## 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 segundo 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 segundo semestre del año 2022 se caracterizó por la corrección a la baja de las perspectivas de crecimiento económico internacional y la persistencia de factores de riesgo para la actividad. Algunos de los puntos que motivan el menor desempeño del PIB global son: 1. Una política monetaria contractiva generalizada, en donde la Reserva Federal en los Estados Unidos continuó con sus alzas de tasas de interés y cerró el año en un nivel techo de 4,5%, acumulando 375 puntos porcentuales de incrementos y llegando a máximos históricos que no se veía desde diciembre de 2007. 2. La inflación se mantuvo elevada en varias latitudes, aunque ya empieza a ceder en regiones como Estados Unidos y Brasil. 3. El menor ritmo de crecimiento de la economía China y los efectos que este comportamiento tiene sobre el comercio internacional.

El Fondo Monetario Internacional en su informe de perspectivas económicas de octubre de 2022, pronostica la tasa real de crecimiento económico global en un 3,2% para 2022 y en un 2,7 % para 2023. Esta última corresponde a la estimación más baja desde 2001 si se excluye el periodo de la crisis financiera global y el choque de la pandemia del Covid-19.

Con respecto a la región de América Latina, la exposición a unas condiciones financieras globales más restrictivas, a un cambio en el apetito por riesgo de inversionistas internacionales y a altos niveles de deuda son algunos de los riesgos claves a monitorear. El vecindario se siguió beneficiando de altos precios de materias primas durante el segundo semestre del año, aunque se dio una moderación relevante dadas las perspectivas de menor crecimiento global de cara al 2023.

Contexto Local

Crecimiento económico

A pesar de este contexto de enfriamiento de la actividad global, Colombia registraría una de las altas más altas de crecimiento para 2022 soportado principalmente por una dinámica de la demanda interna muy fuerte. Sin embargo, esperamos una desaceleración económica para 2023, sustentada por las perspectivas internacionales para este año y la elevada vulnerabilidad de la economía local tomando en cuenta el deterioro de la cuenta corriente.

Desde el punto de vista de la demanda, la actividad económica local mostró un desempeño positivo durante todo el 2022, y se ubicó ampliamente por encimas de niveles previos a la pandemia, dado el comportamiento de consumo y de la inversión en maquinaria y equipo. El equipo técnico del Banco de la República proyecta un crecimiento del 7,9 % mientras que en Alianza anticipamos un avance del 8,1%. En contraste, para el 2023 el BanRep espera un avance mucho más tenue de orden del 0,5%, mientras que desde Alianza proyectamos un crecimiento de 1,5%.

Bajo este escenario el mercado laboral mostró avances durante todo el 2022 y la tasa de desempleo de noviembre (la última disponible) se encontraba de nuevo en un solo digito: 9,5%, en comparación con el 11,5% observado un año antes.

Inflación y política monetaria

En 2022 la inflación se caracterizó por sorprender al alza en varias oportunidades al consenso de analistas de mercado, llegando a máximos no observados desde 1999. Al cierre del año la inflación se ubicó en 13,1% apalancada por la dinámica de los alimentos, transporte, restaurantes y hoteles y vivienda. Con este comportamiento, las expectativas de inflación se han venido ajustando al alza considerablemente y ahora se sitúan en 7,5% para el cierre del 2023 y en 4,3% para el cierre de 2024.

Nosotros esperamos que en el 2023 la variación de precios se modere y permita cerrar el año en 9,4%. La desaceleración del consumo, la reducción de sus excedentes de ahorro y menores niveles de confianza sustentarían dicha caída de la inflación a partir del segundo trimestre del año, luego de observar algunas presiones alcistas provenientes del alza del salario mínimo, el precio de los alimentos y la devaluación de la moneda sobre los bienes importados.

Por su parte, el Banco de la República continuó con su proceso de normalización de la política monetaria y cerró el año en un nivel de 12%, acumulando más de 1000 puntos básicos desde el inicio del ciclo y 900 pbs frente al nivel observado en diciembre de 2021. En el segundo semestre del año se observó una moderación en la magnitud de los incrementos y un tono más dovish por parte del directorio, lo cual da pie para pensar que el final del ciclo alcista estaría muy cerca de finalizar.

Cuentas fiscales

De acuerdo con el Plan Financiero el déficit fiscal del país se ubicaría en 5,5% del PIB en el 2022, mostrando una reducción de 1,6 pts frente al observado en 2021. Adicionalmente, la deuda se habría estabilizado y mostraría un descenso marginal hasta el 59,6% del PIB al cierre del año pasado. De cara al 2023, el gobierno le apuesta a una reducción adicional de déficit fiscal, para llevarlo a 3,8% del PIB y a una caída de la deuda (57,5% del PIB) que también le permitiría recortar la emisión de deuda pública. El 2023 sería positivo en términos de ingresos para el Gobierno Nacional Central, dado el buen comportamiento de Ecopetrol el año previo, la dinámica favorable del impuesto de renta y los efectos de la reforma tributaria aprobada al cierre del 2022.

Tasa de cambio

Durante el segundo semestre del año el peso colombiano se desvalorizó 16,8%, pasando de $4.151 a $4.850, una depreciación mucho más marcada que la observada en el primer semestre (cercana al 2%). La volatilidad fue la constante. De hecho, el 4 de noviembre la tasa de cambio alcanzó el máximo histórico cerrando en $5.117, para posteriormente registrar una revaluación frente al cierre de octubre de 2,19%, ubicándose en $4830.

Entre las variables que explicaron la devaluación de la moneda en este periodo, varias son de carácter local, pues a nivel externo el dólar registró una ganancia marginal de 1,2% y varios países de la región se revaluaron. El peso chileno por ejemplo, que también había registrado pérdidas en el primer semestre, se revaluó 7,5% en este periodo. La fortaleza en el precio de las materias primas en buena medida explicó tal comportamiento a nivel de América Latina pero no fue suficiente para contener la debilidad de la moneda local.

Renta fija

La curva de TES tasa fija se desvalorizó cerca de 150 pbs en segundo semestre, frente al cierre del primero. Frente al cierre del 2021, la renta fija perdió alrededor de 480 pbs. Las sorpresas inflacionarias y la posterior reacción por parte del Banco de la Republica fueron algunos de los catalizadores de este comportamiento. Además, una posible recesión a nivel global en los próximos meses y los cambios en el discurso político generaron incertidumbre, que se vio reflejada en los CDS a 5 años. Esto llevo a que la prima de riesgo local se ubicara al cierre del 2022 en niveles superiores a la vista en otros países sus pares de la región. Para el 2023 esperamos valorizaciones en el mercado de renta fija una vez las presiones inflacionarias se moderen y se abra el espacio para que los Bancos Centrales estabilicen sus tasas y eventualmente las recorten luego del primer semestre del año.

