

1. Aspectos Generales

Fondo de bajo riesgo y perfil conservador. Los recursos del fondo son invertidos principalmente en títulos de renta fija de corta y mediana duración, con un componente importante de liquidez, cuyo objetivo principal es la preservación de capital.

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Abierto Alianza. 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 encima 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 dígito: 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 (cerca 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 República 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 Abierto Alianza,

En el segundo semestre de 2022 la rentabilidad bruta del Fondo Abierto Alianza fue 10.62% E.A. y, en términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 0.33%. Durante este período, el Fondo tuvo 13 días de retorno negativo, de los cuales el 62% se registró en el mes de julio (8 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 \$5.15 BN en activos bajo administración y 293,762 inversionistas.
- El portafolio cerró el segundo semestre con una liquidez del 34% (\$1.80 BN).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 154 días.
- Al cierre del año, el portafolio contaba con 34% en Liquidez, 21% en Tasa Fija, 20% en IPC, 22% en IBR, 1% en UVR y 1% en títulos participativos.
- La posición total en TES se ubicó en el 2.25% del Fondo, el cual correspondía a: \$42,000 MM en TCOs con vencimiento en 2023, \$10,000 MM en TES TF con vencimiento en 2031 y \$64,900 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 al Riesgo de Crédito, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional, y asignó la calificación VrM 2 al Riesgo de Mercado del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza, 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 Abierto Alianza (en adelante, Abierto Alianza), administrado por Alianza Fiduciaria S. A.”*
- En términos de duración, durante el segundo semestre del año el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 154 y 165 días. Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango de 33% a 44%.
- El Fondo Abierto Alianza cerró el segundo semestre de 2022 con un 97% en inversiones calificadas como AAA incluyendo liquidez, la cual se encuentra en emisores con calificación AAA. Igualmente, un 2% se encuentra en títulos emitidos por la Nación y el 1% restante se encuentra en títulos con calificación no definida. El porcentaje en AAA del Fondo refleja la fortaleza y bajo riesgo crediticio de las inversiones del fondo.
- 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 el monto mínimo de permanencia a \$1,000 (mil pesos) y el monto mínimo de aportes adicionales a \$1,000 (mil pesos).
- Se modificó la comisión fija en los tipos de participación A, B, C, D, E, I, CA, CB, y CD.

3. Información de Desempeño

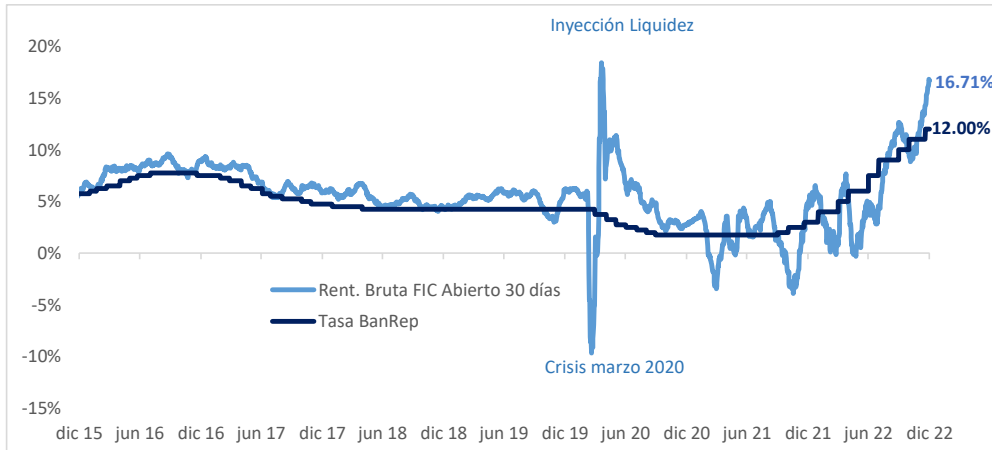
3.1. Rentabilidad neta en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad
2021	jul - dic	-0.12%
2022	ene - jun	1.22%
2022	jul - dic	8.53%

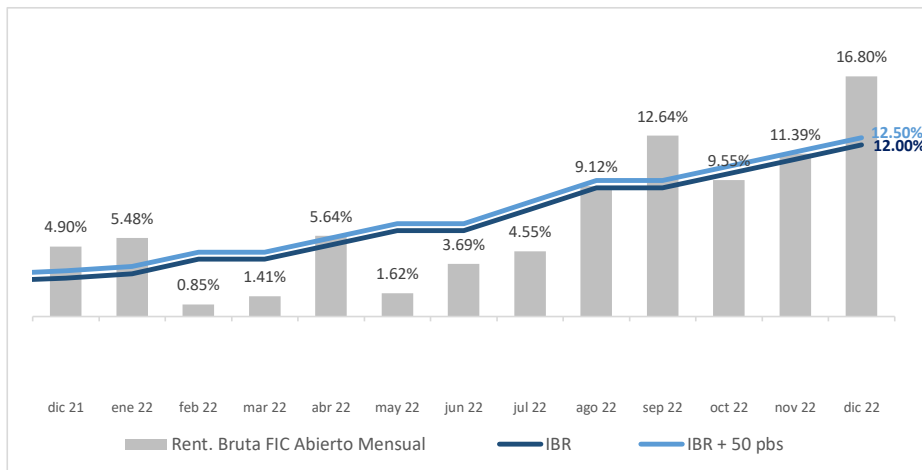
* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Abierto Alianza durante los últimos 6 meses del año fue del 8.53% E.A., superior en 731 pbs a la observada durante el primer semestre de 2022 y superior en 866 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2021.

