INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

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

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

alianza.com.co

Alianza

UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA

1. Aspectos Generales

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

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525. Lo anterior con el fin de dar claridad a todos los aspectos que, en materia de administración de recursos de terceros, la sociedad fiduciaria Alianza ha realizado durante el primer semestre de 2022 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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.

2. Principios generales de revelación de información

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

En el primer semestre de 2022 la rentabilidad bruta del Fondo Alianza Cash Conservador 1525 fue 4,80% E.A., con una volatilidad de 0,22%. Durante este período, el Fondo tuvo 17 días de retorno negativo, donde el 48% de estos días se dieron en los meses de mayo (4 días) y junio (4 días). Este comportamiento se dio en un entorno de alta volatilidad a nivel local e internacional. Mientras que a nivel internacional el panorama se vio enmarcado por la ola de sanciones económicas hacia Rusia como consecuencia de la Guerra con Ucrania y por el aumento generalizado de los precios alrededor del mundo, por el lado local los activos locales fueron afectados no solo por los altos niveles de inflación local que llevaron a incrementos en las tasas de interés por parte del BanRep, sino también por el avance en el calendario político que generó resonancia en los mercados. De igual manera, en Colombia y el mundo se vivió un entorno de subidas de tasas de interés por parte de los bancos centrales con el fin de dar frente a los históricos niveles de inflación, lo que ha puesto en consideración una desaceleración económica importante e incluso una posible recesión en ciertas economías.

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

- El Fondo cerró el semestre con $1.07 BN en activos bajo administración y 1.249 inversionistas.
- El portafolio cerró el primer semestre con una liquidez del 38% ($403,293MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 103 días.
- A cierre del semestre, el portafolio contaba con 38% en Liquidez, 32% en Tasa Fija, 9% en IPC, 21% en IBR y 8% en TES.
- La posición en TES correspondía a: $86.240 MM en TCOs con vencimiento en 2022.

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

- Durante el mes de febrero de 2022 la calificadora Value and Risk *"mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 1 (Uno) al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Sin Pacto de Permanencia Alianza Cash Conservador 1525, administrado por Alianza Fiduciaria S.A."*
- En términos de duración, durante el primer semestre del año el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 99 y 128 días.
- Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango de 37% a 51%.
- El Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 cerró el primer semestre de 2022 con un 92.10% en Inversiones calificadas como AAA, incluyendo la liquidez que también se encuentra en emisores AAA. El 7.90% restante se encuentra en títulos emitidos por la Nación. Con lo anterior, las inversiones AAA pasan a ser del 100%, acorde con los lineamientos establecidos en el reglamento y en el objetivo de inversión.
- Durante el primer semestre de 2022 el valorador oficial del Fondo fue Precia S.A.

Modificaciones al reglamento

En el primer semestre del año no se registraron modificaciones al reglamento del Fondo.

3. Información de Desempeño

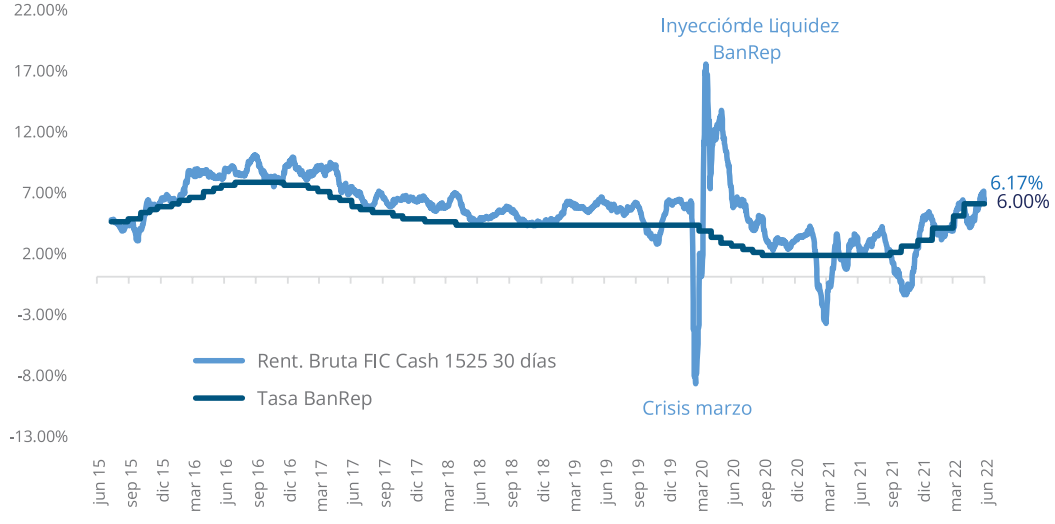
3.1. Rentabilidad en el período presentado

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador durante los primeros 6 meses del año fue del 3.81% E.A., superior en 301 pbs a la observada durante el segundo semestre de 2021 y superior en 362 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2021.

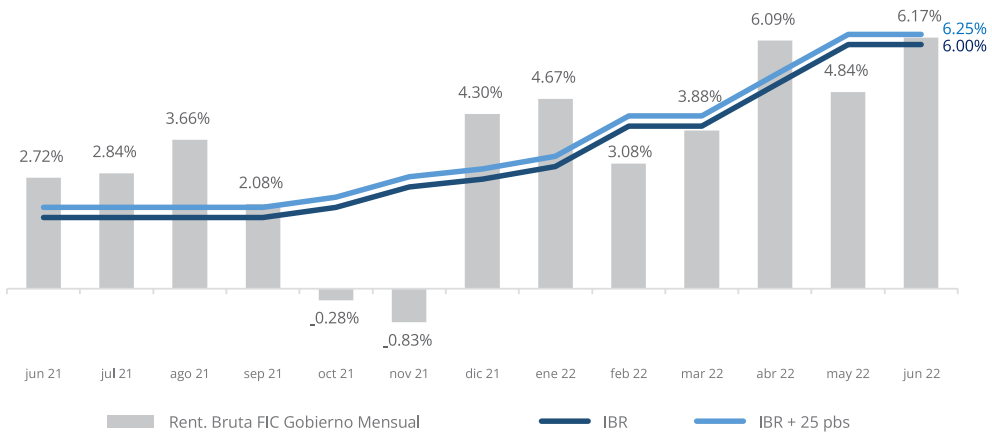
Año	Período	Rentabilidad
2021	ene - jun	0.19%
2021	jul - dic	0.80%
2022	ene - jun	3.81%

