

1. Aspectos Generales

Fondo de bajo riesgo y perfil conservador. Los recursos del fondo son invertidos principalmente en títulos de renta fija de corta y mediana duración, con un componente importante de liquidez, cuyo objetivo principal es la preservación de capital.

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

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:

- En el segundo semestre de 2023 la rentabilidad bruta del Fondo Abierto Alianza fue 16.39% E.A.
- En términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 1.02% (volatilidad calculada con el valor de unidad del Fondo antes del cobro de comisión).
- Durante este período, el Fondo tuvo 15 días de retorno negativo, de los cuales la mayoría se registraron en los meses de septiembre y octubre (11 días).
- El Fondo cerró el semestre con \$7.84 BN en activos bajo administración y 300,697 inversionistas.
- El Fondo cerró el segundo semestre de 2023 con una liquidez del 23.83% (\$1.87 BN).
- Al cierre del semestre la duración del Fondo, incluyendo recursos líquidos, fue de 200 días.
- Al cierre del segundo semestre de 2023, el portafolio contaba con un 42.80% en títulos tasa Fija, un 5.01% en títulos indexados al IBR, un 17.80% en títulos indexados al IPC, un 4.67% en títulos participativos (inversiones en otros FICs), un 5.06% en títulos tasa fija dólar, un 0.82% en títulos indexados a la UVR y un 23.83% en liquidez.
- Al cierre del semestre, la posición en TES corresponde a: \$15.000 MM en TES TF con vencimiento en 2026, \$20.000 MM en TCOs con vencimiento en el 2024 y \$63.000 MM en TES UVR con vencimiento en 2025.

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

- Durante el mes de octubre de 2023 la calificadora BRC Ratings “ *confirmó las calificaciones de F AAA/2+ y de BRC 1+ del Fondo Abierto Alianza (en adelante, Abierto Alianza), administrado por Alianza Fiduciaria S. A.*”
- Durante el mes de febrero de 2023 la calificadora Value and Risk Rating “ *mantuvo las calificaciones F-AAA al Riesgo de Crédito, VrM 2 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.*”
- En términos de duración, durante el segundo semestre de 2023 el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 200 y 257 días. Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango del 15% al 26%.
- El Fondo Abierto Alianza cerró el segundo semestre de 2023 con un 89.39% en inversiones calificadas como AAA incluyendo liquidez, la cual se encuentra en emisores con calificación AAA. Igualmente, un 4.87% se encuentra en títulos emitidos por la Nación y un 4.29% se encuentra en emisores con calificación AA+. El 1.45% restante se encuentra en títulos con emisores internacionales.
- 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 cláusula 3.2.2. relacionada con la constitución del Comité de Inversiones, donde se ajusta la composición de los miembros del comité a un número mínimo de tres (3) miembros, y la cláusula 3.2.3. referente a las reuniones del Comité de Inversiones.
- Se ajusta la cláusula 4.1.2. relacionada a las clases de participaciones, donde se incluye la participación M, disponible para personas naturales vinculadas laboralmente a las compañías del grupo Alianza.
- Se ajustan las cláusulas 5.2. Valor total y valor de unidad de las participaciones, 5.3. Valor del fondo y 6.2.1. Fórmula para el cálculo de comisiones de acuerdo al tipo de participación, y se menciona que las fórmulas de estas cláusulas aplican para los tipos de participación definidos en la Cláusula 4.1.2.
- Se ajusta la cláusula 6.2. Comisión por administración y se incluye la comisión para la nueva participación M.
- Se ajusta la cláusula 6.2. Comisión de administración, tras la modificación de la comisión fija en los tipos de participación A, B, C, D, E, I, CA y CD, así como el condicionamiento y la comisión de desempeño en los tipos de participación A, B, C, D, E, CA y CB.

3. Información de Desempeño

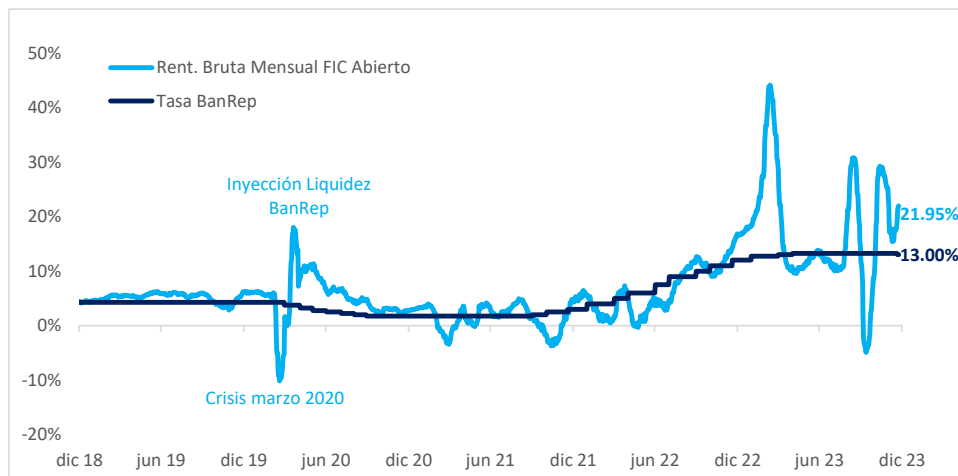
3.1. Rentabilidad neta en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad
2022	jul - dic	8.53%
2023	ene - jun	15.86%
2023	jul - dic	13.83%

