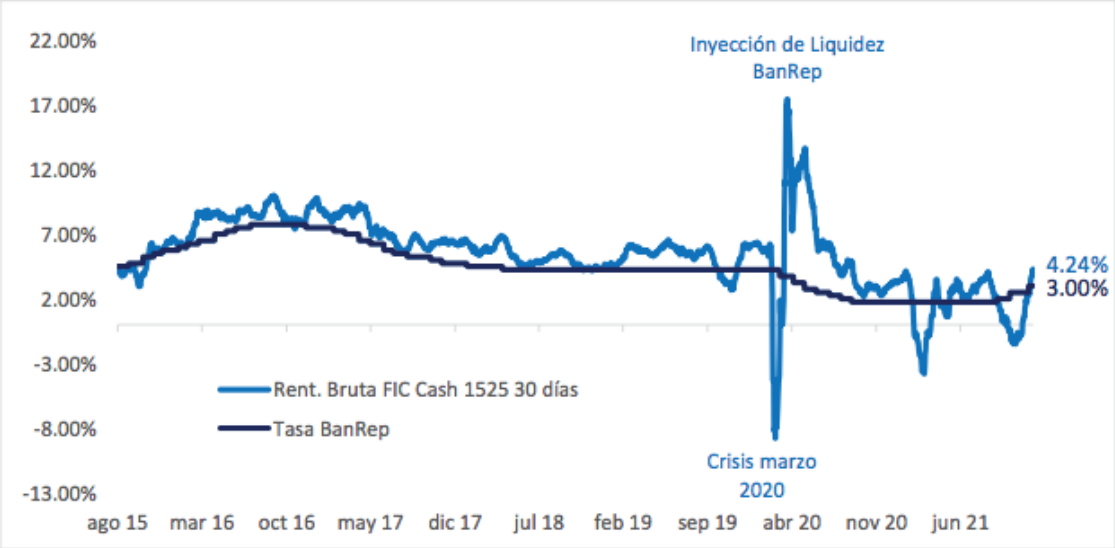
Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525, lo anterior, con el fin de dar claridad a todos los aspectos que, en materia de administración de recursos de terceros, la sociedad 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.

2.1. Rentabilidad en el período presentado

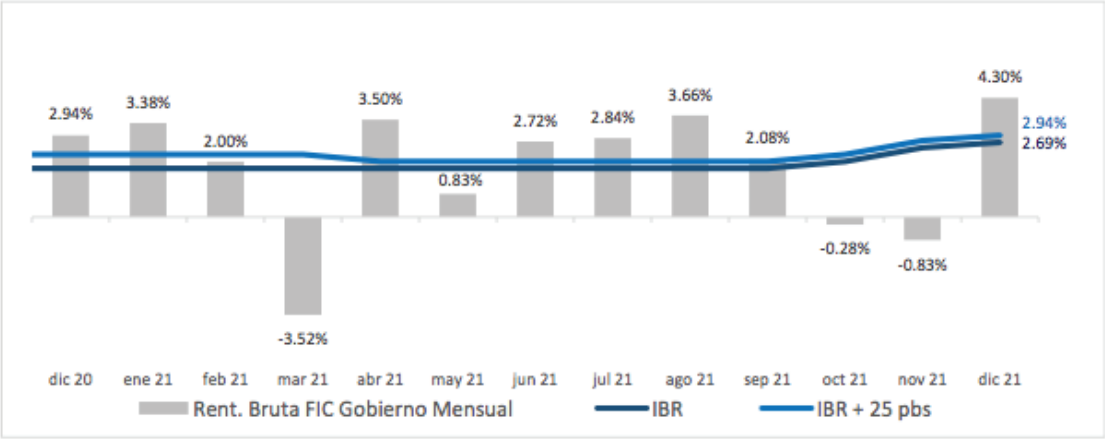
La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 durante los últimos 6 meses del año fue del 0.80% E.A., inferior en 175 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2020.

Mes	Periodo	Rentabilidad
2019	jul - dic	3.51%
2020	jul - dic	2.55%
2021	jul - dic	0.80%

Rentabilidad 30 días del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525
Retorno Bruto E.A.



Rentabilidad Mensual Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525
Retorno Bruto E.A.



Performance Attribution
segundo semestre de 2021

II Semestre 2021				
Componente	**Ingreso Valoración**	**Part**	**Contribución a la Rentabilidad Bruta**	**Contribución a la Rentabilidad Bruta Acum.**
Liquidez	3,433	38.75%	0.76%	0.76%
Deuda Privada IPC	2,028	22.89%	0.45%	1.21%
Deuda Privada Tasa Fija	1,942	21.92%	0.43%	1.64%
TES UVR	620	7.00%	0.14%	1.77%
TES Tasa Fija	424	4.79%	0.09%	1.87%
Deuda Privada IBR	412	4.65%	0.09%	1.96%
Total	**8,859**	**100%**	**1.96%**	

Para el segundo semestre de 2021 Fondo Alianza Cash 1525 presentó una rentabilidad bruta del 1.96% E.A. En total el fondo tuvo ingresos por $8.859 MM (P&G por valoración y P&G en ventas), donde la liquidez contribuyó positivamente con el 39% de este resultado y los títulos en IPC contribuyeron con el 23%. Por su parte, las posiciones en TES Tasa Fija UVR, sumaron al portafolio $1.044 MM, el equivalente al 12% del ingreso total del fondo durante el semestre.

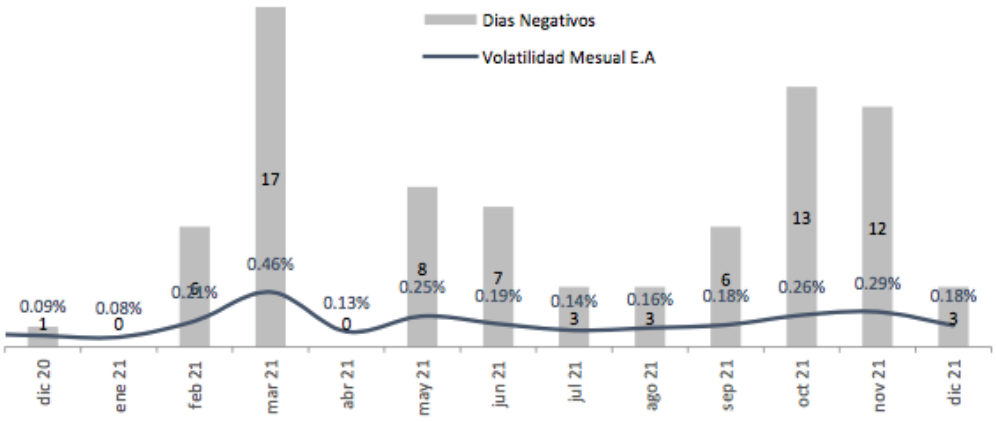
2.2. Volatilidad en el período presentado

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 0.17% a 0.23% en 2021. Frente al segundo semestre de 2019 el incremento es de 0.10% pues en este periodo se ubicó en 0.13%.

Mes	Periodo	Rentabilidad
2019	jul - dic	0.13%
2020	jul - dic	0.17%
2021	jul - dic	0.23%

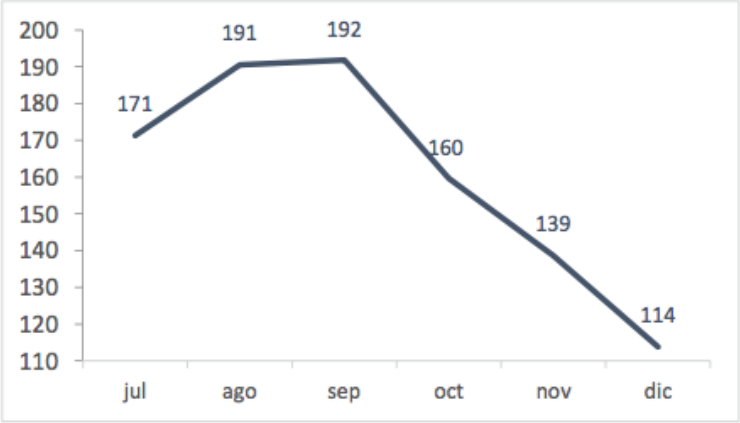
Volatilidad y Días Negativos

Retorno Bruto E.A.



