VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO ABIERTO ALIANZA - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA

Periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2021

Alianza

UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA

alianza.com.co

Estimado inversionista del Fondo Abierto Alianza,

En el primer semestre de 2021 la rentabilidad bruta del Fondo Abierto Alianza fue 1,53% E.A. y en términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 0,31%, igual al promedio de la industria de fondos comprables del mercado monetario local (18 fondos).

Por otra parte, este Fondo tuvo 45 días de retorno negativo durante el primer semestre de 2021, donde el 40% de estos días se dieron en el mes de marzo (17 días), debido a que el progreso de la vacunación contra el Covid-19 permitió la reapertura de la economía y con ello un aumento en el consumo de los hogares norteamericanos, lo que generó expectativas de mayor inflación y con ello un posible ajuste al alza en la tasa de intervención de política monetaria de la Reserva Federal. Por otra parte, los días de retorno negativo del Fondo observados entre abril y mayo (11 días) se dieron principalmente como resultado del descontento social que generó el proyecto de reforma tributaria radicado ante el Congreso de la República de Colombia el pasado 15 de abril de 2021, con el cual el Gobierno pretendía recaudar el 2% del PIB ($22 BN), ampliando la base de contribuyentes y donde el 74% del recaudo vendría de personas naturales. En rechazo a esta situación los colombianos salieron a las calles a marchar presionando al Gobierno a retirar el proyecto de ley. Luego de que el Gobierno retirara dicho proyecto el Ministro de Hacienda Alberto Carrasquilla, presentó su renuncia explicando que su continuidad en el Gobierno dificultaría la construcción de consensos, en su remplazo fue nombrado José Manuel Restrepo quien anunció que el nuevo proyecto de ley buscará recaudar $14 BN y será un consenso entre los diferentes actores de la economía. Adicionalmente, la calificadora de riesgo S&P redujo la calificación soberana de Colombia de largo plazo en moneda extranjera desde BBB- a BB+, argumentando que tras la pandemia y la caída de la reforma tributaria observan un ajuste fiscal más gradual y prolongado de lo previsto, lo cual deriva en un menor recaudo.

A continuación presentamos un resumen del comportamiento de las principales variables del Fondo a cierre del mes de junio:

- Fondo cerró el semestre con $4,20 BN en activos bajo administración y 219.367 inversionistas.
- El portafolio cerró junio con una liquidez del 31% ($1.3 BN).
- Para el mes de junio la rentabilidad neta promedio se ubicó en 1.19% E.A, con 10 días de retorno negativo.
- Durante junio la rentabilidad bruta del portafolio se ubicó en 3.01% E.A.
- A cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, es de 252 días.
- El portafolio cuenta con 31% en Liquidez, 35% en Tasa Fija, 17% en IPC, 8% en IBR y 9% en TES.
- La posición en TES tasa fija corresponde a: $40.000 MM en TCOs con vencimiento en 2021, $70.000 MM en TES TF con vencimiento en 2022, $100.000 MM en TES TF con vencimiento en 2024, $2.500 MM en TES TF con vencimiento en 2025, $1.000 MM en TES TF con vencimiento en 2027 y $109.000 MM en TES UVR con vencimiento en 2023.

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

- Durante el mes de febrero de 2021 la calificadora Value and Risk “mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 1 (Uno) al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza, administrado por Alianza Fiduciaria S.A”.
- En términos de duración, durante el primer semestre del año el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 200 y 300 días. Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango de 25% a 45%.
- Fondo Alianza cierra primer semestre de 2021 con un 89.95% en Inversiones calificadas como AAA que incluye un 29.82% en liquidez, la cual se encuentra en emisores AAA, el 8.48% se encuentra en títulos emitidos por la Nación y el 0.59% se encuentra en títulos con calificación AA+. El porcentaje

en AAA del Fondo demuestran la fortaleza y bajo riesgo crediticio de las inversiones del Fondo.
- A finales de 2020 el Comité de Inversiones tomó la decisión de cambiar de proveedor de precios, así, a partir de marzo de 2021 el valorador oficial del Fondo es Precia S.A.

Modificaciones al Reglamento

Diciembre 2020

- Cláusula 2.3. Límites a la inversión: Se incluye el parágrafo 5 donde se especifica que para efectos de la calificación, en caso de que los emisores cuenten con dos o más calificaciones de riesgo por parte de diferentes agencias calificadoras, se tendrá en cuenta la mínima calificación.

- Cláusula 6.2. Comisión de administración: En las participaciones CC y CD correspondientes a personas jurídicas caracterizadas como clientes corporativos con saldos superiores a $10 mil millones de pesos, se estable que la comisión de desempeño será 0%.

Marzo 2021

1. Cláusula 2.2. Activos aceptables para invertir

- Se amplía la política de inversión del fondo para incluir la posibilidad de invertir en valores emitidos por el Gobierno de Estados Unidos denominados y pagaderos en dólares americanos, ETF (Exchange Trade Fund) inscritos en bolsa que tengan como objetivo de inversión la exposición en activos emitidos por el Gobierno de Estados Unidos (incluidos ETFs" Short U.S Treasury 7-10 years, que busquen retornos inversos al ICE U.S. Treasury 7-10 years bond index, los cuales están denominados en dólares americanos.

Lo anterior permitiría al fondo reducir el impacto negativo sobre el portafolio local, generado por el aumento de las tasas de los bonos del tesoro americano.

Adicionalmente permite la inversión en Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva locales (denominados en pesos) que tengan como objetivo de inversión la exposición en activos de renta fija emergente global (denominada en dólares) con al menos el 90% de sus títulos grado de inversión excluyendo Colombia. Lo anterior permitiría al fondo reducir el impacto negativo que sobre el portafolio local, genera el aumento de la percepción del riesgo país por eventos locales.

- Se modifica la redacción del literal que menciona la posibilidad de invertir en participaciones en Fondos de Inversión Colectiva que tengan como objetivo de inversión la exposición en activos de renta fija local.
- Se incorpora el parágrafo primero para mencionar que las inversiones del literal f emitidos en el exterior deberán tener una duración máxima de 10 años
- Se incluye el parágrafo segundo mencionando que las inversiones del literal j podrán tener exposición al riesgo cambiario, por lo que se incluirán dentro de las inversiones en moneda extranjera (dólares americanos), y no podrán exceder el 2% del valor del fondo.

2. Cláusula 2.3. Límites a la inversión (resaltado en azul)

- Se ajusta el cuadro de límites en concordancia con los activos incorporados en la cláusula 2.2
- Se modifica la redacción del parágrafo cuarto, mencionando que las inversiones denominadas en dólares americanos deberán contar con cobertura cambiaria mínimo sobre el 90% del valor de las posiciones al momento de realizar la inversión y que en todo caso la máxima exposición en dólares americanos sin cobertura no podrá superar el 2% del valor del fondo.

Abril 2021

Se presentó el proyecto de fusión por absorción de los Fondos de AdCap que fue aprobado en la segunda convocatoria de las Asambleas de Inversionistas que se llevó a cabo el pasado 19 de marzo de 2021 para los siguientes fondos administrados por Alianza Fiduciaria:

- Fondo de Inversión Colectiva denominado Abierto Alianza [Fondo absorbente]
- Fondo de Inversión Colectiva denominado Mercado Monetario Alianza (antes Ahorro Plus) [Fondo absorbido]: $53 mil millones y 520 inversionistas.

Como resultado de las Asambleas de los Inversionistas de los dos Fondos de Inversión Colectiva, se otorgó derecho de retiro hasta 19 de abril y la fusión se llevó a cabo el día 23 de abril de 2021.

