

1. Aspectos Generales

Fondo con perfil de riesgo moderado cuyo objetivo es alcanzar el crecimiento del capital en el mediano plazo por medio de la gestión activa de un portafolio diversificado compuesto por inversiones de renta fija, renta variable y otros instrumentos financieros, tanto en el mercado local como en mercados globales.

Estimado cliente del Fondo Abierto Balanceado Moderado Alianza,

A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Balanceado Moderado Alianza, 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.

Renta variable

En el segundo semestre del año hubo valorizaciones del mercado accionario colombiano enmarcadas en la decisión de la Corte Constitucional que definió como inconstitucional el artículo de la reforma tributaria que prohibía la deductibilidad de las regalías dentro de los costos de producción, adicionalmente encontramos el acuerdo de fusión de Argos US (filial de Cemargos) con Summit Materials, y una mayor preferencia por el riesgo a nivel global debido en parte a una postura más laxa de la Fed de cara a los próximos meses y que se materializó hacia finales del año. Asimismo, un elemento que aportó volatilidad fue la posibilidad de que el mercado accionario colombiano fuese degradado a mercado de frontera.

Para el primer semestre de 2024 existirían impulsores de valor como la baja de tasas de interés por parte del Banco de la República, lo que podría mejorar el desbalance de la relación riesgo retorno de las acciones frente a la renta fija, y reducir la presión sobre los resultados del sector bancario. En esa misma línea, un crecimiento económico ligeramente mayor al del año pasado puede impulsar las utilidades de las compañías y disminuir los costos financieros.

Entre los aspectos negativos o de incertidumbre se destaca la reforma pensional, que aún se encuentra en trámite en el Congreso, por lo que aún no se conoce cuál será finalmente el texto aprobado y los impactos en actores institucionales claves desde el lado comprador. Otro factor serían las noticias que pudieran venir en materia energética, ya que aún no se define la hoja de ruta en materia de transición, pero un pronunciamiento en esta línea puede generar volatilidad en este mercado. Por último, se considera poco probable que el mercado accionario colombiano sea degradado de emergente a frontera, pero la entrada a lista de consulta también sería una fuente de incertidumbre.

Mercado inmobiliario

El sector inmobiliario ha experimentado una desaceleración en línea con la moderación de la actividad económica y del ciclo alcista de las tasas de interés. Según datos del DANE, en cuanto a las licencias para la construcción de viviendas, a octubre de 2023 se registraron 17.253 unidades de licencias, reflejando una disminución del 25% en comparación con octubre de 2022. Además, se licenciaron 1,5 millones de metros cuadrados en octubre, marcando una caída anual del 16%. Además, en el acumulado hasta octubre de este año, se otorgaron 157.052 licencias para unidades de vivienda, representando una disminución del 41% en comparación con el mismo período del año anterior.

Adicionalmente, las tasas de interés para la construcción de viviendas de interés social (VIS) y no VIS se mantienen en niveles elevados, alcanzando un 16.8% y 17.2% respectivamente a noviembre. Esto ha generado un escenario retador para los constructores. Mientras tanto, desde el punto de vista de la demanda, la disposición de los hogares a comprar viviendas se mantuvo en terreno negativo durante todo el año.

Para la primera parte del 2024, esperamos que el mercado inmobiliario continúe perdiendo dinamismo debido a la desaceleración económica y al efecto de las altas tasas de interés que continuarán afectando a los agentes económicos en los próximos meses. No obstante, estimamos que una vez que se consolide el ciclo bajista en tasas de interés y se finalice la transmisión de los menores precios al productor en el sector inmobiliario, se observará una recuperación en este segmento de la actividad económica.

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:

- El Fondo cerró el semestre con \$7.078 MM en activos bajo administración y 24 inversionistas.
- El Fondo presentó en el segundo semestre de 2023, una rentabilidad bruta de 19.84% E.A.
- La volatilidad del Fondo a cierre del segundo semestre de 2023 fue de 2.63% E.A.
- El portafolio cerró el segundo semestre con una liquidez del 28.38% (\$340 MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 318 días.
- A cierre del primer semestre del año, el portafolio contaba con 28.38% en liquidez, 40.71% en tasa fija, 9.29% en Renta Variable y 29.62% en Títulos participativos.

Modificación de reglamento

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

- Cláusula 2.3.2. Plazo máximo de las inversiones de renta fija

Se da claridad en la Cláusula 2.3.2, los límites establecidos en términos de plazo máximo de las inversiones de renta fija aplican para las inversiones en renta fija.

