INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES VISIÓN
Para el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2022 y el 30 de junio de 2022

1. ASPECTOS GENERALES

El Fondo Voluntario de Pensiones Visión (FVP Visión) es un mecanismo o vehículo de captación o administración de sumas de dinero u otros activos, integrado con los aportes de los partícipes y patrocinadores del mismo y sus rendimientos, para ser gestionados de manera colectiva y obtener resultados económicos colectivos, con el fin de cumplir uno o varios planes de pensiones de jubilación e invalidez.

El FVP Visión se componen de planes voluntarios de pensión con los que se establece la obligación de los patrocinadores y/o partícipes de contribuir al Fondo y el derecho de las personas, a cuyo favor se celebra, de percibir una prestación de contibución definica.

A su vez, el FVP Visión es administrado y gestionado por Alianza a través de alternativas de inversión y portafolios: Las alternativas de inversión corresponden a las estrategias de distribución que agregan portafolios de acuerdo con los objetivos de inversión o perfil de riesgo de los partícipes y los portafolios corresponden al conjunto de vehículos de inversión mediante los cuales se desarrollan las operaciones de inversión del Fondo.

Estimado Inversionista,

A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Voluntario de Pensiones Visión, con el fin de dar claridad a todos los aspectos que Alianza en calidad de Sociedad Administradora y Gestora ha realizado en materia de administración de recursos de terceros durante el primer semestre de 2022 , dando cumplimiento con los lineamientods definidos en la Parte II, Título III, Capítulo VI de la Circular Básica Jurídica de Superintendencia Financiera de Colombia que fue modificada por la Circular 008 de 2021.

1.1. Informe Macroeconómico
Contexto internacional

El panorama internacional en el primer semestre del año ha sido complejo, con la materialización del conflicto en Europa y en medio la normalización de la política monetaria a lo largo del paneta, ambos factores afectando los activos globales. El conflicto entre Rusia y Ucrania modificó las expectativas de oferta de petróleo debido a las sanciones por parte de Occidente, presionando al alza los precios del crudo, que han alcanzado máximos de USD 123,7 el barril de WTI y de USD 128,0 en el Brent en marzo. A esto se suma, las limitaciones en la producción de crudo que presionado los precios durante buena parte del semestre. Sin embargo, en junio se empiezan a observar correcciones a la baja, ante la eventual consolidación de un escenario de desaceleración económica global y un mayor riesgo de recesión.

Teniendo en cuenta los mayores precios del petróleo y de las materias primas, sumado a choques más persistentes sobre la oferta de bienes y una demanda fuerte, se han generado presiones inflacionarias en todo el mundo, incluyendo a la economía estadounidense. A mayo del 2022, la inflación total y básica en Estados Unidos se ubicaron en 8,6% y 6,0%, respectivamente, las cifras más altas de los últimos 40 años.

En respuesta a este escenario, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC en inglés) de la Reserva Federal comenzó a subir tasas desde marzo para controlar la inflación y anclar las expectativas. Más aún, debido a la fortaleza del mercado laboral y a la persistencia de la inflación, han ido aumentando la magnitud de las subidas, de 25 puntos básicos (pbs) en marzo a 50 pbs en mayo y 75 pbs en junio, hasta ubicar el rango objetivo de la tasa de interés entre 1,50% y 1,75%. Además, se esperan otras subidas para el resto del año: la mediana de las expectativas de los miembros de FOMC se ubica en un rango entre 3,25%-3,50% para el cierre del 2022. Esta subida tan acelerada de tasas está aumentando la aversión al riesgo a nivel internacional pues acentuaría la desaceleración económica, y aumenta la probabilidad de que se convierta en una recesión.

A nivel regional, continúa la tendencia al alza de la inflación en todas las economías, impulsada principalmente por los precios de los alimentos, transporte y vivienda. En los principales países de la región las los precios continúan haciendo máximos de décadas en junio, ubicándose en 12,50% en Chile, 11,89% en Brasil, 8,81% en Perú y 7,99% en México. En consecuencia, los bancos centrales han continuado sus procesos de normalización de política, subiendo las tasas de interés de manera mucho más agresiva. Se destaca el Banco

Central de Brasil con la mayor tasa (13,25%) y movidas de mayor magnitud, mientras que los otros bancos centrales han sido un poco más moderados y con tasas entre el 5,5% y 9,0%.

Contexto Local

Crecimiento económico

El 2021 fue un año donde se consolidó la recuperación económica, con un crecimiento de 10,7% frente al 2020, ubicándose por encima de los niveles de PIB prepandemia. Debido a la eliminación de las restricciones de movilidad y la apertura completa de la economía, los sectores que presentaron un mayor rebote el año pasado fueron actividades artísticas y de entretenimiento (33,1%), comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida (20,9%) e industrias manufactureras (16,4%). Por el lado de la demanda, se destaca la importancia del gasto de los hogares dentro del producto.

Este buen comportamiento de la economía se mantuvo para el primer trimestre del 2022, registrando una variación del 8,5% frente al mismo trimestre de 2021 (serie original) y de 1,0% frente al cuarto trimestre de 2021 (serie desestacionalizada). Si bien existe una baja base de comparación estadística -principalmente por las restricciones de principios del 2021 y las cuarentenas de enero-, lo anterior pone en evidencia que el crecimiento ha sido sostenido en los últimos trimestres y no solo un efecto estadístico. Ahora bien, al desagregarlo por tipo de actividad económica, se mantiene la tendencia de que los sectores con mayor crecimiento fueron los que más se vieron afectados por las restricciones de movilidad: actividades artísticas y de entretenimiento (35,7%), información y comunicaciones (20,6%) y comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida (15,3%). En contraste, los sectores de agricultura, ganadería y pesca, y actividades financieras y de seguros presentaron caídas de 2,5% y 3,2%, respectivamente, frente al mismo periodo de 2021. Es importante resaltar que el valor agregado de la mayoría de los sectores se encuentra por encima de lo registrado en el 2019; no obstante, la explotación de minas y la construcción no han llegado a dichos niveles prepandemia, lo cual retrasa su convergencia hacia tasas de crecimiento de largo plazo.

Por el lado del gasto, continúa la tendencia creciente del consumo final de los hogares (12,2%) y particularmente de las importaciones (38,9%). Si bien la inversión sigue sin regresar a sus niveles prepandemia, registró un buen comportamiento en el primer trimestre de 2022 (variación del 11,0%) en comparación con trimestres anteriores. A grandes rasgos, este primer trimestre del año muestra una economía que sigue dependiendo fuertemente del consumo final para crecer, pero con señales positivas y probamente mostrando uno de los crecimientos más altos de la región en 2022.
De hecho, este ritmo de crecimeinto se ha mantenido en lo corrido del segundo trimestre de 2022. Según el ISE de abril, la actividad económica creció un 1,8% frente a marzo del mismo año (serie desestacionalizada) y un 12,0% frente a abril de 2021 (mes en el que hubo cuarentenas, por lo que genera un efecto base). Para este mes, las actividades terciarias fueron las de mayor crecimiento (14,4%), seguidas de las secundarias (11,9%), mientras que las primarias se contrajeron (-2,0%). Teniendo en cuenta que en el segundo trimestre de 2021 tuvo lugar las protestas y movilizaciones, esto crea una baja base de comparación. En consecuencia, y sumado a los buenos signos de la actividad económica, los analistas esperan un crecimiento de 9,0% para el segundo trimestre de 2022 y de 6,0% para todo el año (en Alianza esperamos 5,8%).

Ahora bien, los indicadores de mercado laboral han presentado mejoras después de más de dos años de pandemia. La tasa de desempleo (desestacionalizada) llegó a 10,6% en mayo, ligeramente por encima del promedio de 2019 (10,4%). De igual manera, el número de ocupados también logró cerrar la brecha que se creó por el Covid-19.

Inflación y política monetaria

En 2022 la inflación continua su tendencia al alza, llegando a 9,67% en junio (variación anua)l y a 7,09% en su variación año corrido. Esta es la cifra más alta registrada desde julio del año 2000. Así mismo, los datos mensuales han sorprendido al alza, registrando variaciones por encima de las previsiones del mercado, lo cual ha llevado a ajustar las expectativas de inflación a 8,9% para el cierre de 2022 y a 4,8% para el final de 2023.
Ahora bien, la división que más contribuyó a la inflación mensual entre enero y junio fue la de alimentos y bebidas no alcohólicas debido a mayores costos de los insumos, mayor demanda interna y externa, depreciación de la moneda y condiciones locales de las cosechas. Incluso marcó un nuevo máximo desde que se tiene información (1999), con una variación anual en sus precios de 26,17% en abril. Si bien a junio ya se eliminó parcialmente el efecto del paro de mayo de 2021, sigue siendo una de las inflaciones más altas de la historia (23,65%). Estos precios de los alimentos se han trasladado a la división de restaurantes y hoteles, registrando una inflación anual de 15,17%. Por otro lado, la división de alojamiento y servicios públicos ha ganado protagonismo (5,88% anual), debido a la persistencia de la indexación en arriendos.. Esperamos que la inflación continue ubicándose por encima del 9% por unos meses para después comenzar a corregir a la baja y cerrar el año en 8,5%.

Por su parte, el Banco de la República continuó con su proceso de normalización de la política monetaria. En lo corrido del 2022, han subido la tasa en 450 puntos básicos, pasando de 3,00% al cierre de 2021 a 7,50% en junio. Además, la magnitud de las subidas ha sido la más agresivas desde que se adoptó el esquema de inflación objetivo. El BanRep se ha movido de 100 puntos básicos en las reuniones de enero, marzo y abril, a 150 puntos básicos en junio. Estas decisiones se dan en un contexto de inflación creciente y con choques más persistentes sobre los precios, un aumento en las expectativas de inflación para los próximos años, una brecha del producto que se ha cerrado más rápido de lo esperado y una política monetaria menos expansiva en Estados Unidos. Tanto Alianza como el promedio del mercado espera otro incremento de 150 puntos básicos en las tasas de interés en los próximos meses para cerrar el año en un nivel del 9,0%.

Cuentas fiscales

Debido al buen desempeño de la actividad económica (en especial del gasto de los hogares) que trae mayores niveles de recaudo, el proceso de modernización y mejor gestión de la DIAN y a mayores ingresos de capital a través de Ecopetrol debido a los buenos resultados financieros y a la liberación de la reserva ocasional, se ajustó a la baja el pronóstico de déficit fiscal para el 2022 de 6,2% del PIB (presentado en el Plan Financiero de 2022) a 5,6% del PIB (presentado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2022). Aunque esto representa una mejora de 1,5 pps del PIB frente al déficit fiscal de 2021 (7,1% del PIB), la cifra sigue estando muy por encima de los niveles prepandemia, cuando se registró un déficit de 2,5% del PIB en 2019. Por otro lado, la proyección de deuda neta del GNC también se ajustó a la baja para el 2022, pasando de 60,5% a 56,5%, y acercándose al ancla de mediano plazo.

Ahora bien, el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) continua registrando déficits importantes debido al alto subsidio al precio de la gasolina. El gobierno pagará por el déficit del FEPC con corte a marzo de este año un monto cercano a los 14,2 billones de pesos y para el 2022 el pasivo podría aumentar hasta 25,4 billones de pesos, por lo que la convergencia en precios de la gasolina hacia los precios internacionales, sigue siendo uno de los puntos claves para subsanar el panorama fiscal. Finalmente, esto estaría parcialmente compensado por mejoras en el recaudo por parte de la DIAN. Entre enero y junio se recaudaron 113,98 billones de pesos, lo cual representa un incremento de 33,9% frente al mismo periodo de 2021 y el 57,9% de la meta fijada para este año. Dado el buen comportamiento del recaudo tributario, se revisó al alza la meta de recaudo neto en 19 billones, hasta 202 billones de pesos este 2022.

Tasa de cambio

El dólar durante el primer semestre de 2022 presentó dos grandes tendencias opuestas, afectado tanto por el entorno internacional como por el contexto político local. Desde enero hasta mediados de abril el peso colombiano presentó una apreciación marcada debido a la fortaleza de las materias primas, incluyendo al petróleo, y un mayor apetito por riesgo. Esto benefició no solo al peso colombiano, sino que también se beneficiaron otras monedas de la región, a pesar de estar en un contexto donde el dólar a nivel internacional se mantenía fuerte. Es así como el dólar en Colombia pasó de COP 4.070 al inicio del año a un mínimo de COP 3.704 a principios de abril.

No obstante, durante la segunda mitad del semestre se observó una reversión de la tendencia, devolviendo todas las ganancias del peso frente al dólar. Específicamente, el dólar cerró junio en COP 4.151, es decir un aumento de casi 450 pesos frente al mínimo del año. Esto se ve explicado por dos factores: por un lado, a nivel local la incertidumbre política y en el frente externo, el comienzo del proceso de normalización de política monetaria en Estados Unidos y la creciente tendencia de desaceleración económica global que lleva a los inversionistas a buscar activos seguros y a liquidar posiciones en economías emergentes

Renta Variable

En un entorno de incertidumbre frente al conflicto geopolítico y de desaceleración económica a nivel mundial por cuenta de mayores tasas de intervención y costos de energía, los mercados accionarios emergentes habían tenido un buen primer trimestre, pero el cierre del segundo trimestre del 2022 corrigió de manera agresiva, tal y como se ve reflejado en el comportamiento del FTSE Global All Cap, índice que representa las acciones a nivel mundial, el cual presentó un retorno negativo de -20,06% en términos nominales, para el primer semestre de 2022.

El efecto del entorno se tradujo en un Colcap (incluyendo dividendos y la comisión del ETF) devolviendo lo ganado en el año, con una desvalorización de -3,19%, similar a Brasil con una desvalorización del -5,99%, pero menores a las correcciones presentadas en México (-

9,27%) o en Perú (-12,90%), por el otro lado, Chile es la única bolsa de la región con números positivos, acumulando 14,90% en lo corrido del año. Es importante resaltar que el comportamiento en el primer semestre del 2022 incorporó eventos positivos como el petróleo ubicándose por encima de USD 100 y eventos negativos como la resolución del calendario político en Colombia.

Vehículos Inmobiliarios Locales

Pasando un 2021 que tuvo un cambio en metodología de valoración del vehículo más importante (PEI Patrimonio Estrategias Inmobiliarias) reflejando volatilidad en los extractos de los clientes; nos encontramos con la primera mitad del 2022 que mostró estabilidad en los primeros meses, aunque correcciones adicionales en precios en el segundo trimestre influenciados por la venta de los activos colombianos. A pesar de las perspectivas de mayor liquidez por la posible migración del PEI a la rueda de renta variable, aún se percibe flujo vendedor por parte de algunos actores del mercado.

2. INFORMACIÓN DEL DESEMPEÑO, CONFORMACIÓN Y RIESGOS DE PORTAFOLIOS

2.1. Portafolios y Alternativas que conforman el FVP Visión

A corte del mes de junio de 2022 el FVP Visión está conformado por 79 portafolios de inversión disponibles a través de 6 alternativas de inversión más un portafolio recaudador.

PORTAFOLIO RECAUDADOR

AUM (MM)	% Vlr Fondo	# Partícipes
6,197.71	0.72%	360

ALTERNATIVAS ESTANDARIZADAS
4 alternativas - 4 portafolios

CONSERVADOR - Preservación de capital (1)			
Portafolio	AUM (MM)	% Vlr Fondo	# Partícipes
Renta Fija Conservadora	15,949	1.85%	1,399
CONSERVADOR - Crecimiento de capital (1)			
Portafolio	AUM (MM)	% Vlr Fondo	# Partícipes
Portafolio Estable	285,851	33.11%	15,549
MODERADO - Balanceado diversificado (1)			
Portafolio	AUM (MM)	% Vlr Fondo	# Partícipes
Balanceado Moderado	73,337	8.50%	978
ALTO RIESGO (-)			
Alto Riesgo	-	-	-

ALTERNATIVA AUTOGESTIONADA
1 alternativa - 55 portafolios

AUTOGESTIONADA (55 portafolios)				
Tipo Activo	# Portafolios	AUM (MM)	% Vlr Fondo	# Partícipes
Renta Fija Local	11	419,035	48.54%	15,551
Renta Variable Local	1	8,575	0.99%	148
Alternativos local	10	190,951	22.12%	1,120
Inmobiliario Local	18	43,200	5.00%	600
Balanceado Moderado	1	73,337	8.50%	978
Renta Fija del extranjero	5	30,543	3.54%	313
Renta Variable del extranjero	4	28,750	3.33%	526
Alternativos del Extranjero	4	18,786	2.18%	236
Inmobiliario del extranjero	1	1,629	0.19%	43
	55	814,805	94.38%	22,781

ALTERNATIVA FLEXIBLE
1 alternativa - 24 portafolios

FLEXIBLE (22 Portafolios de inmuebles directos)				
Tipo Activo	# Portafolios	AUM (MM)	% Vlr Fondo	# Partícipes
Inmuebles directos	24	42,286	4.90%	102

2.2. Desempeño y particularidades de los Portafolios

A continuación, presentamos el resumen del comportamiento de cada uno de los portafolios que hacen parte del Fondo a cierre del primer semestre del año en términos de rentabilidad:

2.2.1. Portafolios Abiertos

Portafolio Estable

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia El Portafolio Estable busca el crecimiento del capital de los partícipes, manteniendo una baja volatilidad.