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



Rentabilidad Mensual Fondo Abierto Alianza
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	90,052	36.27%	3.85%	9.60%	38.79%	40.67%
Deuda Privada IPC	54,324	21.88%	2.32%	12.91%	17.55%	18.45%
Deuda Privada IBR	58,807	23.68%	2.52%	11.42%	21.39%	22.74%
Deuda Privada TF	40,841	16.45%	1.75%	8.34%	20.21%	15.75%
TES Tasa Fija***	3,056	1.23%	0.13%	7.61%	1.65%	3.64%
TES UVR***	878	0.35%	0.04%	20.68%	0.32%	3.64%
Deuda Privada DTF	334	0.13%	0.01%	13.60%	0.10%	0.01%
Total	248,292	100%	10.62%		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 discriminación entre TF y UVR, por lo cual se pone la posición total en TES.

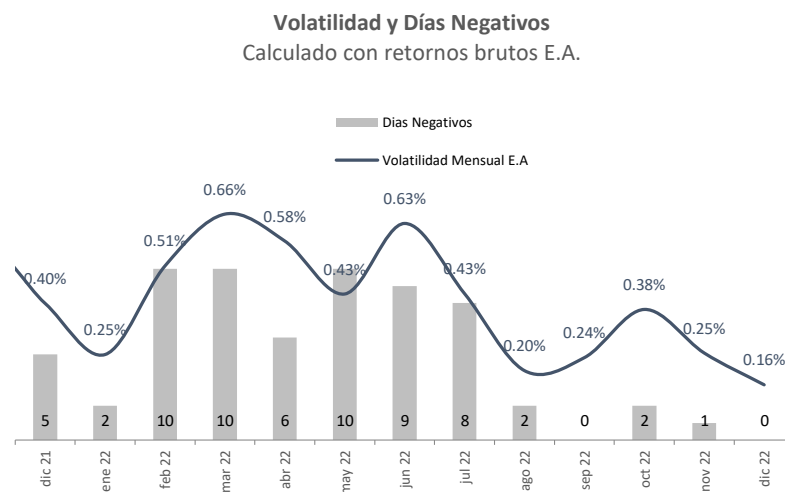
Para el segundo semestre de 2022, el Fondo Abierto Alianza presentó una rentabilidad bruta del 10.62% E.A. En total, el fondo tuvo ingresos por \$248,292 MM (P&G por valoración y P&G en ventas), donde la liquidez contribuyó positivamente con el 36% de este resultado y los títulos de deuda privada en IBR contribuyeron con el 24%. A diferencia del primer semestre del 2022, en el segundo semestre del año todos los componentes del Fondo aportaron positivamente a la rentabilidad.

3.2. Volatilidad en el período presentado

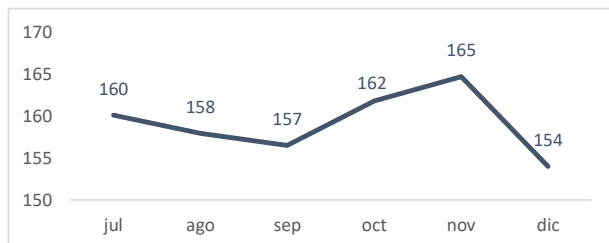
La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año presentó una disminución en comparación con el mismo periodo del año 2021, pasando de 0.38% a 0.33% en 2022.

Año	Periodo	Volatilidad
2021	jul - dic	0.38%
2022	ene - jun	0.52%
2022	jul - dic	0.33%

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



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. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con comportamiento decreciente a lo largo del semestre, con una cifra promedio de 159 días.

3.4. Calificación al corte del período presentado

Value and Risk Rating S.A.

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores mantuvo las calificaciones F-AAA al Riesgo de Crédito, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional, y asignó la calificación VrM 2 al Riesgo de Mercado del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación Anterior	Calificación Actual
Alianza Abierto Alianza	Revisión Anual	VrM1/F-AAA	VrM2/F-AAA

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

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

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

De otra parte, la calificación **1+ (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 Abierto Alianza (en adelante, Abierto Alianza), administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación
Alianza Abierto Alianza	Revisión Anual	F AAA/2+ BRC 1+

RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE: El Fondo Abierto Alianza mantiene una baja exposición al riesgo de crédito, dada la alta calidad crediticia de sus emisores y la adecuada diversificación de estos.

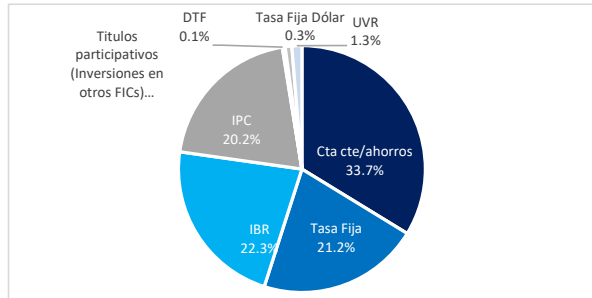
RIESGO DE MERCADO: La exposición del Fondo Abierto Alianza a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez, es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

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 está en línea con las características de los productos ofrecidos y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

