INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA 90
Segundo semestre de 2023

1. Aspectos Generales

Fondo con nivel de riesgo moderado, compuesto por títulos de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), que podrán expresar sus rendimientos en tasas de interés fijas o variables y cuya calificación mínima en la escala local sea equivalente a A- y una calificación mínima en la escala internacional equivalente a BBB-. El plazo máximo promedio ponderado para el vencimiento de los valores es 1,825 días

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo abierto con pacto de permanencia Alianza Renta Fija 90, 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.

1.1 Informe Macroeconómico

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.

Mercado inmobiliario

El sector inmobiliario ha experimentado una desaceleración en línea con la moderación de la actividad económica y del ciclo alcista de las tasas de interés. Según datos del DANE, en cuanto a las licencias para la construcción de viviendas, a octubre de 2023 se registraron 17,253 unidades de licencias, reflejando una disminución del 25% en comparación con octubre de 2022. Además, se licenciaron 1.5 millones de metros cuadrados en octubre, marcando una caída anual del 16%. Además, en el acumulado hasta octubre de este año, se otorgaron 157,052 licencias para unidades de vivienda, representando una disminución del 41% en comparación con el mismo período del año anterior.

Adicionalmente, las tasas de interés para la construcción de viviendas de interés social (VIS) y no VIS se mantienen en niveles elevados, alcanzando un 16.8% y 17.2% respectivamente a noviembre. Esto ha generado un escenario retador para los constructores. Mientras tanto, desde el punto de vista de la demanda, la disposición de los hogares a comprar viviendas se mantuvo en terreno negativo durante todo el año.

Para la primera parte del 2024, esperamos que el mercado inmobiliario continúe perdiendo dinamismo debido a la desaceleración económica y al efecto de la altas tasas de interés que continuarán afectando a los agentes económicos en los próximos meses. No obstante, estimamos que una vez que se consolide el ciclo bajista en tasas de interés y se finalice la transmisión de los menores precios al productor en el sector inmobiliario, se observará una recuperación en este segmento de la actividad económica.

2. Principios generales de revelación de información

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 $281,194 MM en activos bajo administración y 3,023 inversionistas.
- La rentabilidad bruta del fondo en el semestre fue de 19.80% E.A., siendo noviembre y diciembre los meses con mayor rentabilidad (36.5% E.A cada uno).
- En términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 2.05% (volatilidad calculada con el valor de la unidad del fondo antes del cobro de comisión), siendo octubre el mes con mayor volatilidad (2.58%).
- Este fondo tuvo 29 días de retorno negativo durante el segundo semestre de 2023, donde la mayoría de estos días se dieron en los meses de julio, septiembre y octubre (7 días cada uno).
- El Fondo cerró el segundo semestre con una liquidez del 11% (incluyendo cuentas bancarias y la participación en el fondo de liquidez de Alianza).
- A cierre del semestre, la duración del Fondo, incluyendo recursos líquidos, fue de 489 días.
- Al cierre del segundo semestre del año, el Fondo contaba con 11% en liquidez, 56% en tasa fija, 6% en IPC, 14% en IBR, 4% en TES, 5% en títulos tasa fija dólar y 3% en títulos participativos (participaciones en otros fondos de inversión).
- La posición en TES corresponde a $5.500 MM en TES TF con vencimiento en 2027, $4.000 MM en TES TF con vencimiento en 2042 y $3.600 MM en TES UVR con vencimiento en 2025.

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

- Durante el mes de febrero de 2023 la calificadora Value and Risk *"mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 3 (Tres) al Riesgo de Mercado y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional, y asignó Medio al Riesgo de Liquidez del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90, administrado por Alianza Fiduciaria S.A."*
- Durante el mes de octubre de 2023 la calificadora BRC Ratings "confirmó las calificaciones de F AAA/3 y BRC 1+ del Fondo Renta Fija 90 administrado por Alianza Fiduciaria S. A."
- Durante el segundo semestre del año el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 400 y 490 días. Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango de 7% a 21%.
- La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Alianza Renta Fija 90, es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, la composición de las inversiones que presenta el Fondo Alianza Renta Fija 90, es: 0.02% en disponible, 9.80% en riesgo nación, 80.09% en títulos con calificación AAA, 5.65% en títulos AA+, 3.74% en títulos AA, 0.35% en títulos A+ y el 0.36% en títulos A.
- Durante el segundo semestre de 2023 el valorador oficial del Fondo fue Precia S.A.

Modificaciones al reglamento

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

- Se modifica la condición definida para el cálculo de la comisión de desempeño. Se realizará el cobro de dicha comisión si la tasa bruta del portafolio supera en 1.2 veces (antes 1.3 veces) la tasa de intervención del Banco de la República para los tipos de participación A1, A2 A3, A4, A5,C1, C2 y E.
- Se incluye el numeral para la inversión en valores emitidos por el Gobierno de Estados Unidos denominados y pagaderos en dólares americanos, con duración máxima de 10 años.
- Se incluyen los límites para la inversión en participaciones en valores emitidos por el Gobierno de Estados Unidos con máxima exposición del 10% del valor del fondo.
- Se incluyen los límites para las inversiones denominadas en dólares americanos
- Se modifican las condiciones y la comisión de desempeño en los tipos de participación A1, A2, A3, A4, A5, C1, C2 y E de la siguiente manera:
  - Se realizará el cobro de comisión de desempeño del 15% sobre el exceso si la tasa bruta del portafolio supera entre 1.2 y 2 veces la tasa de intervención del Banco de la República.
  - Se realizará el cobro de comisión de desempeño del 20% sobre el exceso si la tasa bruta del portafolio supera en 2 veces la tasa de intervención del Banco de la República.