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. Para el periodo en análisis, el fondo presentó un indicador con tendencia descendente, pasando de 171 días en el mes de Julio a 114 días en el mes de Diciembre. De este indicador se concluye que la estrategia fue conservadora, manteniendo una duración promedio del portafolio de 161 días durante el periodo de análisis. De igual forma, el componente de liquidez del fondo reduce la volatilidad y genera mayor estabilidad en los rendimientos.



2.4. Calificación al corte del período presentado

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 Gobierno, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación Anterior	Nueva Calificación
Alianza Cash Conservador 1525	Mantener Calificación	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 de inversión 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 Alianza Gobierno (en adelante, Alianza Gobierno), administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación
Alianza Cash Conservador 1525	Calificación Inicial	F AAA/2+ | BRC 1+

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

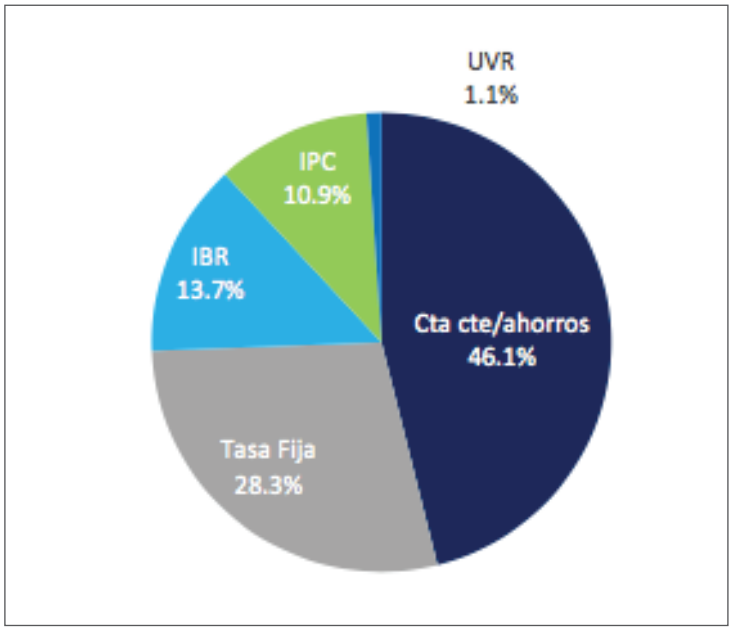
RIESGO DE MERCADO: Alianza Gobierno tiene una exposición baja a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

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.

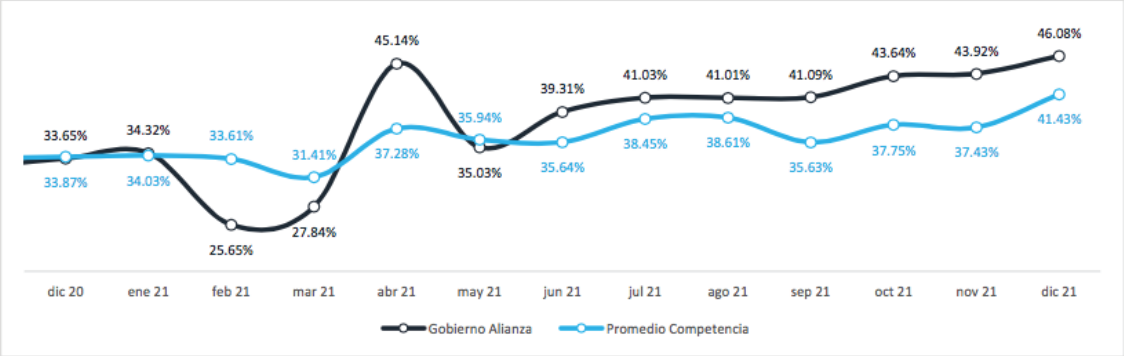
3. Composición del Portafolio

3.1 Por Indicador

Al cierre del segundo semestre de 2021, las inversiones del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525, estuvieron compuestas en un 28.33% en títulos Tasa Fija, un 13.67% en títulos indexados al IBR, un 10.87% en títulos indexados al IPC, un 1.05% en títulos indexados a la UVR y un 46.08% en liquidez.

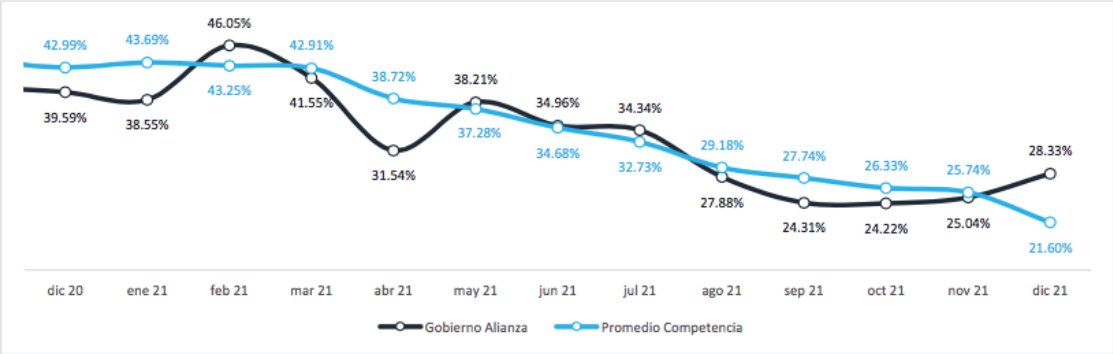


Evolución del DISPONIBLE del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 vs la Competencia



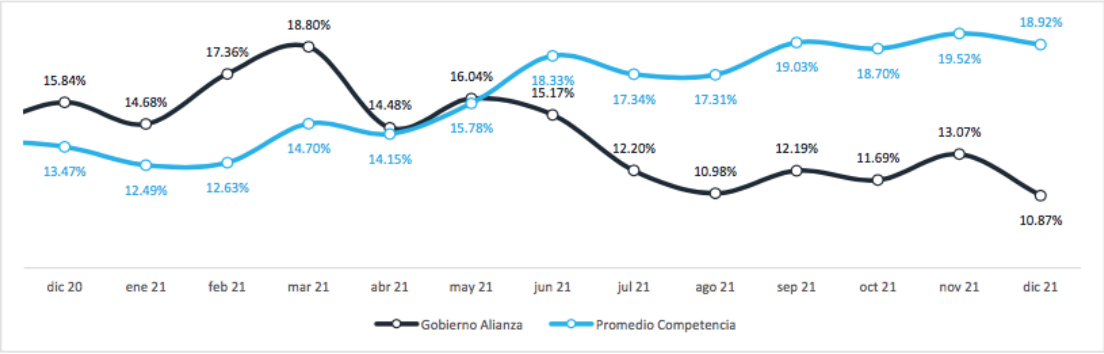
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2021, el porcentaje de liquidez del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 46.08% a cierre del mes de diciembre y mínimos del 41.01% a cierre de agosto.

Evolución del los títulos en TASA FIJA del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 vs la Competencia



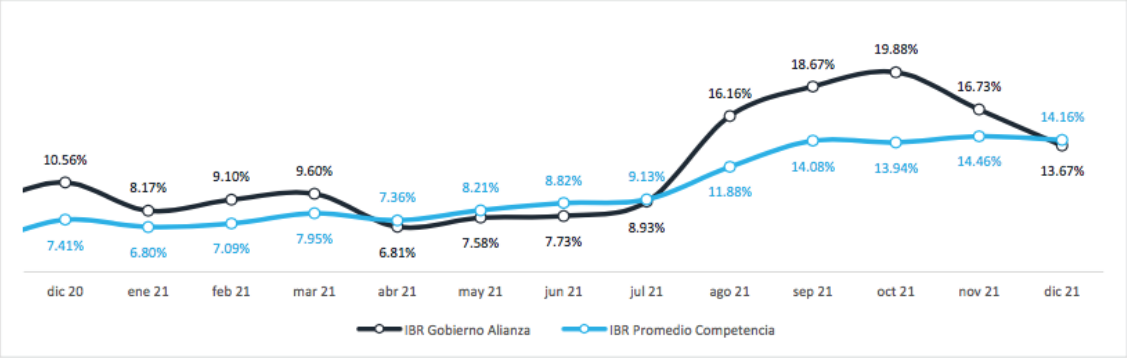
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2021, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 34.34% a cierre del mes de julio y mínimos del 24.22% a cierre de octubre.

