INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO ABIERTO ALIANZA CASH CONSERVADOR 1525 - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA
Segundo semestre de 2023

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 2023 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

1.1. Informe macroeconómico

Contexto internacional

En la segunda mitad del año, se mejoraron las expectativas de crecimiento económico global, pero la tendencia apunta a una moderación para el cierre del 2023 y un tenue avance en 2024. Entre los factores de riesgo que podrían limitar el crecimiento se encuentran: 1. Políticas monetarias contractivas a nivel mundial, incluyendo a los Estados Unidos, en donde su Banco Central ha elevado la tasa de interés al rango del 5.25% - 5.50%, el nivel más alto en 16 años, y existe la posibilidad de que mantenga este nivel durante varios meses de 2024; 2. Condiciones crediticias más restrictivas y costos de deuda elevados, con riesgos al alza debido a conflictos globales, como el reciente en Medio Oriente, junto con los efectos persistentes de la guerra en Ucrania y; 3. Elevados niveles de inflación en varias regiones, que, aunque han mantenido una tendencia bajista, aún superan los rangos meta establecidos por los bancos centrales en muchos países.

Según el informe de perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial de enero, se prevé una desaceleración del crecimiento económico global cerrando 2023 en 2.6%, seguido por un crecimiento de 2.4% en 2024. Estas proyecciones fueron ajustadas al alza para 2023 (+0.5 pps) y se mantuvieron sin cambios para 2024 en comparación a las estimaciones realizadas en junio. Según el organismo multilateral, el crecimiento de los mercados emergentes se podría ver principalmente afectado por la intensificación de conflictos, la mayor volatilidad en los precios de energía y alimentos, una disminución en la demanda externa, condiciones financieras más restrictivas y los impactos del cambio climático.

En el caso de América Latina, durante el segundo semestre del año, los países de la región siguieron beneficiándose de los precios de las materias primas y de la fortaleza de sus monedas frente al dólar. Junto a ello, se observaron presiones inflacionarias más moderadas, acompañadas por el inicio del ciclo de recortes de tasas por parte de los principales bancos centrales regionales. Por su parte, la actividad económica continuó perdiendo dinamismo, y se anticipa que la región pase de un crecimiento del 3.9% en 2022 a un 2.2% en 2023 y del 2.3% en 2024.

Contexto Local

Crecimiento económico

Tras experimentar dinamismo económico en 2022 con un crecimiento del 7.3%, impulsado por sectores como comercio, actividades financieras y actividades artísticas, Colombia experimentó una desaceleración en la actividad económica durante 2023.

Para el tercer trimestre del año se registró una disminución del 0.3% en el PIB en comparación con el mismo período del 2022. Los datos más recientes del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) muestran que esta tendencia hacia la desaceleración se mantendría en el cuarto trimestre (caída del 0.4% en términos anuales en octubre). En particular, durante el tercer trimestre, se observaron variaciones negativas en cinco actividades, destacando las caídas en las industrias manufactureras, el comercio y la construcción.

Según las más recientes proyecciones del Banco de la República, se estima un crecimiento del 1.0% para el año 2023 (revisado a la

baja desde el 1.2% pronosticado en el último informe de política monetaria). Mientras tanto, en Alianza anticipamos un avance del 0.9%. En cuanto al año 2024, el BanRep prevé un crecimiento del 0.8%, según el último informe de política monetaria, mientras que desde Alianza proyectamos un crecimiento del 1.3%.

En cuanto al mercado laboral, durante 2023, la tasa de desempleo se mantuvo en un dígito, pasando de un 9.6% en julio a una tasa del 9.0% en noviembre, alcanzando su nivel más bajo para un noviembre desde 2018. En cuanto a la población ocupada, los sectores económicos líderes durante el segundo semestre de 2023 han sido el comercio, seguido por la agricultura, la administración pública y la industria manufacturera.

Inflación y política monetaria

Durante el segundo semestre del año, la inflación en Colombia continuó su tendencia a la moderación después de alcanzar su punto más alto en marzo (13.34%). A corte de diciembre la inflación se ubicó en 9.28%, marcando la novena disminución consecutiva en el año. Este comportamiento fue impulsado principalmente por los sectores de vivienda, restaurantes, transporte y servicios diversos.

En cuanto a las expectativas, el consenso de los analistas espera una inflación de 5.7% al cierre de 2024. En Alianza, compartimos dicha perspectiva, y proyectamos una disminución hasta el 6.0% al finalizar este año. Esta proyección se basa en la anticipación de menores presiones sobre los precios de los alimentos, el cese de aumentos en los precios de la gasolina, el efecto base principalmente en el primer semestre del año, una desaceleración en el consumo y los efectos de una moneda más apreciada.

En cuanto a la política monetaria, el Banco de la República continuó con su proceso de normalización al mantener la tasa de interés en el nivel del 13.25% durante el segundo semestre, acumulando un aumento de 1,150 puntos básicos desde el inicio del ciclo alcista. Sin embargo, en la junta de diciembre, el directorio optó por llevar a cabo el primer recorte del ciclo, reduciendo la tasa en 25 puntos básicos y situándola en el 13.00%. Proyectamos que este proceso de reducción de tasas continuará a lo largo de 2024, con disminuciones de 50 y 100 pbs en algunos meses, culminando en una tasa cercana al 7.50% al cierre de 2024.

Cuentas fiscales

La discusión sobre las cifras fiscales durante el segundo semestre se vio influenciada por un panorama más desafiante, marcado por la disminución en la recaudación debido a la desaceleración económica y ajustes en los ingresos. Según las cifras oficiales publicadas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), se estima que el déficit fiscal de Colombia alcance el 4.3% del PIB en 2023. Para el 2024 desde Alianza proyectamos un déficit del 4.5% del PIB en medio de retos en materia de ingresos y unos gastos todavía elevados.

De la mano de estas cifras, anticipamos que la deuda alcanzará el 56% del PIB en 2024, después de descender del 57.9% del PIB en 2022 al 55.8% del PIB en 2023 (según estimaciones del Gobierno).

Tasa de cambio

Durante el segundo semestre de 2023, el peso colombiano experimentó una apreciación del 7% respecto al cierre del primer semestre, situándose en COP 3,874 al concluir diciembre, comparado con los COP 4,175 registrados al final de junio. Frente al cierre de 2022 (COP 4,850), la apreciación fue del 20%. En el segundo semestre, el máximo se registró el 5 de octubre, alcanzando los COP 4,347. La valorización de la moneda durante este periodo se respaldó en una disminución de la aversión al riesgo a nivel global y local.

Asimismo, América Latina siguió viéndose favorecido por el apetito por las materias primas, lo que ha llevado a una apreciación en las monedas de varios países de la región. Al comparar estos cierres de año con los del año anterior, se destaca una apreciación generalizada de las monedas regionales: el peso mexicano con un 13%, el real brasileño con un 8%, siendo Chile la única excepción con una depreciación del 4%.

