INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

FONDO ABIERTO ALIANZA CON PACTO DE PERMANENCIA RENOVABLE ALTERNATIVOS

Para el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2022 y el 30 de junio de 2022

1. Información de Desempeño

Estimado inversionista,

Este fondo de inversión colectiva, de perfil de riesgo "mayor riesgo", con capacidad de exposición de hasta 80% en alternativos (descuento de facturas, descuento de contratos, sentencias riesgo Nación, etc.) y con pacto de permanencia renovable de 36 meses cumple 15 meses de operación y se destacan los siguientes resultados:

- El valor del Fondo (que inició operaciones el 15 de marzo de 2021) cerró junio de 2022 en **$110.315 millones** y tiene vinculados **707 inversionistas.**

- La **rentabilidad bruta del portafolio del fondo en el mes de junio fue del 11.92% EA (frente al 9.59% EA de mayo)** lo que implicó a los inversionistas (dependiendo del tipo de participación) un **retorno neto promedio del 8.04% EA** (63 pbs arriba frente al retorno neto del FIC CxC que fue del 7.41% EA y superior a la rentabilidad neta del mes de mayo que fue de 5.96% EA).

- La rentabilidad neta del fin de semana de este fondo, que refleja **la rentabilidad real del portafolio por el carry de los activos (en ausencia de volatilidad) se ubicó al cierre del mes cerca del 8.77% EA.**

- Frente al cierre del mes de mayo se observa **una leve disminución del peso de activos alternativos en el Fondo al pasar del 78% al cierre de mayo al 76% al cierre del junio**. Recordemos que el objetivo de ALIANZA como gestor de este fondo es ubicarse cerca del 80% de participación de alternativos.

- **El Fondo cerró el mes de junio con una exposición del 76% en activos alternativos:** $31.538 millones en sentencias riesgo Nación (29% del fondo con una rentabilidad del 19% EA), $22.567 millones en descuento de pagarés (donde el principal riesgo de contraparte es Detergentes), $893 millones en descuentos de facturas (0.8% del fondo), $7.336 millones (7% del fondo) en un fondo cerrado de libranzas gestionado por Sura Asset Management (SUAM) que tiene un nivel de rentabilidad estimada del 10% EA a 4.5 años, $15.764 millones (14% del Fondo) en el Fondo de Capital Privado Libranzas Colombia gestionado por KPlus Capital y administrado por Alianza, $3.600 millones (3% del Fondo) en el Fondo de Capital Privado Sura Deuda Privada gestionado por Sura Asset Management (SUAM) y administrado por Alianza Fiduciaria, $1.011 millones (1% del Fondo) en el Fondo de Capital Privado Crédito Libranzas gestionado por Exponencial y administrado por Alianza, $45 MM (0.1% del Fondo) en el FIC Sura Atesorar Corporativo I y $818 MM (0.7% del fondo) en el fondo Specialty Finance ll gestionado por Neuberger Berman. **Estos componentes de alternativos contribuyeron con un retorno bruto del 11.09% EA.**

- **El retorno adicional del portafolio en el mes se explica por el componente que invierte en:** liquidez (a través del Fondo Abierto Alianza, calificado AAA, con duración del activo cercana a los 187 días y que dio un retorno neto en el mes de junio del 5.80% EA; y del Fondo Cash Conservador 1525, calificado AAA, con duración cercana a 103 días y con retorno neto en el mes del 6.40% EA), en CDTs de BBVA comprados a una tasa del 6.97%, bonos Avista y Credivalores en pesos que cuentan con garantía del 70% por parte del FNG, comprados a una tasa promedio del 12.96% y 9.10% respectivamente, TES tasa fija con vencimiento en julio de 2024 comprados a una tasa promedio del 10.35% y en bonos Kredit donde el activo subyacente

está conformado por créditos de libranzas originados por Kredit Plus. **Entre estos componentes se dio un aporte positivo en términos de rentabilidad bruta en el mes de junio del 0.89% EA.**

- En el mes de junio de 2021 se incorporó un 3er componente que permite la política de inversión del fondo definida en el Reglamento (la cual tiene un límite del 5% del portafolio) y fue la compra de USD 250.000 del bono Credivalores, sin embargo, esta inversión se liquidó en el mes de marzo de 2022. Adicionalmente al finalizar enero compramos USD 100.000 de bonos Gilex a una tasa en dólares del 7.17% EA que, por efectos de la cobertura cambiaria, la TIR al vencimiento se ubicaría en 12.45% EA. Por efectos de la valoración a precios de mercado de estos bonos, en junio se generó una desvalorización que restó 6 pbs al retorno del mes.

- **Desde el inicio de operaciones (15 marzo 2021) este Fondo presentó una rentabilidad bruta del 7.96% EA, lo que implica una rentabilidad neta a los inversionistas (dependiendo del tipo de participación) del 4.91% EA.**

¿Por qué invertir en este Fondo?

En un escenario de bajos rendimientos de la renta fija local y aumento en la volatilidad de este mismo tipo de instrumentos (causados por los ruidos inflacionarios y por ende aumento de tasas) gana relevancia, para aquellos clientes con objetivo de exposición en pesos, tener en su portafolio productos de inversión con un mayor nivel de retorno estimado en el largo plazo, descorrelacionados con el mercado de renta fija y con un menor nivel de volatilidad.