Evolución del los títulos indexados al IPC del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 vs la Competencia



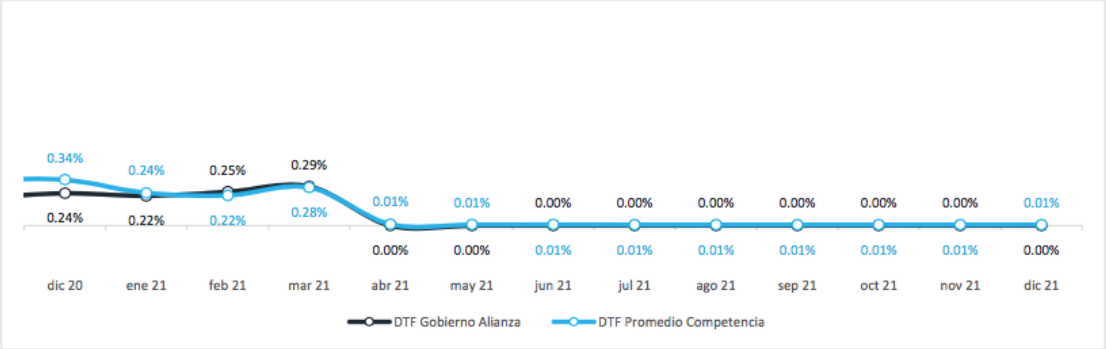
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2021, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 34.34% a cierre del mes de julio y mínimos del 24.22% a cierre de octubre.

Evolución del los títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 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 Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 19.88% a cierre del mes de octubre y mínimos del 8.93% a cierre de julio.

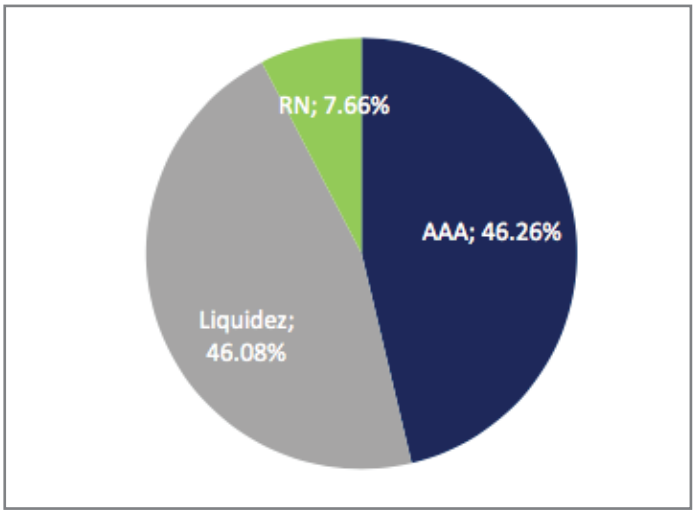
Evolución del los títulos indexados a la DTF del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2021, el Fondo no tuvo posiciones en indexadas a la DTF.

3.2. Por calificación del activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 es un factor a tener en cuenta de acuerdo a su objetivo de inversión y como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, el Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 cerró el segundo semestre de 2021 con un 46.26% en Inversiones calificadas como AAA, y un 46.08% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA. El 7.66% restante se encuentra en títulos emitidos por la Nación. Con lo anterior, las inversiones AAA pasan a ser del 100%, acorde con los lineamientos establecidos en el reglamento y en el objetivo de inversión.



4. Estados financieros y sus notas

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA ACCIONES

FONDO ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA FONDO CASH CONSERVADOR ALIANZA 1525 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 Equivalantes al Efectivo	428.370	46,08%	359.748	33,65%	68.622	19,08%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	501.170	53,92%	708.218	66,24%	-207.048	-29,24%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de patrimonio	-	0,00%	1.258	0,12%	-1.258	-100,00%
Total Activo	**929.540**	**100,00%**	**1.069.224**	**100,00%**	**-139.684**	**-13,06%**
PASIVOS						
Creditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieras	-	0,00%	1.761	0.16%	-1.761	-100%
Cuentas por Pagar	295	0.03%	166	0.02%	129	77,71%
Otros Pasivos	487	0.05%	872	0.08%	-385	-44,15%
Total Pasivo	**782**	**0.08%**	**2.799**	**0.26%**	**-2.017**	**-72,06%**
PATRIMONIO	928.758	99,92%	1.066.425	99,74%	-137.667	-12,91%
Total Pasivo y Patrimonio	**929.540**	**100,00%**	**1.069.224**	**100,00%**	**-139.684**	**-13,06%**
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	39.365	4,23%	68.025	6,36%	-28.660	-42,13%
Gastos Operacionales	34.446	3,71%	33.163	3,10%	1.283	3,87%
Rendimientos Abonados	4.919	0,53%	34.862	3,26%	-29.943	-85,89%

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

Activo

Los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda por valor de $ 501.170 millones con una participación respecto del activo del 53.92%, Efectivo y equivalentes al efectivo por valor de $428.370 millones con una participación respecto del activo del 46.08%.

Patrimonio

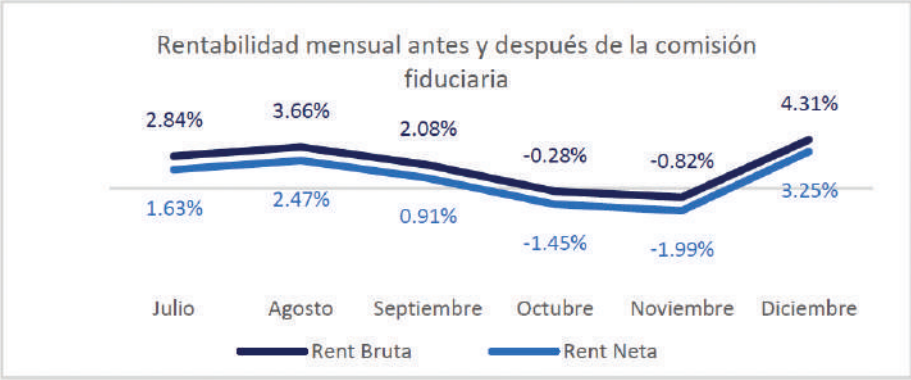
El patrimonio presenta una disminución del 12.91% al pasar de $1,066,425 millones al corte de diciembre de 2020 a $928,758 millones al corte de diciembre de 2021.

Los rendimientos abonados al fondo a diciembre del 2021 fueron de $4,919 millones frente a $34,862 millones en diciembre del 2020, registrando una disminución del 85,89% en el año 2021.

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 1.15% sobre capital, lo cual permitió a los partícipes del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 de manera consolidada obtener una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -1.99% E.A. y el 3.25% E.A., con un promedio de rentabilidad neta del 0.80% E.A.