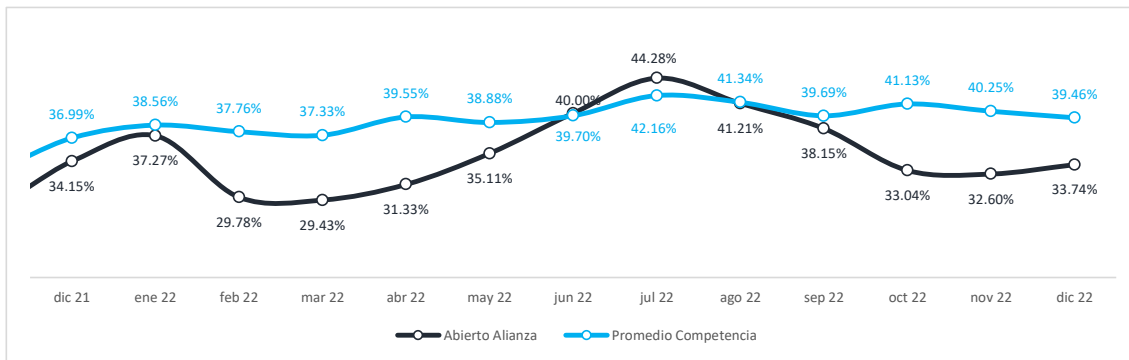
4. Composición del Portafolio

4.1. Composición por Indicador

Al cierre del segundo semestre de 2022, las inversiones del Fondo Abierto Alianza, estuvieron compuestas en un 21.20% en títulos Tasa Fija, un 22.30% en títulos indexados al IBR, un 20.21% en títulos indexados al IPC, un 1.31% en títulos indexados a la UVR, un 0.10% en títulos indexados a la DTF, un 0.86% en Títulos participativos (Inversiones en otros FICs), un 0.28% en títulos Tasa Fija Dólar y un 33.74% en liquidez.

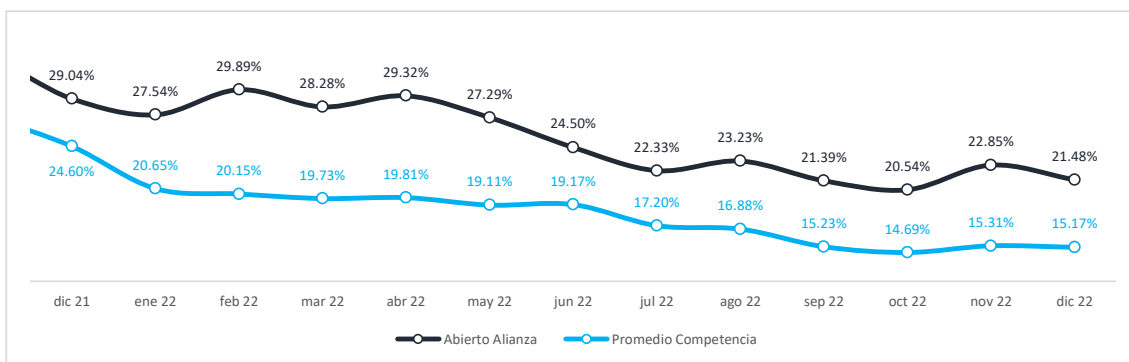


Evolución del DISPONIBLE del Fondo Abierto Alianza vs la Competencia



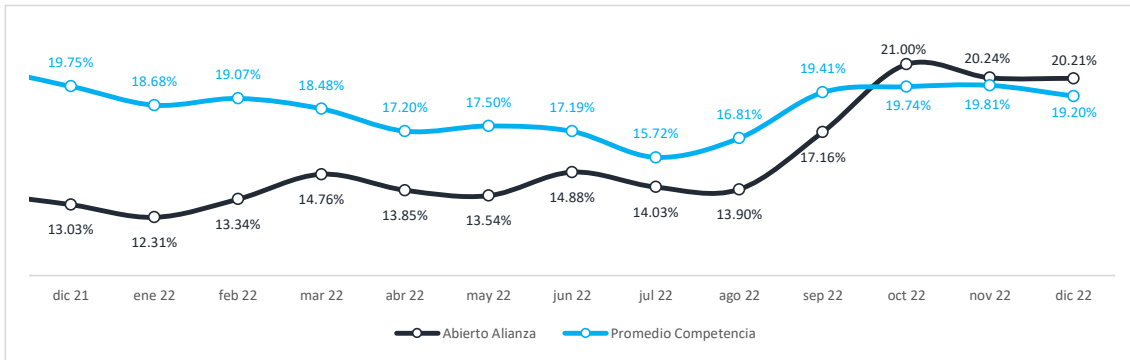
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de liquidez del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 44.28% a cierre del mes de julio y mínimos del 32.60% a cierre de noviembre.

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



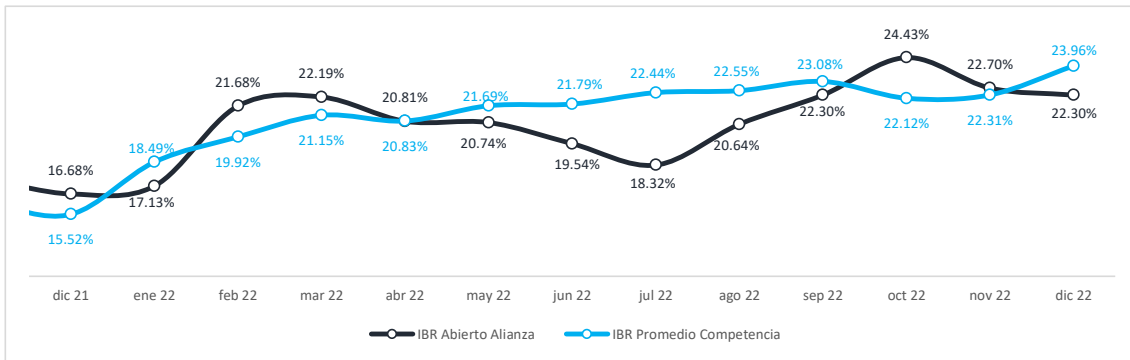
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 23.23% a cierre del mes de agosto y mínimos del 20.54% a cierre de octubre.