En el mundo financiero el único tipo de productos que podría cumplir con estas tres características son los productos alternativos, los cuales han presentado a nivel global una importante demanda por la coyuntura que vivimos desde hace más de 2 años, donde los retornos de la renta fija global empezaron a ubicarse en niveles bajos y se dieron políticas monetarias excesivamente expansivas por parte de los bancos centrales (como respuesta al choque negativo de crecimiento, resultado de la pandemia). Esto conllevó a que los retornos se ubicaran en terreno negativo incluso en países desarrollados. Para el caso específico de Colombia, esta misma situación llevó a que el Banco de la República disminuyera su tasa de intervención al 1.75% (desde el 4.25%), aunque actualmente se encuentra en un camino de contracción de la política monetaria, donde la tasa de intervención se ubica en 6%; escenario que conlleva a altos niveles de volatilidad.

En ALIANZA contamos desde hace más de 25 años con un fondo (el Fondo CxC) que invierte hasta el 70% del portafolio en productos alternativos locales descorrelacionados con el mercado (principalmente descuento de facturas, descuento de contratos y descuento sentencias pagadas por la Nación). **Estos más de 25 años de experiencia en la administración y gestión de estos activos alternativos locales, acompañados de las capacidad y fortalezas de un equipo de cerca de 40 personas dedicadas de manera exclusiva a este tipo de asset class y con el liderazgo de un gerente (portafolio manager) de activos alternativos que lleva con nosotros en ALIANZA más de 15 años, el cual tiene más de 20 años de experiencia (Sandra Lara) nos permite ofrecer a nuestros clientes este producto alternativo que les permitirá no solo diversificar su portafolio, sino también lograr mitigar los riesgos de volatilidad con un interesante nivel de retorno estimado en el mediano plazo.**

Finalmente, estas amplias capacidades se complementan con una adecuada estructura de gobierno corporativo en las decisiones del fondo (nuestro Comité de Fondos Alternativos que cuenta con una mayoría de miembros independientes); todo lo anterior, bajo la sombrilla de un administrador que cuenta con la calificación más alta en la Administración de Portafolios: "AAA" por parte BRC-S&P.

Modificaciones al reglamento

1 MARZO 2022

1. Se incluye el numeral 13 para participaciones en Fondos de Renta Fija Corporativa gestionados por un asset managers aprobado por el comité de inversiones de la Sociedad Administradora que cuenten con experiencia mínima de 10 años y administren por lo menos 5 mil millones de USD en activos. La participación en este tipo de activos podrá representar hasta máximo el 5% del valor del fondo y deberá contar con cobertura cambiaria hasta por el 100% del valor de la posición inicial.
2. Se hace la inclusión de límites para la inversión en la clase participaciones en Fondos de Renta Fija Corporativa entre 0% y 5% del valor del Fondo.

1.1. Rentabilidad en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2021	mar - jun	3.16%
2022	ene - jun	5.71%

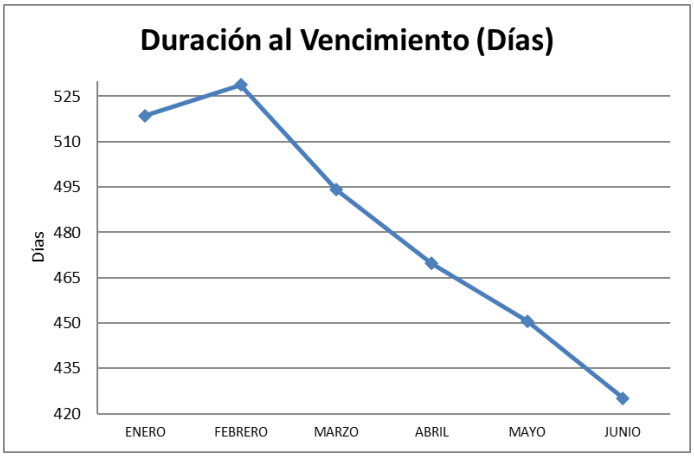
*Rentabilidad base real/365

La rentabilidad neta ofrecida a los partícipes del Fondo Alternativos de manera consolidada durante el primer semestre de operación fue del 5.71% E.A. que comparada con el periodo marzo – junio del año 2021 aumento 2.54% Lo anterior como efecto de consolidación y crecimiento del Fondo de Inversión.

1.2. Volatilidad en el período presentado

El Fondo presentó una volatilidad en su tasa 30 días durante el primer semestre del año 2022 de 3.17%. La volatilidad presentó una variación de 0.72% en comparación al periodo marzo – junio del año 2021. Lo anterior refleja una volatilidad moderada como consecuencia del crecimiento del Fondo de Inversión.

Año	Periodo	Volatilidad
2021	mar - jun	2.45%
2022	ene - jun	3.17%



1.3. Duración del Portafolio

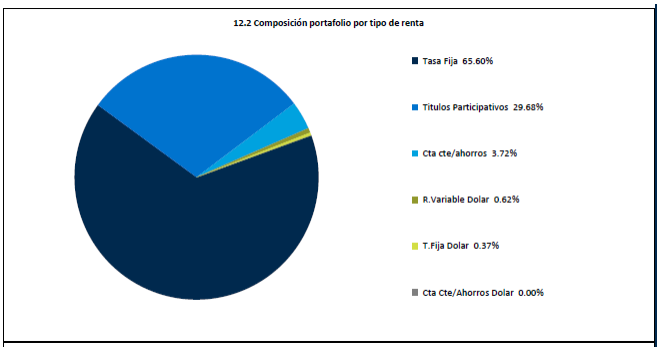
La duración indica el vencimiento promedio ponderado de los flujos previstos por el portafolio, con lo cual se refleja la sensibilidad ante variaciones en los tipos de interés. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con comportamiento decreciente a lo largo del semestre, con una cifra promedio de 481 días.

