

1. Aspectos Generales

Fondo con perfil de riesgo moderado que tiene como estrategia concentrarse en la emisión de Bonos ordinarios sostenibles Finzauto, cuya emisión se encuentra respaldada por una Garantía parcial independiente a primer requerimiento otorgada por Bancolombia, por medio de la cual, se garantiza de forma irrevocable un pago hasta del 40% del capital de cada Bono emitido, si bien el Emisor Finzauto del sector real cuenta con calificación AA-, el riesgo de emisor se mitiga en la emisión de los bonos que son calificados AA+ por la garantía de Bancolombia sobre el 40% del capital.

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

2. Principios generales de revelación de información

Tenemos el gusto de presentarles los resultados semestrales del Fondo Cerrado Alianza Finanzauto, que hace parte de nuestro portafolio de fondos de renta fija local. Este Fondo de Inversión Colectiva Cerrado a 19 meses tiene por objetivo proporcionar a los inversionistas un vehículo de inversión enfocado principalmente en la inversión en bonos ordinarios Finanzauto, una compañía con 50 años de experiencia en la financiación de vehículos que cuenta con calificación BRC S&P AA-/BRC1.

La emisión de bonos se encuentra respaldada por una Garantía parcial independiente a primer requerimiento otorgada por Bancolombia, por medio de la cual, se garantiza de forma irrevocable un pago hasta del 40% del capital de cada Bono emitido buscando un crecimiento de capital en un horizonte de mediano plazo (19 meses).

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 \$7,936 MM en activos bajo administración y 38 inversionistas.
- En el segunda semestre de 2023 la rentabilidad bruta del Fondo Cerrado Alianza Finanzauto fue 21.91% E.A. y en términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 1.85%
- Este Fondo tuvo 28 días de retorno negativo durante el segundo semestre de 2023, donde la mayoría de estos días se dieron en el mes de septiembre (10 días).
- A cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 280 días.
- Al cierre del segundo semestre del año, el portafolio contaba con 0.01% títulos participativos, 99.99% en Tasa Fija.

Modificaciones al reglamento

En el segundo semestre del año no se registraron modificaciones al reglamento del Fondo.

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad en el período presentado

Año	Periodo	Rent. Neta E.A.
2023	mar** - jun	16.85%
2023	jul - dic	19.86%

* Rentabilidad base real/real

**Desde inicio de operaciones: 09 marzo 2023

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 19.86% E.A. .

3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año presentó una disminución en comparación con el semestre anterior, pasando de 2.86% a 2.02% en el segundo semestre de 2023.

Año	Periodo	Volatilidad
2023	mar** - jun	2.86%
2023	jul - dic	2.02%

**Desde inicio de operaciones: 09 marzo 2023

3.3. Duración promedio del portafolio

La duración promedio del portafolio en el segundo semestre del 2023 se ubicó en 328 días (0.9 años).



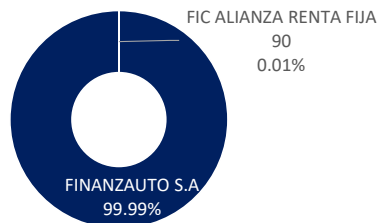
3.4. Calificación al corte del período presentado

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:

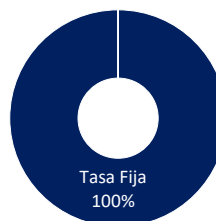


4.2 Composición por calificación

La composición por calificación de los activos que integran el portafolio de inversiones del Fondo, al cierre del segundo semestre de 2023, fue 0,01% en AAA y 99,99% en AA+

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 FINANZAUTO

Estado de Situación Financiera (En millones de pesos Colombianos)

	dic-23	Análisis Vertical
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	7,946	99.99%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	1	0.01%
Total Activo	7,947	100.00%
Obligaciones financieras	9	0.11%
Otros pasivos	1	0.01%
Total Pasivo	10	0.13%
Patrimonio	7,937	99.87%
Total Pasivo y Patrimonio	7,947	100.00%
Estado de Resultados		
Ingresos operacionales	1,383	17.40%
Gastos operacionales	329	4.14%
Rendimientos abonados	1,054	13.26%