  Esta modificación entra en vigencia a partir de enero 2024.

3. Información de Desempeño

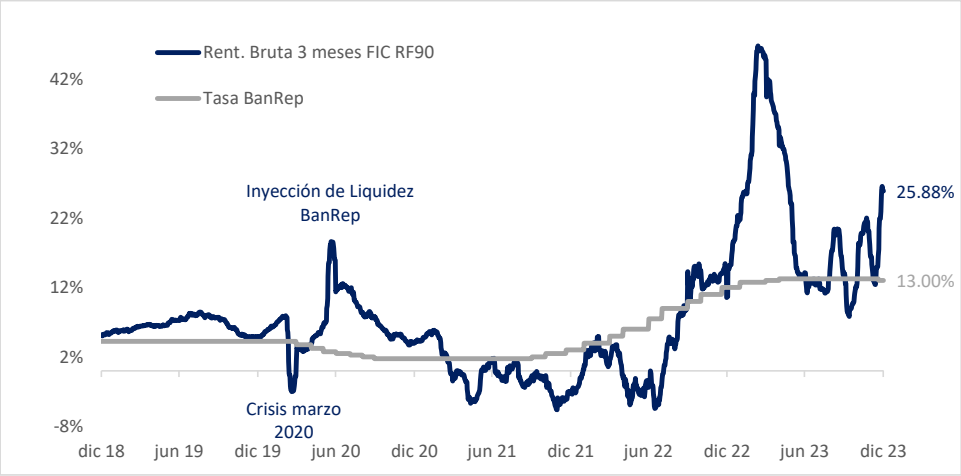
3.1. Rentabilidad neta en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2022	jul - dic	10.54%
2023	ene - jun	25.01%
2023	jul - dic	16.44%

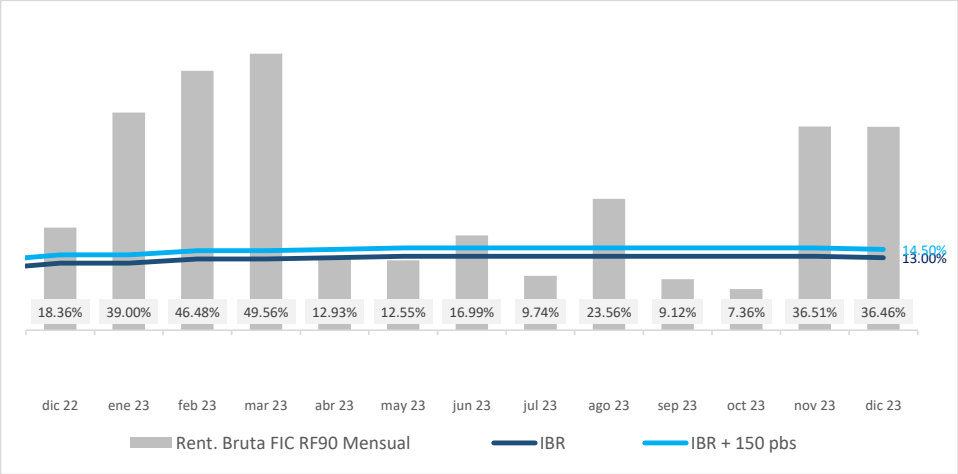
* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Alianza Renta Fija 90 durante los últimos 6 meses del año fue del 16.44% E.A., inferior en 857 pbs a la observada durante el primer semestre de 2023 y superior en 589 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2022

Rentabilidad 3 meses del Fondo Renta Fija 90
Retorno Bruto E.A.



Rentabilidad Mensual Fondo Alianza Renta Fija 90
Retorno Bruto E.A.



Performance Attribution
segundo semestre de 2023

Performance Attribution II Semestre 2023							
Componente	**Ingreso Valoración**	**Part. en ingreso valoración**	**Contribución a la rentabilidad bruta**	**Rentabilidad IIS23 E.A.**	**Volatilidad**	**Participación en el fondo***	**Promedio competencia****
Bonos y CDTs corporativos TF	15,670	61.83%	12.24%	18.14%	2.80%	54.67%	50.57%
Bonos y CDTs corporativos IBR	3,948	15.58%	3.08%	19.84%	1.95%	12.64%	11.83%
TES Tasa Fija***	87	0.34%	0.07%	2.08%	12.07%	2.95%	6.63%
Liquidez	1,989	7.85%	1.55%	10.62%	0.54%	11.65%	18.33%
Bonos y CDTs corporativos IPC	2,528	9.98%	1.97%	15.93%	0.64%	9.99%	12.63%
Yankees-26 con cobertura	222	0.88%	0.17%	38.98%	3.84%	3.55%	ND
Otros Fondos	566	2.23%	0.44%	14.30%	0.62%	2.62%	ND
TES UVR***	118	0.46%	0.09%	11.59%	1.69%	1.06%	6.63%
Occidecol	214	0.85%	0.17%	15.49%	7.07%	0.87%	ND
Total	**25,343**	**100%**	**19.80%**		**2.05%**	**100.00%**	

*Datos al 31 diciembre 2023.
**Datos al cierre de diciembre 2023 con información de fichas técnicas.
***Para efectos de la competencia no se tiene la discrminicación entre TF y UVR, por lo cual se pone la posición total en TES.