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



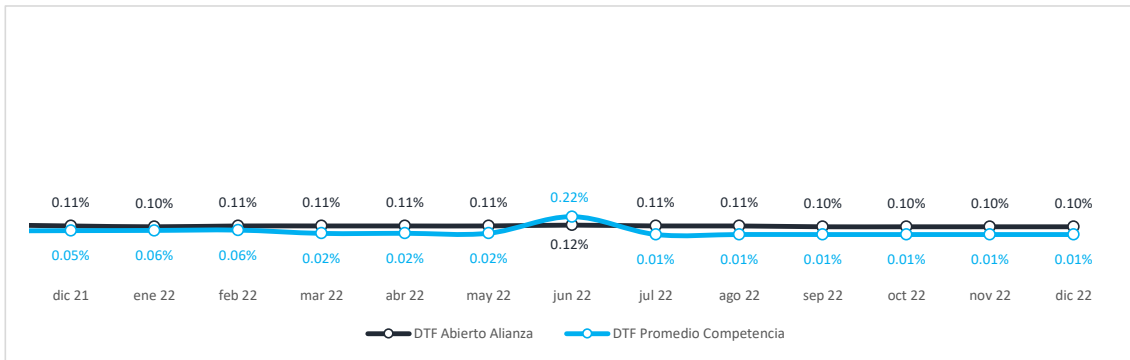
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de títulos indexados al IPC del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 21.00% a cierre del mes de octubre y mínimos del 13.90% a cierre de agosto.

Evolución del los títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza 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 se ubicó en niveles máximos del 24.43% a cierre del mes de octubre y mínimos del 18.32% a cierre de julio.

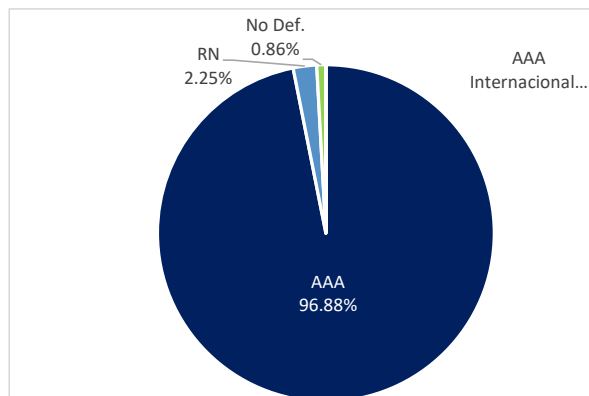
Evolución del los títulos indexados a la DTF del Fondo Abierto Alianza vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de títulos indexados a la DTF del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 0.11% a cierre del mes de julio y mínimos del 0.10% a cierre de septiembre.

4.2. Composición por calificación del activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Abierto Alianza, es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, el Fondo Abierto Alianza cierra segundo semestre de 2022 con un 96.88% en Inversiones calificadas como AAA que incluye un 33.74% en liquidez, la cual se encuentra en emisores AAA; el 0.01% en inversiones con calificación internacional AAA y el 2.25% se encuentra en títulos con calificación RN. El porcentaje en AAA del Fondo demuestran la fortaleza y bajo riesgo crediticio de las inversiones del fondo.



5. Estados financieros y sus notas

FONDO ABIERTO ALIANZA - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA POR COMPARTIMENTOS
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(En Millones de pesos colombianos)

	dic-22	Análisis Vertical	dic-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,750,754	33.72%	1,499,828	34.15%	250,926	16.73%
Inversiones a valor negociables con cambio en resultados instrumento representativos de deuda	3,395,113	65.39%	2,832,035	64.48%	563,078	19.88%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	44,867	0.86%	58,423	1.33%	-13,556	-23.20%
Inversiones a valor negociables con cambio en resultados entrega en garantía instrumento representativos de deuda	-	0.00%	1,673	0.04%	-1,673	-100.00%
Cuentas por Cobrar	1,047	0.02%	307	0.01%	740	241.04%
Total Activo	5,191,781	100.00%	4,392,266	100.00%	799,515	18.20%
PASIVOS						
Instrumentos financieros a valor razonable contratos forward	1,976	0.04%	598	0.01%	1,378	230.43%
Descubiertos en cuentas bancarias	21,940	0.42%	36	0.00%	21,904	60844.44%
Cuentas por Pagar	1,543	0.03%	941	0.02%	602	63.97%
Otros Pasivos	18,974	0.37%	12,265	0.28%	6,709	54.70%
Total Pasivo	44,433	0.86%	13,840	0.32%	30,593	221.05%
PATRIMONIO						
Total Pasivo y Patrimonio	5,147,348	99.14%	4,378,426	99.68%	768,922	17.56%
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	572,431	11.03%	250,939	5.71%	321,492	128.12%
Gastos Operacionales	339,462	6.54%	254,428	5.79%	85,034	33.42%
Rendimientos Abonados	232,969	4.49%	-3,489	-0.08%	236,458	-6777.24%

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

Activo

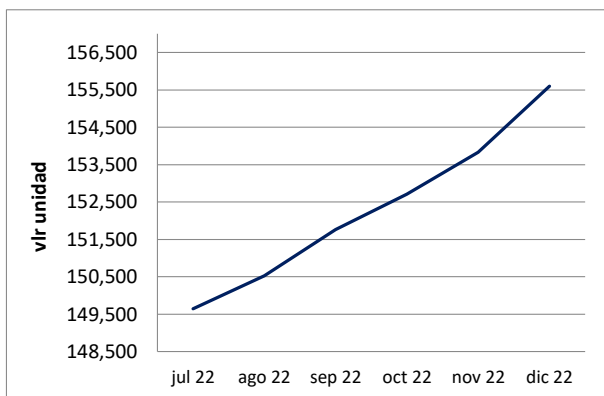
El valor de los activos de Fondo presento un aumento del 18.20%, pasando de \$4,392,266 millones al cierre del 2021 a \$5,191,781 millones al cierre del 2022, en donde los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda con una participación del 65.39% sobre el total de los activos, con un valor de \$3,395,113 millones, seguido del efectivo con una participación del 33.72%, sobre el total de los activos, con un valor de \$1,750,754 millones.

Patrimonio

El patrimonio presenta un incremento del 17.56% al pasar de \$4.378.426 millones al corte de 2021, a \$5.147.348 millones al corte de diciembre de 2022.

