

1. Aspectos Generales

Fondo con perfil de riesgo moderado que tiene como estrategia maximizar la rentabilidad a través de la gestión de un portafolio compuesto por títulos valores de renta fija en RNVE que cuenten con calificación mínima AA+ y su plazo al vencimiento sea máximo de 2 años así como de participaciones en vehículos de inversión cuyo activo subyacente sea activos inmobiliarios del mercado local.

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Cerrado Alianza Estructurado Renta Fija & PEI No 2 con el fin de dar claridad a todos los aspectos que, en materia de administración de recursos de terceros, la sociedad fiduciaria Alianza ha realizado durante el segundo semestre de 2023 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Contexto internacional

En la segunda mitad del año, se mejoraron las expectativas de crecimiento económico global, pero la tendencia apunta a una moderación para el cierre del 2023 y un tenue avance en 2024. Entre los factores de riesgo que podrían limitar el crecimiento se encuentran: 1. Políticas monetarias contractivas a nivel mundial, incluyendo a los Estados Unidos, en donde su Banco Central ha elevado la tasa de interés al rango del 5.25% - 5.50%, el nivel más alto en 16 años, y existe la posibilidad de que mantenga este nivel durante varios meses de 2024; 2. Condiciones crediticias más restrictivas y costos de deuda elevados, con riesgos al alza debido a conflictos globales, como el reciente en Medio Oriente, junto con los efectos persistentes de la guerra en Ucrania y; 3. Elevados niveles de inflación en varias regiones, que, aunque han mantenido una tendencia bajista, aún superan los rangos meta establecidos por los bancos centrales en muchos países.

Según el informe de perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial de enero, se prevé una desaceleración del crecimiento económico global cerrando 2023 en 2.6%, seguido por un crecimiento de 2.4% en 2024. Estas proyecciones fueron ajustadas al alza para 2023 (+0.5 pps) y se mantuvieron sin cambios para 2024 en comparación a las estimaciones realizadas en junio. Según el organismo multilateral, el crecimiento de los mercados emergentes se podría ver principalmente afectado por la intensificación de conflictos, la mayor volatilidad en los precios de energía y alimentos, una disminución en la demanda externa, condiciones financieras más restrictivas y los impactos del cambio climático.

En el caso de América Latina, durante el segundo semestre del año, los países de la región siguieron beneficiándose de los precios de las materias primas y de la fortaleza de sus monedas frente al dólar. Junto a ello, se observaron presiones inflacionarias más moderadas, acompañadas por el inicio del ciclo de recortes de tasas por parte de los principales bancos centrales regionales. Por su parte, la actividad económica continuó perdiendo dinamismo, y se anticipa que la región pase de un crecimiento del 3.9% en 2022 a un 2.2% en 2023 y del 2.3% en 2024.

Contexto Local

Crecimiento económico

Tras experimentar dinamismo económico en 2022 con un crecimiento del 7.3%, impulsado por sectores como comercio, actividades financieras y actividades artísticas, Colombia experimentó una desaceleración en la actividad económica durante 2023.

Para el tercer trimestre del año se registró una disminución del 0.3% en el PIB en comparación con el mismo período del 2022. Los datos más recientes del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) muestran que esta tendencia hacia la desaceleración se mantendría en el cuarto trimestre (caída del 0.4% en términos anuales en octubre). En particular, durante el tercer trimestre, se observaron variaciones negativas en cinco actividades, destacando las caídas en las industrias manufactureras, el comercio y la construcción.

Según las más recientes proyecciones del Banco de la República, se estima un crecimiento del 1.0% para el año 2023 (revisado a la baja desde el 1.2% pronosticado en el último informe de política monetaria). Mientras tanto, en Alianza anticipamos un avance del 0.9%. En cuanto al año 2024, el BanRep prevé un crecimiento del 0.8%, según el último informe de política monetaria, mientras que desde Alianza proyectamos un crecimiento del 1.3%.

En cuanto al mercado laboral, durante 2023, la tasa de desempleo se mantuvo en un dígito, pasando de un 9.6% en julio a una tasa del 9.0% en noviembre, alcanzando su nivel más bajo para un noviembre desde 2018. En cuanto a la población ocupada, los sectores económicos líderes durante el segundo semestre de 2023 han sido el comercio, seguido por la agricultura, la administración pública y la industria manufacturera.

