

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 primer 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 primera parte del año, se presentaron correcciones al alza de las perspectivas de crecimiento económico global. Sin embargo, la tendencia sigue siendo hacia la moderación frente al avance observado los años previos, ya que persisten factores de riesgo que llevarían al mundo a crecer menos en 2023 y 2024. Estos factores incluyen: i) políticas monetarias contractivas a nivel mundial, incluyendo el caso de los Estados Unidos, donde la Reserva Federal ha llevado su tasa de interés a 5.25%, el nivel más alto en 16 años, y donde existe la posibilidad de aumentos adicionales en el segundo semestre; ii) condiciones crediticias más restrictivas, que se ajustaron particularmente en marzo en medio de algunas turbulencias en el sector financiero, con la quiebra de Silicon Valley Bank y Credit Suisse, lo cual generó preocupaciones sobre la salud de la banca internacional y, iii) elevados niveles de inflación en varias latitudes que, si bien se han moderado, aún se encuentran en muchos países por encima del rango meta establecido por cada banco central.

Según el informe de perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial del mes de junio, se prevé una desaceleración del crecimiento económico mundial cerrando este año en 2.1%, seguido por un crecimiento de 2.4% en 2024. Estas proyecciones fueron ajustadas al alza para 2023 (+0.4 pps) y a la baja para 2024 (-0.3 pps) en comparación a las estimaciones realizadas por el Banco en enero. De acuerdo con el organismo multilateral, las difíciles condiciones financieras y una demanda externa moderada afectarán principalmente el crecimiento de los mercados emergentes.

En el caso de América Latina, durante el primer semestre del año, los países de la región se beneficiaron de los precios de las materias primas y de la fortaleza de sus monedas frente al dólar. Además, se observaron presiones inflacionarias más moderadas, lo que llevó a plantear la finalización del ciclo alcista de las tasas de interés y la expectativa de posibles recortes este año por parte de los principales bancos centrales de la región. La actividad económica ha seguido perdiendo dinamismo y se espera que Latinoamérica pase de crecer 3.7% en 2022 a 1.5% en 2023.

Contexto Local

Crecimiento económico

A mediados de febrero el Dane confirmó que, durante el año 2022, Colombia experimentó un fuerte dinamismo económico, registrando un crecimiento del 7.3%, una de las tasas más altas a nivel mundial. Esta dinámica estuvo impulsada por sectores como el comercio, las actividades financieras y las actividades artísticas. Sin embargo, a lo largo de 2023, se ha observado una desaceleración de la actividad económica en el país.

A principios de año, la actividad económica mostró un buen desempeño, con un crecimiento del 3% en el PIB en comparación con el mismo trimestre del año anterior. No obstante, los datos más recientes del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), reflejan que atravesamos por un ciclo de desaceleración (caída del 0.8% en términos anuales en abril). Particularmente, se observaron variaciones negativas en las actividades relacionadas con la agricultura y la industria manufacturera. Se espera que esta dinámica de desaceleración continúe en los próximos meses, en respuesta a las perspectivas internacionales y al deterioro del consumo a nivel local.

Según el informe de política monetaria más reciente del equipo técnico del Banco de la República, se proyecta un crecimiento del 1.3% en 2023, mientras que en Alianza anticipamos un avance del 1.5%. Por su parte, para el 2024 el BanRep espera un crecimiento del 2.4%, mientras que desde Alianza proyectamos un crecimiento de 2.2%.

En cuanto al mercado laboral, durante 2023, la tasa de desempleo se ha mantenido en dos dígitos, alcanzando su nivel más alto en enero con un 13.7%. En cuanto a la población ocupada, los sectores económicos líderes durante los primeros meses de 2023 fueron el comercio, seguido por la agricultura, la administración pública y la industria manufacturera.

