



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Para el período comprendido entre el 01 de enero de 2022 y el 30 de junio de 2022

FONDO ABIERTO BALANCEADO MODERADO ALIANZA - CON PACTO DE PERMANENCIA RENOVABLE

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

1.1. Informe Macroeconómico

Contexto internacional

El panorama internacional en el primer semestre del año ha sido complejo, con la materialización del conflicto en Europa y en medio la normalización de la política monetaria a lo largo del planeta, ambos factores afectando los activos globales. El conflicto entre Rusia y Ucrania modificó las expectativas de oferta de petróleo debido a las sanciones por parte de Occidente, presionando al alza los precios del crudo, que han alcanzado máximos de USD 123,7 el barril de WTI y de USD 128,0 en el Brent en marzo. A esto se suma, las limitaciones en la producción de crudo que presionado los precios durante buena parte del semestre. Sin embargo, en junio se empiezan a observar correcciones a la baja, ante la eventual consolidación de un escenario de desaceleración económica global y un mayor riesgo de recesión.

Teniendo en cuenta los mayores precios del petróleo y de las materias primas, sumado a choques más persistentes sobre la oferta de bienes y una demanda fuerte, se han generado presiones inflacionarias en todo el mundo, incluyendo a la economía estadounidense. A mayo del 2022, la inflación total y básica en Estados Unidos se ubicaron en 8,6% y 6,0%, respectivamente, las cifras más altas de los últimos 40 años.

En respuesta a este escenario, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC en inglés) de la Reserva Federal comenzó a subir tasas desde marzo para controlar la inflación y anclar las expectativas. Más aún, debido a la fortaleza del mercado laboral y a la persistencia de la inflación, han ido aumentando la magnitud de las subidas, de 25 puntos básicos (pbs) en marzo a 50 pbs en mayo y 75 pbs en junio, hasta ubicar el rango objetivo de la tasa de interés entre 1,50% y 1,75%. Además, se esperan otras subidas para el resto del año: la mediana de las expectativas de los miembros de FOMC se ubica en un rango entre 3,25%-3,50% para el cierre del 2022. Esta subida tan acelerada de tasas está aumentando la aversión al riesgo a nivel internacional pues acentuaría la desaceleración económica, y aumenta la probabilidad de que se convierta en una recesión.

A nivel regional, continúa la tendencia al alza de la inflación en todas las economías, impulsada principalmente por los precios de los alimentos, transporte y vivienda. En los principales países de la región los precios continúan haciendo máximos de décadas en junio, ubicándose en 12,50% en Chile, 11,89% en Brasil, 8,81% en Perú y 7,99% en México. En consecuencia, los bancos centrales han continuado sus procesos de normalización de política, subiendo las tasas de interés de manera mucho más agresiva. Se destaca el Banco Central de Brasil con la mayor tasa (13,25%) y movidas de mayor magnitud, mientras que los otros bancos centrales han sido un poco más moderados y con tasas entre el 5,5% y 9,0%.

Contexto Local

Crecimiento económico

El 2021 fue un año donde se consolidó la recuperación económica, con un crecimiento de 10,7% frente al 2020, ubicándose por encima de los niveles de PIB prepandemia. Debido a la eliminación de las restricciones de movilidad y la apertura completa de la economía, los sectores que presentaron un mayor rebote el año pasado fueron actividades artísticas y de entretenimiento (33,1%), comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida (20,9%) e industrias manufactureras (16,4%). Por el lado de la demanda, se destaca la importancia del gasto de los hogares dentro del producto.