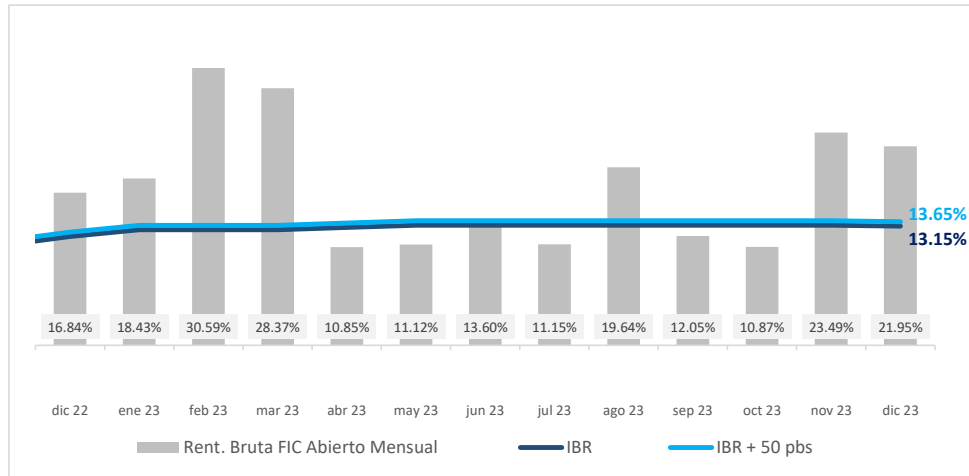
* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Abierto Alianza durante los últimos 6 meses del año fue del 13.83% E.A., inferior en 203 pbs a la observada durante el primer semestre de 2023 y superior en 530 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2022.

Rentabilidad mensual del Fondo Abierto Alianza
Retorno Bruto E.A.



Rentabilidad Mensual Fondo Abierto Alianza
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	224,141	44.38%	7.28%	18.39%	2.01%	38.34%	35.83%
Bonos y CDTs corporativos IBR	135,069	26.75%	4.38%	17.20%	0.98%	24.65%	22.17%
Liquidez	74,348	14.72%	2.41%	10.87%	0.05%	21.17%	29.15%
Bonos y CDTs corporativos IPC	40,664	8.05%	1.32%	15.00%	0.51%	8.47%	10.58%
Yankees-26 con cobertura	6,126	1.21%	0.20%	19.00%	6.62%	1.31%	ND
Otros Fondos	12,447	2.46%	0.40%	15.66%	0.43%	2.49%	ND
Tesoros 2Y con cobertura	3,542	0.70%	0.11%	11.46%	17.31%	1.19%	ND
TES Tasa Fija***	7,762	1.54%	0.25%	14.81%	3.67%	1.64%	4.74%
TES UVR***	919	0.18%	0.03%	22.59%	1.33%	0.75%	4.74%
Total	505,019	100%	16.39%		1.02%	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 discriminación entre TF y UVR, por lo cual se pone la posición total en TES.

Para el segundo semestre de 2023, el Fondo Abierto Alianza presentó una rentabilidad bruta del 16.39% E.A. En total, el fondo tuvo ingresos por \$505,019 MM (P&G por valoración y P&G en ventas), donde los títulos de deuda corporativa en TF contribuyeron con el 44% de este resultado y los títulos en IBR con el 27%, seguidos por la liquidez (15%) y los títulos indexados al IPC (8%). Al igual que en el primer semestre del 2023, todos los componentes del Fondo aportaron positivamente a la rentabilidad.

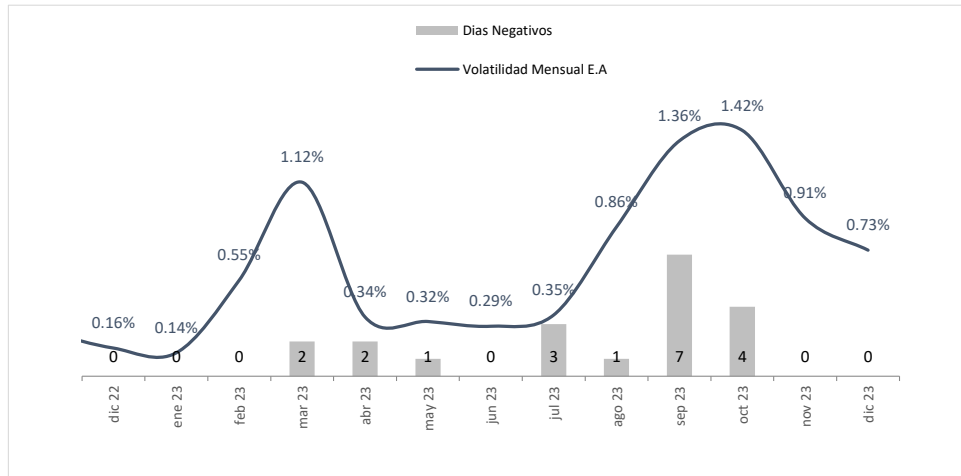
3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año presentó un aumento en comparación con el mismo periodo del año 2022, pasando de 0.33% a 0.96% en 2023.

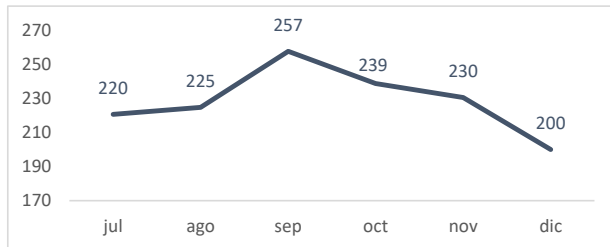
Año	Periodo	Volatilidad
2022	jul - dic	0.33%
2023	ene - jun	0.59%
2023	jul - dic	0.96%

Nota: la volatilidad anualizada se calcula a partir de la variación del valor de unidad consolidado de todos los tipos de participación del Fondo.

Volatilidad y Días Negativos
Calculado con retornos brutos E.A.



3.3. Duración 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 comportamiento decreciente a lo largo del semestre, con una cifra promedio de 229 días.

3.4. Calificación al corte del período presentado

Value and Risk Rating S.A.

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores mantuvo las calificaciones F-AAA al Riesgo de Crédito, VrM 2 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación Anterior	Calificación Actual
Alianza Abierto Alianza	Revisión Anual	VrM2/F-AAA	VrM2/F-AAA

La calificación **F-AAA** 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 2** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del fondo de inversión es baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado. Sin embargo, la vulnerabilidad es mayor que aquellos fondos de inversión con la mejor categoría de calificación.

La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el fondo presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez.