- Perfil de Riesgo Conservador con enfoque en crecimiento de capital. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

- Comisión fija 3.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

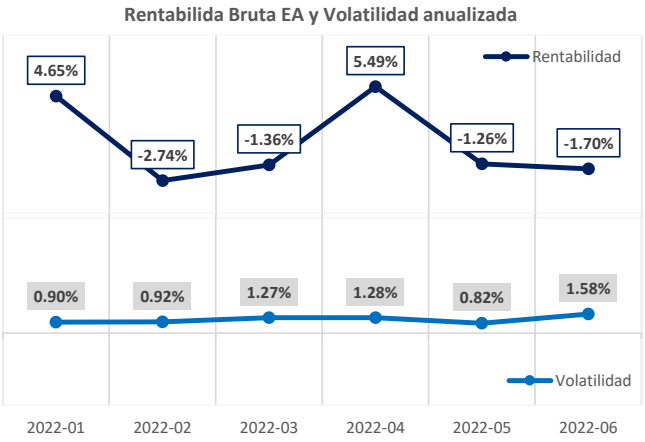
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidad Bruta	Volatilidad
1er Sem 2022	0.498%	1.18%
2do Sem 2021	1.055%	0.77%
1er Sem 2021	0.656%	0.53%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Estable' durante el primer semestre de 2022 fue 0.50%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 1.05%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 0.66%, antes de comisiones.



CALIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores mantuvo las calificaciones F-AAA al Riesgo de Crédito, VrM 2 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Pensiones Voluntarias Visión, Portafolio Estable, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación Anterior	Calificación Actual
Portafolio Estable-FPV Visión	Revisión Anual	VrM2/F-AAA	VrM2/F-AAA

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores mantuvo las calificaciones F-AAA al Riesgo de Crédito, VrM 2 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Pensiones Voluntarias Visión, Portafolio Estable, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

La calificación **F-AAA** 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 2** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo es baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Sin embargo, la vulnerabilidad es mayor que aquellos fondos con la mejor categoría de calificación.

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+** 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. En adición, para las categorías entre 1 a 3, Value and Risk utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo.

BRC Standard & Poor´s

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión periódica confirmó las calificaciones de F AAA/2+ y BRC 1+ del Fondo de Pensiones Voluntarias Visión Portafolio Estable (en adelante, Visión Estable), administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación
Portafolio Estable-FPV Visión	Revisión Periódica	F AAA/2+ | BRC 1+

RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE: La calificación de riesgo de crédito no considera la porción de renta variable o títulos participativos, por lo que la calificación se asigna únicamente sobre los instrumentos de renta fija que componen el portafolio del Fondo de Pensiones Voluntarias Visión Portafolio Estable. En este sentido, Visión Estable conserva una baja exposición al riesgo de crédito y de contraparte debido a la alta calidad crediticia de los emisores que conforman su portafolio.

RIESGO DE MERCADO: Visión Estable mantiene una exposición baja a factores de riesgo de mercado por las variaciones en las tasas de interés. Asimismo, tiene una exposición baja a riesgos de liquidez. Lo anterior se sustenta en sus niveles adecuados de activos líquidos, el bajo porcentaje de retiros y la alta atomización de los aportes entre inversionistas.

RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL: Alianza Fiduciaria cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los altos estándares que supone la calificación BRC 1+. Dicha estructura es coherente con las características de los productos ofrecidos y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

Portafolio Abierto Renta Fija Colombia

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en títulos de en un portafolio diversificado de renta fija local y participaciones en Fondos de Inversión con vocación a este asset class.

- Perfil de Riesgo Moderado. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

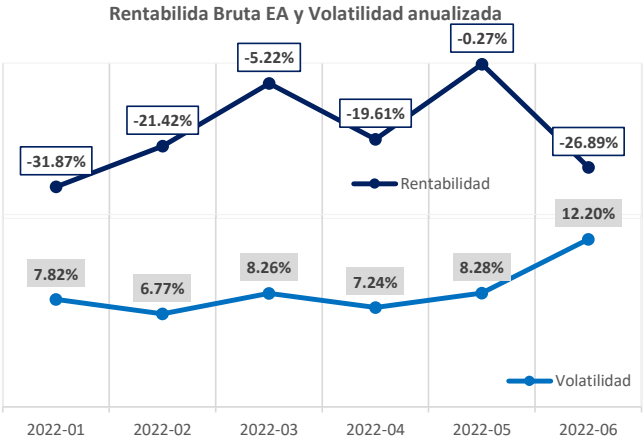
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidad Bruta	Volatilidad
1er Sem 2022	-18.189%	8.76%
2do Sem 2021	-4.076%	4.21%
1er Sem 2021	-9.070%	5.40%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Renta Fija Colombia' durante el fue -18.19%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue -4.08%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de -9.07%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Inmobiliaria Colombia

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en un portafolio diversificado principalmente de activos inmobiliarios locales.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.25% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

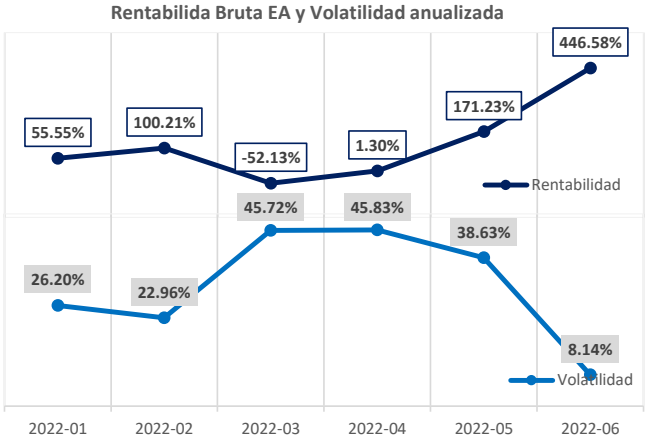
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidad Bruta	Volatilidad
1er Sem 2022	66.770%	33.13%
2do Sem 2021	-2.991%	32.73%
1er Sem 2021	-29.830%	17.90%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Inmobiliaria Colombia' durante el fue 66.77%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue -2.99%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de -29.83%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Acciones Colombia

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en las principales acciones colombianas inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia con el objetivo de superar el desempeño de largo plazo del índice Colcap.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

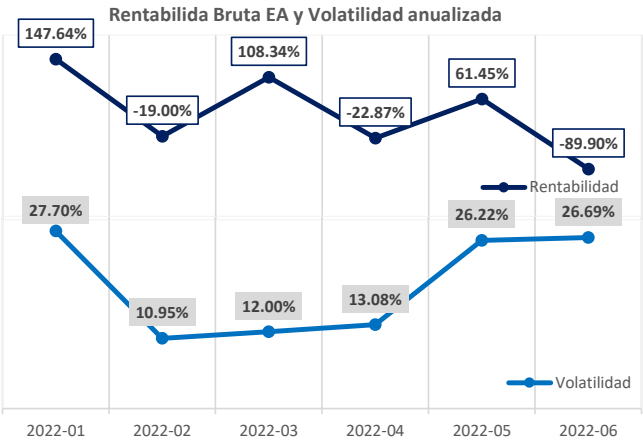
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidad Bruta	Volatilidad
1er Sem 2022	-8.848%	21.95%
2do Sem 2021	29.392%	14.29%
1er Sem 2021	-21.567%	14.94%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Acciones Colombia' durante el fue -8.85%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 29.39%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de -21.57%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Acciones Globales

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en un portafolio global de acciones ampliamente diversificado

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

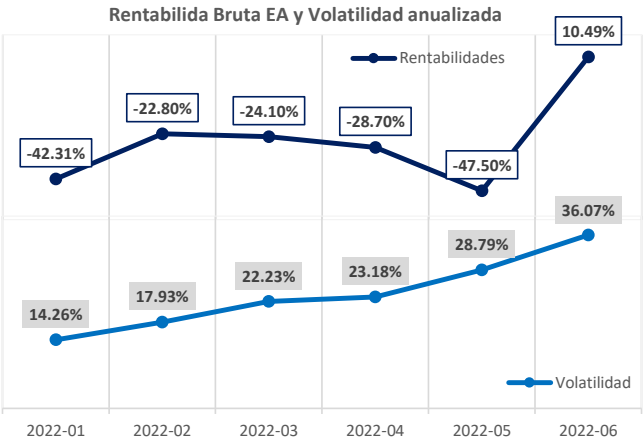
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-28.206%	24.97%
2do Sem 2021	15.050%	10.40%
1er Sem 2021	35.282%	11.59%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Acciones Globales' durante el fue -28.21%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 15.05%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 35.28%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Inmobiliaria Global

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en un portafolio global diversificado en activos financieros del sector inmobiliario

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

- Comisión fija 2.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

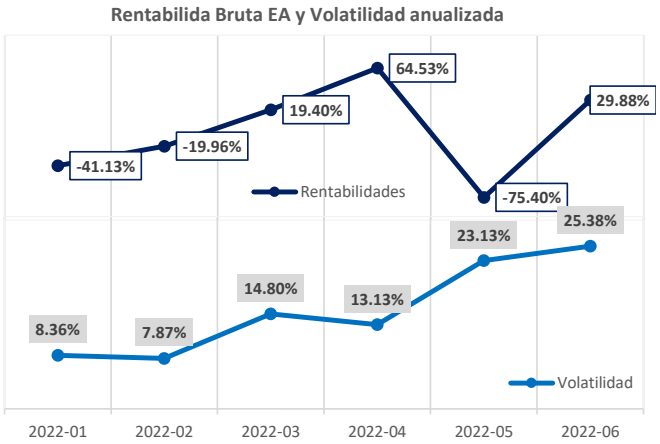
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-18.872%	16.94%
2do Sem 2021	25.343%	7.49%
1er Sem 2021	58.619%	10.70%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Inmobiliaria Global' durante el fue -18.87%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 25.34%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 58.62%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Activos No Tradicionales Colombia

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Este portafolio tiene como objetivo invertir principalmente en FICs y FCPs administrados por Alianza Fiduciaria que realicen inversiones en activos no tradicionales.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

- Comisión fija 2.75% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

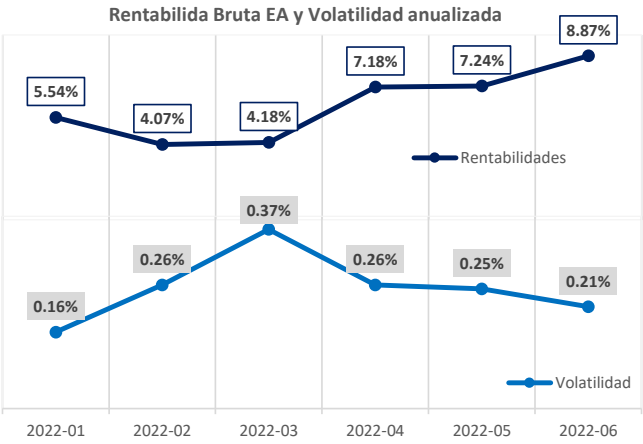
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	6.183%	0.27%
2do Sem 2021	3.511%	0.25%
1er Sem 2021	3.958%	0.18%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Activos No Tradicionales Colombia' durante el fue 6.18%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 3.51%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 3.96%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Liquidez Dólar

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en un portafolio estructurado principalmente con títulos de renta fija soberanos y títulos de renta fija corporativa (todos denominados en moneda extranjera).

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.25% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

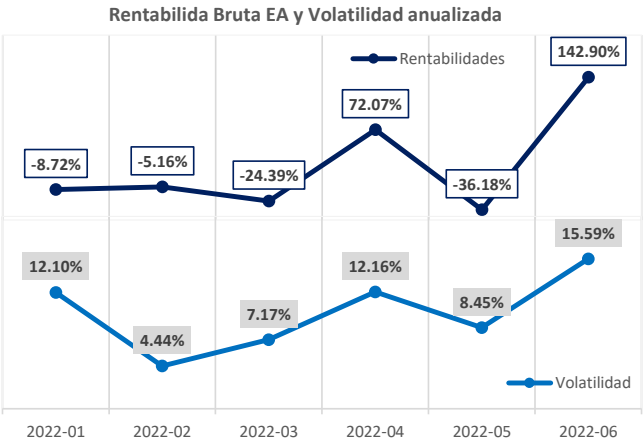
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	9.245%	11.47%
2do Sem 2021	11.052%	7.86%
1er Sem 2021	14.473%	8.94%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Liquidez Dólar' durante el fue 9.25%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 11.05%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 14.47%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Renta Fija Mercados Emergentes

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia El portafolio busca invertir principalmente en el FIC Alianza Renta Fija Mercados Emergentes, el cual cuenta con un portafolio de títulos de deuda denominados en divisas fuertes, emitidos por entidades soberanas y no

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

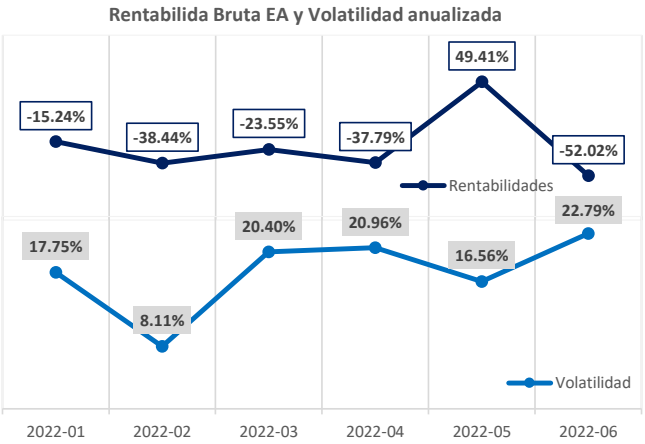
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-24.497%	19.23%
2do Sem 2021	1.326%	7.70%
1er Sem 2021	-1.956%	2.51%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Renta Fija Mercados Emergentes' durante el fue -24.50%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 1.33%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de -1.96%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Balanceado Moderado

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en un portafolio diversificado compuesto principalmente por activos locales e internacionales, de renta fija y renta variable con un horizonte de inversión de largo y un perfil de riesgo moderado.

- Perfil de Riesgo Moderado. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

- Comisión fija 3.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

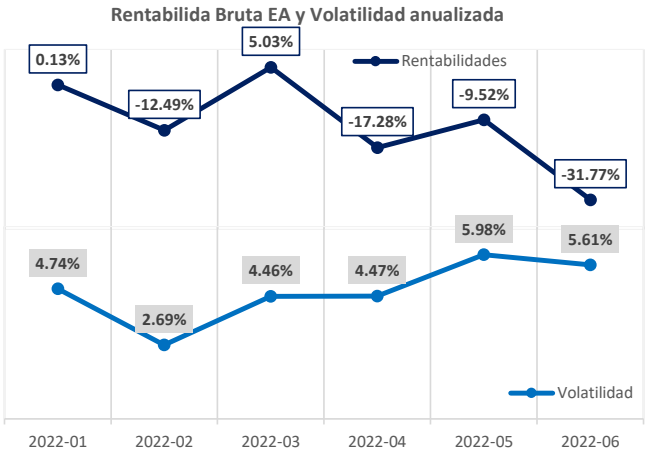
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-11.657%	4.88%
2do Sem 2021	2.305%	2.63%
1er Sem 2021	7.384%	2.87%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Balanceado Moderado' durante el fue -11.66%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 2.30%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 7.38%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Renta Fija Conservadora

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Busca preservar el capital de los participes, a través de un portafolio renta fija conservador con emisores con calificación AAA que mantendrá una baja volatilidad.