*Rentabilidad base real/real

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



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



Performance Attribution
primer semestre de 2022

Componente	Ingreso Valoración	Part. En Ingreso Valoración	Contribución a la rentabilidad bruta	Rentabilidad bruta YTD E.A.	Participación en el fondo*	Promedio competencia**
Liquidez	9,935	45.5%	2.18%	4.72%	45.13%	41.50%
Deuda Privada IBR	4,466	20.5%	0.98%	5.63%	17.04%	19.64%
Deuda Privada IPC	3,958	18.1%	0.87%	7.28%	11.74%	17.56%
Deuda Privada TF	1,585	7.3%	0.35%	1.82%	18.59%	17.79%
TES Tasa Fija***	1,450	6.6%	0.32%	4.49%	6.92%	8.71%
TES UVR***	431	2.0%	0.09%	16.47%	0.58%	8.71%
Total	**21,825**	**100%**	**4.80%**	**4.80%**	**100%**	

*Datos al 30 junio 2022.
**Datos al cierre de mayo 2022 con información de fichas técnicas.
***Para efectos de la competencia no se tiene la discrminicación entre TF y UVR, por lo cual se pone la posición total en TES.

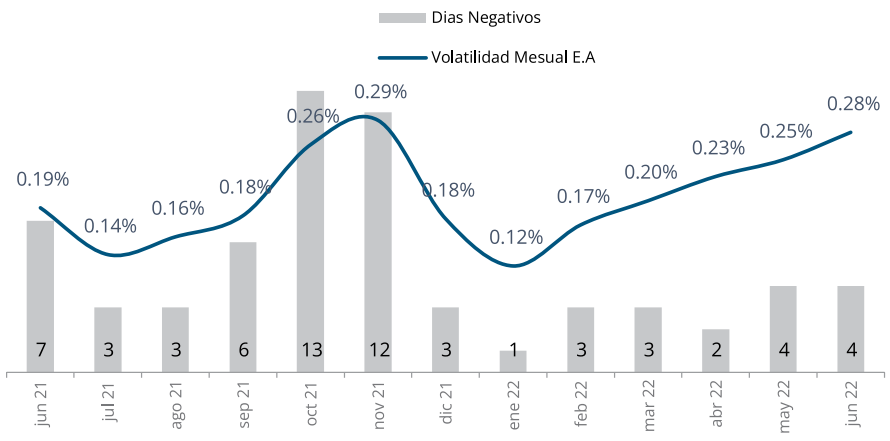
Para el primer semestre de 2022 Fondo Alianza Cash 1525 presentó una rentabilidad bruta del 4.80% E.A. En total el fondo tuvo ingresos por $21.825 MM (P&G por valoración y P&G en ventas), donde la liquidez contribuyó positivamente con el 46% de este resultado y los títulos en IBR contribuyeron con el 21%. Por su parte, las posiciones en TES UVR, sumaron al portafolio $431 MM, el equivalente al 2% del ingreso total del fondo durante el semestre.

3.2. Volatilidad en el período presentado

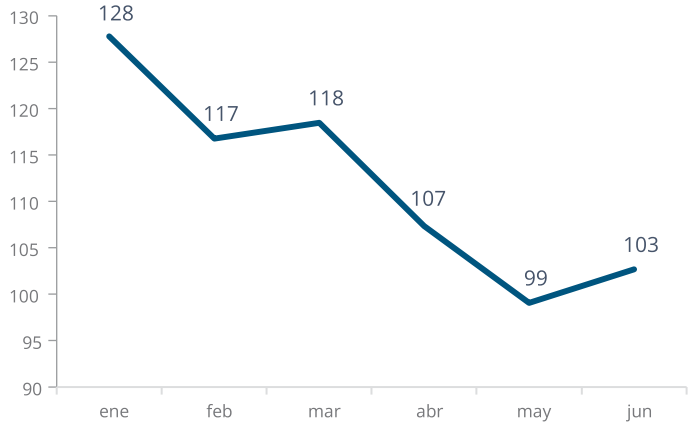
La volatilidad del fondo para los primeros 6 meses del año, presentó una disminución en comparación con el mismo periodo del año 2021, pasando de 0.28% a 0.22% en 2022. Frente al segundo semestre de 2021, la disminución es marginal pues en este periodo se ubicó en 0.23%.

Año	Período	Volatilidad
2021	ene - jun	0.28%
2021	jul - dic	0.23%
2022	ene - jun	0.22%

Volatilidad y Días Negativos
Calculado con retornos brutos E.A.



3.3. 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. Para el periodo en análisis, el fondo presentó un indicador con tendencia decreciente, pasando de 128 días en el mes de Enero a 103 días en el mes de Junio. De este indicador se concluye que la estrategia fue conservadora, manteniendo una duración promedio del portafolio de 112 días durante el periodo de análisis. De igual forma, el componente de liquidez del fondo reduce la volatilidad y genera mayor estabilidad en los rendimientos.

3.4. Calificación al corte del período presentado

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 1 (Uno) al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Sin Pacto de Permanencia Alianza Cash Conservador 1525, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación	Rentabilidad
Alianza Cash Conservador 1525	Revisión anual	VrM1/F-AAA	VrM1/F-AAA

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

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

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

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

BRC Standard & Poor´s

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en octubre de 2021 asignó las calificaciones de riesgo de crédito y mercado de F AAA/2+, y de riesgo administrativo y operacional de BRC 1+ al Fondo Alianza Gobierno (en adelante, Alianza Gobierno), administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

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

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

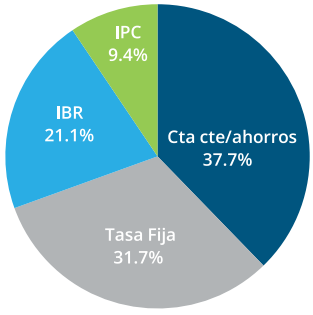
RIESGO DE MERCADO: Alianza Gobierno tiene una exposición baja a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte
del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

