

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 3 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 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, que hace parte de nuestro portafolio de fondos de renta fija local. Este Fondo de Inversión Colectiva Cerrado a Tres años que invierte en CDTs de bancos locales que cuentan con calificación AAA, inició operaciones el 22 de noviembre de 2022 con el objetivo de aprovechar una oportunidad en el mercado de renta fija local que descontaba la expectativa de aumentos en las tasas de interés del Banco de la República que en ese momento estaba en 11%.

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

- El Fondo cerró el semestre con \$10,212 MM en activos bajo administración y 33 inversionistas.
- En el segundo semestre de 2023 la rentabilidad bruta del Fondo Alianza Renta Fija Local AAA fue 71.02% E.A. y en términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 12.58%.
- Este Fondo tuvo 48 días de retorno negativo durante el segundo semestre de 2023, donde la mayoría de estos días se dieron en el mes de julio (11 días).
- A cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 349 días.
- Al cierre del primer semestre del año, el portafolio contaba con 0.01% títulos participativos, 55.41% en Tasa Fija y 44.58% en Tasa Variable.
- La posición en Tasa Fija corresponde a CDTs del Banco Bancolombia, calificados AAA y con vencimientos en 2025.
- El portafolio del Fondo está compuesto por CDTs con vencimiento en diciembre de 2025 de 1 banco comercial que tiene una duración promedio de 1.64 años y una tasa de compra promedio de 15.93% EA.

Adicionalmente, durante el primer semestre del 2023 el Fondo Cerrado Estructurado Renta Fija & PEI realizó una redención parcial de unidades de participación el día 23 de agosto de 2023 y el día 27 de diciembre de 2023 correspondientes a la tercera y cuarta 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 23 de agosto de 2023 el Fondo redimió el equivalente en unidades por COP 47.500.000 a prorrata de las participaciones de todos los inversionistas del fondo, que corresponden a una rentabilidad nominal de 0,69% producto del flujo de caja distribuible en el tercer trimestre del año. Esto implica que, por cada millón de pesos, los inversionistas recibieron aproximadamente COP 6.900 sujeto al tipo de participación y a la fecha de realización del aporte.. Adicionalmente, el 27 de diciembre de 2023 el Fondo redimió el equivalente en unidades por COP 11.000.000 a prorrata de las participaciones de todos los inversionistas que corresponden a una rentabilidad nominal de 0,16% producto del flujo de caja distribuible en el cuarto trimestre del año. Esto implica que los inversionistas recibieron aproximadamente COP 1.500 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 modifica la redacción de la cláusula 9.4 para mencionar lo correspondiente al desarrollo de la actividad de asesoría prevista en el Libro 40 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010
- Se incluye el Capítulo 17 de revelaciones y su respectiva Cláusula 17.1 para revelar la condición Alianza Valores S.A. Comisionista de Bolsa como formador de liquidez de la especie PEI, por tratarse esta de una filial de Alianza Fiduciaria S.A. Sociedad Administradora del Fondo.
De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 7.3.1 del Capítulo III, Título VI, Parte III de la Circular Básica Jurídica, estos cambios no implican afectación de derechos económicos
- Se amplía el plazo de recepción de aportes de un mes a seis meses
- Se incorporan en la Cláusula 9.3 Debida atención al inversionista, las modificaciones de redacción de acuerdo con la aprobación por parte de la Junta Directiva de Alianza que se encuentra detallada en el extracto de acta anexo.

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad en el período presentado

Año	Periodo	Rent. Neta E.A.
2023	ene - jun	36.41%
2023	jul - dic	69.43%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Cerrado Alianza Estructurado Renta Fija & PEI durante los últimos 6 meses del año fue del 69.43% E.A., superior en 3301 pbs a la observada durante el primer semestre de 2023.

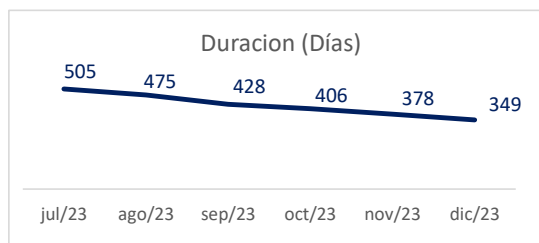
3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año presentó un aumento en comparación con el semestre anterior, pasando de 12.16% a 12.55% en el segundo semestre de 2023.

