

## 1. Aspectos generales

Fondo de bajo riesgo y perfil conservador. Los recursos del fondo son invertidos principalmente en títulos de renta fija de corta y mediana duración, con un componente importante de liquidez, cuyo objetivo principal es la preservación de capital.

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Abierto Alianza. 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

#### 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 4850 el 2 de enero a COP 4175 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 4962.

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 4100 durante los próximos meses y cierre el año cerca de los COP 4000. 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 3800.

## 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.

## 2. Principios generales de revelación de información

Estimado inversionista del Fondo Abierto Alianza,

En el primer semestre de 2023 la rentabilidad bruta del Fondo Abierto Alianza fue 18.45% E.A. y, en términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 0.59%. Durante este período, el Fondo tuvo 5 días de retorno negativo, de los cuales la mayoría se registraron en los meses de marzo y abril (4 días).

Los resultados del Fondo se dieron en medio de un semestre donde 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, en cuanto persisten factores como las políticas monetarias contractivas a nivel mundial, unas condiciones crediticias más restrictivas y 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.

Por el lado local, durante el primer trimestre del año la inflación en Colombia continuó sorprendiendo al alza. En marzo, la inflación llegó a su punto más alto con un 13.34%. Sin embargo, después de este resultado, la inflación comenzó a moderarse y a corte de mayo se situó en 12.36%. 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%. En cuanto a la renta fija local, en el primer semestre del año la curva de TES en Tasa Fija se valorizó cerca de 260 pbs frente al cierre del 2022, donde la buena dinámica registrada en la deuda pública se tradujo igualmente a la deuda corporativa tanto en tasa fija como indexada.

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 \$6.01 BN en activos bajo administración y 301,232 inversionistas.
- El portafolio cerró el primer semestre de 2023 con una liquidez del 16.57% (\$996k MM).
- Al cierre del semestre la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 239 días.
- Al cierre del primer semestre de 2023, el portafolio contaba con un 36.88% en títulos tasa Fija, un 25.82% en títulos indexados al IBR, un 15.51% en títulos indexados al IPC, un 3.43% en títulos participativos (inversiones en otros FICs), un 1.80% en títulos tasa fija dólar y un 16.57% en liquidez.
- Al cierre del semestre, la posición en TES correspondía a \$10.000 MM en TCOs con vencimiento en el 2023, \$50.000 MM en TES TF con vencimiento en 2024 y \$100.000 MM en TES TF con vencimiento en 2025.

Desde el equipo de inversiones consideramos importante comentar los siguientes temas:

- Durante el mes de febrero de 2023 la calificadora Value and Risk *“mantuvo las calificaciones F-AAA al Riesgo de Crédito, VrM 2 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.”*
- En términos de duración, durante el primer semestre de 2023 el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 168 y 258

días. Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango del 17% al 33%.

- El Fondo Abierto Alianza cerró el primer semestre de 2023 con un 92.45% en inversiones calificadas como AAA incluyendo liquidez, la cual se encuentra en emisores con calificación AAA. Igualmente, un 3.34% se encuentra en títulos emitidos por la Nación y un 3.28% se encuentra en emisores con calificación AA+. El 1% restante se encuentra en títulos con emisores internacionales.
- Durante el primer semestre de 2023 el valorador oficial del Fondo fue Precia S.A.

#### Modificaciones al reglamento

En el primer semestre de 2023 se registraron las siguientes modificaciones al reglamento del Fondo:

- Se incluye el literal k para la inversión en participaciones en otros fondos de inversión colectiva abiertos con o sin pacto de permanencia, administrados por la Sociedad Administradora, que inviertan en renta fija local o en activos que tengan como subyacente derechos de contenido crediticio y que cuenten con calificación mínima AA+.
- Se incluye información acerca de las inversiones del Fondo en otros Fondos de Inversión Colectiva .
- Se da la inclusión de límites para la inversión en participaciones en otros fondos de inversión colectiva abiertos con o sin pacto de permanencia administrados por la sociedad administradora con calificación mínima AA+ y máxima exposición del 5% del valor del fondo.
- Se incluyen modificaciones en las cláusulas con información de la debida atención al inversionista y el deber de asesoría.
- Se modifica el límite para la inversión de hasta el 99% en el sector financiero de carácter privado emitido en Colombia con una duración de hasta 84 meses y calificación entre AA+ y AAA; y se incluye la posibilidad de manejar recursos en cuentas de depósito hasta por el 1% del valor del fondo en entidades cuya calificación de corto plazo sea F2 o su equivalente en otra calificadora.
- Se modifican las cláusulas relacionadas con los activos aceptables para invertir, donde se incluye el literal m para permitir la inversión en participaciones en Fondos de Renta Fija Corporativa incluidos Fondos Money Market. La participación en este tipo de activos deberá contar con cobertura cambiaria mínimo por el 98% del valor de la posición inicial.
- Se menciona que las inversiones del literal j y m podrán tener exposición al riesgo cambiario, por lo que se incluirán dentro de las inversiones en moneda extranjera (dólares americanos). Así mismo, se define que la exposición neta en moneda extranjera no podrá exceder el 2% del valor del fondo.
- Se incluyen los límites para las participaciones en Fondos de Renta Fija Corporativa incluidos Fondos Money Market gestionados por un asset managers aprobado por el comité de inversiones de la Sociedad Administradora y se incorpora en el texto que el Fondo podrá tener depósitos remunerados en el Banco de la República.

### 3. Información de desempeño

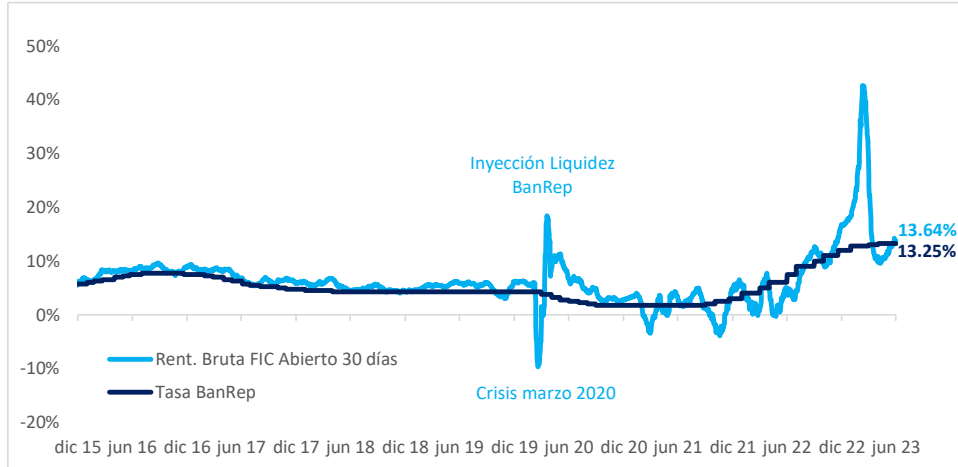
#### 3.1. Rentabilidad neta en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad
2022	ene - jun	1.22%
2022	jul - dic	8.53%
2023	ene - jun	15.86%

