

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 2022 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

1.1. Informe Macroeconómico

Contexto internacional

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

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

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

Contexto Local

Crecimiento económico

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

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

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

Inflación y política monetaria

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

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

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

Cuentas fiscales

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

Tasa de cambio

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

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

Renta fija

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

Renta variable

El endurecimiento de las condiciones financieras por parte de los bancos centrales más relevantes con el objetivo de controlar la inflación ha nublado las expectativas de crecimiento global, lo que deprime los precios de las acciones dada la expectativa de menores beneficios para las empresas y el incremento en la aversión al riesgo.

En materia local, la incertidumbre política tuvo efectos negativos en el precio de la acción de Ecopetrol, una de las mayores empresas del índice accionario MSCI COLCAP. Así mismo, dado que la reforma tributaria le imprime mayores cargas al sector minero energético, y a las personas naturales que posean acciones, los títulos accionarios resultaron menos atractivos y registraron pérdidas en este periodo.

Para el primer semestre de 2023 es previsible que la volatilidad se mantenga (con un sesgo bajista para el precio de las acciones) por cuenta de una eventual recesión global que siga afectando el apetito inversionista. Luego de superar este periodo de estrés es factible que exista una valorización conforme las condiciones para invertir se mejoren y la relación riesgo-retorno en el mercado de renta variable se torne más conveniente para los inversionistas.

Mercado inmobiliario

La oferta del sector inmobiliario se movió en 2022 de la mano del acelerado crecimiento de la economía colombiana. Según cifras del DANE, entre septiembre de 2021 y septiembre de 2022 se licenciaron alrededor de 278 mil unidades de vivienda, lo cual representó un crecimiento del 38.3% frente al mismo período un año atrás. Así mismo, las iniciaciones de vivienda entre septiembre de 2021 y septiembre de 2022 fueron cercanas a las 215 mil unidades, creciendo 18,1% respecto al mismo período de un año antes.

Por el lado de la demanda se observó una moderación, pues en el año corrido a septiembre de 2022 las 224,3 mil preventas son un 6,4% inferiores a las del mismo período del año anterior. Esta caída en la demanda se ve reflejada en una disminución de los precios, pues comparando septiembre de 2022 con septiembre de 2021, el precio de la vivienda nueva cayó 4,7% en términos reales, lo que contrasta con la subida de 1% real promedio de 2021. La realidad de la vivienda usada no es muy distinta, pues la variación de su precio a septiembre de 2022 es de -2,5% en términos reales anuales, mientras que esta variación un año antes fue de 7,8%.

Para 2023, y en especial para la primera parte del año, se espera que el mercado inmobiliario pierda dinamismo producto del menor crecimiento económico y de unas mayores tasas de interés que se seguirán transmitiendo a la economía en los próximos meses. Luego del segundo semestre del año podría encontrarse un mejor desempeño de este sector una vez las condiciones financieras se establezcan y el sector construcción avanza de la mano de la renovación y los nuevos programas de impulso que planea el gobierno nacional.

2. Principios generales de revelación de información

La estrategia del Fondo Abierto Balanceado Moderado Alianza es alcanzar un crecimiento moderado del capital en el mediano plazo con la posibilidad de tener pérdidas moderadas sobre el mismo. La posibilidad de pérdida de capital se reduce en la medida en la que aumenta el horizonte de inversión.

En este tipo de producto, ALIANZA ya tiene un track record importante con un portafolio balanceado moderado a través del Fondo de Pensiones Voluntarias Visión (\$31.831 millones, 567 inversionistas) el cual lleva más de 3 años de operaciones con un retorno bruto desde el inicio de operaciones (junio de 2019) del 3.75% EA (datos con corte del cierre de diciembre 2022).

Este Fondo tiene por objetivo alcanzar un crecimiento moderado del capital en el mediano plazo con un portafolio diversificado y balanceado entre activos de renta fija y renta variable tanto locales como del exterior, con la posibilidad de tener algunos meses de rentabilidad negativa y con una volatilidad superior a la de un portafolio conservador pero inferior a la de un portafolio alto riesgo.