5.2. Composición del Gasto

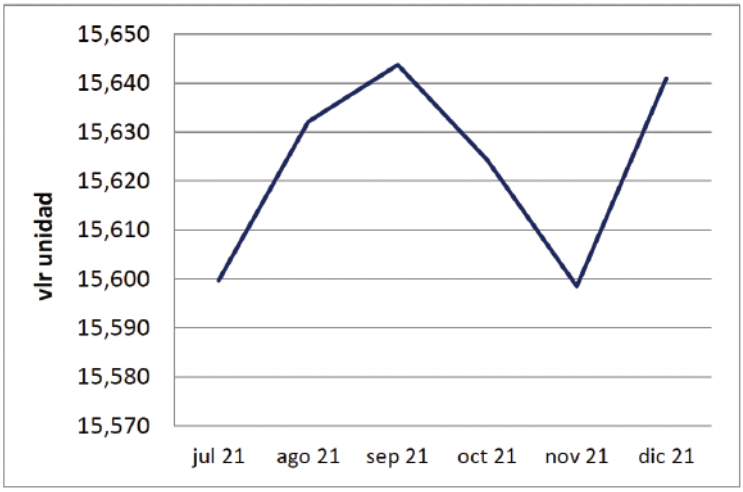
FONDO ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA FONDO CASH CONSERVADOR ALIANZA 1525

Composición del Gasto Total (Millones de pesos Colombianos)	dic-21	dic-20	Análisis Vertical 2021	Análisis Vertical 2020	Participación / Pasivo Patrimonio 2021	Participación / Pasivo Patrimonio 2020
Comisión Fiduciaria	11.021	12.841	32,00%	38,72%	1,19%	1,20%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	22.661	19.704	65,79%	59,42%	2,44%	1,84%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	174	73	0,51%	0,22%	0,02%	0,01%
Comisiones bancarias	133	169	0,39%	0,51%	0,01%	0,01%
Deceval	170	89	0,49%	0,27%	0,02%	0,00%
Pérdida en venta de inversiones	40	110	0,12%	0,33%	0,00%	0,00%
Honorarios	33	26	0,10%	0,08%	0,00%	0,00%
Impuestos	45	53	0,13%	0,16%	0,00%	0,00%
Otros Gastos Operacionales	11	11	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
Gastos BVC	18	18	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
Gastos AMV	15	12	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%
Gastos Infoval	103	3	0,30%	0,01%	0,01%	0,00%
Perdida Por Anulacion Rendimientos Fondos	4	37	0,01%	0,11%	0,00%	0,00%
Otros Gastos	16	2	0,05%	0,01%	0,00%	0,00%
Extractos ,comunicaciones y preimpresos	-	4	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Rendimientos por compromisos de transferencia en ope.	2	11	0,01%	0,03%	0,07%	0,00%
Total	**34.446**	**33.163**	**100,00%**	**100,00%**	**3,71%**	**3,10%**

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 a diciembre del 2021 lo constituye la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda con el 65.79% por valor de $22,661 millones de pesos, sobre el total de los gastos, seguido por la comisión fiduciaria que se le reconoce a la Fiduciaria por su labor de administración, con el 32.00% por valor de $11,021 millones sobre el total de los gastos, el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 3.71 % y el 3.10% para los años 2021 y 2020 respectivamente.

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



El valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 15,578.32, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 15,640.97 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	979,807.04	15,599.72	62,809,288.4
Agosto	945,685.95	15,632.11	60,496,389.1
Septiembre	877,825.46	15,643.75	56,113,498.2
Octubre	869,514.31	15,624.33	55,651,314.9
Noviembre	773,451.85	15,598.52	49,584,958.3
Diciembre	928,757.81	15,640.97	59,379,820.0

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 de cada fondo, sin perjuicio de que cada tipo de participación dará lugar a un valor de unidad independiente.

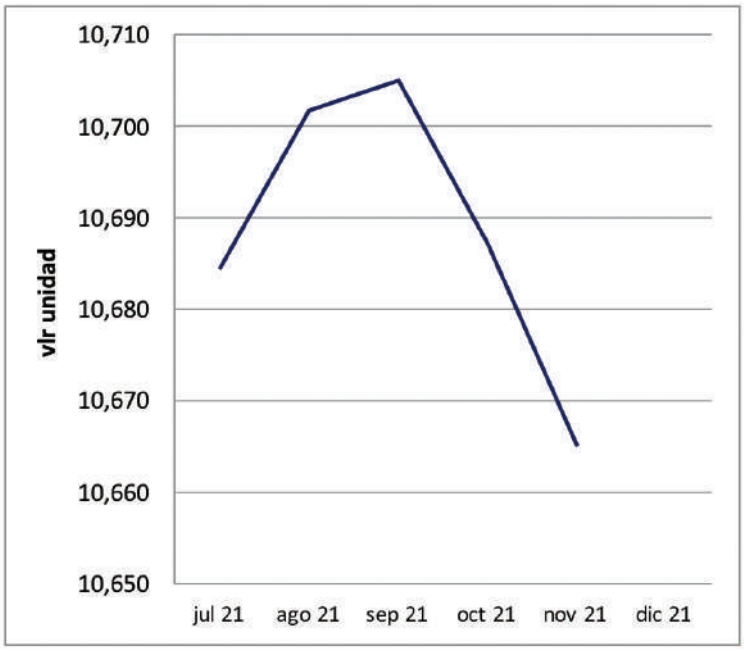
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

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

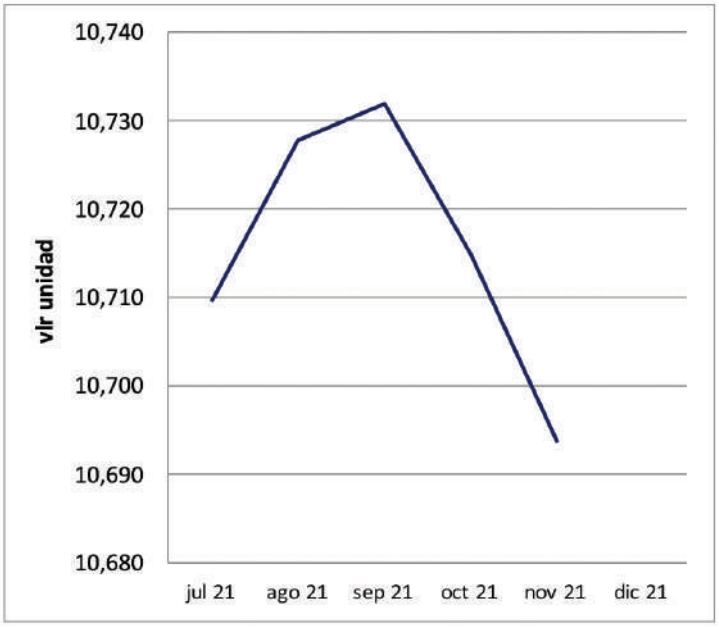
7.3. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A1



Este tipo de participación se elimina luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	64,717.32	10,684.45	6,057,148.2
Agosto	67,624.60	10,701.76	6,319,015.8
Septiembre	74,093.98	10,705.03	6,921,415.5
Octubre	61,146.35	10,687.17	5,721,474.9
Noviembre	64,001.74	10,665.06	6,001,068.1
Diciembre	ND	ND	ND

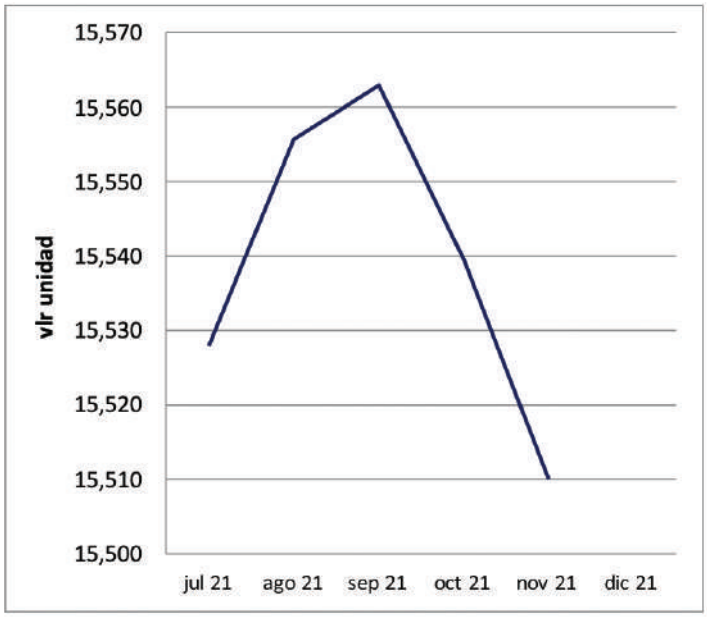
7.4. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A2



