

1. Aspectos Generales

El Fondo tiene perfil de riesgo alto y su objetivo es invertir entre el 26% y el 50% de los recursos en activos de renta fija (incluyendo los recursos que correspondan a recursos líquidos), y entre el 50% y 74% restante en fondos de inversión colectiva inmobiliarios, fondos de capital privado inmobiliarios, titularizaciones inmobiliarias y otros vehículos de inversión inmobiliaria aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia que realicen inversiones en activos inmobiliarios en Colombia.

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Alianza Diversificación Inmobiliaria Colombia en Liquidación, 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 2022 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

1.1. Desempeño vehículos inmobiliarios

El mercado de este tipo de productos, desde el 2019 ha tenido varios choques adversos que han llevado a la negociación de los títulos a estar a un gran descuento frente a su valor patrimonial, en el 2020 la pandemia que nos llevó al confinamiento, en el 2021 el ajuste en la metodología de valoración que incorpora el comportamiento de los títulos en el mercado secundario y ahora un 2022 con correcciones en todos los activos de riesgo colombianos sumado al flujo vendedor del sector institucional que mantienen deprimidos los precios.

1.1.1. PEI

El precio de negociación a corte del 19 de diciembre (COP 35.400 por título) representa un descuento cercano al 70% frente al valor patrimonial. Esto implica que para cerrar el balance (activos = pasivos + patrimonio), el mercado está vendiendo 151 propiedades que valen más de COP 8,0 billones, por menos de COP 4,5 billones (45% de descuento frente a su avalúo comercial), y luego de cubrir COP 3,0 billones en pasivos (principalmente COP 2,0 bn de obligaciones financieras y COP 882,0 mil millones de bonos), el patrimonio restante sería cercano a COP 1,5 Bn, equivalente a COP 35.400 por título que es el precio actual de mercado.

Datos de Balance a septiembre 2022 vs implícito por mercado, COP millones.

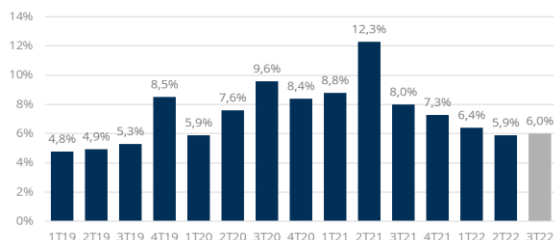
Item	3Q2022	Item	Mercado	
Activos	\$8.402.708	Activos	\$4.562.659	
Propiedades	\$8.282.862	Propiedades	\$4.442.813	-46%
Otros	\$119.846	Otros	\$119.846	
Pasivos	\$3.178.091	Pasivos	\$3.035.425	
Patrimonio	\$5.224.617	Patrimonio	\$1.527.234	-71%
P+P	\$8.402.708	P+P	\$4.562.659	

Mientras el PEI tiene indicadores de ocupación y duración de los contratos similares a sus peers, los múltiplos de negociación están muy castigados frente al promedio de la industria.

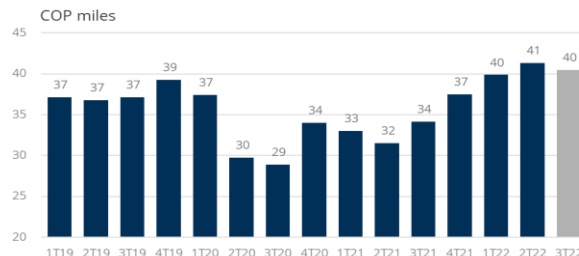
Si bien el PEI se encuentra ligeramente por debajo del promedio tanto en duración de los contratos (5,2 vs 7,2 años) como en ocupación (94,2% vs 94,6%), tanto el yield del dividendo (12 meses) como la razón precio utilidades muestran un descuento frente a la región, lo que implica que el PEI está barato respecto a otros vehículos inmobiliarios en América Latina.

Esperamos una buena dinámica en ingresos por la reducción en la vacancia como por los mayores ingresos por metro cuadrado. El mercado inmobiliario parece haber pasado la página de la pandemia, ya que si bien la vacancia física del PEI aún se encuentra cercana al 6%, ya se lograron superar los ingresos por m² del 2019.