De otra parte, la calificación **1+** 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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre 1 y 3, Value and Risk Rating utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

BRC Standard & Poor's

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó las calificaciones de F AAA/2+ y de BRC 1+ del Fondo Abierto Alianza (en adelante, Abierto Alianza), administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación
Alianza Abierto Alianza	Revisión Anual	F AAA/2+ BRC 1+

RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE: El Fondo Abierto Alianza mantiene una baja exposición a riesgo de crédito, dada la alta calidad crediticia de sus emisores y la adecuada diversificación de estos.

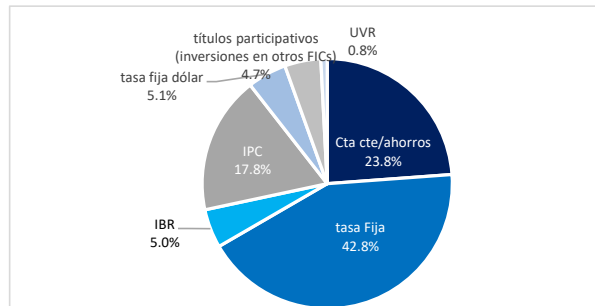
RIESGO DE MERCADO: La exposición del Fondo Abierto Alianza a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez, es baja.

RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL: Alianza Fiduciaria cuenta con 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.

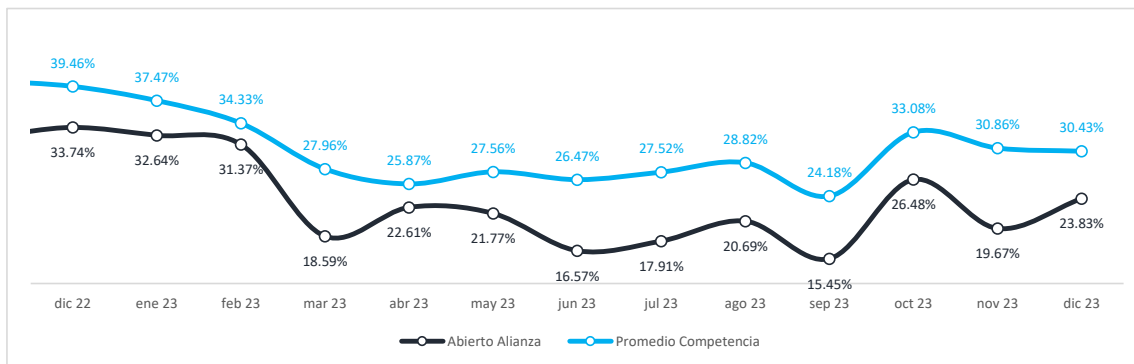
4. Composición del Portafolio

4.1. Composición por Indicador

Al cierre del segundo semestre de 2023, las inversiones del Fondo Abierto Alianza, estuvieron compuestas en un 42.80% en títulos tasa Fija, un 5.01% en títulos indexados al IBR, un 17.80% en títulos indexados al IPC, un 4.67% en títulos participativos (inversiones en otros FICs), un 5.06% en títulos tasa fija dólar, un 0.82% en títulos indexados a la UVR y un 23.83% en liquidez.

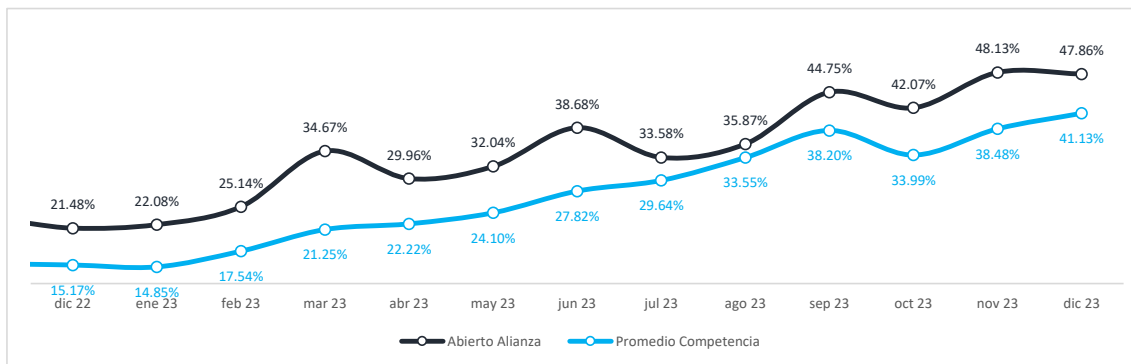


Evolución del DISPONIBLE del Fondo Abierto Alianza vs la Competencia



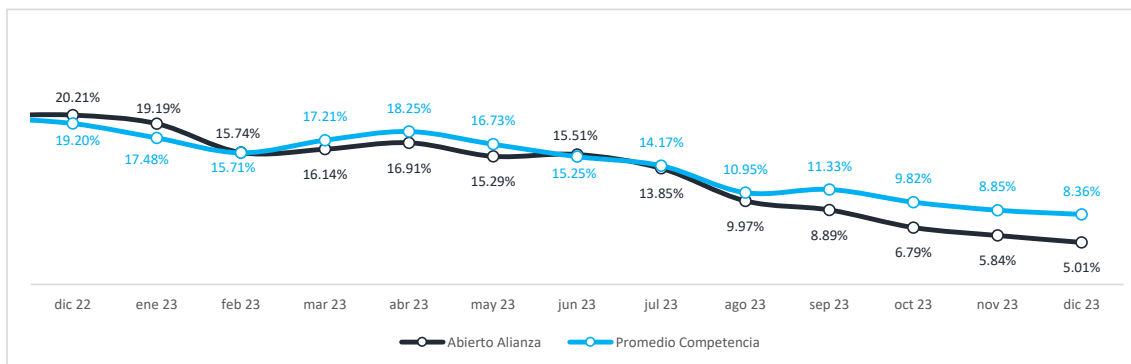
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de liquidez del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 26.48% a cierre del mes de octubre y mínimos del 15.45% a cierre de septiembre.