Inflación y política monetaria

Durante el primer trimestre del año, la inflación en Colombia continuó sorprendiendo al alza, alcanzando niveles no observados desde 1999. En marzo, la inflación llegó a su punto más alto, con un 13.34%, principalmente impulsada por los rubros de alimentos, vivienda y transporte. Sin embargo, después de este resultado, la inflación comenzó a moderarse y a corte de mayo se sitúa en 12.36%, debido principalmente a la disminución de los precios de los alimentos. Con este comportamiento, las expectativas de inflación del consenso de los analistas se sitúan en 9.0% para el cierre del 2023 y en 5.0% para el cierre de 2024.

En Alianza esperamos una moderación aún más pronunciada en la variación de los precios, y vemos una inflación del 7.7% al cierre de 2023 y una disminución adicional hasta el 3.8% para el cierre de 2024. Esta visión se basa en la expectativa de menores presiones sobre los precios de los alimentos, una desaceleración en el consumo y la apreciación de la moneda local.

Por su parte, el Banco de la República ha continuado con su proceso de normalización de la política monetaria, llevando la tasa de interés al nivel del 13.25%, acumulando un incremento de 1150 puntos básicos desde el inicio del ciclo y 125 puntos básicos más alto que el nivel observado en diciembre de 2022. En los últimos meses se observó un tono más dovish por parte de la junta del banco, lo que llevó a una pausa en junio, siendo esta la primera interrupción luego de 18 incrementos consecutivos. Esperamos que el ciclo alcista de tasas haya llegado a su fin y que la tasa se mantenga estable durante julio y agosto, para luego iniciar recortes y cerrar el año en 11.00%.

Cuentas fiscales

Según el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), se estima que el déficit fiscal de Colombia se sitúe en -4.3% del PIB en 2023, lo que representa un aumento de 0.5 puntos porcentuales en comparación con la proyección anterior presentada en el Plan Financiero a inicios de este año. Además, se espera una disminución en el nivel de deuda, pasando del 57.9% del PIB al cierre de 2022 al 55.8% del PIB en 2023. Para el año 2024, el gobierno prevé que el déficit fiscal se situó en -4.5% y proyecta un aumento en la deuda a 57.1% del PIB para el próximo año.

Tasa de cambio

Durante el primer semestre de 2023, el peso colombiano experimentó una apreciación del 13.95%, pasando de COP 4,850 el 2 de enero a COP 4,175 al cierre de junio. Esta apreciación se produjo después de una depreciación del 16.84% en el segundo semestre de 2022. A lo largo de 2023, la tasa de cambio alcanzó su punto máximo el 5 de enero, ubicándose en COP 4,962.

Varias razones explican la valorización de la moneda durante este período. Se observó una menor aversión al riesgo a nivel global y se percibió una mayor seguridad en la institucionalidad a nivel local. El balance de pesos y contrapesos en el Congreso, en donde cursan trámite las reformas y los mensajes de prudencia y compromiso fiscal han sido bien recibidos por los inversionistas.

Asimismo, el apetito por las materias primas ha favorecido a América Latina, lo que ha llevado a la apreciación de las monedas de varios países de la región. Durante el primer semestre, el peso mexicano se revaluó un 12.04%, mientras que el real brasileño tuvo una apreciación del 10.72% y el peso chileno del 5.48%. Las ganancias de la región también se tradujeron en valorizaciones del peso colombiano.

En Alianza esperamos que la tasa de cambio siga entorno a los COP 4,100 durante los próximos meses y cierre el año cerca de los COP 4,000. Creemos que la volatilidad se mantendrá presente dada la discusión política de las reformas pensional y laboral en el segundo periodo legislativo del Congreso, pero esperamos que la institucional se mantenga y genere más confianza en los mercados. Frente a 2024, esperamos que la tasa de cambio siga cayendo y cierre el año entorno a los COP 3,800.

Renta fija

En el primer semestre del año, la curva de TES en Tasa Fija se valorizó cerca de 260 pbs frente al cierre del 2022, e incluso al 30 de junio se negociaron por debajo de los niveles del viernes 17 de junio del 2022, previo a las elecciones presidenciales. Por ejemplo, el 17-jun-22 los TES 2024 y 2050 cerraron al 10.15% y 11.55% respectivamente, por encima del 9.89% y 10.48% que cerraron el 30-jun-23.