- Perfil de Riesgo Conservador. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.25% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

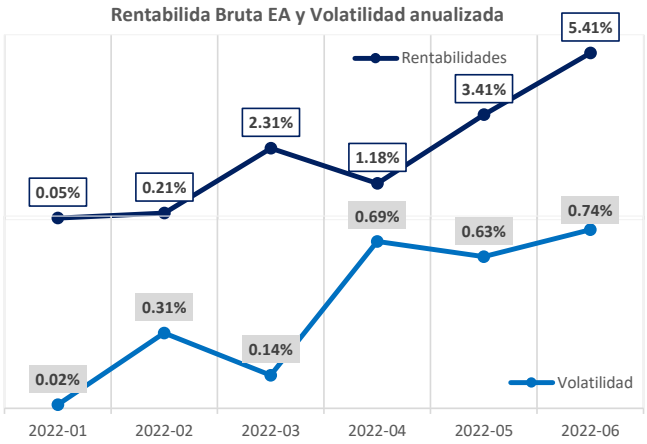
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	2.096%	0.50%
2do Sem 2021	0.906%	0.02%
1er Sem 2021	0.760%	0.01%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Renta Fija Conservadora' durante el fue 2.10%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 0.91%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 0.76%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Renta Fija Global Con Cobertura

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en un portafolio compuesto por tres fondos con exposición a instrumentos de renta

fija en dólares gestionados por expertos internacionales y realiza cobertura cambiaria entre el 90% y el 100%

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

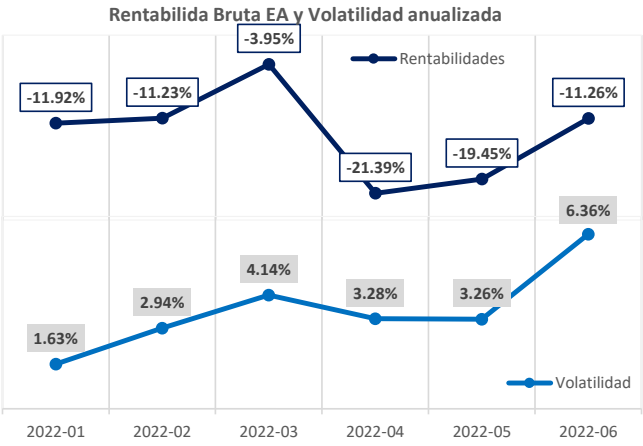
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-13.393%	3.86%
2do Sem 2021	2.756%	1.60%
1er Sem 2021	4.168%	1.48%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Renta Fija Global Con Cobertura' durante el fue -13.39%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 2.76%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 4.17%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Renta Fija Global Sin Cobertura

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en un portafolio compuesto por tres fondos con exposición a instrumentos de renta fija en dólares gestionados por expertos internacionales y mantiene la exposición a dólar americano entre el

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

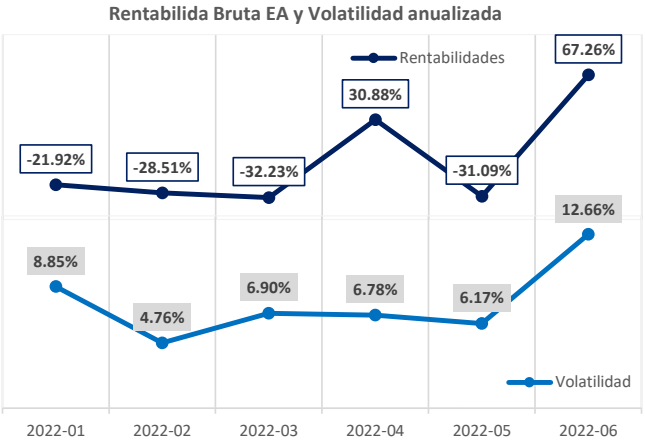
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-9.048%	8.39%
2do Sem 2021	10.823%	6.91%
1er Sem 2021	10.779%	9.04%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Abierto Renta Fija Global Sin Cobertura' durante el fue -9.05%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 10.82%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 10.78%, antes de comisiones.



Portafolio Abierto Renta Fija Corporativa Colombia

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en Bonos y CDTs de emisores del sector financiero y sector real que cuenten con calificación mínima AA+ con un horizonte de inversión de máximo 3 años.

- Perfil de Riesgo Conservador. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.75% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

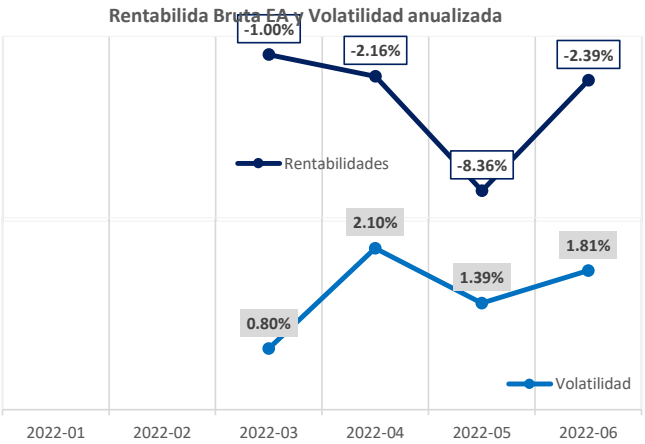
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022		
2do Sem 2021		
1er Sem 2021		

El portafolio inició operaciones en el mes de febrero de 2022, por lo tanto no cuenta con track record de rentabilidad semestral.



2.2.2. Portafolios Cerrados - Renta Fija Local

Portafolio Cerrado Renta Fija AAA

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Este vehículo de inversión tiene como objetivo invertir en el Fondo Cerrado Alianza Renta Fija Local AAA administrado por Alianza, el cual busca la protección del capital y retornos estables propios de un perfil de

- Perfil de Riesgo Conservador. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.25% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

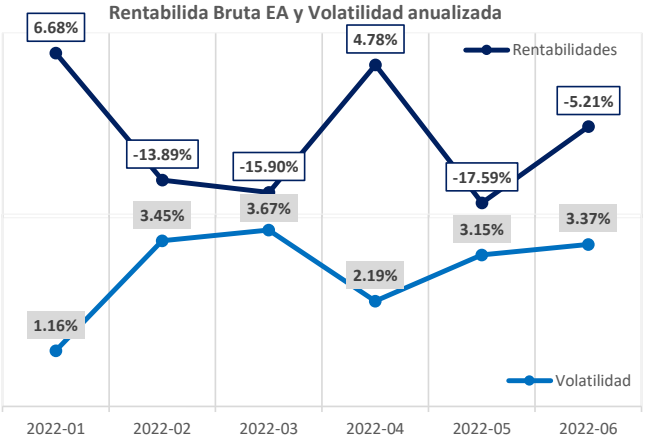
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-7.314%	2.91%
2do Sem 2021		
1er Sem 2021		

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Cerrado Renta Fija AAA' durante el fue -7.31%E.A.



Portafolio Cerrado Bonos Avista 2025

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en la emisión de Bonos Ordinarios de Avista Colombia S.A.S. inscritos en el RNVE a 3 años que cuenta con garantía parcial otorgada por el Fondo Nacional de Garantías S.A. (en adelante el FNG), a

- Perfil de Riesgo Moderado. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

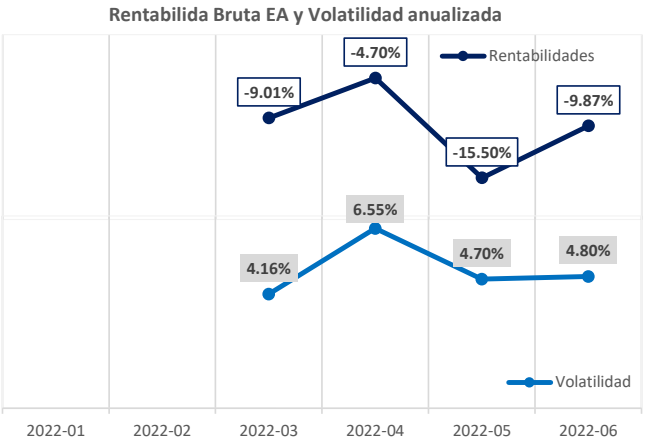
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022		
2do Sem 2021		
1er Sem 2021		

El portafolio inició operaciones en el mes de febrero de 2022, por lo tanto no cuenta con track record de rentabilidad semestral.



Portafolio Cerrado Renta Fija Corporativa 2 años

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en Bonos y CDTs de emisores del sector financiero y sector real que cuenten con calificación mínima AA con un horizonte de inversión de máximo 2 años.

- Perfil de Riesgo Conservador. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

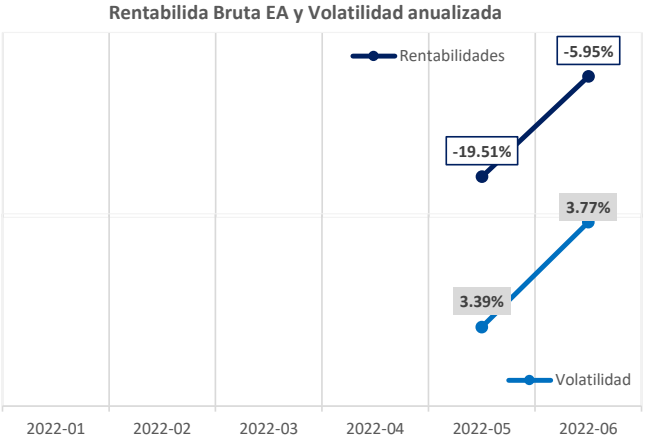
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022		
2do Sem 2021		
1er Sem 2021		

El portafolio inició operaciones en el mes de abril de 2022, por lo tanto no cuenta con track record de rentabilidad semestral.



Portafolio Cerrado Renta Fija Corporativa 1 año

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en Bonos y CDTs de emisores del sector financiero y sector real que cuenten con calificación mínima AA+ con un horizonte de inversión de máximo 1 año.

- Perfil de Riesgo Conservador. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 0.75% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

El portafolio inició operaciones en el mes de mayo de 2022, por lo tanto no cuenta con track record de rentabilidad semestral.

Portafolio Cerrado Renta Fija 1 año (Junio 2023)

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en Bonos y CDTs de emisores del sector financiero y sector real que cuenten con calificación mínima AA+ con un horizonte de inversión de máximo de 1 año.

- Perfil de Riesgo Conservador. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

El portafolio inició operaciones en el mes de mayo de 2022, por lo tanto no cuenta con track record de rentabilidad semestral.

Portafolio Cerrado Renta Fija 18 Meses (Dic-23)

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en Bonos y CDTs de emisores del sector financiero y sector real que cuenten con calificación mínima AA+ con un horizonte de inversión de máximo de 18 meses.

- Perfil de Riesgo Conservador. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

El portafolio inició operaciones en el mes de junio de 2022, por lo tanto no cuenta con track record de rentabilidad semestral.

Portafolio Cerrado Renta Fija 24 Meses (Jun-24)

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en Bonos y CDTs de emisores del sector financiero y sector real que cuenten con calificación mínima AA+ con un horizonte de inversión de máximo de 24 meses.

- Perfil de Riesgo Conservador. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

El portafolio inició operaciones en el mes de junio de 2022, por lo tanto no cuenta con track record de rentabilidad semestral.

2.2.3. Portafolios Cerrados - Alternativos Local

Portafolio Cerrado Finsocial Diciembre 2020

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en la emisión de la titularización TILs 1 emitidos por FINSOCIAL, cuyo enfoque de negocio está en colocar créditos de libre inversión en la modalidad de libranza y crédito de consumo.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al

portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

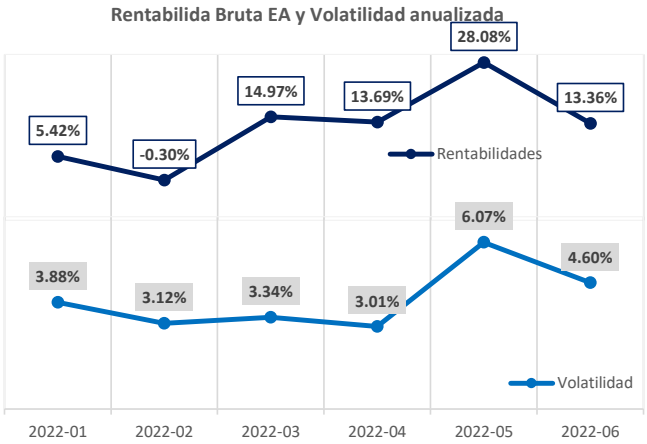
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	12.402%	4.08%
2do Sem 2021	8.799%	18.95%
1er Sem 2021	4.507%	4.23%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Cerrado Finsocial Diciembre 2020' durante el fue 12.40%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 8.80%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 4.51%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado Activos Alternativos I

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en el Fondo Abierto con Pacto de Permanencia Renovable Alternativos Alianza cuya estrategia se fundamenta en el principio general de maximizar la rentabilidad a través de la gestión de un portafolio de inversión diversificado de activos alternativos con un perfil de riesgo alto.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

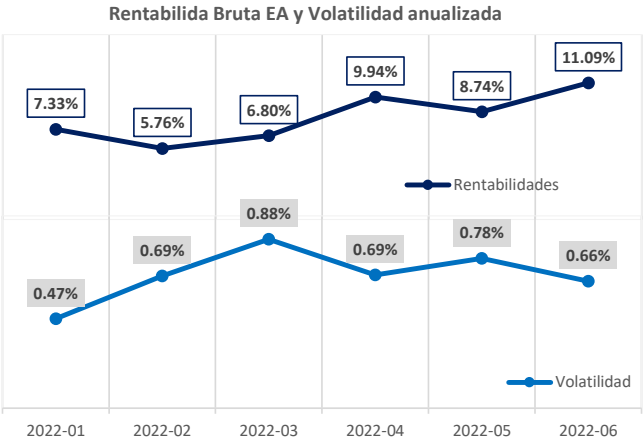
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	8.279%	0.72%
2do Sem 2021	6.632%	0.74%
1er Sem 2021		

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Cerrado Activos Alternativos I' durante el fue 8.28%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 6.63%.



Portafolio Cerrado Sentencias Nación

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Sentencias Nación Alianza, el cual invierte principalmente en sentencias cuyos pagadores son entidades del gobierno central de la República de Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

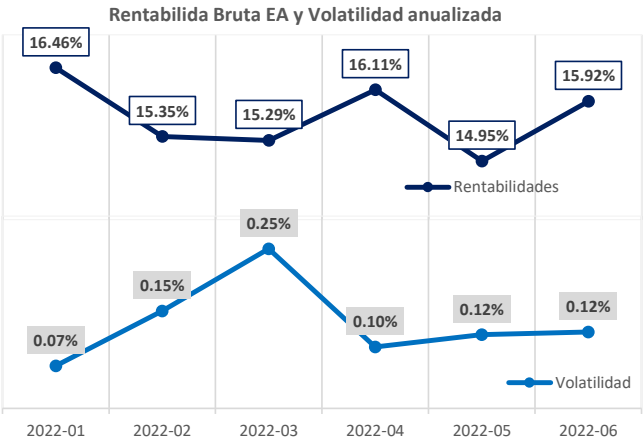
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	15.681%	0.15%
2do Sem 2021	11.605%	0.26%
1er Sem 2021		

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Cerrado Sentencias Nación' durante el fue 15.68%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 11.61%.



Portafolio Cerrado Activos Alternativos II

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en el Fondo Abierto con Pacto de Permanencia Renovable Alternativos Alianza cuya estrategia se fundamenta en el principio general de maximizar la rentabilidad a través de la gestión de un portafolio de inversión diversificado de activos alternativos con un perfil de riesgo alto.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓMICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

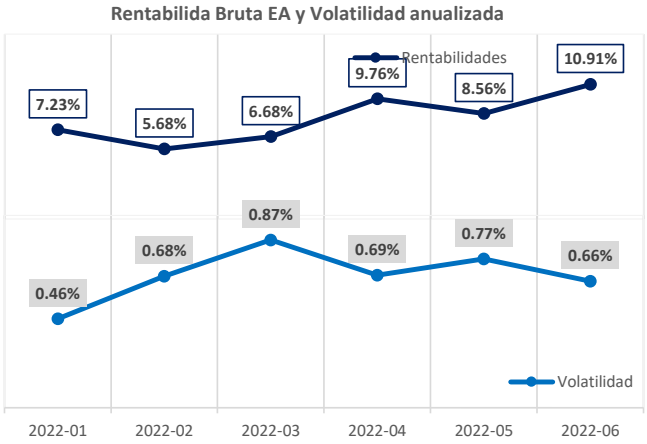
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	8.138%	0.72%
2do Sem 2021	6.546%	0.73%
1er Sem 2021		

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Cerrado Activos Alternativos II' durante el fue 8.14%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 6.55%.



Portafolio Cerrado Activos Alternativos IV

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en el Fondo Abierto con Pacto de Permanencia Renovable Alternativos Alianza cuya estrategia se fundamenta en el principio general de maximizar la rentabilidad a través de la gestión de un portafolio de inversión diversificado de activos alternativos con un perfil de riesgo alto.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

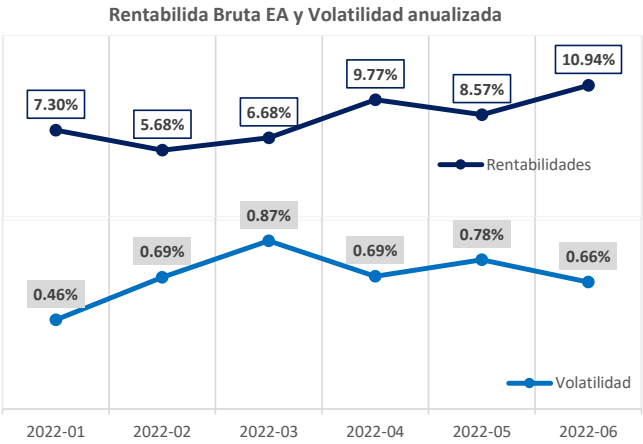
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	8.162%	0.72%
2do Sem 2021		
1er Sem 2021		

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Cerrado Activos Alternativos IV' durante el fue 8.16%E.A.