Título		Emisor (%)		Duración (meses)		Calificación *	
		Mínimo	Máximo	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Inscripción	RNVE	0	100	0	84	AA+	AAA
	No RNVE	0	35	0	84	AA+	AAA
Clase inversión	Renta fija	0	100	0	84	AA+	AAA
	Renta variable (acciones)	0	0			N/A	N/A
Moneda	Pesos colombianos	0	100				
	USD (sin cobertura cambiaria)	0	2				
	USD (con cobertura cambiaria)	0	20				
Emisor	Sector financiero de carácter privado emitido en Colombia	0	70	0	84	AA+	AAA
	Sector financiero de carácter público o mixto (entidades financieras con participación directa o indirecta de la Nación)**	0	40	0	84	AAA	AAA
	Sector real emitido en Colombia	0	70	0	84	AA+	AAA
	Emisores locales (incluido el gobierno nacional) emitidos en el exterior y emisores externos que sean filiales de bancos locales calificados AAA	0	35	0	84	BBB-	AAA
	Nación Colombia	0	70	0	360		
	Gobierno Estados Unidos	0	10	0	120	AAA	AAA
Clase	Bonos	0	60	0	84	AA+	AAA
	Acciones	0	0				
	CDT	0	90	0	84	AA+	AAA
	ETF	0	5	N/A	N/A	N/A	N/A
	Participaciones en Fondos de inversión colectiva que inviertan en Renta Fija local	0	20	0	12	AA+	AAA
	Participaciones en Fondos locales que inviertan en renta fija emergente global.	0	2	N/A	N/A	N/A	N/A
	Titularizaciones	0	35	0	84	AA+	AAA
	Papeles comerciales	0	35	0	12	AA+	AAA
	Otros multilaterales en Pesos	0	70	0	84	AA+	AAA

3. Cláusula 2.4.1. Operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores: Se elimina la posibilidad de realizar repos en acciones.

4. Cláusula 2.5. Operaciones de Cobertura: Se incluyen la posibilidad de realizar swaps sobre tasas de interés.

5. Cláusula 11.2. Rendición de cuentas: Se hace la mención de la publicación en la página web de la rendición de cuentas.

1. Informe Macroeconómico

Contexto internacional

Con el inicio del proceso de vacunación a nivel mundial a finales de 2020 abrió la puerta para un proceso de recuperación económica en 2021. A corte de julio de 2021 el 55% de la población de Estados Unidos había recibido por lo menos una dosis de la vacuna contra el covid-19, mientras que en Europa esta cifra se acercaba al 51% de la población. De hecho, el rápido avance de la vacunación en los países desarrollados y especialmente en Estados Unidos ha permitido que los datos de crecimiento y empleo superaran constantemente las expectativas de mercado.

De esta manera se espera que el repunte económico a nivel internacional sea superior al previsto anteriormente. Puntualmente, se espera que EE.UU logre una tasa de crecimiento cerna al 6% para 2021 mientras que la tasa de crecimiento de China (segunda economía a nivel mundial) podría superar el 7%. Con el crecimiento de las principales economías del mundo se espera que los niveles de consumo y crecimiento de todo el mundo logren recuperarse tras la debacle de 2020.

Sin embargo, no todo son buenas noticias en el frente internacional. De hecho, la rápida recuperación económica de EE.UU ha traído a su vez una creciente preocupación por la inflación de dicho país y consecuentemente el fin de las ayudas de la Fed. El nivel de inflación en EE.UU ha alcanzado el 5% por primera vez desde el 2008, si bien la Red espera que dicho nivel sea transitorio (ocasionado por el efecto base de 2020) lo que si es cierto es que los niveles de ayuda que generó la Red el año pasado son insostenibles por lo que el mercado se esta preparando para replicar el un proceso de tape ring similar al ocurrido en 2013 cuando las compra de activos por parte de la Red que iniciaron como respuesta a la crisis de 2008 finalizó.

Crecimiento en Colombia

A pesar de los múltiples desafíos y el difícil panorama económico el año 2020 cerró con datos alentadores en términos de crecimiento. Si bien el 2020 se consolidó como el año de peor desempeño en la historia al caer -6.8%, las cifras del cierre del año mostraron un mensaje positivo para la reactivación que esperamos de aquí en adelante. Por ejemplo, la contracción del PIB se redujo del -8,6% registrado en el tercer trimestre del año al -3,6% para el último trimestre, sorprendiendo al mercado que esperaba un peor comportamiento en dicho periodo y mostrando que a medida que se redujeron las restricciones a la movilidad el crecimiento económico lograba generar sorpresas alcistas.

De hecho, la buena dinámica de recuperación con la que el país cerró el 2020 se mantuvo en el primer trimestre de 2021. De acuerdo con los datos revelados por el Dane el crecimiento del primer trimestre del año se ubicó en 1,1% sorprendiendo nuevamente al mercado que esperaba una contracción del -1%. La sorpresa en el crecimiento se explica por dos meses de bajas restricciones en movilidad (febrero y marzo) sumado al importante efecto base que se evidencia en marzo pues tras contraerse - 4,6%en 2020 se ubicó en 11,8% este año. Los sectores con mayor crecimiento durante el

primer trimestre fueron: actividades artísticas (7,6%); manufactura (7%) y actividades financieras (4,9%), mientras que los sectores que presentaron el peor comportamiento fueron: explotación de minas y canteras (-15%); construcción (-6%) y suministro de gas, electricidad y agua (- 1,3%). Por el lado de la demanda el crecimiento se vio explicado por el consumo de los hogares, que tras un año en terreno negativo logró registrar un crecimiento de 1% en el primer trimestre.

Ahora bien, a pesar de que los datos de reactivación al inicio de año fueron positivos, el estallido social que ha afrontado el país desde finales de abril presenta un desafío mayúsculo para la reactivación económica de Colombia. Si bien se espera un deterioro en el ritmo de crecimiento para mayo y junio se debe tener en cuenta que ambos meses cuentan con un efecto base importante (recordando que los mismos meses en 2020 presentaron contracciones bastante considerables -16% en mayo y -11% en junio) lo cual seguramente llevará a que el crecimiento del segundo trimestre del año se situé cerca al 12% a/a. De hecho, las continuas sorpresas en crecimiento han llevado a constantes incrementos en las estimaciones de los analistas para fin de año que en este momento se encentran cercanas al 7,3% (vs. 5,5% al inicio del año). Si embargo, gran parte de este crecimiento esperado se explica por el efecto base traído desde 2020 y no significa que el choque generado por la pandemia desaparezca tan solo un año después ya que se espera que el nivel de producción agregada observada a finales de 2019 no regrese hasta mediados de 2022.

El empleo es tal vez la variable que mejor refleja el último punto, pues a pesar de que la tasa de desempleo ha presentada una notoria recuperación en lo corrido de 2021 aún dista bastante de los niveles observados antes de la pandemia pues el 15,1% de desempleo registrado en junio de 2021 implica que todavía falta recuperar cerca de 1,3 millones de empleos en el país. Con un agravante adicional, el ritmo de recuperación de empleo parece ser mucho más lento que el de crecimiento pues en abril el PIB presentó un crecimiento de 25% mientras que la tasa de desempleo presentó deterioro.

Inflación y Bane

En 2020 la inflación se ubicó en 1,61% el nivel más bajo en la historia del país. Esto como consecuencia de la pandemia y especialmente a causa de las diferentes medidas tomadas para mitigar el efecto económico de las cuarentenas (subsidios en telefonía móvil, reducción de matriculas escolares, subsidios a servicios básicos, etc.).

Sin embargo, desde el inicio de 2021 la inflación constantemente ha sorprendido al alza acelerando las expectativas de cierre del año. Si bien durante gran parte del año la fuerza inflacionaria había superado las expectativas del mercado en mayo la inflación sufrió un choque directo que llevó a las expectativas de final de año a superar el 4%. Específicamente, la inflación de mayo se ubicó en 1% m/m lo que llevó a la inflación anual a saltar de 1.94% en abril a 3.30%. Lo anterior como consecuencia del desabastecimiento que vivieron varias ciudades del país a causa de los bloqueos generados por el paro nacional y que derivaron en incrementos sin precedentes en el precio de los alimentos (la inflación mensual de alimentos se ubicó en 5,3% en mayo). Prospectivamente, se espera que el efecto del paro en los alimentos se diluya en los próximos meses lo cual debería generar inflaciones relativamente bajas en el tercer trimestre, no obstante, debido al efecto base de 2020 esperamos que la inflación anual mantenga una senda creciente cerrando el 2021 en 4% y llegando hasta el 4,2% en el primer trimestre del 2022.