En Alianza, anticipamos que la tasa de cambio se mantendrá alrededor de los COP 3,800 en los próximos meses y cerrará el 2024 cerca de ese nivel. Aunque podría surgir cierta volatilidad debido a las discusiones sobre las reformas claves y a nivel global entorno al momento de recorte de tasas de la FED.

Renta fija

La curva de TES tasa fija se valorizó en el segundo semestre del 2023 cerca de 150 pbs frente al cierre de primer semestre, moderando el ritmo de la primera mitad del año que fue cercano a los 260 pbs. Por ejemplo, los TES 2025 cayeron 143 pbs, cerrando el año en 9.38%, mientras que los TES 2050 pasaron de 11.80% a 10.24% (-156 pbs).
Este comportamiento se explicó por el descuento que ha venido haciendo el mercado sobre la desaceleración de la inflación que le abre las puertas al BanRep para que continúe con nuevos recortes en su tasa de intervención.

Para el primer semestre del 2024 esperamos algo de volatilidad en el mercado de renta fija local puesto que los bonos tanto de deuda pública como privada se negocian en niveles atípicamente bajos frente a sus fundamentales (Inflación y BanRep). No obstante, a medida que dichos catalizadores sigan cayendo, seguiría habiendo espacio para valorizaciones adicionales en un mediano plazo.

2. Principios generales de revelación de información

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

- En el segundo semestre de 2023 la rentabilidad bruta del Fondo Alianza Cash Conservador 1525 fue 15.06% E.A.
- En términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 0.55% (volatilidad calculada con el valor de unidad del Fondo antes del cobro de comisión).
- Durante este período, el Fondo tuvo 6 días de retorno negativo, de los cuales la mayoría se registraron en los meses de septiembre y octubre (5 días).
- El Fondo cerró el semestre con $1.81 BN en activos bajo administración y 2,443 inversionistas.
- El portafolio cerró el con una liquidez del 34.23% ($620k MM).
- Al cierre del semestre la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 122 días.
- Al cierre del segundo semestre de 2023, el portafolio contaba con un 44.10% en títulos tasa fija, un 1.09% en títulos indexados al IPC, un 20.58% en títulos indexados al IBR y un 34.23% en liquidez.
- Al cierre del semestre, la posición en TES correspondía a $35.000 MM en TES TF con vencimiento en 2024 y $15.000 MM en TCOs con vencimiento en el 2024.

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

- Durante el mes de octubre de 2023 la calificadora BRC Ratings *"confirmó la calificación de riesgo de crédito F AAA, subió la de riesgo de mercado a 1 de 2+ y confirmó la de riesgo administrativo y operacional BRC 1+, del Fondo Cash Conservador Alianza 1525 (en adelante, Cash 1525), administrado por Alianza Fiduciaria S. A."*
- Durante el mes de febrero de 2023 la calificadora Value and Risk Rating *"mantuvo las calificaciones F-AAA al Riesgo de Crédito, VrM 1 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin pacto de permanencia Cash Conservador 1525, administrado por Alianza Fiduciaria."*
- En términos de duración, durante el segundo semestre de 2023 el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 103 y 139 días. Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango del 31% al 44%.
- El Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 cerró el segundo semestre de 2023 con un 97.22% en inversiones calificadas como AAA incluyendo liquidez, la cual se encuentra en emisores con calificación AAA. El 2.78% restante se encuentra en títulos emitidos por la Nación.
- Durante el segundo semestre de 2023 el valorador oficial del Fondo fue Precia S.A.

Modificaciones al reglamento

En el segundo semestre de 2023 se registraron las siguientes modificaciones al reglamento del Fondo:

- Se ajusta la cláusula 2.3.2. Limite Individual por Emisor donde se añade que, para los límites que apliquen sobre el Sector Financiero, aplica un límite individual por entidad adicional al ya establecido del 20% del valor del Fondo.
- Se modifica la cláusula 2.4.2. Depósitos de recursos líquidos y se incluye la posibilidad de tener depósitos remunerados en el Banco de la República.
- Se modifica la cláusula 3.2.2. relacionada con la constitución del Comité de Inversiones, donde se ajusta la composición de

los miembros del comité a un número mínimo de tres (3) miembros, y la cláusula 3.2.3. referente a las reuniones del Comité de Inversiones.

- Se ajusta la cláusula 6.2. Comisión de administración y se modifica la comisión fija en los tipos de participación A1, A2, B1, B2, C1, C2, C3, D1, D2, D3 y D4.

3. Información de desempeño

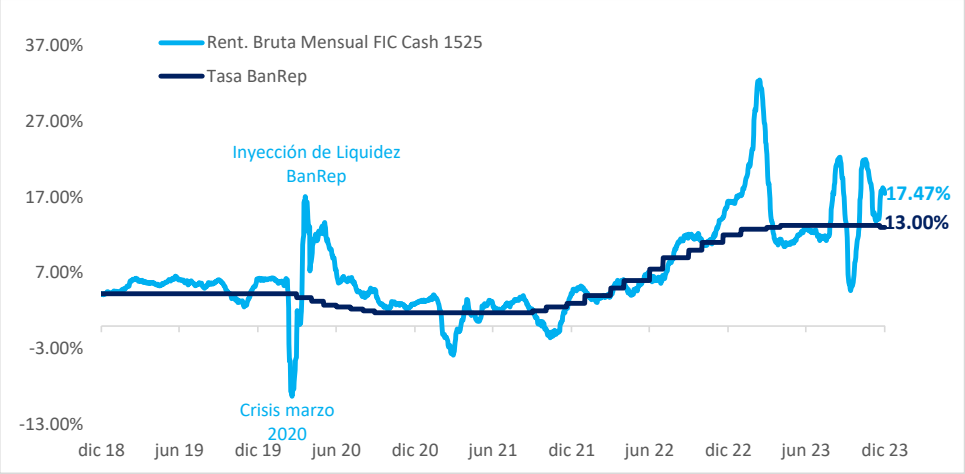
3.1. Rentabilidad en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad
2022	jul - dic	10.23%
2023	ene - jun	15.32%
2023	jul - dic	13.86%