Vacancia Física



Ingreso mensual por m2



Esperamos un crecimiento en los ingresos para el 2023 (15% A/A) por encima del promedio anual de los últimos cuatro años (10% A/A) por cuenta de la indexación de sus ingresos a la inflación, una estabilización en la tendencia de los costos financieros y, una vez el ciclo económico entre en desaceleración, una reducción en costos financieros que desestresaría la generación de caja y la repartición de dividendos.

En el aspecto de negociación, hemos encontrado una recuperación de los volúmenes por cuenta de la entrada en operación del programa de readquisición a partir de finales de octubre, lo que sugiere una estabilización de precios en niveles cercanos a los actuales.



1.1.2. INMOVAL

Es un fondo de largo plazo y vemos que fundamentalmente ya el mercado inmobiliario muestra señales positivas, recuperando niveles sanos de ocupación y de ingresos, adicionalmente el Fondo continúa siendo calificado Excelente (col) en Eficacia en la Gestión de Portafolios por Fitch Ratings (en revisión periódica).

Respecto a los aspectos fundamentales del fondo, a agosto el índice de vacancia económica promedio fue del 5,0% (frente a 6,0% en 2021) mientras que el índice de vacancia física promedio (medida en metros cuadrados vacíos sobre metros cuadrados disponibles) fue de 4,2% (frente al 5,2% en 2021) para el mismo período analizado, consideramos estos indicadores como positivos en comparación al resto del mercado y los tipos de inmuebles bajo administración.

El día miércoles 7 de diciembre de 2022 se realizó una redención anticipada de unidades de INMOVAL con base en los recursos líquidos disponibles no destinados al cubrimiento de gastos, esto correspondió a un valor COP 197 por cada unidad de participación del Fondo que fue pagado el 9 de diciembre.

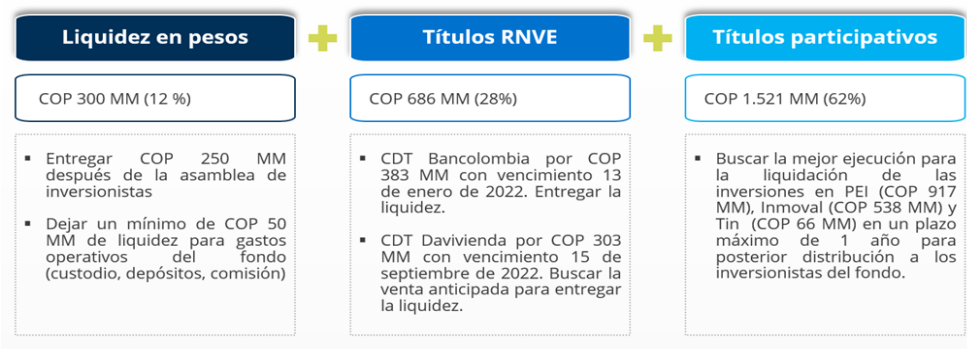
A corte de diciembre, existen 32 inmuebles en una estrategia de desinversión (12,2% de los activos, 18,3% del área bruta y 10,6% del ingreso mensual) esta venta le permite al fondo reutilizar el capital para seguir ejecutando su estrategia de inversión, mantener un apalancamiento dentro de los niveles óptimos, aumentar los dividendos Durante el mes de noviembre se vendió un activo logístico ubicado en Yumbo (21.163 m²).

2. Principios generales de revelación de información

Un mes después del lanzamiento del Fondo, fue declarada la emergencia sanitaria en Colombia producto de la pandemia COVID-19. Derivado de este evento coyuntural, no fue posible llevar a cabo el plan de distribución de este Fondo por un menor apetito de vehículos de inversión de mayor riesgo; entre los que se incluyen los productos de inversión inmobiliarios locales en los cuales invierte este Fondo: titularización PEI, titularización TIN y FICI Inmoval; productos que han tenido una reducción en los precios en el mercado secundario y un menor nivel de liquidez.

Adicionalmente, con el incremento decretado del salario mínimo en Colombia y en concordancia con el monto mínimo de participaciones requerido en 2.600 salarios mínimos legales mensuales vigentes establecido en el Artículo 3.1.1.3.5 del Decreto 2555 de 2010, para el año 2022 se requería un monto mínimo de COP 2.600 MM, mientras que el fondo inició el primero de enero de 2022 con COP 2.492 MM, al evidenciarse que el patrimonio del fondo estaba por debajo del monto mínimo requerido por la normatividad colombiana se convocó una asamblea de inversionistas extraordinaria.