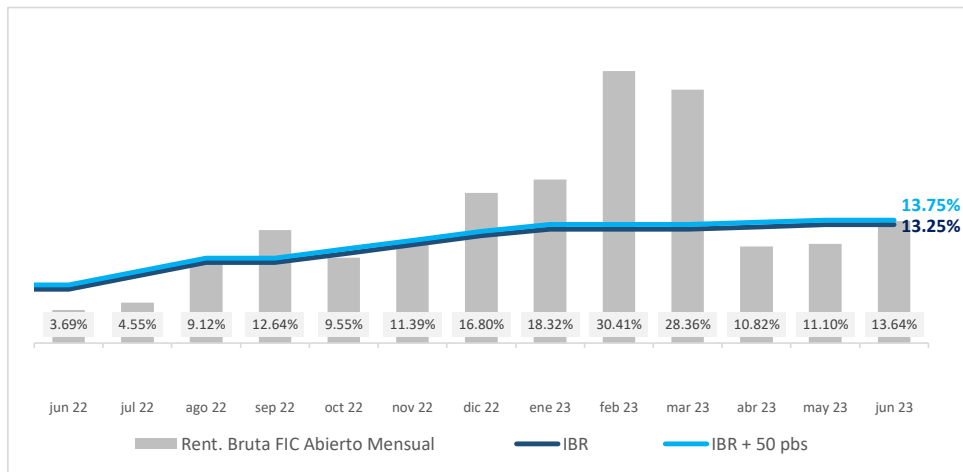
\* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Abierto Alianza durante los primeros 6 meses del año fue del 15.86% E.A., superior en 733 pbs a la observada durante el primer semestre de 2022 y superior en 1464 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2022.

**Rentabilidad 30 días del Fondo Abierto Alianza**  
Retorno Bruto E.A.



**Rentabilidad Mensual Fondo Abierto Alianza**  
Retorno Bruto E.A.



**Performance Attribution**  
Primer semestre de 2023

Performance Attribution I Semestre 2023						
Componente	Ingreso Valoración	Part. En Ingreso Valoración	Contribución a la rentabilidad bruta	Rentabilidad YTD E.A.	Participación en el fondo*	Promedio competencia**
Bonos y CDTs corporativos IBR	155,657	29.75%	5.49%	20.17%	25.37%	29.66%
Bonos y CDTs corporativos TF	141,198	26.98%	4.98%	18.08%	25.55%	21.19%
Liquidez	94,027	17.97%	3.31%	11.51%	26.35%	29.94%
Bonos y CDTs corporativos IPC	103,190	19.72%	3.64%	20.85%	16.30%	16.86%
TES Tasa Fija***	14,176	2.71%	0.50%	20.03%	2.33%	3.65%
Yankees-26 con cobertura	5,094	0.97%	0.18%	44.57%	0.67%	ND
Otros Fondos	7,738	1.48%	0.27%	15.40%	2.20%	ND
Tesoros 2Y con cobertura	729	0.14%	0.03%	15.20%	0.26%	ND
TES UVR***	1,266	0.24%	0.04%	19.87%	0.89%	3.65%
Bonos y CDTs corporativos DTF	221	0.04%	0.01%	18.82%	0.08%	0.00%
<b>Total</b>	<b>523,296</b>	<b>100%</b>	<b>18.45%</b>		<b>100.00%</b>	

\*Datos al 30 junio 2023.

\*\*Datos al cierre de junio 2023 con información de fichas técnicas.

\*\*\*Para efectos de la competencia no se tiene la discriminación entre TF y UVR, por lo cual se pone la posición total en TES.

Para el primer semestre de 2023, el Fondo Abierto Alianza presentó una rentabilidad bruta del 18.45% E.A. En total, el fondo tuvo ingresos por \$523,296 MM (P&G por valoración y P&G en ventas), donde los títulos de deuda corporativa en IBR contribuyeron con el 30% de este resultado y los títulos tasa fija con el 27%, seguidos por los títulos indexados al IPC (20%) y la liquidez (18%). Al igual que en el segundo semestre del 2022, todos los componentes del Fondo aportaron positivamente a la rentabilidad.

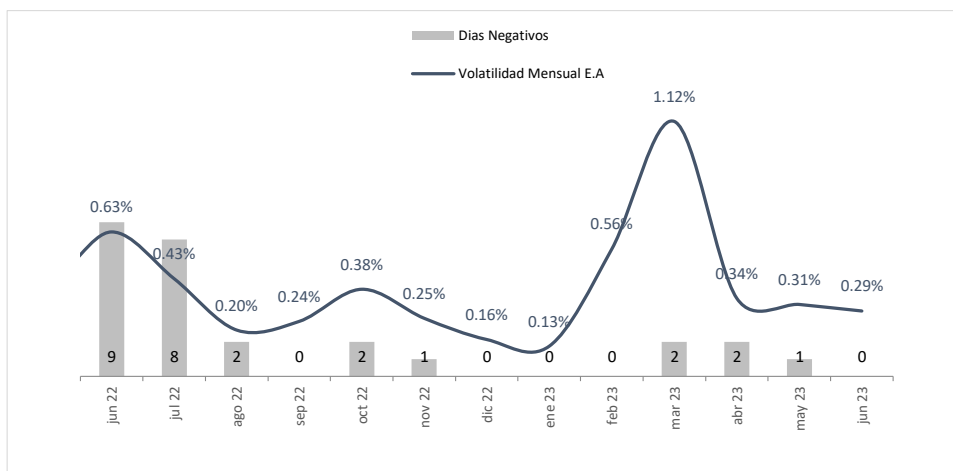
### 3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los primeros 6 meses del año presentó un aumento en comparación con el mismo periodo del año 2022, pasando de 0.52% a 0.59% en 2023.