2. Composición del Portafolio

2.1. Por Indicador

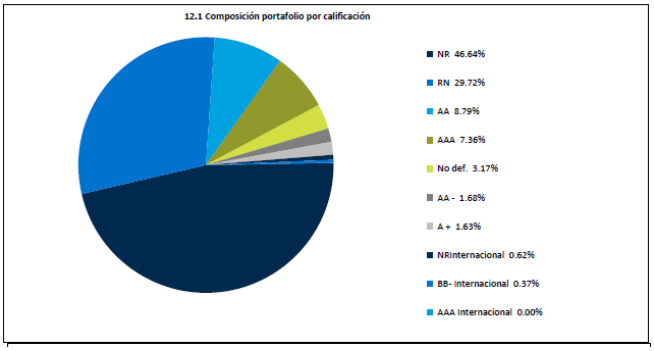
Al cierre del primer semestre el portafolio del Fondo Alternativo estuvo compuesto por un 65.60% de inversiones en Tasa Fija; 29.68% de inversiones en Títulos Participativos, un 3.72% en liquidez y un 0.99% de inversiones en dólares.

La mayor parte de títulos en tasa fija, representan la participación en Derechos de Contenido Económico lo cual es el objetivo principal de la cartera colectiva tal como lo determina el reglamento.



2.2. Por Calificación del Activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Alternativos es un factor para tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Así, las inversiones calificadas como AAA representan el 7.36% del Fondo Alternativos, un 29.72% en inversiones con Riesgo Nación que también se encuentra en emisores AAA. Con lo anterior, las inversiones AAA pasan a ser del 37.08%. Del mismo modo el 46.64% del portafolio en otras inversiones de títulos de contenido económico que por sus características no requieren calificación.



3. Estados Financieros y sus Notas

FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA RENOVABLE ALTERNATIVOS ALIANZA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(En millones de pesos Colombianos)

	jun-22	Análisis Vertical	jun-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalantes de efectivo	4,089	3.70%	6,015	18.33%	(1,926)	-32%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	72,873	65.93%	7,668	23.37%	65,205	850%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	33,412	30.23%	7,278	22.18%	26,134	359%
Inversiones a costo amortizado	-	0.00%	11,847	36.10%	(11,847)	-100%
Cuentas por cobrar	154	0.14%	7	0.02%	147	2100%
Toral Activo	**110,528**	**100.00%**	**32,815**	**100.00%**	**77,713**	**237%**
Cuentas por pagar	62	0.06%	4	0.01%	58	1450%
Instrumentos financieros	74	0.07%	47	0.14%	27	57%
Otros pasivos	77	0.07%	-	0.00%	77	-%
Total Pasivo	**213**	**0.19%**	**51**	**0.16%**	**162**	**318%**
PATRIMONIO	110,315	99.81%	32,764	99.84%	77,551	237%
Total Pasivo y Patrimonio	**110,528**	**100.00%**	**32,815**	**100.00%**	**77,713**	**237%**
Estado de Resultados						
Ingresos operacionales	8,283	7.49%	670	2.04%	7,613	1136%
Gastos operacionales	5,377	4.86%	416	1.27%	4,961	1193%
Rendimientos abonados	**2,906**	**2.63%**	**254**	**0.77%**	**2,652**	**1044%**

Activo

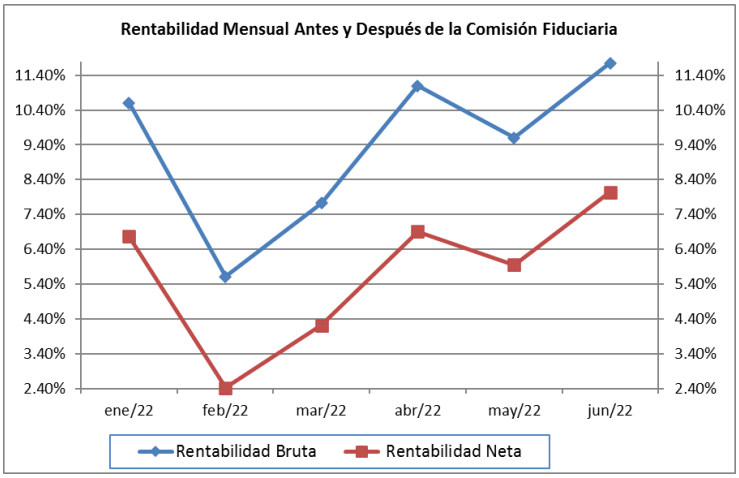
Al cierre del primer semestre del 2022 los activos del fondo ascendieron a $110,528 millones, los cuales están representados principalmente por las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumentos de deuda que representan el 65,93% con un valor de $72,873 millones, seguidos de las inversiones a valor razonable con cambios en resultado instrumentos de patrimonio con que representan el 30,23% del total del activo con un valor de $33,412 millones.

El porcentaje de los rendimientos abonados al fondo con corte al 30 de junio del 2022 representan el 1.044% con un valor de $2,906 millones.

4. Análisis del Gasto

4.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Al cierre del primer semestre del año 2022, la comisión fiduciaria en promedio fue de 3.48% sobre capital, lo cual permitió a los partícipes del Fondo Abierto Alternativos, obtener una rentabilidad NETA promedio que se ubicó entre el 4.46% E.A. al principio del semestre y el 6.97% E.A. al final del semestre. Durante el semestre se presentó una moderada tendencia creciente conservando la tendencia registrada en el semestre anterior.