La principal causa de este comportamiento responde a que el mercado ha descontado una caída en la inflación, como la que ocurrió entre marzo y mayo, donde pasó de 13.34% a 12.36% (cerca de 100 pbs). Lo anterior, le abriría espacio al BanRep para empezar con sus recortes de tasas a mediados del segundo semestre. Adicionalmente, se está observando una moderación en la prima de riesgo que favorece las dinámicas de este mercado.

Para el segundo semestre del 2023 esperamos una tendencia bajista para la tasa de los TES en medio de nuestra expectativa de inflación cerrando el año en 7.70%) y un Banco de la República que actúa en concordancia, con recortes de tasas hasta el 11.0% para cierre de año.

Renta variable

En el primer semestre del año, el mercado accionario colombiano presentó volatilidad por distintos motivos, entre los que se encuentran, la iniciativa del gobierno nacional por regular las tarifas de energía (evento que al final tuvo impases en el ámbito judicial), los cambios en la dirección de Ecopetrol, y el acuerdo entre el Grupo Empresarial Antioqueño y Jaime Gilinski sobre las OPA que este último habría presentado para tener participación en varias empresas del Grupo. Por otro lado, el entorno macroeconómico retador no favoreció la negociación de acciones, puesto que las previsiones sobre el futuro de las tasas de interés tras alcanzar máximos no observados desde 1999, hace prever oportunidades más interesantes en el mercado de renta fija con una menor exposición a volatilidad.

Hay tres elementos que llevan a suponer que, para el segundo semestre de este año, la volatilidad y bajos retornos podría continuar en el mercado de acciones. El primero, es la reforma pensional que iniciaría sus trámites en la nueva legislatura del Congreso, por lo que aún hay incertidumbre sobre cuál será finalmente el texto aprobado y sobre los impactos en actores institucionales claves desde el lado comprador. Adicionalmente, la mencionada preferencia por la renta fija sobre las acciones puede mantenerse en lo que resta del año, en tanto que se empieza a materializar el ciclo de recortes por parte de los bancos centrales. El tercer factor serían las noticias que pudieran venir en materia energética, si bien se espera que en febrero del 2024 se defina la hoja de ruta en materia de transición, creemos que pronunciamiento en esta línea pueden generar volatilidad en este mercado.

Mercado inmobiliario

El sector inmobiliario ha experimentado una desaceleración en línea con la moderación de la actividad económica y como consecuencia del movimiento alcista de las tasas de interés. Según datos del DANE, en lo referente a las licencias para construcción de vivienda, a corte de abril de 2023 se registraron 12,501 unidades de licencias para vivienda, lo que representa una disminución del 48.8% en comparación con abril de 2022. Además, en este año, en el período acumulado hasta abril, se otorgaron 62,030 licencias para unidades de vivienda, lo que significa una caída del 25.6% 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 17.22% y 17.97% respectivamente a mayo. Esto ha generado un escenario retador para los constructores y la oferta. Mientras tanto, desde el punto de vista de la demanda, la disposición de los hogares a comprar viviendas se ha mantenido en terreno negativo durante todo el año.

Para este año, se espera que el mercado inmobiliario continúe perdiendo dinamismo debido a la desaceleración económica y a las altas tasas de interés que continuarán afectando a los agentes económicos en los próximos meses. Sin embargo, creemos que una vez se observe el cambio de ciclo en materia de tasas y se terminen de transmitir los menores precios al productor en el sector inmobiliario, se observará una recuperación de 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 \$6,305 MM en activos bajo administración y 13 inversionistas.
- El portafolio cerró el primer semestre con una liquidez del 5.39% (\$340 MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 406 días.
- A cierre del primer semestre del año, el portafolio contaba con 5.39% en Liquidez, 66.90% en Tasa Fija, 3.34% en Renta Variable y 24.36% en Títulos participativos.