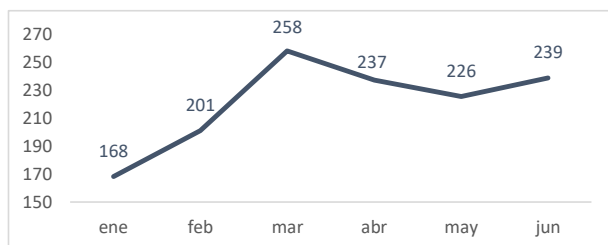
Año	Periodo	Volatilidad
2022	ene - jun	0.52%
2022	jul - dic	0.33%
2023	ene - jun	0.59%

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

**Volatilidad y días negativos**  
Calculado con retornos brutos E.A.



### 3.3. Duración del portafolio



La duración indica el vencimiento promedio ponderado de los flujos previstos por el portafolio, con lo cual se refleja la sensibilidad ante variaciones en los tipos de interés. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con comportamiento creciente a lo largo del semestre, con una cifra promedio de 222 días.

### 3.4. Calificación al corte del período presentado

#### Value and Risk Rating S.A.

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores mantuvo las calificaciones F-AAA al Riesgo de Crédito, VrM 2 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación Anterior	Calificación Actual
Alianza Abierto Alianza	Revisión Anual	VrM2/F-AAA	VrM2/F-AAA

La calificación **F-AAA** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el fondo presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia.

La calificación **VrM 2** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo de inversión es baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Sin embargo, la vulnerabilidad es mayor que aquellos fondos de inversión con la mejor categoría de calificación.

La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez.

De otra parte, la calificación **1+** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre 1 y 3, Value and Risk Rating utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

**BRC Standard & Poor's**

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó las calificaciones de F AAA/2+ y de BRC 1+ del Fondo Abierto Alianza (en adelante, Abierto Alianza), administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación
Alianza Abierto Alianza	Revisión Anual	F AAA/2+   BRC 1+

**RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE:** El Fondo Abierto Alianza mantiene una baja exposición al riesgo de crédito, dada la alta calidad crediticia de sus emisores y la adecuada diversificación de estos.

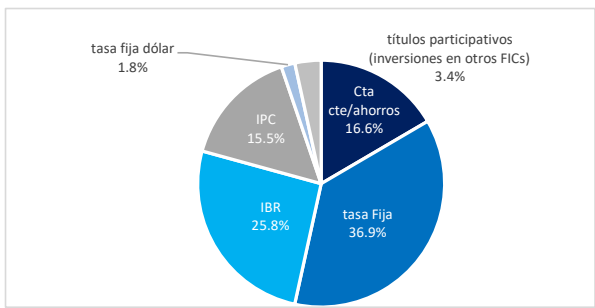
**RIESGO DE MERCADO:** La exposición del Fondo Abierto Alianza a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez, es baja.

**RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL:** Alianza Fiduciaria cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los altos estándares que supone la calificación BRC 1+. Dicha estructura está en línea con las características de los productos ofrecidos y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

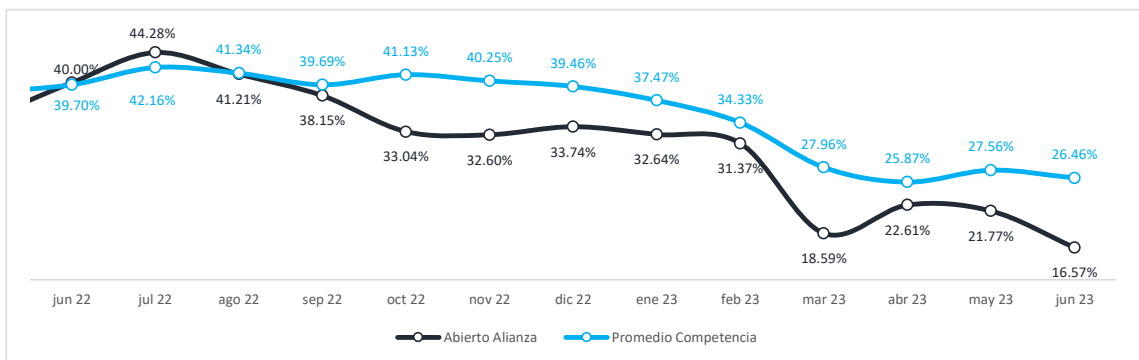
**4. Composición del portafolio**

**4.1. Composición por indicador**

Al cierre del primer semestre de 2023, las inversiones del Fondo Abierto Alianza, estuvieron compuestas en un 36.88% en títulos tasa Fija, un 25.82% en títulos indexados al IBR, un 15.51% en títulos indexados al IPC, un 3.43% en títulos participativos (inversiones en otros FICs), un 1.80% en títulos tasa fija dólar y un 16.57% en liquidez.