4.2. Composición del Gasto

FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA RENOVABLE ALTERNATIVOS ALIANZA
(En Millones de pesos colombianos)

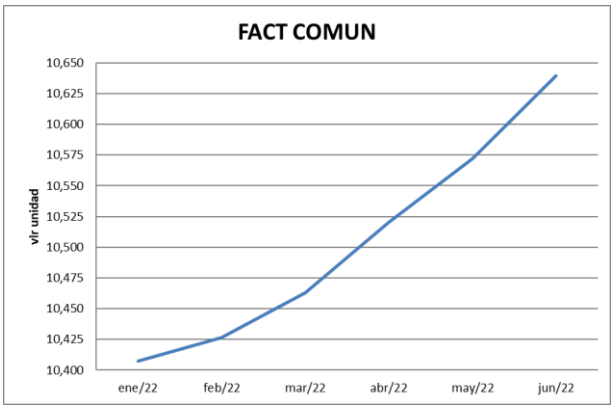
Composición del Gasto Total	jun-22	jun-21	Analisis Vertical 2022	Analisis Vertical 2021	Participación / Pas + Patrim. 2022	Participación / Pas + Patrim. 2021
Comisión fiduciaria	1,768	142	32.88%	34.05%	1.60%	0.43%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	2,806	193	52.19%	46.28%	2.54%	0.59%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	494	33	9.19%	7.91%	0.45%	0.10%
Por venta de inversiones	98	-	1.82%	0.00%	0.09%	0.00%
Valoracion de derivados de cobertura	74	47	1.38%	11.27%	0.07%	0.14%
Comisiones bancarias	4	-	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%
Custodio de valores	21	-	0.39%	0.00%	0.02%	0.00%
Honorarios	29	-	0.54%	0.00%	0.03%	0.00%
Por reexpresion de otros activos	60	1	1.12%	0.24%	0.05%	0.00%
Impuestos	10	1	0.19%	0.24%	0.01%	0.00%
Gastos de viaje	4	-	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	1	-	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos INFOVAL	2	-	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros gastos	5	-	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%
Menor valor en liquidacion de redencion/o vencimiento total	1	-	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Total	**5,377**	**417**	**100.00%**	**100.00%**	**4.86%**	**1.27%**

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

El concepto más representativo al cierre de junio 2022 lo constituye el gasto por disminución en el valor razonable instrumentos de deuda con el 52,19% sobre el total de gastos por valor de $2,806 millones, seguido

de comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración, con el 32,88% sobre el total de los gastos, por valor de $1,768 millones, seguido por la disminución en el valor razonable instrumentos de patrimonio con el 9,19% por valor de $494 millones sobre el total de los gastos; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 4,86% al primer semestre de 2022.

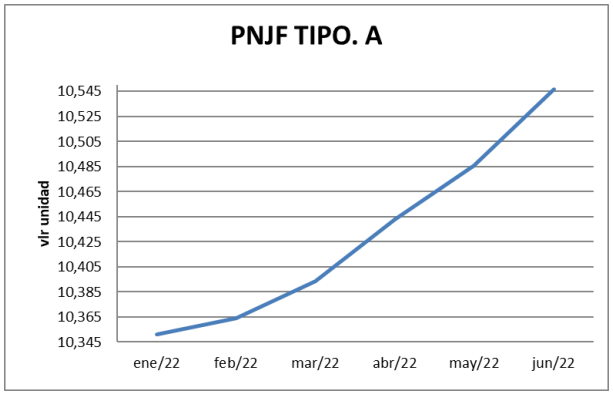
5. Evolución del valor de la Unidad y Rentabilidad Portafolio Consolidado.



Mes	Valor Fondo	Valor Unidad	Unidades en
enero	103,864.55	10,407.18	9,980,085.34
febrero	104,279.29	10,426.29	10,001,574.86
marzo	104,007.06	10,462.86	9,940,594.12
abril	104,573.48	10,520.47	9,940,001.94
mayo	105,089.26	10,572.29	9,940,069.29
junio	110,314.72	10,639.69	10,368,225.23

El Valor de la unidad al 31 de diciembre fue de $ 10,349.48, y al 30 de junio de 2022 fue de $ 10,639.69 pesos, presentando una tendencia creciente, de esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2021 al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de $ 2,804,155.34 pesos.

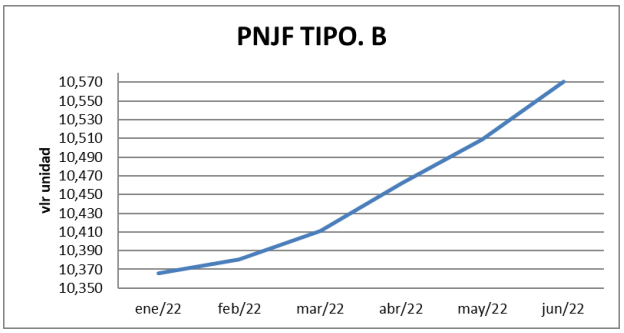
5.1. Tipo de participación A*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
enero	6,780.20	10,351.00	655,028.79
febrero	6,876.49	10,363.81	663,509.83
marzo	6,790.62	10,393.74	653,337.32
abril	6,816.36	10,442.68	652,740.83
mayo	6,858.21	10,486.01	654,034.49
junio	6,844.42	10,546.78	648,958.57

Para el tipo de participación “A” el valor de unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de $ 10,300.85 y al 30 de junio de 2022 fue de $ 10,546.78 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2021 al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de $ 2,387,458.98 pesos.

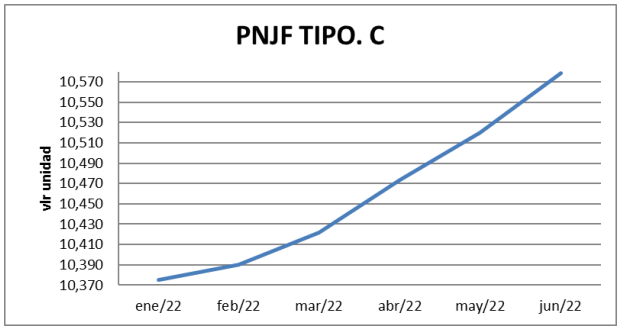
5.2. Tipo de participación B*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
enero	24,415.07	10,365.93	2,355,318.67
febrero	24,384.84	10,380.38	2,349,127.86
marzo	23,925.39	10,411.34	2,298,012.88
abril	24,042.98	10,462.51	2,298,012.88
mayo	24,140.02	10,508.69	2,297,148.36
junio	24,387.95	10,570.52	2,307,166.76

Para el tipo de participación "B" el valor de unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de $ 10,314.32 y al 30 de junio de 2022 fue de $ 10,365.93 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2021 al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de $ 2,483,889.33 pesos.