Este buen comportamiento de la economía se mantuvo para el primer trimestre del 2022, registrando una variación del 8,5% frente al mismo trimestre de 2021 (serie original) y de 1,0% frente al cuarto trimestre de 2021 (serie desestacionalizada). Si bien existe una baja base de comparación estadística -principalmente por las restricciones de principios del 2021 y las cuarentenas de enero-, lo anterior pone en evidencia que el crecimiento ha sido sostenido en los últimos trimestres y no solo un efecto estadístico. Ahora bien, al desagregarlo por tipo de actividad económica, se mantiene la tendencia de que los sectores con mayor crecimiento fueron los que más se vieron afectados por las restricciones de movilidad: actividades artísticas y de entretenimiento (35,7%), información y comunicaciones (20,6%) y comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida (15,3%). En contraste, los sectores de agricultura, ganadería y pesca, y actividades financieras y de seguros presentaron caídas de 2,5% y 3,2%, respectivamente, frente al mismo periodo de 2021. Es importante resaltar que el valor agregado de la mayoría de los sectores se encuentra por encima de lo registrado en el 2019; no obstante, la explotación de minas y la construcción no han llegado a dichos niveles prepandemia, lo cual retrasa su convergencia hacia tasas de crecimiento de largo plazo.

Por el lado del gasto, continúa la tendencia creciente del consumo final de los hogares (12,2%) y particularmente de las importaciones (38,9%). Si bien la inversión sigue sin regresar a sus niveles prepandemia, registró un buen comportamiento en el primer trimestre de 2022 (variación del 11,0%) en comparación con trimestres anteriores. A grandes rasgos, este primer trimestre del año muestra una economía que sigue dependiendo fuertemente del consumo final para crecer, pero con señales positivas y probablemente mostrando uno de los crecimientos más altos de la región en 2022.

De hecho, este ritmo de crecimiento se ha mantenido en lo corrido del segundo trimestre de 2022. Según el ISE de abril, la actividad económica creció un 1,8% frente a marzo del mismo año (serie desestacionalizada) y un 12,0% frente a abril de 2021 (mes en el que hubo cuarentenas, por lo que genera un efecto base). Para este mes, las actividades terciarias fueron las de mayor crecimiento (14,4%), seguidas de las secundarias (11,9%), mientras que las primarias se contrajeron (-2,0%). Teniendo en cuenta que en el segundo trimestre de 2021 tuvo lugar las protestas y movilizaciones, esto crea una baja base de comparación. En consecuencia, y sumado a los buenos signos de la actividad económica, los analistas esperan un crecimiento de 9,0% para el segundo trimestre de 2022 y de 6,0% para todo el año (en Alianza esperamos 5,8%). Ahora bien, los indicadores de mercado laboral han presentado mejoras después de más de dos años de pandemia. La tasa de desempleo (desestacionalizada) llegó a 10,6% en mayo, ligeramente por encima del promedio de 2019 (10,4%). De igual manera, el número de ocupados también logró cerrar la brecha que se creó por el Covid-19.

Inflación y política monetaria.

En 2022 la inflación continua su tendencia al alza, llegando a 9,67% en junio (variación anual) y a 7,09% en su variación año corrido. Esta es la cifra más alta registrada desde julio del año 2000. Así mismo, los datos mensuales han sorprendido al alza, registrando variaciones por encima de las previsiones del mercado, lo cual ha llevado a ajustar las expectativas de inflación a 8,9% para el cierre de 2022 y a 4,8%

para el final de 2023. Ahora bien, la división que más contribuyó a la inflación mensual entre enero y junio fue la de alimentos y bebidas no alcohólicas debido a mayores costos de los insumos, mayor demanda interna y externa, depreciación de la moneda y condiciones locales de las cosechas. Incluso marcó un nuevo máximo desde que se tiene información (1999), con una variación anual en sus precios de 26,17% en abril. Si bien a junio ya se eliminó parcialmente el efecto del paro de mayo de 2021, sigue siendo una de las inflaciones más altas de la historia (23,65%). Estos precios de los alimentos se han trasladado a la división de restaurantes y hoteles, registrando una inflación anual de 15,17%. Por otro lado, la división de alojamiento y servicios públicos ha ganado protagonismo (5,88% anual), debido a la persistencia de la indexación en arriendos.. Esperamos que la inflación continúe ubicándose por encima del 9% por unos meses para después comenzar a corregir a la baja y cerrar el año en 8,5%.