Portafolio Cerrado Activos Alternativos V

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en el Fondo Abierto con Pacto de Permanencia Renovable Alternativos Alianza cuya estrategia se fundamenta en el principio general de maximizar la rentabilidad a través de la gestión de un portafolio de inversión diversificado de activos alternativos con un perfil de riesgo alto.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

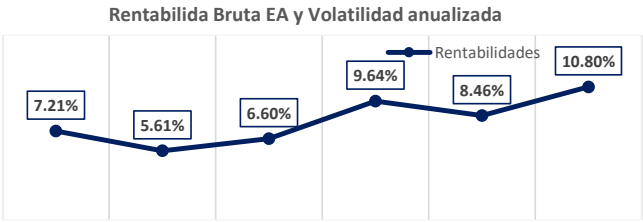
- Comisión variable No aplica

- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

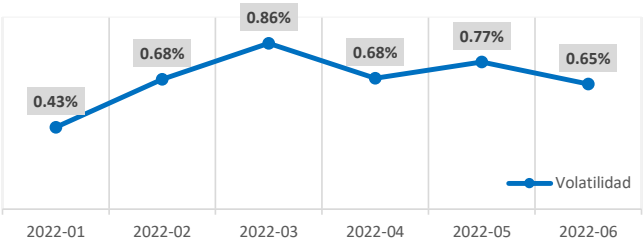
INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	8.056%	0.71%
2do Sem 2021		
1er Sem 2021		



La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Cerrado Activos Alternativos V' durante el fue 8.06%E.A.



Portafolio Cerrado Sentencias Nación II

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Sentencias Nación II Alianza, el cual invierte principalmente en sentencias cuyos pagadores son entidades del gobierno central de la República de Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

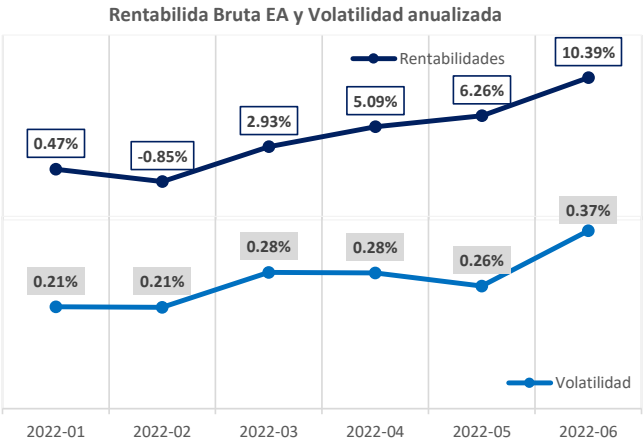
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	4.022%	0.33%
2do Sem 2021		
1er Sem 2021		

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'Portafolio Cerrado Sentencias Nación II' durante el fue 4.02%E.A.



Portafolio Cerrado Sentencias Nación II Tramo 2

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Sentencias Nación II Alianza, el cual invierte principalmente en sentencias cuyos pagadores son entidades del gobierno central de la República de Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

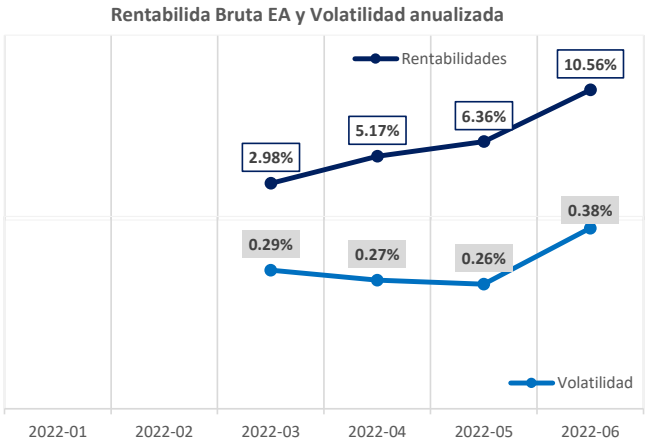
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	0.000%	0.00%
2do Sem 2021	0.000%	0.00%
1er Sem 2021	0.000%	0.00%

El Portafolio inició operaciones en febrero de 2022.



2.2.4. Portafolios Cerrados - Inmobiliario Local

Portafolio Cerrado FICI Cerrado Inmoval Credicorp

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en la Cartera Colectiva Inmobiliaria INMOVAL, cuyo objetivo es la obtención de ganancias de capital a largo plazo para los participes, principalmente a través de la celebración de cualquier tipo de contrato que verse sobre inmuebles u otros derechos relacionados con inmuebles.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

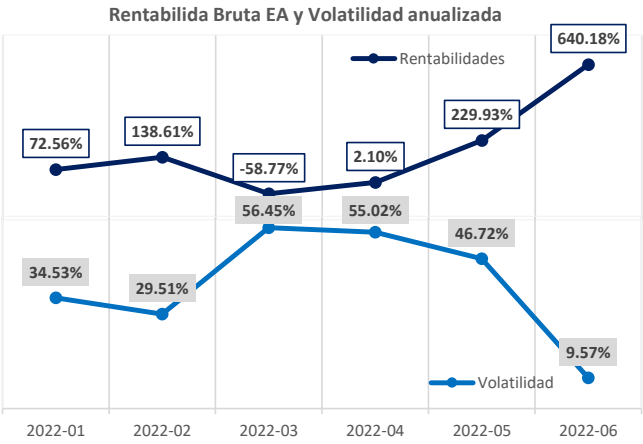
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	85.130%	40.75%
2do Sem 2021	-3.431%	42.69%
1er Sem 2021	-19.898%	24.28%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 85.13%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue -3.43%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de -19.90%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado FICI Alianza Febrero 15 de 2012

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia El portafolio busca invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario Cerrado administrado por Alianza Fiduciaria, el cual busca la generación de rendimientos producto de la adquisición de bienes inmuebles ubicados en Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

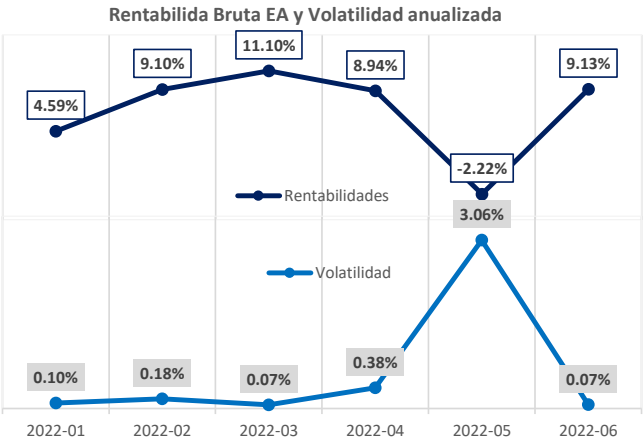
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	6.611%	1.25%
2do Sem 2021	0.320%	1.54%
1er Sem 2021	3.052%	0.74%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 6.61%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 0.32%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 3.05%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado FICI Alianza Febrero 29 de 2012

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia El portafolio busca invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario Cerrado administrado por Alianza Fiduciaria, el cual busca la generación de rendimientos producto de la adquisición de bienes inmuebles ubicados en Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

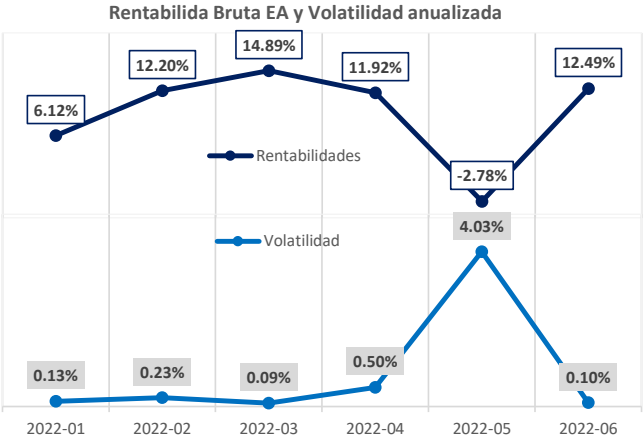
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	8.883%	1.65%
2do Sem 2021	0.413%	2.03%
1er Sem 2021	#N/D	0.99%

#N/D



Portafolio Cerrado FICI Alianza Mayo 30 de 2012

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia El portafolio busca invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario Cerrado administrado por Alianza Fiduciaria, el cual busca la generación de rendimientos producto de la adquisición de bienes inmuebles ubicados en Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del

Fondo.

- Comisión variable No aplica

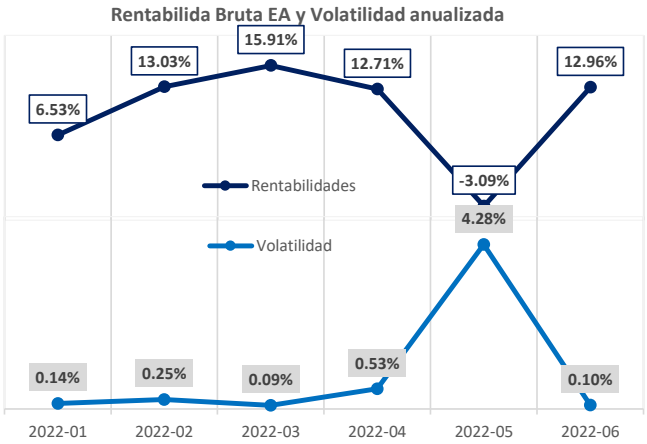
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	9.389%	1.75%
2do Sem 2021	0.438%	2.16%
1er Sem 2021	4.362%	1.05%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 9.39%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 0.44%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 4.36%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado FICI Alianza Diciembre 17 de 2012

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia El portafolio busca invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario Cerrado administrado por Alianza Fiduciaria, el cual busca la generación de rendimientos producto de la adquisición de bienes inmuebles ubicados en Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

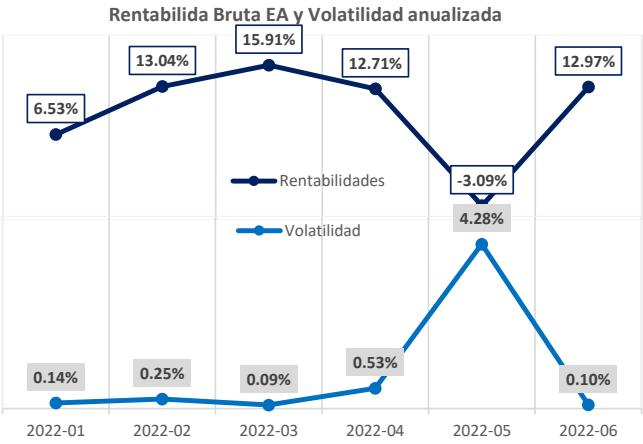
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	9.390%	1.75%
2do Sem 2021	0.438%	2.16%
1er Sem 2021	4.362%	1.05%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 9.39%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 0.44%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 4.36%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado FICI Alianza Abril 01 de 2013

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia El portafolio busca invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario Cerrado administrado por Alianza Fiduciaria, el cual busca la generación de rendimientos producto de la adquisición de bienes inmuebles ubicados en Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

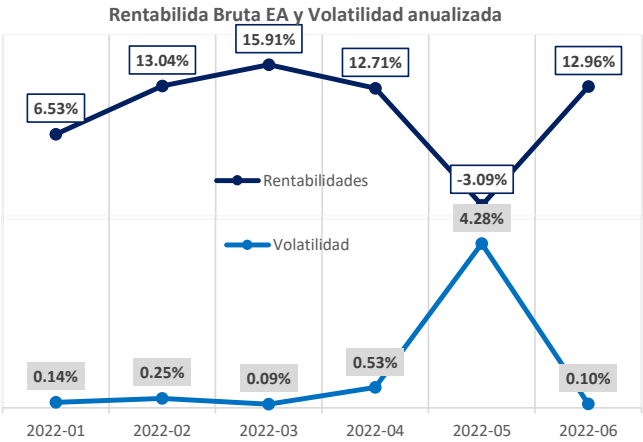
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	9.390%	1.75%
2do Sem 2021	0.438%	2.16%
1er Sem 2021	4.362%	1.05%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 9.39%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 0.44%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 4.36%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado FICI Alianza Junio 2013

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia El portafolio busca invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario Cerrado administrado por Alianza Fiduciaria, el cual busca la generación de rendimientos producto de la adquisición de bienes inmuebles ubicados en Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

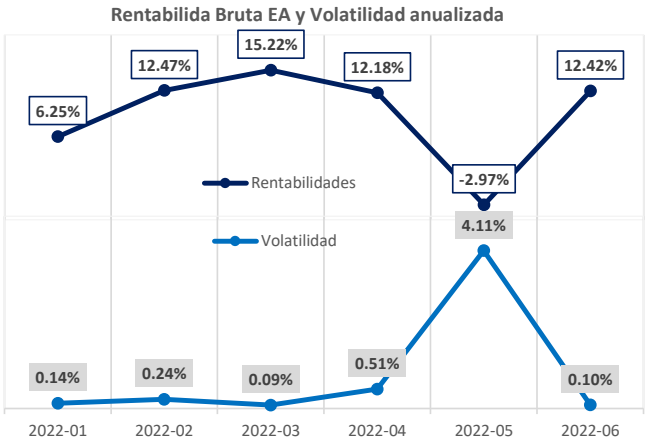
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	8.994%	1.68%
2do Sem 2021	0.424%	2.08%
1er Sem 2021	4.175%	1.01%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 8.99%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 0.42%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 4.18%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado FICI Alianza Tramo Agosto 2013

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia El portafolio busca invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario Cerrado administrado por Alianza Fiduciaria, el cual busca la generación de rendimientos producto de la adquisición de bienes inmuebles ubicados en Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del

Fondo.

- Comisión variable No aplica

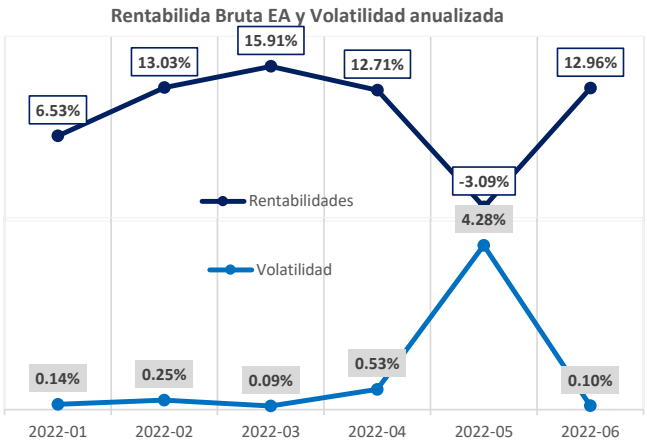
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	9.389%	1.75%
2do Sem 2021	0.441%	2.16%
1er Sem 2021	4.362%	1.05%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 9.39%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 0.44%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 4.36%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado FICI Rentas Inmobiliarias Visum BTG Pactual Mar 2015

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Busca invertir en el FIC Inmobiliario BTG Pactual, cuyo objetivo es proporcionar un instrumento de inversión de largo plazo sobre activos inmobiliarios ubicados en Colombia y con potencial de generación de flujos de caja.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

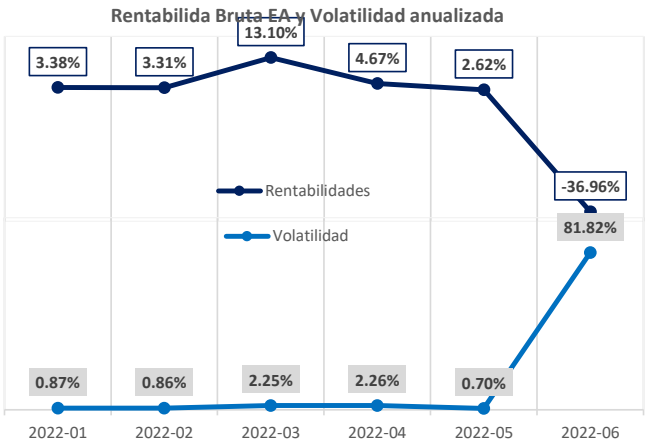
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-3.214%	31.91%
2do Sem 2021	1.275%	0.73%
1er Sem 2021	4.517%	1.11%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue -3.21%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 1.28%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 4.52%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado PEI V2 Dic 2015

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en PEI, (Titularizaciones) un vehículo institucional especializado en inversiones inmobiliarias para usuarios corporativos, comerciales y de activos logísticos e industriales.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