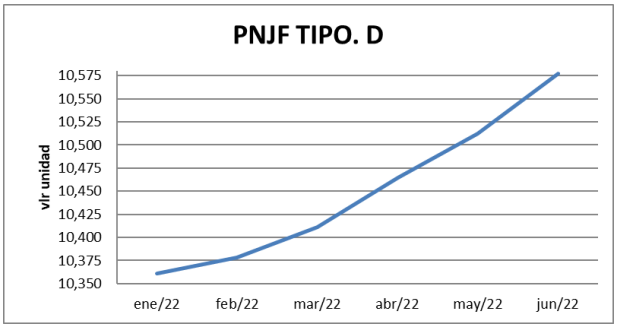
5.3. Tipo de participación C*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
enero	31,037.55	10,374.78	2,991,633.76
febrero	31,283.42	10,389.99	3,010,920.05
marzo	31,378.93	10,421.71	3,010,920.05
abril	31,535.52	10,473.71	3,010,920.05
mayo	31,672.38	10,520.42	3,010,562.10
junio	31,333.31	10,579.01	2,961,838.57

Para el tipo de participación "C" el valor de unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de $ 10,322.26 y al 30 de junio de 2022 fue de $ 10,579.01 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2021 al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de $ 2,487,270.94 pesos.

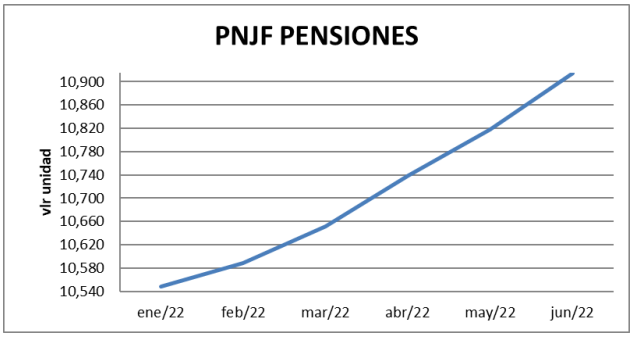
5.4. Tipo de participación D*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
enero	18,052.05	10,361.21	1,742,271.85
febrero	18,081.07	10,377.87	1,742,271.85
marzo	18,138.84	10,411.03	1,742,271.85
abril	18,231.97	10,464.48	1,742,271.85
mayo	18,315.80	10,512.60	1,742,271.85
junio	18,428.07	10,577.04	1,742,271.85

Para el tipo de participación "D", el valor de unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de $ 10,307.08 y al 30 de junio de 2022 fue de $ 10,577.04 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2021 al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de $ 2,619,166.42 pesos.

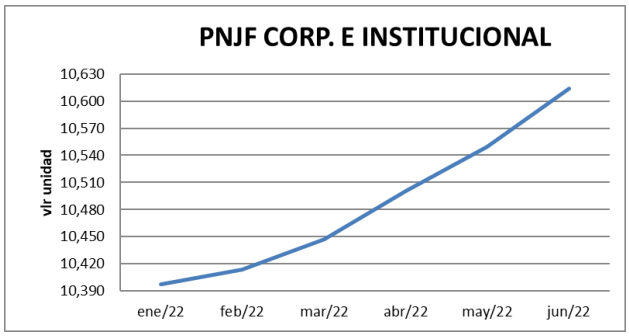
5.5. Tipo de participación Pensiones*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
enero	15,699.25	10,548.59	1,488,279.10
febrero	15,759.04	10,588.77	1,488,279.10
marzo	15,852.04	10,651.26	1,488,279.10
abril	15,982.92	10,739.20	1,488,279.10
mayo	16,100.84	10,818.43	1,488,279.10
junio	21,268.26	10,914.51	1,948,621.93

Para el tipo de participación "Pensiones" el valor de unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de $ 10,463.20 y al 30 de junio de 2022 fue de $ 10,914.51 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2021 al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de $ 4,313,368.50 pesos.

5.6. Tipo de participación Institucionales*



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
enero	7,371.81	10,397.15	709,022.27
febrero	7,383.66	10,413.87	709,022.27
marzo	7,407.25	10,447.14	709,022.27
abril	7,445.29	10,500.78	709,022.27
mayo	7,479.52	10,549.06	709,022.27
junio	7,525.37	10,613.72	709,022.27

Para el tipo de participación "Institucional" el valor de unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de $ 10,342.83 y al 30 de junio de 2022 fue de $ 10,613.72 pesos, presentando una tendencia creciente. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos del 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de $ 2,619,166.40 pesos.

6. Gestión de Riesgos

Con el fin de mitigar los riesgos asociados a la perdida de capital y lograr una rentabilidad acorde con un perfil de riego alto, la Vicepresidencia de Riesgos realiza constantemente una gestión y administración integral de riesgos, en la cual se busca identificar todos los posibles riesgos existentes, para medirlos y así diseñar e implementar planes de control y monitoreo, con el fin de mitigarlos. Todo lo anterior en cumplimiento de la ley, acordes con los requisitos mínimos de administración de riesgos establecidos por la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Dada la estructura del Fondo, la gestión del riesgo se realiza sobre Títulos Valores o Valores no inscritos en el RNVE y Títulos Valores o Valores inscritos en el RNVE.