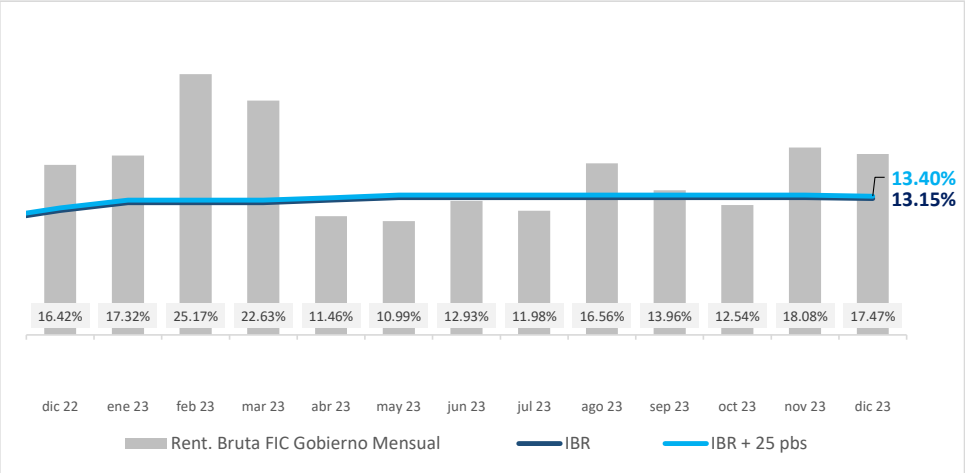
* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador durante los últimos 6 meses del año fue del 13.86% E.A., inferior en 145 pbs a la observada durante el primer semestre de 2023 y superior en 363 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2022.

Rentabilidad Mensual 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 2023

Performance Attribution II Semestre 2023							
Componente	**Ingreso Valoración**	**Part. en ingreso valoración**	**Contribución a la rentabilidad bruta**	**Rentabilidad IIS23 E.A.**	**Volatilidad**	**Participación en el fondo***	**Promedio competencia****
Bonos y CDTs corporativos TF	34,618	32.44%	4.89%	16.75%	1.15%	27.55%	37.72%
Liquidez	31,977	29.96%	4.51%	10.88%	0.04%	38.69%	32.28%
Bonos y CDTs corporativos IBR	31,404	29.43%	4.43%	16.98%	1.10%	24.68%	20.60%
TES Tasa Fija***	2,706	2.54%	0.38%	11.00%	0.81%	3.24%	4.93%
Bonos y CDTs corporativos IPC	6,009	5.63%	0.85%	13.62%	0.33%	5.84%	8.05%
Total	**106,714**	**100%**	**15.06%**		**0.55%**	**100.00%**	

*Datos al 31 diciembre 2023.

**Datos al cierre de diciembre 2023 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 2023, el Fondo Alianza Cash Conservador 1525 presentó una rentabilidad bruta del 15.06% E.A. En total el fondo tuvo ingresos por $106,714 MM (P&G por valoración y P&G en ventas), donde los títulos en tasa fija contribuyeron con el 32% y la liquidez con el 30% de este resultado. Por su parte, las posiciones en IBR y en TES TF, contribuyeron con el 29% y el 3% respectivamente, del ingreso total del fondo durante el semestre.

3.2. Volatilidad en el período presentado

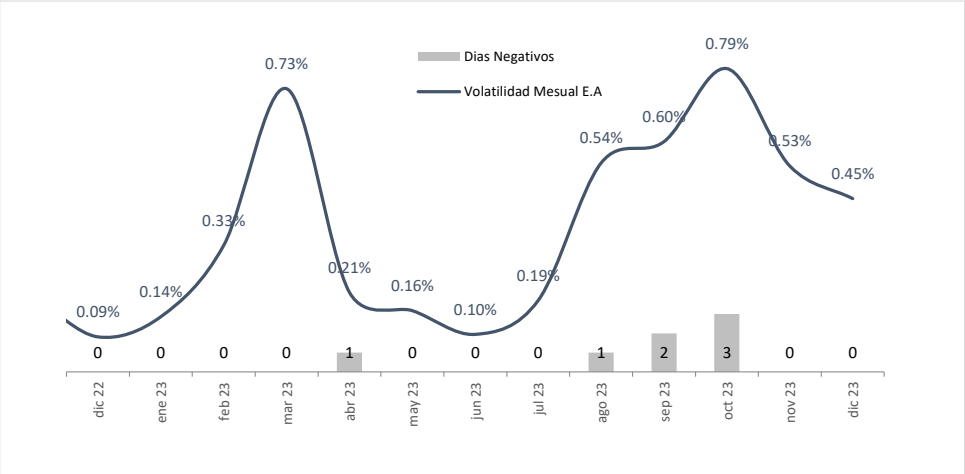
La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año presentó un aumento en comparación con el mismo periodo del año 2023, pasando de 0.23% a 0.55% en 2023. Frente al primer semestre de 2023, la disminución es de 0.32% pues en este periodo se ubicó en 0.43%.

Año	Período	Volatilidad
2022	jul - dic	0.23%
2023	ene - jun	0.43%
2023	jul - dic	0.55%

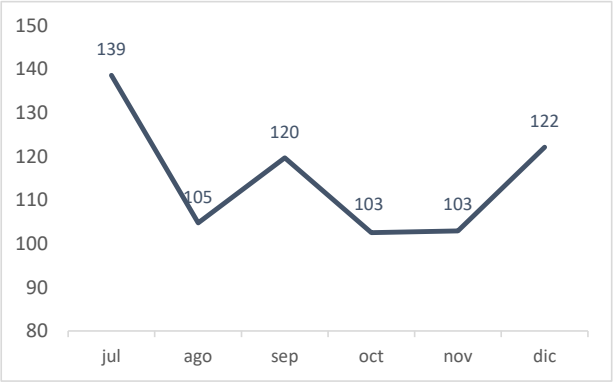
Nota: la volatilidad anualizada se calcula a partir de la variación del valor de unidad consolidado de todos los tipos de participación del Fondo.

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 139 días en el mes de Julio a 122 días en el mes de Diciembre. De este indicador se concluye que la estrategia fue conservadora, manteniendo una duración promedio del portafolio de 115 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 al Riesgo de Crédito, VrM 1 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Sin Pacto de Permanencia Alianza Cash Conservador 1525, administrado por Alianza Fiduciaria.

Fondo	Acción Tomada	Calificación Anterior	Calificación Actual
Alianza Cash Conservador 1525	Revisión Anual	VrM1/F-AAA	VrM1/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 1** 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+** 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 relativo.

BRC Standard & Poor´s

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó la calificación de riesgo de crédito F AAA, subió la de riesgo de mercado a 1 de 2+ y confirmó la de riesgo administrativo y operacional 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/1 | 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: El fondo Cash 1525 tiene una muy baja exposición a factores de riesgo de mercado asociados con las

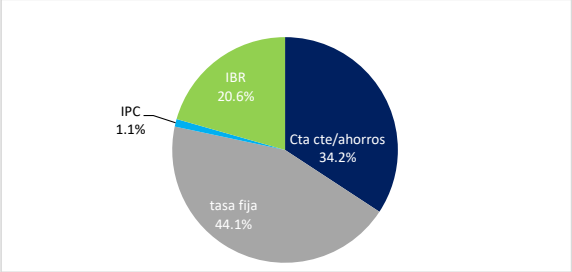
variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez. La mejora de la calificación de riesgo de mercado responde a un nivel de duración consistentemente bajo a lo largo del ciclo económico, que se traduce en una volatilidad y parámetros de estabilidad consecuentes con los observados en fondos calificados en 1.

RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL: Alianza Fiduciaria mantiene 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 su oferta de productos y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

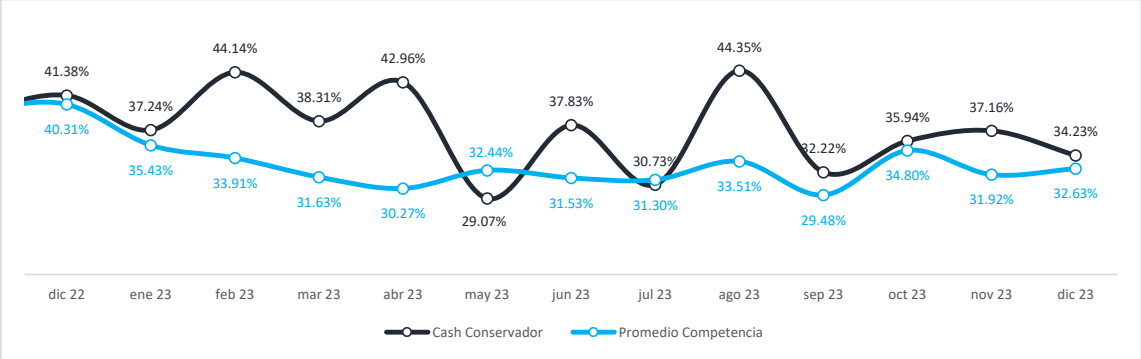
4. Composición del portafolio

4.1 Composición por indicador

Al cierre del segundo semestre de 2023, las inversiones del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525, estuvieron compuestas en un 44.10% en títulos tasa fija, un 1.09% en títulos indexados al IPC, un 20.58% en títulos indexados al IBR y un 34.23% en liquidez.

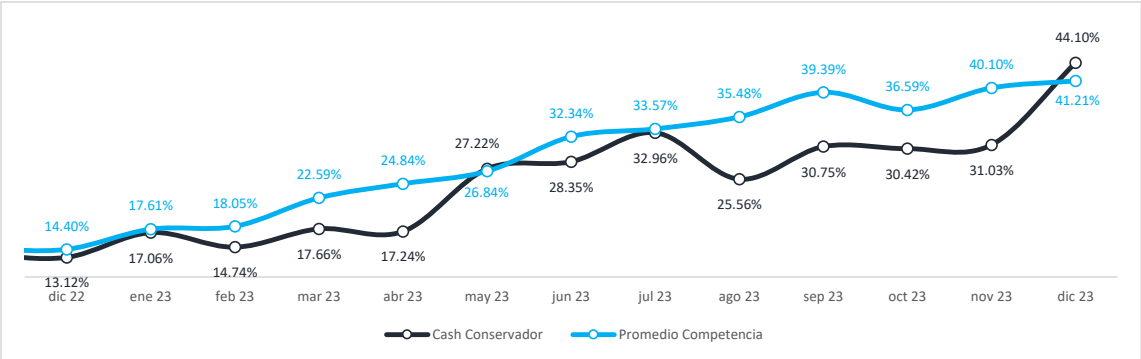


Evolución del DISPONIBLE del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 vs la competencia



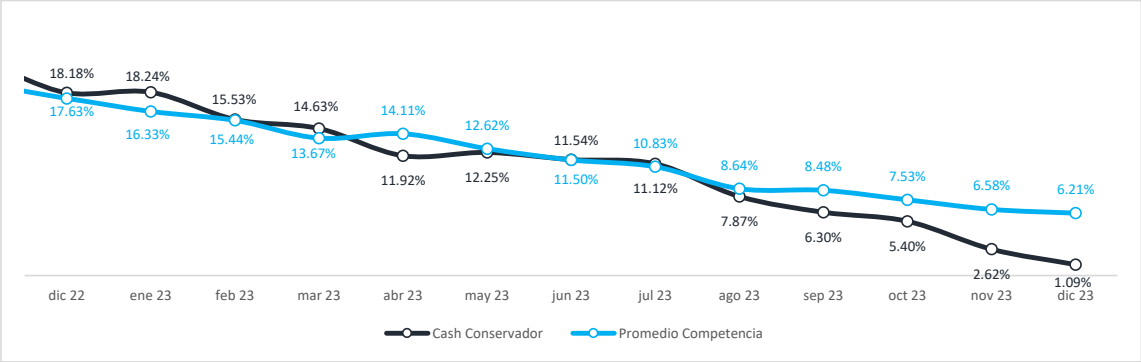
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de liquidez del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 44.35% a cierre del mes de agosto y mínimos del 30.73% a cierre de julio.

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



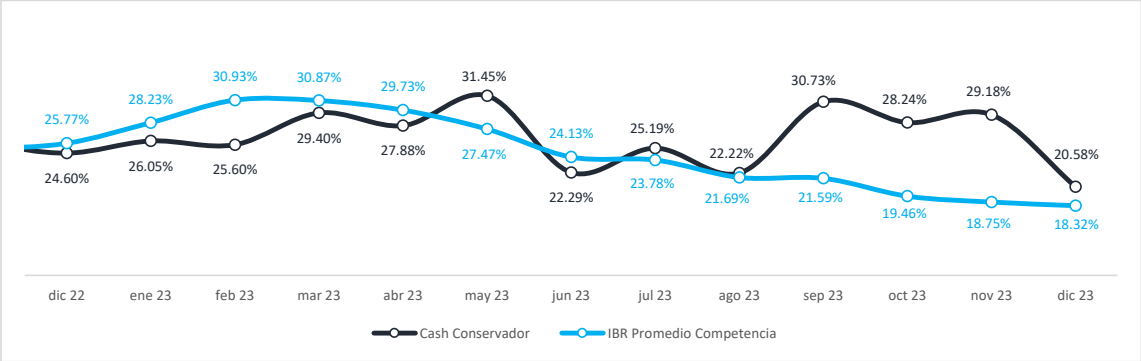
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 44.10% a cierre del mes de diciembre y mínimos del 25.56% a cierre de agosto.