Por su parte, el Banco de la República continuó con su proceso de normalización de la política monetaria. En lo corrido del 2022, han subido la tasa en 450 puntos básicos, pasando de 3,00% al cierre de 2021 a 7,50% en junio. Además, la magnitud de las subidas ha sido la más agresivas desde que se adoptó el esquema de inflación objetivo. El BanRep se ha movido de 100 puntos básicos en las reuniones de enero, marzo y abril, a 150 puntos básicos en junio. Estas decisiones se dan en un contexto de inflación creciente y con choques más persistentes sobre los precios, un aumento en las expectativas de inflación para los próximos años, una brecha del producto que se ha cerrado más rápido de lo esperado y una política monetaria menos expansiva en Estados Unidos. Tanto Alianza como el promedio del mercado espera otro incremento de 150 puntos básicos en las tasas de interés en los próximos meses para cerrar el año en un nivel del 9,0%.

Cuentas fiscales

Debido al buen desempeño de la actividad económica (en especial del gasto de los hogares) que trae mayores niveles de recaudo, el proceso de modernización y mejor gestión de la DIAN y a mayores ingresos de capital a través de Ecopetrol debido a los buenos resultados financieros y a la liberación de la reserva ocasional, se ajustó a la baja el pronóstico de déficit fiscal para el 2022 de 6,2% del PIB (presentado en el Plan Financiero de 2022) a 5,6% del PIB (presentado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2022). Aunque esto representa una mejora de 1,5 pps del PIB frente al déficit fiscal de 2021 (7,1% del PIB), la cifra sigue estando muy por encima de los niveles prepandemia, cuando se registró un déficit de 2,5% del PIB en 2019. Por otro lado, la proyección de deuda neta del GNC también se ajustó a la baja para el 2022, pasando de 60,5% a 56,5%, y acercándose al ancla de mediano plazo.

Ahora bien, el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) continúa registrando déficits importantes debido al alto subsidio al precio de la gasolina. El gobierno pagará por el déficit del FEPC con corte a marzo de este año un monto cercano a los 14,2 billones de pesos y para el 2022 el pasivo podría aumentar hasta 25,4 billones de pesos, por lo que la convergencia en precios de la gasolina hacia los precios internacionales, sigue siendo uno de los puntos claves para subsanar el panorama fiscal. Finalmente, esto estaría parcialmente compensado por mejoras en el recaudo por parte de la DIAN. Entre enero y junio se recaudaron 113,98 billones de pesos, lo cual representa un incremento de 33,9% frente al mismo periodo de 2021 y el 57,9% de la meta fijada para este año. Dado el buen comportamiento del recaudo tributario, se revisó al alza la meta de recaudo neto en 19 billones, hasta 202 billones de pesos este 2022.

Tasa de cambio

El dólar durante el primer semestre de 2022 presentó dos grandes tendencias opuestas, afectado tanto por el entorno internacional como por el contexto político local. Desde enero hasta mediados de abril el peso colombiano presentó una apreciación marcada debido a la fortaleza de las materias primas, incluyendo al petróleo, y un mayor apetito por riesgo. Esto benefició no solo al peso colombiano, sino

que también se beneficiaron otras monedas de la región, a pesar de estar en un contexto donde el dólar a nivel internacional se mantenía fuerte. Es así como el dólar en Colombia pasó de COP 4.070 al inicio del año a un mínimo de COP 3.704 a principios de abril. No obstante, durante la segunda mitad del semestre se observó una reversión de la tendencia, devolviendo todas las ganancias del peso frente al dólar. Específicamente, el dólar cerró junio en COP 4.151, es decir un aumento de casi 450 pesos frente al mínimo del año. Esto se ve explicado por dos factores: por un lado, a nivel local la incertidumbre política y en el frente externo, el comienzo del proceso de normalización de política monetaria en Estados Unidos y la creciente tendencia de desaceleración económica global que lleva a los inversionistas a buscar activos seguros y a liquidar posiciones en economías emergentes.