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

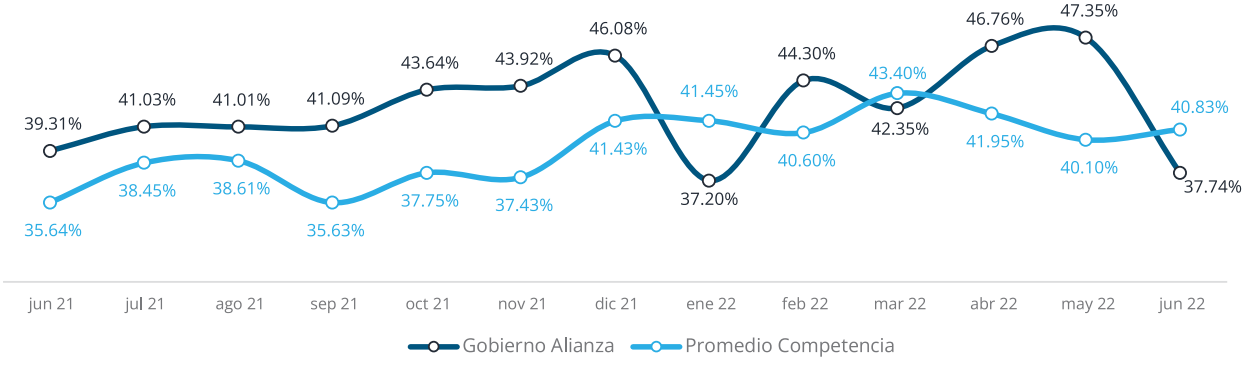
4. Composición del Portafolio

4.1 Composición por Indicador

Al cierre del primer semestre de 2022, las inversiones del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525, estuvieron compuestas en un 31.73% en títulos Tasa Fija, un 21.09% en títulos indexados al IBR, un 9.43% en títulos indexados al IPC y un 37.74% en liquidez.

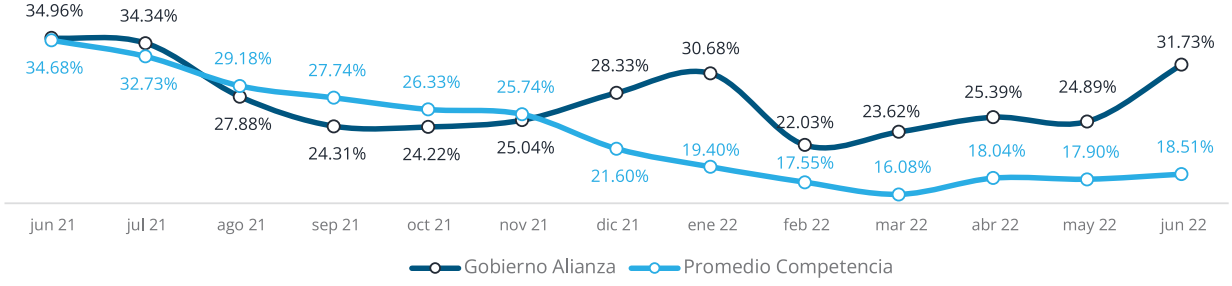


Evolución del DISPONIBLE del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 vs la Competencia



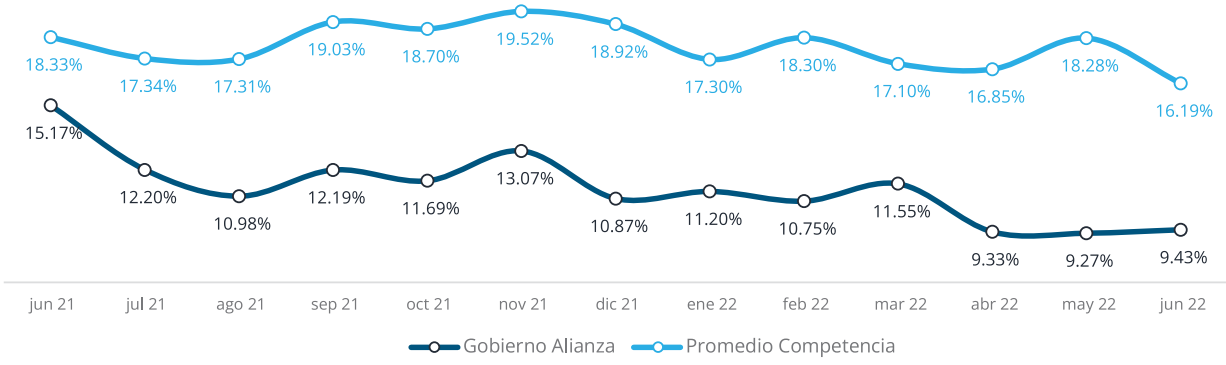
En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2022, el porcentaje de liquidez del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 47.35% a cierre del mes de mayo y mínimos del 37.20% a cierre de enero.

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



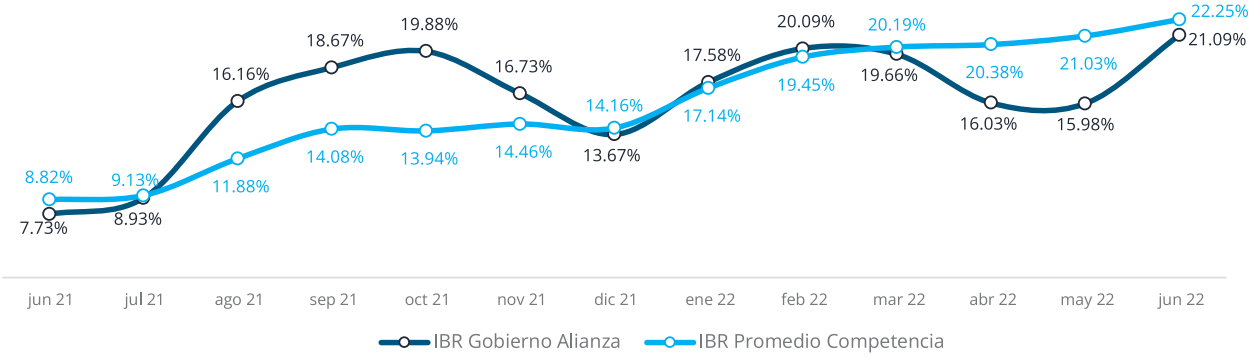
En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2022, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 31.73% a cierre del mes de junio y mínimos del 22.03% a cierre de febrero.