Inflación y política monetaria

Durante el segundo semestre del año, la inflación en Colombia continuó su tendencia a la moderación después de alcanzar su punto más alto en marzo (13.34%). A corte de diciembre la inflación se ubicó en 9.28%, marcando la novena disminución consecutiva en el año. Este comportamiento fue impulsado principalmente por los sectores de vivienda, restaurantes, transporte y servicios diversos.

En cuanto a las expectativas, el consenso de los analistas espera una inflación de 5.7% al cierre de 2024. En Alianza, compartimos dicha perspectiva, y proyectamos una disminución hasta el 6.0% al finalizar este año. Esta proyección se basa en la anticipación de menores presiones sobre los precios de los alimentos, el cese de aumentos en los precios de la gasolina, el efecto base principalmente en el primer semestre del año, una desaceleración en el consumo y los efectos de una moneda más apreciada.

En cuanto a la política monetaria, el Banco de la República continuó con su proceso de normalización al mantener la tasa de interés en el nivel del 13.25% durante el segundo semestre, acumulando un aumento de 1,150 puntos básicos desde el inicio del ciclo alcista. Sin embargo, en la junta de diciembre, el directorio optó por llevar a cabo el primer recorte del ciclo, reduciendo la tasa en 25 puntos básicos y situándola en el 13.00%. Proyectamos que este proceso de reducción de tasas continuará a lo largo de 2024, con disminuciones de 50 y 100 pbs en algunos meses, culminando en una tasa cercana al 7.50% al cierre de 2024.

Cuentas fiscales

La discusión sobre las cifras fiscales durante el segundo semestre se vio influenciada por un panorama más desafiante, marcado por la disminución en la recaudación debido a la desaceleración económica y ajustes en los ingresos. Según las cifras oficiales publicadas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), se estima que el déficit fiscal de Colombia alcance el 4.3% del PIB en 2023. Para el 2024 desde Alianza proyectamos un déficit del 4.5% del PIB en medio de retos en materia de ingresos y unos gastos todavía elevados.

De la mano de estas cifras, anticipamos que la deuda alcanzará el 56% del PIB en 2024, después de descender del 57.9% del PIB en 2022 al 55.8% del PIB en 2023 (según estimaciones del Gobierno).

Tasa de cambio

Durante el segundo semestre de 2023, el peso colombiano experimentó una apreciación del 7% respecto al cierre del primer semestre, situándose en COP 3,874 al concluir diciembre, comparado con los COP 4,175 registrados al final de junio. Frente al cierre de 2022 (COP 4,850), la apreciación fue del 20%. En el segundo semestre, el máximo se registró el 5 de octubre, alcanzando los COP 4,347. La valorización de la moneda durante este periodo se respaldó en una disminución de la aversión al riesgo a nivel global y local.

Asimismo, América Latina siguió viéndose favorecido por el apetito por las materias primas, lo que ha llevado a una apreciación en las monedas de varios países de la región. Al comparar estos cierres de año con los del año anterior, se destaca una apreciación generalizada de las monedas regionales: el peso mexicano con un 13%, el real brasileño con un 8%, siendo Chile la única excepción con una depreciación del 4%.

En Alianza, anticipamos que la tasa de cambio se mantendrá alrededor de los COP 3,800 en los próximos meses y cerrará el 2024 cerca de ese nivel. Aunque podría surgir cierta volatilidad debido a las discusiones sobre las reformas claves y a nivel global entorno al momento de recorte de tasas de la FED.

Renta fija

La curva de TES tasa fija se valorizó en el segundo semestre del 2023 cerca de 150 pbs frente al cierre de primer semestre, moderando el ritmo de la primera mitad del año que fue cercano a los 260 pbs. Por ejemplo, los TES 2025 cayeron 143 pbs, cerrando el año en 9.38%, mientras que los TES 2050 pasaron de 11.80% a 10.24% (-156 pbs).

Este comportamiento se explicó por el descuento que ha venido haciendo el mercado sobre la desaceleración de la inflación que le abre las puertas al BanRep para que continúe con nuevos recortes en su tasa de intervención.

Para el primer semestre del 2024 esperamos algo de volatilidad en el mercado de renta fija local puesto que los bonos tanto de deuda

pública como privada se negocian en niveles atípicamente bajos frente a sus fundamentales (Inflación y BanRep). No obstante, a medida que dichos catalizadores sigan cayendo, seguiría habiendo espacio para valorizaciones adicionales en un mediano plazo.