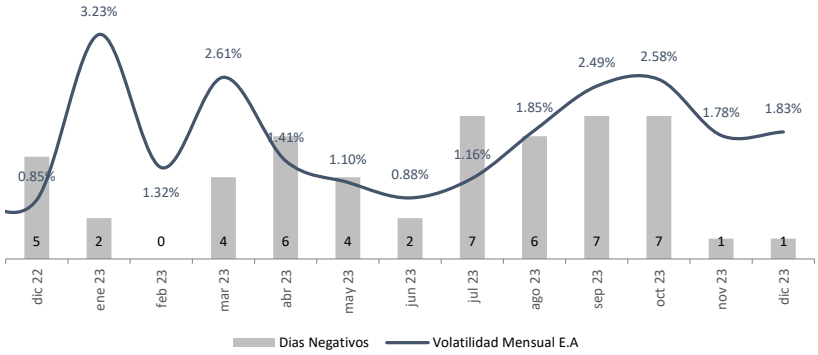
Para el segundo semestre de 2023, el Fondo Alianza RF90 presentó una rentabilidad bruta del 19.80% E.A. En total, el fondo tuvo ingresos positivos por $25,343 MM (P&G por valoración y P&G en ventas), donde se destacan principalmente los títulos indexados a la tasa fija que contribuyeron con $15,670 MM, los títulos indexados al IBR con $3,948 MM y los títulos indexados al IPC con $2,528 MM.

3.2. Volatilidad en el período presentado

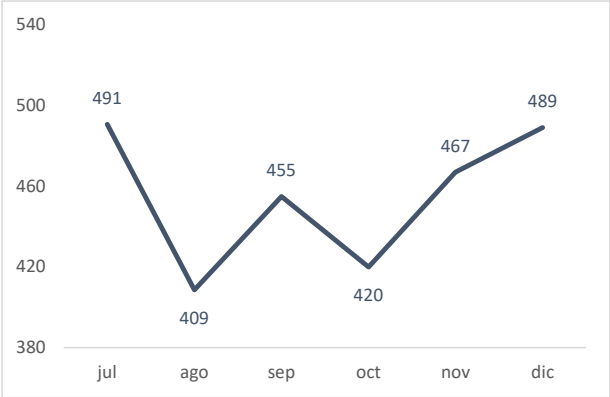
La volatilidad del fondo (calculada con el valor de la unidad consolidado de los tipos de participación), para los últimos 6 meses del año, presentó un incremento de 0.05% frente al primer semestre de 2023, ubicandose a cierre de diciembre de 2023 en 1.92%.

Año	Periodo	Volatilidad
2022	jul - dic	2.07%
2023	ene - jun	1.87%
2023	jul - dic	1.92%

Volatilidad y Días Negativos
Calculados con retornos brutos E.A



3.3. Duración Promedio del Portafolio



La duración indica el vencimiento promedio ponderado de los flujos previstos por el portafolio, con lo cual se refleja la sensibilidad ante variaciones en los tipos de interés. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con una variación acorde a los movimientos del mercado, la cual se ubica en promedio en 454 días. De esta forma, la duración del portafolio se encuentra en línea con la política de inversión del Fondo, en donde se busca mantener una participación en recursos líquidos y unas inversiones de mediano y largo plazo acorde al perfil de riesgo del Fondo Renta Fija 90.

3.4. Calificación al corte del período presentado

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 3 (Tres) al Riesgo de Mercado y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional, y asignó Medio al Riesgo de Liquidez del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación Anterior	Nueva Calificación
Alianza RF90	Revisión Anual	VrM3/F-AAA	VrM3/F-AAA

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

La calificación **VrM 3 (Tres)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo o portafolio de inversión es moderada con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado, pero su vulnerabilidad es mayor que la observada en aquellos calificados en mejores categorías.

La calificación **Medio** otorgada al **Riesgo de Liquidez** hace referencia a que el fondo de inversión presenta una moderada posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan

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

BRC Standard & Poor´s

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión periódica confirmó las calificaciones de F AAA/3 y BRC 1+ del Fondo Renta Fija 90, administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación
Alianza RF90	Revisión Anual	F AAA/3 | BRC 1+

RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE: Renta Fija 90 conserva una baja exposición a riesgo de crédito debido a la adecuada calidad crediticia de los emisores que conforman su portafolio de inversión y la elevada diversificación de su activo.

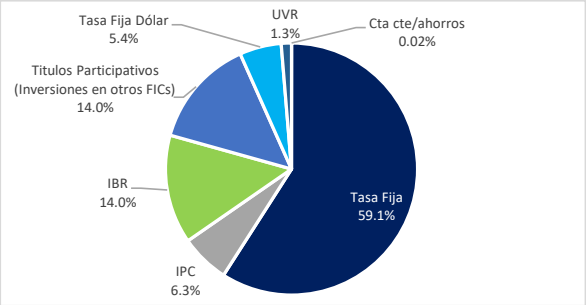
RIESGO DE MERCADO: Renta Fija 90 cuenta con una exposición moderada a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés y, en mayor medida, con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL: Alianza Fiduciaria mantiene una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los altos estándares que supone la calificación BRC 1+. Dicha estructura es coherente con las características de su oferta de productos y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