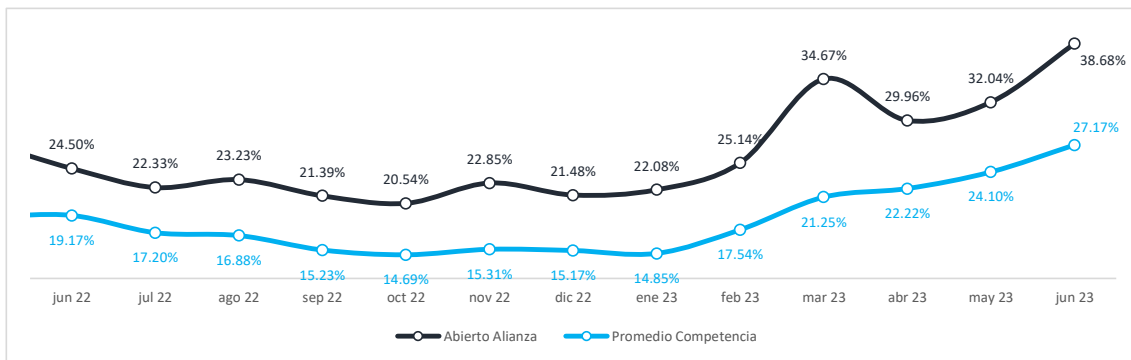


**Evolución del DISPONIBLE del Fondo Abierto Alianza vs la competencia**



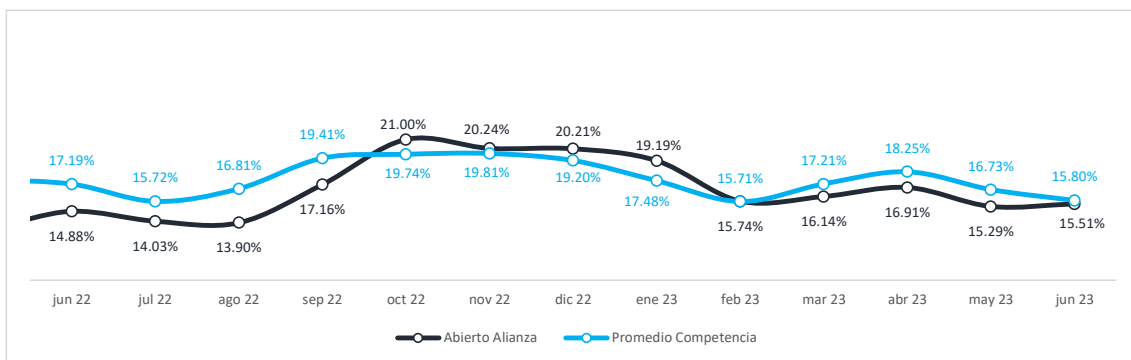
En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2023, el porcentaje de liquidez del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 32.64% a cierre del mes de enero y mínimos del 16.57% a cierre de junio.

**Evolución del los títulos en TASA FIJA del Fondo Abierto Alianza vs la competencia**



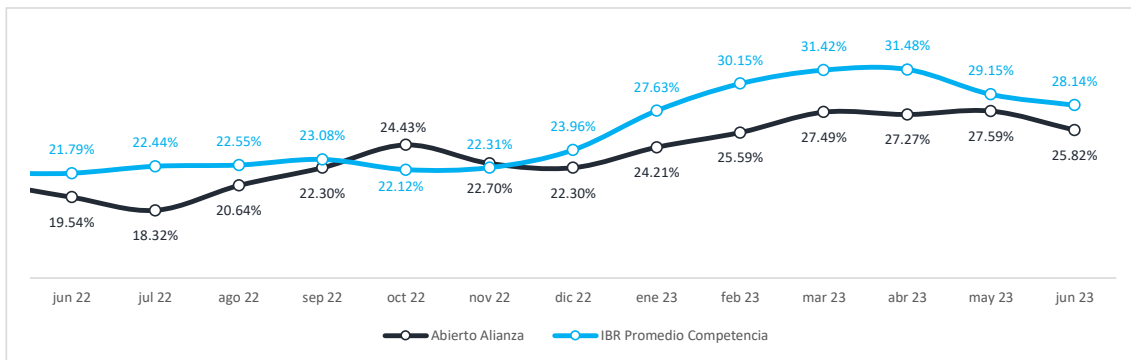
En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2023, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 38.68% a cierre del mes de junio y mínimos del 22.08% a cierre de enero.

**Evolución del los títulos indexados al IPC del Fondo Abierto Alianza vs la competencia**



En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2023, el porcentaje de títulos indexados al IPC del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 19.19% a cierre del mes de enero y mínimos del 15.29% a cierre de mayo.

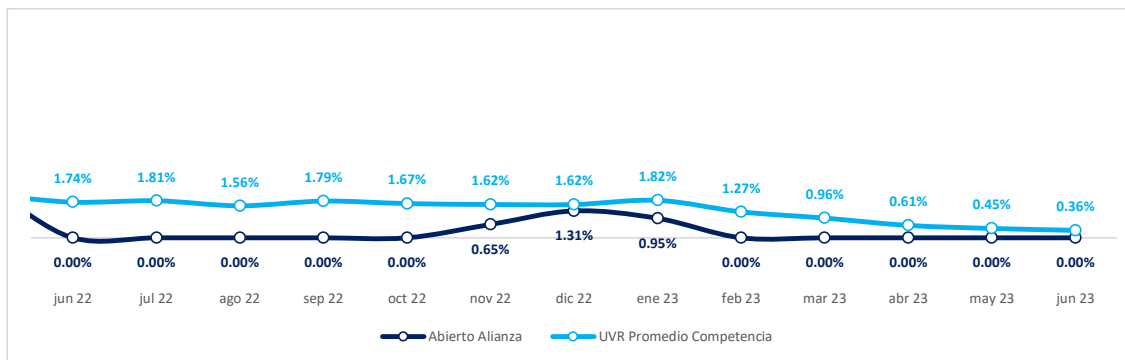
**Evolución del los títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza vs la competencia**



En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2023, el porcentaje de títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 27.59% a cierre del mes de mayo y mínimos del 24.21% a cierre de enero.



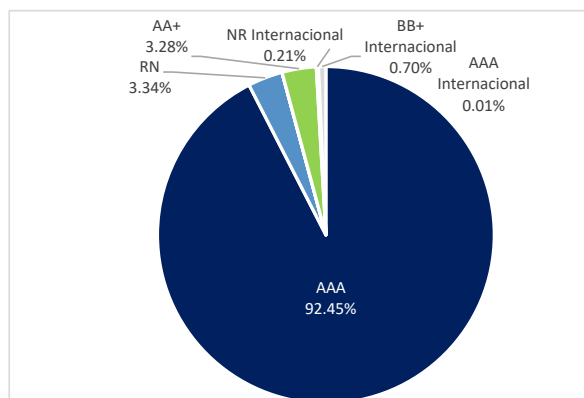
## Evolución del los títulos indexados a la UVR del Fondo Abierto Alianza vs la competencia



En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2023, el porcentaje de títulos indexados a la UVR del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 0.95% a cierre del mes de enero y mínimos del 0.00%.

### 4.2. Composición por calificación del activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Abierto Alianza, es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, el Fondo Abierto Alianza cierra primer semestre de 2023 con un 92.45% en Inversiones calificadas como AAA que incluye un 16.57% en liquidez, la cual se encuentra en emisores AAA; el 3.34% se encuentra en títulos con calificación RN; y el 3.28% se encuentra en títulos con calificación AA+. El porcentaje en AAA del Fondo demuestran la fortaleza y bajo riesgo crediticio de las inversiones del fondo.