Renta variable y contexto PEI

La mejora en indicadores operativos del vehículo por cuenta del nuevo esquema de comisiones se vio reflejado en la recuperación en el precio del producto en medio de la alta volatilidad del mercado de renta variable, adicionalmente se reafirmó el compromiso para recuperar los niveles de dividendos de largo plazo una vez se produzca la convergencia de inflación y tasas de interés en Colombia cuyo movimiento inició a final del 2023.

El balance de PEI exhibe un desempeño positivo, con un rendimiento superior al 60% durante el segundo semestre, en comparación con la modesta apreciación del 5% observada en el COLCAP. Esto es particularmente notable dado que, a pesar de que la generación de efectivo de PEI aún refleja considerables gastos por intereses, la compañía ha mantenido un crecimiento sostenido en el pago de dividendos durante varios trimestres. Es destacable el compromiso del administrador en la reestructuración del pasivo mediante la sustitución de deuda, así como la optimización del activo mediante la desinversión de activos. Estas acciones han respaldado eficazmente el programa de recompra de acciones, la cancelación anticipada de deuda y la distribución de dividendos.

Con relación al mercado secundario, se ha evidenciado una dinámica más positiva, donde el programa de recompra de títulos no ha tenido que desempeñar un papel protagonista para impulsar las valorizaciones del vehículo. El flujo vendedor de actores institucionales parece estar encontrando dirección, y a pesar de que ya no presenta un descuento relativo frente a vehículos similares en el país, aún persiste un rezago con respecto a su valor patrimonial y en comparación con la región. Por lo anterior creemos que las dificultades en la generación de caja están ampliamente descontadas en los precios actuales, y vislumbramos la posibilidad de una recuperación adicional del precio a lo largo de 2024, a medida que se absorbe el mencionado flujo vendedor.

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 y de productos inmobiliarios para seguir cumpliendo los objetivos de este fondo en el año 2024.

2. Principios generales de revelación de información

Tenemos el gusto de presentarles los resultados semestrales del Fondo Alianza Estructurado Renta Fija & PEI No 2, que hace parte de nuestro portafolio de fondos de renta fija local. Este Fondo de Inversión Colectiva Cerrado a dos años que invierte en CDTs de bancos locales que cuentan con calificación AAA, inició operaciones el 28 de agosto de 2023.

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 \$11,227 MM en activos bajo administración y 56 inversionistas.
- A cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 459 días.
- En el segundo semestre de 2023 la rentabilidad bruta del Fondo Alianza Renta Fija & PEI No 2 desde inicio de operaciones fue 54.99% E.A. y en términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 8.12%
- Este Fondo tuvo 28 días de retorno negativo desde su inicio de operaciones, donde la mayoría de estos días se dieron en el mes de octubre (10 días).
- Al cierre del primer semestre del año, el portafolio contaba con 0.217% títulos participativos, 74% en Tasa Fija, 25.72% en Tasa Variable y 0.11% en liquidez.
El portafolio del Fondo está compuesto por CDTs con vencimiento en agosto, septiembre y octubre del 2025 de los bancos comercia que tiene una duración promedio de 1.72 años y una tasa de compra promedio de 12.54% EA.
- La posición en Tasa Fija corresponde a CDTs del Banco Bancolombia, banco de Bogota y Banco Santander calificados AAA y con vencimientos en 2025.

Adicionalmente, durante el segundo semestre del 2023 el Fondo Cerrado Estructurado Renta Fija & PEI No 2 realizó una redención parcial de unidades de participación el día 27 de diciembre de 2023 correspondientes a la primera y segunda distribución de flujo de caja de PEI de acuerdo con los términos definidos en la Cláusula 4.5. del Reglamento del Fondo.