Con el alza en las expectativas de inflación el Bane deberá enfrentarse con un panorama complejo en lo que resta del año pues deberá balancear el proceso de reactivación económica del país sin dejar de lado el control de la inflación. Por el momento el banco ha decidió mantener inalterada la tasa de intervención en 1.75% (tras reducirla desde 4,25% en 2020), mientras que el mercado espera que el primer movimiento alcista se de en el último trimestre del año. De hecho, las expectativas referentes a la tasa de intervención se han visto modificadas a la par de las expectativas de inflación, pues al inicio de

2021 la mayoría de los analistas no esperaban cambios en la tasa Bane hasta el 2022 pero teniendo en cuenta el cambio en la inflación han debido cambiar sus expectativas.

Cuentas fiscales

Seguramente el frente fiscal será la principal preocupación del país en la próxima década, teniendo en cuenta que el gasto que implicó enfrentar la pandemia generó un incremento significativo en la deuda del gobierno así como en el déficit fiscal. De acuerdo con las cifras presentadas por el Ministerio de Hacienda en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) la deuda sobre PIB de Colombia subió de 48.3% en 2019 a 60.4% en 2020 mientras que el déficit fiscal paso de -2.5% en 2019 a -7.8% en 2020.

Lo que resulta más preocupante acerca del escenario fiscal es que el camino de recuperación parece bastante lento pues de acuerdo con el mismo MFMP la deuda/PIB de 2021 aumentaría nuevamente hasta el 65% mientras que el déficit lo haría hasta el 8.4% con esto Colombia sería uno de los únicos países en el mundo donde el endeudamiento de 2021 supera el de 2020. Adicionalmente, de acuerdo con el plan financiero del gobierno la deuda no lograría alcanzar lo niveles observados antes de la pandemia hasta 2032, incluso suponiendo la aprobación de una nueva reforma tributaria que lograría recaudar 1.2% del PIB desde 2023 (después de que la presentación y posterior retiro de una reforma tributaria ocasionó el estallido social del país).

Precisamente el desbalance fiscal que vive el país fue la principal razón por la cual las calificadoras de riesgo S&P y Mitch decidieron reducir la calificación soberana llevando a que Colombia perdiera el grado de inversión. En síntesis, ambas calificadoras argumentaron que un nivel de deuda/PIB superior al 60% no es compatible con el grado de inversión y teniendo en cuenta que el gobierno presentó un plan donde no se logra controlar el endeudamiento hasta 2032 es apenas lógico que las calificadoras hayan decidido retirarle el grado de inversión a Colombia.

Ahora bien, vale la pena destacar el sinceramiento del plan financiero del Ministerio de Hacienda que además de presentar un plan mucho mas plausible que los presentados anteriormente tiene algunos supuestos que podría considerarse pesimistas. Por ejemplo, las cuentas realizadas por el MFMP suponen un precio de barril de petróleo en US$63 en 2021 y 2022, lo cual subestima el precio actual que ronda los US$75 lo cual supone mayores rentas petroleras para el país que ayudarían a mejorar las cuentas fiscales en el mediano plazo. De hecho, desde Alianza esperamos que los próximos años se caractericen por un boom de commodities en donde el precio del petróleo sería el principal vienta a favor para una recuperación económica y fiscal del país.

Tasa de cambio

En términos de dólar el 2020 marcó un nuevo máximo para su cotización cuando a finales de marzo alcanzó los COP 4.200 como respuesta al estrés financiero que se vivía a nivel mundial y la alta incertidumbre que generó el inició de las cuarentenas en EE.UU y Europa. Sin embargo, al igual que ha ocurrido con el resto de los activos a medida que la confianza regresa a los mercados el peso colombiano ha logrado recuperar terreno y al cierre de 2020 el dólar se cotizó en COP 3.422.

El 2021 nuevamente se ha caracterizado por un año de alta volatilidad en el dólar en donde periodos de estrés nacional e internacional se han traducido en fuertes devaluaciones seguidos por periodos de relativa calma. Por ejemplo, entre marzo y abril el dólar alcanzó niveles a los COP 3.800 en medio de un entorno internacional preocupado por la inflación de estados unidos que incremento la aversión al riesgo a nivel mundial, seguido por un corto periodo de revaluación en el mes abril (alcanzando los COP 3.500) que se vio interrumpido nuevamente en mayo y junio cuando la ola de protestas y las noticias de las calificadoras llevaron al dólar en Colombia nuevamente hacia los COP 3.800.

2. Información de Desempeño

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 primer semestre de 2021 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

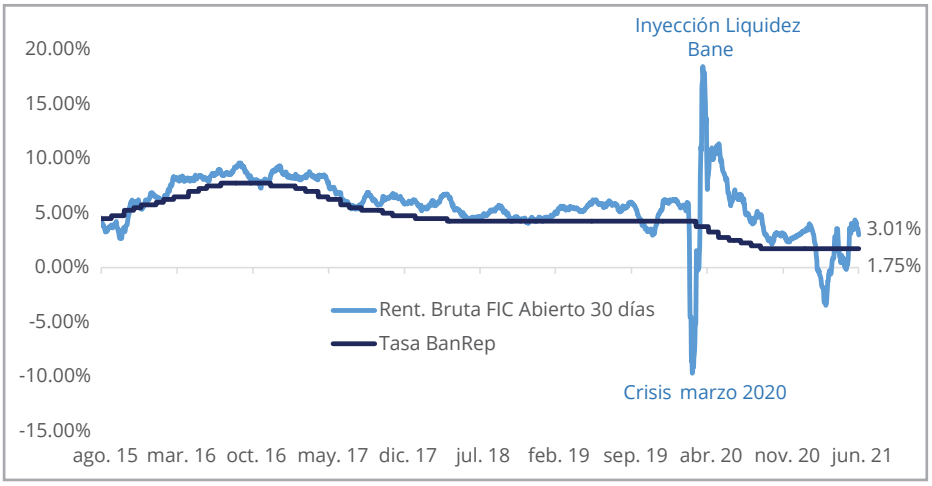
2.1. Rentabilidad en el período presentado

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Abierto Alianza durante los primeros 6 meses del año fue del -0.11% E.A., inferior en 415 bps a la observada durante el mismo periodo de 2020.

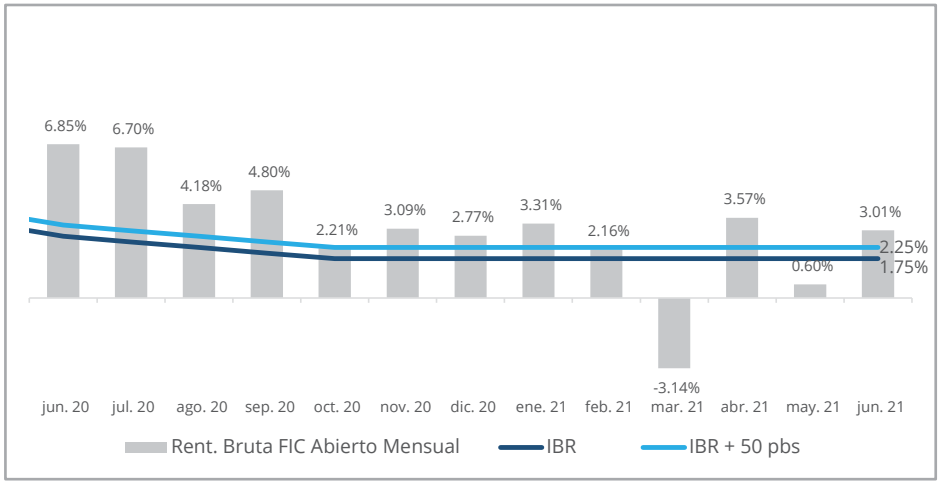
Año	Periodo	Rentabilidad
2019	ene - jun	3.71%
2020	ene - jun	4.04%
2021	ene - jun	-0.11%

* Rentabilidad base real/real

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



Rentabilidad Mensual Fondo Abierto Alianza
Retorno Bruto E.A.