Los rendimientos abonados al fondo a diciembre de 2022 fueron de \$232.969 millones frente a \$-3.489 millones en diciembre de 2021, registrando un aumento del 6777.24%.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	4,472,287.60	149,643.22	29,886,336.4
Agosto	4,688,639.70	150,531.12	31,147,312.1
Septiembre	4,827,260.01	151,758.60	31,808,807.4
Octubre	4,940,002.97	152,707.50	32,349,446.7
Noviembre	5,163,889.55	153,833.52	33,568,037.9
Diciembre	5,147,348.01	155,597.49	33,081,175.7

El valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 149,305.28, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 155,597.49 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 del fondo, sin perjuicio de que cada tipo de participación dará lugar a un valor de unidad independiente.

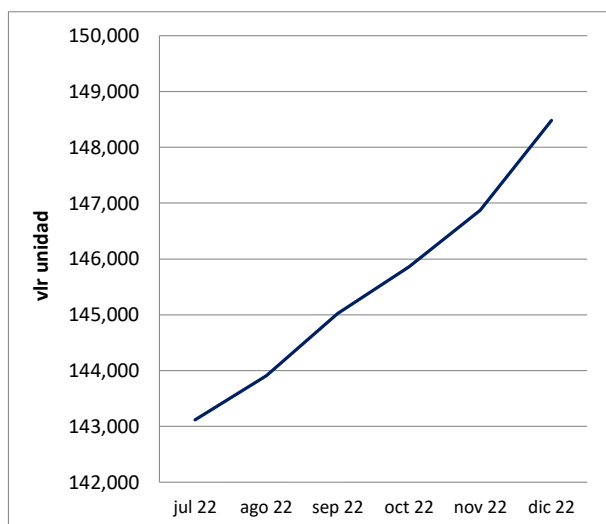
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

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.

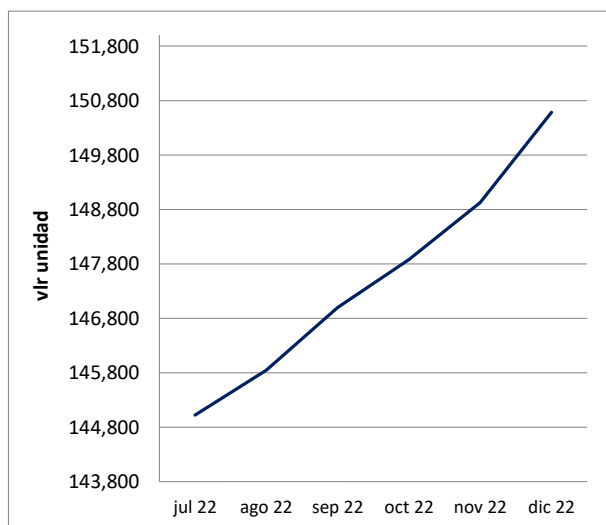
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,161,435.19	143,117.38	8,115,263.1
Agosto	1,171,291.24	143,907.64	8,139,187.6
Septiembre	1,167,521.29	145,020.32	8,050,742.8
Octubre	1,207,311.67	145,858.35	8,277,288.8
Noviembre	1,242,505.37	146,867.68	8,460,032.9
Diciembre	1,220,285.71	148,482.21	8,218,396.8

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 142,854.93, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 148,482.21 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 3,939,154.96.

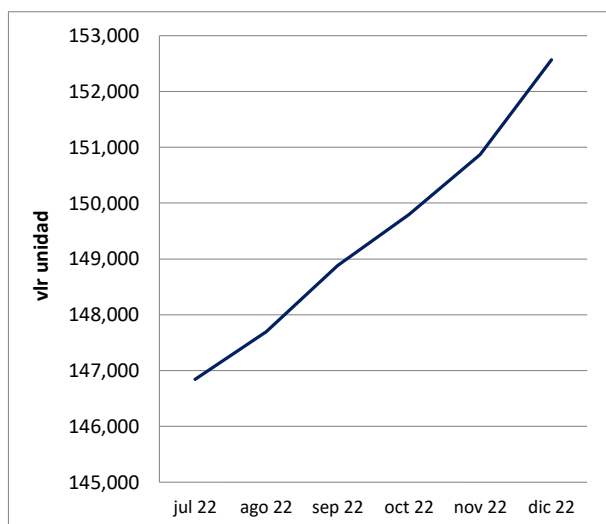
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	837,833.69	145,021.63	5,777,301.4
Agosto	847,794.33	145,844.93	5,812,984.4
Septiembre	869,552.51	146,995.27	5,915,513.6
Octubre	902,811.87	147,875.26	6,105,225.9
Noviembre	912,946.40	148,922.40	6,130,349.8
Diciembre	932,362.46	150,581.96	6,191,727.6

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 144,733.15, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 150,581.96 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 4,041,096.80.

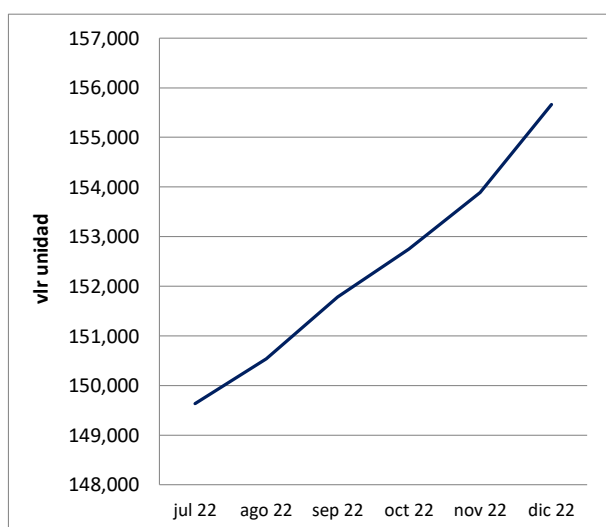
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	683,060.71	146,842.52	4,651,654.9
Agosto	676,990.48	147,699.77	4,583,558.2
Septiembre	677,479.26	148,884.02	4,550,382.6
Octubre	710,503.79	149,792.65	4,743,248.8
Noviembre	722,249.08	150,870.49	4,787,212.5
Diciembre	734,977.19	152,568.83	4,817,348.2

Para el tipo de participación C el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 146,527.66, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 152,568.83 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 4,122,887.92.