- Cláusula 3.2.2. Constitución

Se ajusta la composición de los miembros del comité de inversiones a un número mínimo de tres (3) miembros.

- Cláusula 3.2.3. Reuniones

Se modifica la frecuencia de las reuniones mencionando que el Comité de Inversiones se reunirá ordinariamente una vez al mes. También podrá reunirse extraordinariamente cuando las circunstancias lo requieran, previa convocatoria efectuada por la Sociedad Administradora.

3. Información de desempeño

3.1. Rentabilidad en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad
2022	jul - dic	0.49%
2023	ene - jun	18.75%
2023	jul - dic	19.84%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Balanceado Moderado Alianza durante los últimos 6 meses del año fue del 19.84% E.A., superior a la observada durante el primer semestre 2023.

3.2. Volatilidad en el período presentado

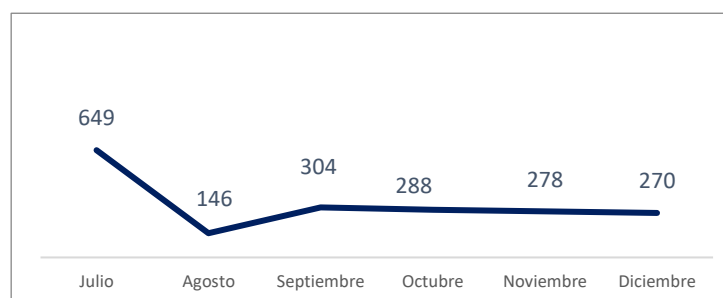
La volatilidad del Fondo Balanceado Moderado Alianza durante los últimos 6 meses del año se ubicó en 2.63%, con lo cual presentó un aumento en comparación con el primer semestre de 2023.

Año	Período	Volatilidad
2022	jul - dic	2.77%
2023	ene - jun	2.03%
2023	jul - dic	2.63%

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

3.3. Duración promedio del portafolio

La duración promedio del portafolio para los últimos 6 meses del año se ubicó en 318 días (0.9 años). Para el periodo en análisis, el fondo presentó un indicador con tendencia decreciente, pasando de 649 días en el mes de Julio a 270 días en el mes de Diciembre.



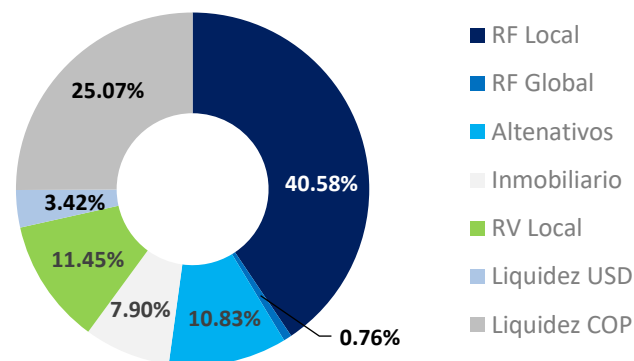
3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

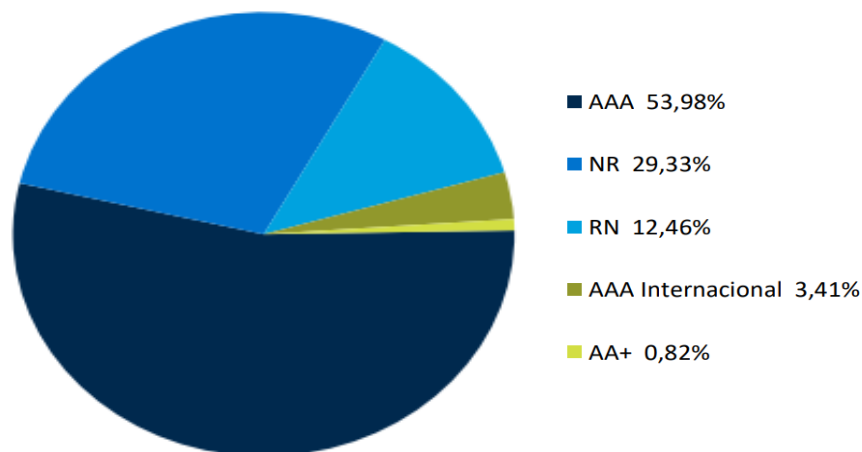
4.1. Composición por tipo de activo

A cierre del segundo semestre de 2023 las inversiones del Fondo Moderado Balanceado, estuvieron compuestas por un 40.58% en RF Local, un 0.76% en RF Global, un 10.83% en Alternativos, un 7.9% en Inmobiliario, un 11.45% en RV Local y un 25.07% en Liquidez COP.