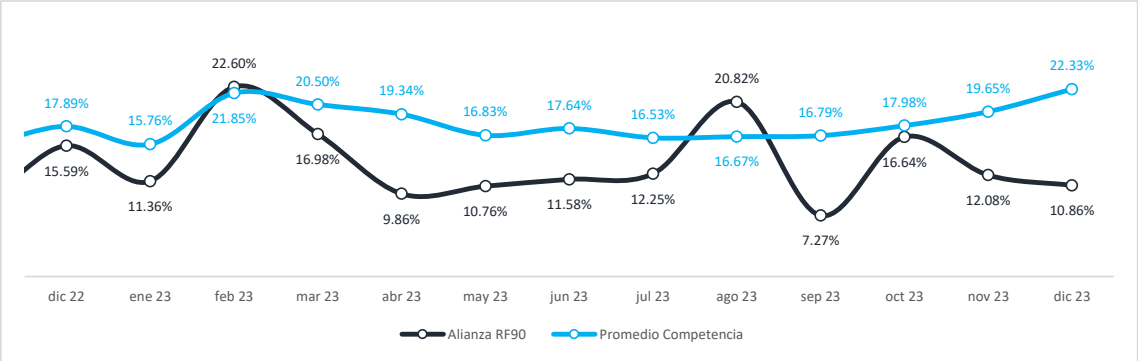
4. Composición del Portafolio

4.1 Composición por Indicador

Al cierre del segundo semestre de 2023, las inversiones del Fondo Renta Fija 90 estuvieron compuestas en un 59.05% en títulos Tasa Fija, un 6.29% en títulos indexados al IPC, un 13.97% en títulos indexados al IBR, un 1.31% en títulos indexados a la UVR, un 14.00% en Titulos Participativos (Inversiones en otros FICs), un 5.36% en títulos Tasa Fija Dólar y un 0.02% en liquidez.

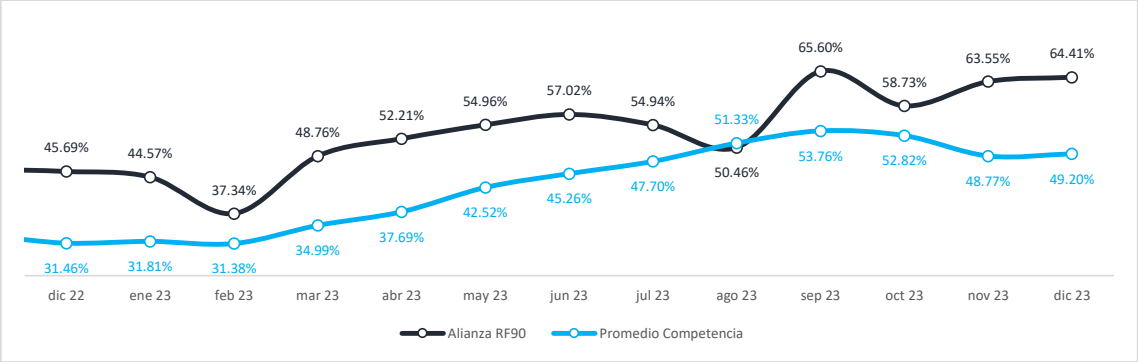


Evolución del DISPONIBLE del Fondo Alianza RF90 vs la Competencia



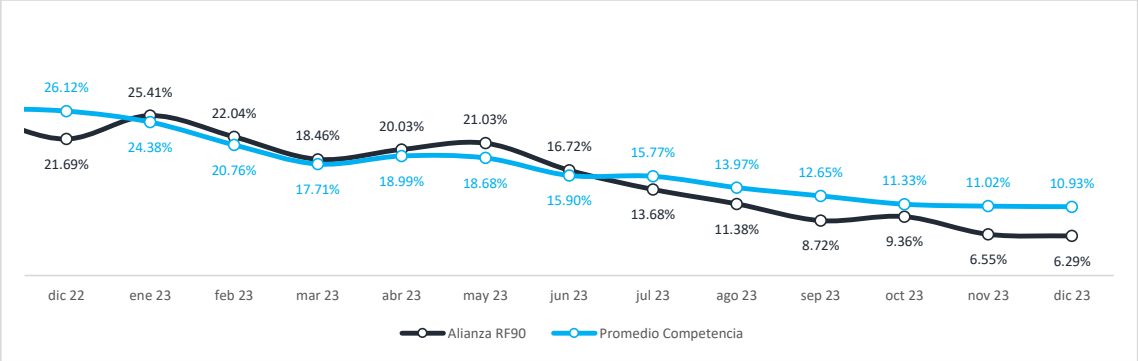
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de liquidez del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 20.82% a cierre del mes de agosto y mínimos del 7.27% a cierre de septiembre.

Evolución del los títulos en TASA FIJA del Fondo Alianza RF90 vs la Competencia



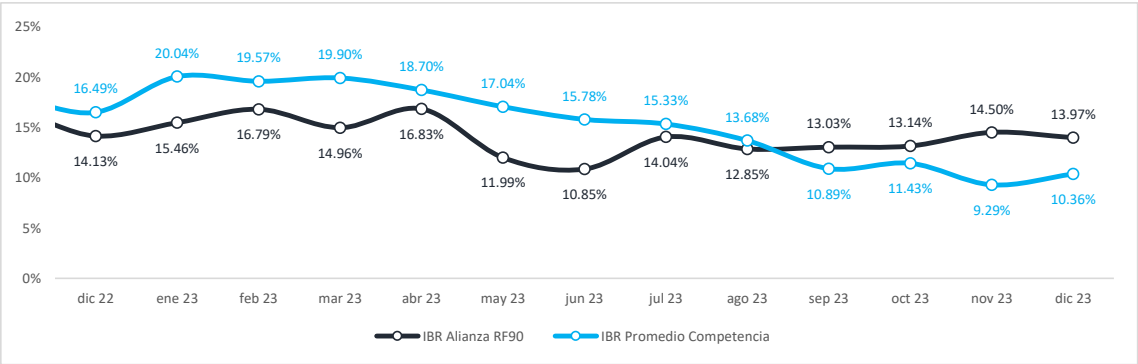
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 65.60% a cierre del mes de septiembre y mínimos del 50.46% a cierre de agosto.