Activo

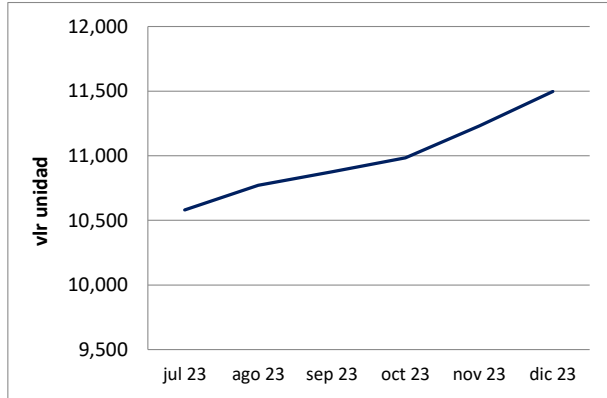
Al cierre del periodo del 2023, los activos del fondo ascendieron a \$7,947 millones, los cuales están representados principalmente por las Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda, que representan el 99.99%, con un valor de \$7,946 millones.

Patrimonio

El patrimonio del fondo ascendió a \$7,937 millones, al corte de diciembre de 2023.

El porcentaje de los rendimientos abonados al fondo con corte al 31 de diciembre del 2023, representan el 13.26% con un valor de \$1,054 millones.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	7,584.50	10,580.43	716,841.9
Agosto	7,719.83	10,770.69	716,744.7
Septiembre	7,794.27	10,874.64	716,737.9
Octubre	7,583.05	10,983.90	690,378.4
Noviembre	7,752.68	11,230.35	690,333.2
Diciembre	7,936.98	11,497.37	690,330.1

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,493.77, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,497.37 pesos, presentando una tendencia creciente durante el periodo.

Tipos de participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

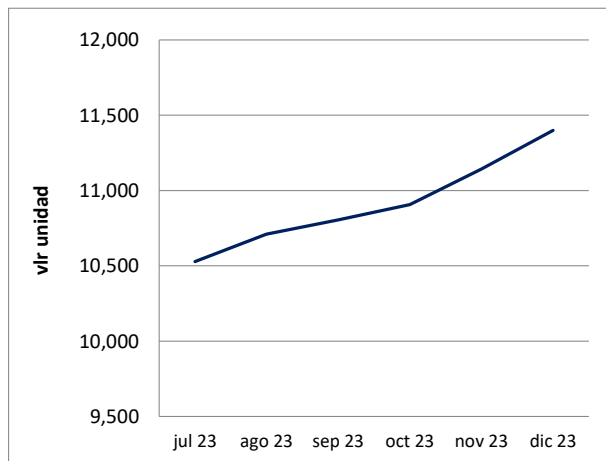
6.1. Definición

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.

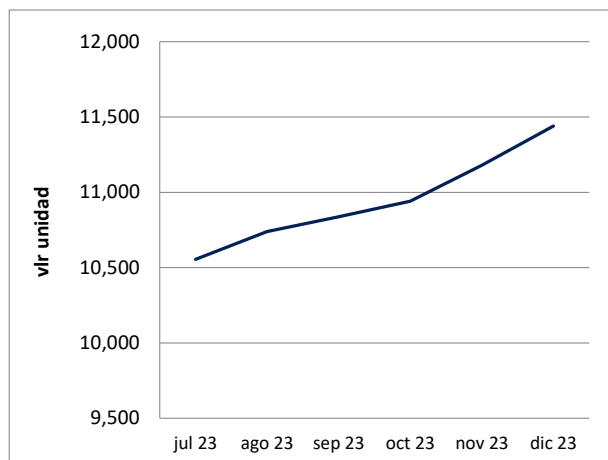
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	749.47	10,528.37	71,186.1
Agosto	762.23	10,709.89	71,170.8
Septiembre	769.03	10,805.64	71,169.7
Octubre	747.16	10,906.20	68,507.6
Noviembre	763.30	11,143.04	68,500.1
Diciembre	780.86	11,399.52	68,499.6

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,449.97, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,399.52 pesos, presentando una tendencia creciente durante el periodo. 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 9,086,583.79.