4.2. Composición por calificación

La composición por calificación de los activos que integran el portafolio de inversiones del Fondo a cierre del segundo semestre de 2023 se muestra a continuación:



5. Estados financieros y sus notas

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA RENOVABLE BALANCEADO MODERADO ALIANZA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En millones de pesos colombianos)

	dic-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	1,683	23.35%	75	1.28%	1,608	2144.00%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	2,956	41.02%	4,017	68.53%	-1,061	-26.41%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	2,551	35.40%	1,764	30.09%	787	45%
Cuentas por cobrar	17	0.24%	6	0.10%	11	183%
Total Activo	7,207	100%	5,862	100%	1,345	22.94%
Cuentas por pagar	25	0.35%	65	1.11%	-40	-61.54%
Otros pasivos	-	0.00%	5	0.09%	-5	-100.00%
Total Pasivo	25	0.35%	70	1.19%	-45	-64.29%
Patrimonio	7,182	99.65%	5,792	98.81%	1,390	24.00%
Total Pasivo y Patrimonio	7,207	100%	5,862	100%	1,345	22.94%
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	3,062	42.49%	2,890	49.30%	172	5.95%
Gastos Operacionales	1,920	26.64%	3,120	53.22%	-1,200	-38.46%
Rendimientos Abonados	1,142	15.85%	-230	-3.92%	1,372	-597%

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

Activo

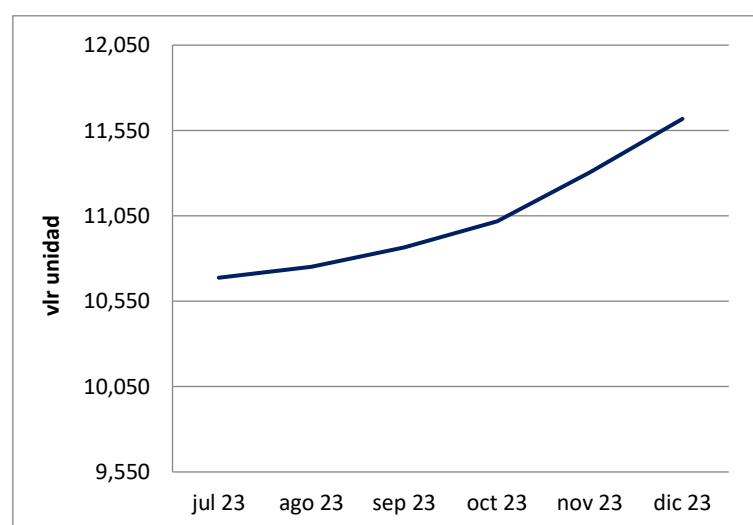
El valor del activo del Fondo presento un aumento del 22.94%, por valor de \$1,345 millones, pasando de \$ 5.862 millones al cierre de 2022 a \$ 7,207 millones al corte de 2023, en donde los activos más representativos son las Inversiones medidas a valor razonable instrumentos de deuda por valor de \$2,956 millones equivalentes al 41.02% del total del activo, seguido por las Inversiones medidas a valor razonable instrumentos de patrimonio, por valor de \$2,551 millones, equivalentes al 35.40% del total del activo, y el efectivo por valor de \$1,683 millones con una participación del 23.35% del total del activo.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento del 24.00%, por valor de \$ 1,390 millones, al pasar de \$5,792 millones al corte diciembre 2022, a \$7,182 millones al corte de diciembre de 2023.

Los rendimientos abonados al fondo al cierre del periodo 2023, fueron de \$ 1,142 millones, frente a \$ -230 millones en el cierre de 2022, registrando una disminución del -597%.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	6,354.71	10,687.64	594,585.3
Agosto	6,695.21	10,751.81	622,704.9
Septiembre	6,765.99	10,865.48	622,704.9
Octubre	6,860.38	11,017.07	622,704.9
Noviembre	7,077.96	11,303.55	626,171.2
Diciembre	7,181.80	11,617.93	618,164.6

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,604.82, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,617.93 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 en 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.