Evolución del los títulos indexados al IPC del Fondo Alianza RF90 vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de títulos indexados al IPC del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 13.68% a cierre del mes de julio y mínimos del 6.29% a cierre de diciembre.

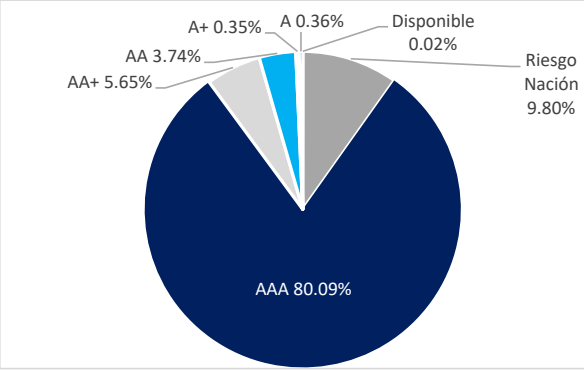
Evolución del los títulos indexados al IBR del Fondo Alianza RF90 vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de títulos indexados al IBR del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 14.50% a cierre del mes de noviembre y mínimos del 12.85% a cierre de agosto.

4.2 Composición por calificación del activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Alianza Renta Fija 90, es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, la composición de las inversiones que presenta el Fondo Alianza Renta Fija 90, es: 0.02% en disponible, 9.80% en riesgo nación, 80.09% en títulos con calificación AAA, 5.65% en títulos AA+, 3.74% en títulos AA, 0.35% en títulos A+ y el 0.36% en títulos A.



5. Estados financieros y sus notas

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA 90

Estado de Situación Financiera (En Millones de pesos colombianos)	**dic-23**	**Análisis Vertical**	**dic-22**	**Análisis Vertical**	**Análisis Horizontal**	
					Var. Absoluta	**Var. Relativa**
Efectivo	49	0.02%	998	1.50%	-949	-95%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	241,395	85.77%	54,333	81.50%	187,062	344%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	39,984	14.21%	11,326	16.99%	28,658	253%
Cuentas por cobrar	31	0.01%	13	0.02%	18	147%
Total Activo	**281,459**	**100%**	**66,669**	**100%**	**214,790**	**322%**
Decubierto en cuenta bancaria	-	0.00%	5	0.01%	-5	-100%
Cuentas por pagar	265	0.09%	25	0.04%	240	960%
Total Pasivo	**265**	**0.09%**	**30**	**0.04%**	235	**783%**
Patrimonio	281,194	99.91%	66,639	99.96%	214,555	322%
Total Pasivo y Patrimonio	**281,459**	**100%**	**66,669**	**100%**	**214,790**	**322%**
Estado de Resultados						
Ingresos operacionales	77,348	27.48%	15,889	23.83%	61,459	387%
Gastos operacionales	33,789	12.00%	13,295	19.94%	20,494	154%
Rendimientos Abonados	**43,559**	**15.48%**	**2,594**	**3.89%**	**40,965**	**1579%**

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

Activo

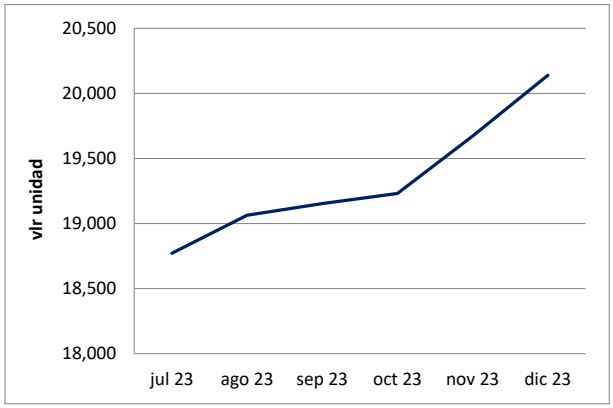
El valor de los activos del Fondo tuvo un aumento del 322%, pasando de $66,669 millones al cierre de 2022 a $281,459 millones al corte de 2023, en donde los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda por valor de $241,395 millones, con una participación respecto del activo del 85.77%, seguido por las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio por valor de $39,984 millones con una participación respecto del activo del 14.21%.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento del 322%, por valor de $214,555 millones, pasando de $66,639 millones en diciembre de 2022 a $281,194 millones a diciembre de 2023.

Los rendimientos abonados del fondo a diciembre de 2023 fueron de $43,559 millones, registrando un aumento del 1,579% respecto de diciembre de 2022 cuando fueron abonados $2,594 millones.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	324,662.00	18,771.82	17,295,183.3
Agosto	372,463.10	19,063.95	19,537,566.2
Septiembre	357,459.18	19,154.34	18,662,047.3
Octubre	273,911.91	19,231.04	14,243,218.8
Noviembre	268,985.93	19,674.39	13,671,878.2
Diciembre	281,193.68	20,139.78	13,962,104.2

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 18,652.68, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 20,139.78 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre.

Tipos de Participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

6.1. Definición

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

6.2. Funcionamiento

Los fondos tendrán diferentes tipos de participaciones creadas de conformidad con los tipos de inversionistas que se vinculen al respectivo fondo de inversión colectiva. En todos los casos todas las participaciones tendrán los mismos derechos y obligaciones, salvo por lo establecido 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.