**2. Principios generales de revelación de información**

Estimado inversionista del Fondo Alianza Cash 1525,

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

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

En el segundo semestre de 2022 la rentabilidad bruta del Fondo Alianza Cash Conservador 1525 fue 11.35% E.A., con una volatilidad de 0.23%. Durante este período, el Fondo tuvo 4 días de retorno negativo, donde el 75% de estos días se dieron en los meses de julio (3 días).

Los resultados del Fondo se dieron en segundo semestre del año que, a nivel global, se caracterizó por la corrección a la baja de las perspectivas de crecimiento y la persistencia de factores de riesgo para la actividad económica. Si bien en los últimos meses del año se empezó a consolidar una caída de la inflación a nivel global y regional, la mayor parte del semestre se vio presionado por los altos niveles de inflación que vinieron de la mano con una política monetaria contractiva generalizada por parte de los bancos centrales. De igual manera, un menor ritmo de crecimiento por parte de la economía China impactó el comercio internacional.

Para el caso local, el panorama fue similar, donde la inflación al cierre de diciembre registró un dato anual de 13.12%, la más alta en casi 24 años. Bajo este escenario, el BanRep continuó con su proceso de normalización de la política monetaria, con lo cual la tasa de intervención se ubicó en 12% al cierre del año (+1025 pbs desde el inicio del ciclo). Pese al escenario de enfriamiento de la economía a nivel global, la actividad económica del país mostró un desempeño positivo durante todo el 2022 soportado principalmente por una buena dinámica de la demanda interna.

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

- El Fondo cerró el semestre con $1.25 BN en activos bajo administración y 1,680 inversionistas.
- El portafolio cerró el segundo semestre con una liquidez del 41% ($515,444MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 86 días.
- A cierre del año, el portafolio contaba con 41% en Liquidez, 13% en Tasa Fija, 18% en IPC, 25% en IBR y 3% en UVR.
- La posición total en TES correspondía al 5.44% del fondo, el cual correspondía a: $35.000 MM en TCOs con vencimiento en 2023 y a $32.400 MM en TES UVR con vencimiento en el 2023.

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."*
- Durante el mes de octubre de 2022 *"El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó las calificaciones de F AAA/2+ y de BRC 1+ del Fondo Cash Conservador Alianza 1525 (en adelante, Cash 1525), administrado por Alianza Fiduciaria S.A."*
- En términos de duración, durante el segundo semestre del año el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 86 y 106 días. Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango de 37% a 45%.

- El Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 cerró el segundo semestre de 2022 con un 94.56% en Inversiones calificadas como AAA, incluyendo la liquidez que también se encuentra en emisores AAA. El 5.44% restante se encuentra en títulos emitidos por la Nación.
- Durante el segundo semestre de 2022 el valorador oficial del Fondo fue Precia S.A.

Modificaciones al reglamento

En el segundo semestre del año se registraron las siguientes modificaciones al reglamento del Fondo:
- Se modificó la comisión fija de las participaciones A1, A2, B2, C2, C3 y D1.
- Se modificó la comisión fija en los tipos de participación A1, A2, B1, B2, C3, D1, D2 y D3.

**3. Información de Desempeño**

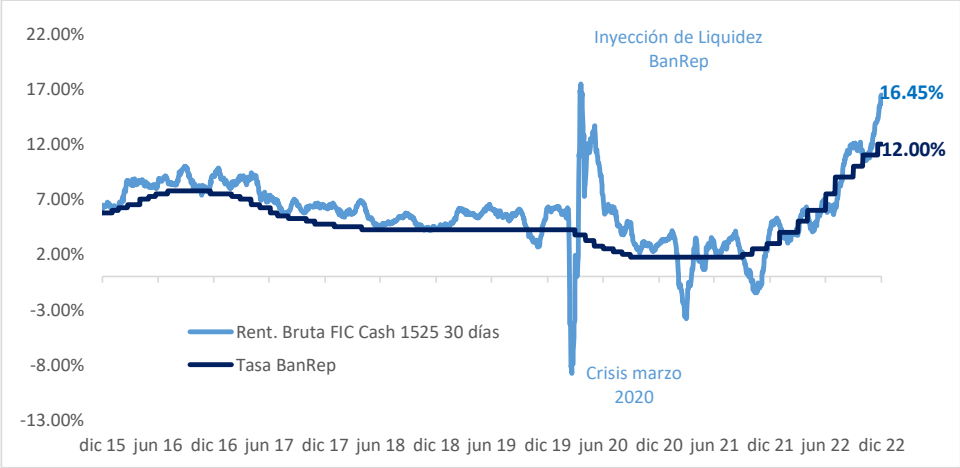
**3.1. Rentabilidad en el período presentado**

| Año | Período | Rentabilidad |
|---|---|---|
| 2021 | jul - dic | 0.80% |
| 2022 | ene - jun | 3.81% |
| 2022 | jul - dic | 10.23% |

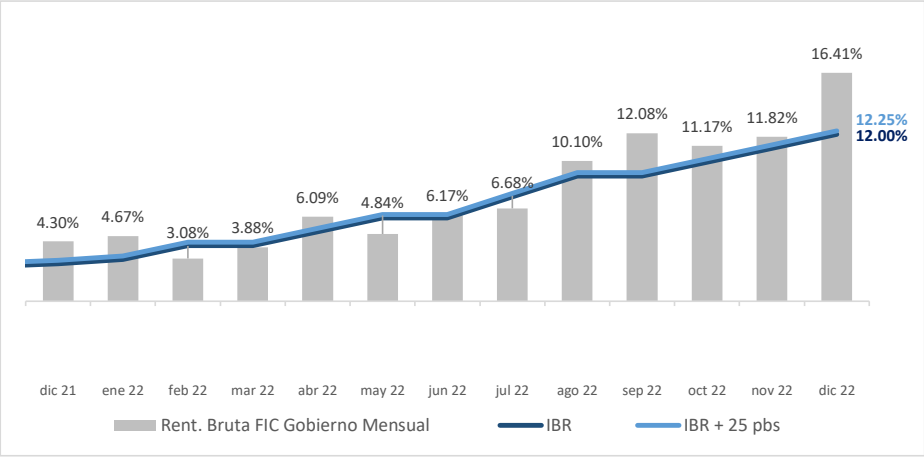
* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador durante los últimos 6 meses del año fue del 10.23% E.A., superior en 642 pbs a la observada durante el primer semestre de 2022 y superior en 943 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2021.

