INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO ABIERTO ALIANZA ACCIONES COLOMBIA - CON PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA
Primer semestre de 2023

1. Aspectos Generales

El Fondo de Inversión Colectiva abierto con pacto de permanencia Alianza Acciones Colombia es un mecanismo o vehículo de captación de sumas de dinero u otros activos de forma colectiva, que tiene como objetivo invertir los recursos de personas naturales, jurídicas, fideicomisos y APTs con una estrategia de inversión dinámica, cuyo perfil está orientado a tolerar un nivel alto de riesgo y admitir perdidas en el capital invertido. El portafolio del fondo de inversión Colectiva estará compuesto por valores de renta variable de conformidad con los activos admisibles para invertir señalados en este Reglamento y las normas aplicables.
El Fondo propenderá por contar con una rentabilidad igual o superior a la rentabilidad de un índice Benchmark, en este caso el COLCAP.

Estimado inversionista: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Abierto con pacto de permanecia Alianza Acciones Colombia, lo anterior, con el fin de dar claridad a todos los aspectos que, en materia de administración de recursos de terceros, la sociedad fiduciaria Alianza ha realizado durante el primer semestre de 2023 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

1.1. Informe Macroeconómico

Atravesamos un semestre bastante volátil producto de los riesgos regulatorios, reformas que afectarían a los actores institucionales más importantes del mercado local, cambios en la administración de la empresa más grande de Colombia y la aparente resolución del choque de trenes entre Gilinski y el GEA.

Una vez conocida la intención del gobierno nacional de tomar funciones de la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) para regular las tarifas de energía, se presentaron desvalorizaciones en las acciones asociadas a servicios públicos, acciones claves para un portafolio preparado para menor actividad económica, no obstante, la pérdida fue parcialmente compensada por la caída del decreto en donde el presidente pretendía tomar las funciones de la CREG gracias al Concejo de Estado.

Por otro lado, se presentó la salida de Felipe Bayón de Ecopetrol, quien fue reemplazado por Ricardo Roa, una persona con experiencia en el sector de energía por su pasado como presidente del Grupo Energía de Bogotá cuando el alcalde era Gustavo Petro; y quién además fue su gerente de campaña, este proceso generó volatilidad en la acción de Ecopetrol.

Adicionalmente, una vez pasadas las asambleas se conocieron que algunos emisores están por iniciar planes de readquisición de títulos, teniendo en cuenta la corrección en precios para gran parte del índice, luego de una expansión en los ingresos durante el 2022, lo cual en cierta medida pudo haber evitado mayores desvalorizaciones.
En materia de reformas, conocimos el primer intento de reforma tributaria, la cual se espera sea presentada la siguiente legislatura y que plantea distintos pilares que podrían moderar significativamente los flujos de compra del mercado accionario al tener como objetivo los portafolios de pensiones obligatorias.

Si bien durante el segundo trimestre, encontramos un entorno global favorable a activos de riesgo, por lo que se observaron valorizaciones en abril. Estas ganancias fueron devueltas en mayo por el acuerdo entre Gilinski y el Grupo Empresarial Antioqueño, donde la acción de Nutresa saldría del enroque; y, al menos por el momento, no vendrían ofertas por acciones por fuera del acuerdo, afectando algunos nombres que tenían esta expectativa y eran relevantes en el índice. Lo anterior, mientras el gobierno aún no termina de definir su posición frente a los nuevos contratos de exploración petrolera. El balance de las acciones para cierre del semestre es negativo, con el Colcap cayendo -11.9% en precio desde el comienzo del año, y a cierre de junio.