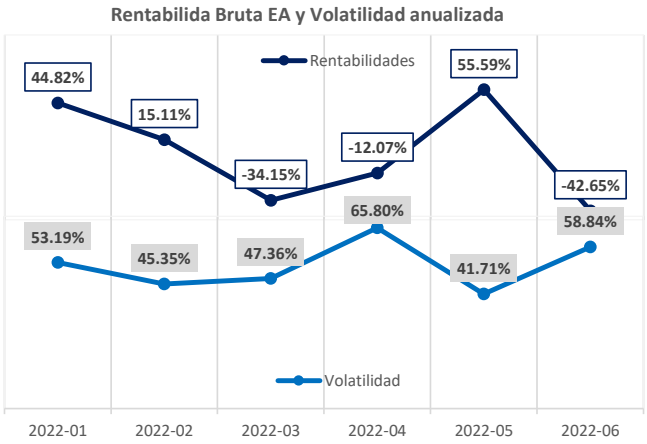
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-2.386%	51.39%
2do Sem 2021	-16.871%	50.31%
1er Sem 2021	-28.618%	16.99%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue -2.39%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue -16.87%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de -28.62%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado FICI Rentas Inmobiliarias Visum BTG Pactual Dic 2015

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en el Fondo de Capital Privado Inverlink Estructuras Inmobiliarias, cuyo objetivo es obtener ganancias de capital, en proyectos de inversión inmobiliaria ubicados en Colombia y/o en el exterior con el fin de operarlos, mantenerlos, desarrollarlos, mejorar sus condiciones y finalmente enajenarlos y/o liquidarlos, en lo posible, a un mayor valor comercial sobre su precio de adquisición.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

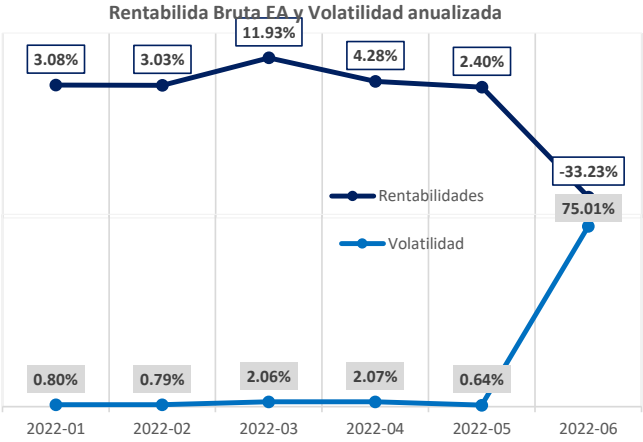
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-2.648%	29.26%
2do Sem 2021	1.164%	0.67%
1er Sem 2021	1.287%	1.88%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue -2.65%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 1.16%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 1.29%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado PEI V3 Ene 2016

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en PEI, (Titularizaciones) un vehículo institucional especializado en inversiones inmobiliarias para usuarios corporativos, comerciales y de activos logísticos e industriales.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

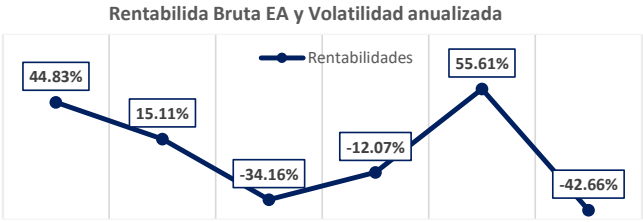
- Comisión variable No aplica

- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

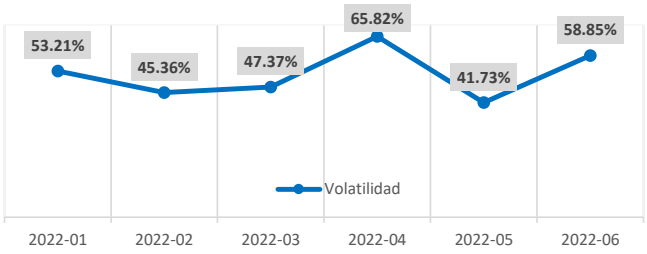
INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-2.387%	51.41%
2do Sem 2021	-16.876%	50.32%
1er Sem 2021	-28.624%	17.00%



La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue -2.39%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue -16.88%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de -28.62%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado Títulos Inmobiliarios TIN 2018

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en títulos participativos Inmobiliarios TIN con vencimiento el 25 de Octubre de 2021.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

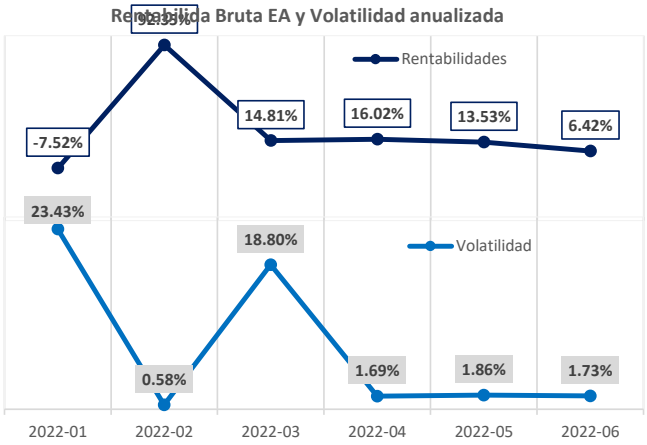
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	18.308%	12.13%
2do Sem 2021	8.010%	20.59%
1er Sem 2021	-0.631%	9.88%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 18.31%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 8.01%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de -0.63%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado FCP Inmobiliario CCLA Oct 2019

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en el Fondo de Capital Privada administrado por Alianza Fiduciaria y gestionado por CCLA Colombia. El FCP utilizará los recursos para invertir en bienes inmuebles construidos, proyectos inmobiliarios en construcción, remodelación, ampliación, lotes para desarrollo de proyectos inmobiliarios, titularizaciones inmobiliarias, entre otros.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se

encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

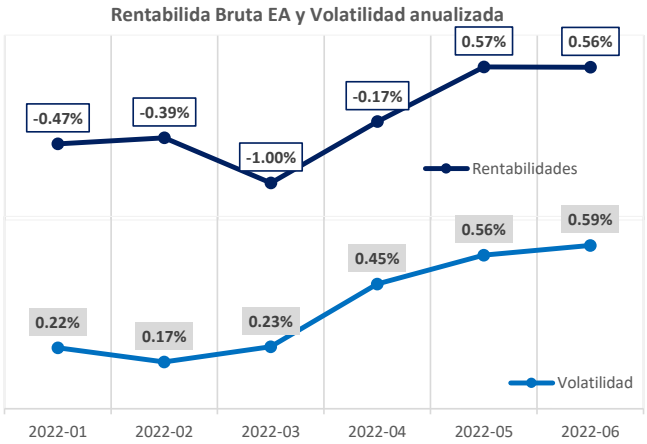
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-0.151%	0.39%
2do Sem 2021	1.466%	1.73%
1er Sem 2021	-1.467%	0.50%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue -0.15%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 1.47%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de -1.47%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado FCP Inmobiliario CCLA Nov 2019

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en el Fondo de Capital Privada administrado por Alianza Fiduciaria y gestionado por CCLA Colombia. El FCP utilizará los recursos para invertir en bienes inmuebles construidos, proyectos inmobiliarios en construcción, remodelación, ampliación, lotes para desarrollo de proyectos inmobiliarios, titularizaciones inmobiliarias, entre otros.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

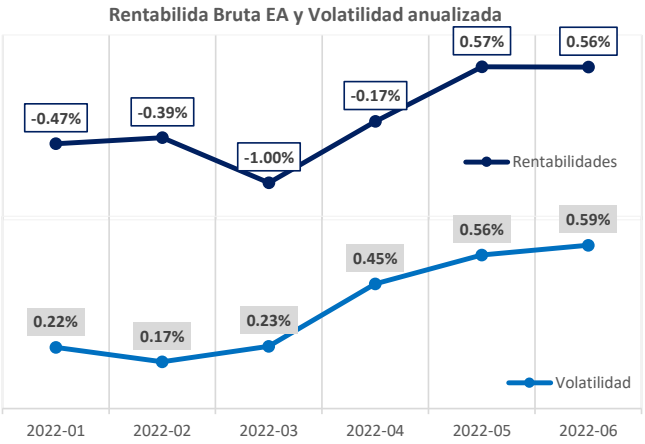
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-0.151%	0.39%
2do Sem 2021	1.459%	1.73%
1er Sem 2021	-1.498%	0.50%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue -0.15%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 1.46%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de -1.50%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado FICI Alianza Tramo Sep 2020

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia El portafolio busca invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario Cerrado administrado por Alianza Fiduciaria, el cual busca la generación de rendimientos producto de la adquisición de bienes inmuebles ubicados en Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

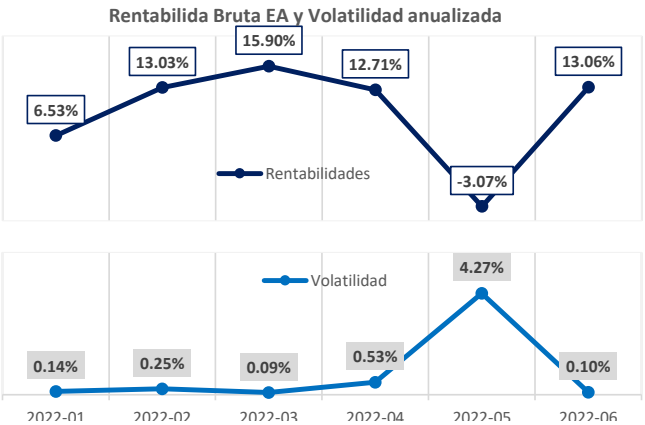
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	9.405%	1.75%
2do Sem 2021	0.410%	2.15%
1er Sem 2021	4.395%	1.06%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 9.41%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 0.41%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 4.39%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado PEI Feb 2021

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir en PEI, (Titularizaciones) un vehículo institucional especializado en inversiones inmobiliarias para usuarios corporativos, comerciales y de activos logísticos e industriales.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

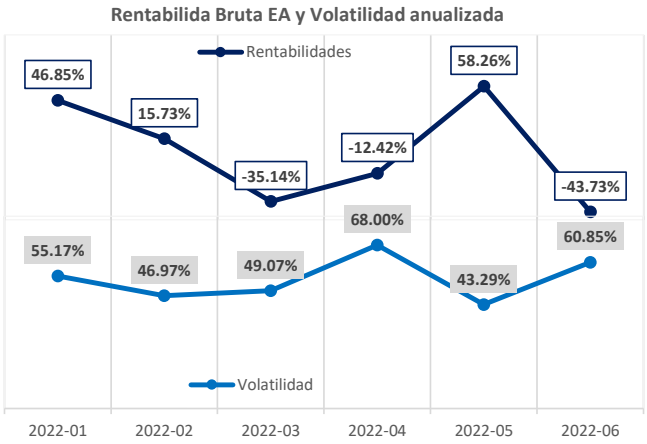
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-2.411%	53.21%
2do Sem 2021	-16.881%	51.43%
1er Sem 2021		

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue -2.41%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue -16.88%



Portafolio Cerrado FICI Alianza Tramo Sep 2020

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia El portafolio busca invertir en el Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario Cerrado administrado por Alianza Fiduciaria, el cual busca la generación de rendimientos producto de la adquisición de bienes inmuebles ubicados en Colombia.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del

Fondo.

- Comisión variable No aplica

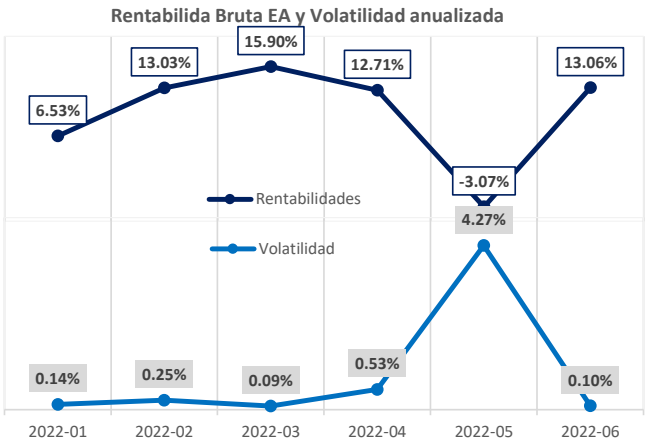
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	9.405%	1.75%
2do Sem 2021	0.410%	2.15%
1er Sem 2021	4.395%	1.06%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 9.41%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 0.41%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 4.39%, antes de comisiones.



2.2.5. Portafolios Cerrados - Renta Fija del extranjero

Portafolio Cerrado Bonos Gilex Holding

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Invertir principalmente en valores emitidos en el exterior denominados en dólares americanos por emisores extranjeros cuya principal actividad comercial sea desarrollada en Colombia y/o sus principales inversiones correspondan a entidades locales o del sector real

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

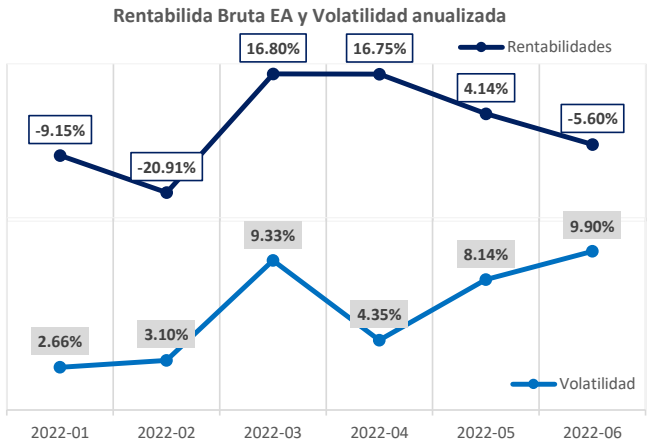
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-0.304%	6.97%
2do Sem 2021		
1er Sem 2021		

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue -0.30%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue , mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de



, antes de comisiones.

2.2.6. Portafolios Cerrados - Renta Variable del extranjero

Portafolio Cerrado Apple

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Busca invertir en acciones internacionales emitidas por Apple Inc, empresa multinacional estadounidense que diseña y produce equipos electrónicos y software.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 3.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

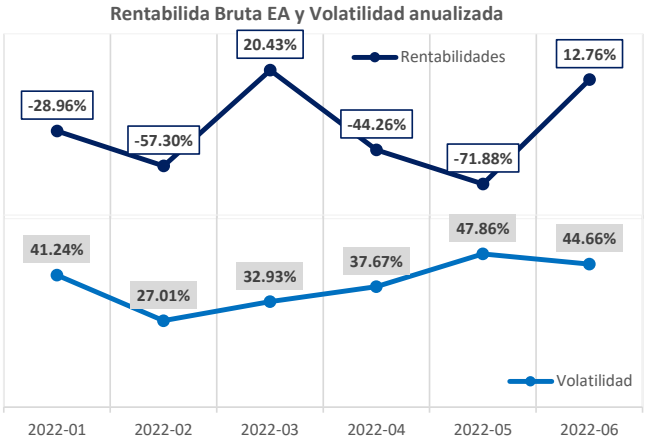
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-36.406%	38.39%
2do Sem 2021	90.733%	23.46%
1er Sem 2021	25.939%	30.81%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue -36.41%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 90.73%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 25.94%, antes de comisiones.



Portafolio Cerrado Acciones Farmacéuticas y de Biotecnología II

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Busca aprovechar oportunidades de valorización de acciones emitidas por farmacéuticas, compañías del sector de la salud, biotecnología e industrias de tecnología sanitaria, a través de una nota estructurada que ofrece exposición al ETF XLV (Health Care Select Sector SPDR Fund).

- Perfil de Riesgo Moderado. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

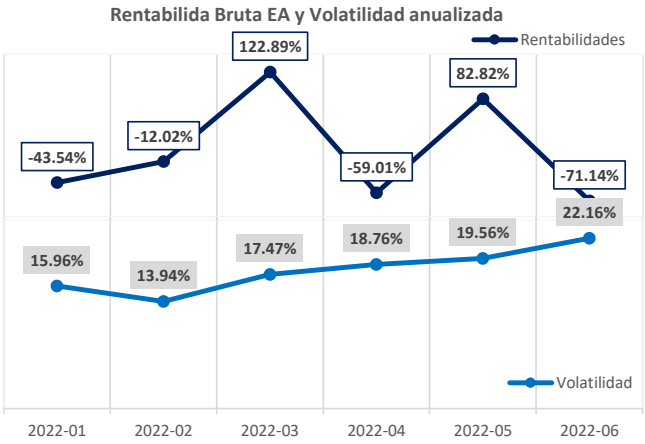
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	-20.620%	18.35%
2do Sem 2021	8.010%	10.34%
1er Sem 2021	6.707%	12.88%

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue -20.62%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 8.01%, mientras que la rentabilidad del mismo periodo de 2021 fue de 6.71%, antes de comisiones.