Modificación de reglamento

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

- Se modificó el nombre de la cláusula 9.3 Deber de asesoría especial a Debida atención al inversionista y se incorporan las modificaciones de redacción de acuerdo con la aprobación por parte de la Junta Directiva de Alianza.
- Se incluyó la cláusula 9.4. Deber de asesoría. Para mencionar lo correspondiente al desarrollo de la actividad de asesoría prevista en el Libro 40 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010 y se incorpora la categoría del producto con la redacción de acuerdo con la aprobación por parte de la Junta Directiva de Alianza.

3. Información de desempeño

3.1. Rentabilidad en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad
2022	ene - jun	-5.43%
2022	jul - dic	0.49%
2023	ene - jun	18.75%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Balanceado Moderado Alianza durante los primeros 6 meses del año fue del 18.75% E.A., superior a la observada durante el segundo semestre 2022.

3.2. Volatilidad en el período presentado

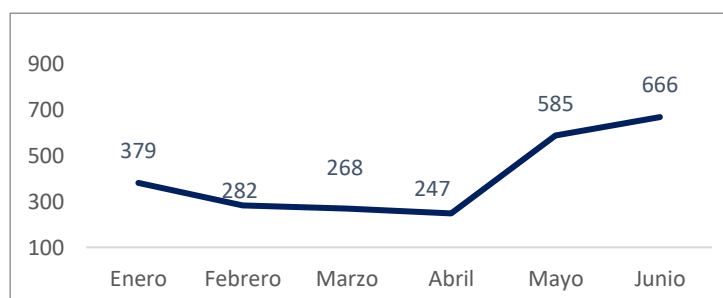
La volatilidad del Fondo Balanceado Moderado Alianza durante los primeros 6 meses del año se ubicó en 2.03%, con lo cual presentó una disminución en comparación con el segundo semestre de 2022.

Año	Período	Volatilidad
2022	ene - jun	3.15%
2022	jul - dic	2.77%
2023	ene - jun	2.03%

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 primeros 6 meses del año se ubicó en 406 días (1.1 años). Para el periodo en análisis, el fondo presentó un indicador con tendencia creciente, pasando de 379 días en el mes de Enero a 666 días en el mes de Junio.



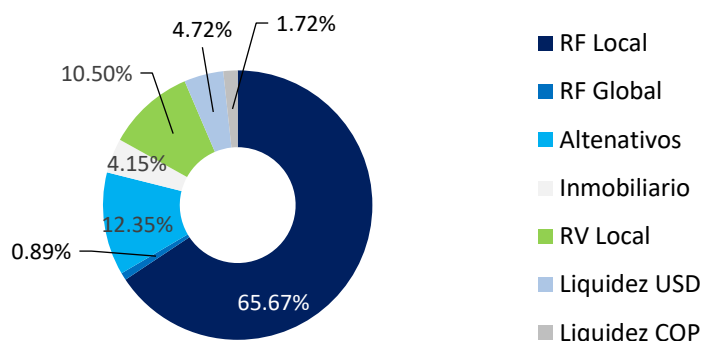
3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