Este tipo de participación se elimina luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	54,550.92	10,709.56	5,093,667.9
Agosto	49,550.97	10,727.80	4,618,931.0
Septiembre	47,809.76	10,731.93	4,454,908.9
Octubre	54,601.57	10,714.91	5,095,847.3
Noviembre	50,238.76	10,693.65	4,697,999.1
Diciembre	ND	ND	ND

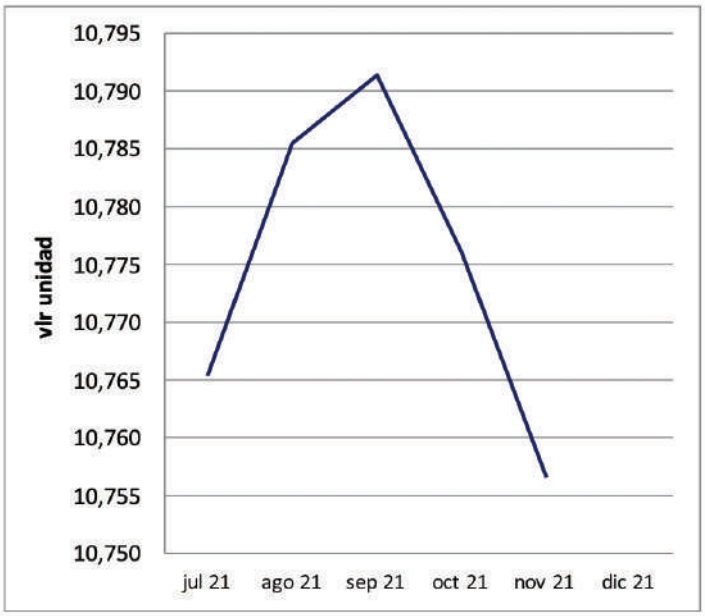
7.5. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación B



Este tipo de participación se elimina luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	232,438.25	15,528.02	14,968,959.0
Agosto	223,118.57	15,555.77	14,343,137.2
Septiembre	229,143.34	15,563.01	14,723,584.1
Octubre	237,414.21	15,539.64	15,277,971.0
Noviembre	209,645.74	15,510.06	13,516,762.3
Diciembre	ND	ND	ND

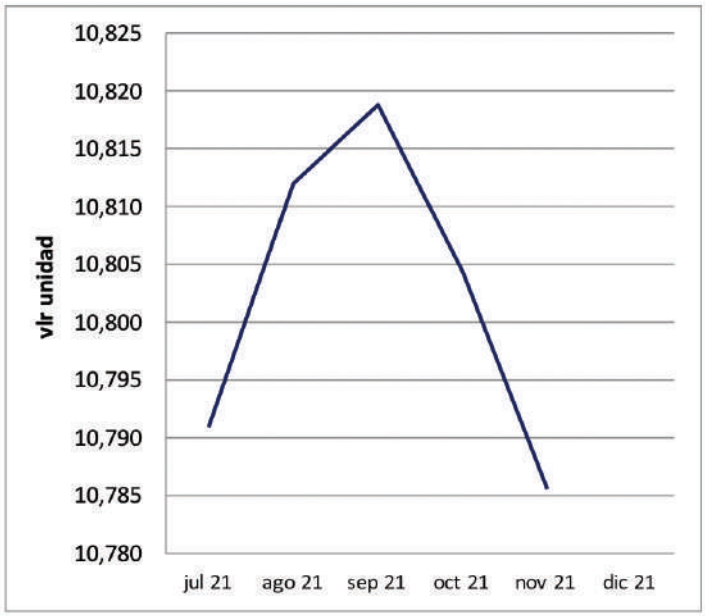
7.6. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C1



Este tipo de participación se elimina luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	102,953.49	10,765.41	9,563,363.8
Agosto	84,505.17	10,785.55	7,835,035.7
Septiembre	58,179.30	10,791.45	5,391,239.7
Octubre	81,109.31	10,776.15	7,526,745.3
Noviembre	57,896.53	10,756.61	5,382,413.4
Diciembre	ND	ND	ND

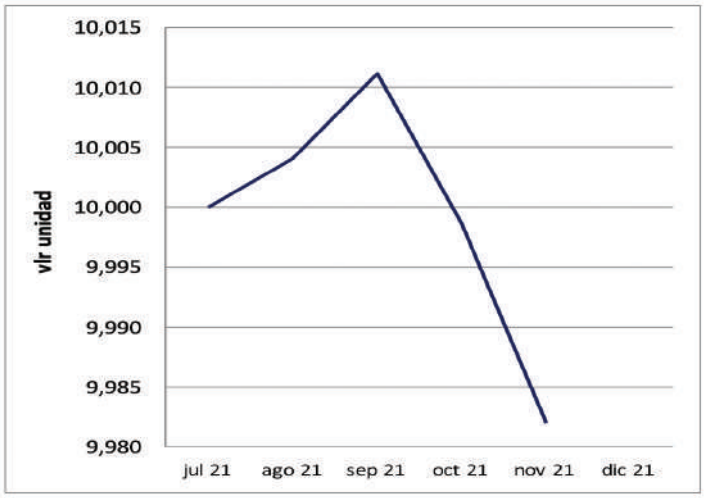
7.7. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C2



Este tipo de participación se elimina luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	70,209.77	10,790.92	6,506,373.3
Agosto	43,233.18	10,812.02	3,998,621.0
Septiembre	64,795.78	10,818.82	5,989,175.0
Octubre	62,792.98	10,804.38	5,811,808.9
Noviembre	62,529.27	10,785.56	5,797,496.8
Diciembre	ND	ND	ND

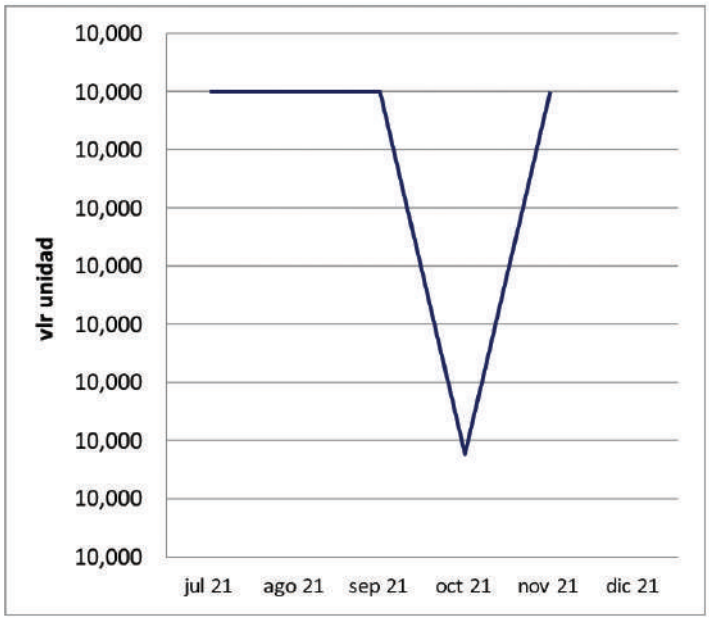
7.8. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C3



Este tipo de participación se elimina luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	-	10,000.00	-
Agosto	36,323.74	10,004.06	3,630,899.2
Septiembre	36,349.51	10,011.16	3,630,899.2
Octubre	36,304.05	9,998.64	3,630,899.2
Noviembre	36,243.77	9,982.04	3,630,899.2
Diciembre	ND	ND	ND