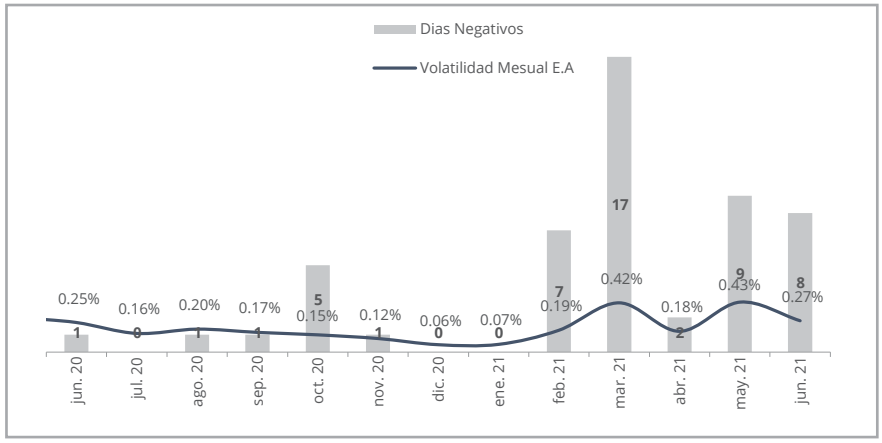


2.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los primeros 6 meses del año, presentó una disminución en comparación con el mismo periodo del año 2020, pasando de 0.98% a 0.30% en 2021.

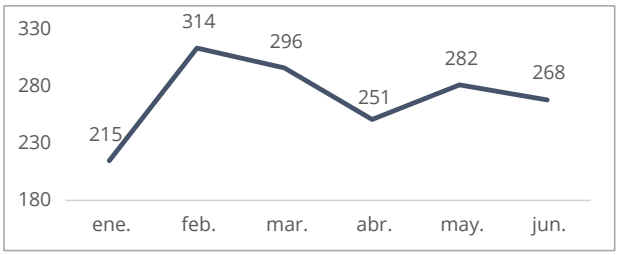
Año	Periodo	Volatilidad
2019	ene - jun	0.08%
2020	ene - jun	0.98%
2021	ene - jun	0.30%

Volatilidad y Días Negativos
Retorno Bruto



2.3. Maduración Promedio del Portafolio

La maduración promedio del portafolio es el plazo promedio en el cual se vencen todas las inversiones, incluyendo los recursos en cuentas bancarias. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con comportamiento creciente a lo largo del semestre, con una cifra promedio de 271 días.



2.4. 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 (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 1 (Uno) al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

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

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

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

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

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

BRC Standard & Poor's

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

Fondo	Acción Tomada	Calificación
Alianza Abierto Alianza	Calificación Inicial	F AAA/2+ | BRC 1+

RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE:

Alianza Abierto mantiene una exposición baja a riesgo de crédito producto de la alta calidad crediticia de los emisores que conforman su portafolio y la diversificación adecuada por emisores.

RIESGO DE MERCADO:

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

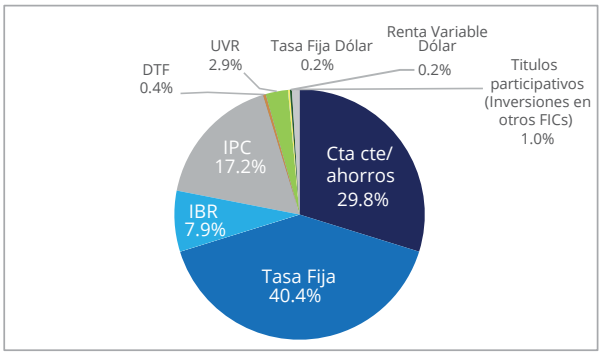
RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL:

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

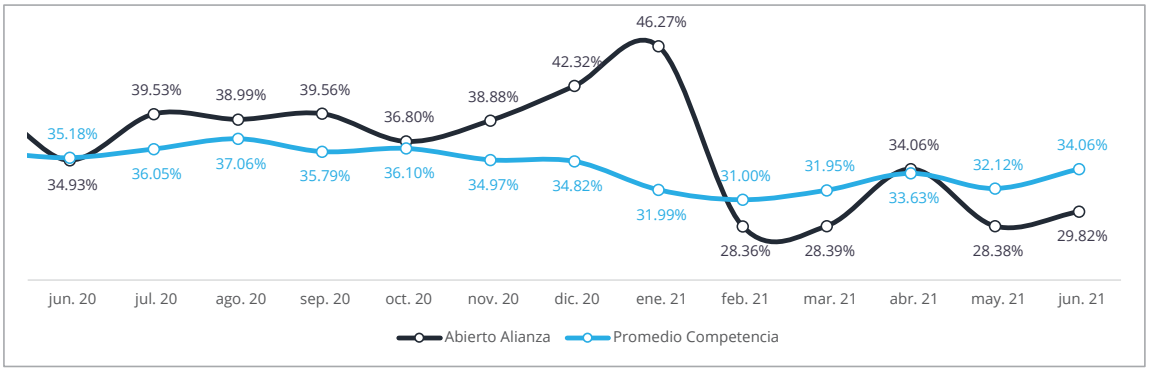
3. Composición del Portafolio

3.1. Por Indicador

Al cierre del primer semestre de 2021, las inversiones del Fondo Abierto Alianza, estuvieron compuestas en un 40.44% en títulos Tasa Fija, un 7.87% en títulos indexados al IBR, un 17.21% en títulos indexados al IPC, un 0.36% en títulos indexados a la DTF, un 2.90% en títulos indexados a la UVR, un 0.98% en Títulos participativos (Inversiones en otros FICs), un 0.25% en títulos Tasa Fija Dólar, un 0.25% en Renta Variable Dólar y un 29.82% en liquidez.

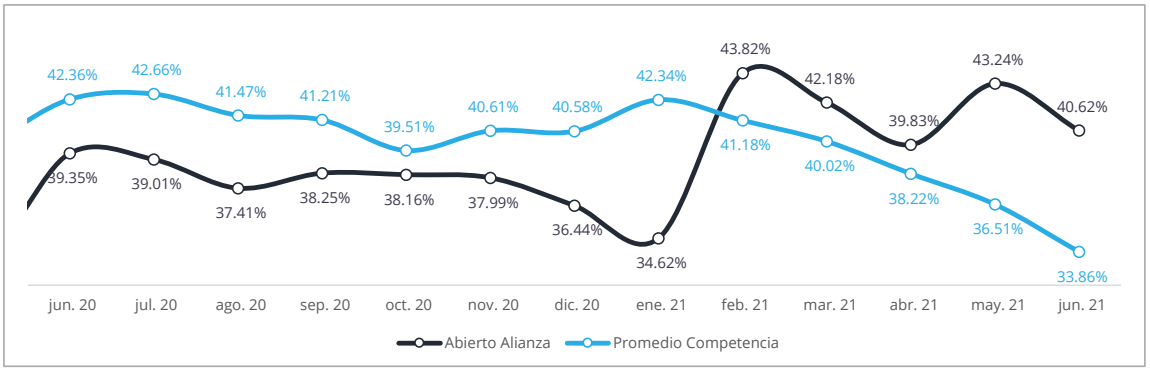


Evolución del DISPONIBLE del Fondo Abierto Alianza vs la Competencia



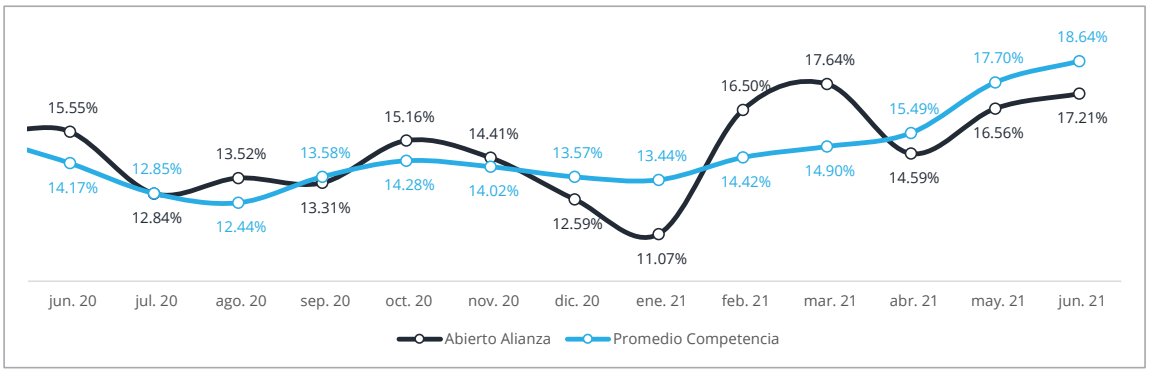
En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2021, el porcentaje de liquidez del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 46.27% a cierre del mes de enero y mínimos del 28.36% a cierre de febrero.