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



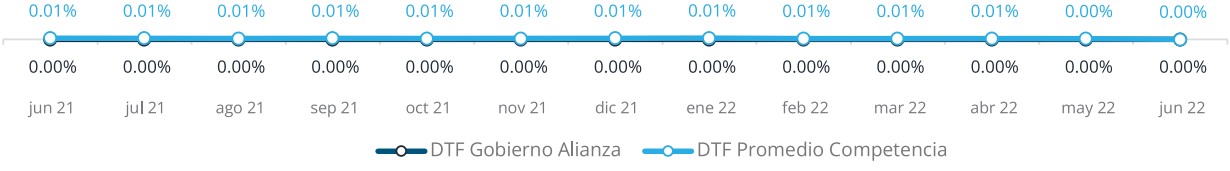
En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2022, el porcentaje de títulos indexados al IPC del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 11.55% a cierre del mes de marzo y mínimos del 9.27% a cierre de mayo.

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



En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2022, el porcentaje de títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 21.09% a cierre del mes de junio y mínimos del 15.98% a cierre de mayo.

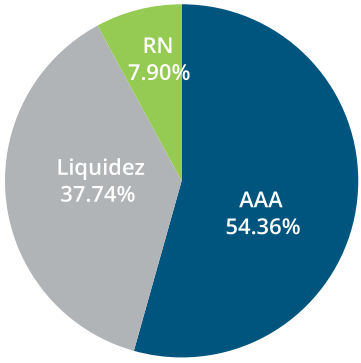
Evolución del los títulos indexados a la DTF del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2022, el Fondo no tuvo posiciones indexadas a la DTF.

4.2 Composición por calificación del activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 es un factor a tener en cuenta de acuerdo a su objetivo de inversión y como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, el Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 cerró el primer semestre de 2022 con un 54.36% en Inversiones calificadas como AAA, y un 37.74% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA. El 7.90% restante se encuentra en títulos emitidos por la Nación. Con lo anterior, las inversiones AAA pasan a ser del 100%, acorde con los lineamientos establecidos en el reglamento y en el objetivo de inversión.



5. Estados financieros y sus notas

FONDO ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH CONSERVADOR ALIANZA 1525 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En millones de pesos colombianos)	jun-22	Análisis Vertical	jun-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Activo						
Efectivo y equivalentes al efectivo	404,014	37.74%	358,775	39.31%	45,239	12.61%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados instrumento representativos de deuda	666,472	62.26%	553,952	60.69%	112,520	20.31
Cuentas por cobrar	27	0.00%	-	0.00%	27	0.00%
Total Activo	**1,070,513**	**100.00%**	**912,727**	**100.00%**	**157,786**	**17.29%**
Pasivo						
Descubiertos en cuentas bancarias	-	0.00%	505	0.06%	-505	-100.00%
Cuentas por pagar	266	0.02%	257	0.03%	9	3.50%
Otros pasivos	482	0.05%	623	0.07%	-141	-22.63%
Total Pasivo	**748**	**0.07%**	**1,385**	**0.15%**	**-637**	**-45.99%**
Patrimonio	1,069,765	99.93%	911,342	99.85%	158,423	17.38%
Total Pasivo y Patrimonio	**1,070,513**	**100.00%**	**912,727**	**100.00%**	**157,786**	**17.29%**
Ingresos operacionales	33,796	3.16%	19,416	2.13%	14,380	74.06%
Gastos operacionales	15,986	1.49%	18,226	2.00%	-2,240	-12.29%
Rendimientos abonados	**17,810**	**1.66%**	**1,190**	**0.13%**	**16,620**	**1396.64%**

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

Activo

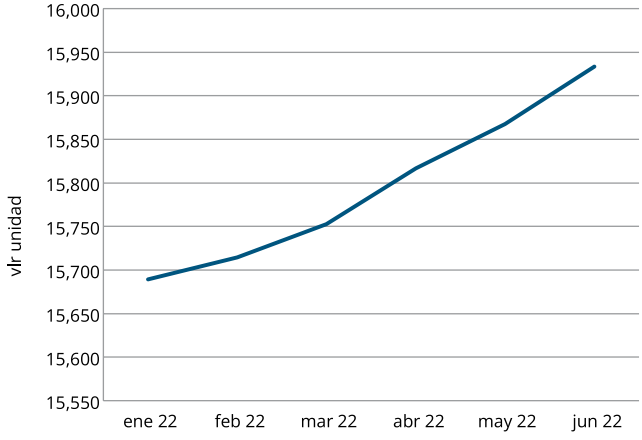
El valor del activo presento un aumento del 17,29% pasando de $ 912,727 millones al cierre del primer semestre de 2021 a
$1,070,513 millones al cierre del primer semestre de 2022, en donde los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda por valor de $666,472 millones con una participación respecto del activo del 62,26%, Efectivo y equivalentes de efectivo por valor de $404,014 millones con una participación respecto del activo del 37,74%.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento del 17,38% al pasar de $911,342 millones a $1,069,765 millones al corte de junio del 2022.

Los rendimientos abonados al fondo a junio del 2022 fueron de $17,810 millones frente a $1,190 millones en junio del 2021, registrando un aumento del 1396,64% en el 2022.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	832,792.49	15,689.20	53,080,607.6
Febrero	873,822.29	15,714.21	55,607,133.6
Marzo	891,141.00	15,752.37	56,571,866.8
Abril	1,000,718.47	15,816.72	63,269,669.4
Mayo	1,001,541.90	15,867.37	63,119,599.2
Junio	1,069,764.54	15,933.45	67,139,557.4

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 15,640.97, y al 30 de junio de 2022 fue de 15,933.45 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre.

Tipos de Participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

6.1. Definición

Los tipos de participación son grupos de inversionistas dentro del mismo Fondo de Inversión Colectiva, donde cada uno goza de condiciones diferentes que van desde las comisiones, reglas para realizar aportes y redimir participaciones, política de inversión, entre otros.

6.2. Funcionamiento

Los fondos tendrán diferentes tipos de participaciones creadas de conformidad con los tipos de inversionistas que se vinculen al respectivo fondo de inversión colectiva. En todos los casos todas las participaciones tendrán los mismos derechos y obligaciones, salvo por lo establecido la cláusula 6.2 del reglamento de cada fondo, sin perjuicio de que cada tipo de participación dará lugar a un valor de unidad independiente.