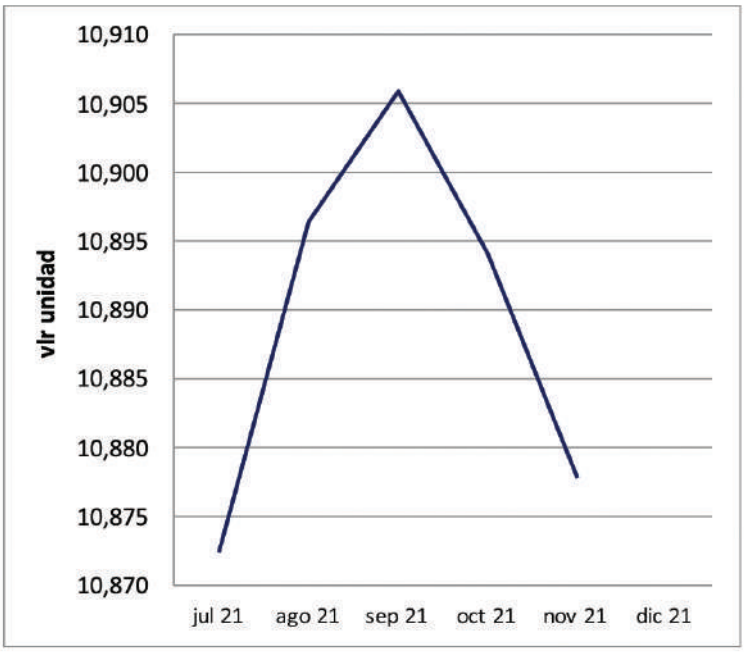
7.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C4



Este tipo de participación se elimina luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	-	10,000.00	-
Agosto	-	10,000.00	-
Septiembre	-	10,000.00	-
Octubre	42,356.13	9,999.69	4,235,745.0
Noviembre	-	10,000.00	-
Diciembre	ND	ND	ND

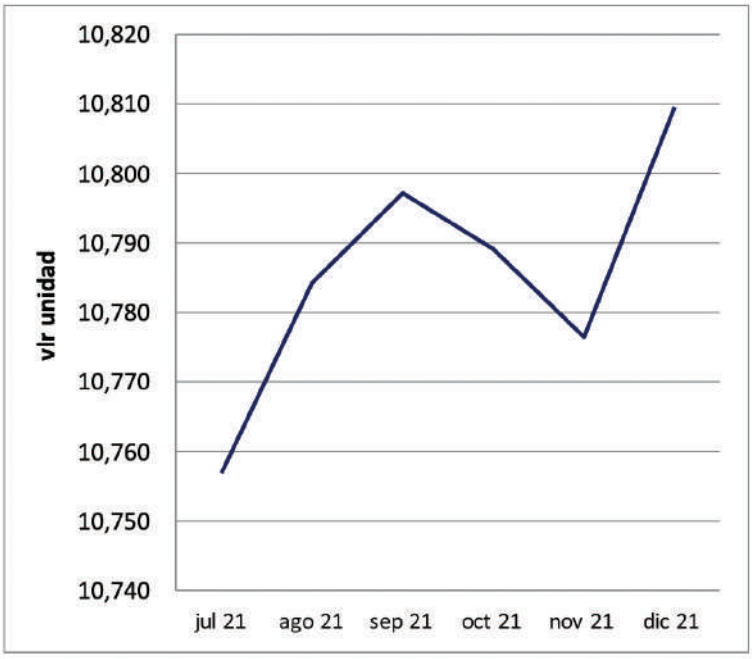
7.10. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C5



Este tipo de participación se elimina luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	296,151.87	10,872.45	27,238,740.6
Agosto	282,188.11	10,896.45	25,897,244.9
Septiembre	284,566.01	10,905.96	26,092,711.2
Octubre	210,824.16	10,894.15	19,352,056.0
Noviembre	210,081.11	10,877.83	19,312,778.4
Diciembre	ND	ND	ND

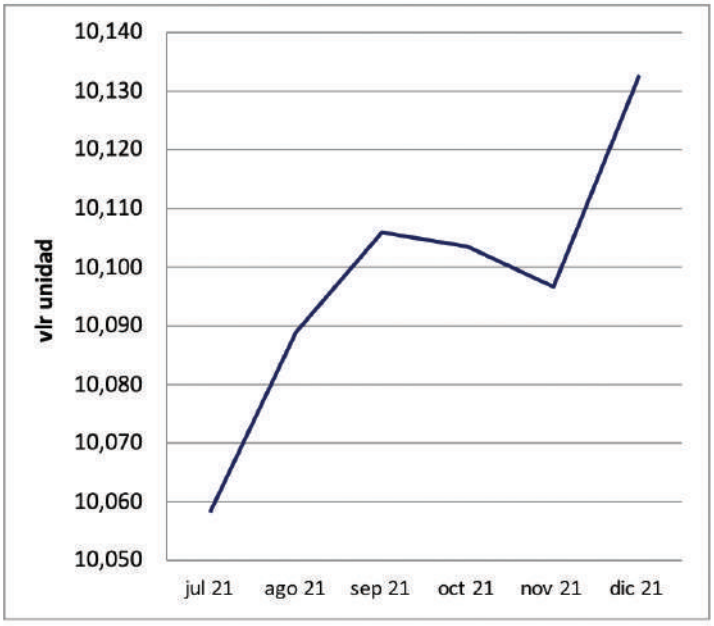
7.11. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D1



Para el tipo de participación D1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 10,736.86, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,809.64 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 677,804.69.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	76,307.51	10,756.96	7,093,783.1
Agosto	76,411.76	10,784.34	7,085,438.8
Septiembre	17.99	10,797.26	1,665.7
Octubre	115.53	10,789.21	10,707.8
Noviembre	21.30	10,776.56	1,976.9
Diciembre	79,945.48	10,809.64	7,395,761.1

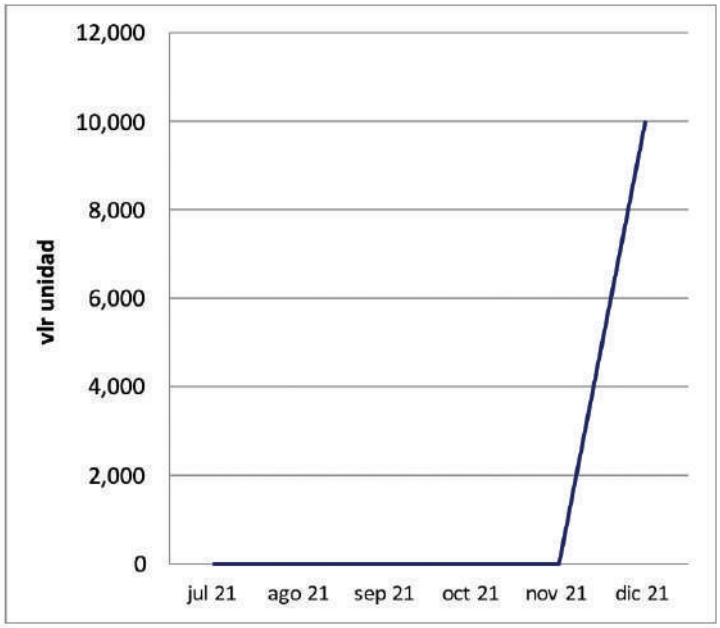
7.12. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación FICs



Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 10,034.39, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,132.92 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 981,858.94.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	76,307.51	10,756.96	7,093,783.1
Agosto	76,411.76	10,784.34	7,085,438.8
Septiembre	17.99	10,797.26	1,665.7
Octubre	115.53	10,789.21	10,707.8
Noviembre	21.30	10,776.56	1,976.9
Diciembre	79,945.48	10,809.64	7,395,761.1

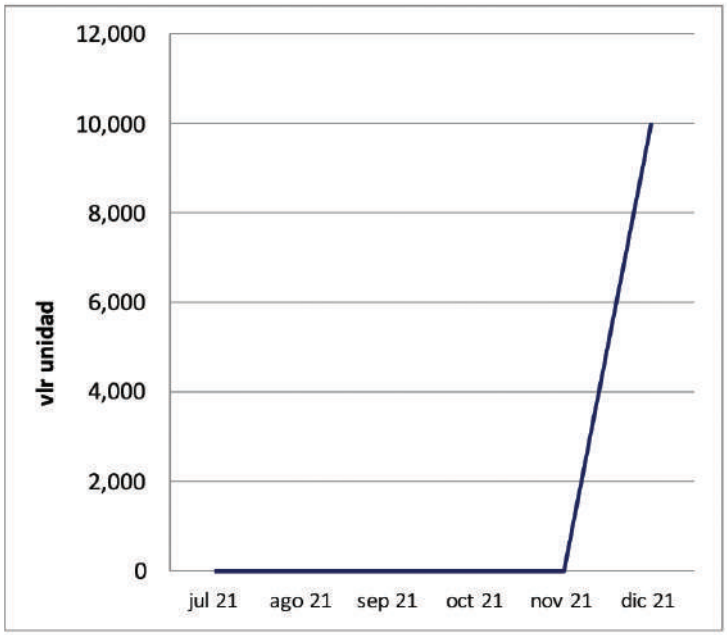
7.13. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A1