## 5. Estados financieros y sus notas

### FONDO ABIERTO ALIANZA - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En Millones de pesos colombianos)

	jun-23	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
<b>Efectivo</b>	996.575	16,51%	1.760.644	40,00%	-764.069	-43,40%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados instrumentales representativos de deuda	4.814.611	79,76%	2.598.455	59,03%	2.216.156	85,29%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumental de patrimonio	206.142	3,41%	42.529	0,97%	163.613	384,71%
Contratos forward de negociación	17.207	0,29%	-	0,00%	17.207	-%
Contratos forward de cobertura	1.273	0,02%	-	0,00%	1.273	-%
Cuentas por cobrar	714	0,01%	8	0,00%	706	8825,00%
<b>Total Activo</b>	<b>6.036.522</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.401.636</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.634.886</b>	<b>37,14%</b>
<b>Instrumentos financieros a valor razonable contratos forward</b>	-	0,00%	1.252	0,03%	-1.252	-100,00%
Descubiertos en cuentas bancarias	1.100	0,02%	2.034	0,05%	-934	-45,92%
Cuentas por pagar	1.170	0,02%	897	0,02%	273	30,43%
Otros pasivos	20.681	0,34%	14.097	0,32%	6.584	46,70%
<b>Total Pasivo</b>	<b>22.951</b>	<b>0,38%</b>	<b>18.280</b>	<b>0,42%</b>	<b>4.671</b>	<b>25,55%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	6.013.571	99,62%	4.383.356	99,58%	1.630.215	37,19%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>6.036.522</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.401.636</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.634.886</b>	<b>37,14%</b>
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos operacionales	640.656	10,61%	232.092	5,27%	408.564	176,04%
Gastos operacionales	169.750	2,81%	204.490	4,65%	-34.740	-16,99%
Rendimientos abonados	470.906	7,80%	27.602	0,63%	443.304	1606,06%

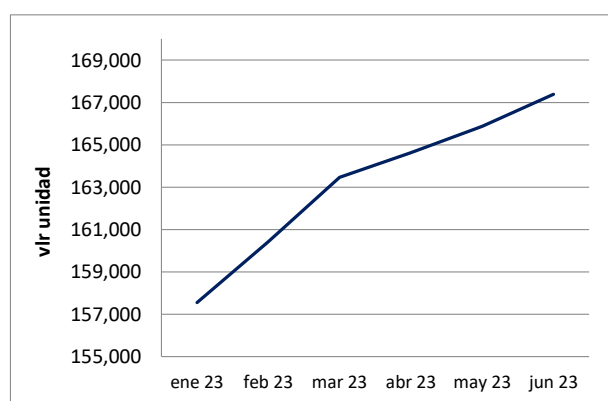
En el período comprendido entre junio de 2022 y 2023, los cambios más relevantes fueron:

El valor de los activos del Fondo presentó un aumento del 37.14% pasando de \$4,401,636 millones al cierre del primer semestre de 2022 a \$6,036,522 al cierre del primer semestre del 2023. El activo lo representa las Inversiones a valor razonable con cambio en resultados instrumento representativos de deuda por valor de \$4,814,611 millones con una participación sobre el total del activo del 79.76%, seguido por el efectivo por valor de \$996,575 millones con un porcentaje del 16.51% del total del activo.

El patrimonio presenta un incremento del 37.19% al pasar de \$4,383,356 millones en junio de 2022, a \$6,013,571 millones al corte de junio de 2023.

Los rendimientos abonados al fondo a junio de 2023 fueron de \$470,906 millones frente a \$27,602 millones en junio de 2022, registrando un aumento del 1,606.06%.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	5,399,052.12	157,550.00	34,268,816.4
Febrero	7,013,911.27	160,431.34	43,719,084.1
Marzo	6,595,826.42	163,464.13	40,350,299.1
Abril	6,173,329.08	164,626.50	37,498,999.0
Mayo	6,146,235.03	165,868.26	37,054,920.4
Junio	6,013,571.19	167,382.13	35,927,198.8

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 155,997.49, y al 30 de junio de 2023 fue de 167,382.13 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 la cláusula 6.2 del reglamento del fondo, sin perjuicio de que cada tipo de participación dará lugar a un valor de unidad independiente.

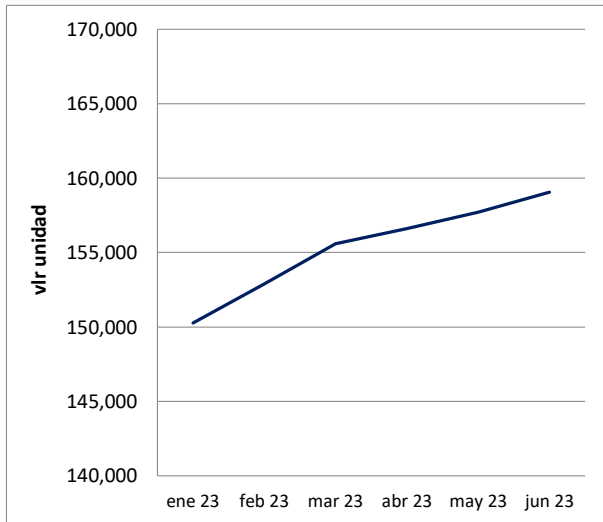
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

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.

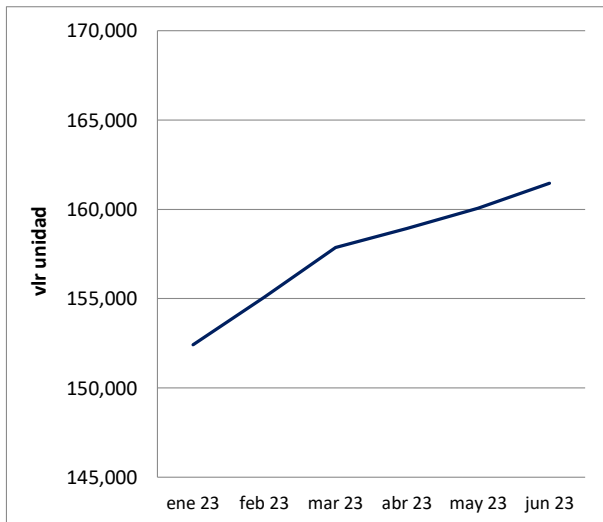
### 6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,279,926.46	150,269.16	8,517,558.9
Febrero	1,303,263.56	152,882.59	8,524,603.9
Marzo	1,302,391.49	155,601.04	8,370,069.1
Abril	1,308,486.21	156,620.00	8,354,528.4
Mayo	1,294,013.38	157,715.84	8,204,714.2
Junio	1,260,180.93	159,057.17	7,922,817.6

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 148,482.21, y al 30 de junio de 2023 fue de 159,057.17 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona 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 7,122,038.54.