2.2.7. Portafolios Cerrados - Alternativos del extranjero

Portafolio Cerrado Direct Lending US Con Cobertura

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Inversión principalmente en el Fondo Direct Leanding XI de BlackRock con cobertura cambiaria del dólar americano.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

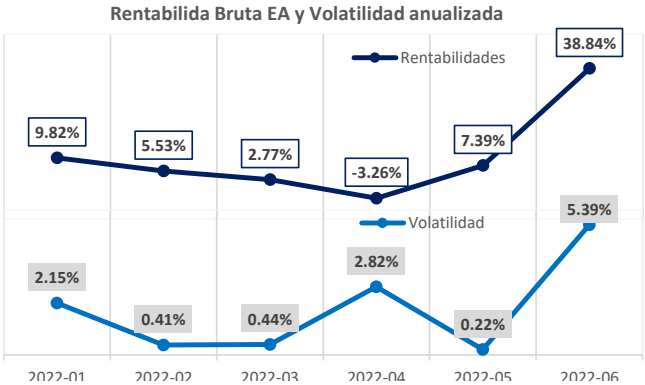
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	9.433%	2.57%
2do Sem 2021	12.223%	4.06%
1er Sem 2021		

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 9.43%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue



12.22%.

Portafolio Cerrado Direct Lending US Sin Cobertura

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Inversión principalmente en el Fondo Direct Leanding XI de BlackRock con exposición al dólar americano.

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 1.50% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

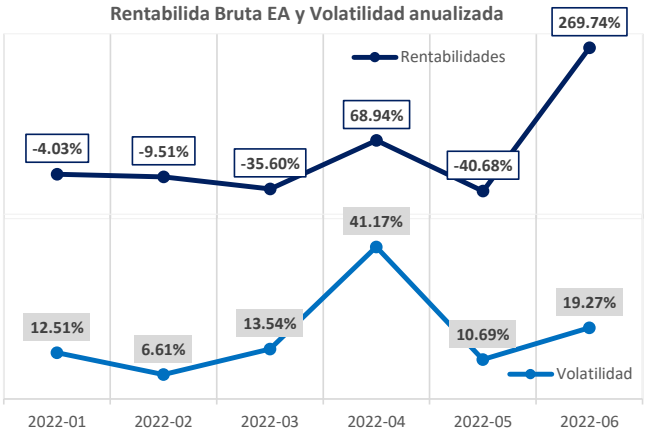
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	12.337%	20.56%
2do Sem 2021	21.483%	9.50%
1er Sem 2021		

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 12.34%E.A. La rentabilidad del semestre inmediatamente anterior fue 21.48%.



Portafolio Cerrado Specialty Finance II sin cobertura

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Inversión principalmente en el fondo Specialty Finance Fund II gestionado por Neuberger Berman

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los

activos administrados en este Portafolio

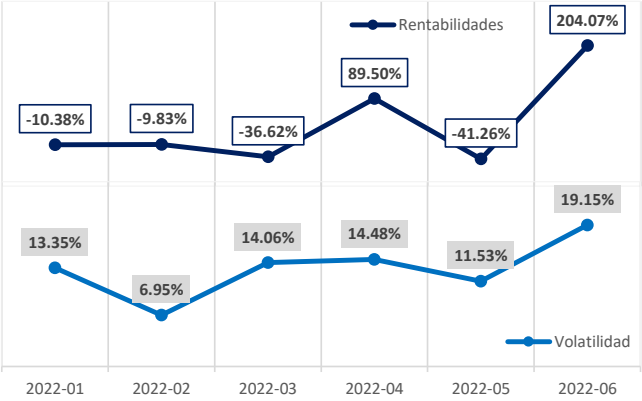
INFORMACION DE DESEMPEÑO

Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	9.009%	14.43%
2do Sem 2021		
1er Sem 2021		

La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 9.01%E.A.

Rentabilida Bruta EA y Volatilidad anualizada



Portafolio Cerrado Specialty Finance II con cobertura

POLITICA DE INVERSIÓN

- Objetivo y estrategia Inversión principalmente en el fondo Specialty Finance Fund II gestionado por Neuberger Berman

- Perfil de Riesgo Alto. Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora del Fondo Voluntario de Pensión Visión diseñó e implementó sistemas integrales de administración para la adecuada gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo en el desarrollo de sus operaciones. Los factores de riesgo asociados al portafolio y su administración están relacionados en el reglamento.

INFORMACIÓN ECONÓNICA

- Comisión fija 2.00% EA. El cobro de comisión estará sujeto a las condiciones definidas en el Anexo No 4 del reglamento del Fondo.

- Comisión variable No aplica

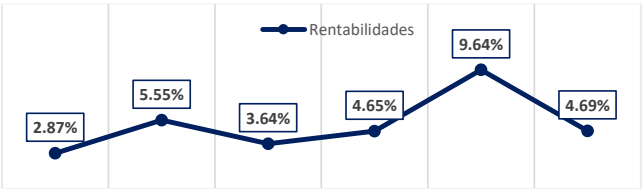
- Otros gastos Se aplicarán al portafolio los gastos relacionados en el artículo 65 del Reglamento del fondo de acuerdo a los activos administrados en este Portafolio

INFORMACION DE DESEMPEÑO

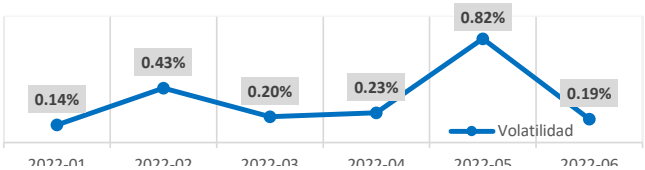
Rentabilidad Bruta EA y Volatilidad anualizada del periodo

Período	Rentabilidades	Volatilidad
1er Sem 2022	5.149%	0.43%
2do Sem 2021		
1er Sem 2021		

Rentabilida Bruta EA y Volatilidad anualizada



La rentabilidad percibida por los partícipes del FPV Visión en su 'POLITICA DE INVERSIÓN' durante el fue 5.15%E.A.



2.2.8. Portafolios Cerrados de Inmuebles

A corte del primer semestre de 2022, a través del FVP Visión hay 24 portafolios de inmuebles directos en la alternativa flexible.

2.3. Riesgos de los Portafolios conforman el FVP Visión

El Fondo Voluntario de Pensión Visión se encuentra expuesto a los siguientes riesgos:

a. Riesgo de Mercado
Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas en el valor de los activos que componen el Fondo como consecuencia de cambios en las cotizaciones de los precios de mercado o los factores de riesgo, afectando así el valor total del Fondo. Lo anterior se traduce en movimientos al alza o a la baja en el precio, teniendo como resultado utilidades o pérdidas en el portafolio del Fondo.

b. Riesgo de Liquidez
Es la posibilidad de que se incurra en pérdidas como consecuencia de no poder cumplir a cabalidad, de manera oportuna y eficiente, los flujos de caja esperados e inesperados. El riesgo de liquidez se manifiesta ante la insuficiencia de activos líquidos disponibles y ante la necesidad de incurrir en costos adicionales de fondeo. Asimismo, se ve representado en la incapacidad de generar o deshacer posiciones por la inadecuada profundidad de los mercados o por los cambios drásticos en las tasas de interés.

c. Riesgo emisor o crediticio
Se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas originadas por el incumplimiento en el pago de un cupón, del principal y/o de los rendimientos de un título de deuda o el pago de rendimientos y/o capital de un título participativo por parte de su emisor. Este se origina en la probabilidad de deterioro de la situación financiera de la entidad emisora de los títulos en que invierte el fondo o de la entidad depositaria de los recursos del mismo.

d. Riesgo de concentración
Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas como consecuencia de la baja diversificación del portafolio, entre otros, por emisor, inversionista, plazo al vencimiento.

e. Riesgo de contraparte
Representa la posibilidad de que el Fondo incurra en pérdidas como consecuencia del incumplimiento de una contraparte. Dicho riesgo se deriva de las condiciones económicas y financieras de la contraparte y la probabilidad de que éstas cumplan satisfactoriamente la transacción pactada.

f. Riesgo de tasa de cambio
Es el riesgo que se asume cuando se mantienen posiciones en divisas o en activos denominados en moneda extranjera. Representa la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de las fluctuaciones en la respectiva moneda.

g. Riesgo Operacional
Se entiende por riesgo operacional la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Para la gestión del riesgo operativo, la Sociedad Administradora, cuenta con un modelo basado en etapas que van desde la identificación, cuya metodología permite identificar y medir cualitativamente los riesgos operacionales a los que está expuesta la entidad, con el fin de realizar gestión sobre éstos, la etapa de medición la cual permite registrar toda la información de eventos operacionales ocurridos en la entidad, con el fin de poder hacer gestión sobre dichos eventos, y la etapa de monitoreo mediante la cual se realizan los cambios en los niveles de riesgo y se realiza gestión sobre las alertas que generen la exposición o materialidad de los mismos, esto con el fin de tomar las acciones pertinentes.

h. Riesgo Jurídico
Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas derivadas de la no existencia de documentación adecuada para el desarrollo de las operaciones, su incorrecta y/o incompleta documentación, de la formalización de contratos con contrapartes sin capacidad jurídica o

legal, y del incumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias vigentes.

i. Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo
El riesgo de lavado de activos, es la amenaza de que la Sociedad Administradora sea utilizada como instrumento para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento, en cualquier forma, de dinero u otros bienes provenientes de actividades delictivas, o para dar apariencia de legalidad a éstas o a las transacciones y fondos vinculados con las mismas, afectando la estabilidad del sistema financiero y la integridad de los mercados por el carácter global de las operaciones y las redes utilizadas para el manejo de tales recursos.

2.4. Administración de riesgos de los Portafolios conforman el FVP Visión

Con el fin de disminuir el impacto que tendrían los factores de riesgo mencionados el numeral anterior, sobre el desempeño del Fondo, la Sociedad Administradora ha dispuesto los siguientes mecanismos de mitigación, clasificados de acuerdo al tipo de riesgo al que se encuentra expuesto:

a. Riesgo de Mercado
Las metodologías de medición y administración de riesgo implementadas por Alianza Fiduciaria permiten estimar y gestionar adecuadamente el Valor en Riesgo (VaR) al cual está expuesto el Fondo. Dichas metodologías atienden cabalmente las directrices regulatorias establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

b. Riesgo de Liquidez
Para mitigar el riesgo de liquidez la Sociedad Administradora cuenta con un modelo de liquidez el cual establece límites mínimos de liquidez en diferentes horizontes de tiempo y entornos de mercado. De esta manera se garantiza el cumplimiento de las obligaciones del Fondo dando siempre cumplimiento a lo establecido en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995.

c. Riesgo emisor o crediticio
La gestión del riesgo emisor o crediticio, comprende la evaluación y calificación de los diferentes emisores de títulos valores, con el objeto de establecer los cupos máximos de inversión para éstos. La asignación de dichos cupos se efectúa mediante el empleo de un modelo de calificación desarrollado a nivel interno, a través del cual se realiza un seguimiento permanente a los indicadores financieros de las entidades emisoras. El modelo permite realizar una adecuada gestión de riesgo y llevar a cabo la asignación de límites de los que trata el numeral 2.1.1.1 y la valoración de los activos de que trata el numeral 2.1.1.2 de la Circular Básica Jurídica, Parte III, Título VI, Capítulo III.
Además de lo anterior, los resultados del modelo permiten realizar ajustes en la valoración de acuerdo a la evaluación de riesgo. La calibración se hace mensualmente de tal manera que se pueda dar seguimiento permanente a la evolución de la calidad crediticia del obligado a pagar el derecho contenido en los instrumentos (deudor, contraparte, emisor, originador y/o pagador, según sea el caso) que conforman el portafolio del Fondo, o de la contraparte de las operaciones que ésta realice, las garantías que haya recibido como respaldo de las mismas, o las obligaciones derivadas de los instrumentos que el Fondo adquiera.
Además del modelo mencionado, la Sociedad administradora ha establecido políticas de concentración de riesgo crediticio, entre las cuales se determinan calificaciones mínimas de los instrumentos de inversión, que se encuentran definidas en el presente reglamento y en el prospecto de cada portafolio.

d. Riesgo de Concentración
La gestión de riesgo de concentración comprende la diversificación de cada uno de los portafolios del Fondo a través de la asignación de cupos de múltiples alternativas de inversión. El conjunto de políticas encaminadas al establecimiento de límites de emisor, crédito, participación, entre otros, asegura la diversificación del portafolio, mitigando la materialización de este riesgo.
Para mitigar el riesgo de concentración, en el prospecto de cada portafolio se establecerán los límites máximos de concentración por emisor y concentración por tipo de activo.

e. Riesgo de Contraparte
Para mitigar este riesgo, la Sociedad Administradora llevará a cabo un estricto proceso de selección de las contrapartes con las que se

celebren operaciones fundamentado en un análisis financiero, estructural, de carácter cuantitativo y cualitativo. El proceso de selección, con la respectiva asignación de cupos, se ejecutará a través de un modelo de calificación, que evaluará las variables determinantes de la solvencia y la capacidad de pago, así como los factores relacionados con el componente moral. Serán admitidos, como garantía para las operaciones que así lo requieran, los activos admisibles establecidos en la literal b del numeral 1 del Anexo 5 del presente Reglamento.

f. Riesgo de tasa de cambio
Como principal mecanismo para la mitigación de este tipo de riesgo, se utilizarán derivados con fines de cobertura cambiaria. Estos instrumentos mitigaran la exposición del Fondo al riesgo de tasa de cambio, según los límites de exposición cambiaria establecidos en la política de inversión.

g. Riesgo Operacional
Con el fin de identificar, monitorear y medir el riesgo operativo de manera ágil y oportuna, la Sociedad Administradora cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo Operacional (SARO), cuya estructura está fundamentada en las etapas y elementos definidos en el Capítulo XXIII de la Circular Básica, Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995.

h. Riesgo jurídico
Con el fin de mitigar los riesgos jurídicos, la Sociedad Administradora mantendrá un departamento jurídico, responsable por la aprobación y revisión de los contratos y acuerdos suscritos por el Fondo en el giro ordinario de sus actividades. Dicho departamento jurídico también debe ser responsable de revisar y aprobar todos los acuerdos suscritos por el Fondo en Colombia. Por otra parte, este departamento también debe monitorear la evolución de la regulación en Colombia y sus posibles impactos sobre las actividades del Fondo.

i. Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo.
Con el fin de identificar, monitorear y medir el riesgo de lavado de activos de manera ágil y oportuna, la Sociedad Administradora cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación al Terrorismo (SARLAFT), conformado por un conjunto de políticas, instrumentos, mecanismos y procedimientos diseñados para conocer adecuada y suficientemente a los clientes, empleados y proveedores con quienes guarda relaciones contractuales. Este sistema permite obtener la información necesaria para reportar de forma inmediata y suficiente, a través del oficial de cumplimiento, a la Unidad de Información y Análisis Financiero del Ministerio de Hacienda y Crédito Público –UIAF cualquier información relevante sobre el manejo de fondos cuya cuantía o característica no guarde relación con la actividad económica de sus clientes, o sobre las transacciones que por su número, cantidades transadas o características de las mismas, puedan conducir razonablemente a sospechar que los mismos están utilizando la compañía para el lavado de activos. De igual manera, todos los lineamientos generales de la administración y gestión de riesgos, aprobados por el Comité de Riesgos y ratificados por la Junta Directiva, están documentados en los Manuales para la administración de riesgo de Alianza Fiduciaria. En estos documentos también están descritos los mecanismos de identificación, medición, control y monitoreo que ha dispuesto la Sociedad para garantizar niveles adecuados de exposición al riesgo.

3. INVERSIONES CON DENOMINACIÓN ASG

Alianza Fiduciaria tomó la decisión de formalizar su compromiso con la incorporación de principios ASG dentro de su proceso de inversión mediante la vinculación como signatario del PRI (Principles for Responsible Investment), en octubre de 2021.

Con lo anterior, Alianza Fiduciaria desarrolló una política de inversión basada en la incorporación de criterios ASG en su proceso de inversión, con el objetivo de contribuir al desarrollo económico, social y medioambiental a través de la inversión en emisores y emisiones que en el corto y largo plazo generen un impacto positivo, para la sociedad en general.

Se realizará un seguimiento trimestral a la Política de Inversión. El Comité de Inversiones será el órgano de gobierno corporativo

4. RELACIÓN PORMENORIZADA DE COMISIONES

4.1. Portafolios Abiertos

De acuerdo a las reglas definidas en el reglamento del Fondo, para el caso de los portafolios abiertos se aplica la comisión menor comisión entre la definida en el prospecto de cada portafolio la comisión de la siguiente tabla por rangos de saldos consolidados.