Los riesgos inherentes a los que se encuentra expuesto el Fondo son: Riesgo de Crédito, Contraparte, Mercado, Liquidez, Operacional y Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. Estos riesgos se encuentran plenamente identificados y monitoreados encontrándose acorde al apetito de riesgos de la entidad, monto de los recursos administrados, complejidad de las inversiones, y estrategias del Fondo y la Sociedad Fiduciaria.

6.1. Riesgo de Crédito

Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas financieras asociadas al pago, o incumplimiento de las obligaciones de una empresa, gobierno, fondo o patrimonio, bien sea como emisor, en su posición de tenedor de los recursos líquidos que el Fondo le ha otorgado, o como pagador de los derechos de contenido económico que se encuentran a favor del Fondo.

La gestión del riesgo de crédito comprende la evaluación y calificación de los títulos valores no inscritos en el RNVE, con el objeto de establecer los cupos máximos de inversión para éstos. La asignación de dichos cupos se basa en un modelo de calificación desarrollado a nivel interno, según lo estipulado en el Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC). Igualmente, se realiza un seguimiento periódico a los indicadores

financieros, noticias y hábito de pago en centrales de riesgo de las entidades en las cuales se tienen alguna exposición, permitiendo una adecuada gestión del riesgo de crédito.
El Fondo negocia Descuento de contratos o flujos futuros derivados de los mismos, estos comprenden descuentos de los derechos económicos derivados de contratos de prestación de servicios. Para estos negocios se realiza seguimiento periódico de las garantías.

Así mismo, el Fondo adquiere sentencias de procesos que se derivan de acciones de reparación directa o acciones contractuales en contra de entidades públicas del orden nacional o territorial, mediante la implementación de una herramienta que permite la compra, según las necesidades. Los pagadores son principalmente el Ejército Nacional, fiscalía general de la Nación y la Policía Nacional, por lo cual es considerado Riesgo Nación.

El Comité de Inversiones, determina quienes serán los pagadores y emisores autorizados para realizar operaciones de inversión con el Fondo.

6.2. Riesgo de contraparte

Es la posibilidad de asumir pérdidas como consecuencia de que una contraparte incumpla total o parcialmente un compromiso adquirido en la celebración de una operación.

Con el propósito de mitigar este tipo de riesgo, Alianza Fiduciaria diseñó e implementó un modelo de asignación de cupos de contraparte, fundamentado en el análisis cuantitativo y cualitativo del desempeño de los agentes que actúan como contraparte del Fondo. El resultado del análisis es la asignación de una exposición máxima por contraparte, y el correspondiente monto autorizado para operaciones.

La exposición del Fondo al riesgo de contraparte es baja, teniendo en cuenta que sólo se autorizan operaciones con las entidades cuyo resultado en la ejecución del modelo de asignación de cupos sea satisfactorio. Adicionalmente, las operaciones se cumplen bajo la modalidad de “pago contra entrega” (DVP por sus siglas en inglés), por cuanto el evento de asumir pérdidas derivadas de un incumplimiento se mitiga parcialmente, ya que, de no recibir la liquidez o los títulos, según sea el caso, el Fondo no hace entrega de los recursos que le corresponden.

6.3. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado representa la posibilidad de que el Fondo incurra en pérdidas originadas en la desvalorización de los activos financieros admisibles en su política de inversión. Está directamente relacionado con el cambio en el precio de los instrumentos financieros en los que el gestor mantiene posiciones, bien sea en títulos de deuda, títulos de carácter participativo, inversiones en otros fondos de inversión colectiva, o en cualquier otro instrumento contemplado en el listado de activos admisibles.

Con el propósito de identificar, medir, controlar y monitorear este tipo de riesgo, Alianza Fiduciaria implementó un Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) diseñado en función de las disposiciones regulatorias emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Dicho sistema contempla un conjunto de etapas y elementos que al ser aplicados permiten cuantificar y administrar eficientemente el riesgo de mercado, así como mantener niveles de exposición adecuados según el perfil de riesgo.

Los componentes del sistema están descritos en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC, y la metodología de cuantificación, que enseguida será expuesta, reposa en el anexo 2 del mencionado Capítulo.

El modelo estándar para medición de riesgo de mercado, diseñado por la SFC, clasifica la exposición en cuatro tipos de riesgo: i) riesgo de tasa de interés, ii) riesgo de tasa de cambio, iii) riesgo de precio de acciones y iv) riesgo de participaciones en otros fondos de inversión colectiva. Estas categorías, a su vez, contemplan factores de riesgo que se cuantifican de manera independiente, pero que se agregan en función de la correlación que existe entre ellos. La agregación consiste en sumar los Valores en Riesgo de cada factor, atendiendo los coeficientes de correlación identificados. Es de anotar que los choques utilizados para el cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de cada factor, así como las correlaciones entre factores, son insumos que provee periódicamente la SFC

	Tipo de riesgo	Factor	
1	Tasa de interés	Curva Cero Cupón Pesos	Componente principal 1
			Componente principal 2
			Componente principal 3
		Curva Cero Cupón UVR	Componente principal 1
			Componente principal 2
			Componente principal 3
		Curva Cero Cupón Tesoros	Componente principal 1
			Componente principal 2
			Componente principal 3
		DTF	Corto plazo
			Largo plazo
		IPC	IPC
2	Tasa de cambio	TRM	TRM
		Euro / Pesos	Euro / Pesos
3	Acciones	IGBC	IGBC
		World Index	World Index
4	FIC´s	FICs	FICs

En cuanto a los tres componentes principales señalados en las categorías de tasa de interés en pesos, UVR y moneda extranjera (tesoros), es preciso mencionar que hacen referencia a los tres tipos de choques a los que está expuesta una curva de rendimientos: i) movimiento en paralelo, ii) cambio de pendiente y iii) cambio de convexidad.