Hay tres elementos que llevan a suponer que, para el segundo semestre de este año, la volatilidad podría continuar en el mercado de acciones. El primero la reforma pensional que iniciaría sus trámites en la nueva legislatura del Congreso, por lo que aún hay incertidumbre sobre cuál será su forma final y sobre los impactos en actores institucionales claves desde el lado comprador. Adicionalmente, con las tasas de interés aún elevadas y la inflación cediendo, la relación riesgo-retorno sigue siendo favorable hacia la renta fija, por lo que aún no se configura un panorama que favorezca a las acciones. 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, no podemos desconocer que cualquier pronunciamiento en esta línea puede generar volatilidad en los activos de riesgo colombianos.

2. Principios generales de revelación de información

Cuando estudiamos los retornos incluyendo los dividendos repartidos, el Colcap rentó -7,4% mientras que el FIC presentó una desvalorización de -7,6% a cierre del primer semestre de 2023, obteniendo un resultado inferior en 24 pbs frente al benchmark, explicado principalmente por movimientos adversos en nuestras posiciones en los meses de enero y junio, compensado parcialmente por los retornos por encima del índice en los meses de febrero y marzo.

El Fondo Alianza Acciones Colombia es un Fondo cuyo objetivo es vencer el comportamiento del índice accionario COLCAP (indicador que refleja las variaciones de los precios de los 20 emisores más grandes y líquidos de la Bolsa de Valores de Colombia) mediante una administración activa. Es el vehículo de inversión apropiado para invertir de manera diversificada y acceder, a un bajo costo, al mercado de renta variable local.

En Alianza creemos que, con los precios actuales, las acciones en Colombia han incorporado un alto grado del ruido político del país y las posturas de los banqueros centrales, ignorando parcialmente las valoraciones relativas que encontramos en las compañías colombianas, no obstante, por el lado macro aún creemos que falta un descuento de desaceleración y poder cuantificar el impacto en flujos de una posible reforma pensional, por lo anterior, necesitamos que pasen estos dos eventos para sentirnos más a gusto con una sobreponderación de largo plazo.

Como gestores de inversiones no solo pensamos en la rentabilidad, también destacamos la importancia de la administración de riesgos en la gestión de sus recursos y es por ello que en el equipo de Inversiones y Estrategia de Alianza seguiremos aprovechando nuestra excelente formación académica, nuestra importante experiencia profesional, nuestra amplia capacidad de análisis de entorno económico local y externo, y nuestro riguroso proceso de inversión en esta estrategia de renta variable local para seguir cumpliendo los objetivos de este fondo en el año 2023 en pro de lograr una rentabilidad neta de largo plazo superior a la rentabilidad promedio de la industria en este tipo de productos de inversión.

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 $11,872 MM en activos bajo administración y 343 inversionistas.
- El portafolio cerró el segundo semestre con una liquidez del 0.16% ($ 19 MM).
- A cierre del semestre, el portafolio contaba con 0.16% en Liquidez, 0.37% en títulos participativos y 99.47% en renta variable.

Modificaciones al 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 asesoria. 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 neta en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2022	ene - jun	-7.95%
2022	jul - dic	-4.39%
2023	ene - jun	-14.91%