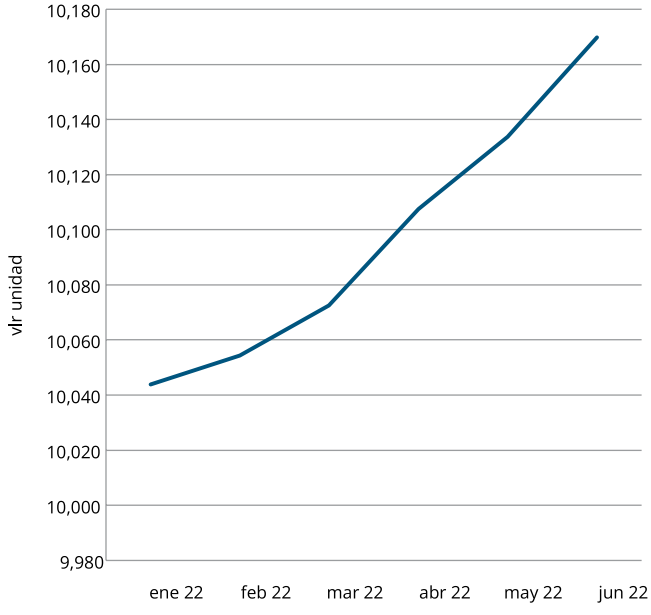
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

Este traslado se hará de forma automática, de la siguiente forma:

Se verifica el saldo final del encargo del inversionista, después de reconocer rendimientos, adiciones y retiros, se ubica en el tipo de participación que corresponde y se realizan los traslados entre las participaciones. El traslado se realizará al momento de efectuar el cierre diario del fondo después de haber realizado la distribución de rendimientos. El monto a trasladar será el correspondiente al saldo a favor del inversionista el día del traslado, monto que será convertido en unidades de acuerdo al valor de la unidad del tipo de participación al que ingresa.

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

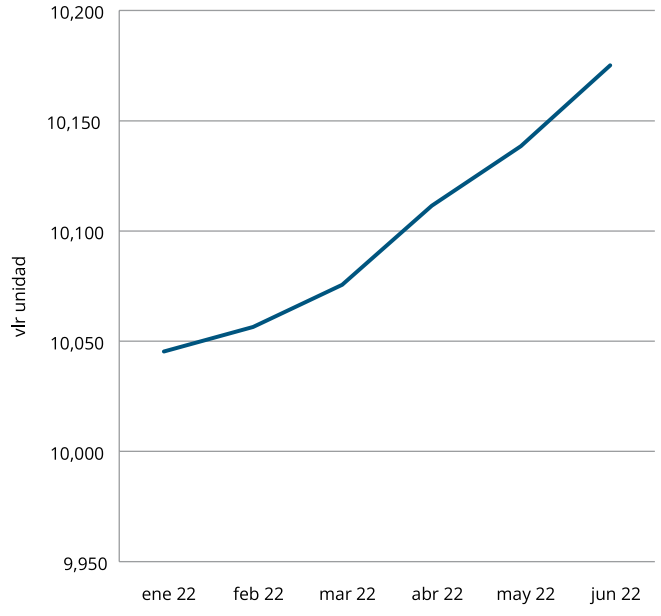
6.3. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	55,367.93	10,043.87	5,512,609.2
Febrero	58,578.58	10,054.29	5,826,228.4
Marzo	54,570.61	10,072.46	5,417,802.8
Abril	61,052.61	10,107.54	6,040,302.4
Mayo	59,469.45	10,133.67	5,868,500.2
Junio	61,731.58	10,169.80	6,070,089.6

Para el tipo de participación A1 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,019.35, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,169.80 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,501,566.54.

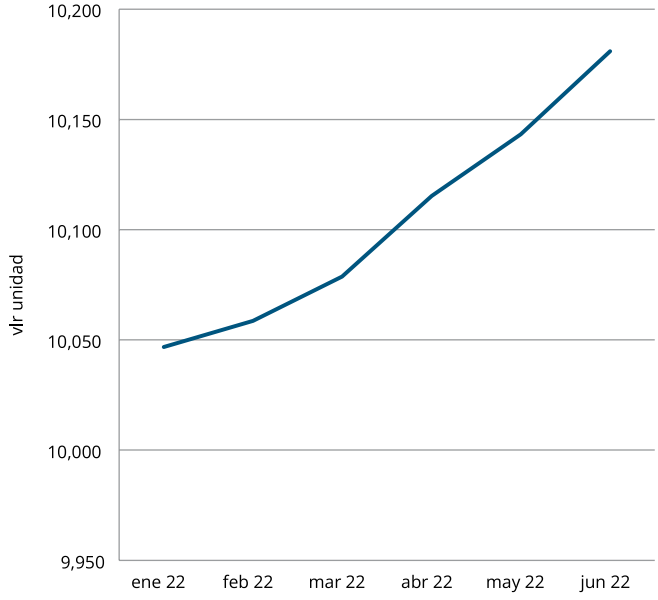
6.4. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	40,334.83	10,045.31	4,015,291.5
Febrero	35,592.63	10,056.48	3,539,271.5
Marzo	42,505.27	10,075.51	4,218,672.4
Abril	40,633.39	10,111.42	4,018,565.6
Mayo	42,150.88	10,138.40	4,157,546.4
Junio	49,561.01	10,175.12	4,870,805.4

Para el tipo de participación A2 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,019.94, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,175.12 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,548,632.85.