La Asamblea de Inversionistas que fue celebrada el 13 de enero de 2022 aprobó la designación de Alianza Fiduciaria como Sociedad Administradora durante el proceso de liquidación, así como el siguiente plan de liquidación de las inversiones del fondo:



Avances de la liquidación: Distribuciones realizadas

A la fecha se han realizado 3 devoluciones de liquidez distribuidos a los 23 inversionistas del Fondo a prorrata de sus participaciones correspondientes a la liquidez del fondo y a los flujos de caja recibidos de las inversiones en vehículos inmobiliarios

Redención 1	Redención 2	Redención 3
\$ 900 M	\$ 110 M	\$ 18 M
31-ENE-22	3-AGO-22	28-SEP-22

- El día 31 de enero de 2022 se realizó una devolución de liquidez por valor de COP 900 millones distribuidos a los 23 inversionistas del Fondo a prorrata de sus participaciones. Esto implica que, por cada millón de pesos, los inversionistas recibieron aproximadamente COP 362.000 (con base en el saldo a la fecha de decretada la liquidación)
- Posteriormente, el pasado 3 de agosto de 2022 se realizó la distribución correspondiente a los flujos de caja recibidos de las inversiones en vehículos inmobiliarios por valor de COP 110 millones, es decir, por cada millón de pesos los inversionistas recibieron aproximadamente COP 44.300 (con base en el saldo a la fecha de decretada la liquidación)
- Finalmente, el 28 de septiembre de 2022 se efectuó la distribución correspondiente a los flujos de caja recibidos de las inversiones en vehículos inmobiliarios por valor de COP 18 MM. Esto implica que, por cada millón de pesos invertidos los inversionistas recibieron aproximadamente COP 7.200 (con base en el saldo a la fecha de decretada la liquidación)

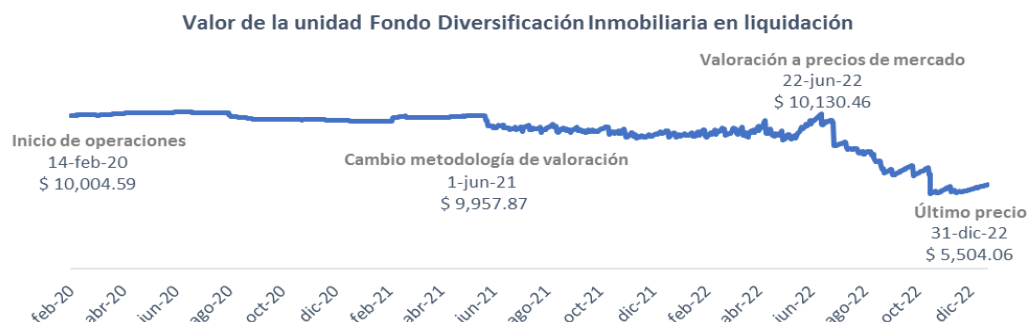
En resumen, con los tres pagos, por cada millón de pesos invertidos a la fecha de decretarse la liquidación del Fondo (13 de enero de 2022) los inversionistas han recibido en total \$413.900, es decir, el 41,4%. Sobre el 58,6% restante hay que tener en cuenta que esos \$586.100 están representados en un portafolio de inversiones en vehículos de inversión inmobiliaria compuesto por PEI (46%) Inmoval (45%) y TIN (8%) que a precios de mercado a la fecha equivalen a \$388.200, lo cual implicaría que por efecto de valoración a precios de mercado se ha generado una afectación del -33,8%.

Teniendo en cuenta que el deterioro en el precio de las participaciones en vehículos de inversión inmobiliaria se debe a una situación de oferta que supera ampliamente la demanda, más no a una situación fundamental de los vehículos, en ALIANZA consideramos prudente mantener las posiciones dado que en nuestra expectativa la recuperación gradual que tendría el precio del PEI (por ejemplo) sería entre un 50% y 60% del valor patrimonial, producto de una reducción de la oferta adicional ante la implementación del programa de recompras, la posible inclusión en el índice COLCAP, unida a una adecuada situación financiera desde el punto de vista fundamental (ejercicios de valoración realizados por colegas de Bancolombia y Corredores Davivienda dan como resultado una expectativa en precio del PEI cercana al 80% sobre su valor patrimonial).

Por lo anterior, se citará a una nueva Asamblea de Inversionistas durante el mes de enero de 2023 para solicitar la aprobación de la

extensión del periodo de liquidación del Fondo Diversificación Inmobiliaria hasta por un año, en el marco de lo establecido en el numeral 7 del Artículo 3.1.2.2.2 del Decreto 2555.