Renta Variable

En un entorno de incertidumbre frente al conflicto geopolítico y de desaceleración económica a nivel mundial por cuenta de mayores tasas de intervención y costos de energía, los mercados accionarios emergentes habían tenido un buen primer trimestre, pero el cierre del segundo trimestre del 2022 corrigió de manera agresiva, tal y como se ve reflejado en el comportamiento del FTSE Global All Cap, índice que representa las acciones a nivel mundial, el cual presentó un retorno negativo de -20,06% en términos nominales, para el primer semestre de 2022. El efecto del entorno se tradujo en un Colcap (incluyendo dividendos y la comisión del ETF) devolviendo lo ganado en el año, con una desvalorización de -3,19%, similar a Brasil con una desvalorización del -5,99%, pero menores a las correcciones presentadas en México (-9,27%) o en Perú (-12,90%), por el otro lado, Chile es la única bolsa de la región con números positivos, acumulando 14,90% en lo corrido del año. Es importante resaltar que el comportamiento en el primer semestre del 2022 incorporó eventos positivos como el petróleo ubicándose por encima de USD 100 y eventos negativos como la resolución del calendario político en Colombia.

Vehículos Inmobiliarios Locales

Pasando un 2021 que tuvo un cambio en metodología de valoración del vehículo más importante (PEI Patrimonio Estrategias Inmobiliarias) reflejando volatilidad en los extractos de los clientes; nos encontramos con la primera mitad del 2022 que mostró estabilidad en los primeros meses, aunque correcciones adicionales en precios en el segundo trimestre influenciados por la venta de los activos colombianos. A pesar de las perspectivas de mayor liquidez por la posible migración del PEI a la rueda de renta variable, aún se percibe flujo vendedor por parte de algunos actores del mercado.

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 (\$73.000 millones, 968 inversionistas) el cual lleva 3 años de operaciones con un retorno bruto desde el inicio de operaciones (junio de 2019) del 3.97% EA (datos con corte del cierre de junio 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 primer semestre de 2022 la rentabilidad bruta del Fondo fue -4,95% E.A., con una volatilidad de 3,15%. Este comportamiento se dio en un entorno de alta volatilidad a nivel local e internacional. Mientras que a nivel internacional el panorama se vio enmarcado por la ola de sanciones económicas hacia Rusia como consecuencia de la Guerra con Ucrania y por el aumento generalizado de los precios alrededor del mundo, por el lado local los activos locales fueron afectados no solo por los altos niveles de inflación local que llevaron a incrementos en las tasas de interés por parte del BanRep, sino también por el avance en el calendario político que generó resonancia en los mercados. De igual manera, en Colombia y el mundo se vivió un entorno de subidas de tasas de interés por parte de los bancos centrales con el fin de dar frente a los históricos niveles de inflación, lo que ha puesto en consideración una desaceleración económica importante e incluso una posible recesión en ciertas economías.

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

- El Fondo cerró el semestre con \$8.033MM en activos bajo administración y 17 inversionistas.
- El portafolio cerró el primer semestre con una liquidez del 11% (\$884MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 559 días.
- A cierre del primer semestre del año, el portafolio contaba con 11% en Liquidez, 59% en Tasa Fija, 4% en acciones y 26% en Títulos participativos.

3.1. Rentabilidad en el período presentado

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Balanceado Moderado Alianza durante los primeros 6 meses del año fue del -5.43% E.A.

| Período | Rentabilidad |
|-------------------------|--------------|
| primer semestre de 2022 | -5,43% |

*Rentabilidad base real/real

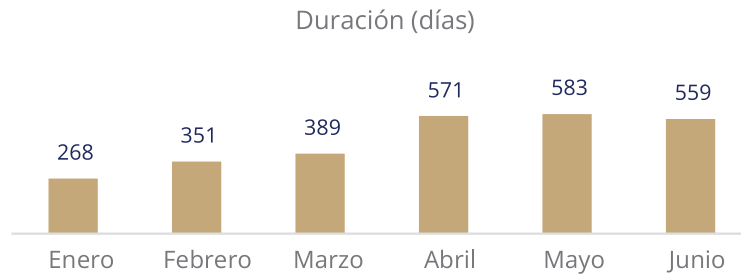
3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del Fondo Balanceado Moderado Alianza durante los primeros 6 meses del año se ubicó en 3.15%.

| Período | Volatilidad |
|-------------------------|-------------|
| primer semestre de 2022 | 3,15% |

3.3. Duración promedio del portafolio

La duración promedio del portafolio para los primeros 6 meses del año se ubicó en 571 días (1.6 años).