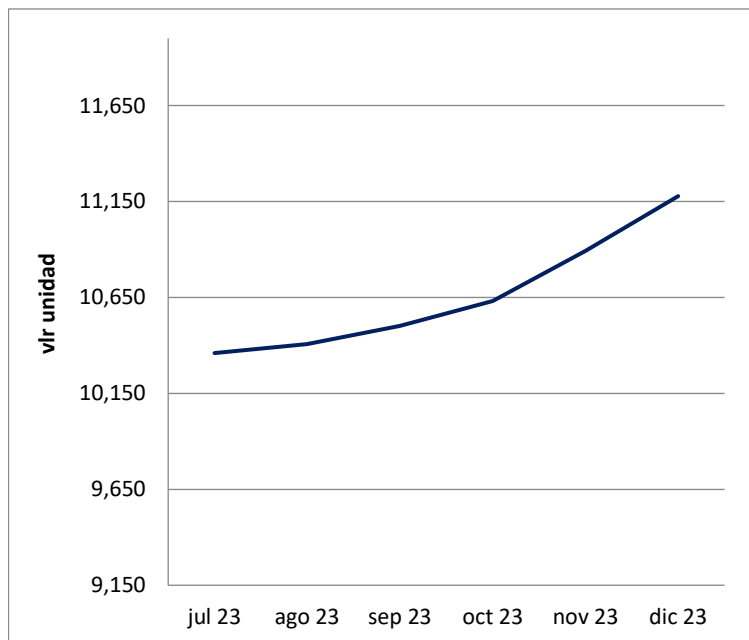
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslado entre Tipos de Participación.

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

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

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

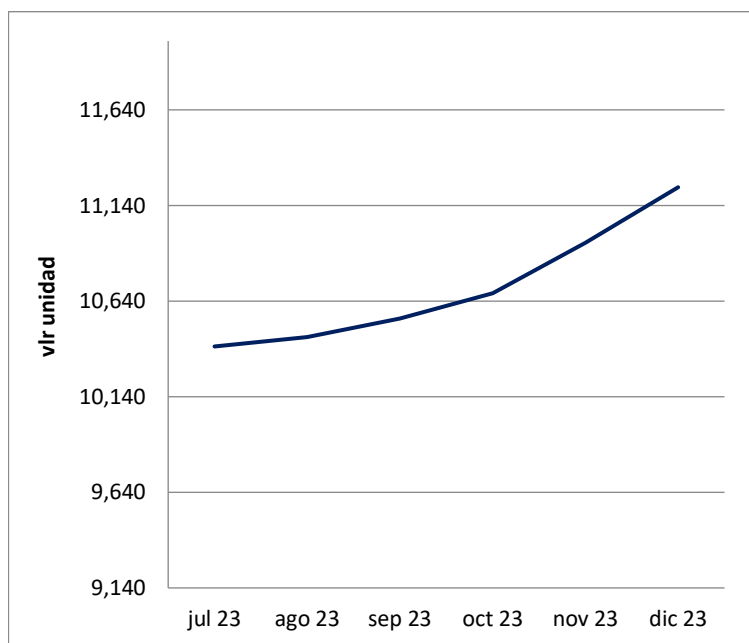
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	100.26	10,359.89	9,677.9
Agosto	100.71	10,406.14	9,677.9
Septiembre	96.39	10,500.83	9,179.2
Octubre	86.96	10,631.17	8,179.3
Noviembre	128.23	10,891.58	11,773.7
Diciembre	188.53	11,177.58	16,866.5

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,295.64, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,177.58 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 8,566,182.39.