En esta oportunidad el día 1° de marzo del 2023 el Fondo redimió el equivalente en unidades por COP 16.000.000 a prorrata de las

participaciones de todos los inversionistas corresponden a una rentabilidad nominal de 0,17% producto del flujo de caja distribuible en el cuarto trimestre del año. Esto implica que los inversionistas recibieron aproximadamente COP 1.600 sujeto al tipo de participación y a la fecha de realización del aporte

Modificaciones al reglamento

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

- Se ajusta la Cláusula 2.3. Límites a la inversión, el plazo máximo en la categoría inscripción RNVE de 2 a 5 años, para contemplar los activos aceptables en la política.
- Se menciona la Cláusula 4.3. Límites a la participación que para los ajustes por excesos en el límite de participación, la Sociedad Administradora deberá realizar una redención de participaciones para ajustar al inversionista al límite máximo definido de acuerdo con las instrucciones dadas por el Inversionista dentro de los dos meses siguientes a la fecha del exceso evidenciado después cumplida la fecha de cierre del Fondo.
- Se define en la Cláusula 4.5. Redención de derechos de participación que el Fondo podrá realizar redenciones parciales de las participaciones de manera periódica a partir del primer trimestre después del inicio de operaciones a discrecionalidad de la

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad en el período presentado

Periodo	Rent. Neta E.A.
Desde el inicio de operaciones	53.41%

* Rentabilidad base real/real

Dado que el inicio de operaciones del Fondo fue el 29 de agosto de 2023, la rentabilidad neta en pesos consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Cerrado Alianza estructurado Renta Fija & PEI No 2 durante los últimos 6 meses de año no se encuentra disponible, sin embargo, se muestra en la tabla el resultado desde el inicio de operaciones hasta el 31 de diciembre de 2023.

3.2. Volatilidad en el período presentado

Dado que el inicio de operaciones del Fondo fue el 29 de agosto de 2023, la volatilidad del Fondo Cerrado Alianza estructurado Renta Fija & PEI No 2 durante los últimos 6 meses de año no se encuentra disponible, sin embargo, se muestra en la tabla el resultado desde el inicio de operaciones hasta el 31 de diciembre de 2023.

Periodo	Volatilidad
Desde el inicio de operaciones	8.09%

3.3. Duración promedio del portafolio

Dado que el inicio de operaciones del Fondo fue el 29 de agosto de 2023, la duración promedio del portafolio e el segundo semestre del 2023 no esta disponible.

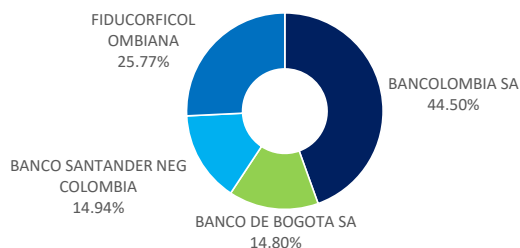
3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

4.1 Composición por emisor

Al cierre del segundo semestre de 2023 las inversiones del Fondo estuvieron compuestas por los siguientes emisores:

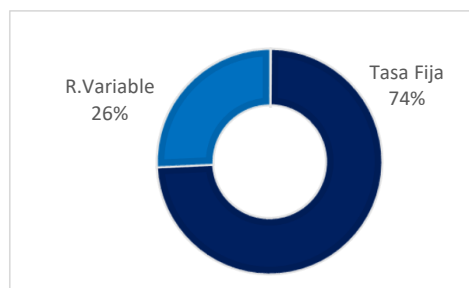


4.2 Composición por calificación

La composición por calificación de los activos que integran el portafolio de inversiones del Fondo, al cierre del segundo semestre de 2023, fue 100% en AAA

4.3 Composición por tipo de renta

Al cierre del segundo semestre de 2023 las inversiones del Fondo estuvieron distribuidas de la siguiente forma:



5. Estados financieros y sus notas

FONDO CERRADO ALIANZA ESTRUCTURADO RENTA FIJA & PEI No 2

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (En millones de pesos Colombianos)

	dic-23	Análisis Vertical
Efectivo	12	0.11%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	8,352	74.00%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	2,922	25.89%
Total Activo	11,286	100.00%
Cuentas por pagar	9	0.08%
Total Pasivo	9	0.08%
Patrimonio	11,277	99.92%
Total Pasivo y Patrimonio	11,286	100.00%
Estado de Resultados		
Ingresos operacionales	3,014	26.71%
Gastos operacionales	1,659	14.70%
Rendimientos abonados	1,355	12.01%