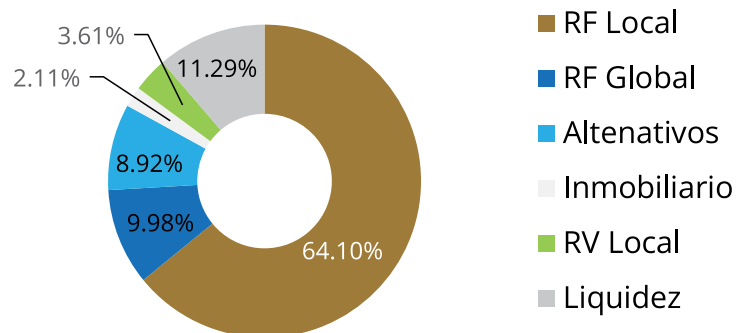
3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

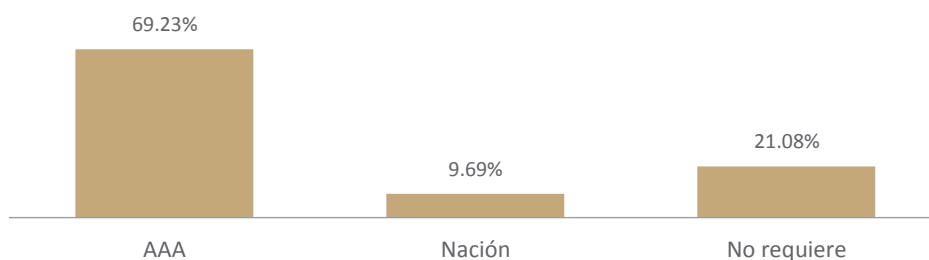
4.1. Composición por tipo de activo

Al cierre del primer semestre de 2022 las inversiones del Fondo Moderado Balanceado, estuvieron compuestas por un 64.1% en RF Local, un 9.98% en RF Global, un 8.92% en Alternativos, un 2.11% en Inmobiliario, un 3.61% en RV Local y un 11.29% en Liquidez.



4.2. Composición por calificación

La composición por calificación de los activos que integran el portafolio de inversiones del Fondo, al cierre del primer semestre de 2022 se muestra a continuación



5. Estados financieros y sus notas

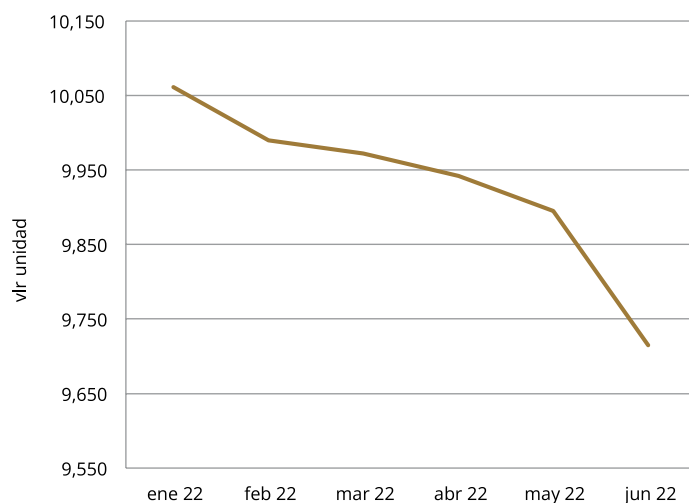
| FONDO ABIERTO ALIANZA CON PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA BALANCEADO MODERADO ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En millones de pesos colombianos) | jun-22 | Análisis Vertical |
|---|--------------|-------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 908 | 11.26% |
| Inversiones a valor razonable con cambios resultados - Instrumentos representativos de deuda | 4,739 | 58.75% |
| Inversiones a valor razonable con cambios resultados - Instrumentos de patrimonio | 2,415 | 29.94% |
| Cuentas por cobrar dividendo participativos | 4 | 0.05% |
| Total Activo | 8,067 | 100% |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 34 | 0.42% |
| Total Pasivo | 34 | 0.42% |
| Patrimonio | 8,033 | 99.58% |
| Total Pasivo y Patrimonio | 8,067 | 100% |
| ESTADO DE RESULTADOS | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 1,556 | 19.29% |
| Gastos | 1,792 | 22.21% |
| Resultado del período | -236 | -2.93% |

Activo

Al cierre del primer semestre del 2022 los activos del fondo están representados principalmente por inversiones a valor razonable que representan el 88,69% con un valor de \$7,155 millones, seguidos del Efectivo y equivalentes de efectivo que representan el 11,26% del total del activo con un valor de \$908 millones.