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



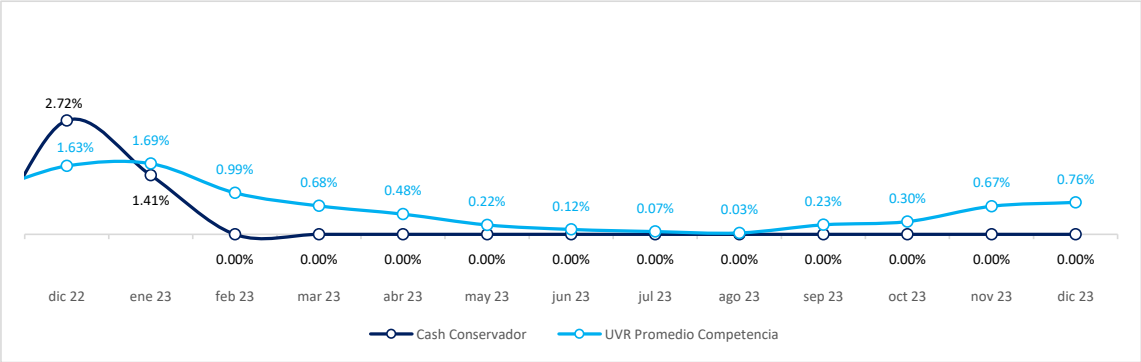
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de títulos indexados al IPC del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 11.12% a cierre del mes de julio y mínimos del 1.09% a cierre de diciembre.

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 2023, el porcentaje de títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 30.73% a cierre del mes de septiembre y mínimos del 20.58% a cierre de diciembre.

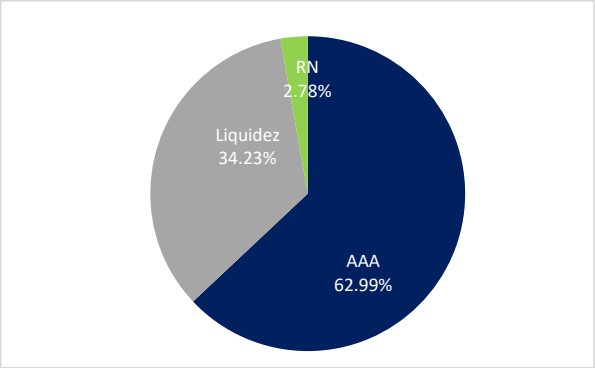
Evolución del los títulos indexados a la UVR del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 vs la competencia



En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza Cash Conservador 1525 se ubicó en niveles máximos del 0.00% a cierre del mes de julio y mínimos del 0.00%.

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 2023 con un 62.99% en Inversiones calificadas como AAA, y un 34.23% en liquidez, que también se encuentra en emisores AAA. El 2.78% 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 Estado de Situación Financiera (En Millones de pesos colombianos)	dic-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
ACTIVO						
Efectivo	620,541	34.21%	516,067	41.37%	104,474	20.24%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	1,192,518	65.74%	731,202	58.61%	461,316	63.09%
Cuentas por cobrar	921	0.05%	251	0.02%	670	266.93%
Total Activo	**1,813,980**	**100.00%**	**1,247,520**	**100.00%**	**566,460**	**45.41%**
PASIVOS						
Cuentas por Pagar	301	0.02%	278	0.02%	23	8.27%
Otros Pasivos	1,314	0.07%	596	0.05%	718	120.47%
Total Pasivo	**1,615**	**0.09%**	**874**	**0.07%**	**741**	**84.78%**
PATRIMONIO	1,812,365	99.91%	1,246,646	99.93%	565,719	45.38%
Total Pasivo y Patrimonio	**1,813,980**	**100.00%**	**1,247,520**	**100.00%**	**566,460**	**45.41%**
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	235,215	12.97%	109,733	8.80%	125,482	114.35%
Gastos Operacionales	34,815	1.92%	31,595	2.53%	3,220	10.19%
Rendimientos Abonados	200,400	11.05%	78,138	6.26%	122,262	156.47%

En el periodo comprendido entre diciembre de 2022 y diciembre 2023, los cambios más relevantes fueron:

Activo

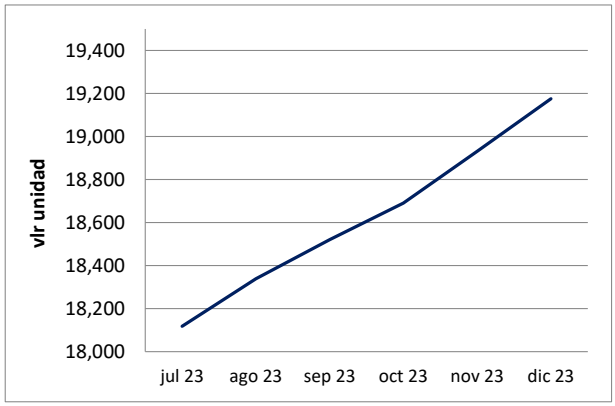
El valor de los activos de Fondo presentó un aumento del 41.45% pasando de $1,247,520 millones al cierre del 2022 a $1,813,980 millones al cierre del 2023, en donde los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda con una participación del 65.74% sobre el total de los activos con un valor de $1,192,518 millones, seguido del efectivo con una participación del 34.21% sobre el total de los activos por valor de $620,541 millones.

Patrimonio

El patrimonio presenta un incremento del 45.38%, al pasar de $1,246,646 millones al corte de diciembre de 2022, a $1,812,365 millones al corte de diciembre de 2023.

Los rendimientos abonados al fondo a diciembre del 2023 fueron de $200,400 millones frente a $78,138 millones en diciembre del 2022, registrando un aumento del 156.47% en el año 2023.

6. Evolución del valor de la unidad y rentabilidad del portafolio consolidado.



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,273,158.16	18,117.97	70,270,465.0
Agosto	1,527,321.93	18,338.91	83,283,151.8
Septiembre	1,425,580.47	18,521.28	76,969,887.0
Octubre	1,417,779.52	18,690.68	75,854,885.1
Noviembre	1,736,639.38	18,931.52	91,732,703.3
Diciembre	1,812,364.59	19,175.52	94,514,482.8

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 17,960.75, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 19,175.52 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.

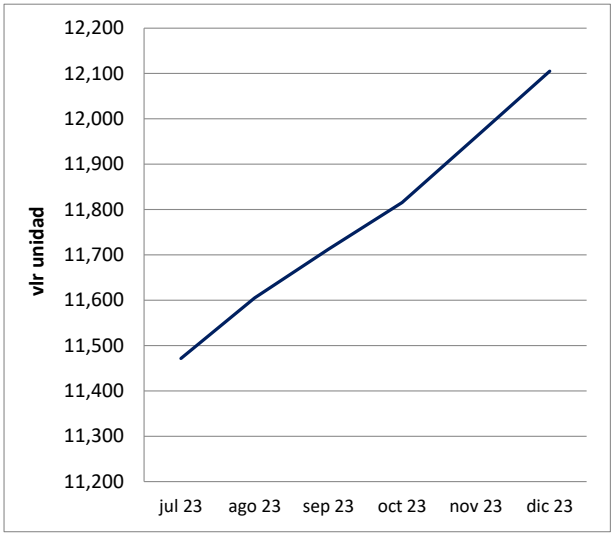
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

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.