Activo

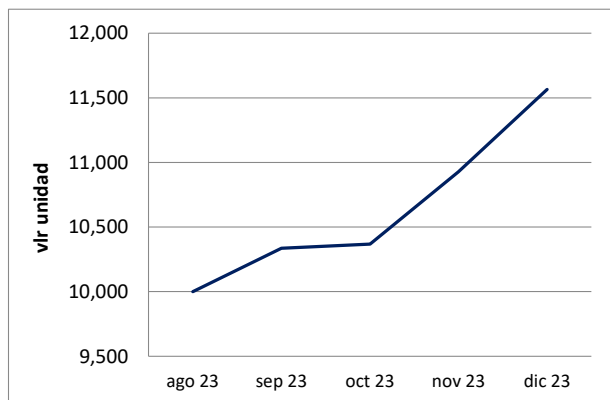
Al cierre de diciembre 2023 los activos del fondo ascendieron a \$11.286 millones, los cuales están representados principalmente por las Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda, con el 74% del total del activo, con un valor de \$8.352 millones, y por las Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de patrimonio con el 25.89% del total del activo por valor de \$2.922 millones.

Patrimonio

El patrimonio representa un 99.92% por un valor de \$11.277 millones, cifra con la que cerró el 2023.

El porcentaje de los rendimientos abonados al fondo con corte al 31 de diciembre del 2023, representan el 12.01% con un valor de

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Agosto	14.00	10,000.00	1,400.0
Septiembre	9,415.90	10,336.29	910,955.6
Octubre	10,023.65	10,368.38	966,751.4
Noviembre	10,673.12	10,928.46	976,635.9
Diciembre	11,277.78	11,564.90	975,172.8

El valor de la unidad al 29 de agosto de 2023 inicio de operaciones, fue de 10,000.00, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,564.90 pesos, presentando una tendencia creciente durante el periodo.

Tipos de participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

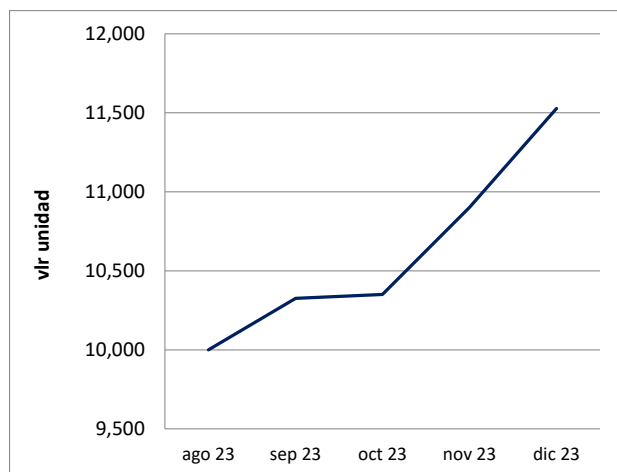
6.1. Definición

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.

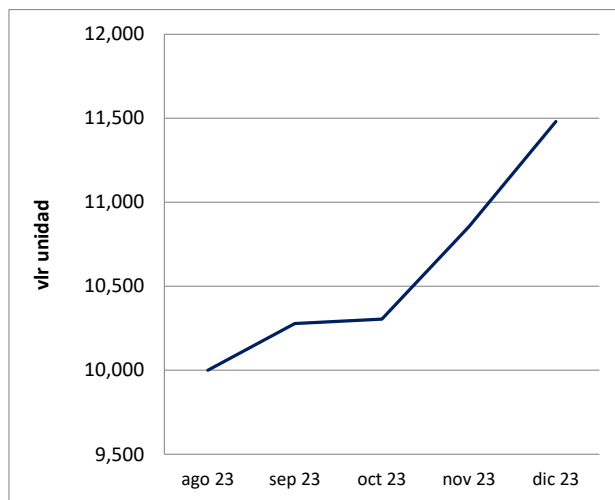
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Agosto	14.00	10,000.00	1,400.0
Septiembre	709.94	10,326.40	68,750.4
Octubre	1,038.75	10,350.43	100,358.1
Noviembre	989.39	10,901.38	90,757.9
Diciembre	1,044.60	11,527.40	90,619.3

Para el tipo de participación A1 el valor de la unidad al 29 de agosto de 2023 inicio de operaciones fue de 10,000.00, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,527.40 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 29 de agosto de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 15,273,982.58.