Este tipo de participación se crea luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	ND	ND	ND
Agosto	ND	ND	ND
Septiembre	ND	ND	ND
Octubre	ND	ND	ND
Noviembre	ND	ND	ND
Diciembre	56,539.98	10,019.35	5,643,079.0

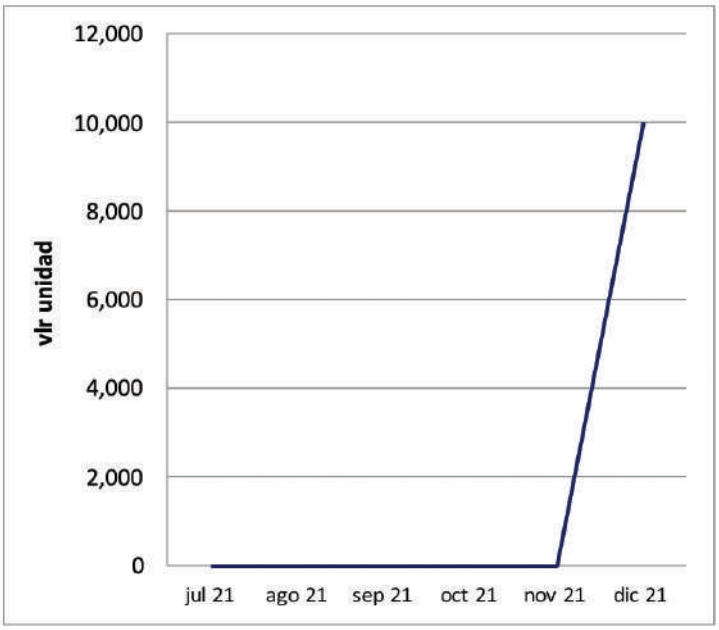
7.14. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A2



Este tipo de participación se crea luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	ND	ND	ND
Agosto	ND	ND	ND
Septiembre	ND	ND	ND
Octubre	ND	ND	ND
Noviembre	ND	ND	ND
Diciembre	35,732.92	10,019.94	3,566,179.8

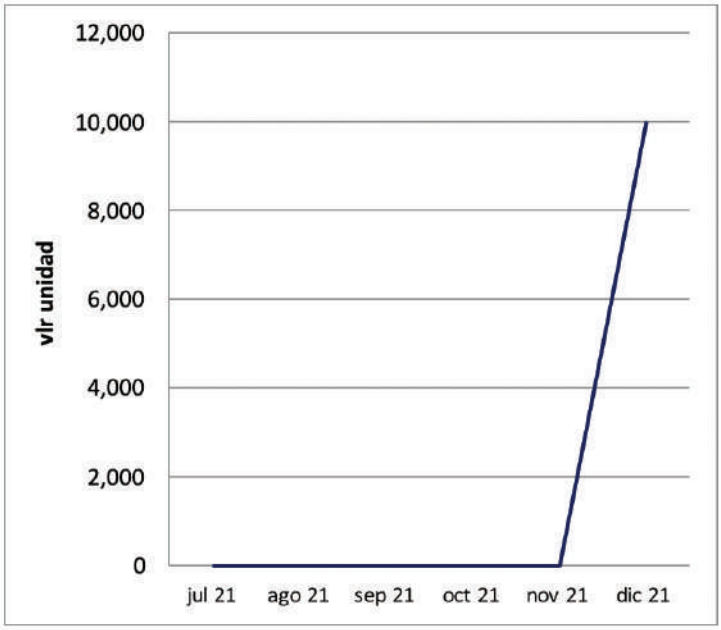
7.15. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación B1



Este tipo de participación se crea luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	ND	ND	ND
Agosto	ND	ND	ND
Septiembre	ND	ND	ND
Octubre	ND	ND	ND
Noviembre	ND	ND	ND
Diciembre	145,829.08	10,020.54	14,553,017.8

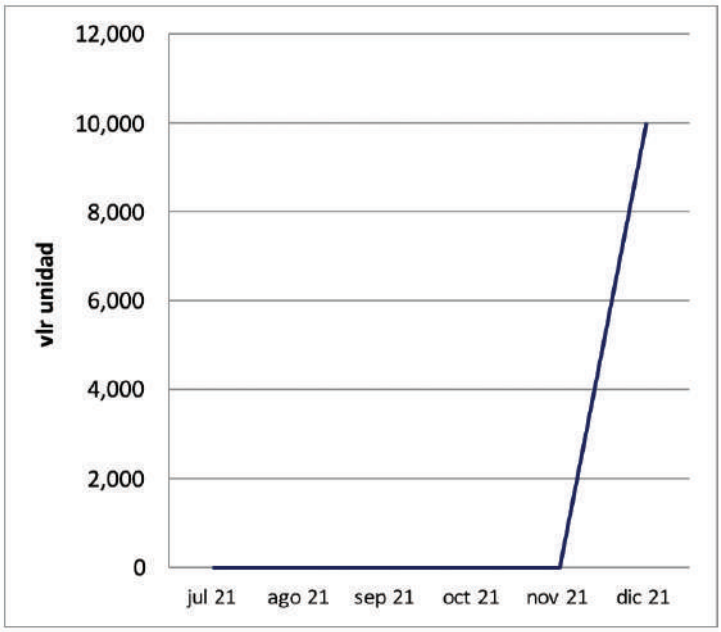
7.16. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación B2



Este tipo de participación se crea luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	ND	ND	ND
Agosto	ND	ND	ND
Septiembre	ND	ND	ND
Octubre	ND	ND	ND
Noviembre	ND	ND	ND
Diciembre	88,585.38	10,016.92	8,843,571.3

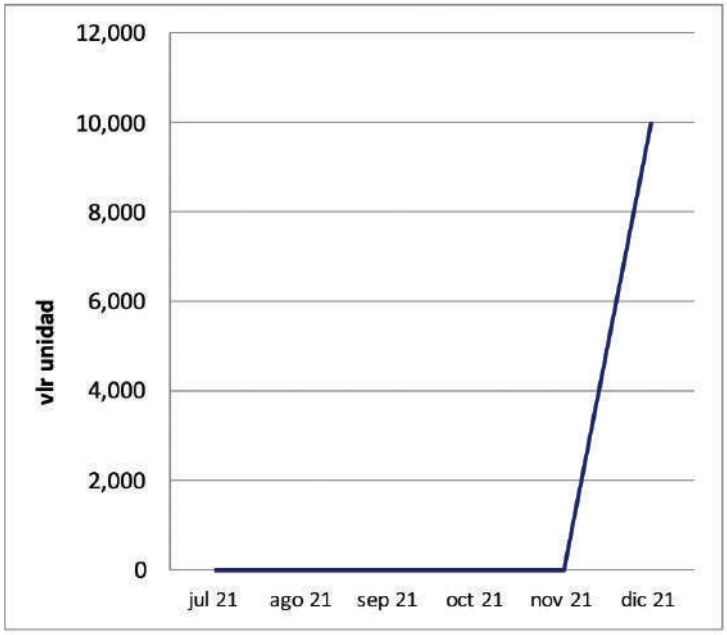
7.17. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C1



Este tipo de participación se crea luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	ND	ND	ND
Agosto	ND	ND	ND
Septiembre	ND	ND	ND
Octubre	ND	ND	ND
Noviembre	ND	ND	ND
Diciembre	54,110.85	10,023.60	5,398,342.5