* Rentabilidad base real/real

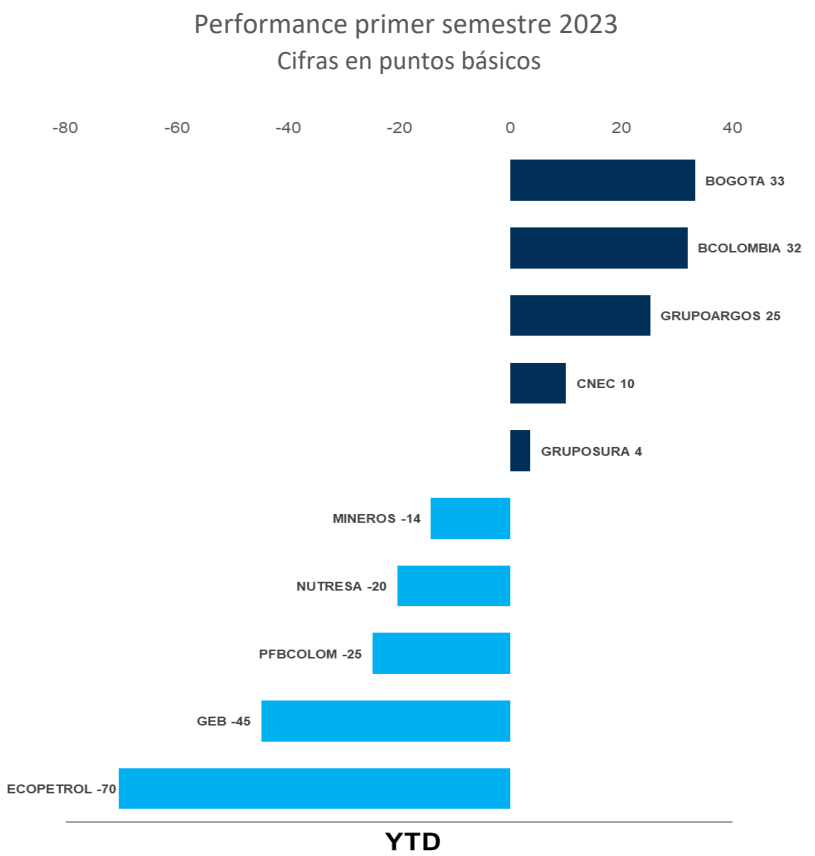
La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Acciones Colombia durante los primeros 6 meses del año fue del -14.91% E.A., inferior a la observada durante el segundo semestre de 2022.

3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los primeros 6 meses del año presentó una disminución en comparación con el segundo semestre del año 2022, pasando de 21.95% a 17.77% en el primer semestre de 2023.

Año	Periodo	Volatilidad
2022	ene - jun	24.11%
2022	jul - dic	21.95%
2023	ene - jun	17.77%

3.3. Desempeño del los activos



Las acciones que contribuyeron en mayor proporción al desempeño anteriormente mencionado del FIC Acciones fueron: Ecopetrol, Bancolombia ordinaria y preferencial, Grupo de Energía de Bogotá y Banco de Bogotá, en lo corrido del año 2023.