Descripción del rango	Desde	Hasta	% Comisión Fija (EA)
Comisiones aplicables para portafolios abiertos del FPV Visión	-	50,000,000	3.35%
	50,000,001	100,000,000	3.00%
	100,000,001	250,000,000	2.70%
	250,000,001	500,000,000	2.14%
	500,000,001	1,600,000,000	1.75%
	1,600,000,001	2,300,000,000	1.40%
	2,300,000,001	5,000,000,000	1.15%
	5,000,000,001	7,000,000,000	0.90%
	7,000,000,001	10,000,000,000	0.80%
	> 10,000,000,001		0.70%

4.2. Portafolios Cerrados

De acuerdo a las reglas definidas en el reglamento del Fondo, para el caso de los portafolios cerrados se aplica la comisión definida en el prospecto de cada portafolio.

4.3. Comisiones efectivamente cobradas en el semestre

Tipo	Nombre	Comisión EA
ABIERTOS	Portafolio Estable	2.74%
	Portafolio Abierto Renta Fija Colombia	1.53%
	Portafolio Abierto Inmobiliaria Colombia	1.28%
	Portafolio Abierto Acciones Colombia	2.47%
	Portafolio Abierto Acciones Globales	2.47%
	Portafolio Abierto Inmobiliaria Global	2.47%
	Portafolio Abierto Activos No Tradicionales Colombia	2.69%
	Portafolio Abierto Liquidez Dólar	1.28%
	Portafolio Abierto Renta Fija Mercados Emergentes	1.52%
	Portafolio Abierto Balanceado Moderado	2.73%
	Portafolio Abierto Renta Fija Conservadora	1.27%
	Portafolio Abierto Renta Fija Global Con Cobertura	1.50%
	Portafolio Abierto Renta Fija Global Sin Cobertura	1.50%
	Portafolio Abierto Renta Fija Corporativa Colombia	1.75%
	Portafolio Recaudador	1.85%
Tipo	**Nombre**	**Comisión EA**
RENTA FIJA LOCAL	Portafolio Cerrado Renta Fija AAA	1.25%
	Portafolio Cerrado Bonos Avista 2025	2.00%
	Portafolio Cerrado Renta Fija Corporativa 2 años	1.50%
	Portafolio Cerrado Renta Fija Corporativa 1 año	0.75%
	Portafolio Cerrado Renta Fija 1 año (Junio 2023)	1.00%
	Portafolio Cerrado Renta Fija 18 Meses (Dic-23)	1.00%
	Portafolio Cerrado Renta Fija 24 Meses (Jun-24)	1.00%
Tipo	**Nombre**	**Comisión EA**
ALTERNATIVOS LOCAL	Portafolio Cerrado Finsocial Diciembre 2020	1.50%
	Portafolio Cerrado Activos Alternativos I	1.50%
	Portafolio Cerrado Sentencias Nación	1.50%
	Portafolio Cerrado Activos Alternativos II	1.50%
	Portafolio Cerrado Activos Alternativos III	1.50%
	Portafolio Cerrado Activos Alternativos IV	2.00%
	Portafolio Cerrado Activos Alternativos V	2.00%
	Portafolio Cerrado Sentencias Nación II	2.00%
	Portafolio Cerrado Sentencias Nación II Tramo 2	2.00%
	Portafolio Cerrado Activos Alternativos VI	2.00%
Tipo	**Nombre**	**Comisión EA**
	Portafolio Cerrado FICI Cerrado Inmoval Credicorp	1.50%
	Portafolio Cerrado FICI Alianza Febrero 15 de 2012	1.50%
	Portafolio Cerrado FICI Alianza Febrero 29 de 2012	1.50%

INMOBILIARIO LOCAL	Portafolio Cerrado FICI Alianza Mayo 30 de 2012	1.50%
	Portafolio Cerrado FICI Alianza Diciembre 17 de 2012	1.50%
	Portafolio Cerrado FICI Alianza Abril 01 de 2013	1.50%
	Portafolio Cerrado FICI Alianza Junio 2013	1.50%
	Portafolio Cerrado FICI Alianza Tramo Agosto 2013	1.50%
	Portafolio Cerrado FICI Rentas Inmobiliarias Visum BTG Pactual Mar 2015	1.50%
	Portafolio Cerrado PEI V2 Dic 2015	2.00%
	Portafolio Cerrado FICI Rentas Inmobiliarias Visum BTG Pactual Dic 2015	2.00%
	Portafolio Cerrado PEI V3 Ene 2016	2.00%
	Portafolio Cerrado Títulos Inmobiliarios TIN 2018	1.50%
	Portafolio Cerrado FCP Inmobiliario CCLA Oct 2019	1.50%
	Portafolio Cerrado FCP Inmobiliario CCLA Nov 2019	1.50%
	Portafolio Cerrado FICI Alianza Tramo Sep 2020	1.50%
	Portafolio Cerrado PEI Feb 2021	1.50%
Tipo	**Nombre**	**Comisión EA**
RENTA FIJA DEL EXTRANJERO	Portafolio Cerrado Bonos Gilex Holding	1.50%
Tipo	**Nombre**	**Comisión EA**
RENTA VARIABLE DEL EXTRANJERO	Portafolio Cerrado Apple	3.00%
	Portafolio Cerrado Acciones Farmacéuticas y de Biotecnología II	2.00%
Tipo	**Nombre**	**Comisión EA**
ALTERNATIVOS DEL EXTRANJERO	Portafolio Cerrado Direct Lending US Con Cobertura	1.50%
	Portafolio Cerrado Direct Lending US Sin Cobertura	1.50%
	Portafolio Cerrado Specialty Finance II sin cobertura	2.00%
	Portafolio Cerrado Specialty Finance II con cobertura	2.00%
Tipo	**Nombre**	**Comisión EA**
INMUEBLES DIRECTOS	Portafolio Cerrado Inmobiliario Activos Inmobiliarios DLLE	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Los Toriles	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Palo de Rosa Medellin	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Jardín de Sauzalito	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Oficina Escalar Calle 95	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Edificio Montes PH	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Edificio Chico Reservado 98 PH - 706	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Alaia 3	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Edificio Chico Reservado 98 PH - 705	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario CC Mayorca Etapa 3	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Edificio Chico Reservado 98 PH - 406	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Hidalgo - Torres de Riofuego PH	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Edificio 8 28 PH - Oficinas 403 404	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario PA Nativo Flora PH	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Edificio Santamaria Apto 403-502 Torre 4	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Edificio Chico Reservado 98 Ph - 5 Aptos	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Cachivaches Edificio Calle 84	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Bodegas DLF	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Edificio Calle 90 13A - Oficinas P6	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Agrobellavista PH 500	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Edificio Tower	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario SEIKOU 66	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Soluciones Laborales Horizonte	2.50%
	Portafolio Cerrado Inmobiliario Armenta Chavarro	1.75%

5. REVELACIÓN DE CONFLICTOS DE INTERÉS

Para el periodo analizado no se reportan situaciones de conflicto de interés

La Sociedad Administradora cuenta con un código de buen gobierno corporativo, que teniendo en cuenta las normas colombianas sobre la materia, tiene por objetivo preservar, mantener y promulgar la confianza del público de sus clientes, estableciendo la integridad, la ética empresarial y el respeto de los derechos de los grupos de interés.

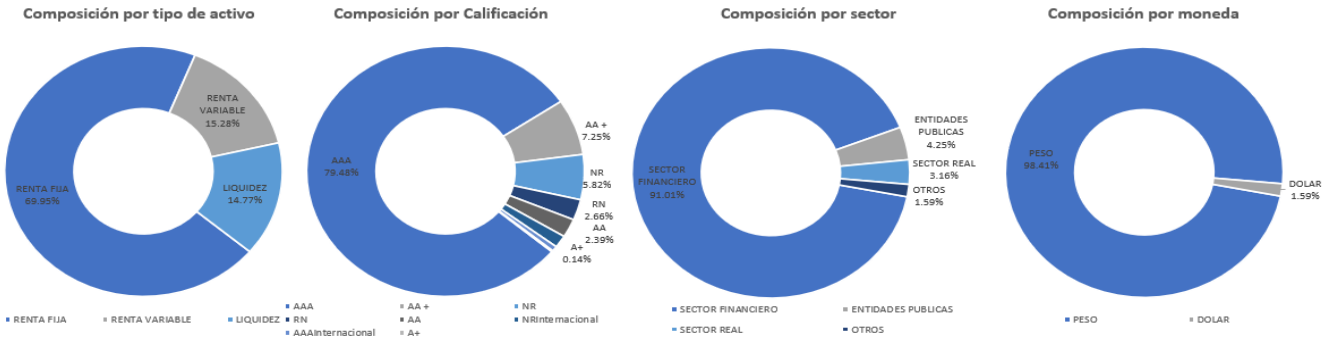
La Sociedad Administradora garantiza el buen gobierno en sus actividades cotidianas, a través de las diferentes estructuras corporativas que la dirigen y administran, estableciendo funciones para cada órgano y sus principales instancias. Además, las responsabilidades y compromisos asumidos por los diferentes órganos de dirección y administración social, que
por virtud de la ley y de los estatutos sociales, les corresponde fijar las directrices de su gestión social.

Los Miembros del Comité de Inversiones deberán cumplir con las políticas en cuanto a conflictos de interés establecidos en las políticas y manuales de la Sociedad Administradora.

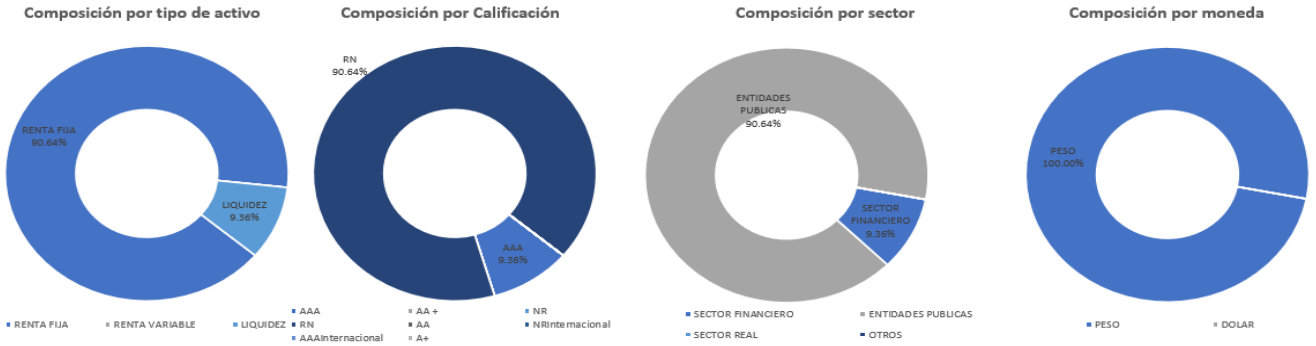
6. INFORMACIÓN FINANCIERA DE LOS PORTAFOLIOS