Una vez calculados los Valores en Riesgo de cada factor, que como ya se explicó obedecen a los choques individuales suministrados por la SFC, se calcula el VaR del portafolio de inversiones, mediante la siguiente metodología de agregación:

$$VaR = \sqrt{VaR_{individual} * \rho * VaR'_{individual}}$$

Donde:

- ✓ VaR = Valor en Riesgo del portafolio de inversiones
- ✓ VaR individual = Vector de valores en riesgo por cada factor
- ✓ ρ = Matriz de correlaciones entre factores
- ✓ VaR´ individual = Vector transpuesto de valores en riesgo por cada factor

A continuación, se presenta la exposición del Fondo a cada uno de los factores de riesgo señalados, y el Valor en Riesgo correlacionado del portafolio al cierre del 30 de junio de 2022:

Tipo de Riesgo	Factores de Riesgo		
Tasa de interés	CEC Pesos	Componente Principal 1	$ 79,115.20
		Componente Principal 2	$ 33,426.69
		Componente Principal 3	$ 11,223.09
	CEC UVR	Componente Principal 1	-
		Componente Principal 2	-
		Componente Principal 3	-
	CEC Tesoros	Componente Principal 1	$ 7,379.43
		Componente Principal 2	$ 4,647.54
		Componente Principal 3	$ 2,855.23
	DTF	Corto Plazo	-
		Largo Plazo	-
	IPC	IPC	-
Tasa de cambio	TRM	TRM	$ 787.74
	Euro	Euro	-
Precio de acciones	MSCI COLCAP	MSCI COLCAP	-
	MSCI World	MSCI World	-
Participaciones en FIC´s	FIC´s	FIC´s	$ 166,307.48

El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en $189,829.78, cifra que representa el 0.373% del valor del portafolio de inversiones inscritas en el RNVE ($50,850,537.97).

Ahora bien, además de la metodología regulatoria, Alianza Fiduciaria cuenta con una metodología interna que le permite robustecer la estimación del Valor en Riesgo, fortalecer los controles y apoyar la toma de decisiones de inversión del Fondo. Dicha metodología está fundamentada en el modelo EWMA (Exponentially Weigthed Moving Average), cuya ejecución pretende determinar la máxima pérdida esperada del portafolio utilizando como insumo el comportamiento histórico del precio de los activos financieros que lo componen, con la particularidad de que las observaciones más recientes son más representativas en la estimación, y los datos pierden relevancia exponencialmente a medida que se alejan de la fecha de ejecución del modelo. El VaR

obtenido mediante la ejecución del modelo interno es utilizado para el control y monitoreo de la exposición al riesgo durante las jornadas de negociación.

Como mecanismo adicional para monitorear la exposición al riesgo de mercado la Gerencia de Riesgos de Mercado y Liquidez evalúa permanentemente la duración del portafolio de inversiones, variable que además de representar el plazo promedio de recuperación de los recursos invertidos en títulos de deuda, constituye un valor indicativo de la sensibilidad del valor del portafolio ante variaciones en las tasas de interés. La duración del portafolio del Fondo al 30 de junio de 2022 se ubicó en 1.77 años.

Los lineamientos generales de la administración de riesgo de mercado, aprobados por el Comité de Riesgos y ratificados por la Junta Directiva, están documentados en el manual para la administración de riesgo de mercado de Alianza Fiduciaria. En dicho documento también están descritos los mecanismos de identificación, medición, control y monitoreo que ha dispuesto la Sociedad para garantizar niveles adecuados de exposición el riesgo.

Por otro lado, y como parte fundamental de la administración de riesgo de mercado, la Gerencia de Riesgos de Mercado y Liquidez remite reportes periódicos a los gestores del portafolio, la Administración, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de la Sociedad, entre otras instancias. El contenido de los reportes revela la exposición al riesgo de mercado, así como la composición del portafolio de inversiones y el cumplimiento de las disposiciones reglamentarias aplicables al Fondo.

6.4. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la contingencia de no poder atender eficiente y oportunamente las obligaciones de pago como consecuencia de insuficiencia de recursos líquidos. La materialización de este tipo de riesgo se traduce en la necesidad de obtener liquidez, bien sea mediante la celebración de fondeos, hecho que genera costos adicionales, o a través del cierre de posiciones, lo que podría provocar pérdidas en la liquidación de activos. Por otro lado, el riesgo de liquidez se presenta ante la imposibilidad de deshacer posiciones a precios razonables por la inexistencia de profundidad en los mercados financieros.

El principal factor de riesgo de liquidez que asume el Fondo es la redención de aportes por parte de los inversionistas, ya que es deber imperativo de la Sociedad Administradora garantizar que el vehículo de inversión cuente con los recursos líquidos suficientes para atender oportunamente la redención de aportes de los adherentes.

Con el propósito de identificar, medir, controlar y monitorear este tipo de riesgo, Alianza Fiduciaria implementó un Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) diseñado en función de las disposiciones normativas emitidas por la SFC, específicamente en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera.

Para la cuantificación de la exposición a este tipo de riesgo se utiliza el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), entendido como la relación (absoluta o relativa) entre el valor de los requerimientos de liquidez y el monto de recursos líquidos disponible para atenderlos. Para el cálculo del IRL Alianza Fiduciaria ejecuta una metodología interna no objetada por la SFC.

6.4.1. Metodología Interna

Como se mencionó, en la administración del Fondo de Inversión Colectiva CxC el factor de riesgo de liquidez más representativo corresponde a los retiros inesperados de recursos por parte de los inversionistas. Por esa razón Alianza Fiduciaria diseñó una metodología interna para la cuantificación del riesgo de liquidez enfocada particularmente en la estimación de los retiros futuros.