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



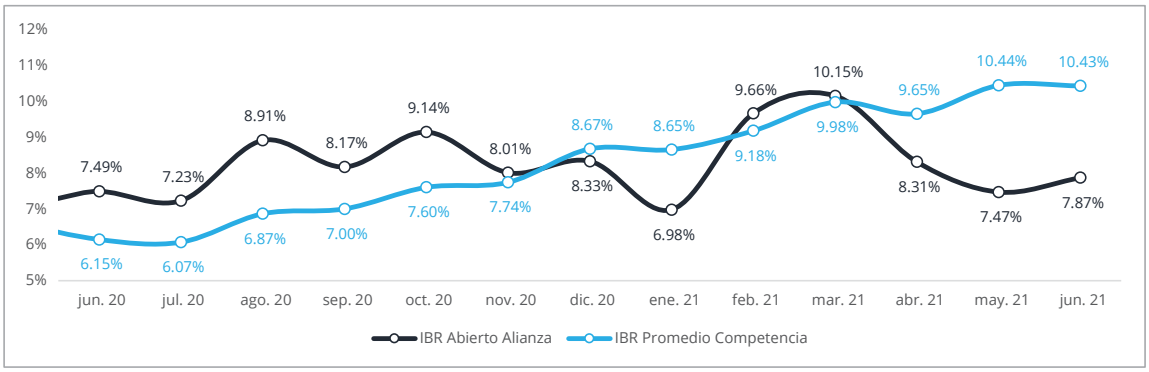
En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2021, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 43.82% a cierre del mes de febrero y mínimos del 34.62% a cierre de enero.

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



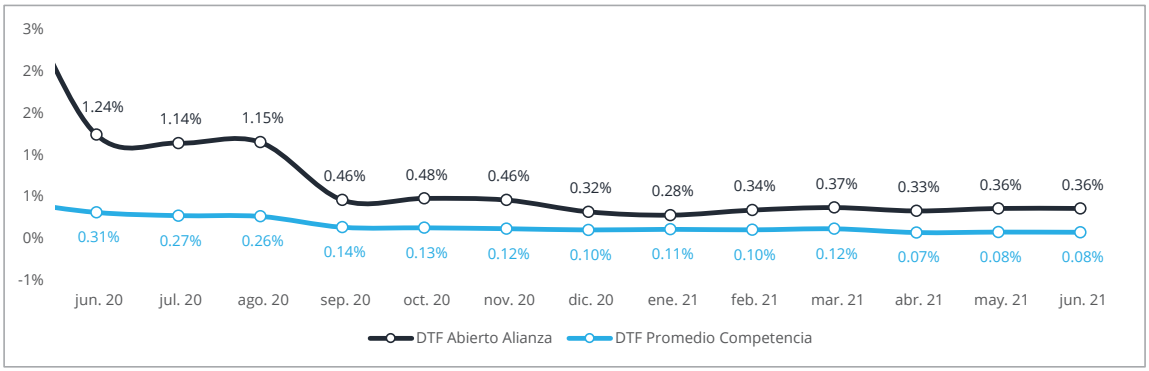
En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2021, el porcentaje de títulos indexados al IPC del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 17.64% a cierre del mes de marzo y mínimos del 11.07% a cierre de enero.

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



En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2021, el porcentaje de títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 10.15% a cierre del mes de marzo y mínimos del 6.98% a cierre de enero.

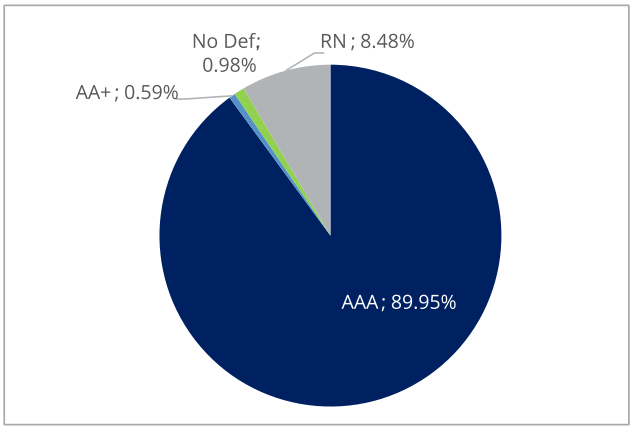
Evolución del los títulos indexados a la DTF del Fondo Abierto Alianza vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2021, el porcentaje de títulos indexados a la DTF del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 0.37% a cierre del mes de marzo y mínimos del 0.28% a cierre de enero.

3.2. 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 primer semestre de 2021 con un 89.95% en Inversiones calificadas como AAA que incluye un 29.82% en liquidez, la cual se encuentra en emisores AAA, el 8.48% se encuentra en títulos emitidos por la Nación y el 0.59% se encuentra en títulos con calificación AA+. El porcentaje en AAA del Fondo demuestran la fortaleza y bajo riesgo crediticio de las inversiones del fondo.



4. Estados financieros y sus notas

FONDO ABIERTO ALIANZA - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA POR COMPARTIMENTOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En Millones de pesos colombianos)	jun-21	Análisis Vertical	jun-20	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,256,710	29.82%	1,378,525	34.93%	-121,815	-8.84%
Inversiones a valor negociables con cambio en resultados instrumento representativos de deuda	2,904,241	68.91%	2,567,005	65.05%	337,236	13.14%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	51,626	1.22%	672	0.02%	50,954	7582.44%
Inversiones a valor negociables con cambio en resultados entrega en garantía instrumento representativos de deuda	1,566	0.04%	-	0.00%	1,566	0.00%
Contratos Forward - de Cobertura	400	0.01%	-	0.00%	400	0.00%
Cuentas por Cobrar	135	0.00%	193	0.00%	-58	-30.05%
Total Activo	**4,214,678**	**100.00%**	**3,946,395**	**100.00%**	**268,283**	**6.80%**
PASIVOS						
Instrumentos financieros a valor razonable contratos forward	-	0.00%	22	0.00%	-22	-100.00%
Descubiertos en cuentas bancarias	6	0.00%	1	0.00%	5	500.00%
Cuentas por Pagar	1,208	0.03%	990	0.03%	218	22.02%
Otros Pasivos	12,191	0.29%	11,580	0.29%	611	5.28%
Total Pasivo	**13,405**	**0.32%**	**12,593**	**0.32%**	**812**	**6.45%**
PATRIMONIO	4,201,273	99.68%	3,933,802	99.68%	267,471	6.80%
Total Pasivo y Patrimonio	**4,214,678**	**100.00%**	**3,946,395**	**100.00%**	**268,283**	**6.80%**
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	106,276	2.52%	161,223	4.09%	-54,947	-34.08%
Gastos Operacionales	108,011	2.56%	95,850	2.43%	12,161	12.69%
Rendimientos Abonados	-1,735	-0.04%	65,373	1.66%	-67,108	-102.65%

En el periodo comprendido entre junio de 2021 y 2020, los cambios más relevantes fueron:

El activo lo representa las Inversiones a valor negociables con cambio en resultados instrumento representativos de deuda por valor de $2.904.241 millones con una participación respecto del pasivo y patrimonio del 68.91% y el disponible por valor de $1.256.710 con un porcentaje del 29.82%.

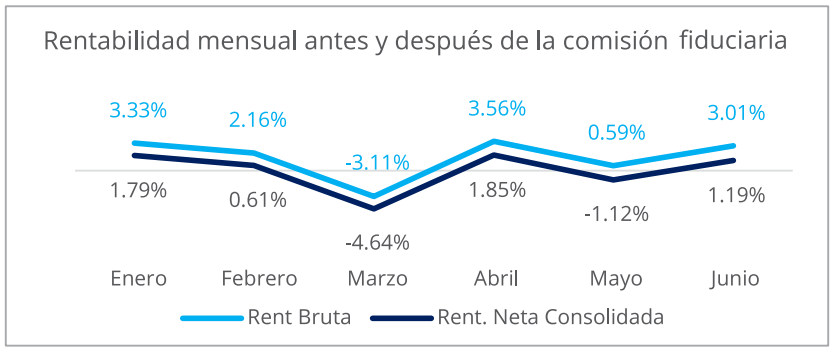
El patrimonio presenta un incremento del 6.80% al pasar de $3.933.802 millones a $4.201.273 millones al corte de junio de 2021.