Evolución del valor de la unidad del Fondo



3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad neta en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2021	jul - dic	-8.37%
2022	ene - jun	22.91%
2022	jul - dic	-66.90%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Diversificación Inmobiliaria en liquidación durante los últimos 6 meses del año fue del -067% E.A., inferior en 8981 pbs a la observada durante el segundo semestre de 2021 e inferior en 5853 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2021.

3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año, se ubicó en 46.15%, este comportamiento se dio en un entorno de alta volatilidad a nivel local e internacional.

Año	Periodo	Volatilidad
2021	jul - dic	22.07%
2022	ene - jun	32.58%
2022	jul - dic	46.15%

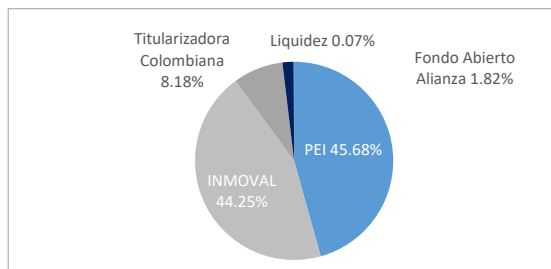
3.3. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

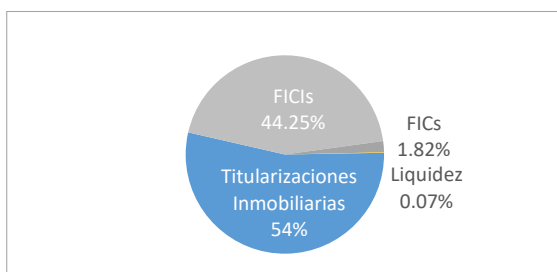
4. Composición del Portafolio

4.1 Composición por emisor

Al cierre del segundo semestre de 2022, el portafolio contaba con una participación del 45.68% en PEI, un 44.25% en INMOVAL, un 8.18% en el Titularizadora Colombiana, un 1.82% en Fondo Abierto Alianza y finalmente un 0.07% en Liquidez.



4.2 Por Vehículo



Al cierre del segundo semestre de 2022, el portafolio contaba con una participación del 53.86% en Titularizaciones Inmobiliarias, un 44.25% en FICIs, un 1.82% en FICs, y un remanente de 0.07% en Liquidez.

5. Estados financieros y sus notas

FONDO ABIERTO ALIANZA CON PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA DIVERSIFICACIÓN INMOBILIARIA COLOMBIA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 (En Millones de pesos Colombianos)

	dic-22	Análisis Vertical	dic-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
ACTIVO						
Efectivo	1	0,11%	247	9,88%	-246	-99,60%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	927	99,89%	2.252	90,12%	-1.325	-58,84%
Total Activo	928	100%	2.499	100%	-1.571	-62,87%
PASIVO						
Cuentas por pagar	10	1,08%	22	0,88%	-12	-54,55%
Total Pasivo	10	1,08%	22	0,88%	-12	-54,55%
Patrimonio	918	98,92%	2.477	99,12%	-1.559	-62,94%
Total Pasivo y Patrimonio	928	100%	2.499	100%	-1.571	-62,87%
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	3.175	342,13%	2.341	93,68%	834	35,63%
Gastos Operacionales	3.705	399,25%	2.589	103,60%	1.116	43,11%
Rendimientos Abonados	-530	-57,11%	-248	-9,92%	-282	113,71%

Activo

En el período comprendido entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022, los cambios más relevantes fueron:

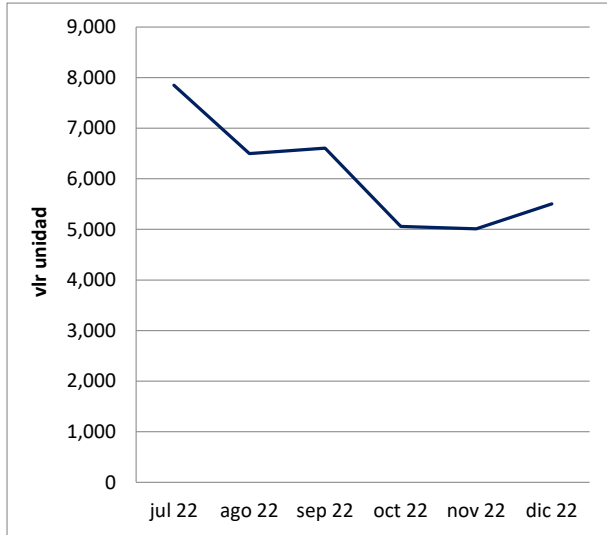
El valor del activo del Fondo presentó una disminución del 62.87%, pasando de \$2.499 millones al cierre de 2021 a \$928 millones al corte de 2022, en donde los activos más representativos son las Inversiones medidas a valor razonable con cambios en resultados instrumentos de patrimonio con una participación del 99.89% sobre el total de los activos, con un valor de \$927 millones.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución del 62,94% al pasar de \$2,477 millones cifra con la que cerró el 2021, a \$918 millones al corte de diciembre de 2022.

Los rendimientos abonados al fondo al cierre de 2022 fueron de \$-530 millones, frente a \$-248 millones en el cierre de 2021, registrando un incremento del 113.71% en el corte de 2022.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	\$ 1,445	\$ 7,850	184,055
Agosto	\$ 1,102	\$ 6,498	169,600
Septiembre	\$ 1,102	\$ 6,607	166,813
Octubre	\$ 844	\$ 5,060	166,813
Noviembre	\$ 836	\$ 5,011	166,813
Diciembre	\$ 918	\$ 5,504	166,813

El valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 9,610.66, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 5,504.06 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

Tipos de Participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

6.1. Definición

Los tipos de participación son grupos de inversionistas dentro del mismo Fondo de Inversión Colectiva, donde cada uno goza de condiciones diferentes que van desde las comisiones, reglas para realizar aportes y redimir participaciones, política de inversión, entre otros.

6.2. Funcionamiento

Los fondos tendrán diferentes tipos de participaciones creadas de conformidad con los tipos de inversionistas que se vinculen al respectivo fondo de inversión colectiva. En todos los casos todas las participaciones tendrán los mismos derechos y obligaciones, salvo por lo establecido en la cláusula 6.2 del reglamento de cada fondo, sin perjuicio de que cada tipo de participación dará lugar a un valor de unidad independiente.

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

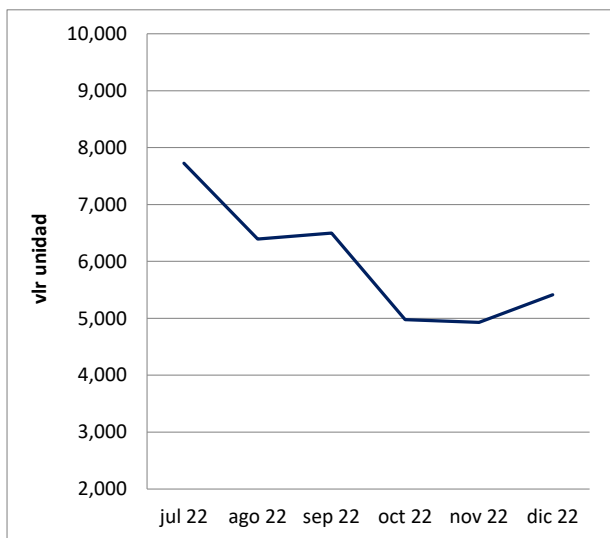
El saldo de la inversión del inversionista será trasladado dentro de los diferentes tipos de Unidades de Participación, en el evento que, el saldo final después de reconocer rendimientos e incluyendo las adiciones o redenciones registradas en la fecha de cierre, se ubique en los rangos establecidos en la tabla de tipos de Unidades de Participación descrita el numeral 4.1.2 del Reglamento del Fondo.

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.

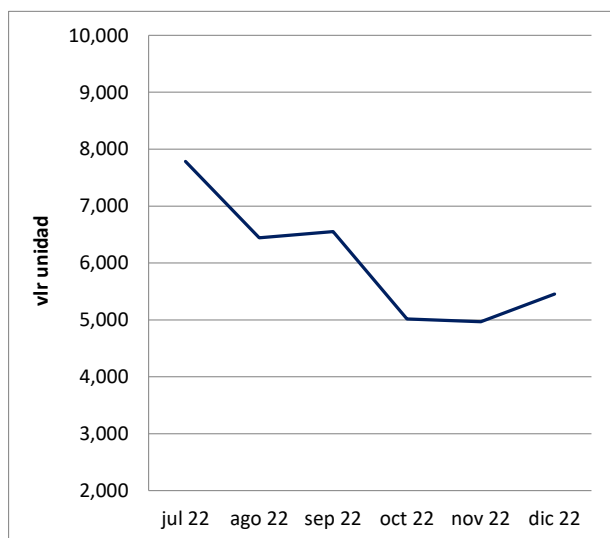
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	\$ 243	\$ 7,725	31,402
Agosto	\$ 185	\$ 6,394	28,970
Septiembre	\$ 185	\$ 6,500	28,461
Octubre	\$ 186	\$ 4,977	37,289
Noviembre	\$ 184	\$ 4,929	37,289
Diciembre	\$ 202	\$ 5,413	37,289