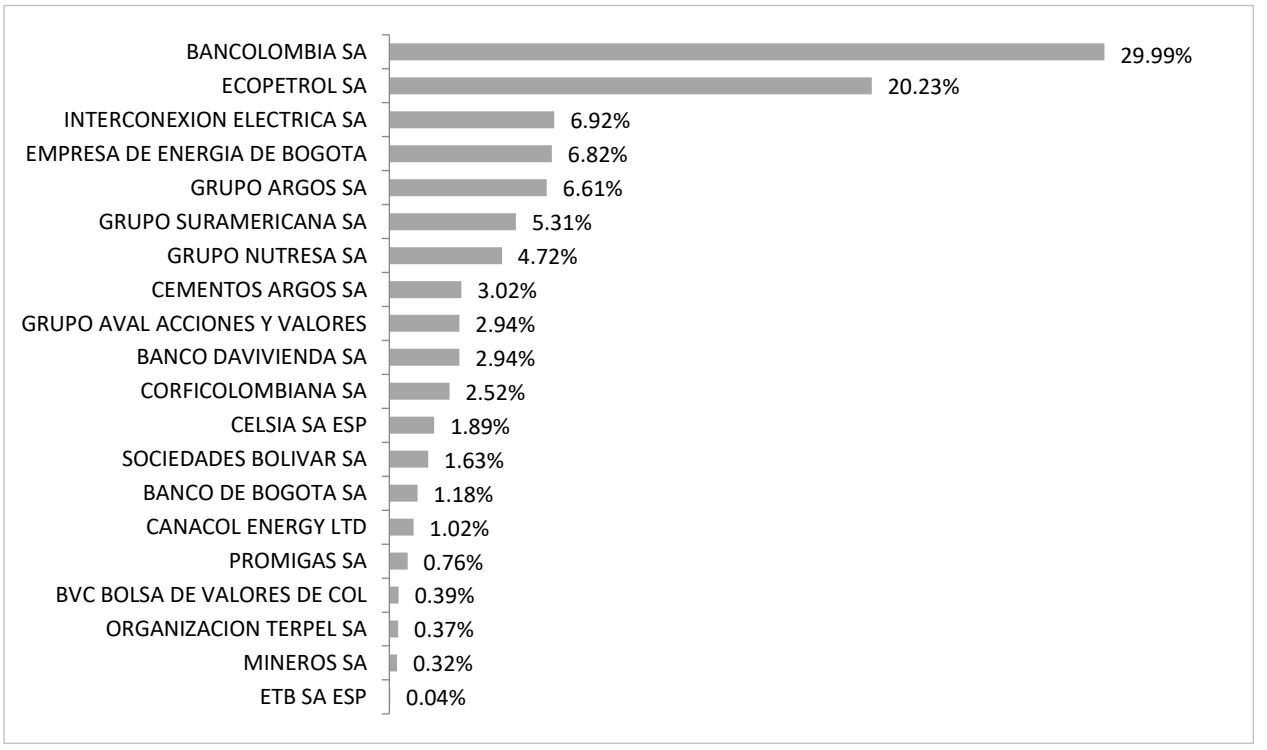
3.4. Calificación del fondo

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

4.1 Composición por emisor

A cierre del primer semestre de 2023, el portafolio del Fondo Alianza Acciones cuenta con la siguiente composición:



5. Estados financieros y sus notas

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA ACCIONES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (En millones de pesos colombianos)	jun-23	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	19	0,16%	8	0,05%	11	137,50%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	11.671	97,76%	16.860	98,94%	-5.189	-30,78%
Operaciones de contado	-	0,00%	6	0,04%	-6	-100,00%
Cuentas por cobrar	248	2,08%	166	0,97%	82	49,40%
Total Activo	**11.938**	**100%**	**17.040**	**100%**	**-5.102**	**-29,94%**
Operaciones de contado	2	0,02%	11	0,06%	-9	-81,82%
Cuentas por pagar	29	0,24%	47	0,28%	-18	-38,30%
Otros pasivos	35	0,29%	71	0,42%	-36	-50,70%
Total Pasivo	**66**	**0,55%**	**129**	**0,76%**	**-63**	**-48,84%**
Patrimonio	11.872	99,45%	16.911	99,24%	(5.039)	-29,80%
Total Pasivo y Patrimonio	**11.938**	**100%**	**17.040**	**100%**	**-5.102**	**-29,94%**
Estado de Resultados						
Ingresos operacionales	10.031	84,03%	22.700	133,22%	(12.669)	-55,81%
Gastos operacionales	11.002	92,16%	22.912	134,46%	(11.910)	-51,98%
Rendimientos abonados	**-971**	**-8,13%**	**-212**	**-1,24%**	**(759)**	**358,02%**