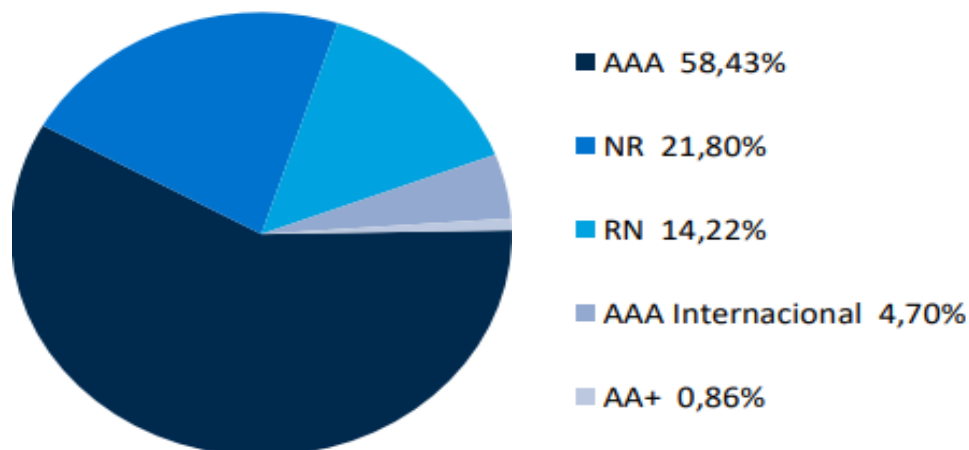
4.1. Composición por tipo de activo

A cierre del primer semestre de 2023 las inversiones del Fondo Moderado Balanceado, estuvieron compuestas por un 65.67% en RF Local, un 0.89% en RF Global, un 12.35% en Alternativos, un 4.15% en Inmobiliario, un 10.5% en RV Local y un 1.72% 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 primer semestre de 2023 se muestra a continuación:



5. Estados financieros y sus notas

FONDO ABIERTO ALIANZA CON PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA BALANCEADO MODERADO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En millones de pesos colombianos)

	jun-23	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	342	5.38%	908	11.26%	(566)	-62.35%
Inversiones a valor razonable con cambios resultados - Instrumentos representativos de deuda	4,241	66.78%	4,739	58.75%	(498)	-10.51%
Inversiones a valor razonable con cambios resultados - Instrumentos de patrimonio	1,756	27.65%	2,415	29.94%	(659)	-27.30%
Cuentas por cobrar	12	0.19%	4	0.05%	8	225.39%
Total Activo	6,351	100%	8,067	100%	(1,716)	-21.27%
Créditos de bancos y otras obligaciones	2	0.03%	-	0.00%	2	-%
Cuentas por pagar	44	0.69%	34	0.42%	10	29.41%
Total Pasivo	46	0.72%	34	0.42%	12	35.29%
Patrimonio	6,305	99.28%	8,033	99.58%	(1,728)	-21.51%
Total Pasivo y Patrimonio	6,351	100%	8,067	100%	(1,716)	-21.27%
Estado de Resultados						
Ingresos operacionales	1,249	19.67%	1,556	19.29%	(307)	-19.73%
Gastos operacionales	734	11.56%	1,792	22.21%	(1,058)	-59.04%
Rendimientos abonados	515	8.11%	-236	-2.93%	751	-318.22%

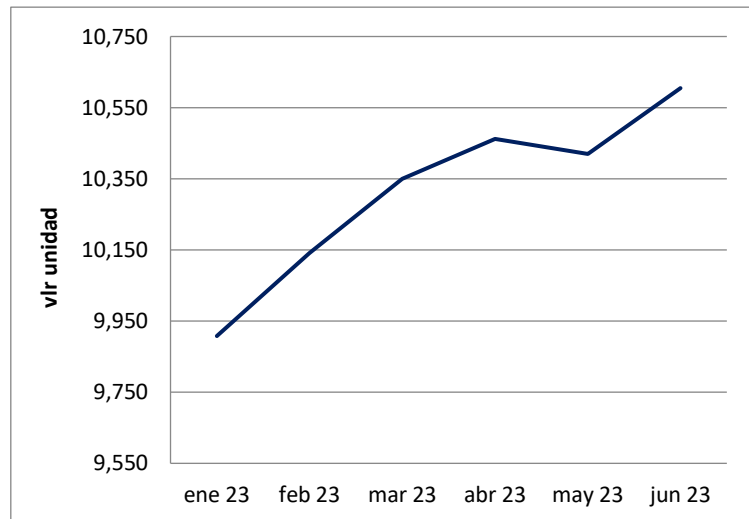
En el periodo comprendido entre junio de 2022 y 2023, los cambios más relevantes fueron:

Activo

El valor de los activos del fondo presentó una disminución del 21.27% pasando de \$8,067 millones al cierre del primer semestre de 2022 a \$6,351 al cierre del primer semestre del 2023, en donde los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumentos de deuda con una participación sobre el total del activo de 66.78% con un valor de \$4,241 millones, seguidos de las inversiones a valor razonable con cambios en resultado instrumentos de patrimonio que representan el 27.65% del total del activo con un valor de \$1,756 millones.