3. Información de Desempeño

En el segundo semestre de 2022 la rentabilidad bruta del Fondo fue 0.78% E.A., con una volatilidad de 2.77%. Los resultados del Fondo se dieron en segundo semestre del año que, a nivel global, se caracterizó por la corrección a la baja de las perspectivas de crecimiento y la persistencia de factores de riesgo para la actividad económica. Si bien en los últimos meses del año se empezó a consolidar una caída de la inflación a nivel global y regional, la mayor parte del semestre se vio presionado por los altos niveles de inflación que vinieron de la mano con una política monetaria contractiva generalizada por parte de los bancos centrales. De igual manera, un menor ritmo de crecimiento por parte de la economía China impactó el comercio internacional.

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

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

- El Fondo cerró el semestre con \$5,792 MM en activos bajo administración y 13 inversionistas.
- El portafolio cerró el segundo semestre con una liquidez del 1.28% (\$74 MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 316 días.
- A cierre del segundo semestre del año, el portafolio contaba con 1% en Liquidez, 67% en Tasa Fija, 5% en acciones y 27% en Títulos participativos.

3.1. Rentabilidad en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad
2022	ene - jun	-5.43%
2022	jul - dic	0.49%

* 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 0.49% E.A., superior en 592 pbs a la observada durante el primer semestre de 2022.

3.2. Volatilidad en el período presentado

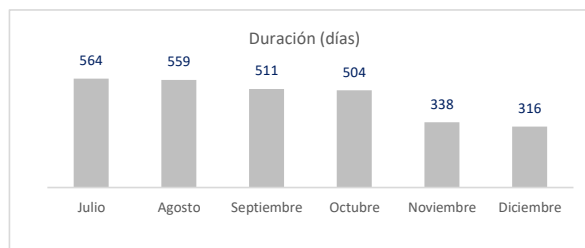
La volatilidad del Fondo Balanceado Moderado Alianza durante los últimos 6 meses del año se ubicó en 2.77%, con lo cual presentó una disminución en comparación con el primer semestre de 2022.

Año	Período	Volatilidad
2022	ene - jun	3.15%
2022	jul - dic	2.77%

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 472 días (1.3 años). Para el periodo en análisis, el fondo presentó un indicador con tendencia decreciente, pasando de 564 días en el mes de Julio a 316 días en el mes de Diciembre.



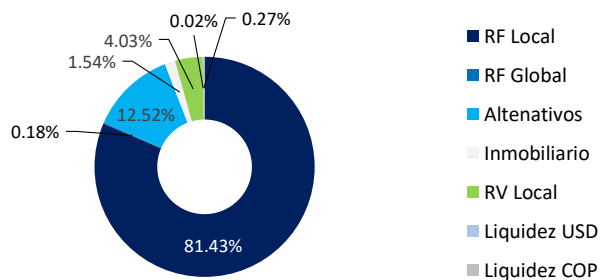
3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

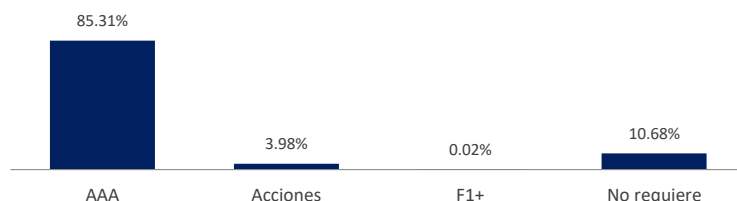
4.1. Composición por tipo de activo

Al cierre del segundo semestre de 2022 las inversiones del Fondo Moderado Balanceado, estuvieron compuestas por un 81.43% en RF Local, un .18% en RF Global, un 12.52% en Alternativos, un 1.54% en Inmobiliario, un 4.03% en RV Local y un .27% en Liquidez COP.