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

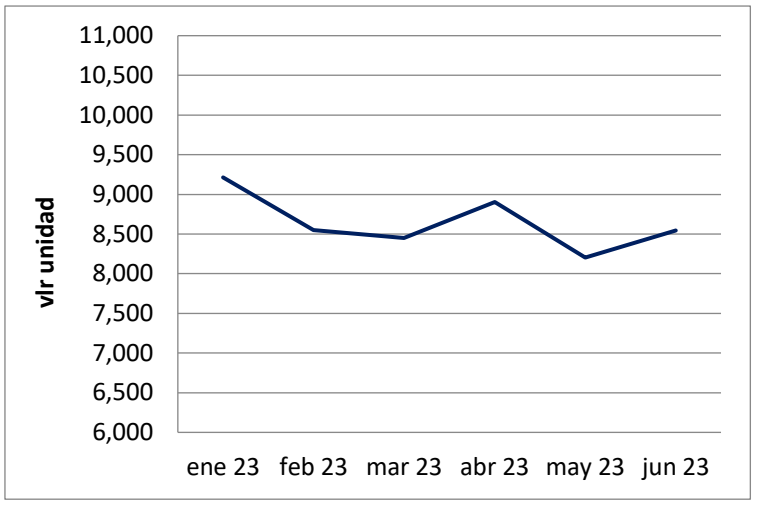
Activo

El valor del activo del Fondo presento una disminución en 29.94% pasando de $17,040 millones al cierre del primer semestre de 2022 a $ 11,938 millones al corte del primer semestre de 2023, en donde las Inversiones a valor razonable con cambios en resultados instrumento representativos de deuda por valor de $11,671 representan el 97.76% del total de los activos.

El patrimonio presenta una disminución del 29.80% al pasar de $16,911 millones, cifra con la que cerró el primer semestre de 2022 a $11,872 millones al corte de junio de 2023.

Los rendimientos abonados al fondo al primer semestre de 2023 fueron de $ -971 millones frente a $ -212 millones en el primer semestre de 2022, registrando una disminución del 358.02%.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	$ 11,908	$ 9,213	1,292,468
Febrero	$ 10,331	$ 8,547	1,208,712
Marzo	$ 9,654	$ 8,450	1,142,555
Abril	$ 10,624	$ 8,901	1,193,564
Mayo	$ 9,762	$ 8,203	1,190,025
Junio	$ 11,872	$ 8,544	1,389,532

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 9,255.81, y al 30 de junio de 2023 fue de 8,543.59 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 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.

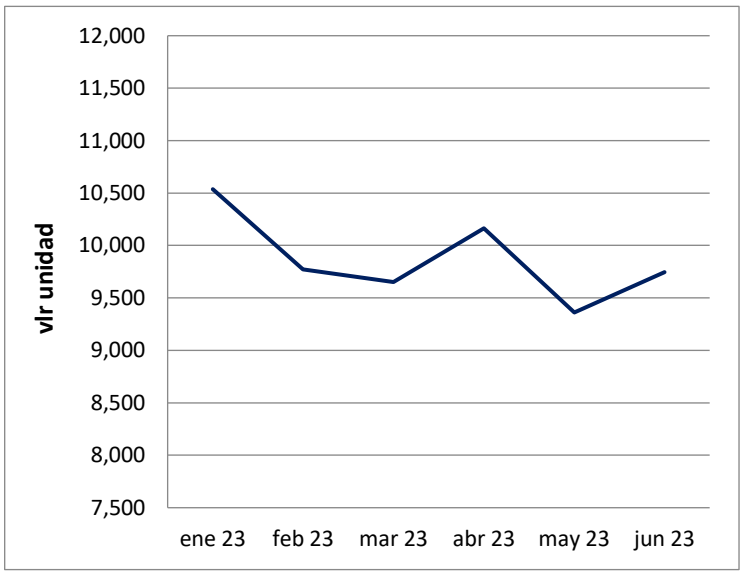
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.2. Clases de Participaciones de cada reglamento.