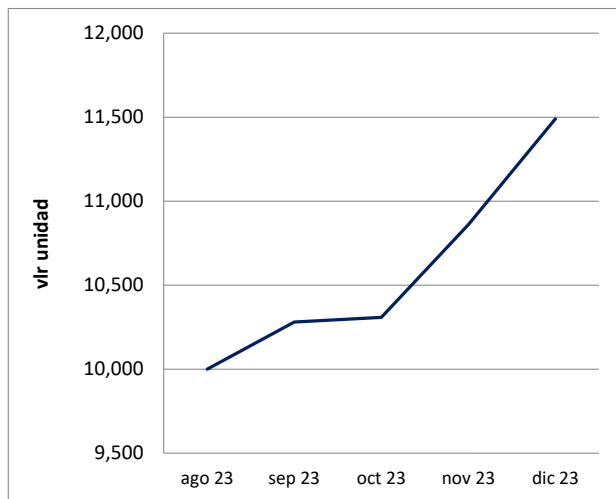
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Agosto	-	10,000.00	-
Septiembre	737.09	10,278.21	71,713.7
Octubre	989.96	10,304.28	96,072.5
Noviembre	1,255.56	10,854.96	115,666.6
Diciembre	1,325.91	11,480.70	115,490.0

Para el tipo de participación A2 el valor de la unidad al 29 de agosto de 2023 inicio de operaciones fue de 10,000.00, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,480.70 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 29 de agosto de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 14,806,998.22.

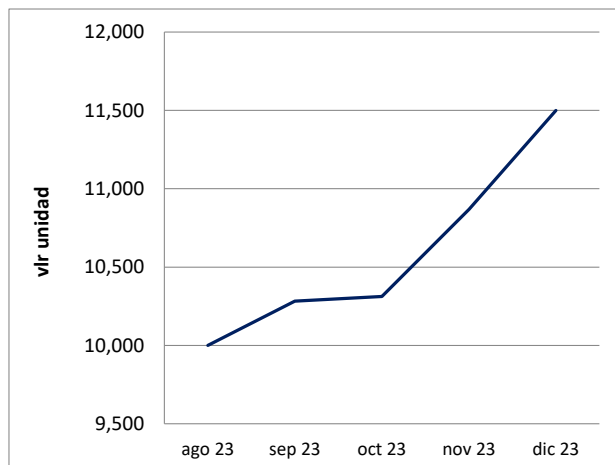
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A3



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Agosto	-	10,000.00	-
Septiembre	1,233.62	10,280.22	119,999.7
Octubre	1,237.01	10,308.45	119,999.7
Noviembre	1,303.38	10,861.54	119,999.7
Diciembre	1,376.70	11,490.06	119,816.4

Para el tipo de participación A3 el valor de la unidad al 29 de agosto de 2023 10,000.00, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,490.06 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 29 de agosto de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 14,900,561.16.

6.6. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A4



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Agosto	-	10,000.00	-
Septiembre	3,908.01	10,282.23	380,074.5
Octubre	3,919.57	10,312.63	380,074.5
Noviembre	4,130.70	10,868.14	380,074.5
Diciembre	4,363.97	11,499.44	379,494.1

Para el tipo de participación A4 el valor de la unidad al 29 de agosto de 2023 inicio de operaciones fue de 10,000.00, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,499.44 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 29 de agosto de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 14,994,430.02.

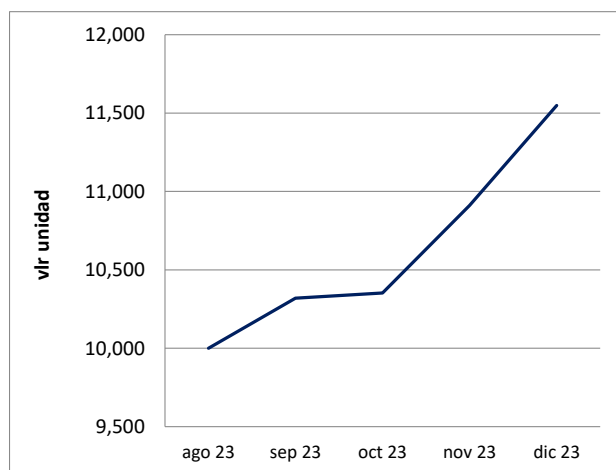
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A5

Para el periodo 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 A6

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 I1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Agosto	-	10,000.00	-
Septiembre	257.98	10,319.08	25,000.0
Octubre	258.79	10,351.76	25,000.0
Noviembre	272.80	10,911.89	25,000.0
Diciembre	288.30	11,548.46	24,964.5

Para el tipo de participación I1 el valor de la unidad al 29 de agosto de 2023 inicio de operaciones fue de 10,000.00, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,548.46 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 29 de agosto de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 15,484,598.19.