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




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



**Performance Attribution**

segundo semestre de 2022

| Performance Attribution II Semestre 2022 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Componente** | **Ingreso Valoración** | **Part. En Ingreso Valoración** | **Contribución a la rentabilidad bruta** | **Rentabilidad YTD E.A.** | **Participación en el fondo*** | **Promedio competencia**** |
| Liquidez | 25,055 | 39.18% | 4.45% | 9.72% | 42.97% | 41.01% |
| Deuda Privada IBR | 15,339 | 23.98% | 2.72% | 11.52% | 22.29% | 24.36% |
| Deuda Privada IPC | 12,824 | 20.05% | 2.28% | 13.66% | 15.79% | 17.62% |
| Deuda Privada TF | 8,771 | 13.71% | 1.56% | 9.72% | 15.04% | 15.24% |
| TES Tasa Fija*** | 1,781 | 2.78% | 0.32% | 8.08% | 3.66% | 4.65% |
| TES UVR*** | 184 | 0.29% | 0.03% | 10.97% | 0.24% | 4.65% |
| **Total** | **63,954** | **100%** | **11.35%** | | **100%** | |

*Datos al 31 diciembre 2022.

**Datos al cierre de diciembre 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 segundo semestre de 2022, el Fondo Alianza Cash 1525 presentó una rentabilidad bruta del 11.35% E.A. En total el fondo tuvo ingresos por $63.954 MM (P&G por valoración y P&G en ventas), donde la liquidez contribuyó positivamente con el 39% de este resultado y los títulos en IBR contribuyeron con el 24%. Por su parte, las posiciones en TES TF y UVR, sumaron al portafolio $1.965 MM, el equivalente al 3% del ingreso total del fondo durante el semestre.

## 3.2. Volatilidad en el período presentado

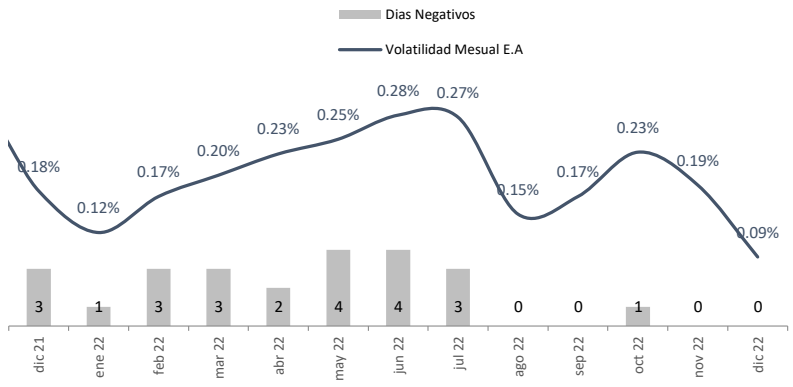
La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año presentó un aumento en comparación con el mismo periodo del año 2022, pasando de 0.23% a 0.23% en 2022. Frente al primer semestre de 2022, la disminución es marginal pues en este periodo se ubicó en 0.22%.

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

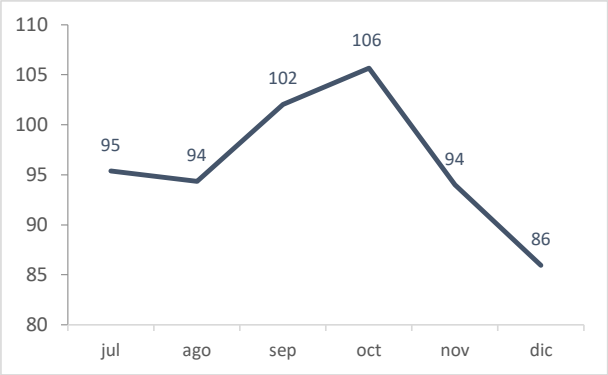
Nota: la volatilidad anualizada se calcula a partir de la variación del valor de unidad consolidado de todos los tipos de participación del Fondo.

**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 95 días en el mes de Julio a 86 días en el mes de Diciembre. De este indicador se concluye que la estrategia fue conservadora, manteniendo una duración promedio del portafolio de 96 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 Anterior | Calificación Actual |
|---|---|---|---|
| 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.

Por su parte, la calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** hace referencia a 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 Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó las calificaciones de F AAA/2+ y de BRC 1+ del Fondo Cash Conservador Alianza 1525 (en adelante, Cash 1525), 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:** El Fondo Cash 1525 mantiene una baja exposición al riesgo de crédito, dada la alta calidad crediticia de sus emisores y la adecuada diversificación de estos.

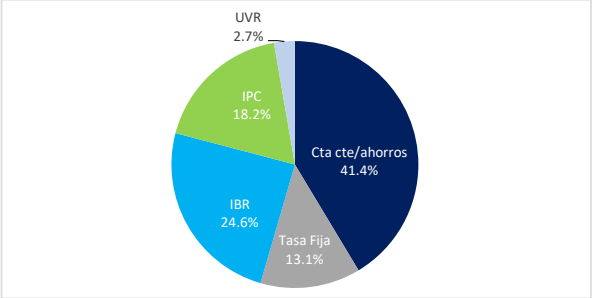
**RIESGO DE MERCADO:** La sensibilidad de Cash 1525 ante la variación de las condiciones de mercado se mantiene baja. No obstante, el Fondo podría ser vulnerable ante acontecimientos adversos asociados con las variaciones en las tasas de interés, el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

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

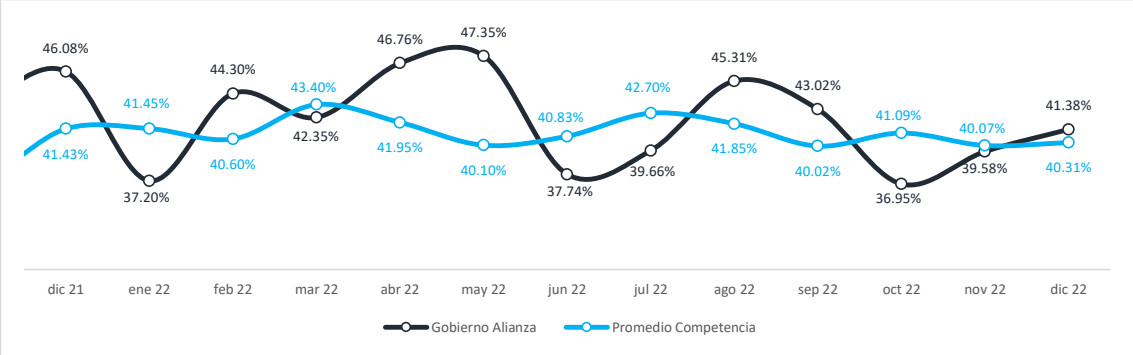
## 4. Composición del Portafolio

### 4.1 Composición por Indicador

Al cierre del segundo semestre de 2022, las inversiones del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525, estuvieron compuestas en un 13.12% en títulos Tasa Fija, un 24.60% en títulos indexados al IBR, un 18.18% en títulos indexados al IPC, un 2.72% en títulos indexados a la UVR y un 41.38% en liquidez.