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



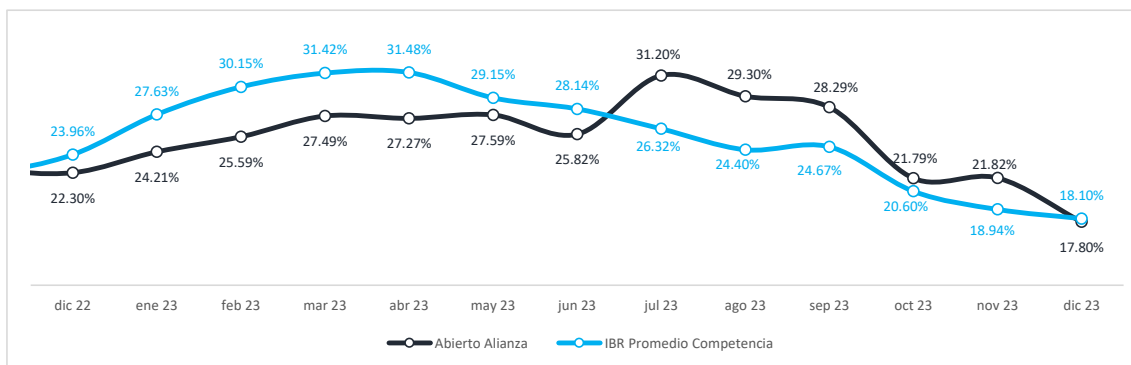
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 48.13% a cierre del mes de noviembre y mínimos del 33.58% a cierre de julio.

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



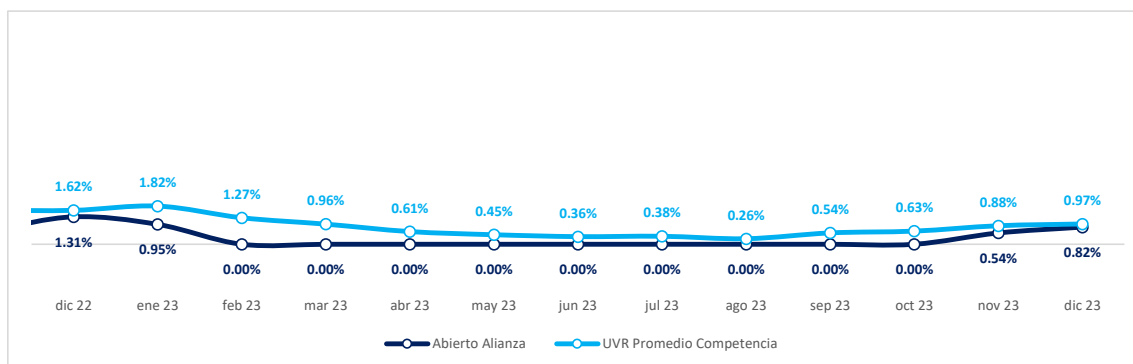
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de títulos indexados al IPC del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 13.85% a cierre del mes de julio y mínimos del 5.01% a cierre de diciembre.

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



En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de títulos indexados al IBR del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 31.20% a cierre del mes de julio y mínimos del 17.80% a cierre de diciembre.

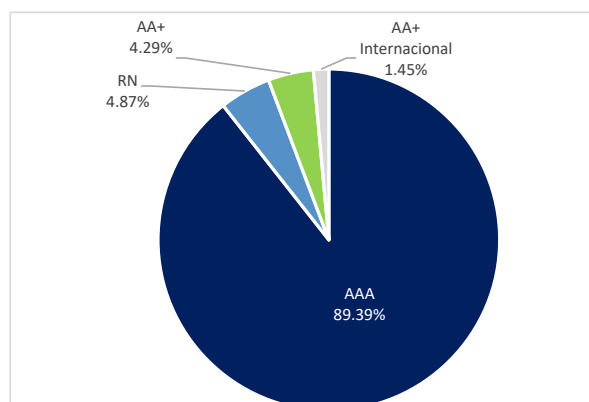
Evolución del los títulos indexados a la UVR del Fondo Abierto Alianza vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2023, el porcentaje de títulos indexados a la UVR del Fondo Abierto Alianza se ubicó en niveles máximos del 0.82% a cierre del mes de diciembre y mínimos del 0.00%.

4.2. Composición por calificación del activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Abierto Alianza, es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, el Fondo Abierto Alianza cierra el segundo semestre de 2023 con un 89.39% en inversiones calificadas como AAA que incluye un 23.83% en liquidez, la cual se encuentra en emisores AAA; el 4.87% se encuentra en títulos con calificación RN; y el 4.29% se encuentra en títulos con calificación AA+. El porcentaje en AAA del Fondo demuestran la fortaleza y bajo riesgo crediticio de las inversiones del fondo.



5. Estados financieros y sus notas

FONDO ABIERTO ALIANZA - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA POR COMPARTIMENTOS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En Millones de pesos colombianos)

	dic-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,869,278	23.75%	1,750,754	33.72%	118,524	6.77%
Inversiones a valor negociables con cambio en resultados instrumento representativos de deuda	5,607,521	71.25%	3,395,113	65.39%	2,212,408	65.16%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	366,267	4.65%	44,867	0.86%	321,400	716.34%
Contratos Forward	24,056	0.31%	-	0.00%	24,056	0.00%
Cuentas por Cobrar	3,006	0.04%	1,047	0.02%	1,959	187.11%
Total Activo	7,870,128	100.00%	5,191,781	100.00%	2,678,347	51.59%
PASIVOS						
Instrumentos financieros a valor razonable contratos forward	-	0.00%	1,976	0.04%	-1,976	-100.00%
Descubiertos en cuentas bancarias	3	0.00%	21,940	0.42%	-21,937	-99.99%
Cuentas por Pagar	3,118	0.04%	1,543	0.03%	1,575	102.07%
Otros Pasivos	27,066	0.34%	18,974	0.37%	8,092	42.65%
Total Pasivo	30,187	0.38%	44,433	0.86%	-14,246	-32.06%
PATRIMONIO						
	7,839,941	99.62%	5,147,348	99.14%	2,692,593	52.31%
Total Pasivo y Patrimonio	7,870,128	100.00%	5,191,781	100.00%	2,678,347	51.59%
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	1,370,738	17.42%	572,431	11.03%	798,307	139.46%
Gastos Operacionales	461,870	5.87%	339,462	6.54%	122,408	36.06%
Rendimientos Abonados	908,868	11.55%	232,969	4.49%	675,899	290.12%