El porcentaje de los rendimientos abonados al fondo con corte al 30 de junio del 2022 representan el 2,93% sobre el patrimonio del fondo.

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



| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---------|------------------------|--------------|-------------------------|
| Enero | 8,437.34 | 10,061.33 | 838,590.8 |
| Febrero | 10,131.17 | 9,989.90 | 1,014,141.5 |
| Marzo | 10,013.08 | 9,972.22 | 1,004,096.9 |
| Abril | 8,706.49 | 9,942.42 | 875,691.5 |
| Mayo | 8,181.99 | 9,895.19 | 826,865.2 |
| Junio | 8,032.86 | 9,714.84 | 826,865.2 |

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 9,987.82, y al 30 de junio de 2022 fue de 9,714.84 pesos, presentando una tendencia decreciente 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.

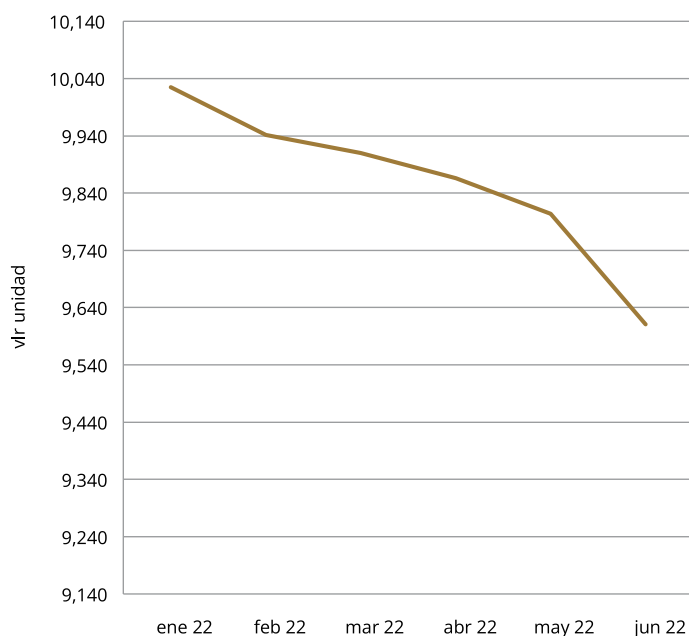
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslado entre Tipos de Participación.

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.

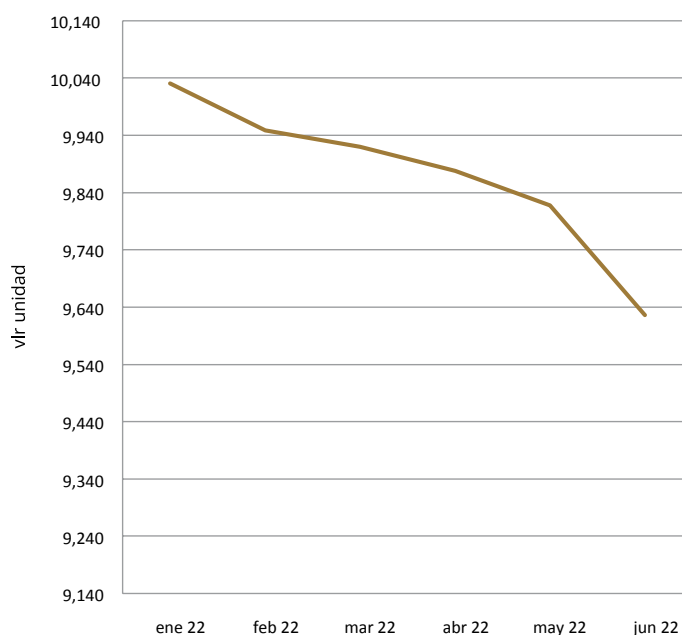
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---------|------------------------|--------------|-------------------------|
| Enero | 105.43 | 10,024.91 | 10,516.4 |
| Febrero | 159.35 | 9,941.08 | 16,029.7 |
| Marzo | 158.85 | 9,910.04 | 16,029.7 |
| Abril | 172.94 | 9,866.26 | 17,528.4 |
| Mayo | 139.54 | 9,804.19 | 14,233.0 |
| Junio | 136.79 | 9,610.84 | 14,233.0 |