El patrimonio presenta una disminución del 21.51% al pasar de \$8,033 millones con corte a junio de 2022 a \$6,305 millones al corte de junio de 2023.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	5,891.09	9,907.89	594,585.3
Febrero	6,029.80	10,141.19	594,585.3
Marzo	6,153.56	10,349.33	594,585.3
Abril	6,220.56	10,462.01	594,585.3
Mayo	6,195.49	10,419.85	594,585.3
Junio	6,305.47	10,604.82	594,585.3

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 9,738.71, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,604.82 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.

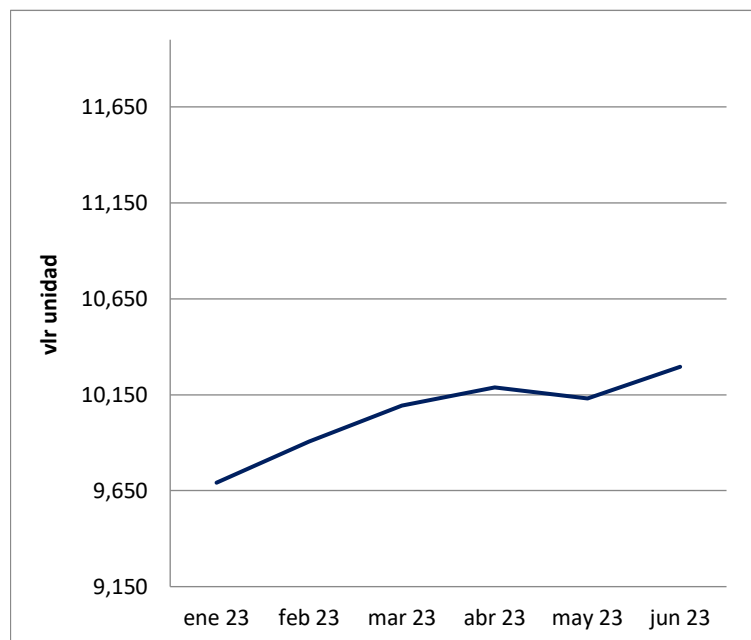
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslado entre Tipos de Participación.

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.

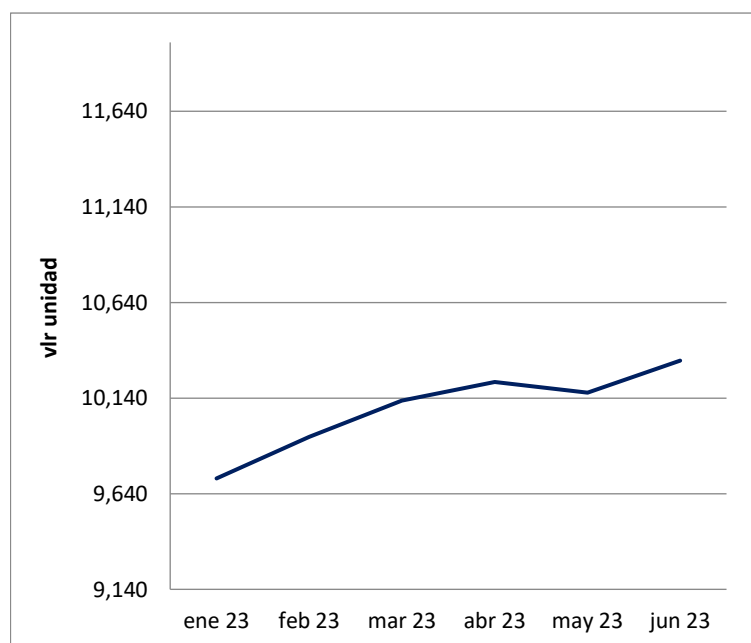
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	93.80	9,691.68	9,677.9
Febrero	95.87	9,906.01	9,677.9
Marzo	97.69	10,093.62	9,677.9
Abril	98.60	10,188.15	9,677.9
Mayo	98.05	10,131.31	9,677.9
Junio	99.64	10,295.64	9,677.9