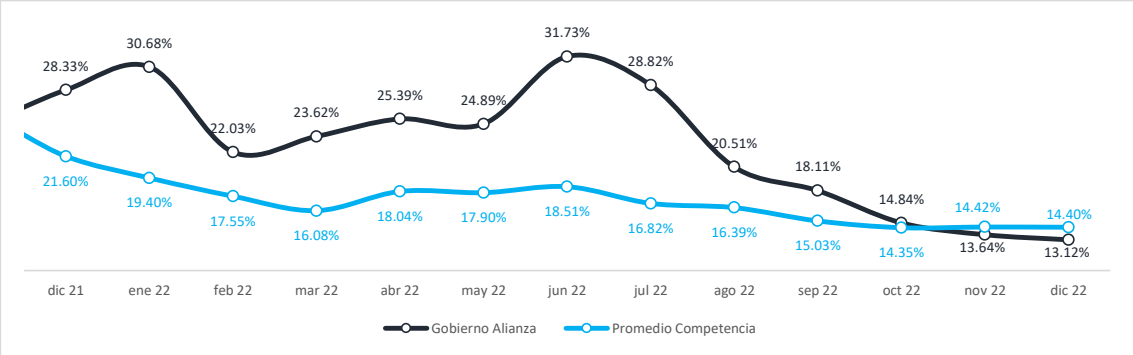



**Evolución del DISPONIBLE del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 vs la Competencia**



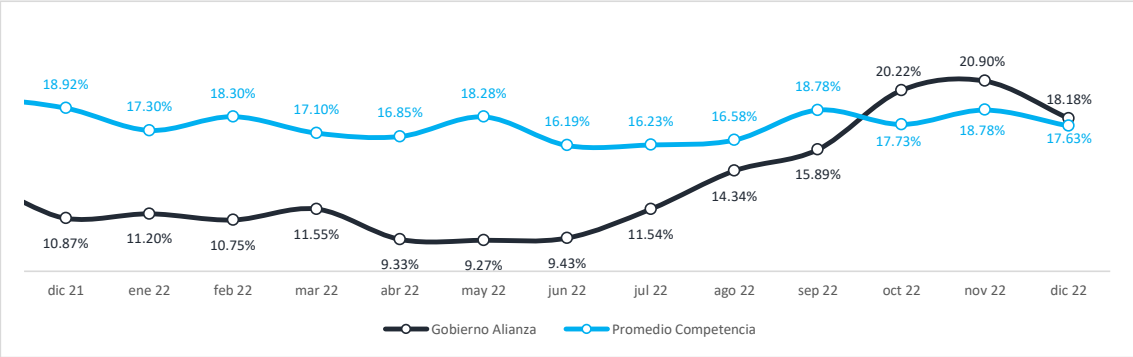

En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de liquidez del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 45.31% a cierre del mes de agosto y mínimos del 36.95% a cierre de octubre.

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



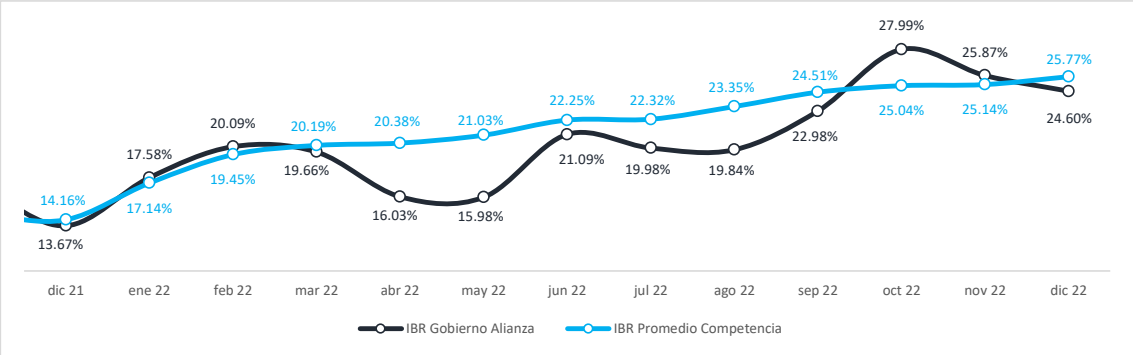

En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 28.82% a cierre del mes de julio y mínimos del 13.12% a cierre de diciembre.

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



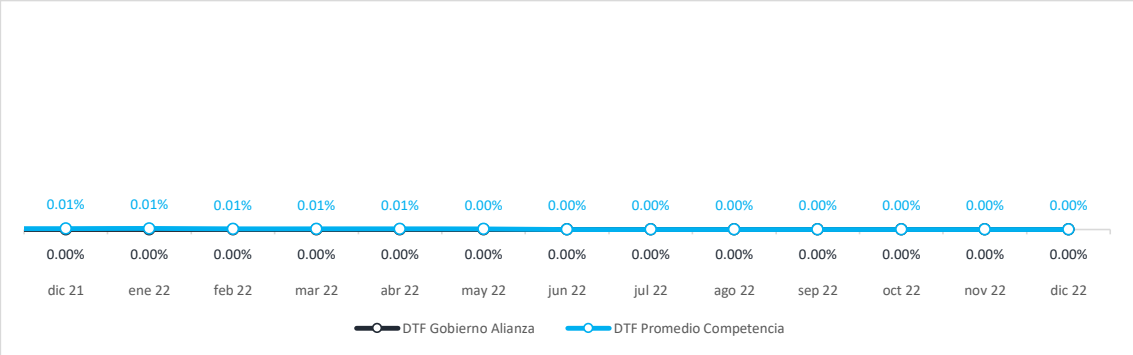

En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de títulos indexados al IPC del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 20.90% a cierre del mes de noviembre y mínimos del 11.54% a cierre de julio.

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




En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 27.99% a cierre del mes de octubre y mínimos del 19.84% a cierre de agosto.