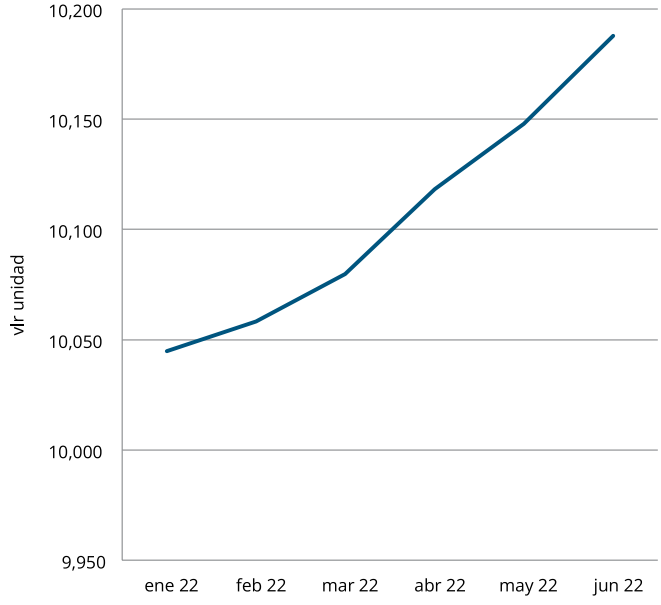
6.5. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación B1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	146,469.74	10,046.78	14,578,778.4
Febrero	146,721.61	10,058.75	14,586,462.8
Marzo	145,257.97	10,078.63	14,412,470.0
Abril	148,265.23	10,115.37	14,657,421.0
Mayo	191,926.61	10,143.21	18,921,675.1
Junio	180,973.07	10,180.94	17,775,680.8

Para el tipo de participación B1 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,020.54, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,180.94 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,600,687.79.

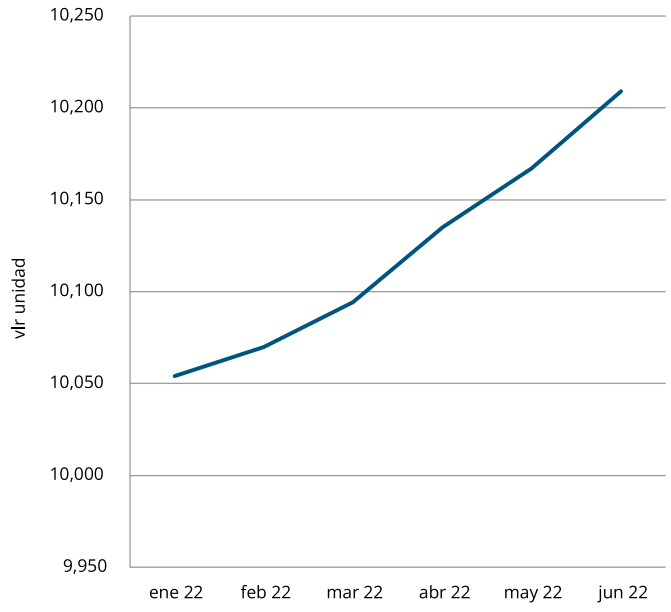
6.6. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación B2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	65,474.72	10,044.82	6,518,257.3
Febrero	62,867.49	10,058.28	6,250,323.3
Marzo	72,781.86	10,079.83	7,220,542.2
Abril	80,224.89	10,118.22	7,928,757.7
Mayo	47,755.07	10,147.88	4,705,916.3
Junio	66,474.88	10,187.84	6,524,924.2

Para el tipo de participación B2 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,016.92, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,187.84 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,706,275.32.

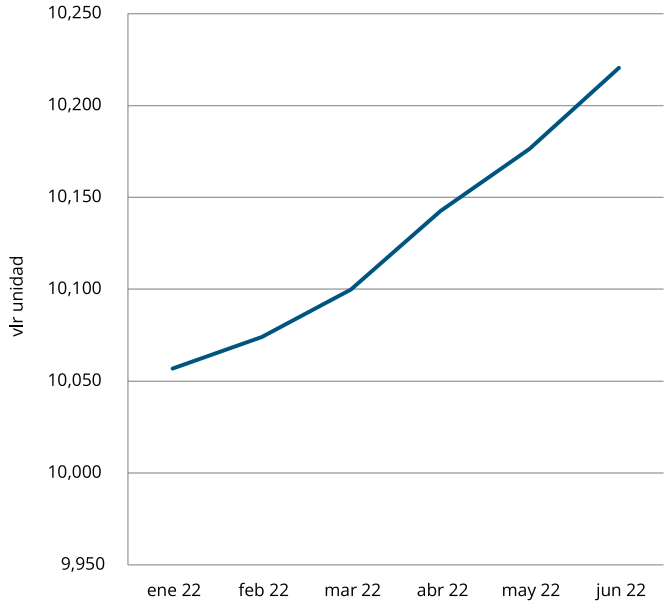
6.7. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	75,313.78	10,054.03	7,490,903.6
Febrero	61,564.97	10,069.79	6,113,826.2
Marzo	83,105.34	10,094.16	8,233,011.2
Abril	110,448.94	10,135.07	10,897,700.9
Mayo	104,364.75	10,167.23	10,264,815.4
Junio	72,809.98	10,209.03	7,131,918.0

Para el tipo de participación C1 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,023.60, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,209.03 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,849,908.29.

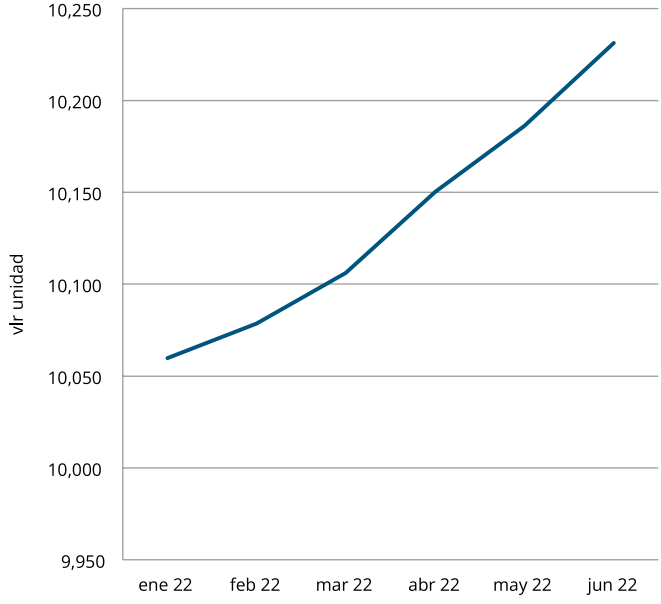
6.8. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	169,231.68	10,056.84	16,827,516.8
Febrero	234,893.44	10,074.14	23,316,474.3
Marzo	211,207.43	10,099.97	20,911,699.6
Abril	182,680.96	10,142.55	18,011,348.2
Mayo	268,792.68	10,176.45	26,413,214.8
Junio	321,316.22	10,220.51	31,438,385.0

Para el tipo de participación C2 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,024.72, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,220.51 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,953,046.67.