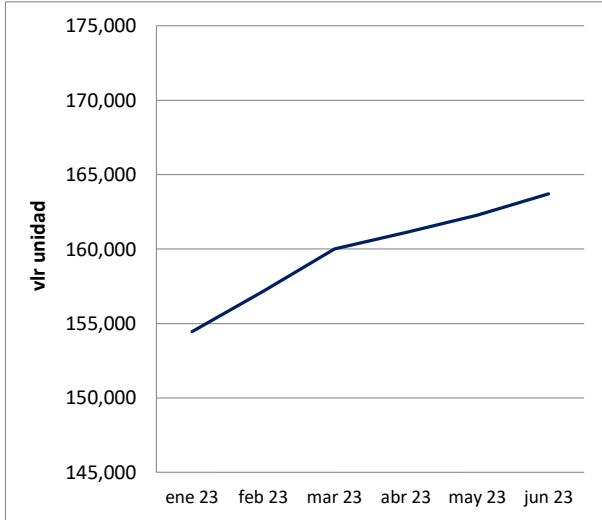
### 6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	979,186.19	152,415.51	6,424,452.2
Febrero	1,015,926.12	155,088.28	6,550,631.0
Marzo	1,062,616.29	157,872.15	6,730,866.0
Abril	1,087,761.44	158,930.94	6,844,239.7
Mayo	1,101,211.20	160,069.10	6,879,599.0
Junio	1,144,228.74	161,459.85	7,086,769.6

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 150,581.96, y al 30 de junio de 2023 fue de 161,459.85 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona 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 7,223,900.13.

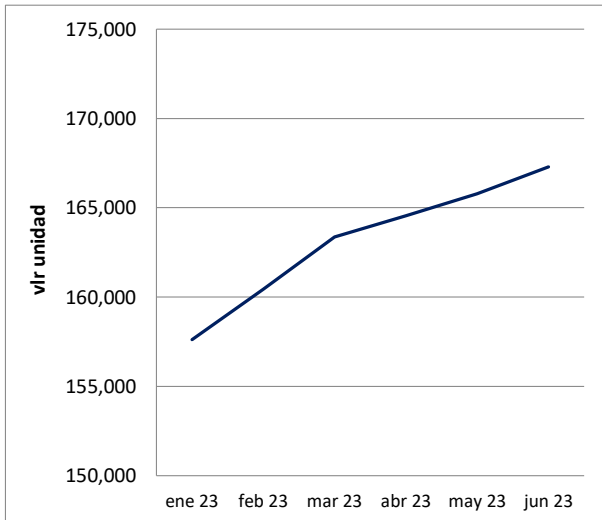
**6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	729,963.01	154,447.60	4,726,282.5
Febrero	762,211.05	157,171.05	4,849,564.0
Marzo	784,795.54	160,011.59	4,904,616.7
Abril	784,913.63	161,103.25	4,872,115.4
Mayo	735,922.44	162,280.15	4,534,889.0
Junio	760,334.70	163,706.24	4,644,506.5

Para el tipo de participación C el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 152,568.83, y al 30 de junio de 2023 fue de 163,706.24 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona 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 7,299,923.26.

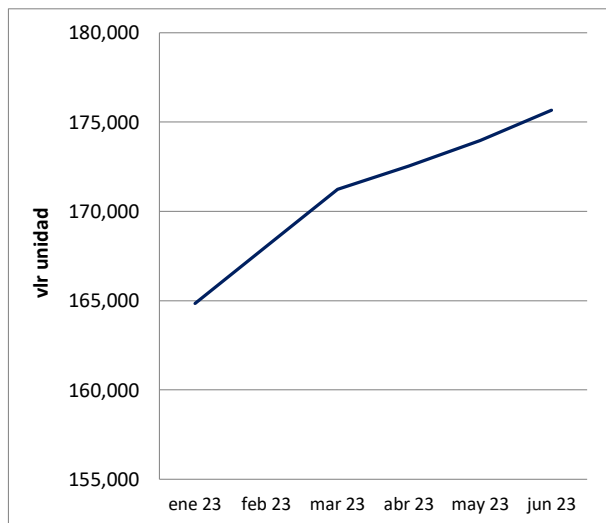
**6.6. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,075,863.11	157,617.40	6,825,789.0
Febrero	1,263,246.76	160,432.58	7,874,004.0
Marzo	1,344,372.93	163,375.77	8,228,716.5
Abril	1,206,163.10	164,540.52	7,330,492.9
Mayo	1,189,946.12	165,785.62	7,177,619.4
Junio	1,122,403.75	167,290.92	6,709,292.6

Para el tipo de participación D el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 155,663.54, y al 30 de junio de 2023 fue de 167,290.92 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona 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 7,469,557.90.

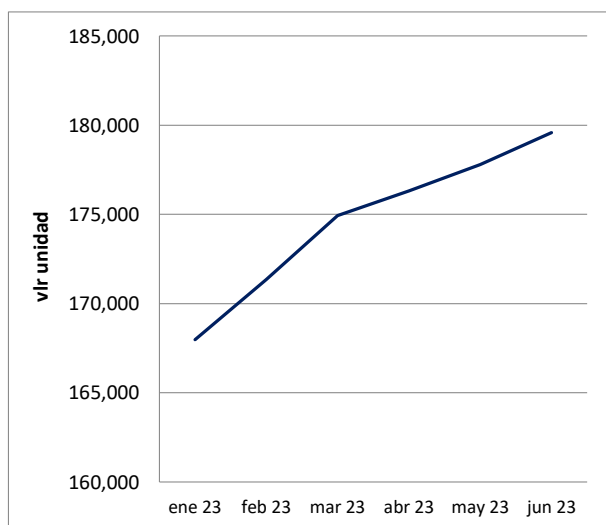
### 6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación E



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	410,447.88	164,844.25	2,489,913.3
Febrero	488,491.56	168,033.12	2,907,114.8
Marzo	571,095.45	171,232.90	3,335,196.9
Abril	611,752.06	172,547.99	3,545,402.4
Mayo	425,434.14	173,963.28	2,445,539.8
Junio	446,291.87	175,664.62	2,540,590.5

Para el tipo de participación E el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 162,650.25, y al 30 de junio de 2023 fue de 175,664.62 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona 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 8,001,450.29.