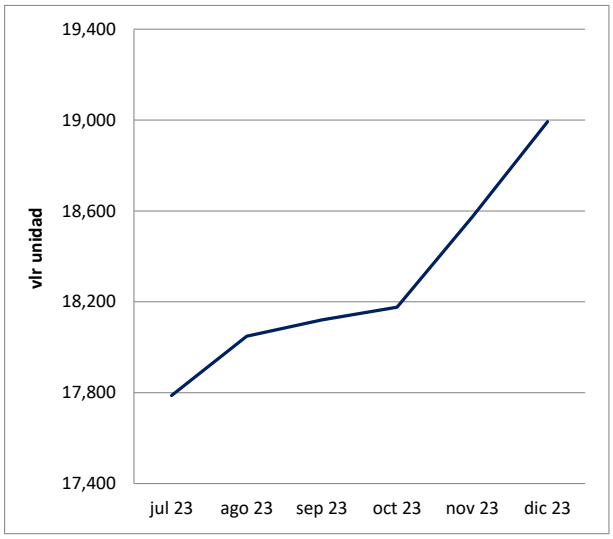
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.2. Traslados entre tipos de participación.

Este traslado se hará de forma automática, de la siguiente forma:

Se verifica el saldo final del encargo del inversionista, después de reconocer rendimientos, adiciones y retiros, se ubica en el tipo de participación que corresponde y se realizan los traslados entre las participaciones. El traslado se realizará al momento de efectuar el cierre diario del fondo después de haber realizado la distribución de rendimientos. El monto a trasladar será el correspondiente al saldo a favor del inversionista el día del traslado, monto que será convertido en unidades de acuerdo al valor de la unidad del tipo de participación al que ingresa.

La información referente al cambio o los cambios entre tipos de participación a que haya tenido lugar un cliente en un período de tiempo determinado, se reflejará como un retiro de la participación de donde sale y como una adición a la participación donde ingresa según corresponda. Todos los movimientos de traslado entre tipos de participación, se verán reflejados en el extracto mensual de cada inversionista.

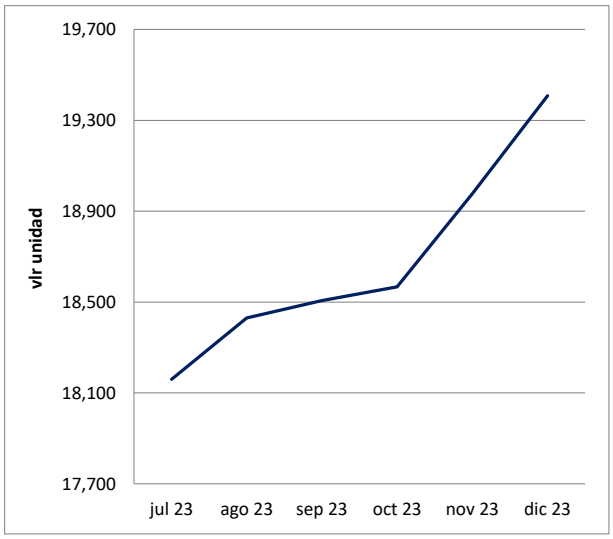
6.3. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	17,374.34	17,787.62	976,765.7
Agosto	18,060.13	18,049.12	1,000,609.9
Septiembre	18,523.52	18,120.42	1,022,245.5
Octubre	15,899.61	18,176.58	874,730.6
Noviembre	15,461.29	18,574.84	832,377.8
Diciembre	15,874.29	18,992.90	835,801.3

Para el tipo de participación A1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 17,686.31, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 18,992.90 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 7,387,593.33.

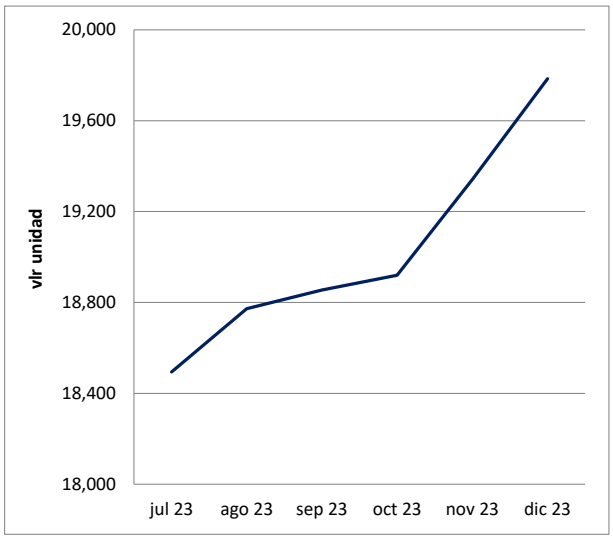
6.4. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	42,492.33	18,159.88	2,339,901.8
Agosto	45,669.94	18,430.15	2,478,001.9
Septiembre	46,650.40	18,506.28	2,520,787.1
Octubre	37,093.65	18,567.14	1,997,811.8
Noviembre	36,933.30	18,977.33	1,946,180.0
Diciembre	37,336.24	19,408.14	1,923,741.2

Para el tipo de participación A2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 18,053.75, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 19,408.14 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 7,501,972.23.

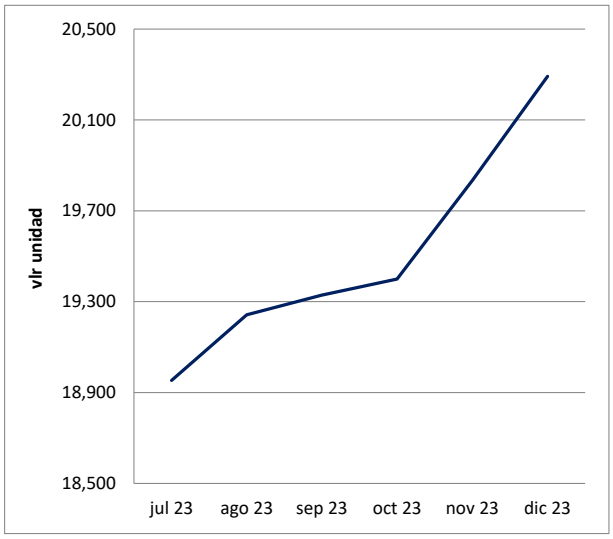
6.5. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A3



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	91,906.14	18,494.09	4,969,487.4
Agosto	94,612.91	18,773.16	5,039,796.2
Septiembre	88,015.65	18,854.51	4,668,148.9
Octubre	58,803.91	18,920.21	3,107,994.5
Noviembre	54,393.31	19,341.82	2,812,212.5
Diciembre	52,513.73	19,784.77	2,654,250.5

Para el tipo de participación A3 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 18,382.21, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 19,784.77 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 7,629,957.11.