4.2. Composición por calificación

La composición por calificación de los activos que integran el portafolio de inversiones del Fondo al cierre del segundo semestre de 2022 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-22	Análisis Vertical	dic-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	75	1.28%	2,615	31.37%	-2,540	-97.13%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	4,017	68.53%	3,425	41.08%	592	17.28%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	1,764	30.09%	2,297	27.55%	-533	-23%
Cuentas por cobrar	6	0.10%	0	0.00%	6	0%
Total Activo	5,862	100%	8,337	100%	-2,475	-29.69%
Cuentas por pagar	65	1.11%	7	0.08%	58	828.57%
Otros pasivos	5	0.09%	-	0.00%	-	0.00%
Total Pasivo	70	1.19%	7	0.08%	58	828.57%
Patrimonio	5,792	98.81%	8,330	99.92%	-2,538	-30.47%
Total Pasivo y Patrimonio	5,862	100%	8,337	100%	-2,480	-29.75%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos de actividades ordinarias	2,890	49.30%	275	3.30%	2,615	950.91%
Gastos	3,120	53.22%	281	3.37%	2,839	1010.32%
Resultado del período	-230	-3.92%	-6	-0.07%	-224	3733%

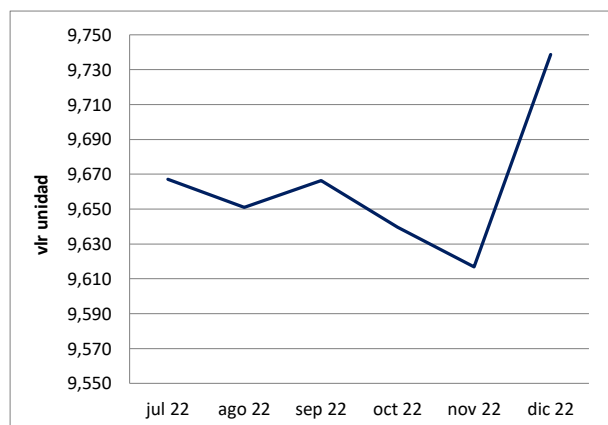
Activo



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

El valor del activo del Fondo presentó una disminución del 29.69%, por valor de \$2,475 millones, pasando de \$ 8,337 millones al cierre de 2021 a \$ 5,862 millones al corte de 2022, en donde los activos más representativos son las Inversiones medidas a valor razonable instrumentos de deuda por valor de \$4,017 millones equivalentes al 68.53% del total del activo, seguido por las Inversiones medidas a valor razonable instrumentos de patrimonio, por valor de \$1,764 millones, equivalentes al 30.09% del total del activo.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	7,494.37	9,667.06	775,247.8
Agosto	6,394.24	9,651.01	662,545.8
Septiembre	6,357.64	9,666.42	657,703.6
Octubre	6,339.92	9,639.48	657,703.6
Noviembre	5,724.50	9,616.84	595,257.6
Diciembre	5,791.99	9,738.71	594,738.8

El valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 9,714.84, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 9,738.71 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.

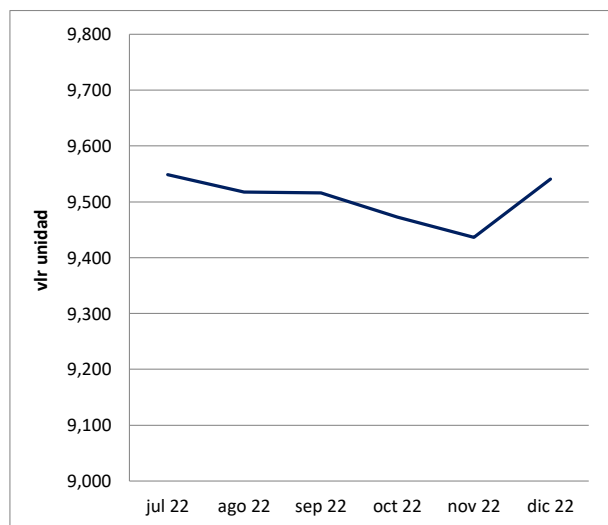
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslado entre Tipos de Participación.

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.