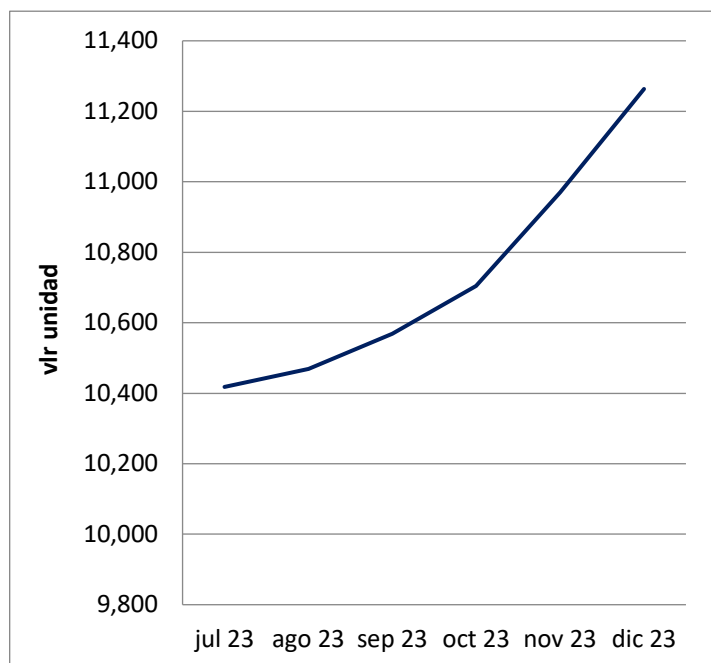
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	185.55	10,402.70	17,836.5
Agosto	186.42	10,451.31	17,836.5
Septiembre	188.15	10,548.53	17,836.5
Octubre	83.28	10,681.68	7,796.9
Noviembre	85.34	10,945.53	7,796.9
Diciembre	162.33	11,235.28	14,447.9

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,336.03, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,235.28 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 8,700,188.36.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	209.11	10,417.94	20,072.43
Agosto	512.31	10,468.80	48,936.99
Septiembre	517.18	10,568.32	48,936.99
Octubre	523.82	10,703.95	48,936.99
Noviembre	536.87	10,970.56	48,936.99
Diciembre	551.19	11,263.32	48,936.99

Para el tipo de participación C el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,349.01, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,263.32 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 8,834,687.75.

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

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

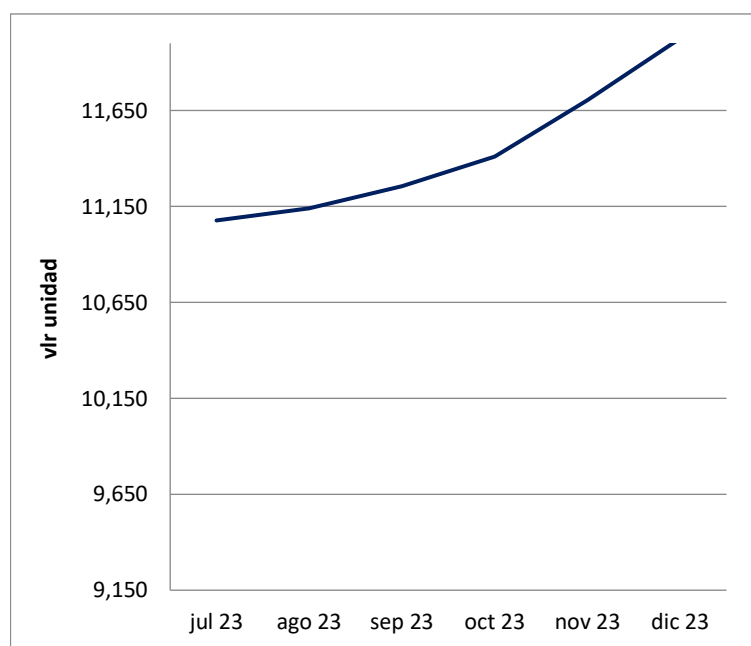
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación E

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

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

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

6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Corporativos e Institucionales



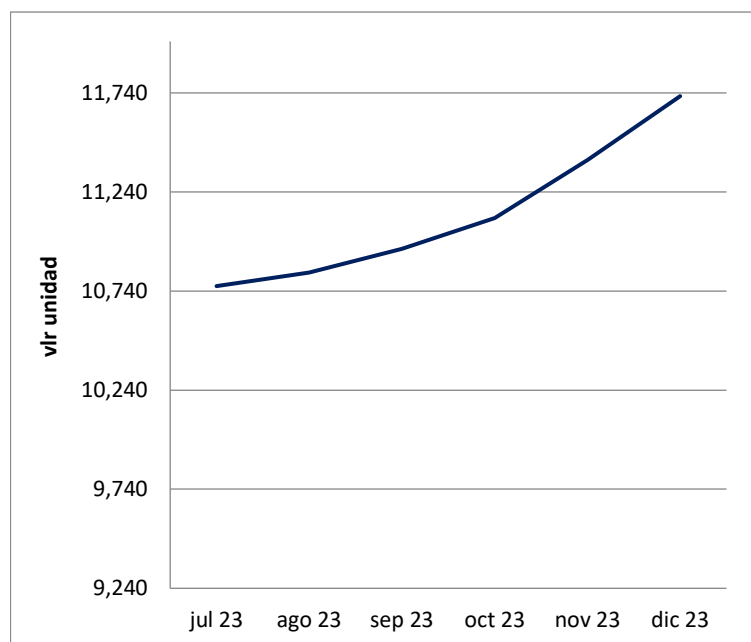
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,049.23	11,076.91	185,000.0
Agosto	2,060.96	11,140.33	185,000.0
Septiembre	2,087.48	11,255.37	185,465.4
Octubre	2,234.00	11,409.37	195,803.5
Noviembre	2,291.50	11,703.05	195,803.5
Diciembre	2,129.92	12,025.42	177,118.4