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 9,965.06, y al 30 de junio de 2022 fue de 9,610.84 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 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de -3,554,594.88.

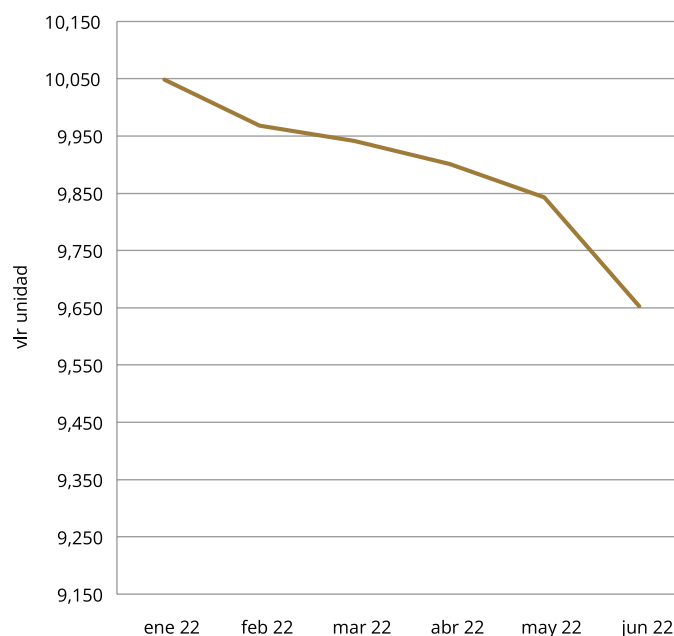
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B



| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---------|------------------------|--------------|-------------------------|
| Enero | 376.25 | 10,030.65 | 37,510.2 |
| Febrero | 482.14 | 9,948.64 | 48,463.2 |
| Marzo | 779.76 | 9,919.64 | 78,607.8 |
| Abril | 974.87 | 9,877.87 | 98,691.9 |
| Mayo | 518.55 | 9,817.77 | 52,817.9 |
| Junio | 508.43 | 9,626.08 | 52,817.9 |

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 9,968.70, y al 30 de junio de 2022 fue de 9,626.08 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 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de -3,436,872.32.

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



| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---------|------------------------|--------------|-------------------------|
| Enero | 906.82 | 10,048.44 | 90,245.3 |
| Febrero | 2,895.00 | 9,968.16 | 290,425.1 |
| Marzo | 2,487.94 | 9,941.17 | 250,266.2 |
| Abril | 989.25 | 9,901.22 | 99,912.3 |
| Mayo | 983.44 | 9,843.03 | 99,912.3 |
| Junio | 964.43 | 9,652.80 | 99,912.3 |

Para el tipo de participación C el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 9,984.29, y al 30 de junio de 2022 fue de 9,652.80 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 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de -3,320,089.41.

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

Para el período de análisis, este tipo de participación tuvo inversionistas unos días puntuales pero el valor de unidad no fue continuo, 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.