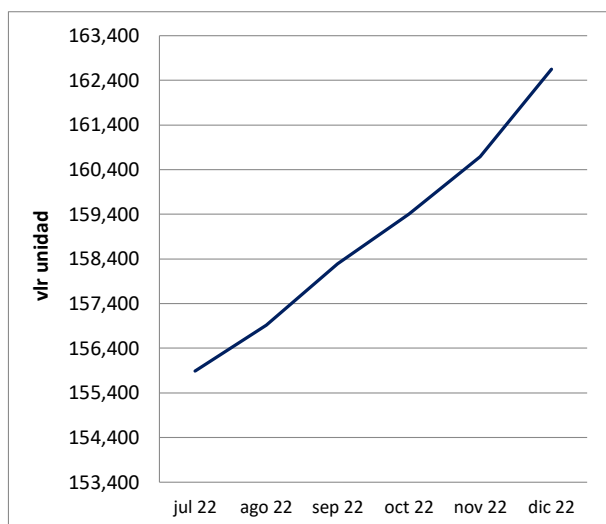
6.6. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,034,739.25	149,633.48	6,915,158.6
Agosto	1,049,243.72	150,541.46	6,969,799.1
Septiembre	1,095,954.81	151,785.87	7,220,400.9
Octubre	1,061,359.29	152,749.28	6,948,374.9
Noviembre	1,075,095.63	153,891.63	6,986,056.6
Diciembre	1,075,574.98	155,663.54	6,909,613.9

Para el tipo de participación D el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 149,277.64, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 155,663.54 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 4,277,872.95.

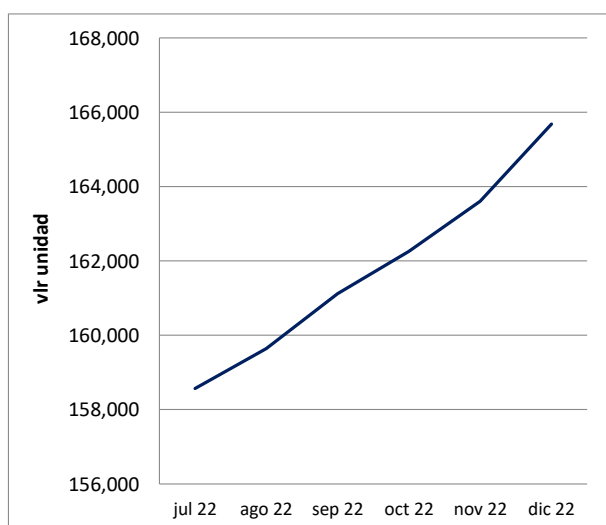
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación E



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	400,726.01	155,889.26	2,570,581.3
Agosto	413,676.26	156,917.55	2,636,265.1
Septiembre	440,606.22	158,296.15	2,783,429.9
Octubre	456,356.99	159,403.39	2,862,906.5
Noviembre	547,577.43	160,695.54	3,407,545.9
Diciembre	512,250.63	162,650.25	3,149,399.7

Para el tipo de participación E el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 155,431.96, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 162,650.25 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 4,644,014.73.

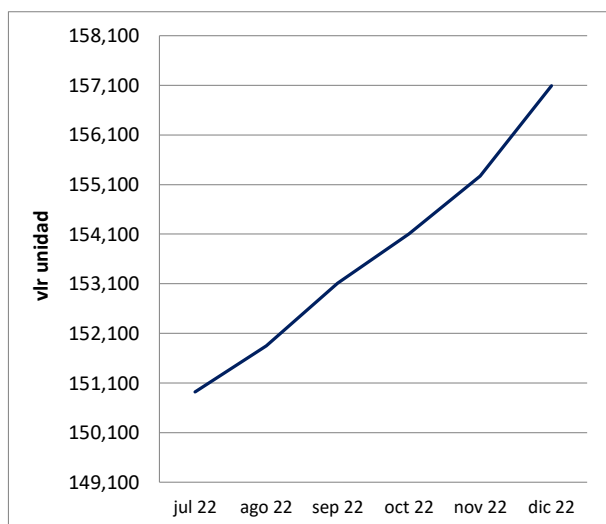
6.8. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	79,835.43	158,568.06	503,477.4
Agosto	85,677.35	159,645.87	536,671.3
Septiembre	105,881.77	161,116.09	657,176.9
Octubre	99,117.05	162,256.47	610,866.5
Noviembre	121,911.73	163,600.91	745,177.6
Diciembre	134,554.32	165,682.32	812,122.4

Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 158,070.63, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 165,682.32 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista 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 4,815,372.36.

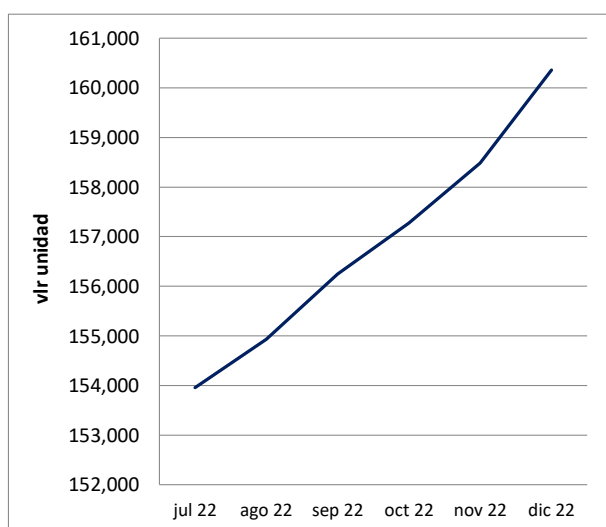
6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CA



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	134,448.73	150,919.97	890,861.1
Agosto	170,614.62	151,850.69	1,123,568.3
Septiembre	180,620.46	153,114.88	1,179,640.2
Octubre	187,173.65	154,103.15	1,214,599.7
Noviembre	146,615.10	155,272.53	944,243.6
Diciembre	185,679.69	157,091.06	1,181,987.7

Para el tipo de participación CA el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 150,549.14, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 157,091.06 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista 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 4,345,374.22.