Para el tipo de participación Corporativos e Institucionales el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,994.40, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,025.42 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 9,377,677.27.

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

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

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



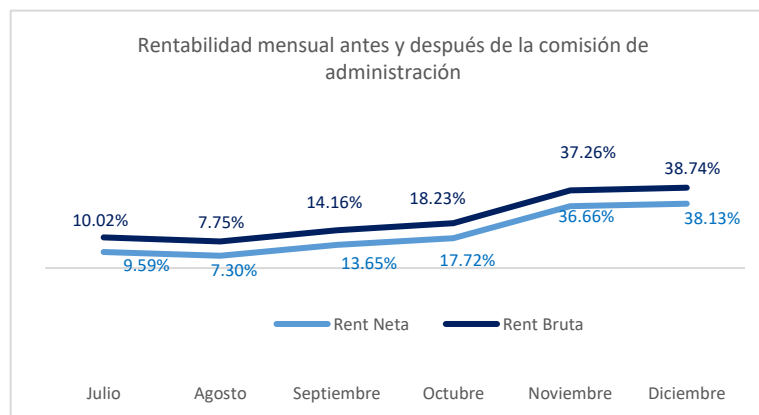
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	3,810.56	10,765.07	353,974.4
Agosto	3,834.81	10,833.58	353,974.4
Septiembre	3,876.79	10,952.17	353,974.4
Octubre	3,932.33	11,109.07	353,974.4
Noviembre	4,036.02	11,402.01	353,974.4
Diciembre	4,149.83	11,723.52	353,974.4

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad a 30 de junio de 2023 fue de 10,678.11, y a 31 de diciembre de 2023 fue de 11,723.52 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 9,790,247.61.

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión fiduciaria

Durante el segundo semestre de 2023, la comisión de administración en promedio fue del 0.43% sobre capital, lo cual permitió a los partícipes del Fondo Balanceado Moderado Alianza de manera consolidada obtener una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 7.30% E.A. y el 38.13% E.A., con un promedio de rentabilidad neta del 19.84% E.A.



7.2. Composición del gasto

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO
CON PACTO DE PERMANENCIA RENOVABLE
BALANCEADO MODERADO ALIANZA

Composición del Gasto Total (En millones de pesos colombianos)	dic-23	dic-22	Análisis Vertical 2023	Análisis Vertical 2022	Participación / Pasivo y Patrimonio 2023	Participación / Pasivo y Patrimonio 2022
valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	469	1,340	24.43%	42.95%	6.51%	22.86%
valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	1,046	1,564	54.48%	50.13%	14.51%	26.68%
Servicios de administración e intermediación	15	14	0.78%	0.45%	0.21%	0.24%
Comisiones	33	42	1.72%	1.35%	0.46%	0.72%
Por venta de inversiones	28	59	1.46%	1.89%	0.39%	1.01%
Honorarios	4	21	0.21%	0.67%	0.06%	0.36%
Por re-expresión de otro activos	318	74	16.56%	2.37%	4.41%	1.26%
Diversos	7	6	0.36%	0.19%	0.10%	0.10%
Total	1,920	3,120	100.00%	100.00%	26.64%	53.22%

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 al corte de 2023, lo constituye el gasto por valoración de inversiones a valor razonable instrumentos de patrimonio con el 54.48% sobre el total de los gastos, con un valor de \$ 1,046 millones, seguido por la valoración de inversiones a valor razonable instrumentos de deuda con el 24.43% sobre el total de los gastos con un valor de \$469 millones.

El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio ha sido de 26.64% y 53.22% para los periodos terminados en diciembre de 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.