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 9458.579, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 5413.005 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
Julio	\$ 358	\$ 7,784	46,029
Agosto	\$ 273	\$ 6,443	42,404
Septiembre	\$ 273	\$ 6,551	41,717
Octubre	\$ 165	\$ 5,017	32,957
Noviembre	\$ 164	\$ 4,968	32,957
Diciembre	\$ 180	\$ 5,456	32,957

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 9530.963, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 5455.685 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

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

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

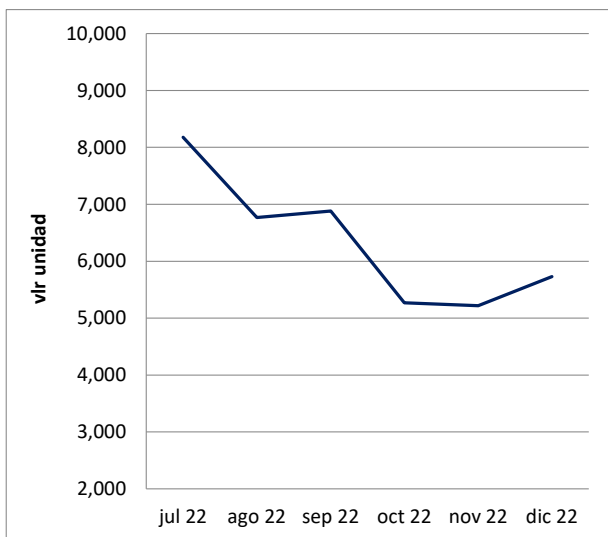
6.6. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D

Para el periodo de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas, por tanto, el resultado de rentabilidad semestral y valor de unidad, no está disponible.

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

Para el periodo de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas, por tanto, el resultado de rentabilidad semestral y valor de unidad, no está disponible.

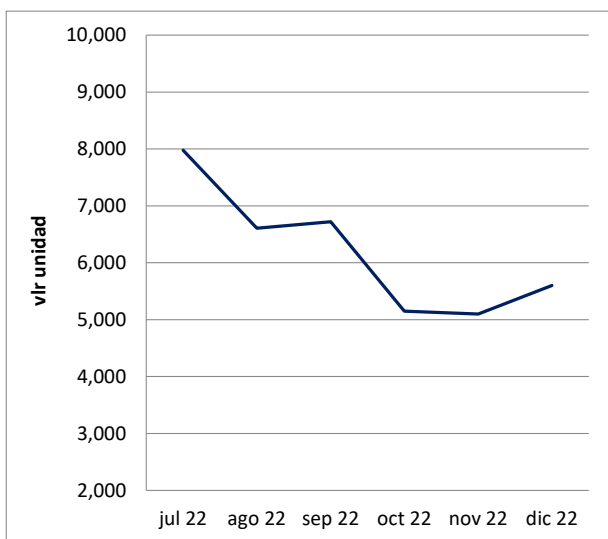
6.8. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Corporativo e Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	\$ 527	\$ 8,178	64,483
Agosto	\$ 402	\$ 6,769	59,405
Septiembre	\$ 402	\$ 6,882	58,442
Octubre	\$ 308	\$ 5,270	58,442
Noviembre	\$ 305	\$ 5,218	58,442
Diciembre	\$ 335	\$ 5,731	58,442

Para el tipo de participación Corporativo e Institucional el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10012.448, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 5731.255 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