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 9,540.95, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,295.64 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2022, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 7,909,992.33.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	368.56	9,719.92	37,917.9
Febrero	376.78	9,936.74	37,917.9
Marzo	180.63	10,127.03	17,836.5
Abril	182.36	10,223.94	17,836.5
Mayo	181.38	10,169.01	17,836.5
Junio	184.36	10,336.03	17,836.5

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 9,566.76, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,336.03 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2022, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 8,041,019.05.

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

Para el período de análisis este tipo de participación no tuvo inversionistas, 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.

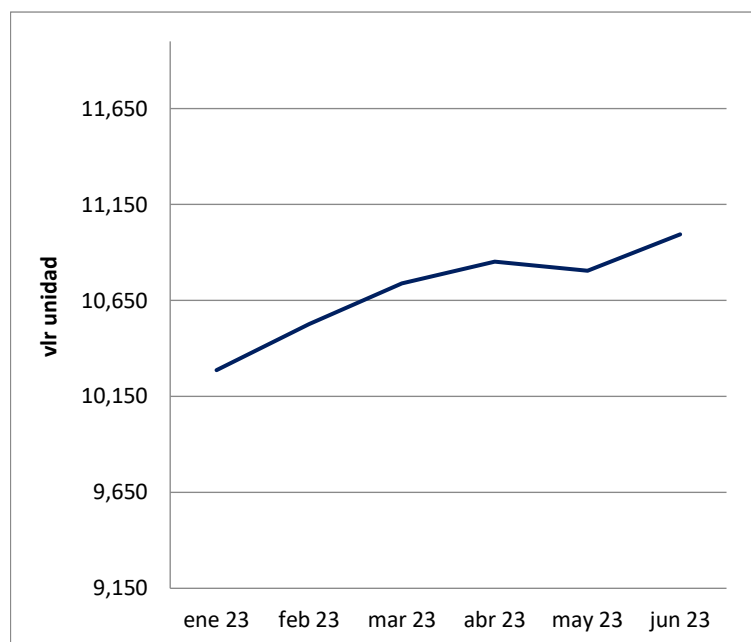
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación E

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



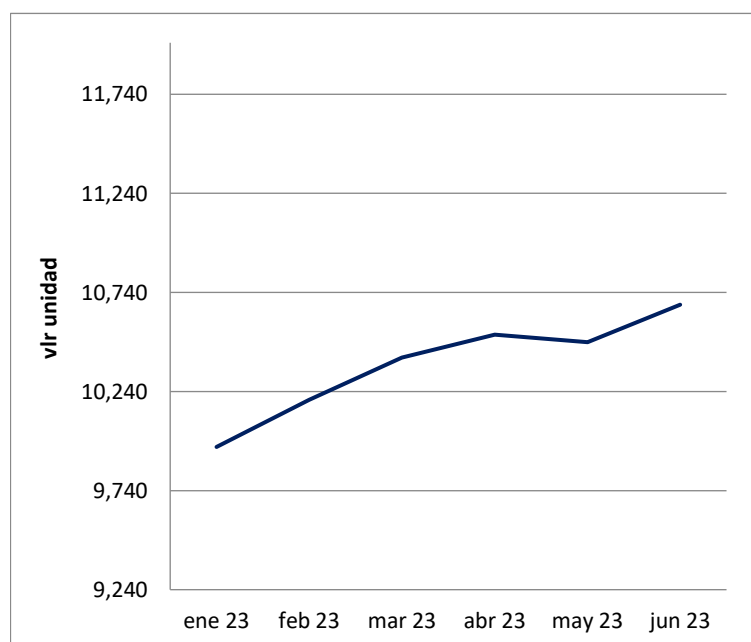
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,903.06	10,286.81	185,000.0
Febrero	1,947.35	10,526.23	185,000.0
Marzo	1,986.72	10,739.04	185,000.0
Abril	2,007.77	10,852.79	185,000.0
Mayo	1,999.07	10,805.80	185,000.0
Junio	2,033.96	10,994.40	185,000.0

Para el tipo de participación Corporativos e Institucionales el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,114.13, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,994.40 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2022, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 8,703,404.07.