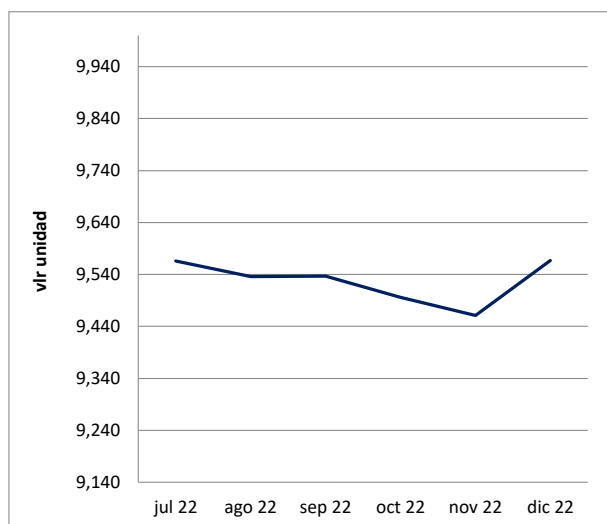
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	135.91	9,548.64	14,233.0
Agosto	146.35	9,517.13	15,377.9
Septiembre	99.58	9,516.11	10,464.0
Octubre	99.12	9,472.85	10,464.0
Noviembre	97.80	9,436.33	10,363.7
Diciembre	93.83	9,540.95	9,834.7

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 9,610.84, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 9,540.95 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de -727,220.20.

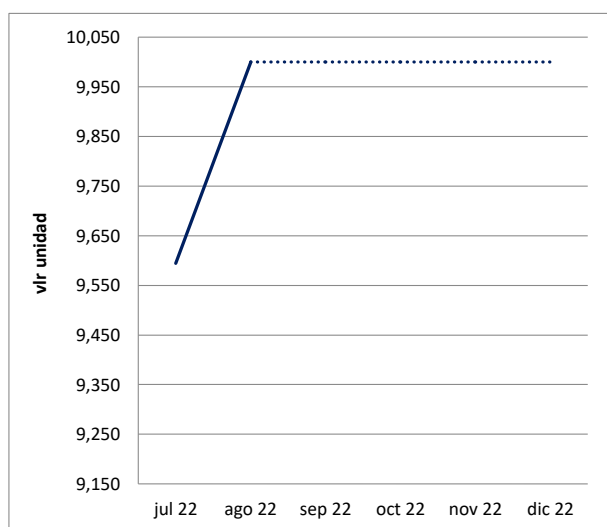
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	505.24	9,565.77	52,817.9
Agosto	361.59	9,536.19	37,917.9
Septiembre	361.63	9,537.09	37,917.9
Octubre	360.06	9,495.71	37,917.9
Noviembre	358.74	9,461.00	37,917.9
Diciembre	362.75	9,566.76	37,917.9

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 9,626.08, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 9,566.76 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de -616,272.83.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	958.59	9,594.32	99,912.3
Agosto	-	10,000.00	-
Septiembre	-	10,000.00	-
Octubre	-	10,000.00	-
Noviembre	-	10,000.00	-
Diciembre	-	10,000.00	-

Este tipo de participación no tuvo inversionistas a partir de mediados del mes de agosto, por tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

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.

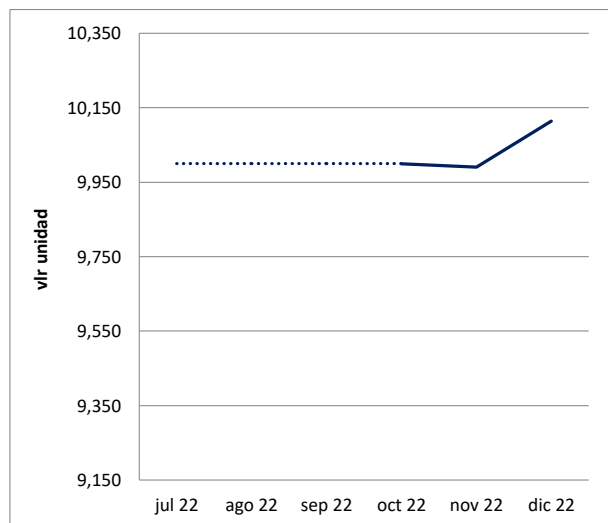
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación E