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

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

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

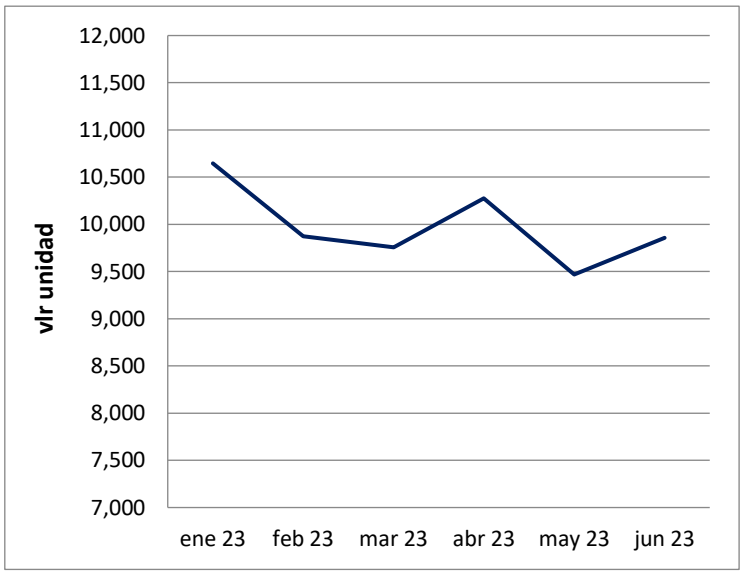
6.3. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	$ 2,408	$ 10,537	228,579
Febrero	$ 2,350	$ 9,770	240,485
Marzo	$ 2,169	$ 9,653	224,704
Abril	$ 2,145	$ 10,163	211,088
Mayo	$ 2,041	$ 9,362	218,015
Junio	$ 2,146	$ 9,745	220,197

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,590.51, y al 30 de junio de 2023 fue de 9,744.51 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

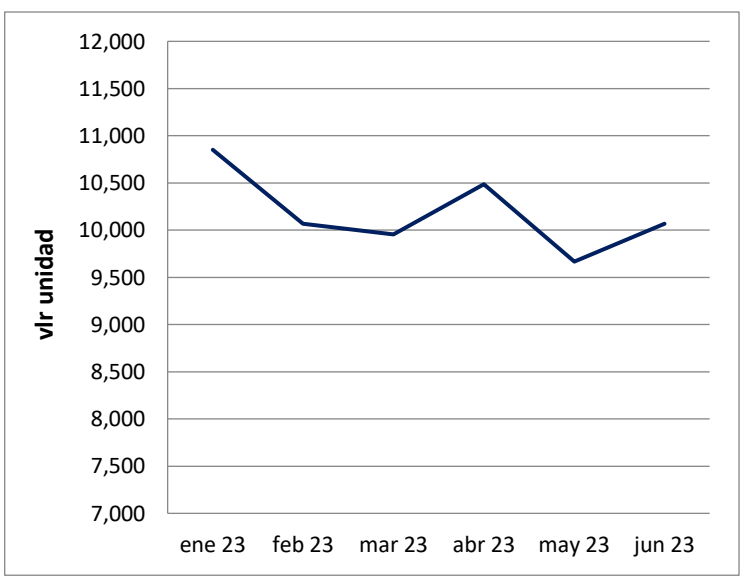
6.4. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	$ 2,857	$ 10,646	268,410
Febrero	$ 2,309	$ 9,873	233,909
Marzo	$ 2,228	$ 9,758	228,283
Abril	$ 2,447	$ 10,277	238,100
Mayo	$ 2,161	$ 9,469	228,185
Junio	$ 2,249	$ 9,858	228,185

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,698.01, y al 30 de junio de 2023 fue de 9,857.94 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

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



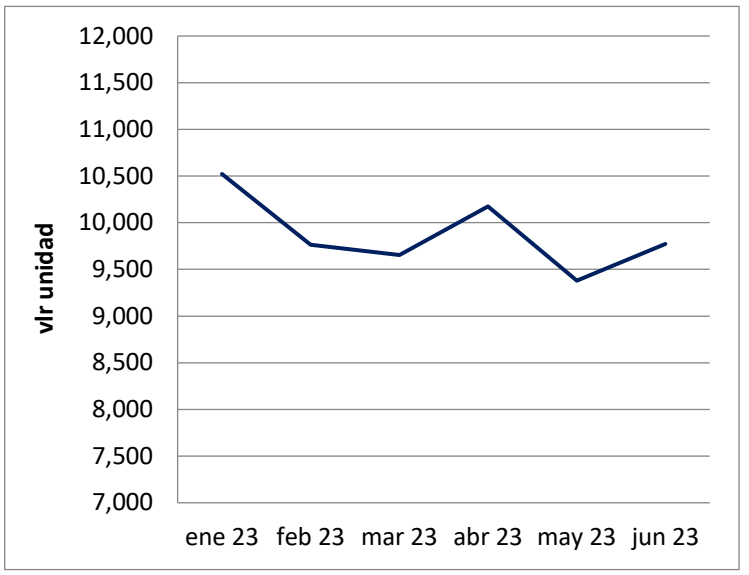
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	$ 3,353	$ 10,851	308,958
Febrero	$ 3,143	$ 10,068	312,170
Marzo	$ 2,818	$ 9,955	283,069
Abril	$ 3,262	$ 10,488	310,982
Mayo	$ 3,006	$ 9,667	310,982
Junio	$ 3,652	$ 10,069	362,663