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

Activo

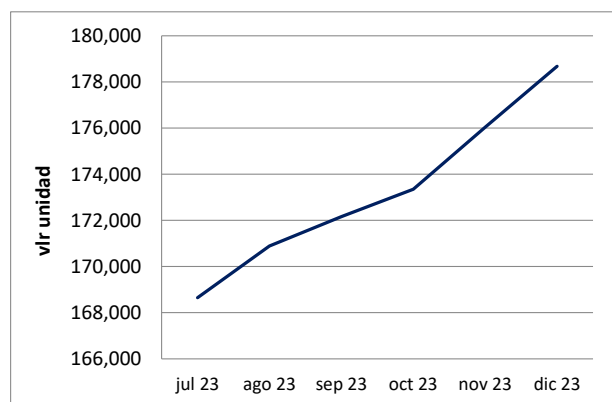
El valor de los activos del Fondo presentó un aumento del 51.59%, pasando de \$5,191,781 millones al cierre del 2022 a \$7,870,128 millones al cierre del 2023, en donde los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda con una participación del 71.25% sobre el total de los activos, con un valor de \$5,607,521 millones, seguido del efectivo con una participación del 23.75%, sobre el total de los activos, con un valor de \$1,869,278 millones.

Patrimonio

El patrimonio presenta un incremento del 52.31% al pasar de \$5.147.348 millones al corte de 2022, a \$7.839.941 millones al corte de diciembre de 2023.

Los rendimientos abonados al fondo a diciembre de 2023 fueron de \$908.868 millones frente a \$232.969 millones en diciembre de 2022, registrando un aumento del 290.12%.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	6,020,065.85	168,651.11	35,695,382.6
Agosto	6,626,136.92	170,892.93	38,773,617.2
Septiembre	5,786,600.67	172,159.66	33,611,826.6
Octubre	6,193,515.76	173,351.35	35,728,108.2
Noviembre	6,632,527.11	176,030.65	37,678,251.3
Diciembre	7,839,940.52	178,679.25	43,877,175.1

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 167,382.13, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 178,679.25 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 la cláusula 6.2 del reglamento del fondo, sin perjuicio de que cada tipo de participación dará lugar a un valor de unidad independiente.

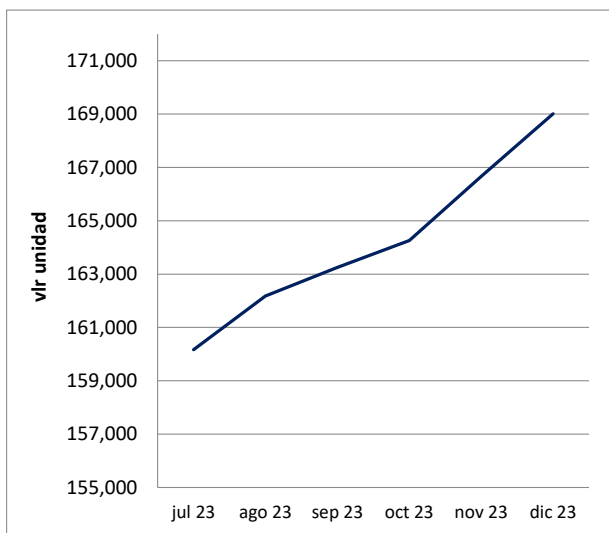
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

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.

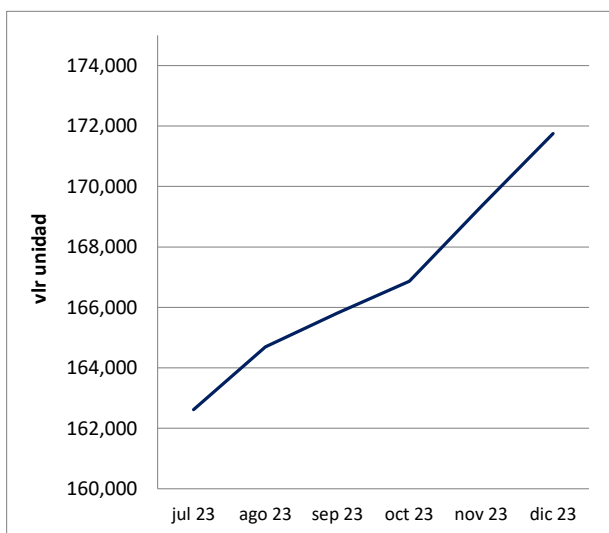
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,273,945.57	160,165.55	7,953,930.0
Agosto	1,251,537.86	162,177.44	7,717,089.8
Septiembre	1,199,368.31	163,248.70	7,346,878.3
Octubre	1,171,039.62	164,262.94	7,129,055.6
Noviembre	1,158,447.24	166,656.62	6,951,102.6
Diciembre	1,152,888.34	169,010.10	6,821,416.8

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 159,057.17, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 169,010.10 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona 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 6,257,456.41.