Los rendimientos abonados al fondo a junio de 2021 fueron de $(1.735) millones frente a $65.373 millones en junio de 2020, registrando una disminución del (102.65%).

5. Análisis del gasto

5.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el primer semestre de 2021, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.65% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Abierto Alianza de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -4.64% E.A. y el 1.85% E.A.



5.2. Composición del Gasto

FONDO ABIERTO ALIANZA - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA POR COMPARTIMENTOS

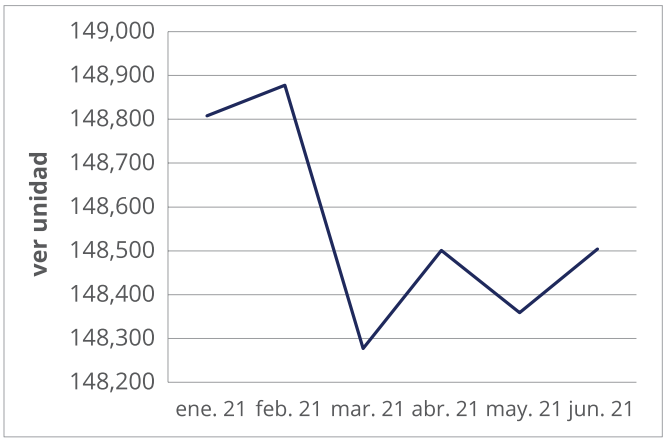
Composición del Gasto Total (En Millones)	jun-21	jun-20	Analisis Vertical 2021	Analisis Vertical 2020	Participación / Pas. + Patrim. 2021	Participación / Pas. + Patrim. 2020
Comisión Fiduciaria	35,805	34,653	33.15%	36.15%	0.85%	0.88%
Gastos financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	31	36	0.03%	0.04%	0.00%	0.00%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	66,714	57,927	61.77%	60.44%	1.58%	1.47%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	1,436	5	1.33%	0.01%	0.03%	0.00%
Comisiones bancarias	1,054	602	0.98%	0.63%	0.03%	0.02%
Deceval	454	252	0.42%	0.26%	0.01%	0.01%
Pérdida en venta de inversiones	150	984	0.14%	1.03%	0.00%	0.02%
Por valoración de derivados de cobertura	1,756	22	1.63%	0.02%	0.04%	0.00%
Honorarios	51	50	0.05%	0.05%	0.00%	0.00%
Impuestos	154	154	0.14%	0.16%	0.00%	0.00%
Por reexprecion de otros activos	100.00	214	0.09%	0.22%	0.00%	0.01%
Otros Gastos Operacionales	11	6	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
Gastos BVC	71	13	0.07%	0.01%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	24	23	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%
Gastos INFOVAL	24	5	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%
Pérdida por anulación rendimientos fondos	121	881	0.11%	0.92%	0.00%	0.02%
Calificadora de riesgos	22	-	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	33	23	0.03%	0.02%	0.00%	0.00%
Total Gastos	**108,011**	**95,850**	**100.00%**	**100.00%**	**2.56%**	**2.43%**

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 junio de 2021 lo constituye el gasto por la valoración de instrumentos de deuda con el 61.77% sobre el total de los gastos, por valor de $66.714 millones, seguido por la comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor

de administración con el 33.15% por valor de $35.805 millones de pesos del total de los gastos de administración, el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 2.56% y 2.43% para los períodos terminados a junio de 2021 y 2020 respectivamente.

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



El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 148,583.63, y al 30 de junio de 2021 fue de 148,504.07 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	4,690,648.02	148,807.40	31,521,604.9
Febrero	4,397,441.43	148,877.23	29,537,367.3
Marzo	4,067,712.28	148,277.91	27,433,029.1
Abril	4,590,147.48	148,500.89	30,909,897.9
Mayo	4,172,725.18	148,359.31	28,125,806.4
Junio	4,201,272.63	148,504.07	28,290,623.2

7. Tipos de Participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

7.1. 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.

7.2. 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.

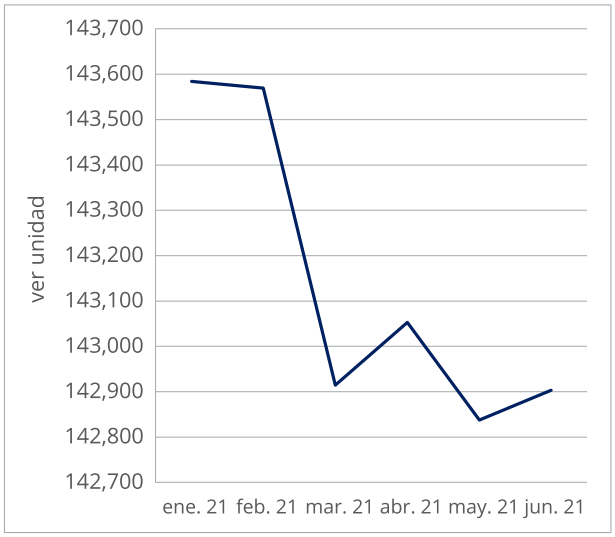
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.2. Clases de Participaciones del reglamento.

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.

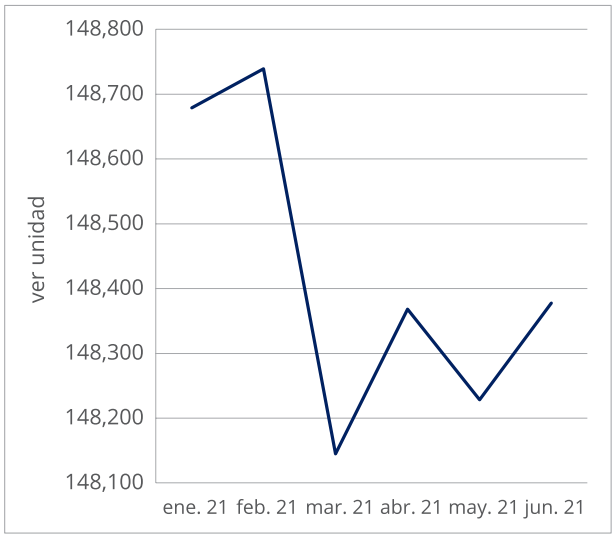
7.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 143,457.86, y al 30 de junio de 2021 fue de 142,903.36 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -386,529.85.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	679,865.59	143,583.98	4,734,968.2
Febrero	719,593.83	143,569.14	5,012,176.3
Marzo	757,047.20	142,914.17	5,297,215.6
Abril	795,905.72	143,052.48	5,563,732.4
Mayo	837,225.48	142,837.47	5,861,385.6
Junio	870,744.76	142,903.36	6,093,242.2

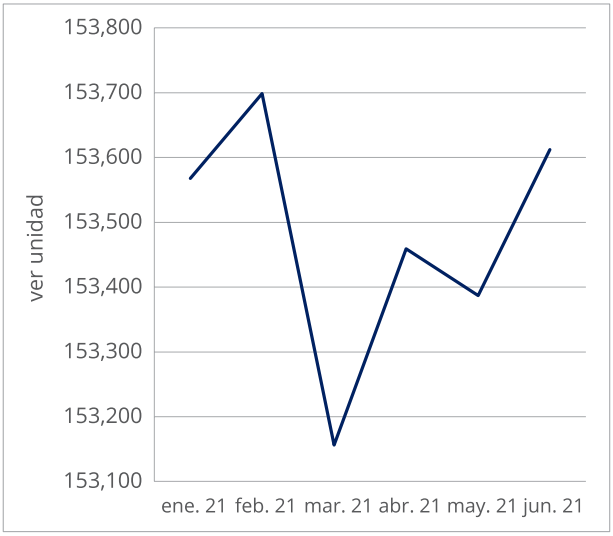
7.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B



Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 144,940.98, y al 30 de junio de 2021 fue de 144,522.59 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -288,663.62.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	605,292.67	145,091.37	4,171,803.3
Febrero	625,417.60	145,098.16	4,310,306.9
Marzo	634,948.25	144,459.51	4,395,337.2
Abril	609,529.54	144,620.42	4,214,685.2
Mayo	635,996.59	144,427.16	4,403,580.1
Junio	645,404.88	144,522.59	4,465,771.6