Para el tipo de participación C el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,899.44, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,069.05 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

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.

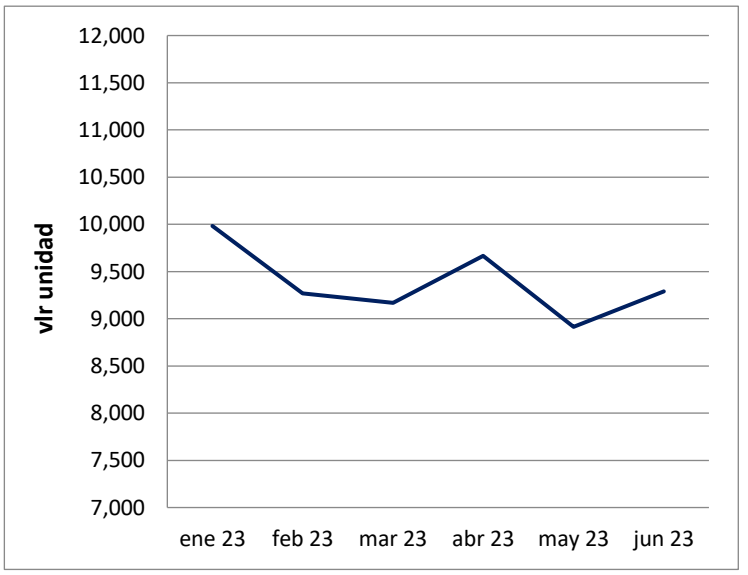
6.7. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Corporativos e Institucionales



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	$ 2,120	$ 10,521	201,465
Febrero	$ 1,502	$ 9,764	153,861
Marzo	$ 1,486	$ 9,656	153,861
Abril	$ 1,565	$ 10,174	153,861
Mayo	$ 1,443	$ 9,379	153,861
Junio	$ 2,245	$ 9,771	229,734

Para el tipo de participación Corporativo e Institucional el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,566.50, y al 30 de junio de 2023 fue de 9,771.06 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

6.8. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Fondo de Pensiones Voluntarias



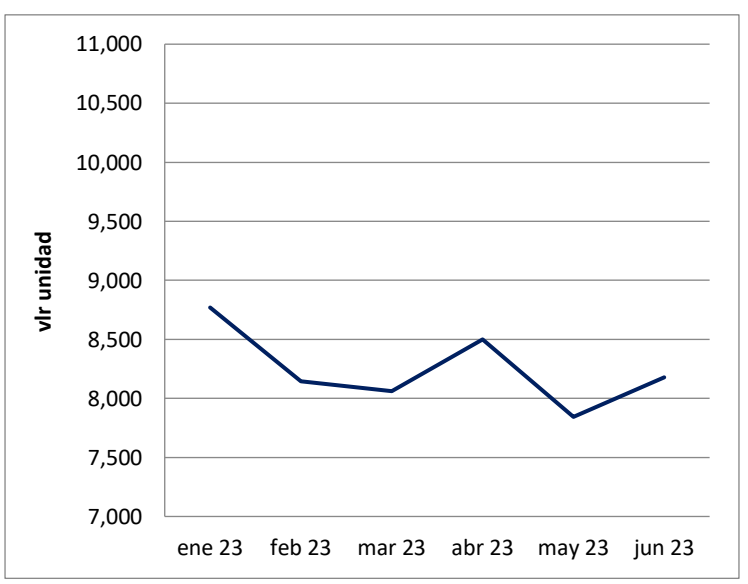
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	$ 1,167	$ 9,983	116,945
Febrero	$ 1,025	$ 9,267	110,557
Marzo	$ 952	$ 9,169	103,786
Abril	$ 1,003	$ 9,665	103,786
Mayo	$ 925	$ 8,914	103,786
Junio	$ 914	$ 9,290	98,404