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



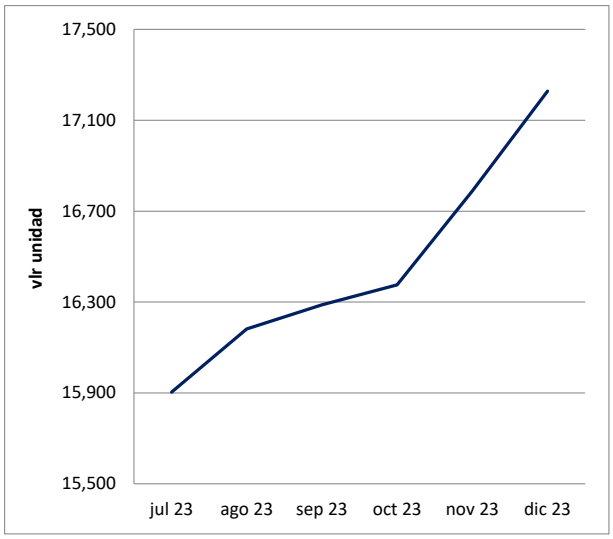
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	83,544.25	18,953.56	4,407,840.1
Agosto	97,520.79	19,242.60	5,067,964.2
Septiembre	94,845.23	19,328.95	4,906,900.9
Octubre	58,811.47	19,399.35	3,031,620.6
Noviembre	62,208.66	19,834.61	3,136,369.6
Diciembre	65,743.94	20,292.02	3,239,891.1

Para el tipo de participación A4 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 18,835.81, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 20,292.02 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 7,731,095.75.

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.

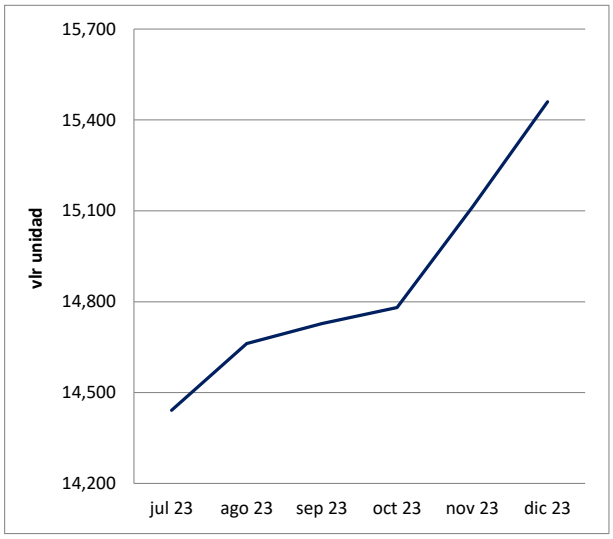
6.8. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	14,953.91	15,903.30	940,302.4
Agosto	15,949.68	16,181.32	985,685.0
Septiembre	18,837.59	16,287.81	1,156,545.4
Octubre	20,463.69	16,375.92	1,249,620.6
Noviembre	20,369.44	16,789.85	1,213,199.5
Diciembre	18,938.36	17,228.19	1,099,265.7

Para el tipo de participación I el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 15,788.37, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 17,228.19 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 9,119,492.86.

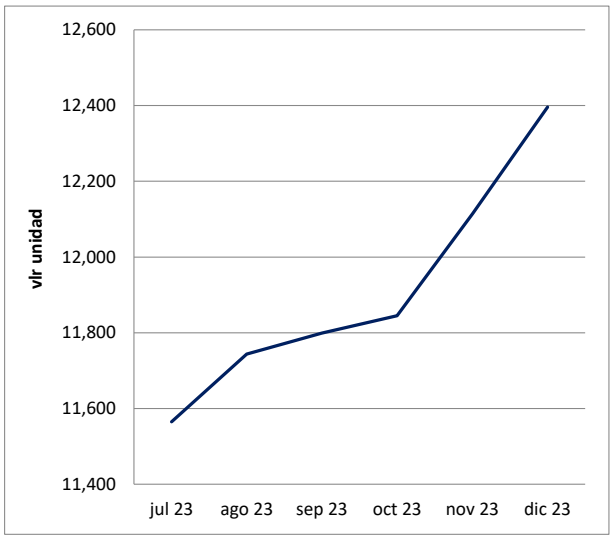
6.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	24,459.35	14,441.51	1,693,683.8
Agosto	28,502.86	14,661.74	1,944,029.9
Septiembre	36,136.25	14,727.53	2,453,652.7
Octubre	29,321.82	14,781.18	1,983,727.4
Noviembre	30,489.14	15,112.82	2,017,436.0
Diciembre	35,081.11	15,460.01	2,269,150.9

Para el tipo de participación C1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 14,351.79, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 15,460.01 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 7,721,848.60.