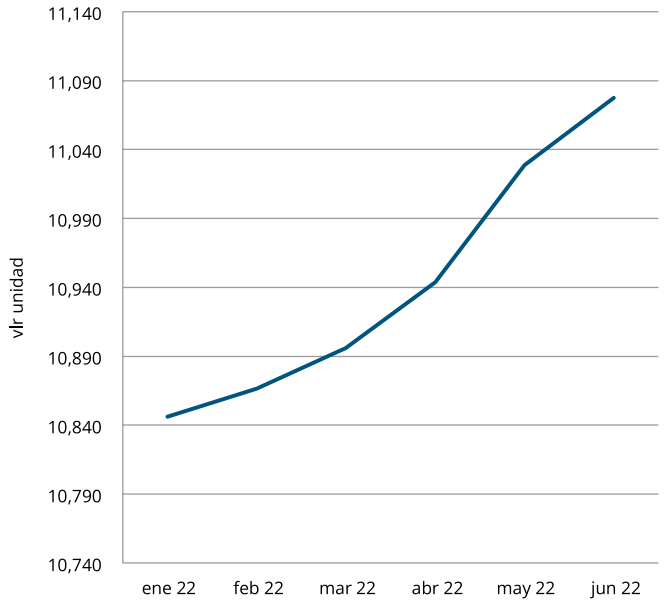
6.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C3



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	154,858.95	10,059.74	15,393,928.0
Febrero	142,655.35	10,078.58	14,154,307.7
Marzo	142,046.60	10,106.12	14,055,500.9
Abril	142,442.39	10,150.39	14,033,197.6
Mayo	142,590.02	10,186.03	13,998,585.8
Junio	142,700.06	10,231.28	13,947,430.8

Para el tipo de participación C3 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,025.92, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,231.28 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,048,294.73.

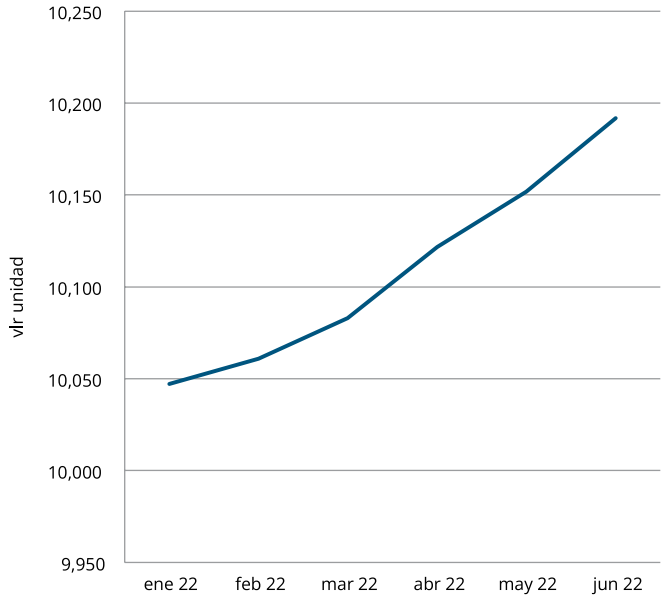
6.10. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,133.81	10,846.10	104,536.1
Febrero	20.95	10,866.41	1,928.1
Marzo	21.01	10,896.11	1,928.1
Abril	79,578.06	10,943.83	7,271,498.1
Mayo	21.11	11,028.51	1,914.2
Junio	1,097.66	11,077.50	99,088.8

Para el tipo de participación D1 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,809.64, y al 30 de junio de 2022 fue de 11,077.50 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,478,047.52.

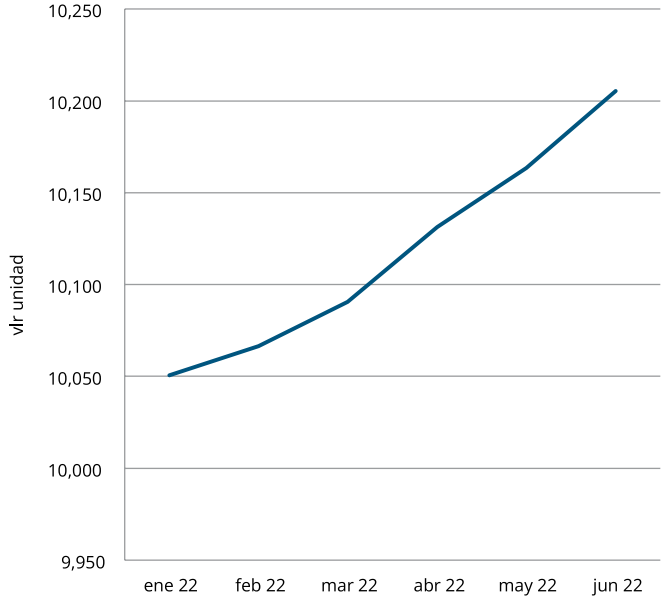
6.11. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	12,721.61	10,047.15	1,266,191.1
Febrero	16,347.74	10,060.99	1,624,864.0
Marzo	13,228.97	10,082.97	1,312,011.9
Abril	13,710.68	10,121.77	1,354,573.0
Mayo	10,247.19	10,151.76	1,009,400.4
Junio	13,642.82	10,191.81	1,338,605.9

Para el tipo de participación D2 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,018.84, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,191.81 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,726,444.88.