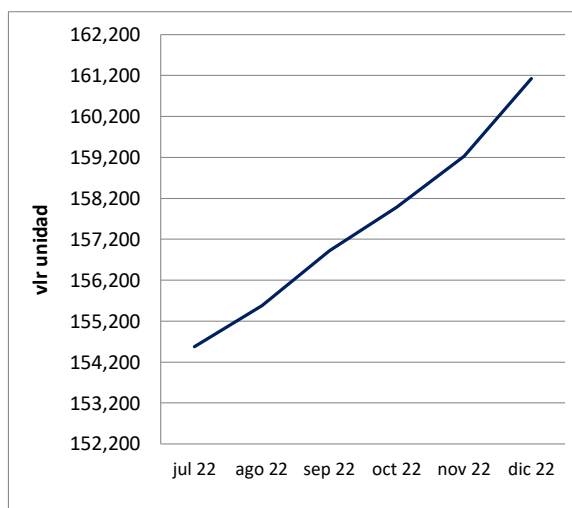
6.10. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CB



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	72,957.42	153,955.96	473,885.0
Agosto	66,105.56	154,926.33	426,690.3
Septiembre	80,557.89	156,242.59	515,595.0
Octubre	104,248.23	157,272.94	662,849.1
Noviembre	80,911.44	158,487.52	510,522.5
Diciembre	114,745.16	160,358.10	715,555.7

Para el tipo de participación CB el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 153,556.84, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 160,358.10 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista 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 4,429,145.44.

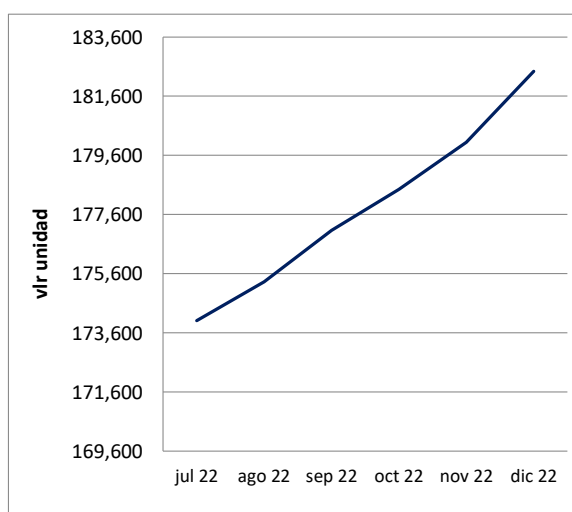
6.11. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Pensiones



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	8,144.25	154,575.18	52,687.9
Agosto	9,812.53	155,578.67	63,071.2
Septiembre	3,241.64	156,918.26	20,658.1
Octubre	3,812.29	157,983.03	24,131.0
Noviembre	4,499.67	159,228.49	28,259.2
Diciembre	20,999.75	161,126.69	130,330.7

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 154,144.40, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 161,126.69 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista 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 4,529,705.13.

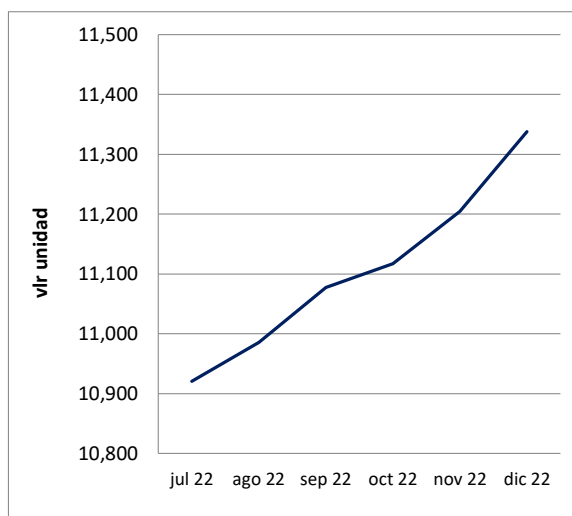
6.12. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación FICs



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	30,902.28	174,012.29	177,586.8
Agosto	45,886.03	175,326.80	261,717.1
Septiembre	55,262.86	177,067.54	312,100.5
Octubre	45,811.22	178,451.80	256,714.8
Noviembre	111,018.10	180,050.37	616,594.7
Diciembre	80,721.64	182,443.29	442,447.9

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 173,303.99, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 182,443.29 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista 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 5,273,565.40.

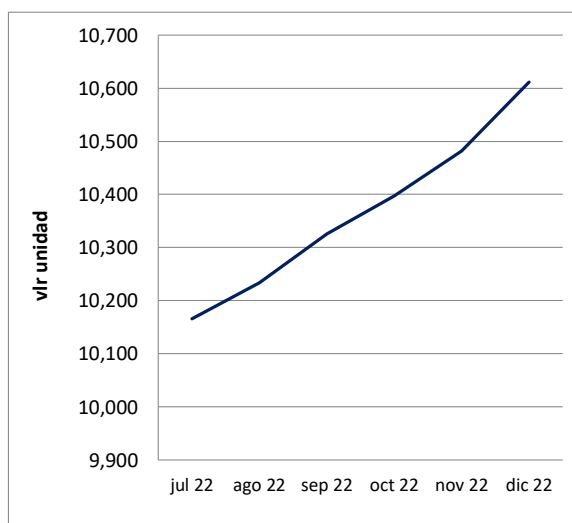
6.13. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Cuentas Ómnibus



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1.68	10,920.49	154.3
Agosto	1.69	10,985.49	154.3
Septiembre	1.71	11,077.65	154.3
Octubre	1.87	11,117.18	168.3
Noviembre	1.89	11,204.33	168.3
Diciembre	1.75	11,337.80	154.3

Para el tipo de participación Cuentas Ómnibus el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,895.36, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 11,337.80 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista 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 4,060,815.13.