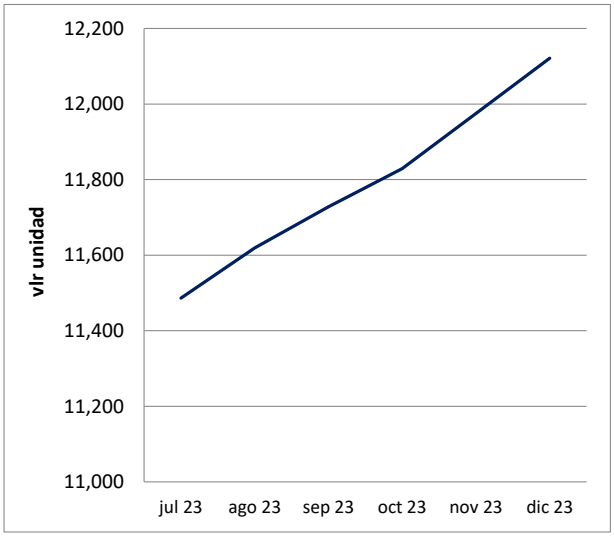
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	77,948.83	11,471.60	6,794,938.0
Agosto	84,251.29	11,605.29	7,259,732.4
Septiembre	91,220.71	11,712.40	7,788,386.3
Octubre	88,685.12	11,815.37	7,505,911.4
Noviembre	91,640.79	11,959.95	7,662,302.8
Diciembre	92,672.97	12,105.19	7,655,641.0

Para el tipo de participación A1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,379.57, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,105.19 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,376,468.29.

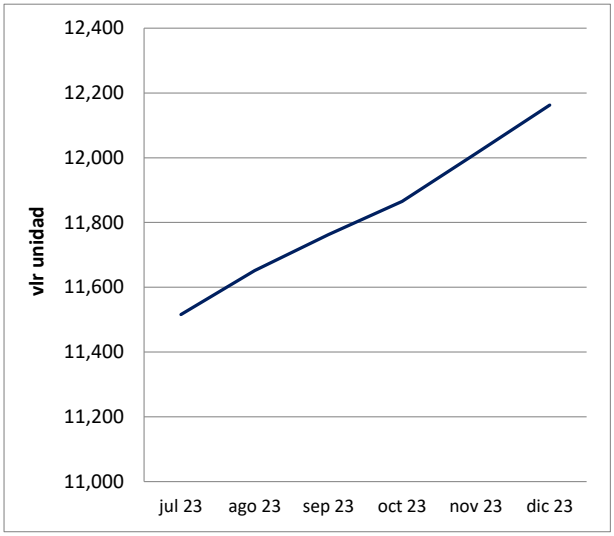
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	55,753.12	11,486.29	4,853,883.6
Agosto	60,921.72	11,619.38	5,243,114.7
Septiembre	63,915.59	11,727.95	5,449,853.5
Octubre	66,907.18	11,828.86	5,656,265.7
Noviembre	65,111.23	11,975.21	5,437,167.6
Diciembre	68,637.72	12,121.33	5,662,556.4

Para el tipo de participación A2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,393.23, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,121.33 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,390,643.15.

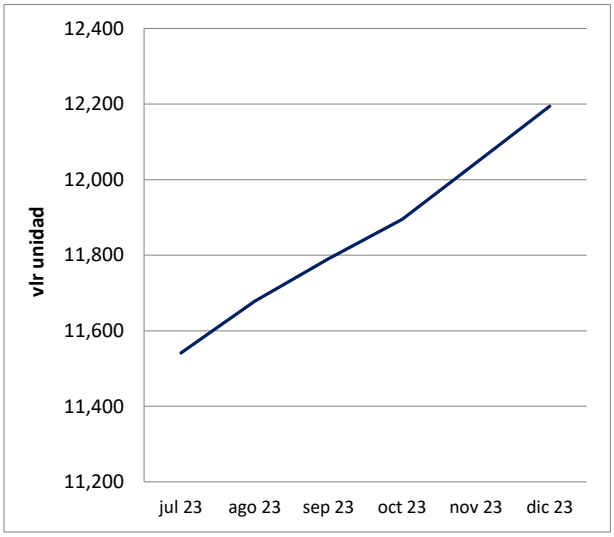
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	238,138.89	11,515.78	20,679,347.4
Agosto	259,741.05	11,651.25	22,292,976.9
Septiembre	243,905.24	11,762.36	20,736,081.7
Octubre	252,603.38	11,865.49	21,288,913.1
Noviembre	228,076.79	12,013.55	18,984,954.4
Diciembre	231,145.34	12,162.56	19,004,666.4

Para el tipo de participación B1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,420.53, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,162.56 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,497,266.76.

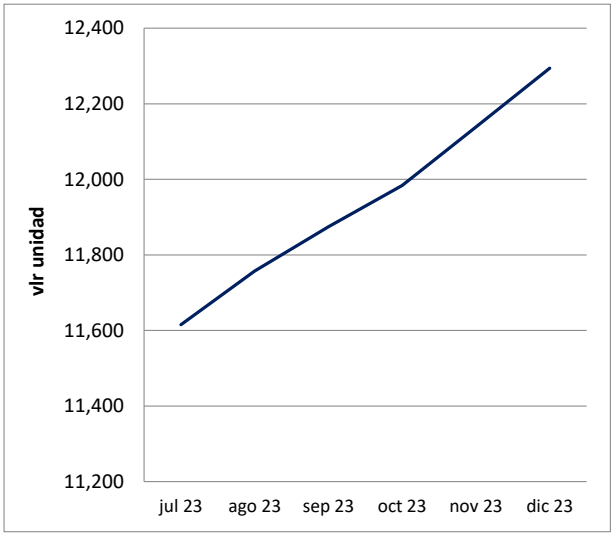
6.6. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	81,131.99	11,541.15	7,029,800.8
Agosto	101,497.36	11,677.79	8,691,486.2
Septiembre	84,409.86	11,790.36	7,159,225.3
Octubre	110,361.31	11,894.79	9,278,119.9
Noviembre	136,530.81	12,044.27	11,335,752.0
Diciembre	146,608.20	12,194.27	12,022,712.4

Para el tipo de participación B2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,444.75, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,194.27 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,549,003.03.