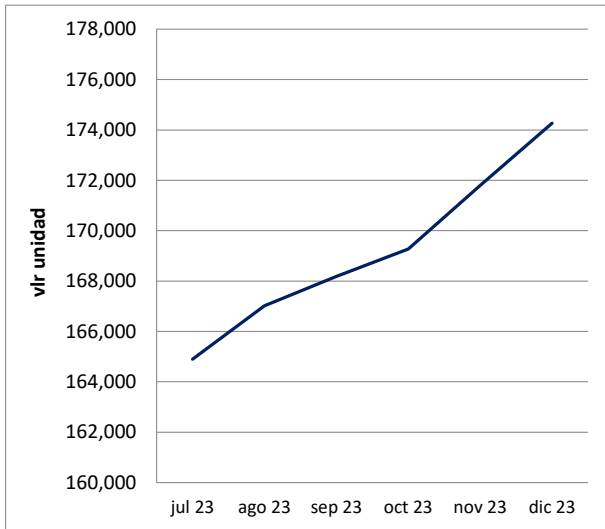
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,142,563.74	162,617.60	7,026,076.7
Agosto	1,076,880.59	164,690.57	6,538,811.5
Septiembre	1,073,041.40	165,810.58	6,471,489.4
Octubre	1,065,286.75	166,867.89	6,384,012.7
Noviembre	1,054,569.74	169,332.46	6,227,806.2
Diciembre	1,095,136.33	171,751.28	6,376,292.2

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 161,459.85, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 171,751.28 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona 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 6,373,986.04.

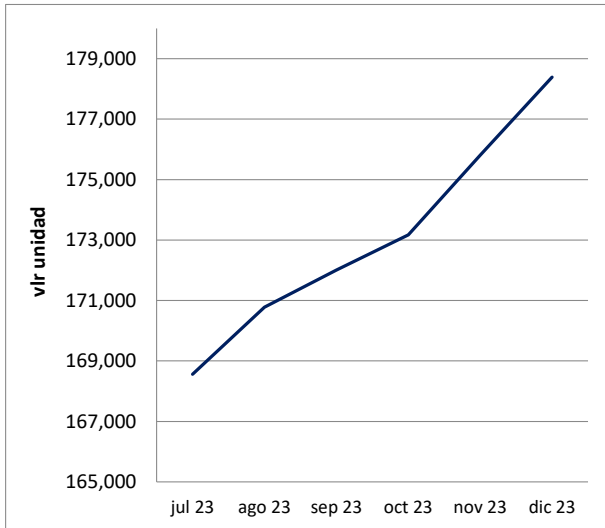
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	739,756.92	164,898.78	4,486,127.2
Agosto	751,802.41	167,022.30	4,501,209.8
Septiembre	717,618.59	168,177.17	4,267,039.3
Octubre	746,474.10	169,269.97	4,409,961.7
Noviembre	740,359.71	171,793.55	4,309,589.7
Diciembre	763,456.02	174,268.02	4,380,930.1

Para el tipo de participación C el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 163,706.24, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 174,268.02 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona 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 6,451,668.08.

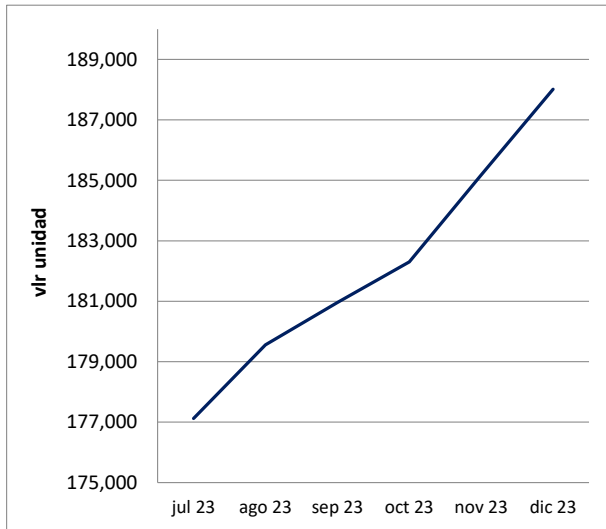
6.6. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,225,143.63	168,559.94	7,268,296.4
Agosto	1,244,147.75	170,777.92	7,285,179.1
Septiembre	1,185,811.73	172,008.69	6,893,906.1
Octubre	1,177,119.57	173,172.22	6,797,392.8
Noviembre	1,218,065.51	175,806.28	6,928,452.7
Diciembre	1,338,124.57	178,389.08	7,501,157.6

Para el tipo de participación D el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 167,290.92, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 178,389.08 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona 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 6,634,044.20.

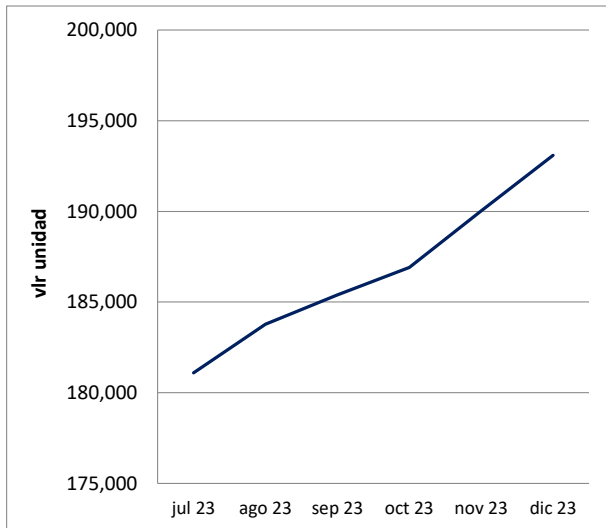
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación E



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	482,613.05	177,121.46	2,724,757.7
Agosto	657,755.16	179,560.30	3,663,143.5
Septiembre	579,352.31	180,951.76	3,201,694.8
Octubre	561,658.40	182,301.78	3,080,926.6
Noviembre	844,936.43	185,176.50	4,562,870.8
Diciembre	759,317.35	188,013.96	4,038,622.2

Para el tipo de participación E el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 175,664.62, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 188,013.96 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona 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 7,030,062.58.