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



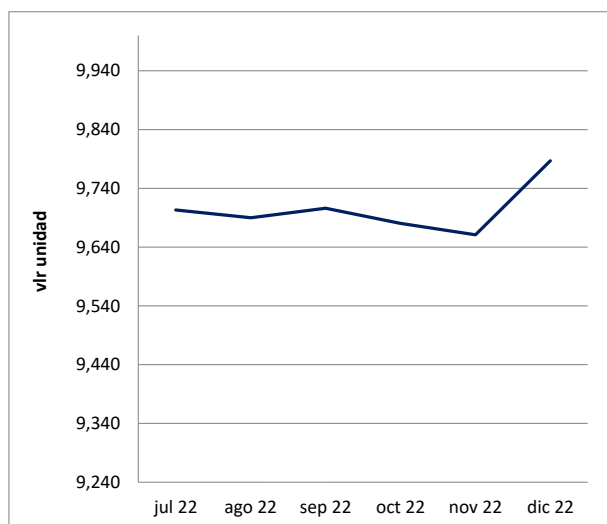
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	-	10,000.00	-
Agosto	-	10,000.00	-
Septiembre	-	10,000.00	-
Octubre	-	10,000.00	-
Noviembre	1,848.24	9,990.48	185,000.0
Diciembre	1,871.11	10,114.13	185,000.0

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

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



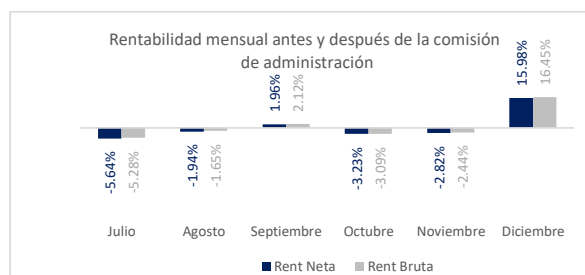
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	5,894.63	9,703.46	607,477.1
Agosto	5,886.29	9,689.74	607,477.1
Septiembre	5,896.44	9,706.44	607,477.1
Octubre	5,880.74	9,680.59	607,477.1
Noviembre	3,419.72	9,660.93	353,974.4
Diciembre	3,464.29	9,786.85	353,974.4

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad a 30 de junio de 2022 fue de 9,748.23, y a 31 de diciembre de 2022 fue de 9,786.85 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 396,121.47.

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión fiduciaria

Durante el segundo semestre de 2022, la comisión de administración en promedio fue del 0.29% 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 -5.64% E.A. y el 15.98% E.A., con un promedio de rentabilidad neta del 0.49% 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)	31 de Diciembre de 2022	31 de Diciembre de 2021	Análisis Vertical 2022	Análisis Vertical 2021	Participación / Pasivo y Patrimonio 2022	Participación / Pasivo y Patrimonio 2021
valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	1,340	75	42.95%	26.69%	22.86%	0.90%
valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	1,564	199	50.13%	70.82%	26.68%	2.39%
Servicios de administración e intermediación	14	-	0.45%	0.00%	0.24%	0.00%
Comisiones	42	7	1.35%	2.49%	0.72%	0.08%
Por venta de inversiones	59	-	1.89%	0.00%	1.01%	0.00%
Honorarios	21	-	0.67%	0.00%	0.36%	0.00%
Por reexpresión de otro activos	74	-	2.37%	0.00%	1.26%	0.00%
Diversos	6	-	0.19%	0.00%	0.10%	0.00%
Total	3,120	281	100.00%	100.00%	53.22%	3.37%

Análisis de Gastos

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 2022, lo constituye el gasto por valoración de inversiones a valor razonable instrumentos de patrimonio con el 50,13% sobre el total de los gastos, con un valor de \$ 1,564 millones, seguido por valoración de inversiones a valor razonable instrumentos de deuda con el 42.95% sobre el total de los gastos con un valor de \$1,340 millones.

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

Revisor Fiscal:

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

Teléfono: 60 (1) 484 70 00

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

Defensor del consumidor financiero:

Principal

Nombre: Dra. Ana María Giraldo

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

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente

Nombre: Dr .Pablo Valencia Agudo

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

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

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

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