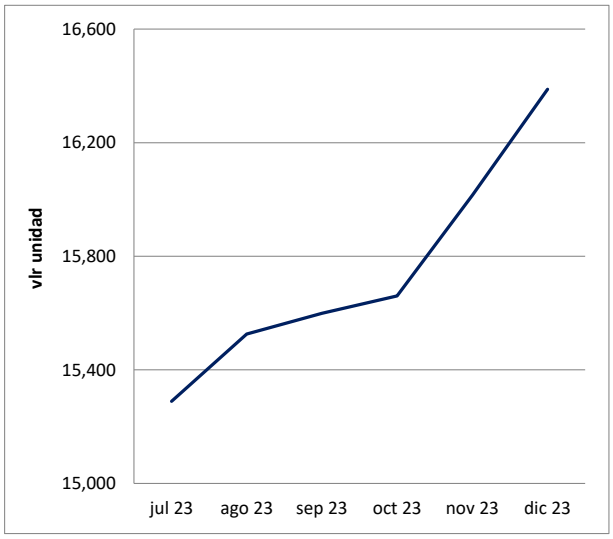
6.10. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	13,839.00	11,564.79	1,196,650.0
Agosto	33,182.18	11,743.99	2,825,460.3
Septiembre	19,277.43	11,799.43	1,633,760.0
Octubre	13,016.84	11,845.20	1,098,912.7
Noviembre	13,311.89	12,113.69	1,098,912.7
Diciembre	18,951.68	12,395.98	1,528,857.2

Para el tipo de participación C2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,490.10, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,395.98 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 7,883,949.58.

6.11. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Empleados



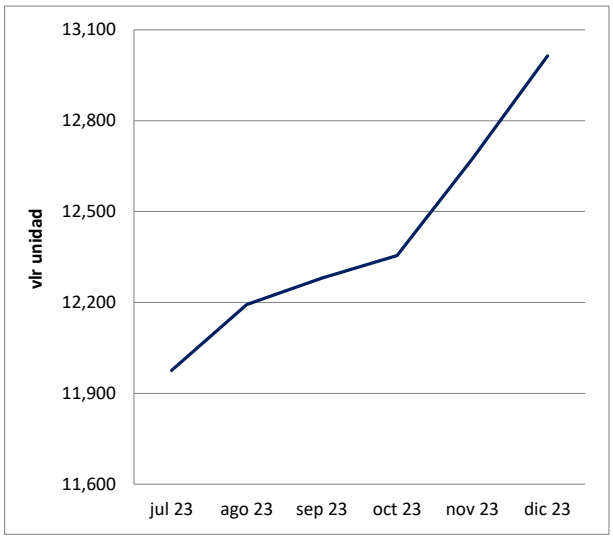
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	713.40	15,289.23	46,660.0
Agosto	1,434.55	15,526.14	92,395.9
Septiembre	285.71	15,599.43	18,315.1
Octubre	265.50	15,659.94	16,954.1
Noviembre	271.52	16,014.91	16,954.1
Diciembre	255.76	16,388.10	15,606.3

Para el tipo de participación Empleados el valor de la unidad a 30 de junio de 2023 fue de 15,190.49, y a 31 de diciembre de 2023 fue de 16,388.10 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 7,883,955.86.

6.12. 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, no está disponible.

6.13. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Inversiones de FICs



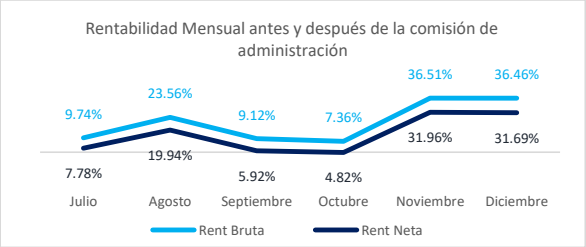
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	35,379.29	11,975.60	2,954,281.1
Agosto	37,530.05	12,192.69	3,078,079.0
Septiembre	34,887.41	12,280.46	2,840,886.9
Octubre	40,235.42	12,354.74	3,256,679.8
Noviembre	35,547.39	12,674.80	2,804,572.9
Diciembre	36,498.58	13,013.95	2,804,572.9

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad a 30 de junio de 2023 fue de 11,881.51, y a 31 de diciembre de 2023 fue de 13,013.95 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 9,531,094.42.

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 2.89% sobre capital, lo cual le permitió al Fondo Alianza Renta Fija 90, de manera consolidada, ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 4.82% E.A. y el 31.96% E.A.



7.2. Composición del Gasto

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA 90

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
Comisión Fiduciaria	7,440	1,054	22.02%	7.93%	2.64%	1.58%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	25,261	11,985	74.76%	90.15%	8.98%	17.98%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	453	83	1.34%	0.63%	0.16%	0.12%
Deceval	48	40	0.14%	0.30%	0.02%	0.06%
Perdida en venta de inversiones	411	100	1.22%	0.75%	0.15%	0.15%
Honorarios	31	17	0.09%	0.13%	0.01%	0.03%
Cambios	75	-	0.22%	0.00%	0.03%	0.00%
Impuestos	34	5	0.10%	0.04%	0.01%	0.01%
Diversos	36	10	0.11%	0.08%	0.01%	0.02%
Total	**33,789**	**13,295**	**100%**	**100%**	**12.00%**	**19.94%**

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 en el año 2023 lo constituye la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda con el 74.76% sobre el total de los gastos con un valor de $25,261 millones, seguido por la comisión fiduciaria que se le reconoce a la sociedad por su labor de administración con el 22.02% sobre el total de los gastos por valor de $7,440 millones.

El porcentaje de los gastos sobre el patrimonio ha sido de 12.00% y 19.94% 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 María 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.