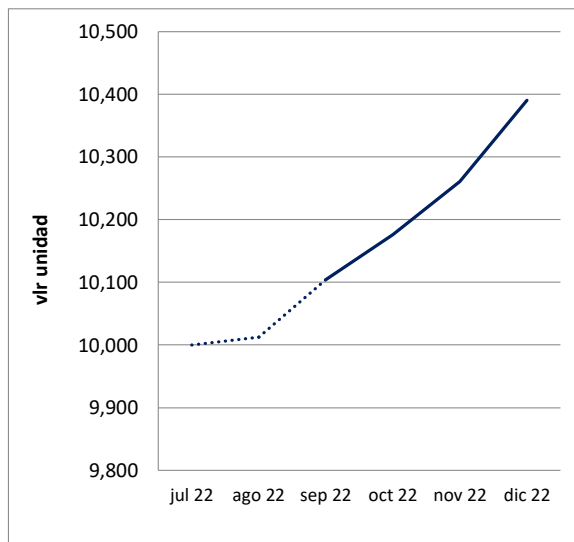
6.14. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CC



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	28,202.95	10,165.78	2,774,302.5
Agosto	45,618.18	10,233.69	4,457,646.0
Septiembre	69,139.03	10,325.83	6,695,737.5
Octubre	62,344.01	10,397.32	5,996,161.2
Noviembre	115,866.52	10,481.44	11,054,451.8
Diciembre	21,204.05	10,611.46	1,998,221.2

Para el tipo de participación CC el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,135.80, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,611.46 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista 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 4,692,931.57.

6.15. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CD



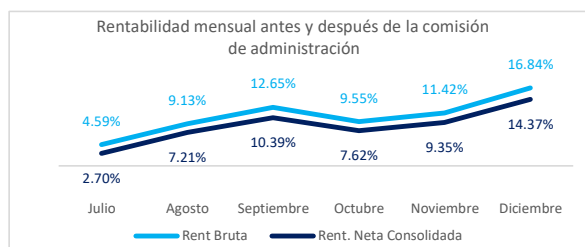
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	-	10,000.00	-
Agosto	105,927.72	10,012.51	10,579,536.2
Septiembre	81,440.55	10,104.30	8,059,990.7
Octubre	99,151.05	10,175.97	9,743,645.2
Noviembre	82,691.19	10,260.78	8,058,957.0
Diciembre	113,990.68	10,390.52	10,970,647.7

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

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 1.92% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Abierto Alianza de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 2.70% E.A. y el 14.37% E.A.



7.2. Composición del Gasto

FONDO ABIERTO ALIANZA - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA POR COMPARTIMENTOS

Composición del Gasto Total (En Millones de pesos Colombianos)	dic-22	dic-21	Analisis Vertical 2022	Analisis Vertical 2020	Participación / Pas. + Patrim. 2022	Participación / Pas. + Patrim. 2021
Comisión Fiduciaria	89,687	75,595	26.42%	29.71%	1.73%	1.72%
Gastos financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	88	68	0.03%	0.03%	0.00%	0.00%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	234,579	165,818	69.10%	65.17%	4.52%	3.78%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	4,401	5,439	1.30%	2.14%	0.08%	0.12%
Comisiones bancarias	3,299	1,763	0.97%	0.69%	0.06%	0.04%
Deceval	474	590	0.14%	0.23%	0.01%	0.01%
Pérdida en venta de inversiones	1,162	261	0.34%	0.10%	0.02%	0.01%
Por valoración de derivados de cobertura	2,287	3,729	0.67%	1.47%	0.04%	0.08%
Honorarios	189	118	0.06%	0.05%	0.00%	0.00%
Impuestos	388	328	0.11%	0.13%	0.01%	0.01%
Por reexpresión de otros activos	1,840	133	0.54%	0.05%	0.04%	0.00%
Otros Gastos Operacionales	12	49	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
Gastos BVC	33	74	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	59	48	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%
Gastos INFOVAL	56	36	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%
Pérdida por anulación rendimientos fondos	818	212	0.24%	0.08%	0.02%	0.00%
Calificadora de riesgos	12	33	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	78	134	0.02%	0.05%	0.00%	0.00%
Total Gastos	339,462	254,428	100.00%	100.00%	6.54%	5.79%

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 para el periodo terminado a diciembre de 2022 lo constituye el gasto por la valoración de

instrumentos de deuda con el 69.10% sobre el total de los gastos, por valor de \$234.579 millones, seguido por las comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración con el 26.42% sobre el total de los gastos por valor de \$89.687 millones de pesos del total de los gastos de administración. El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 6.54% y 5.79% para los períodos terminados a diciembre de 2022 y 2021 respectivamente.

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

Revisor Fiscal:

Nombre: : Giovanna Paola González Sánchez - EY Audit S.A.S

Teléfono: 60 (1) 484 70 00

Dirección electrónica: giovanna.gonzalez@co.ey.com

Defensor del consumidor financiero:

Principal

Nombre: Dra. Ana María Giraldo

Teléfono: 60 (1) 610 81 61 - 60 (1) 610 81 64

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente

Nombre: Dr .Pablo Valencia Agudo

Teléfono: 60 (1) 610 81 61 - 60 (1) 610 81 64

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

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

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