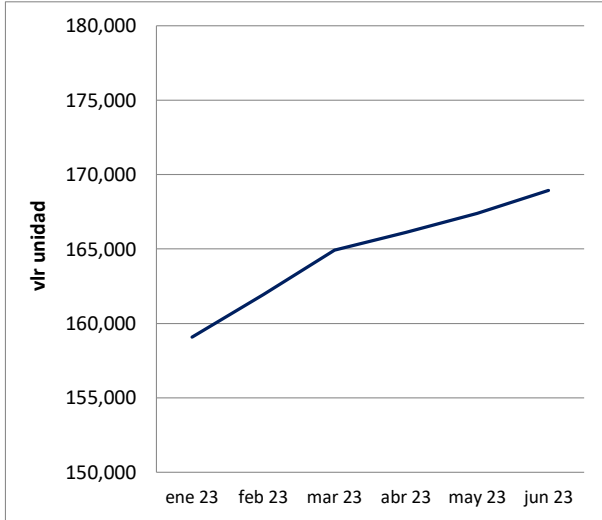
### 6.8. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	252,168.11	167,974.19	1,501,231.3
Febrero	1,291,069.15	171,345.32	7,534,896.0
Marzo	488,966.89	174,921.16	2,795,355.9
Abril	279,069.85	176,311.05	1,582,826.8
Mayo	210,111.24	177,796.81	1,181,749.2
Junio	207,373.05	179,579.94	1,154,767.3

Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 165,682.32, y al 30 de junio de 2023 fue de 179,579.94 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 8,388,116.03.

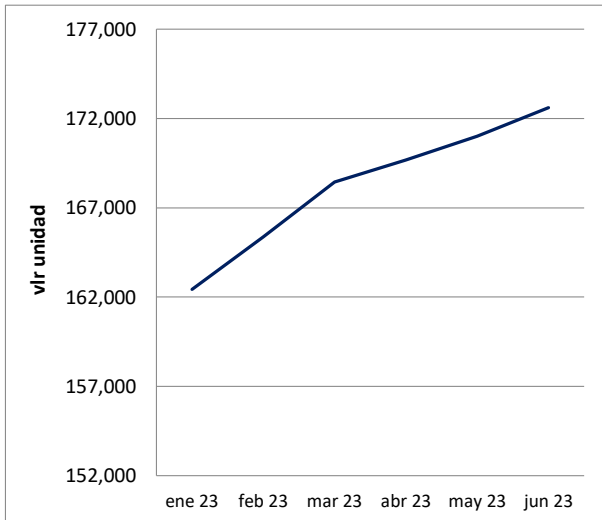
**6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CA**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	194,166.02	159,080.99	1,220,548.2
Febrero	208,953.58	161,934.07	1,290,362.1
Marzo	239,998.57	164,921.52	1,455,229.0
Abril	210,262.34	166,114.12	1,265,770.4
Mayo	244,256.07	167,392.06	1,459,185.6
Junio	226,003.58	168,939.50	1,337,778.2

Para el tipo de participación CA el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 157,091.06, y al 30 de junio de 2023 fue de 168,939.50 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 7,542,406.47.

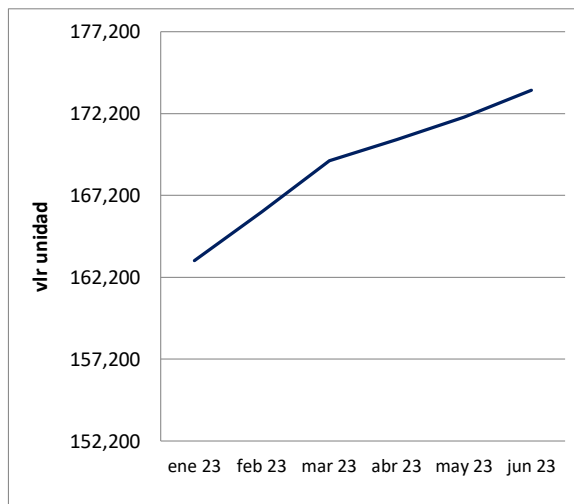
**6.10. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CB**



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	110,796.47	162,431.30	682,112.8
Febrero	151,705.19	165,364.25	917,400.2
Marzo	192,395.43	168,440.05	1,142,219.0
Abril	168,816.53	169,686.37	994,873.8
Mayo	118,889.21	171,012.87	695,206.2
Junio	94,595.24	172,604.58	548,046.0

Para el tipo de participación CB el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 160,358.10, y al 30 de junio de 2023 fue de 172,604.58 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 7,636,959.39.

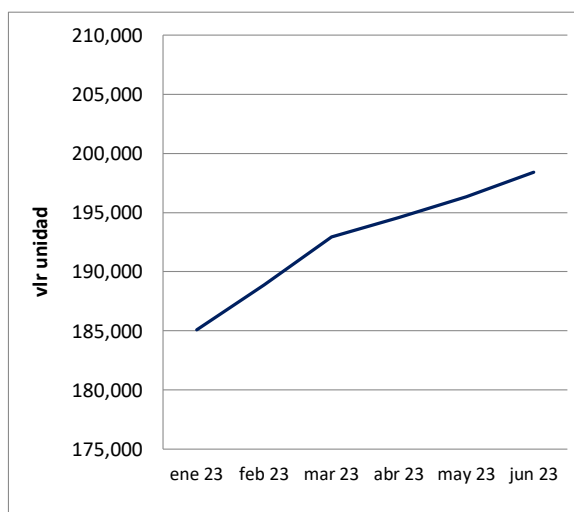
### 6.11. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Pensiones



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	205.34	163,216.97	1,258.1
Febrero	358.30	166,205.75	2,155.8
Marzo	25,341.05	169,327.59	149,657.0
Abril	31,634.13	170,608.50	185,419.4
Mayo	28,026.86	171,983.10	162,962.8
Junio	25,110.24	173,623.63	144,624.5

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 161,126.69, y al 30 de junio de 2023 fue de 173,623.63 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 7,755,972.11.

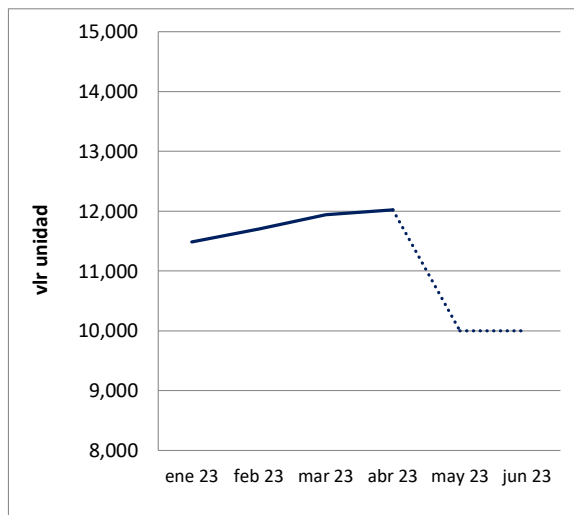
### 6.12. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación FICs



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	121,509.05	185,082.99	656,511.2
Febrero	186,401.68	188,892.60	986,813.0
Marzo	303,784.81	192,945.63	1,574,458.1
Abril	308,917.85	194,585.67	1,587,567.3
Mayo	536,154.95	196,335.23	2,730,813.8
Junio	568,696.05	198,408.50	2,866,288.8

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 182,443.29, y al 30 de junio de 2023 fue de 198,408.50 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 8,750,777.47.