Año	Periodo	Volatilidad
2023	ene - jun	12.16%
2023	jul - dic	12.55%

3.3. Duración promedio del portafolio

La duración promedio del portafolio en el segundo semestre del 2023 se ubicó en 419 días (1.1 años).



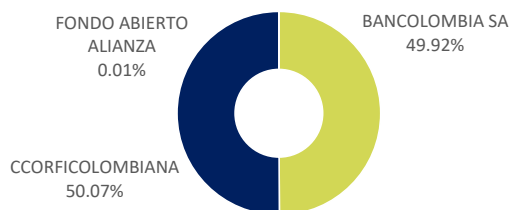
3.4. Calificación al corte del período presentado

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:

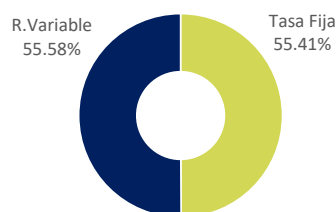


4.2 Composición por calificación

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 primer semestre de 2022 las inversiones del Fondo estuvieron distribuidas de la siguiente forma:



5. Estados financieros y sus notas

FONDO CERRADO ALIANZA ESTRUCTURADO RENTA FIJA & PEI

Estado de Situación Financiera (En Millones de pesos Colombianos)

	dic-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	5,665	55.41%	1,976	42.82%	3,689	187%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	4,559	44.59%	2,639	57.18%	1,920	73%
Total Activo	10,224	100.00%	4,615	100.00%	5,609	122%
Cuentas por pagar	12	0.12%	8	0.17%	4	50%
Total Pasivo	12	0.12%	8	0.17%	4	50%
Patrimonio	10,212	99.88%	4,607	99.83%	5,605	122%
Total Pasivo y Patrimonio	10,224	100.00%	4,615	100.00%	5,609	122%
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	8,539	84.11%	108	2.34%	8,431	7862%
Gastos Operacionales	5,216	51.02%	97	2.10%	5,119	5277%
Rendimientos Abonados	3,383	33.09%	11	0.24%	3,372	30655%

Activo

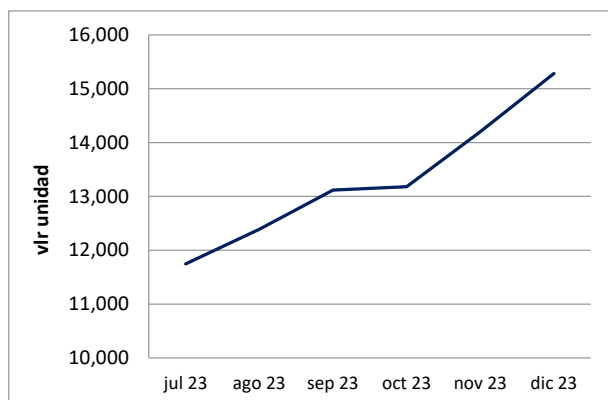
En el período comprendido entre diciembre de 2022 y 2023, los cambios más relevantes fueron:

El valor de los activos del Fondo presentó un aumento del 122%, por valor de \$5.609 millones, pasando de \$4.615 millones en diciembre de 2022 a \$10.224 millones a diciembre de 2023, en donde los activos más representativos son las Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda que representan el 55.41% del total del activo con un valor de \$5.665 millones, seguido por las Inversiones medidas a valor razonable con cambios en el resultado instrumentos de patrimonio, por valor de \$4.559 millones, equivalentes al 44.59% del total del activo.

Patrimonio

El patrimonio presenta un incremento del 122% por valor de \$5,605 millones, al pasar de \$4,607 millones con corte a diciembre de 2022 a \$10,212 millones al corte de diciembre de 2023.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	7,903.25	11,746.06	672,842.4
Agosto	8,289.27	12,391.75	668,934.7
Septiembre	8,876.29	13,119.86	676,553.6
Octubre	8,916.31	13,179.01	676,553.6
Noviembre	9,499.83	14,201.21	668,945.2
Diciembre	10,212.32	15,283.54	668,190.9

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,716.39, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 15,283.54 pesos, presentando una tendencia creciente durante el periodo.