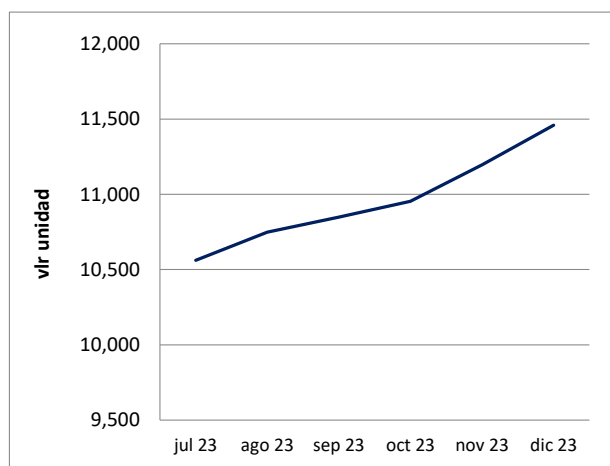
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,194.46	10,554.92	207,908.6
Agosto	2,232.28	10,739.14	207,864.1
Septiembre	2,252.66	10,837.35	207,861.0
Octubre	2,189.32	10,940.55	200,110.7
Noviembre	2,237.09	11,180.39	200,090.3
Diciembre	1,285.75	11,440.11	112,389.3

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,474.13, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,440.11 pesos, presentando una tendencia creciente durante el periodo. 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 9,222,502.12.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,683.02	10,561.52	159,353.8
Agosto	1,712.35	10,748.11	159,316.1
Septiembre	1,728.33	10,848.59	159,313.5
Octubre	1,679.78	10,954.19	153,345.5
Noviembre	1,716.75	11,196.60	153,328.0
Diciembre	1,754.95	11,459.10	153,149.2

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,478.49, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,459.10 pesos, presentando una tendencia creciente durante el periodo. 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 9,358,309.39.

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, no está disponible.

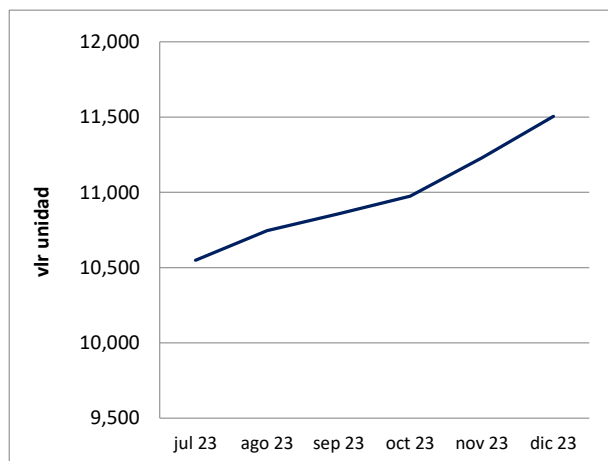
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación I

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 F

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 Pensiones



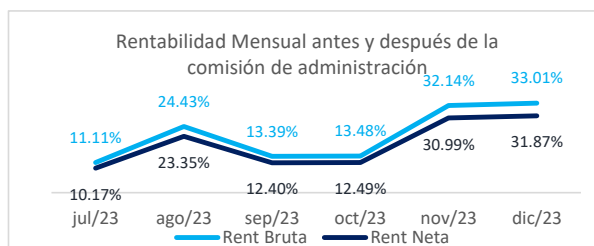
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,957.55	10,548.86	280,366.6
Agosto	3,012.97	10,746.54	280,366.6
Septiembre	3,044.25	10,858.09	280,366.6
Octubre	2,966.79	10,975.35	270,314.1
Noviembre	3,035.54	11,229.68	270,314.1
Diciembre	3,109.99	11,505.08	270,314.1

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,454.89, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,505.08 pesos, presentando una tendencia creciente durante el periodo. 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 10,044,959.25.

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 0.87% sobre capital, lo cual le permitió al Fondo Cerrado Alianza Finanzauto, de manera consolidada, ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 12.49% E.A. y el 31.87% E.A.



7.2. Composición del gasto

FONDO CERRADO ALIANZA FINANZAUTO

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	270	82.07%	3.40%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	3	0.91%	0.04%
Comisiones bancarias	52	15.81%	0.65%
Honorarios	3	0.91%	0.04%
Impuestos	1	0.30%	0.01%
Total	329	100%	4.14%

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 los instrumentos de deuda con el 82.07% del valor total de los gastos, por valor de \$270 millones, y por las comisiones que representan el 15.81% del total de los gastos, por valor de \$52 millones. El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 4.14% al cierre del periodo de 2023.

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.

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.