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,021.43, y al 30 de junio de 2023 fue de 9,289.86 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

6.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Cuentas Omnibus

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.

6.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación FICs



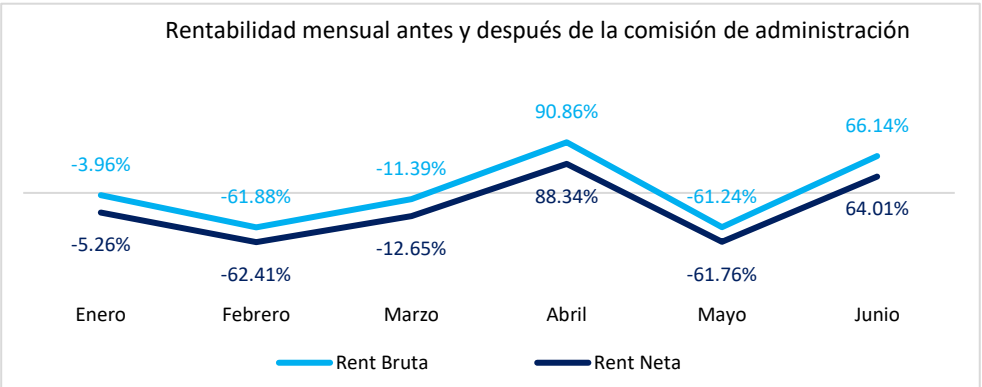
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	$ 2.56	$ 8,770	292
Febrero	$ 2.38	$ 8,144	292
Marzo	$ 2.35	$ 8,061	292
Abril	$ 201.46	$ 8,501	23,699
Mayo	$ 185.88	$ 7,843	23,699
Junio	$ 665.88	$ 8,178	81,427

Para el tipo de participación Tipo F Fondos el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 8,799.80, y al 30 de junio de 2023 fue de 8,177.62 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

7. Gastos

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión

Durante el primer semestre de 2023, la comisión de administración en promedio fue del 1.37%. El desempeño del mercado de renta variable local permitió al Fondo ofrecer a los inversionistas durante el semestre rentabilidades netas que van desde el -62.41% E.A. hasta el 88.34% E.A.



7.2. Composición del Gasto

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA ACCIONES
(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
Comisión fiduciaria	74	144	0,67%	0,63%	0,62%	0,85%
valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	10.754	22.302	97,75%	97,34%	90,08%	130,88%
Deceval	21	-	0,19%	0,00%	0,18%	0,00%
Perdida en venta de inversiones	122	405	1,11%	1,77%	1,02%	2,38%
Pérdida en la valoracion de operaciones de contado	3	11	0,03%	0,05%	0,03%	0,06%
Honorarios	3	4	0,03%	0,02%	0,03%	0,02%
Otros gastos	25	46	0,23%	0,20%	0,21%	0,27%
Total	**11.002**	**22.912**	**100%**	**100%**	**92,16%**	**134,46%**

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 en el primer semestre de 2023 lo constituye el gasto por valoración de inversiones a valor razonable instrumentos de patrimonio con el 97.75% sobre el total de los gastos, con un valor de $10,754 millones, el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 92.16% y 134.46% al cierre de 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.