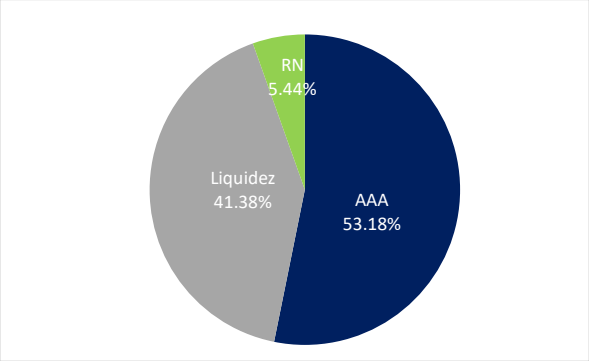
**Evolución del los títulos indexados a la DTF del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 vs la Competencia**




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 segundo semestre de 2022 con un 53.18% en Inversiones calificadas como AAA, y un 41.38% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA. El 5.44% 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 FONDO CASH CONSERVADOR ALIANZA 1525<br>Estado de Situación Financiera<br>(En Millones de pesos colombianos) | dic-22 | Análisis Vertical | dic-21 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Var. Absoluta | Var. Relativa |
| **ACTIVO** | | | | | | |
| Efectivo | 516,067 | 41.37% | 428,370 | 46.08% | 87,697 | 20.47% |
| Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda | 731,202 | 58.61% | 501,170 | 53.92% | 230,032 | 45.90% |
| Cuentas por cobrar | 251 | 0.02% | - | 0.00% | 251 | 0.00% |
| **Total Activo** | **1,247,520** | **100.00%** | **929,540** | **100.00%** | **317,980** | **34.21%** |
| **PASIVOS** | | | | | | |
| Cuentas por Pagar | 278 | 0.02% | 295 | 0.03% | -17 | -5.76% |
| Otros Pasivos | 596 | 0.05% | 487 | 0.05% | 109 | 22.38% |
| **Total Pasivo** | **874** | **0.07%** | **782** | **0.08%** | **92** | **11.76%** |
| **PATRIMONIO** | 1,246,646 | 99.93% | 928,758 | 99.92% | 317,888 | 34.23% |
| **Total Pasivo y Patrimonio** | **1,247,520** | **100.00%** | **929,540** | **100.00%** | **317,980** | **34.21%** |
| **Estado de Resultados** | | | | | | |
| Ingresos Operacionales | 109,733 | 8.80% | 39,365 | 4.23% | 70,368 | 178.76% |
| Gastos Operacionales | 31,595 | 2.53% | 34,446 | 3.71% | -2,851 | -8.28% |
| Rendimientos Abonados | 78,138 | 6.26% | 4,919 | 0.53% | 73,219 | 1488.49% |

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

Activo

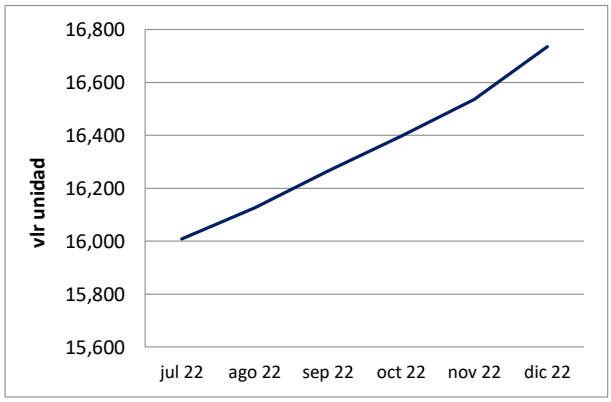
El valor de los activos de Fondo presento un aumento del 34.21% pasando de $929,540 millones al cierre del 2021 a $1,247,520 millones al cierre del 2022, en donde los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda con una participación del 58.61% sobre el total de los activos con un valor de $731,202 millones, seguido del efectivo con una participación del 41.37% sobre el total de los activos por valor de $516,067 millones.

Patrimonio

El patrimonio presenta un incremento del 34.23%, al pasar de $928,758 millones al corte de diciembre de 2021, a $1,246,646 millones al corte de diciembre de 2022.

Los rendimientos abonados al fondo a diciembre del 2022 fueron de $78,138 millones frente a $4,919 millones en diciembre del 2021, registrando un aumento del 1488,49% en el año 2022.

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




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 1,116,235.38 | 16,008.16 | 69,729,168.0 |
| Agosto | 1,192,570.34 | 16,126.36 | 73,951,600.8 |
| Septiembre | 1,251,108.19 | 16,264.76 | 76,921,393.5 |
| Octubre | 1,184,164.06 | 16,397.62 | 72,215,615.4 |
| Noviembre | 1,103,011.98 | 16,535.35 | 66,706,288.3 |
| Diciembre | 1,246,646.01 | 16,735.20 | 74,492,465.6 |

El valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 15,933.45, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 16,735.20 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.

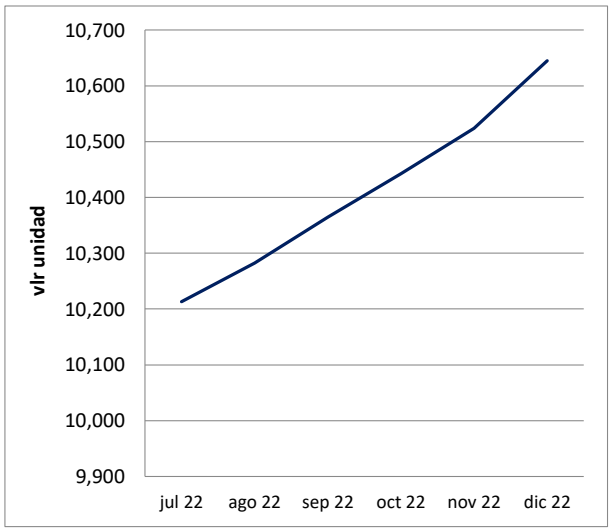
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

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.

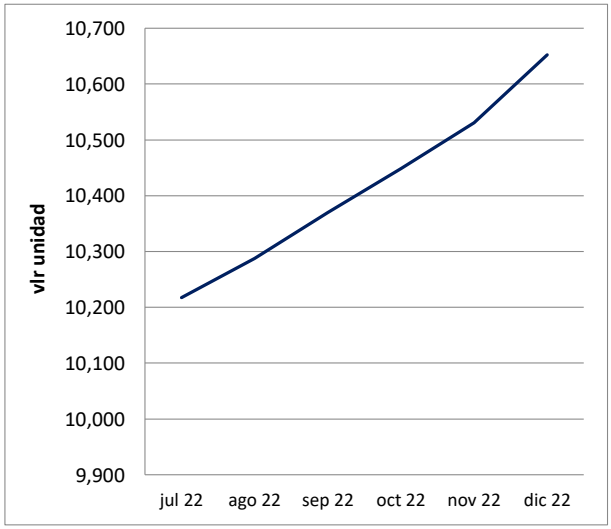
**6.3. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A1**




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 63,000.80 | 10,213.17 | 6,168,586.4 |
| Agosto | 64,253.94 | 10,282.13 | 6,249,087.2 |
| Septiembre | 64,524.23 | 10,364.78 | 6,225,333.7 |
| Octubre | 69,524.77 | 10,442.63 | 6,657,781.9 |
| Noviembre | 67,192.73 | 10,523.53 | 6,385,000.7 |
| Diciembre | 67,917.24 | 10,644.85 | 6,380,289.7 |

Para el tipo de participación A1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,169.80, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,644.85 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 4,671,237.29.