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



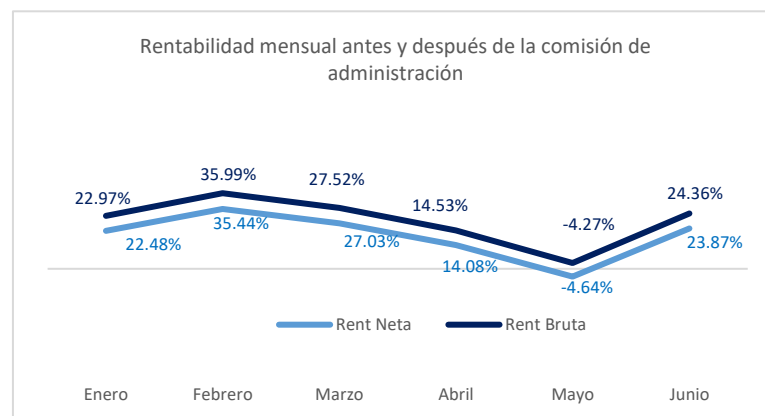
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	3,525.67	9,960.25	353,974.4
Febrero	3,609.80	10,197.91	353,974.4
Marzo	3,685.12	10,410.68	353,974.4
Abril	3,726.44	10,527.42	353,974.4
Mayo	3,712.66	10,488.49	353,974.4
Junio	3,779.78	10,678.11	353,974.4

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2022 fue de 9,786.85, y a 30 de junio de 2023 fue de 10,678.11 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2022, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 9,106,743.85.

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión fiduciaria

Durante el primer semestre de 2023, la comisión de administración en promedio fue del 0.40% 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 -4.64% E.A. y el 35.44% E.A., con un promedio de rentabilidad neta del 18.75% E.A.



7.2. Composición del gasto

FONDO ABIERTO ALIANZA CON PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA BALANCEADO MODERADO (En millones de pesos colombianos)

Composición del Gasto Total	jun-23	jun-22	Análisis Vertical 2023	Análisis Vertical 2022	Participación / Pas + Patrim. 2023	Participación / Pas + Patrim. 2022
Por disminución en el valor razonable -instrumentos de deuda	136	755	18.53%	42.13%	2.14%	9.36%
Por disminución en el valor razonable -instrumentos de patrimonio	383	991	52.18%	55.30%	6.03%	12.28%
Servicio de administración e intermediación	8	-	1.09%	0.00%	0.13%	0.00%
Comisiones	16	27	2.18%	1.51%	0.25%	0.33%
Por venta de inversiones	22	9	3.00%	0.50%	0.35%	0.11%
Honorarios	1	7	0.14%	0.39%	0.02%	0.09%
Por reexpresión de pasivos	167	-	22.75%	0.00%	2.63%	0.00%
Otros Gastos	1	3	0.14%	0.17%	0.02%	0.04%
Total	734	1,792	100.00%	100.00%	11.56%	22.21%

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 período terminado al 30 de Junio de 2023 lo constituye el gasto por disminución en el valor razonable instrumentos de patrimonio con el 52.18% sobre el total de los gastos por valor de \$383 millones, seguido de del gasto por re expresión de activos con el 22.75% por valor de \$167 millones y el gasto por disminución en el valor razonable de instrumentos de deuda con el 18.53% por valor de \$136 millones; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 11.56% y 22.21% a junio de 2023 y 2022 respectivamente.

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

Revisor Fiscal:

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

Teléfono: 60 (1) 484 70 00

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

Defensor del consumidor financiero:

Principal

Nombre: Dra. Ana María Giraldo

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

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente

Nombre: Dr .Pablo Valencia Agudo

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

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

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

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



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.