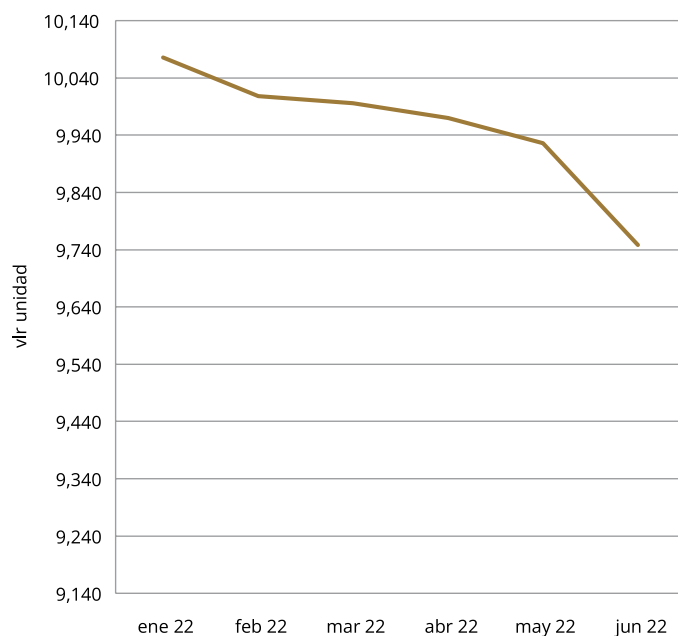
6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Corporativos e Institucionales

Para el período de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas, 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 |
|---------|------------------------|--------------|-------------------------|
| Enero | 5,037.82 | 10,075.63 | 500,000.0 |
| Febrero | 6,594.67 | 10,008.45 | 658,910.4 |
| Marzo | 6,586.52 | 9,996.08 | 658,910.4 |
| Abril | 6,569.43 | 9,970.14 | 658,910.4 |
| Mayo | 6,540.45 | 9,926.17 | 658,910.4 |
| Junio | 6,423.21 | 9,748.23 | 658,910.4 |

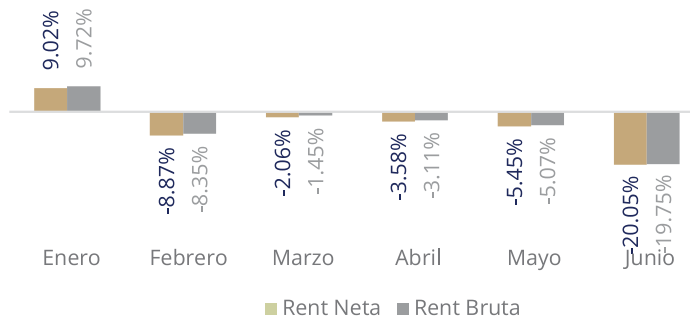
Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2021 fue de 9,996.58, y a 30 de junio de 2022 fue de 9,748.23 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de -2,484,320.00.

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión fiduciaria


Durante el primer semestre de 2022, la comisión de administración en promedio fue del 0.52% 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 -20.05% E.A. y el 9.02% E.A., con un promedio de rentabilidad neta del -5.43% E.A.

Rentabilidad mensual antes y después de la comisión de administración




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-22 | Análisis Vertical 202 |
| Por disminución en el valor razonable -instrumentos de deuda | 755 | 42.13% |
| Por disminución en el valor razonable -instrumentos de patrimonio | 991 | 55.30% |
| Comisiones | 27 | 1.51% |
| Por inversiones | 9 | 0.05% |
| Honorarios | 7 | 0.39% |
| Otros Gastos | 3 | 0.17% |
| Total | 1,792 | 100.00% |



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 2022 lo constituye el gasto por disminución en el valor razonable – instrumentos de patrimonio con el 55,30% sobre el total de los gastos por valor de \$991 millones, seguido de disminución en el valor razonable – instrumentos de deuda con el 42,13% sobre el total de los gastos por valor de \$755 millones, seguido del gasto de comisiones con el 1,51% por valor de \$27 millones de pesos sobre el total de los gastos; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 22,21% a junio de 2022.



Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

Revisor Fiscal

Giovanna Paola González Sánchez - EY Audit S.A.S.
60 (1) 484 70 00
giovanna.gonzalez@co.ey.com

Defensor del consumidor financiero: Principal

Dra. Ana María Giraldo
60 (1) 610 81 61- 60 (1) 610 81 64
defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente

Dr. Pablo Valencia Agudo
60 (1) 610 81 61 - 60 (1) 610 81 64
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.