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



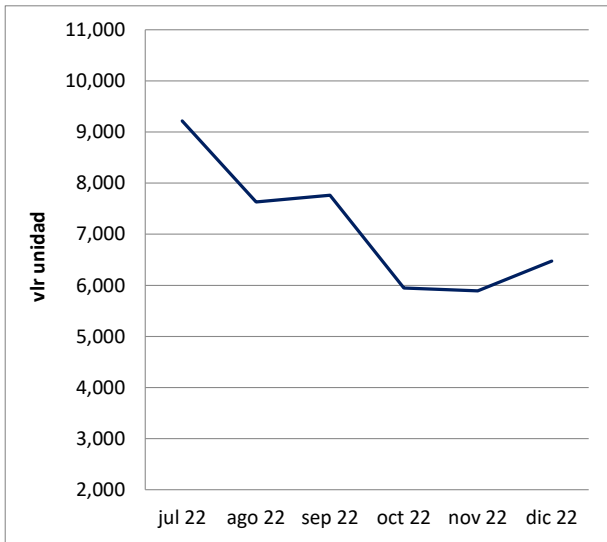
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	\$ 257	\$ 7,977	32,243
Agosto	\$ 196	\$ 6,606	29,704
Septiembre	\$ 196	\$ 6,719	29,223
Octubre	\$ 150	\$ 5,148	29,223
Noviembre	\$ 149	\$ 5,099	29,223
Diciembre	\$ 164	\$ 5,602	29,223

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 9763.143, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 5602.376 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

6.10. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación cuentas ómnibus

Para el periodo de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas, por tanto, el resultado de rentabilidad semestral y valor de unidad, no está disponible.

6.11. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación FICs



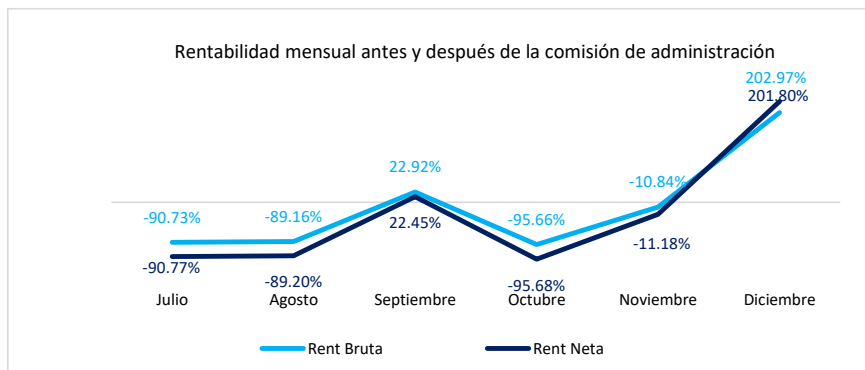
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	\$ 59	\$ 9,216	6,449
Agosto	\$ 45	\$ 7,632	5,941
Septiembre	\$ 45	\$ 7,762	5,845
Octubre	\$ 35	\$ 5,947	5,845
Noviembre	\$ 34	\$ 5,891	5,845
Diciembre	\$ 38	\$ 6,473	5,845

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 11279.374, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 6472.769 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

7. Gastos

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión

Durante el segundo semestre de 2022, la comisión de administración en promedio fue del 0.39% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Diversificación Inmobiliaria de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -95.68% E.A. y el 201.80% E.A.



7.2. Composición del Gasto

FONDO ABIERTO ALIANZA CON PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA DIVERSIFICACIÓN INMOBILIARIA COLOMBIA

Composición del Gasto Total (En Millones de pesos Colombianos)	dic-22	dic-21	Analisis Vertical 2022	Analisis Vertical 2021	Participación / Pasivo y Patrimonio 2022	Participación / Pasivo y Patrimonio 2021
Por disminución en el valor razonable -instrumentos de deuda	-	24	0,00%	0,93%	0,00%	0,96%
Por disminución en el valor razonable -instrumentos de patrimonio	3.687	2.504	99,51%	96,72%	397,31%	100,20%
Servicios de administración e intermediación	6	32	0,16%	1,24%	0,65%	1,28%
Comisiones	7	19	0,19%	0,73%	0,75%	0,76%
Honorarios	4	7	0,11%	0,27%	0,43%	0,28%
Diversos	1	3	0,03%	0,12%	0,11%	0,12%
Total Gastos	3.705	2.589	100%	100%	399,25%	103,60%

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

El concepto más representativo para el período terminado al 31 de diciembre de 2022, lo constituye el gasto por disminución en el valor razonable – instrumentos de patrimonio, con el 99.51% sobre el total de los gastos, con un valor de \$3,687 millones. El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 399.25% y 103.60% al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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.