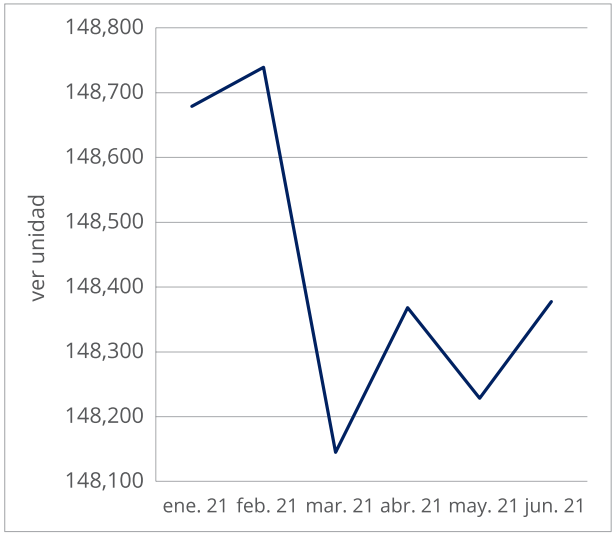
7.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C



Para el tipo de participación C el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 146,339.05, y al 30 de junio de 2021 fue de 146,046.38 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -199,994.83.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	609,907.56	146,514.50	4,162,779.6
Febrero	607,165.32	146,541.85	4,143,289.7
Marzo	610,077.45	145,920.90	4,180,877.7
Abril	625,171.27	146,106.55	4,278,872.4
Mayo	603,402.74	145,933.44	4,134,780.6
Junio	605,959.65	146,046.38	4,149,090.6

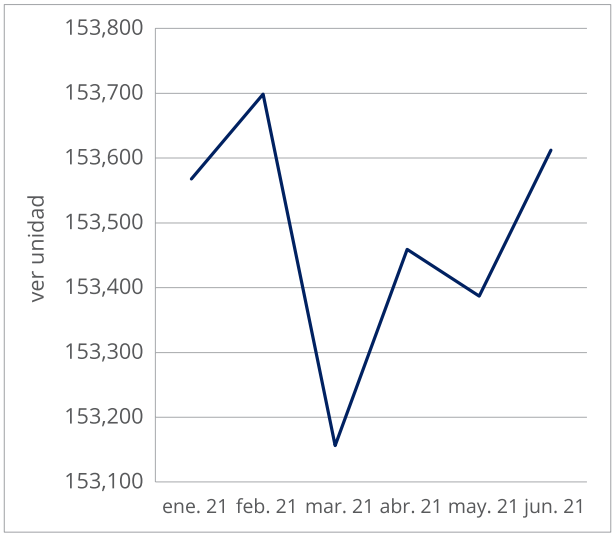
7.6. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D



Para el tipo de participación D el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 148,466.45, y al 30 de junio de 2021 fue de 148,377.67 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -59,799.07.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	903,455.68	148,679.11	6,076,547.6
Febrero	919,049.82	148,739.29	6,178,931.2
Marzo	887,640.14	148,144.75	5,991,708.5
Abril	979,950.68	148,368.16	6,604,858.5
Mayo	891,850.06	148,228.33	6,016,731.3
Junio	958,857.39	148,377.67	6,462,275.5

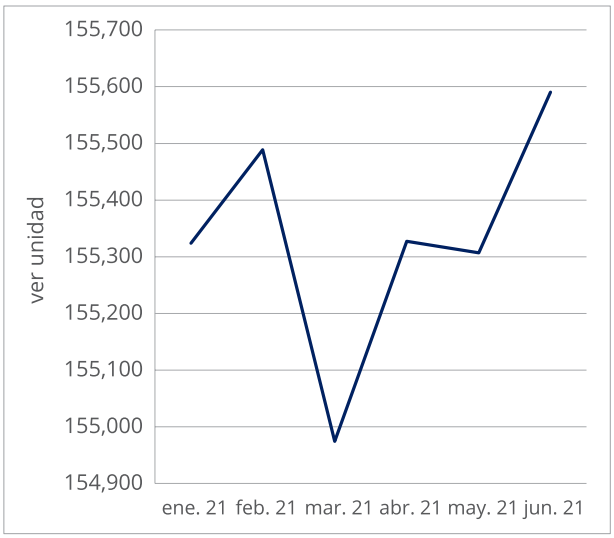
7.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación E



Para el tipo de participación E el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 153,273.21, y al 30 de junio de 2021 fue de 153,612.18 pesos. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 221,156.48.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	528,613.40	153,567.58	3,442,220.0
Febrero	540,497.58	153,698.48	3,516,609.7
Marzo	436,389.70	153,156.32	2,849,309.1
Abril	592,028.18	153,459.29	3,857,884.1
Mayo	529,085.51	153,386.79	3,449,355.1
Junio	472,494.76	153,612.18	3,075,893.8

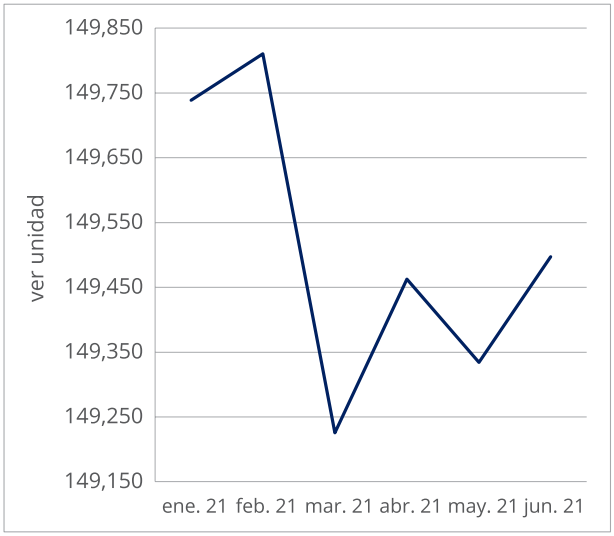
7.8. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Institucional



Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 154,993.03, y al 30 de junio de 2021 fue de 155,590.19 pesos. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 385,284.22.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	462,613.38	155,323.73	2,978,381.9
Febrero	249,767.59	155,489.01	1,606,336.0
Marzo	162,742.45	154,974.48	1,050,124.2
Abril	272,892.87	155,327.39	1,756,888.3
Mayo	138,946.95	155,307.21	894,658.7
Junio	178,619.26	155,590.19	1,148,011.1

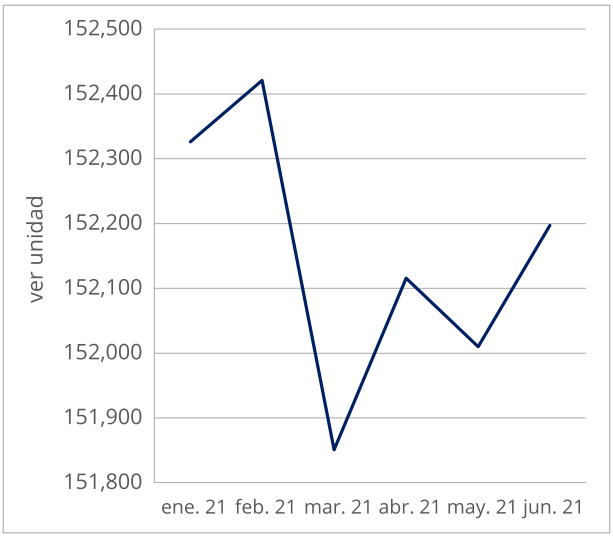
7.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CA



Para el tipo de participación CA el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 149,513.41, y al 30 de junio de 2021 fue de 149,497.39 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -10,710.20.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	249,014.51	149,738.92	1,662,991.3
Febrero	227,679.57	149,810.38	1,519,785.0
Marzo	150,165.84	149,225.62	1,006,300.6
Abril	209,259.53	149,462.87	1,400,077.1
Mayo	198,349.16	149,334.05	1,328,224.6
Junio	180,112.84	149,497.39	1,204,789.2