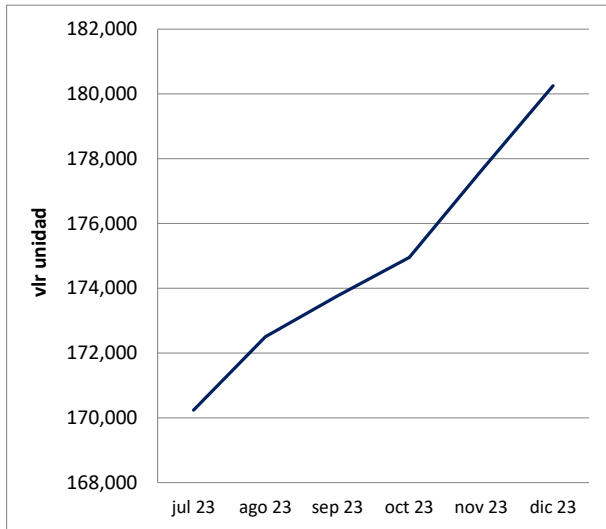
6.8. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	192,740.02	181,097.49	1,064,288.7
Agosto	394,928.62	183,774.05	2,148,990.2
Septiembre	120,906.91	185,386.68	652,187.7
Octubre	288,689.53	186,911.00	1,544,529.4
Noviembre	171,091.41	190,029.02	900,343.6
Diciembre	1,253,188.95	193,092.39	6,490,100.0

Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 179,579.94, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 193,092.39 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 7,524,477.99.

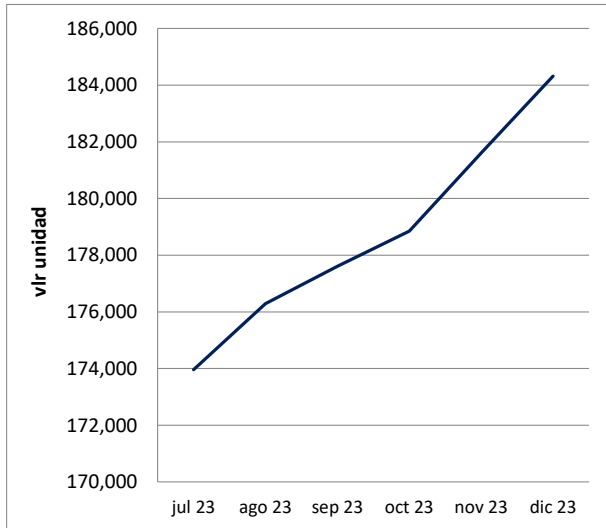
6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CA



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	226,968.23	170,238.67	1,333,235.5
Agosto	255,346.59	172,502.10	1,480,252.1
Septiembre	188,349.41	173,763.26	1,083,942.6
Octubre	189,617.97	174,955.32	1,083,807.9
Noviembre	246,872.26	177,624.61	1,389,853.9
Diciembre	244,112.36	180,253.22	1,354,274.6

Para el tipo de participación CA el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 168,939.50, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 180,253.22 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 6,696,905.19.

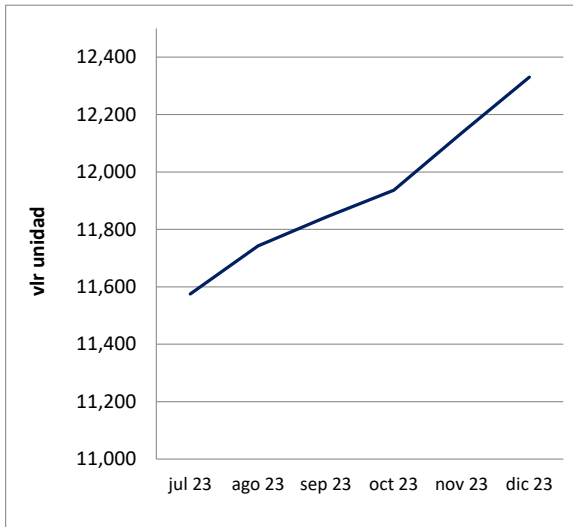
6.10. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CB



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	85,526.44	173,958.53	491,648.4
Agosto	133,418.39	176,290.91	756,808.1
Septiembre	40,589.47	177,603.49	228,539.8
Octubre	140,986.95	178,847.24	788,309.4
Noviembre	99,288.21	181,603.96	546,729.3
Diciembre	142,608.51	184,318.47	773,707.1

Para el tipo de participación CB el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 172,604.58, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 184,318.47 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 6,786,546.18.

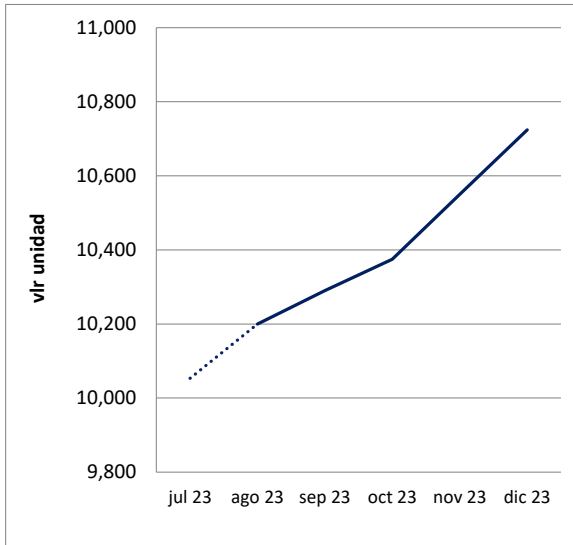
6.11. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CC



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	77,148.21	11,574.92	6,665,119.6
Agosto	107,025.62	11,742.45	9,114,422.1
Septiembre	71,622.45	11,842.93	6,047,696.4
Octubre	36,149.69	11,936.59	3,028,477.5
Noviembre	108,696.76	12,134.83	8,957,421.4
Diciembre	193,527.12	12,330.32	15,695,220.0

Para el tipo de participación CC el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,481.33, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,330.32 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 7,394,516.32.