Tipos de participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

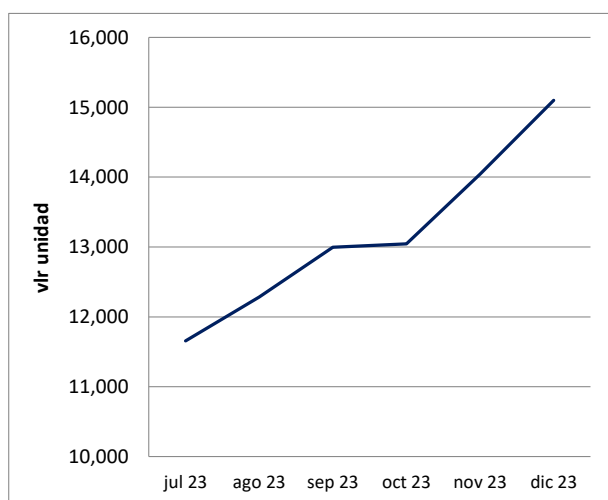
6.1. Definición

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.

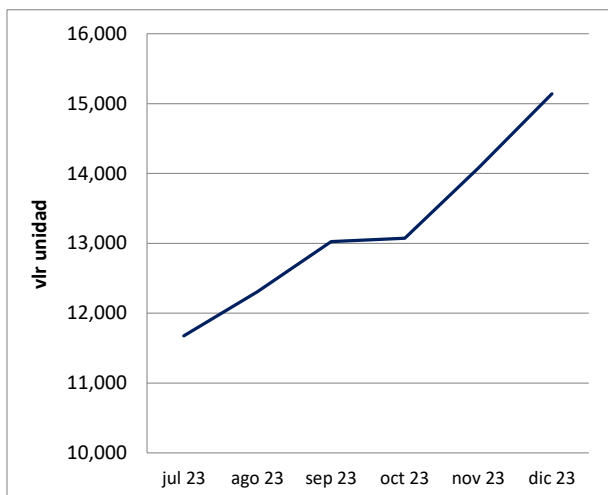
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	656.58	11,655.69	56,330.9
Agosto	688.04	12,285.57	56,003.7
Septiembre	827.79	12,996.27	63,694.7
Octubre	730.47	13,043.28	56,003.7
Noviembre	786.45	14,042.90	56,003.7
Diciembre	844.66	15,099.64	55,938.9

Para el tipo de participación A1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 11,636.51, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 15,099.64 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 29,760,958.82.

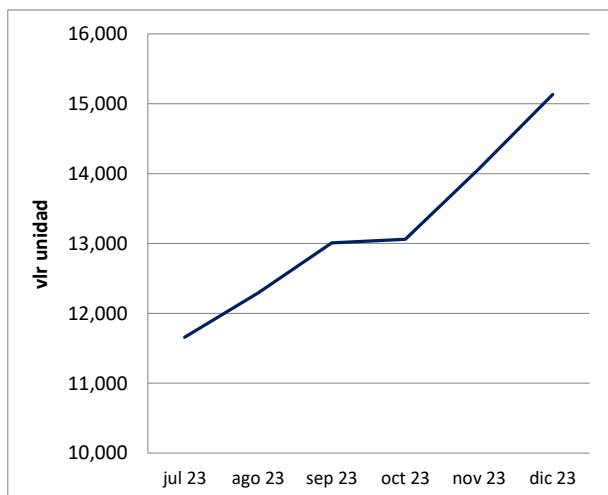
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,877.01	11,675.37	160,766.6
Agosto	1,967.36	12,308.87	159,832.9
Septiembre	1,571.17	13,023.54	120,640.7
Octubre	1,677.52	13,073.38	128,315.4
Noviembre	1,698.40	14,078.13	120,640.7
Diciembre	1,824.47	15,140.67	120,501.0

Para el tipo de participación A2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 11,653.72, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 15,140.67 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 29,921,391.85.

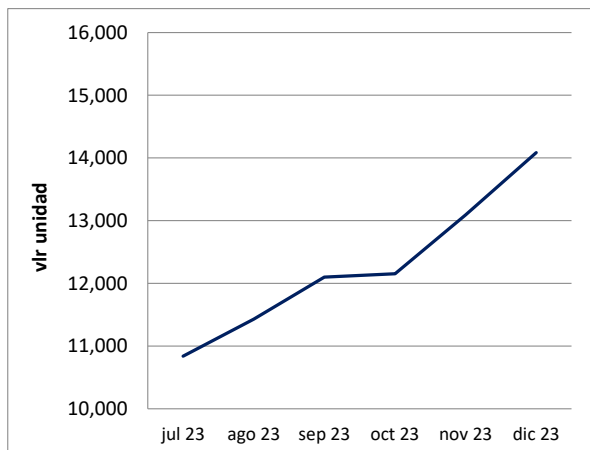
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A3