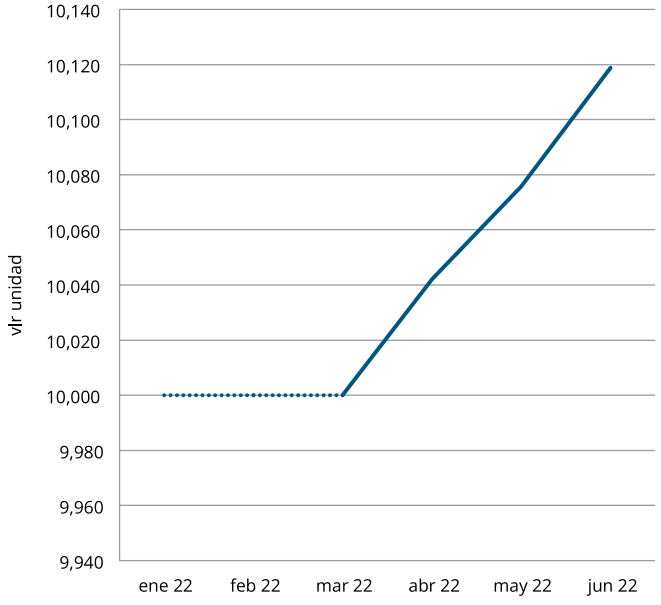
6.12. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D3



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	28,472.85	10,050.62	2,832,945.3
Febrero	24,239.93	10,066.38	2,408,010.0
Marzo	25,934.01	10,090.48	2,570,146.1
Abril	25,745.80	10,131.37	2,541,195.8
Mayo	34,300.99	10,163.52	3,374,911.1
Junio	43,916.14	10,205.34	4,303,249.5

Para el tipo de participación D3 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,020.20, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,205.34 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,847,699.23.

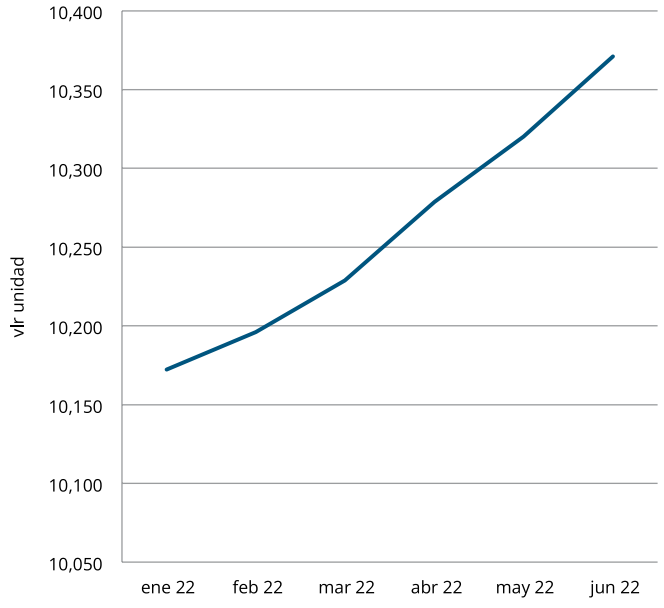
6.13. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D4



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	6,732.89	10,000.00	673,289.5
Marzo	13,173.81	10,000.00	1,317,381.4
Abril	17,734.17	10,042.16	1,765,971.3
Mayo	11,614.27	10,075.73	1,152,698.3
Junio	25,126.14	10,118.83	2,483,106.8

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

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	83,412.60	10,172.27	8,200,000.0
Febrero	83,606.70	10,195.94	8,200,000.0
Marzo	87,308.10	10,229.00	8,535,354.2
Abril	98,201.36	10,278.85	9,553,729.4
Mayo	88,308.86	10,320.17	8,556,915.9
Junio	90,414.97	10,371.12	8,717,959.1

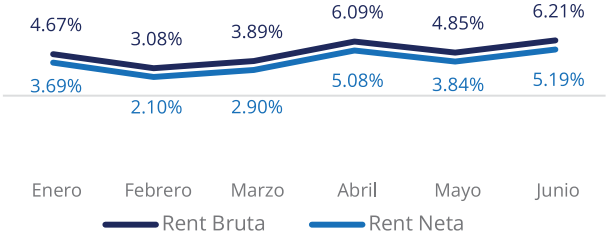
Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 10,132.92, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,371.12 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,350,745.25.

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión de Administración

Durante el primer semestre de 2022, la comisión de administración en promedio fue del 0.96% sobre capital, lo cual permitió a los partícipes del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 de manera consolidada obtener una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 2.10% E.A. y el 5.19% E.A., con un promedio de rentabilidad neta del 3.81% E.A.

Rentabilidad mensual antes y después de la comisión de administración



7.2. Composición del Gasto

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON IMPACTO DE PERMANENCIA ALIANZA ACCIONES (En millones de pesos colombianos)						
Composición del Gasto Total	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	Análisis Vertical 2022	Análisis Vertical 2021	Participación/ Pasivo y Patrimonio 2022	Participación/ Pasivo y Patrimonio 2021
Comisión fiduciaria	4,504	5,890	28.17%	32.32%	0.42%	0.65%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	11,299	11,840	70.68%	64.96%	1.06%	1.30%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	-	174	0.00%	0.95%	0.00%	0.02%
Rendimientos por Compromisos de trasnferencias en operaciones REPO	8	5	0.05%	0.03%	0.00%	0.00%
Comisiones bancarias	135	79	0.84%	0.43%	0.00%	0.01%
Deceval	2	102	0.01%	0.56%	0.01%	0.01%
Pérdida en venta de inversiones	2	7	0.01%	0.04%	0.01%	0.00%
Honorarios	16	17	0.10%	0.09%	0.00%	0.00%
Impuestos	19	24	0.12%	0.13%	0.00%	0.00%
Calificadora de riesgos	-	5	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%
Otros gastos operacionales	-	3	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
Gastos BVC	-	9	0.00%	0.05%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	-	7	0.00%	0.04%	0.00%	0.00%
Gastos Infoval	-	61	0.00%	0.33%	0.00%	0.01%
Perdida por anulacion rendimientos fondos	1	2	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
Menor valor en liquidacion de redenciones	-	1	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Total Gastos	**15,986**	**18,226**	**100.00%**	**100.00%**	**1.49%**	**2.00%**

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

El concepto más representativo a junio del 2022 de gasto, lo constituye la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda con un 70,68% sobre el total de los gastos por valor de $ 11,299 millones, seguido por las comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración con un 28,17% por valor de $ 4,504 millones del total de los gastos de administración.

El porcentaje total de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 1,49% para junio del año 2022 y el 2,00% para junio del año 2021.

Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

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

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

Suplente
Dr. Pablo Valencia Agudo
60 (1) 610 81 61 - 60 (1) 610 81 64
defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

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

Las obligaciones asumidas por Alianza Fiduciaria S.A., relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Inversión Colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.