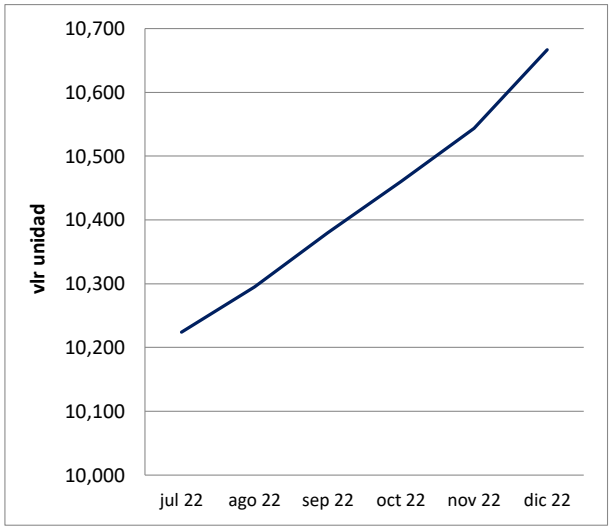
**6.4. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A2**




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 50,591.95 | 10,217.37 | 4,951,560.8 |
| Agosto | 56,166.80 | 10,287.31 | 5,459,811.5 |
| Septiembre | 54,633.57 | 10,369.87 | 5,268,492.9 |
| Octubre | 59,593.52 | 10,448.62 | 5,703,482.8 |
| Noviembre | 54,725.95 | 10,530.47 | 5,196,913.5 |
| Diciembre | 52,785.45 | 10,652.32 | 4,955,300.1 |

Para el tipo de participación A2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,175.12, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,652.32 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 4,689,925.31.

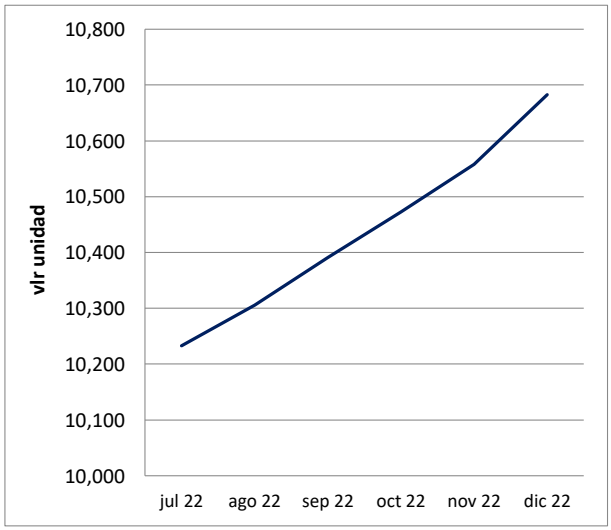
**6.5. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación B1**




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 179,879.39 | 10,224.06 | 17,593,726.0 |
| Agosto | 188,587.17 | 10,294.93 | 18,318,453.9 |
| Septiembre | 196,936.60 | 10,379.40 | 18,973,793.7 |
| Octubre | 216,508.76 | 10,460.01 | 20,698,712.1 |
| Noviembre | 224,186.93 | 10,543.70 | 21,262,640.5 |
| Diciembre | 221,342.28 | 10,666.76 | 20,750,647.4 |

Para el tipo de participación B1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,180.94, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,666.76 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 4,771,945.41.

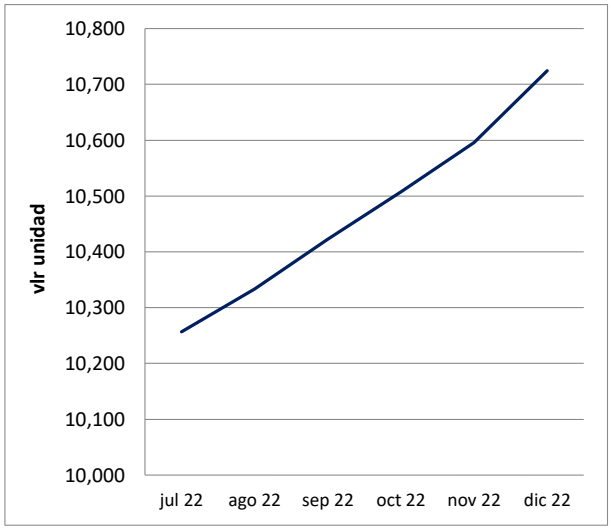
**6.6. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación B2**




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 76,724.81 | 10,232.83 | 7,497,910.3 |
| Agosto | 108,737.31 | 10,305.46 | 10,551,426.0 |
| Septiembre | 113,504.81 | 10,390.98 | 10,923,394.1 |
| Octubre | 112,966.53 | 10,472.84 | 10,786,619.6 |
| Noviembre | 79,499.16 | 10,558.14 | 7,529,655.2 |
| Diciembre | 80,803.68 | 10,682.74 | 7,563,949.6 |

Para el tipo de participación B2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,187.84, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,682.74 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 4,857,725.69.

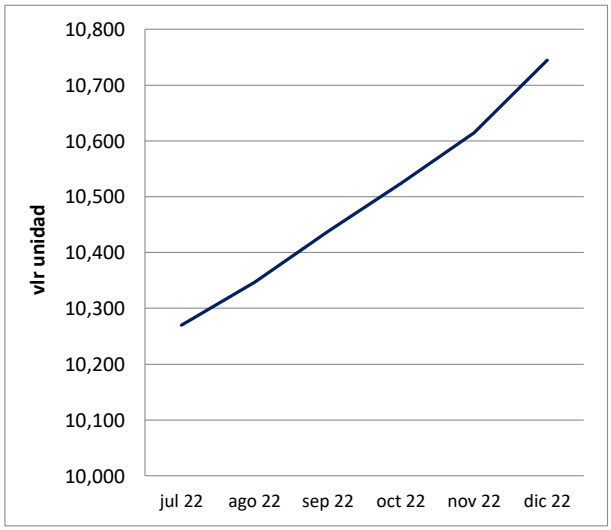
**6.7. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C1**




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 98,044.24 | 10,256.67 | 9,559,066.8 |
| Agosto | 77,317.39 | 10,333.75 | 7,482,028.7 |
| Septiembre | 80,360.34 | 10,422.06 | 7,710,598.6 |
| Octubre | 80,858.57 | 10,507.46 | 7,695,348.8 |
| Noviembre | 86,412.31 | 10,595.73 | 8,155,390.1 |
| Diciembre | 146,988.11 | 10,724.44 | 13,705,902.6 |

Para el tipo de participación C1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,209.03, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,724.44 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 5,048,533.21.