6.1. Portafolios Abiertos

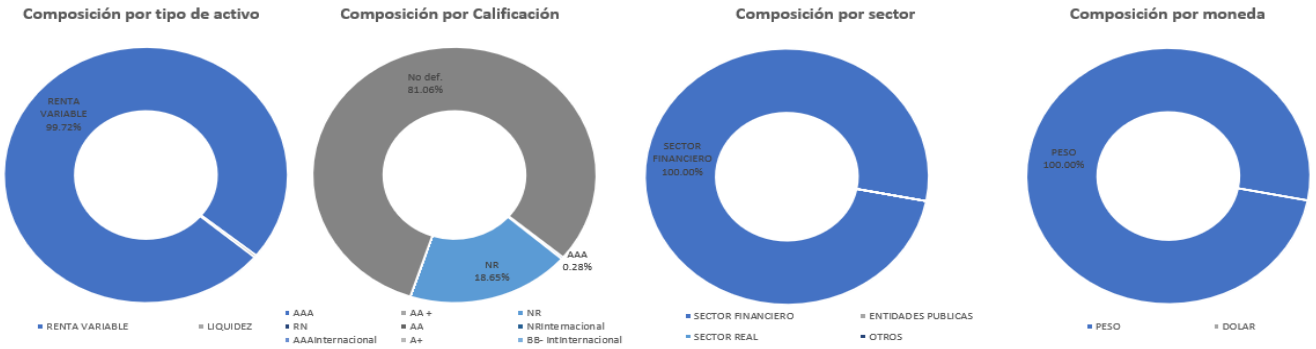
Portafolio Estable



Portafolio Abierto Renta Fija Colombia

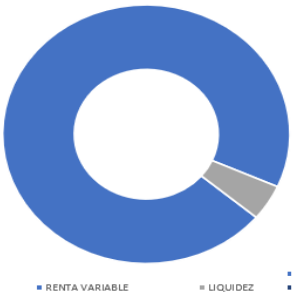


Portafolio Abierto Inmobiliaria Colombia

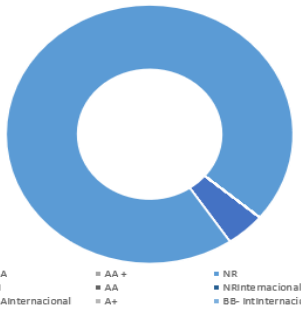


Portafolio Abierto Acciones Colombia

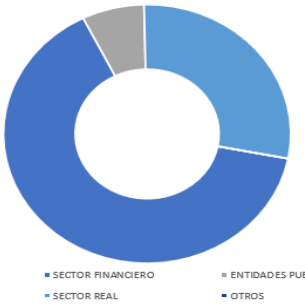
Composición por tipo de activo



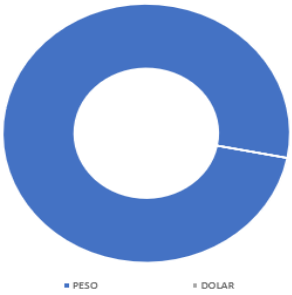
Composición por Calificación



Composición por sector

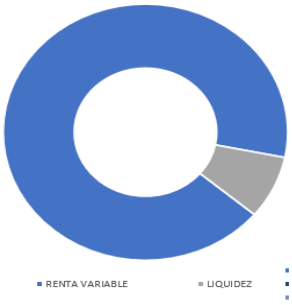


Composición por moneda

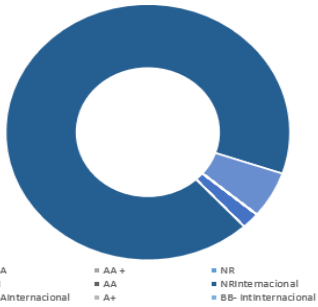


Portafolio Abierto Acciones Globales

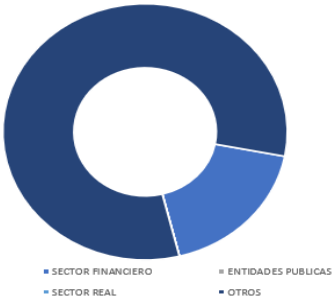
Composición por tipo de activo



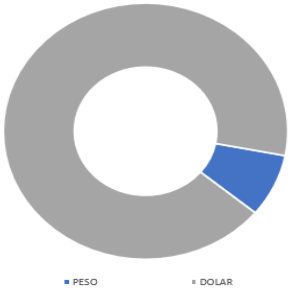
Composición por Calificación



Composición por sector

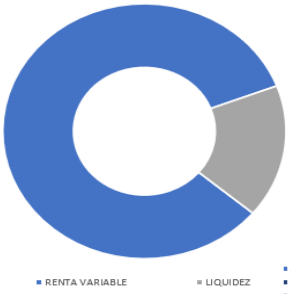


Composición por moneda

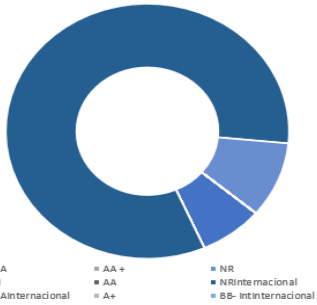


Portafolio Abierto Inmobiliaria Global

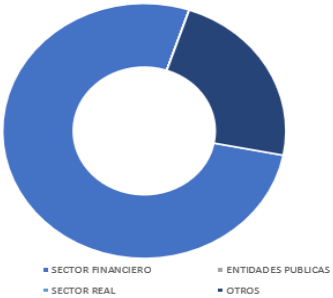
Composición por tipo de activo



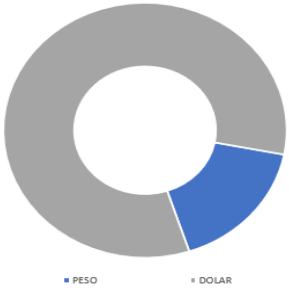
Composición por Calificación



Composición por sector

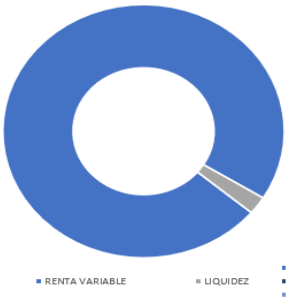


Composición por moneda

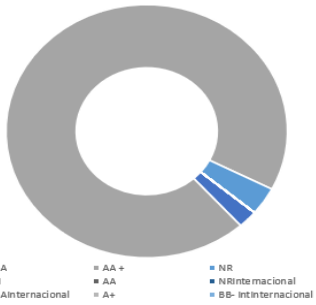


Portafolio Abierto Activos No Tradicionales Colombia

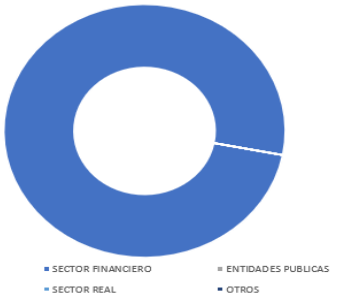
Composición por tipo de activo



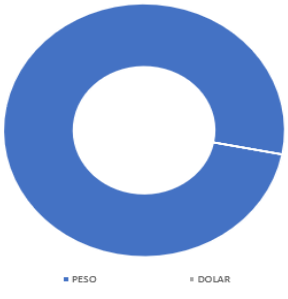
Composición por Calificación



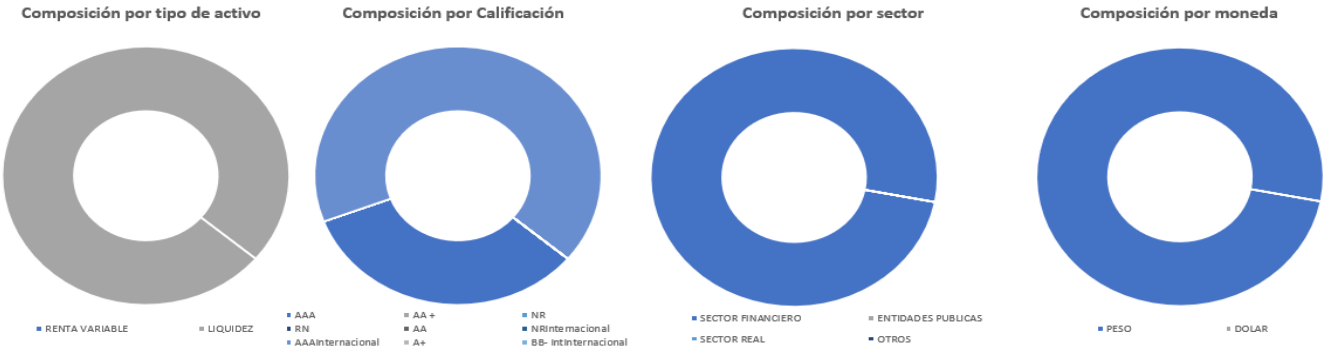
Composición por sector



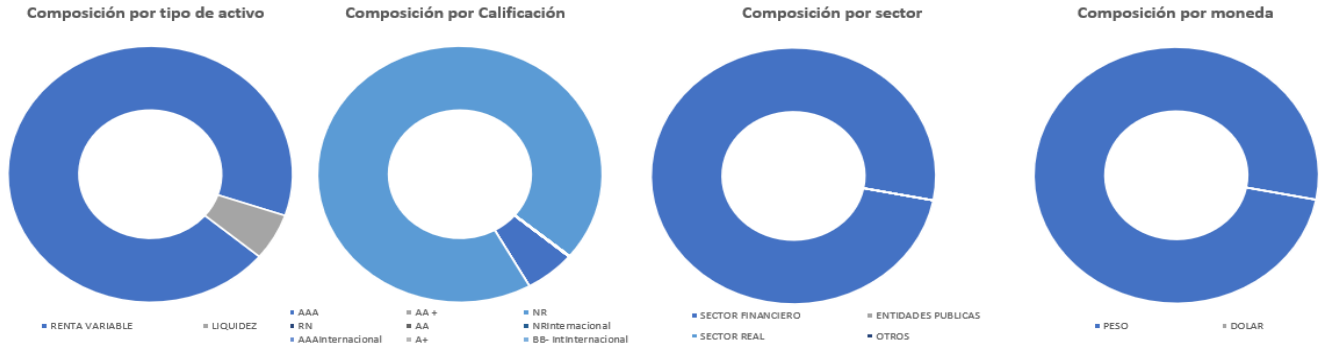
Composición por moneda



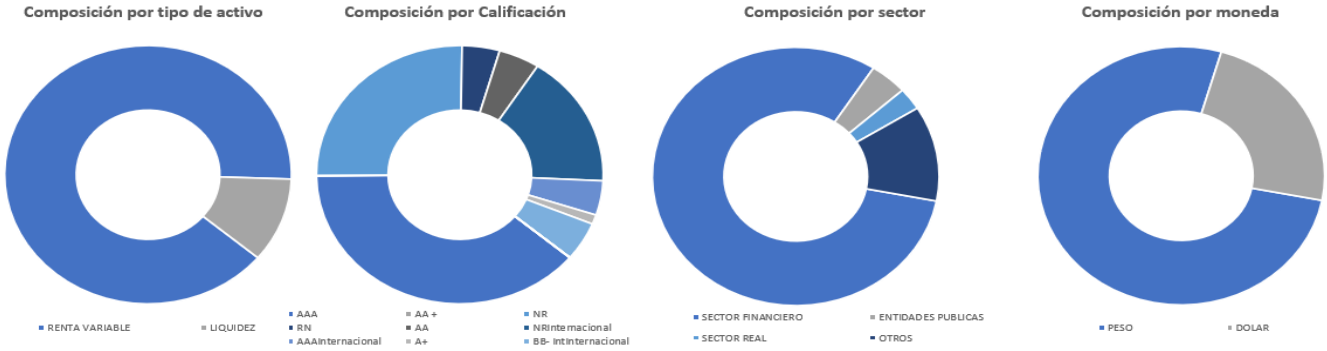
Portafolio Abierto Liquidez Dólar



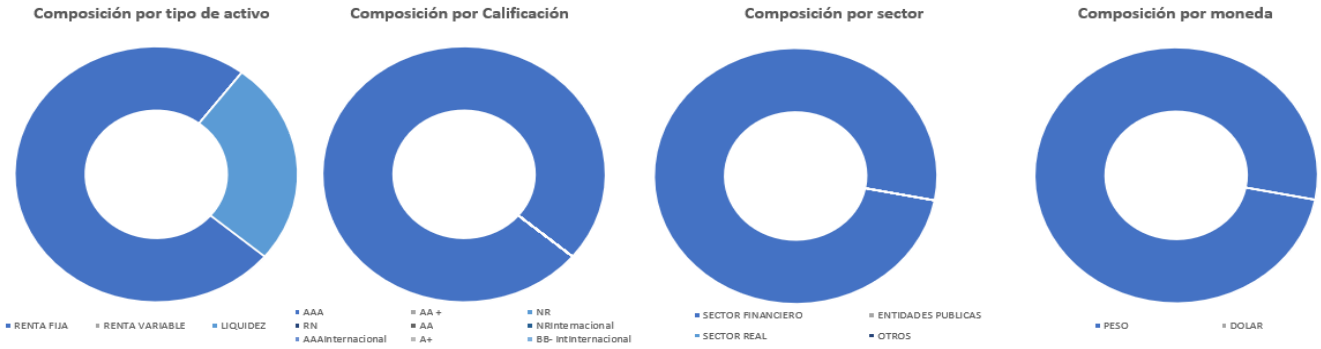
Portafolio Abierto Renta Fija Mercados Emergentes



Portafolio Abierto Balanceado Moderado

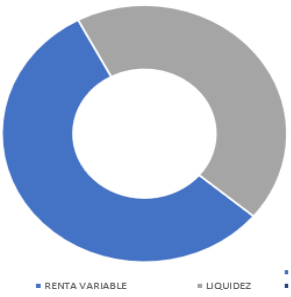


Portafolio Abierto Renta Fija Conservadora

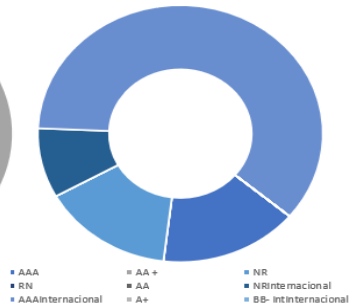


Portafolio Abierto Renta Fija Global Con Cobertura

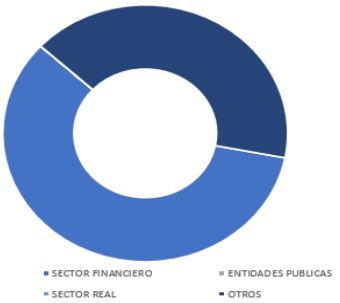
Composición por tipo de activo



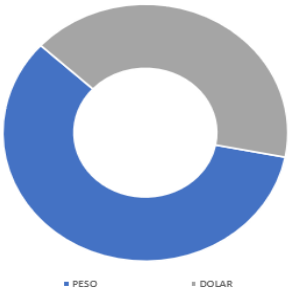
Composición por Calificación



Composición por sector

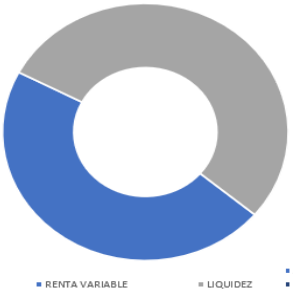


Composición por moneda

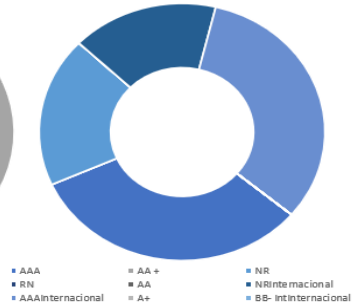


Portafolio Abierto Renta Fija Global Sin Cobertura

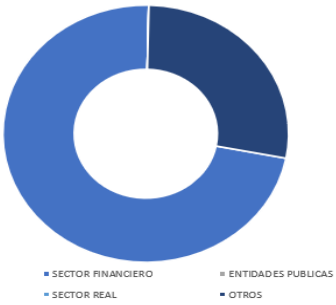
Composición por tipo de activo



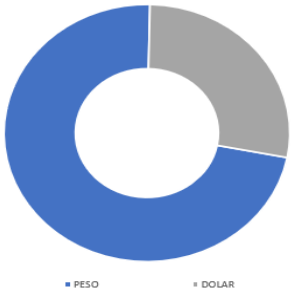
Composición por Calificación



Composición por sector

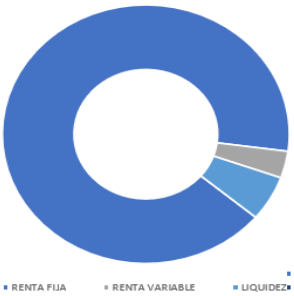


Composición por moneda

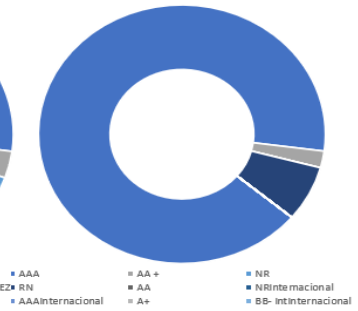


Portafolio Abierto Renta Fija Corporativa Colombia

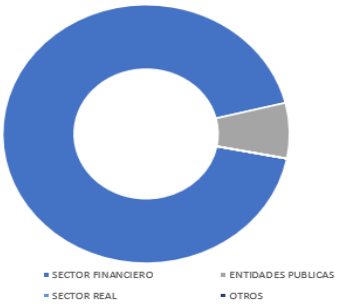
Composición por tipo de activo



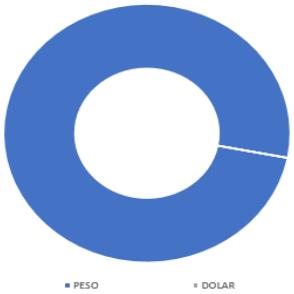
Composición por Calificación



Composición por sector



Composición por moneda



7. ESTADOS FINANCIEROS

7.1. Estados Financieros y sus notas

FONDO DE PENSIONES DE JUBILACION E INVALIDEZ VISIÓN
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(En Millones de pesos colombianos)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	jun-22	Análisis Vertical	jun-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Var. Absoluta	Análisis Horizontal Var. Relativa
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	84,768	9.64%	185,705	21.84%	(100,937)	-54.35%
Inversiones y Operaciones con Derivados	745,009	84.71%	629,396	74.02%	115,613	18.37%
Cuentas por Cobrar	7,049	0.80%	2,372	0.28%	4,677	197.18%
Activos Materiales	42,637	4.85%	32,876	3.87%	9,761	29.69%
Total Activo	**879,463**	**100.00%**	**850,349**	**100.00%**	**29,114**	**3.42%**
Instrumentos financieros a valor razonable	1,783	0.20%	1,990	0.23%	(207)	-10.40%
Cuentas por Pagar	2,689	0.31%	349	0.04%	2,340	670.49%
Creditos de bancos y otras obligciones financieras	120	0.01%	-	0.00%	120	0.00%
Otros Pasivos	11,582	1.32%	2,869	0.34%	8,713	303.69%
Toral Pasivo	**16,174**	**1.84%**	**5,208**	**0.61%**	**10,966**	**210.56%**
Patrimonio	863,289	98.16%	845,141	99.39%	18,148	2.15%
Total Pasivo y Patrimonio	**879,463**	**100.00%**	**850,349**	**100.00%**	**29,114**	**3.42%**
Estado de Resultados						
Ingresos de Operaciones Ordinarias Generales	183,886	20.91%	88,114	10.36%	95,772	108.69%
Gastos Operacionales	189,216	21.51%	87,115	10.24%	102,101	117.20%
Rendimientos Abonados	**(5,330)**	**-0.61%**	**999**	**0.12%**	**(6,329)**	**-634%**

En el periodo comprendido entre junio de 2022 y 2021, los cambios más relevantes fueron:

Activo.

- El valor del activo del Fondo presento un incremento del 3,42% pasando de $ 850,349 millones al cierre del primer semestre de 2021 a $ 879,463 millones al corte del primer semestre de 2022, en donde los activos más representativos son las Inversiones y operaciones con derivados por valor de $745,009 millones con una participación del 84,71% y el Efectivo y Equivalentes al Efectivo por valor de $84,768 con una participación del 9,64%.

Patrimonio.

- El patrimonio presenta un incremento del 2,15% al pasar de $845,141 millones al corte de junio de 2021 a $863,289 millones al corte de junio del 2022.
- Los rendimientos abonados al fondo a junio de 2022 fueron de $ (5,330) millones frente a $999 millones en junio de 2021, registrando una disminución del (634%).

7.2. Composición del Gasto

FONDO DE PENSIONES DE JUBILACION E INVALIDEZ VISIÓN

Composición del Gasto Total (En Millones de pesos Colombianos)	jun-22	jun-21	Analisis Vertical 2022	Analisis Vertical 2021	Participación / Pas + Patrim. 2022	Participación / Pas + Patrim. 2021
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	48,085	26,532	25.41%	30.46%	5.47%	3.12%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	112,233	45,355	59.31%	52.06%	12.76%	5.33%
Servicios de administracion e intermediacion	34	105	0.02%	0.12%	0.00%	0.01%
Comisiones por productos derivados	9,951	36	5.26%	0.04%	1.13%	0.00%
Por venta de inversiones	1,927	3,796	1.02%	4.36%	0.22%	0.45%
Por valoracion operaciones de contado	38	8	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%
Honorarios	8	6	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Por reexpresion de otros activos	7,308	5,383	3.86%	6.18%	0.83%	0.63%
Por valoracion derivados de cobertura	9,140	5,788	4.83%	6.64%	1.04%	0.68%
Gastos BVC	1	3	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos bancarios	314	14	0.17%	0.02%	0.04%	0.00%
Gastos AMV	3	7	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Gastos servicio proveedor de precios	11	29	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%
Gasto por custodio internacional	96	8	0.05%	0.01%	0.01%	0.00%
Gastos bancarios por operación del fondo	4	8	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Perdida Por Anulacion Rendimientos Fondos	13	12	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	43	24	0.02%	0.03%	0.00%	0.00%
Menor valor en liquidacion de redenciones	7	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total	**189,216**	**87,115**	**100.00%**	**100.00%**	**21.51%**	**10.24%**

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

Los conceptos más representativos para el período terminado a junio de 2022 lo constituyen el gasto por Valoración de Inversiones a Valor Razonable instrumentos de patrimonio con un porcentaje de 59,31% y un valor de $112,233 millones, Valoración de Inversiones a

Valor Razonable instrumentos de deuda con un porcentaje de 25,41% y un valor de $48,085 millones y Comisiones con un porcentaje del 5,26% y un valor de $9,951 millones, el total de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 21,51% y 10,24% para los periodos terminados en junio de 2022 y 2021 respectivamente.

8. INFORMACIÓN DE CONTACTO REVISOR FISCAL Y DEFENSOR DEL CONSUMIDOR FINANCIERO

Revisor Fiscal:
Nombre: : Giovanna Paola González Sánchez - EY Audit S.A.S
Teléfono: 60 (1) 484 70 00
Dirección electrónica: giovanna.gonzalez@co.ey.com

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

Suplente
Nombre: Dr . Pablo Valencia Agudo
Teléfono: 60 (1) 610 81 61 - 60 (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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.