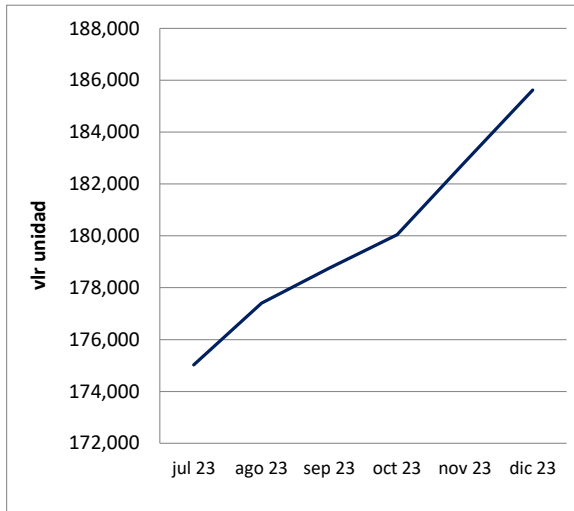
6.12. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación CD



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	22,864.98	10,053.38	2,274,356.9
Agosto	231,894.33	10,200.02	22,734,695.4
Septiembre	43,328.93	10,290.23	4,210,687.6
Octubre	324,051.40	10,374.94	31,234,062.3
Noviembre	421,657.49	10,550.67	39,964,990.5
Diciembre	282,879.93	10,724.15	26,377,833.1

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

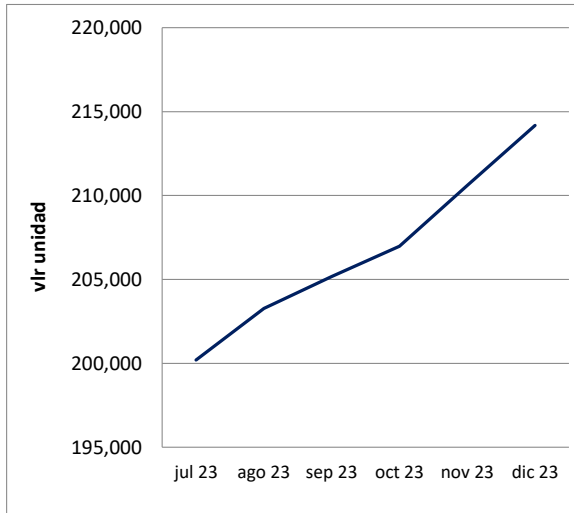
6.13. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Pensiones



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	12,589.79	175,022.55	71,932.4
Agosto	26,348.31	177,404.96	148,520.7
Septiembre	34,912.32	178,757.26	195,305.8
Octubre	29,577.28	180,046.34	164,275.9
Noviembre	33,130.41	182,854.51	181,184.5
Diciembre	75,111.75	185,623.58	404,645.5

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 173,623.63, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 185,623.58 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 6,911,472.48.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	538,205.28	200,196.27	2,688,388.2
Agosto	495,051.28	203,266.40	2,435,480.1
Septiembre	531,698.84	205,174.94	2,591,441.4
Octubre	462,864.51	206,980.31	2,236,273.1
Noviembre	535,411.92	210,597.37	2,542,348.6
Diciembre	539,589.29	214,177.31	2,519,357.9

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 198,408.50, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 214,177.31 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 7,947,650.18.

6.15. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Cuentas Ómnibus

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

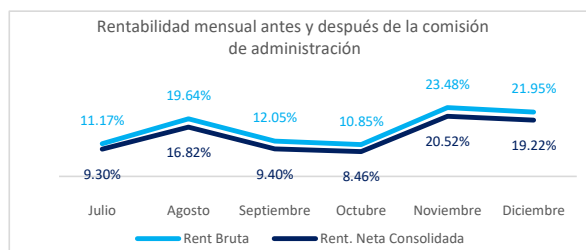
6.16. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación M

Este tipo de participación inició en el mes de octubre, por lo cual en el período de análisis no tuvo inversionistas y el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

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 2.25% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Abierto Alianza de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 8.46% E.A. y el 20.52% E.A.



7.2. Composición del Gasto

FONDO ABIERTO ALIANZA - SIN PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA POR COMPARTIMENTOS

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	143,449	89,687	31.06%	26.42%	1.82%	1.73%
Gastos financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	110	88	0.02%	0.03%	0.00%	0.00%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	295,210	234,579	63.92%	69.10%	3.75%	4.52%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	302	4,401	0.07%	1.30%	0.00%	0.08%
Comisiones bancarias	6,690	3,299	1.45%	0.97%	0.09%	0.06%
Deceval	680	474	0.15%	0.14%	0.01%	0.01%
Pérdida en venta de inversiones	1,331	1,162	0.29%	0.34%	0.02%	0.02%
Por valoración de derivados de cobertura	940	2,287	0.20%	0.67%	0.01%	0.04%
Honorarios	252	189	0.05%	0.06%	0.00%	0.00%
Impuestos	731	388	0.16%	0.11%	0.01%	0.01%
Por reexpresión de otros activos	10,877	1,840	2.35%	0.54%	0.14%	0.04%
Otros Gastos Operacionales	2	12	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos BVC	57	33	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	23	59	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
Gastos INFOVAL	90	56	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%
Pérdida por anulación rendimientos fondos	1,037	818	0.22%	0.24%	0.01%	0.02%
Calificadora de riesgos	54	12	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	35	78	0.01%	0.02%	0.00%	0.00%
Total Gastos	461,870	339,462	100.00%	100.00%	5.87%	6.54%

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

El concepto más representativo para el periodo terminado a diciembre de 2023 lo constituye el gasto por la valoración de instrumentos de deuda con el 63.92% sobre el total de los gastos, por valor de \$295.210 millones, seguido por las comisiones fiduciarias que se le reconocen a la Fiduciaria por su labor de administración con el 31.06% sobre el total de los gastos por valor de \$143.449 millones de pesos del total de los gastos de administración. El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 5.87% y 6.54% para los períodos terminados a 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: Dr. Pablo Valencia Agudo

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

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Adicionalmente, usted puede remitir sus peticiones, quejas y reclamos a la dirección de Alianza Fiduciaria: Av Carrera.15 # 82 - 99 Piso 3, Bogotá D.C., o puede hacerlo a través del link de sugerencias que encuentra en la página www.alianza.com.co

Las obligaciones asumidas por Alianza Fiduciaria S.A., relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Inversión Colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

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.