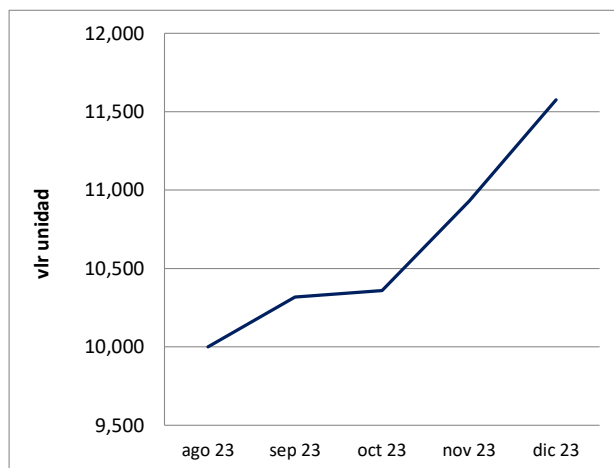
6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación I2

Para el periodo 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 FICs

Para el periodo de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas, por tanto, el resultado de rentabilidad semestral,

6.10. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Pensiones



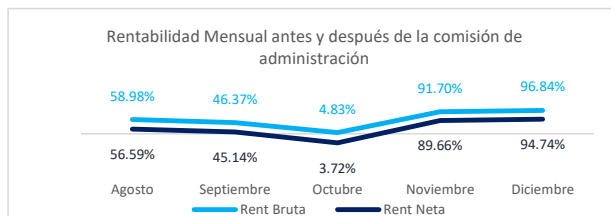
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Agosto	-	10,000.00	-
Septiembre	2,569.26	10,318.08	249,005.2
Octubre	2,579.57	10,359.51	249,005.2
Noviembre	2,721.30	10,928.68	249,005.2
Diciembre	2,878.30	11,575.68	248,650.6

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 29 de agosto de 2023 inicio de la operacion fue de 10,000.00, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,575.68 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 29 de agosto de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 15,756,803.61.

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión de administración

Durante el segundo semestre de 2023, (desde el inicio de operaciones del Fondo) la comisión de administración en promedio fue del 1.03% sobre capital, lo cual le permitió al Fondo Cerrado Alianza Estructurada Renta Fija & PEI No 2, de manera consolidada, ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 3.72% E.A. y el 94.74% E.A.



7.2. Composición del gasto

FONDO CERRADO ALIANZA ESTRUCTURADO RENTA FIJA & PEI No 2

Composición del Gasto Total (En millones de pesos colombianos)	dic-23	Análisis Vertical 2023	Participación / Pas + Patrim. 2023
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	441	26.58%	3.91%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	1,178	71.01%	10.44%
Comisión fiduciaria	33	1.99%	0.29%
Custodio de valores	5	0.30%	0.04%
Honorarios	1	0.06%	0.01%
Diversos	1	0.06%	0.01%
Total	1,659	100%	14.70%

Los gastos de funcionamiento están acordes con lo estipulado en el Decreto 2555 de 2010 y en concordancia con el reglamento del fondo.

El concepto más representativo al cierre de diciembre 2023 lo constituye el gasto por la valoración de los instrumentos de patrimonio con el 71.01%, sobre el total de los gastos por valor de \$1,178 millones, seguido del gasto por la valoración de los instrumentos de deuda con el 26.58%, sobre el total de los gastos por valor de \$441 millones.

El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio ha sido de 14.70% por valor de \$1,659 millones, para el periodo terminado en diciembre de 2023.

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

Revisor Fiscal:

Nombre: Jefferson Alexander Mayorga Valencia - EY Audit S.A.S.

Teléfono: 60 (1) 484 70 00

Dirección electrónica: jefferson.mayorga.valencia@co.ey.com

Defensor del consumidor financiero:

Principal

Nombre: Dra. Ana Maria Giraldo

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

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente

Nombre: 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.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA
VIGILADO

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.