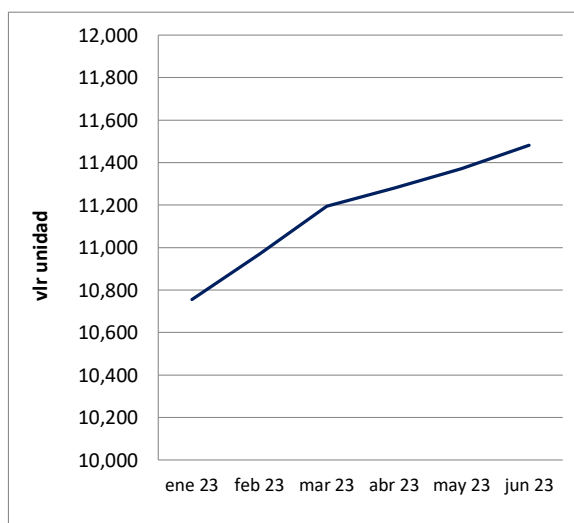
### 6.13. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Cuentas Ómnibus



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	2.15	11,484.19	187.5
Febrero	1.58	11,704.93	134.9
Marzo	22.96	11,937.93	1,923.3
Abril	2.35	12,022.04	195.4
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

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

### 6.14. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CC

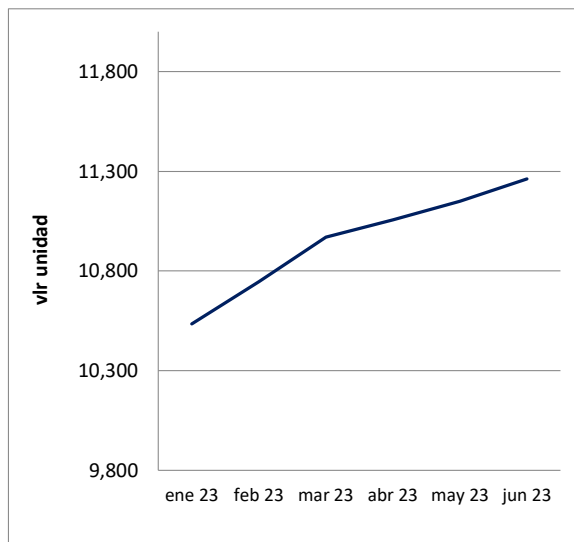


Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	92,573.17	10,755.23	8,607,273.5
Febrero	162,836.08	10,968.17	14,846,238.2
Marzo	139,023.14	11,193.53	12,419,953.8
Abril	153,926.56	11,279.37	13,646,735.1
Mayo	116,525.94	11,371.25	10,247,419.2
Junio	35,905.61	11,481.33	3,127,302.9

Para el tipo de participación CC el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,611.46, y al 30 de junio de 2023 fue de 11,481.33 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 8,197,470.70.



## 6.15. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CD



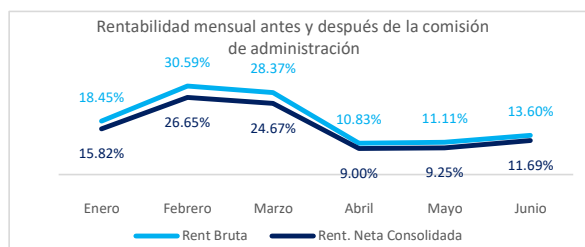
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	152,245.14	10,534.40	14,452,193.4
Febrero	179,446.66	10,745.83	16,699,192.9
Marzo	141,021.86	10,970.03	12,855,197.5
Abril	21,623.03	11,057.08	1,955,582.5
Mayo	145,743.47	11,150.25	13,070,872.5
Junio	122,447.42	11,261.52	10,873,080.2

Para el tipo de participación CD el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,390.52, y al 30 de junio de 2023 fue de 11,261.52 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 8,382,698.65.

## 7. Análisis del gasto

### 7.1. Rentabilidad antes y después de comisión de administración

Durante el primer semestre de 2023, la comisión de administración en promedio fue del 2.23% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Abierto Alianza de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 9.00% E.A. y el 26.65% E.A.



### 7.2. Composición del gasto

FONDO ABIERTO ALIANZA - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA  
(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	69.987	42.494	41,23%	20,78%	1,16%	0,97%
Gastos financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	52	44	0,03%	0,02%	0,00%	0,00%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	92.649	152.849	54,58%	74,75%	1,53%	3,47%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	5	4.368	0,00%	2,14%	0,00%	0,10%
Comisiones bancarias	4.272	1.391	2,52%	0,68%	0,07%	0,03%
Deceval	213	270	0,13%	0,13%	0,00%	0,01%
Pérdida en venta de inversiones	936	764	0,55%	0,37%	0,02%	0,02%
Por valoración de derivados de cobertura	22	1.568	0,01%	0,77%	0,00%	0,04%
Honorarios	113	41	0,07%	0,02%	0,00%	0,00%
Impuestos	353	183	0,21%	0,09%	0,01%	0,00%
Por reexpresión de otros activos	687	29	0,40%	0,01%	0,01%	0,00%
Otros gastos operacionales	-	40	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%
Gastos BVC	26	13	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%
Gastos AMV	-	24	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Gastos INFOVAL	39	7	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
Pérdida por anulación rendimientos fondos	396	405	0,23%	0,20%	0,01%	0,01%
<b>Total</b>	<b>169.750</b>	<b>204.490</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,81%</b>	<b>4,65%</b>

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 periodo terminado a junio de 2023 lo constituye el gasto por la valoración de instrumentos de deuda con el 54.58% sobre el total de los gastos, por valor de \$92,649 millones, seguido por la comisión fiduciaria que se le reconoce a la Fiduciaria por su labor de administración con el 41.23% del total de los gastos de

administración, por valor de \$69,987 millones, el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 2.81% y 4.65% para los períodos terminados 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](http://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.*