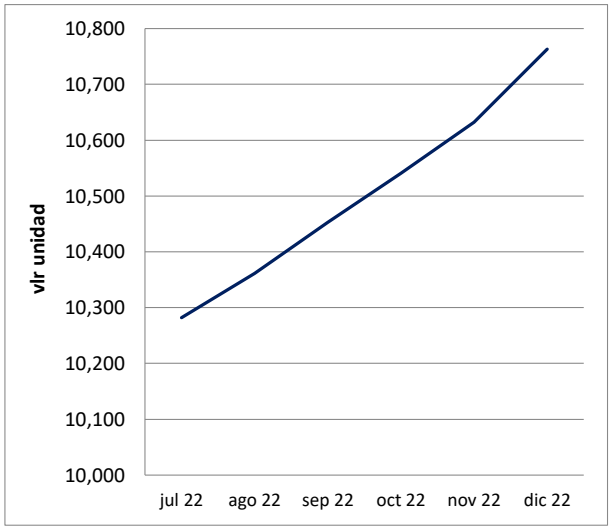
**6.8. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C2**




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 310,721.36 | 10,269.84 | 30,255,715.4 |
| Agosto | 276,274.81 | 10,347.03 | 26,700,887.9 |
| Septiembre | 329,145.75 | 10,437.08 | 31,536,179.1 |
| Octubre | 309,535.10 | 10,523.84 | 29,412,752.2 |
| Noviembre | 257,567.18 | 10,614.68 | 24,265,178.1 |
| Diciembre | 205,911.70 | 10,744.51 | 19,164,358.3 |

Para el tipo de participación C2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,220.51, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,744.51 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 5,127,014.96.

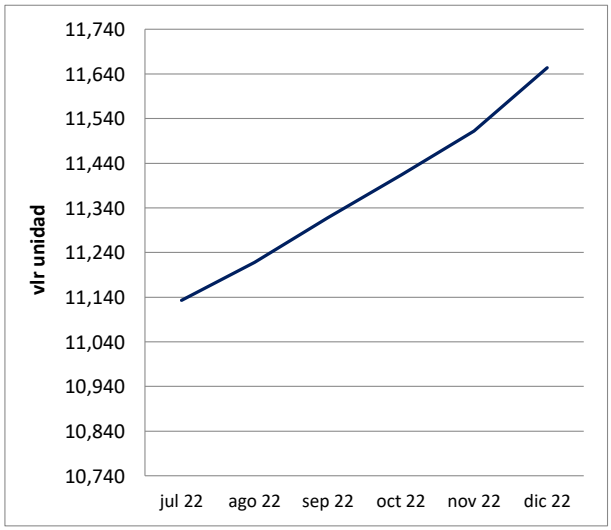
**6.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C3**




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 152,656.15 | 10,282.03 | 14,846,889.2 |
| Agosto | 153,411.16 | 10,361.01 | 14,806,579.5 |
| Septiembre | 163,814.73 | 10,452.61 | 15,672,132.4 |
| Octubre | 166,053.40 | 10,540.83 | 15,753,352.1 |
| Noviembre | 166,656.37 | 10,631.98 | 15,675,009.9 |
| Diciembre | 193,363.20 | 10,763.12 | 17,965,342.2 |

Para el tipo de participación C3 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,231.28, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,763.12 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 5,198,217.68.

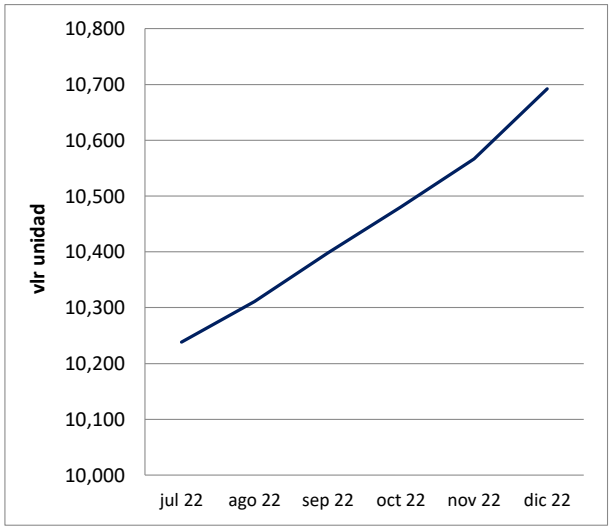
**6.10. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D1**




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 26.18 | 11,132.85 | 2,351.5 |
| Agosto | 80,043.45 | 11,218.37 | 7,135,033.7 |
| Septiembre | 80,751.50 | 11,317.55 | 7,135,068.5 |
| Octubre | 1,285.54 | 11,413.07 | 112,637.3 |
| Noviembre | 22.95 | 11,511.76 | 1,993.5 |
| Diciembre | 80,945.58 | 11,653.75 | 6,945,882.3 |

Para el tipo de participación D1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 11,077.50, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 11,653.75 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 5,201,958.44.

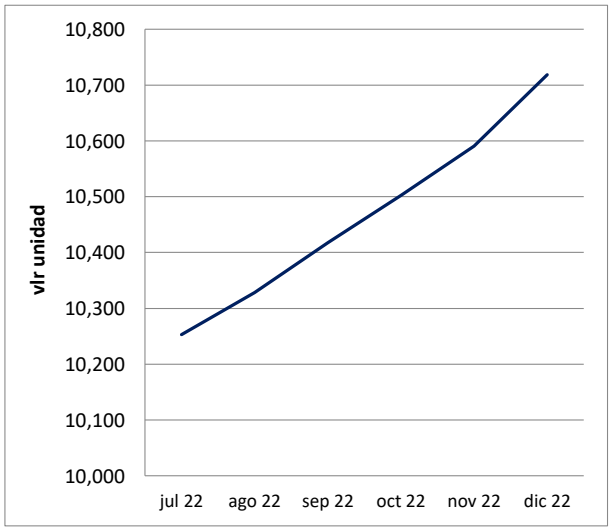
**6.11. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D2**




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 18,856.24 | 10,238.27 | 1,841,741.1 |
| Agosto | 21,192.17 | 10,311.36 | 2,055,225.4 |
| Septiembre | 20,537.44 | 10,397.86 | 1,975,159.2 |
| Octubre | 18,735.19 | 10,480.77 | 1,787,577.6 |
| Noviembre | 19,909.78 | 10,566.67 | 1,884,205.5 |
| Diciembre | 23,341.79 | 10,692.10 | 2,183,088.1 |

Para el tipo de participación D2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,191.81, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,692.10 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 4,908,686.91.