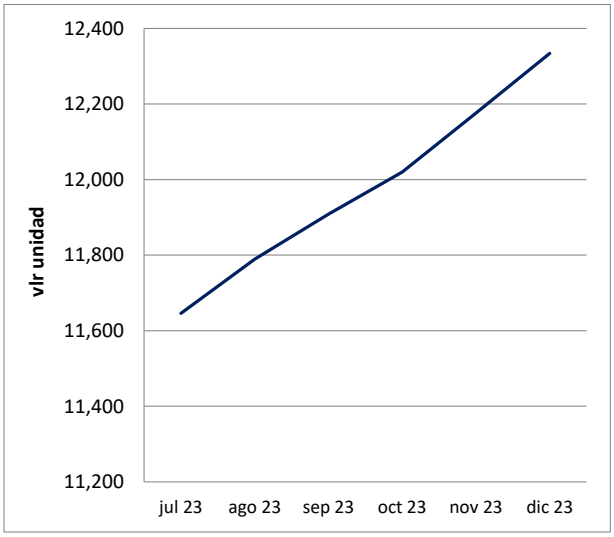
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	167,911.64	11,615.26	14,456,119.5
Agosto	151,014.78	11,757.19	12,844,459.8
Septiembre	165,761.66	11,874.40	13,959,578.6
Octubre	133,797.91	11,983.79	11,164,905.7
Noviembre	188,644.26	12,138.38	15,541,136.5
Diciembre	140,643.25	12,294.14	11,439,865.7

Para el tipo de participación C1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,513.92, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,294.14 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,776,243.61.

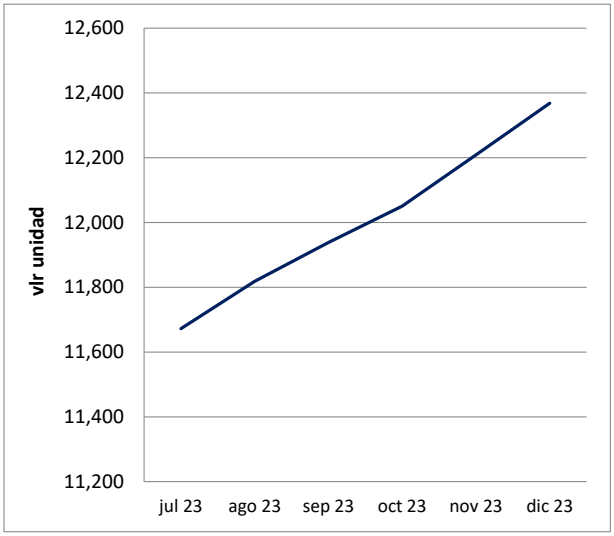
6.8. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	265,202.94	11,645.98	22,772,068.0
Agosto	303,903.35	11,789.41	25,777,665.5
Septiembre	239,088.65	11,908.39	20,077,324.6
Octubre	243,632.88	12,019.52	20,269,759.9
Noviembre	248,321.93	12,176.06	20,394,281.1
Diciembre	274,983.69	12,334.14	22,294,519.4

Para el tipo de participación C2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,542.91, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,334.14 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,854,666.85.

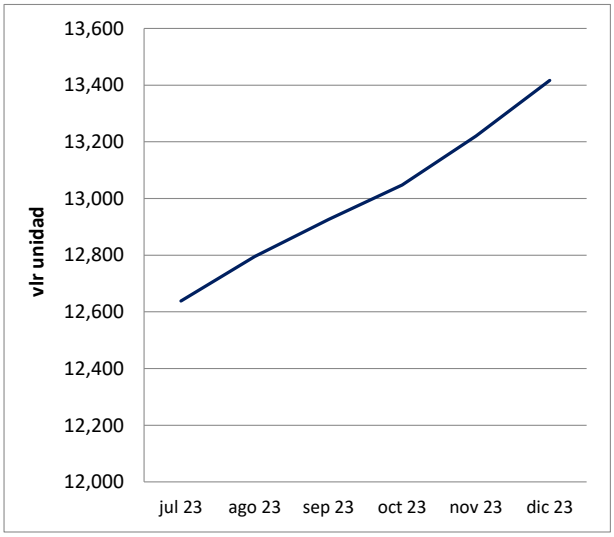
6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C3



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	213,093.40	11,672.24	18,256,432.8
Agosto	286,325.34	11,818.33	24,227,223.6
Septiembre	283,138.73	11,938.58	23,716,278.2
Octubre	320,363.19	12,050.79	26,584,407.4
Noviembre	506,797.40	12,208.94	41,510,357.7
Diciembre	555,836.14	12,368.35	44,940,203.4

Para el tipo de participación C3 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,567.97, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,368.35 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,918,973.20.

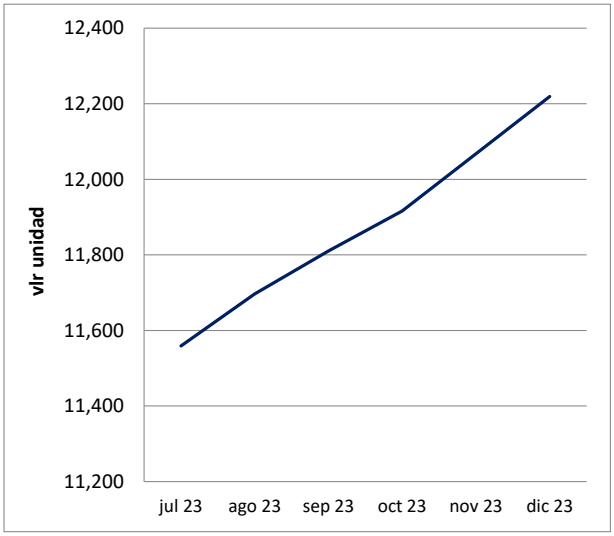
6.10. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	3,309.34	12,638.28	261,850.6
Agosto	81,223.46	12,795.43	6,347,847.2
Septiembre	81,559.80	12,925.63	6,309,930.3
Octubre	2,779.77	13,047.67	213,047.2
Noviembre	63,118.14	13,220.38	4,774,306.5
Diciembre	81,604.61	13,416.74	6,082,296.5

Para el tipo de participación D1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 12,525.38, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 13,416.74 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 7,116,439.59.

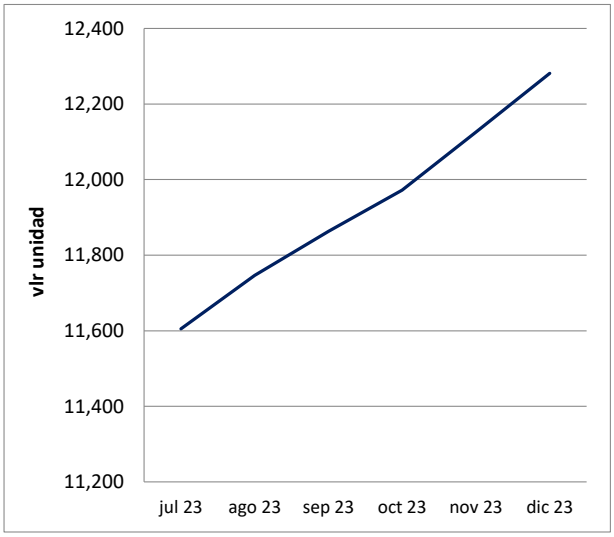
6.11. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	22,294.31	11,558.90	1,928,756.5
Agosto	24,461.11	11,696.56	2,091,308.7
Septiembre	25,900.45	11,810.29	2,193,041.9
Octubre	24,803.04	11,916.40	2,081,420.3
Noviembre	28,431.70	12,067.36	2,356,083.0
Diciembre	21,911.66	12,219.21	1,793,213.7

Para el tipo de participación D2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,460.94, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,219.21 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,616,154.44.