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	581.93	11,657.95	49,917.2
Agosto	610.07	12,293.08	49,627.3
Septiembre	1,156.11	13,009.46	88,866.7
Octubre	1,160.77	13,061.96	88,866.7
Noviembre	1,250.24	14,068.68	88,866.7
Diciembre	1,343.32	15,133.66	88,763.8

Para el tipo de participación A3 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 11,633.91, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 15,133.66 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 30,082,347.13.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,622.04	10,839.36	149,643.2
Agosto	1,700.83	11,432.28	148,774.1
Septiembre	1,800.31	12,100.94	148,774.1
Octubre	1,807.95	12,152.33	148,774.1
Noviembre	1,947.69	13,091.58	148,774.1
Diciembre	2,093.14	14,085.54	148,601.8

Para el tipo de participación A4 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 10,814.74, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 14,085.54 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 30,243,966.54.

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

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

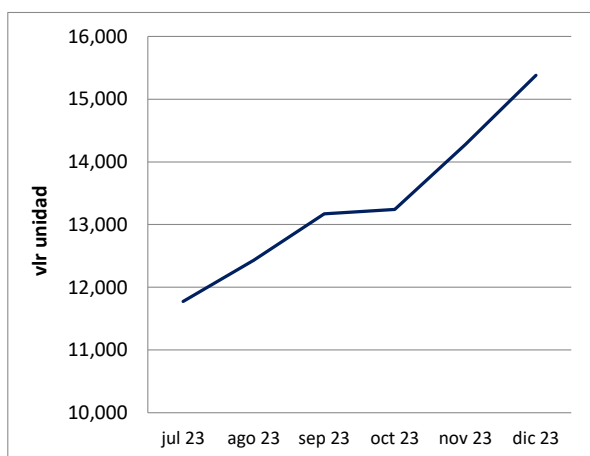
6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación I2

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, no está disponible.

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



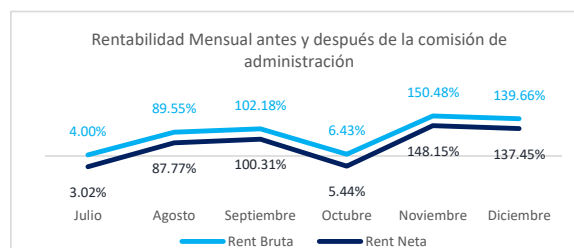
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	3,165.70	11,774.49	268,860.6
Agosto	3,322.97	12,431.65	267,299.2
Septiembre	3,520.91	13,172.18	267,299.2
Octubre	3,539.60	13,242.08	267,299.2
Noviembre	3,817.06	14,280.10	267,299.2
Diciembre	4,106.74	15,380.47	267,009.9

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 11,735.36, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 15,380.47 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2023, al 31 de diciembre de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 31,060,993.80.

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión de administración

Durante el segundo semestre de 2023, la comisión de administración en promedio fue del 0.94% sobre capital, lo cual le permitió al Fondo Cerrado Alianza Renta Fija & PEI, de manera consolidada, ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 3.02% E.A. y el 148.15% E.A.



7.2. Composición del gasto

FONDO CERRADO ALIANZA ESTRUCTURADO RENTA FIJA & PEI

Composición del Gasto Total (En Millones de pesos Colombianos)	dic-23	dic-22	Análisis Vertical 2023	Análisis Vertical 2022	Participación / Pas + Patrim. 2023	Participación / Pas + Patrim. 2022
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	704	64	13.50%	65.98%	6.89%	1.39%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	4,431	26	84.95%	26.80%	43.34%	0.56%
Servicios de intermediación	13	1	0.25%	1.03%	0.13%	0.02%
Comisión Fiduciaria	64	2	1.23%	2.06%	0.63%	0.04%
Honorarios	2	4	0.04%	4.12%	0.02%	0.09%
Impuestos	1	-	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%
Diversos	1	-	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%
Total	5,216	97	100.00%	100.00%	51.02%	2.10%

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 la valoración de las inversiones a valor razonable instrumentos de patrimonio con el 84.98% sobre el total de los gastos, por valor de \$4,431 millones, la valoración de las inversiones a valor razonable instrumentos de deuda con el 13.50% sobre el total de los gastos, por valor de \$704 millones. El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 51,02% y 2.10% para los periodos terminados en diciembre de 2023 y 2022 respectivamente.

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.