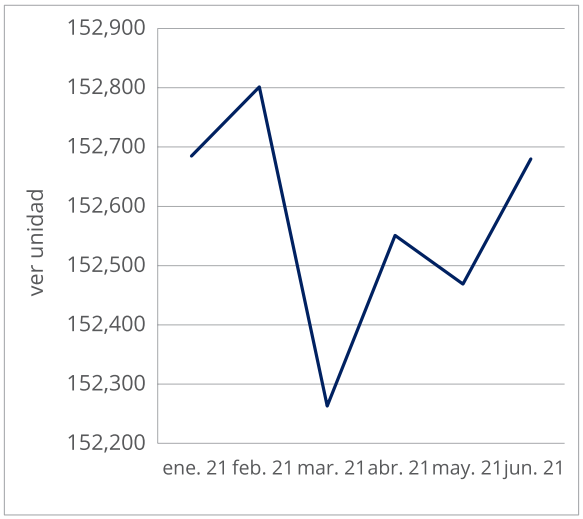
7.10. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CB



Para el tipo de participación CB el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 152,072.42, y al 30 de junio de 2021 fue de 152,197.26 pesos. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 82,092.60.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	109,264.86	152,325.97	717,309.5
Febrero	102,852.88	152,420.70	674,796.0
Marzo	71,338.63	151,851.05	469,793.5
Abril	64,823.30	152,115.78	426,144.5
Mayo	33,371.88	152,010.02	219,537.4
Junio	23,160.94	152,197.26	152,177.1

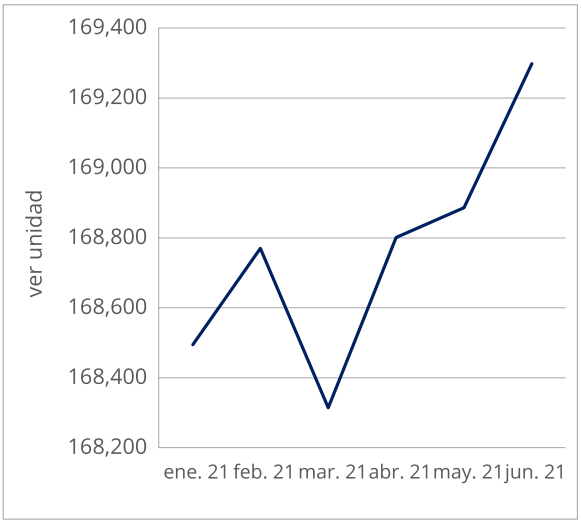
7.11. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Pensiones



Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 152,406.16, y al 30 de junio de 2021 fue de 152,679.92 pesos. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 179,628.27.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	4,542.57	152,684.80	29,751.3
Febrero	7,716.43	152,801.53	50,499.7
Marzo	7,655.07	152,262.93	50,275.3
Abril	12,472.71	152,551.15	81,760.8
Mayo	23,888.91	152,468.64	156,680.8
Junio	11,372.68	152,679.92	74,487.1

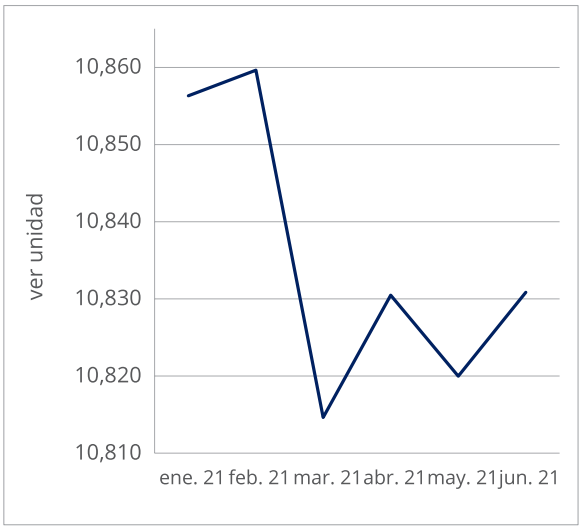
7.12. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación FICs



Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 168,027.20, y al 30 de junio de 2021 fue de 169,297.99 pesos. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 756,301.71.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	143,759.05	168,493.93	853,200.1
Febrero	53,918.41	168,770.22	319,478.3
Marzo	73,906.30	168,314.02	439,097.7
Abril	194,446.05	168,800.65	1,151,927.2
Mayo	131,400.11	168,885.87	778,040.9
Junio	16,731.16	169,297.99	98,826.7

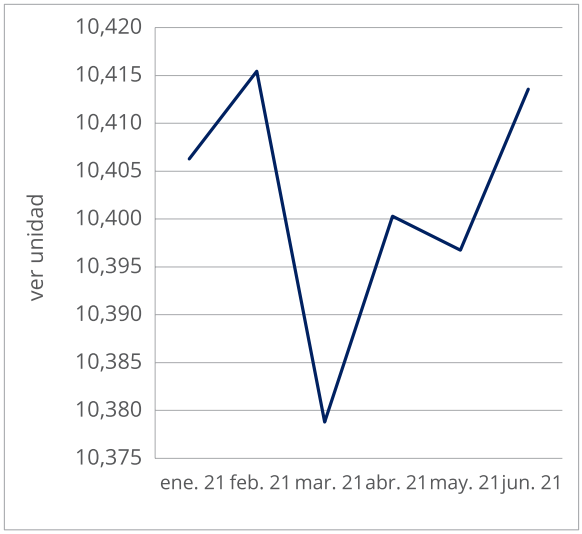
7.13. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Cuentas Ómnibus



Para el tipo de participación Cuentas Ómnibus el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 10,842.30, y al 30 de junio de 2021 fue de 10,830.85 pesos. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -105,530.85.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	115.86	10,856.32	10,672.4
Febrero	122.64	10,859.65	11,293.4
Marzo	111.52	10,814.63	10,311.9
Abril	111.50	10,830.46	10,294.9
Mayo	106.85	10,819.98	9,875.3
Junio	103.91	10,830.85	9,593.6

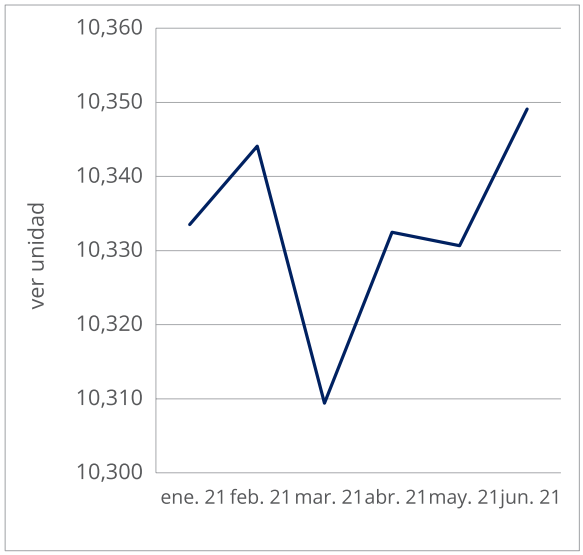
7.14. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CC



Para el tipo de participación CC el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 10,386.69, y al 30 de junio de 2021 fue de 10,413.57 pesos. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 258,775.04.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	188,365.41	10,406.27	18,101,145.8
Febrero	119,695.00	10,415.44	11,492,071.6
Marzo	42,209.62	10,378.78	4,066,915.7
Abril	96,368.26	10,400.29	9,265,917.1
Mayo	22,243.24	10,396.75	2,139,441.5
Junio	53,460.03	10,413.57	5,133,688.3

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



Para el tipo de participación CD el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 10,312.27, y al 30 de junio de 2021 fue de 10,349.07 pesos. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 356,914.09.

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	205,837.48	10,333.48	19,919,465.8
Febrero	223,964.75	10,344.09	21,651,464.0
Marzo	233,480.11	10,309.39	22,647,316.7
Abril	137,187.87	10,332.45	13,277,382.6
Mayo	126,857.67	10,330.67	12,279,714.0
Junio	184,250.37	10,349.07	17,803,560.4

Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

Revisor Fiscal:
Natalia Andrea Valderrama T.
PricewaterhouseCoopers Ltda.
57 (1) 634 05 55
natalia.valderrama@co.pwc.com

Defensor del consumidor financiero:
Dra. Ana María Giraldo
57 (1) 610 81 61- 57 (1) 610 81 64
defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente:
Pablo Valencia Agudo
57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.