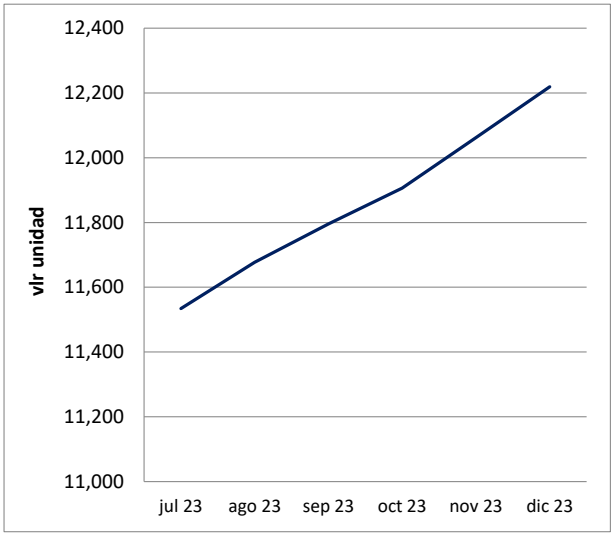
6.12. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D3



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	30,187.20	11,605.04	2,601,215.3
Agosto	37,220.17	11,746.32	3,168,665.7
Septiembre	49,011.03	11,862.94	4,131,439.6
Octubre	41,741.26	11,971.87	3,486,610.7
Noviembre	45,441.32	12,126.05	3,747,413.8
Diciembre	56,390.08	12,281.22	4,591,571.7

Para el tipo de participación D3 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,504.27, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,281.22 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,753,552.79.

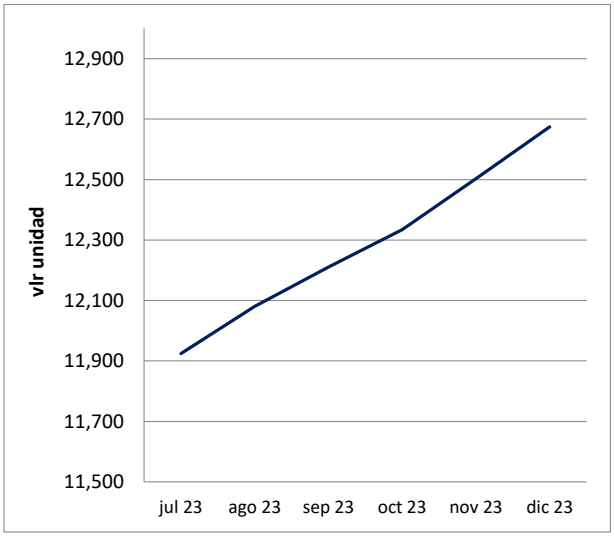
6.13. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D4



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	16,725.01	11,534.25	1,450,029.6
Agosto	34,068.48	11,677.18	2,917,524.8
Septiembre	42,347.47	11,795.52	3,590,131.7
Octubre	47,802.24	11,906.39	4,014,838.5
Noviembre	65,569.38	12,062.15	5,435,960.6
Diciembre	72,971.93	12,219.07	5,971,970.4

Para el tipo de participación D4 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,431.70, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,219.07 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,887,640.47.

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



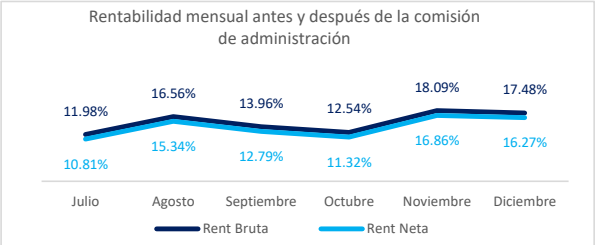
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	101,461.49	11,924.41	8,508,722.2
Agosto	102,693.83	12,080.34	8,500,902.7
Septiembre	55,321.27	12,210.76	4,530,536.0
Octubre	84,302.25	12,333.87	6,835,017.9
Noviembre	68,955.62	12,503.41	5,514,946.4
Diciembre	68,958.99	12,674.64	5,440,706.8

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,810.39, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,674.64 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 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 7,317,689.38.

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión de administración

Durante el segundo semestre de 2023, la comisión de administración en promedio fue del 1.05% 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 10.81% E.A. y el 16.86% E.A., con un promedio de rentabilidad neta del 13.86% 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-23	dic-22	Analisis Vertical 2023	Analisis Vertical 2022	Participación / Pasivo y Patrimonio 2023	Participación / Pasivo y Patrimonio 2022
Comisión Fiduciaria	15,395	10,714	44.22%	33.91%	0.85%	0.86%
valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	17,461	20,211	50.15%	63.97%	0.96%	1.62%
valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Comisiones bancarias	1,191	517	3.42%	1.64%	0.07%	0.04%
Deceval	157	2	0.45%	0.01%	0.01%	0.00%
Perdida en venta de inversiones	40	34	0.11%	0.11%	0.00%	0.00%
Honorarios	66	40	0.19%	0.13%	0.00%	0.00%
Impuestos	77	47	0.22%	0.15%	0.00%	0.00%
Gastos BVC	18	-	0.05%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	14	-	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos Precia	4	-	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
Perdida Por Anulacion Rendimientos Fondos	283	8	0.81%	0.03%	0.02%	0.00%
Otros Gastos	3	2	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
Menor VR en liquidacion de rendicion y/o vencimientos KTAL	77	-	0.22%	0.00%	0.00%	0.00%
Rendimientos por compromisos de transferencia en ope. Repo	29	20	0.08%	0.06%	0.00%	0.00%
Total Gastos	**34,815**	**31,595**	**100.00%**	**100.00%**	**1.92%**	**2.53%**

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 2023, lo constituye la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda con el 50.15% sobre el total de los gastos, por valor de $17.461 millones de pesos, seguido por la comisión fiduciaria que se le reconoce a la Fiduciaria por su labor de administración con el 44.22% sobre el total de los gastos, por un valor de $15,395 millones. El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 1.92% y el 2.53% para los años 2023 y 2022 respectivamente.

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

Revisor Fiscal:
Nombre: Jefferson Alexander Mayorga Valencia - EY Audit S.A.S
Teléfono: 60 (1) 484 70 00
Dirección electrónica: jefferson.mayorga.valencia@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.