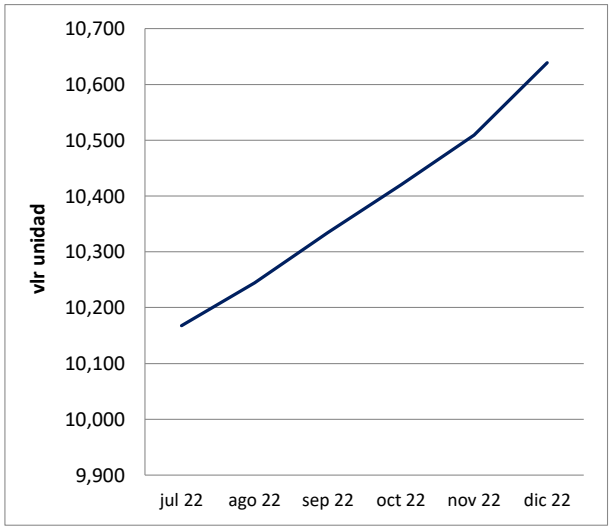
**6.12. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D3**




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 38,054.28 | 10,252.84 | 3,711,584.1 |
| Agosto | 46,297.97 | 10,328.20 | 4,482,673.5 |
| Septiembre | 43,912.38 | 10,416.97 | 4,215,466.7 |
| Octubre | 43,083.31 | 10,502.23 | 4,102,301.0 |
| Noviembre | 47,252.75 | 10,590.46 | 4,461,823.2 |
| Diciembre | 40,701.50 | 10,718.44 | 3,797,335.9 |

Para el tipo de participación D3 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,205.34, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,718.44 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 5,027,662.96.

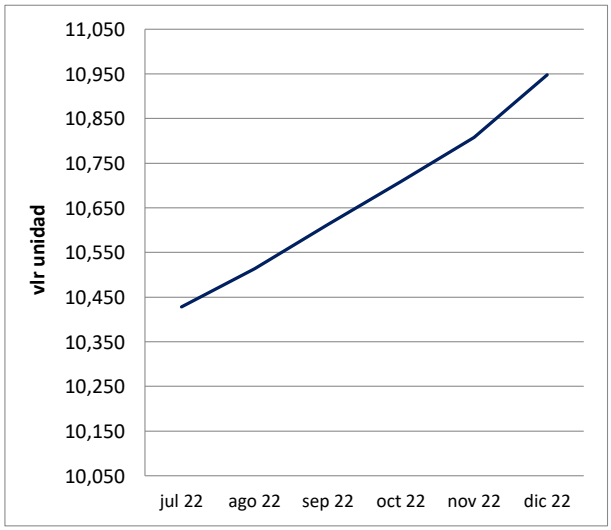
**6.13. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D4**




| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 38,663.93 | 10,167.68 | 3,802,631.9 |
| Agosto | 30,539.32 | 10,244.14 | 2,981,151.6 |
| Septiembre | 12,389.61 | 10,333.86 | 1,198,933.3 |
| Octubre | 14,615.43 | 10,420.20 | 1,402,606.3 |
| Noviembre | 5,963.81 | 10,509.45 | 567,471.6 |
| Diciembre | 12,036.12 | 10,638.79 | 1,131,343.0 |

Para el tipo de participación D4 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,118.83, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,638.79 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 5,138,526.83.

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



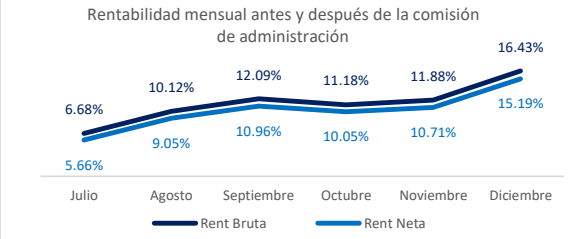

| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---|---|---|---|
| Julio | 89,016.06 | 10,428.22 | 8,536,078.6 |
| Agosto | 89,748.85 | 10,513.75 | 8,536,334.0 |
| Septiembre | 90,597.23 | 10,612.78 | 8,536,618.5 |
| Octubre | 91,403.93 | 10,708.69 | 8,535,493.4 |
| Noviembre | 93,622.06 | 10,807.48 | 8,662,709.1 |
| Diciembre | 120,509.35 | 10,947.86 | 11,007,567.4 |

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,371.12, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,947.86 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 5,561,091.47.

## 7. Análisis del gasto

### 7.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión de Administración

Durante el segundo semestre de 2022, la comisión de administración en promedio fue del 1.02% 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 5.66% E.A. y el 15.19% E.A., con un promedio de rentabilidad neta del 10.23% E.A.




### 7.2. Composición del Gasto

**FONDO ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA**
**FONDO CASH CONSERVADOR ALIANZA 1525**

| Composición del Gasto Total (En Millones de pesos Colombianos) | dic-22 | dic-21 | Analisis Vertical 2022 | Analisis Vertical 2021 | Participación / Pasivo y Patrimonio 2022 | Participación / Pasivo y Patrimonio 2021 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Comisión Fiduciaria | 10,714 | 11,021 | 33.91% | 32.00% | 0.86% | 1.19% |
| valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda. | 20,211 | 22,661 | 63.97% | 65.79% | 1.62% | 2.44% |
| valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio. | - | 174 | 0.00% | 0.51% | 0.00% | 0.02% |
| Comisiones bancarias | 517 | 133 | 1.64% | 0.39% | 0.04% | 0.01% |
| Deceval | 2 | 170 | 0.01% | 0.49% | 0.00% | 0.02% |
| Perdida en venta de inversiones | 34 | 40 | 0.11% | 0.12% | 0.00% | 0.00% |
| Honorarios | 40 | 33 | 0.13% | 0.10% | 0.00% | 0.00% |
| Impuestos | 47 | 45 | 0.15% | 0.13% | 0.00% | 0.00% |
| Otros Gastos Operacionales | - | 11 | 0.00% | 0.03% | 0.00% | 0.00% |
| Gastos BVC | - | 18 | 0.00% | 0.05% | 0.00% | 0.00% |
| Gastos AMV | - | 15 | 0.00% | 0.04% | 0.00% | 0.00% |
| Gastos Infoval | - | 103 | 0.00% | 0.30% | 0.00% | 0.01% |
| Perdida Por Anulacion Rendimientos Fondos | 8 | 4 | 0.03% | 0.01% | 0.00% | 0.00% |
| Otros Gastos | 2 | 16 | 0.01% | 0.05% | 0.00% | 0.00% |
| Rendimientos por compromisos de transferencia en ope. Repo | 20 | 2 | 0.06% | 0.01% | 0.00% | 0.00% |
| **Total Gastos** | **31,595** | **34,446** | **100.00%** | **100.00%** | **2.53%** | **3.71%** |

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

El concepto más representativo a diciembre de 2022, lo constituye la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda con el 63.97% sobre el total de los gastos, con valor de $20,211 millones de pesos, seguido por la comisión fiduciaria que se le reconoce a la Fiduciaria por su labor de administración con el 33.91% sobre el total de los gastos, por un valor de $10,714 millones. El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 2.53 % y el 3.71% para los años 2022 y 2021 respectivamente.

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

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

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

**Suplente**
**Nombre: Dr .**Pablo Valencia Agudo
**Teléfono: 60** (1) 610 81 61 - 60 (1) 610 81 64
**Dirección electrónica**: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

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

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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