La metodología interna estima los retiros futuros para diferentes bandas de tiempo, con fundamento en la información histórica de los volúmenes y volatilidades de los retiros del Fondo. Como resultado es posible estimar y reservar los recursos líquidos necesarios para atender las futuras solicitudes de retiro por parte de los inversionistas, con una reducción de la probabilidad de asumir liquidaciones forzosas o costos adicionales de fondeo. Adicionalmente permite llevar a cabo la estimación en diferentes escenarios (normal y estrés), según criterios cuantitativos y cualitativos que determinan el comportamiento de los inversionistas y de los activos que componen el Fondo.
Como mecanismo adicional para monitorear la exposición al riesgo de liquidez, el reglamento del Fondo determina un plazo de permanencia mínima de 36 meses renovable y adicionalmente ante la solicitud de redención de aportes la sociedad administradora cuenta con cinco días hábiles para cumplir con la entrega de los recursos.

Los lineamientos generales de la administración de riesgo de liquidez están contenidos en el manual para la administración de riesgo de liquidez de Alianza Fiduciaria, documento que fue sometido a consideración del Comité de Riesgos y aprobado en última instancia por la Junta Directiva. En dicho documento también están descritos los mecanismos de identificación, medición, control y monitoreo que ha dispuesto la Sociedad para garantizar el cabal cumplimiento de los compromisos contractuales y no contractuales a cargo del Fondo.

Finalmente, y como parte fundamental de la administración de riesgo de liquidez, el equipo de administración de Riesgos de Mercado y Liquidez remite reportes periódicos a los gestores del portafolio, la Administración, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de la Sociedad, entre otras instancias. El contenido de los reportes revela los indicadores de riesgo de liquidez y el cumplimiento de los lineamientos regulatorios e internos que resulten aplicables.

6.5. Riesgo operacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o el inadecuado funcionamiento de los procesos, la tecnología, la infraestructura o el recurso humano, y por la ocurrencia de acontecimientos internos o externos asociados a la labor de la Sociedad Fiduciaria en la Administración del Fondo.

Respecto a la exposición al riesgo operacional, se contempla la potencial implicación legal derivada de la materialización de eventos relacionados con la operatividad del Fondo.

La administración del riesgo se encuentra fundamentada en las disposiciones establecidas en el Manual del Sistema de Administración de Riesgo Operacional – SARO, bajo los lineamientos del Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera y sus posteriores actualizaciones. Adicionalmente, se soporta en el uso de una plataforma de software tipo BPM (Business Process Management) que integra la administración de los procesos, la tecnología, el recurso humano y la gestión de los riesgos identificados para garantizar niveles adecuados de exposición.

Resultado del cambio en las etapas de ciclo de vida del producto definidas por la organización: estructuración, gestión, distribución, administración y liquidación, la matriz de riesgo está sujeta a revisiones periódicas con el fin de identificar, medir y controlar nuevos riesgos integrales del Fondo, así como reclasificar los existentes.

6.6. Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo

El riesgo de lavado de activos es la amenaza de que el Fondo sea utilizado 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.

Con el propósito de identificar, monitorear y medir el riesgo de lavado de activos de manera ágil y oportuna, el Fondo 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 cuenta con herramientas tecnológicas que, a través de modelos estadísticos, permite identificar comportamientos inusuales en las transacciones, jurisdicciones, clientes y canales del Fondo Alternativo y cada una de sus líneas de negocio. Así mismo, realiza la consulta en listas vinculantes para Colombia, así como fuentes de información internas, externas, nacionales e internaciones que nos permiten validar si una persona tiene o ha tenido algún vínculo o mención en temas de lavado de activos y financiación de terrorismo.

La plataforma tecnológica permite realizar oportunamente análisis de datos y procesamiento de información para la preparación y remisión de reportes internos y externos. Alianza cuenta con un sistema de monitoreo de alertas y casos, dejando la respectiva trazabilidad del análisis de las operaciones, y cualquier información relevante sobre el manejo de fondos o títulos de contenido económico, cuya cuantía o características no guarden relación con la actividad económica de los 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 o la financiación del terrorismo.

Como parte de los procedimientos establecidos para evitar que el Fondo Alternativo se vea afectado reputacionalmente por temas asociados a lavado de activos o financiación de terrorismo, los clientes y activos que ingresen al Fondo, que se trasladan o giran del mismo, deben surtir los procesos establecidos de identificación, análisis de jurisdicciones y actividades o sectores de riesgo LAFT, conocimiento de las personas, bienes y negocios, teniendo en cuenta que si se encuentran relacionados con temas o resultados de LA/FT, los mismos no podrán ser parte de las transacciones a realizar.

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

- **Revisor Fiscal:**

Firma: EY AUDIT S.A.S
Delegada: Giovanna Paola González Sanchez
Teléfono: 60 (1) 484 70 00
Dirección electrónica: giovanna.gonzalez@co.ey.com

- **Defensor del Consumidor Financiero:**

Firma: Ustariz & Abogados - Estudio Jurídico
Principal: Ana María Giraldo Rincón
Suplente: Dr. Pablo Valencia Agudo
Teléfono: 57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@ustarizabogados.com

Adicionalmente, usted puede remitir sus peticiones, quejas y reclamos a la dirección de Alianza Fiduciaria: Av Carrera.15 # 82 - 99 Piso 3, Bogotá D.C., o puede hacerlo a través del enlace de sugerencias que encuentra en la página www.alianza.com.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las obligaciones asumidas por Alianza Fiduciaria S.A., del Fondo Abierto Alternativo relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo 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 la cartera 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.