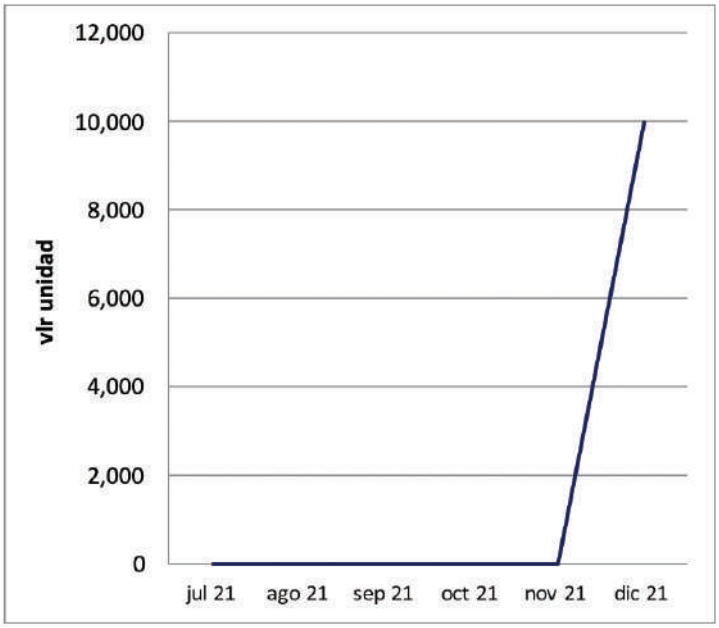
7.18. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C2



Este tipo de participación se crea luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	ND	ND	ND
Agosto	ND	ND	ND
Septiembre	ND	ND	ND
Octubre	ND	ND	ND
Noviembre	ND	ND	ND
Diciembre	121,865.07	10,024.72	12,156,456.9

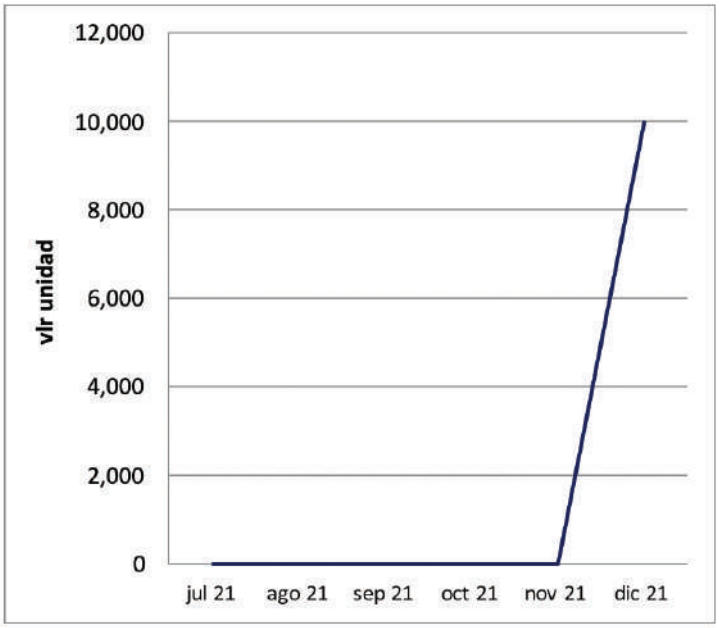
7.19. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C3



Este tipo de participación se crea luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	ND	ND	ND
Agosto	ND	ND	ND
Septiembre	ND	ND	ND
Octubre	ND	ND	ND
Noviembre	ND	ND	ND
Diciembre	210,554.65	10,025.92	21,001,031.8

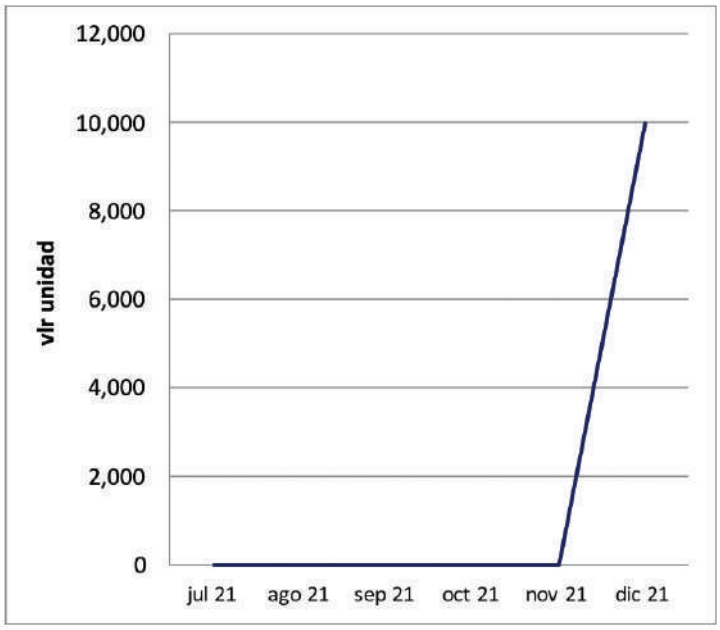
7.20. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D2



Este tipo de participación se crea luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	ND	ND	ND
Agosto	ND	ND	ND
Septiembre	ND	ND	ND
Octubre	ND	ND	ND
Noviembre	ND	ND	ND
Diciembre	16,118.24	10,018.84	1,608,792.5

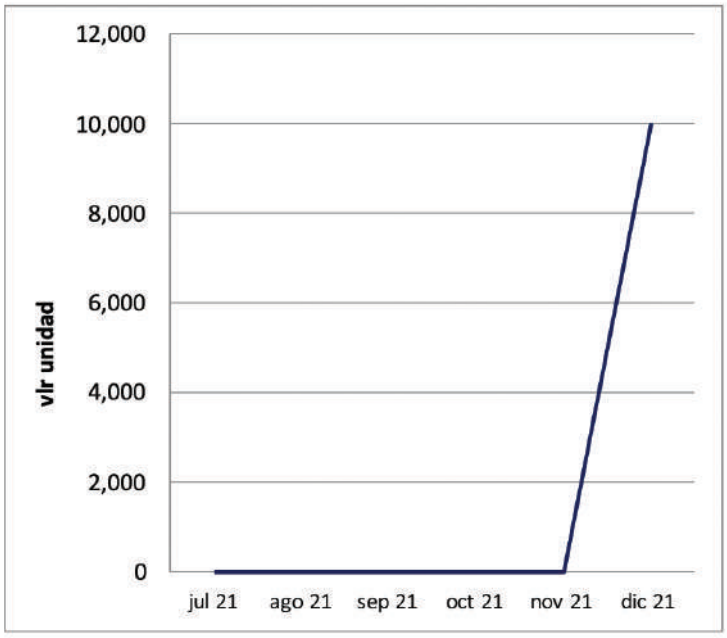
7.21. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D3



Este tipo de participación se crea luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	ND	ND	ND
Agosto	ND	ND	ND
Septiembre	ND	ND	ND
Octubre	ND	ND	ND
Noviembre	ND	ND	ND
Diciembre	28,332.85	10,020.20	2,827,573.2

7.22. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D4



Este tipo de participación se crea luego del ajuste en el reglamento mencionado en la sección introductoria del presente documento, por lo tanto, para el periodo de análisis el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	ND	ND	ND
Agosto	ND	ND	ND
Septiembre	ND	ND	ND
Octubre	ND	ND	ND
Noviembre	ND	ND	ND
Diciembre	8,053.39	10,016.99	803,972.8

Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

Revisor Fiscal:
Natalia Andrea Valderrama T.
PricewaterhouseCoopers Ltda.
60 (1) 634 05 55
natalia.valderrama@co.pwc.com

Defensor del consumidor financiero:
Principal
Dra. Ana María Giraldo
60 (1) 610 81 61 - 60 (1) 610 81 64
defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente:
Pablo Valencia Agudo
60 (1) 610 81 61 - 60 (1) 610 81 64
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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA