

1. Aspectos Generales

Fondo con perfil de riesgo moderado cuya estrategia de inversión se fundamenta en el principio general de maximizar la rentabilidad a través de la gestión de un portafolio compuesto por una distribución aproximada del 80/20: 80% del Fondo en CDTs bancarios AAA al mismo plazo del fondo (18 meses) y el 20% restante en acciones de Ecopetrol, donde se espera un ingreso importante por cuenta de los dividendos.

Estimado cliente: A continuación, Alianza Fiduciaria pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Cerrado Alianza Estructurado Renta Fija & Ecopetrol 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 primer semestre de 2023 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Contexto internacional

En la primera parte del año, se presentaron correcciones al alza de las perspectivas de crecimiento económico global. Sin embargo, la tendencia sigue siendo hacia la moderación frente al avance observado los años previos, ya que persisten factores de riesgo que llevarían al mundo a crecer menos en 2023 y 2024. Estos factores incluyen: i) políticas monetarias contractivas a nivel mundial, incluyendo el caso de los Estados Unidos, donde la Reserva Federal ha llevado su tasa de interés a 5.25%, el nivel más alto en 16 años, y donde existe la posibilidad de aumentos adicionales en el segundo semestre; ii) condiciones crediticias más restrictivas, que se ajustaron particularmente en marzo en medio de algunas turbulencias en el sector financiero, con la quiebra de Silicon Valley Bank y Credit Suisse, lo cual generó preocupaciones sobre la salud de la banca internacional y, iii) elevados niveles de inflación en varias latitudes que, si bien se han moderado, aún se encuentran en muchos países por encima del rango meta establecido por cada banco central.

Según el informe de perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial del mes de junio, se prevé una desaceleración del crecimiento económico mundial cerrando este año en 2.1%, seguido por un crecimiento de 2.4% en 2024. Estas proyecciones fueron ajustadas al alza para 2023 (+0.4 pps) y a la baja para 2024 (-0.3 pps) en comparación a las estimaciones realizadas por el Banco en enero. De acuerdo con el organismo multilateral, las difíciles condiciones financieras y una demanda externa moderada afectarán principalmente el crecimiento de los mercados emergentes.

En el caso de América Latina, durante el primer semestre del año, los países de la región se beneficiaron de los precios de las materias primas y de la fortaleza de sus monedas frente al dólar. Además, se observaron presiones inflacionarias más moderadas, lo que llevó a plantear la finalización del ciclo alcista de las tasas de interés y la expectativa de posibles recortes este año por parte de los principales bancos centrales de la región. La actividad económica ha seguido perdiendo dinamismo y se espera que Latinoamérica pase de crecer 3.7% en 2022 a 1.5% en 2023.

Contexto Local

Crecimiento económico

A mediados de febrero el Dane confirmó que, durante el año 2022, Colombia experimentó un fuerte dinamismo económico, registrando un crecimiento del 7.3%, una de las tasas más altas a nivel mundial. Esta dinámica estuvo impulsada por sectores como el comercio, las actividades financieras y las actividades artísticas. Sin embargo, a lo largo de 2023, se ha observado una desaceleración de la actividad económica en el país.

A principios de año, la actividad económica mostró un buen desempeño, con un crecimiento del 3% en el PIB en comparación con el mismo trimestre del año anterior. No obstante, los datos más recientes del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), reflejan que atravesamos por un ciclo de desaceleración (caída del 0.8% en términos anuales en abril). Particularmente, se observaron variaciones negativas en las actividades relacionadas con la agricultura y la industria manufacturera. Se espera que esta dinámica de desaceleración continúe en los próximos meses, en respuesta a las perspectivas internacionales y al deterioro del consumo a nivel local.

Según el informe de política monetaria más reciente del equipo técnico del Banco de la República, se proyecta un crecimiento del

1.3% en 2023, mientras que en Alianza anticipamos un avance del 1.5%. Por su parte, para el 2024 el BanRep espera un crecimiento del 2.4%, mientras que desde Alianza proyectamos un crecimiento de 2.2%.

En cuanto al mercado laboral, durante 2023, la tasa de desempleo se ha mantenido en dos dígitos, alcanzando su nivel más alto en enero con un 13.7%. En cuanto a la población ocupada, los sectores económicos líderes durante los primeros meses de 2023 fueron el comercio, seguido por la agricultura, la administración pública y la industria manufacturera.

Inflación y política monetaria

Durante el primer trimestre del año, la inflación en Colombia continuó sorprendiendo al alza, alcanzando niveles no observados desde 1999. En marzo, la inflación llegó a su punto más alto, con un 13.34%, principalmente impulsada por los rubros de alimentos, vivienda y transporte. Sin embargo, después de este resultado, la inflación comenzó a moderarse y a corte de mayo se sitúa en 12.36%, debido principalmente a la disminución de los precios de los alimentos. Con este comportamiento, las expectativas de inflación del consenso de los analistas se sitúan en 9.0% para el cierre del 2023 y en 5.0% para el cierre de 2024.

En Alianza esperamos una moderación aún más pronunciada en la variación de los precios, y vemos una inflación del 7.7% al cierre de 2023 y una disminución adicional hasta el 3.8% para el cierre de 2024. Esta visión se basa en la expectativa de menores presiones sobre los precios de los alimentos, una desaceleración en el consumo y la apreciación de la moneda local.

Por su parte, el Banco de la República ha continuado con su proceso de normalización de la política monetaria, llevando la tasa de interés al nivel del 13.25%, acumulando un incremento de 1150 puntos básicos desde el inicio del ciclo y 125 puntos básicos más alto que el nivel observado en diciembre de 2022. En los últimos meses se observó un tono más dovish por parte de la junta del banco, lo que llevó a una pausa en junio, siendo esta la primera interrupción luego de 18 incrementos consecutivos. Esperamos que el ciclo alcista de tasas haya llegado a su fin y que la tasa se mantenga estable durante julio y agosto, para luego iniciar recortes y cerrar el año en 11.00%.

Cuentas fiscales

Según el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), se estima que el déficit fiscal de Colombia se sitúe en -4.3% del PIB en 2023, lo que representa un aumento de 0.5 puntos porcentuales en comparación con la proyección anterior presentada en el Plan Financiero a inicios de este año. Además, se espera una disminución en el nivel de deuda, pasando del 57.9% del PIB al cierre de 2022 al 55.8% del PIB en 2023. Para el año 2024, el gobierno prevé que el déficit fiscal se sitúe en -4.5% y proyecta un aumento en la deuda a 57.1% del PIB para el próximo año.

Tasa de cambio

Durante el primer semestre de 2023, el peso colombiano experimentó una apreciación del 13.95%, pasando de COP 4850 el 2 de enero a COP 4175 al cierre de junio. Esta apreciación se produjo después de una depreciación del 16.84% en el segundo semestre de 2022. A lo largo de 2023, la tasa de cambio alcanzó su punto máximo el 5 de enero, ubicándose en COP 4962.

Varias razones explican la valorización de la moneda durante este período. Se observó una menor aversión al riesgo a nivel global y se percibió una mayor seguridad en la institucionalidad a nivel local. El balance de pesos y contrapesos en el Congreso, en donde cursan trámite las reformas y los mensajes de prudencia y compromiso fiscal han sido bien recibidos por los inversionistas.

Asimismo, el apetito por las materias primas ha favorecido a América Latina, lo que ha llevado a la apreciación de las monedas de varios países de la región. Durante el primer semestre, el peso mexicano se revaluó un 12.04%, mientras que el real brasileño tuvo una apreciación del 10.72% y el peso chileno del 5.48%. Las ganancias de la región también se tradujeron en valorizaciones del peso colombiano.

En Alianza esperamos que la tasa de cambio siga entorno a los COP 4100 durante los próximos meses y cierre el año cerca de los COP 4000. Creemos que la volatilidad se mantendrá presente dada la discusión política de las reformas pensional y laboral en el segundo periodo legislativo del Congreso, pero esperamos que la institucional se mantenga y genere más confianza en los mercados. Frente a 2024, esperamos que la tasa de cambio siga cayendo y cierre el año entorno a los COP 3800.

Renta fija

En el primer semestre del año, la curva de TES en Tasa Fija se valorizó cerca de 260 pbs frente al cierre del 2022, e incluso al 30 de junio se negociaron por debajo de los niveles del viernes 17 de junio del 2022, previo a las elecciones presidenciales. Por ejemplo, el

17-jun-22 los TES 2024 y 2050 cerraron al 10.15% y 11.55% respectivamente, por encima del 9.89% y 10.48% que cerraron el 30-jun-23.

La principal causa de este comportamiento responde a que el mercado ha descontado una caída en la inflación, como la que ocurrió entre marzo y mayo, donde pasó de 13.34% a 12.36% (cerca de 100 pbs). Lo anterior, le abriría espacio al BanRep para empezar con sus recortes de tasas a mediados del segundo semestre. Adicionalmente, se está observando una moderación en la prima de riesgo que favorece las dinámicas de este mercado.

Para el segundo semestre del 2023 esperamos una tendencia bajista para la tasa de los TES en medio de nuestra expectativa de inflación cerrando el año en 7.70%) y un Banco de la República que actúa en concordancia, con recortes de tasas hasta el 11.0% para cierre de año.

Renta variable y contexto Ecopetrol

Atravesamos un semestre bastante volátil en el mercado de renta variable a nivel local y en el de petróleo a nivel mundial. En primera instancia encontramos riesgos regulatorios, reformas que afectarían a los actores institucionales más importantes del mercado local, cambios en la administración de la empresa más grande de Colombia y la aparente resolución del choque de trenes entre Gilinski y el GEA. Mientras que, en el aspecto internacional, dos intentos de intervención OPEC que fueron devueltos por el mercado y el petróleo no logró mantener valorizaciones.

Una vez conocida la intención del gobierno nacional de tomar funciones de la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) para regular las tarifas de energía, se presentaron choques negativos en las acciones asociadas a servicios públicos, no obstante, la pérdida fue parcialmente compensada por la caída del decreto gracias al Concejo de Estado. Isa, que es subsidiaria de Ecopetrol, vio evidenciado en su precio los eventos regulatorios.

Por otro lado, se presentó la salida de Felipe Bayón de Ecopetrol hacia finales del primer trimestre, quien fue reemplazado por Ricardo Roa, profesional con experiencia en el sector de energía por su pasado como presidente del Grupo Energía de Bogotá cuando el alcalde era Gustavo Petro; y quién además fue su gerente de campaña, este proceso generó volatilidad en la acción de Ecopetrol a pesar de la continuidad de los buenos números reportados.

En materia de reformas, conocimos el primer intento de reforma pensional, la cual se espera sea presentada la siguiente legislatura y que plantea distintos pilares que podrían moderar significativamente los flujos de compra del mercado accionario al tener como objetivo los portafolios de pensiones obligatorias. Lo anterior, mientras el gobierno aún no termina de definir su posición frente a los nuevos contratos de exploración petrolera. El balance de las acciones para cierre del semestre es negativo, con el Colcap cayendo -11.9% en precio desde el comienzo del año, muy similar a la contracción de Ecopetrol del -11.6%; no obstante, el dividendo como porcentaje de este último es mayor lo que mejora el desempeño de la acción frente al índice.

Hay tres elementos que llevan a suponer que, para el segundo semestre de este año, la volatilidad podría continuar en el mercado de acciones. El primero es la reforma pensional que nuevamente iniciaría trámites en la nueva legislatura del Congreso, por lo que aún hay incertidumbre sobre cuál será su forma final y sobre los impactos en actores institucionales claves desde el lado comprador. En segundo lugar, con las tasas de interés aún elevadas y la inflación cediendo, la relación riesgo-retorno sigue siendo favorable hacia la renta fija, por lo que aún no se configura un panorama que favorezca a las acciones. Finalmente, el tercer factor serían las noticias que pudieran venir en materia energética, si bien se espera que en febrero del 2024 se defina la hoja de ruta en materia de transición, no podemos desconocer que cualquier pronunciamiento en esta línea puede generar volatilidad en los activos de riesgo colombianos incluido Ecopetrol.

En Alianza creemos que, con los precios actuales, las acciones en Colombia han incorporado un alto grado del ruido político del país y las posturas de los banqueros centrales, ignorando parcialmente las valoraciones relativas que encontramos en las compañías colombianas, no obstante, por el lado macro aún creemos que falta un descuento de desaceleración y poder cuantificar el impacto en flujos de una posible reforma pensional.

Como gestores de inversiones no solo pensamos en la rentabilidad, también destacamos la importancia de la administración de riesgos en la gestión de sus recursos y es por ello que en el equipo de Inversiones y Estrategia de Alianza seguiremos aprovechando nuestra excelente formación académica, nuestra importante experiencia profesional, nuestra amplia capacidad de análisis de entorno económico local y externo, y nuestro riguroso proceso de inversión en esta estrategia de renta variable local para seguir

2. Principios generales de revelación de información

Estimado inversionista del Fondo Cerrado Alianza Estructurado Renta Fija & Ecopetrol,

Dado que el Fondo inició operaciones el 01 de marzo de 2023, la rentabilidad bruta del Fondo desde inicio y al cierre de junio fue 7.87% E.A. y, en términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 5.00%. Durante este período, el Fondo tuvo 33 días de retorno negativo, de los cuales la mayoría se registraron en los meses de abril y mayo (23 días).

Estos resultados se dieron en medio de un panorama mixto para los asset class donde invierte Fondo. Por el lado de la renta fija, en el primer semestre del año la curva de TES en Tasa Fija se valorizó cerca de 260 pbs frente al cierre del 2022, donde la principal causa de este comportamiento corresponde a que el mercado ha descontado una caída en la inflación, lo que le abriría espacio al BanRep para empezar con sus recortes de tasas a mediados del segundo semestre. La buena dinámica registrada en la deuda pública se tradujo a la deuda corporativa en tasa fija, que se valorizó en promedio más de 300 pbs en el primer semestre del 2023.

Por el lado de la renta variable, atravesamos un semestre bastante volátil en el mercado local y en el mercado de petróleo a nivel mundial. Enfrentamos riesgos regulatorios, reformas que afectarían a los actores institucionales más importantes del mercado local, cambios en la administración de la empresa más grande de Colombia y la aparente resolución del choque de trenes entre Gilinski y el GEA. Mientras que, en el aspecto internacional, dos intentos de intervención OPEC que fueron devueltos por el mercado y el petróleo no logró mantener valorizaciones. Con esto, el balance de las acciones para el cierre del primer semestre del año es negativo, con el Colcap cayendo -11.9% en precio desde el comienzo del año, muy similar a la contracción de Ecopetrol del -11,6%; no obstante, el dividendo como porcentaje de este último es mayor lo que mejora el desempeño de la acción frente al índice.

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 \$8.486 MM en activos bajo administración y 75 inversionistas.
- A cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 379 días.
- Al cierre del primer semestre de 2023, el portafolio contaba con 84.35% en tasa fija, 14.37% en renta variable y 1.27% en títulos participativos.
- La posición en tasa fija corresponde a CDTs de Colpatria, BBVA y AV Villas, los cuales cuentan con calificación AAA y con vencimientos en septiembre 2024.

Modificaciones al reglamento

En el primer semestre del año se registraron las siguientes modificaciones al reglamento del Fondo:

- Se modificaron los límites a la inversión, se ajustó el plazo promedio ponderado de las inversiones de renta fija a 18 meses, se hicieron precisiones con respecto a las inversiones en fondos de inversión colectiva con pacto de permanencia, las operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores y al riesgo de concentración.
- Se modificó la información relacionada con la cláusula de debida atención al inversionista y la cláusula de deber de asesoría.

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad en el período presentado

Período	Rent. Neta E.A.
Desde el inicio de operaciones	6.70%

* Rentabilidad base real/real

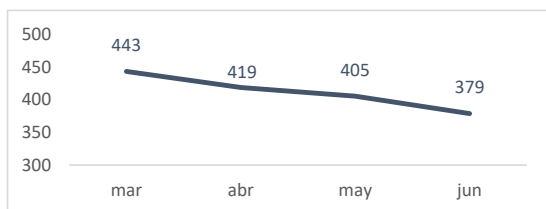
Dado que el inicio de operaciones del Fondo fue el 01 de marzo de 2023, la rentabilidad neta en pesos consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Cerrado Alianza Estructurado Renta Fija & Ecopetrol durante los primeros 6 meses del año no se encuentra disponible, sin embargo, se muestra en la tabla el resultado desde el inicio de operaciones hasta el 30 de junio de 2023.

3.2. Volatilidad en el período presentado

Dado que el inicio de operaciones del Fondo fue el 01 de marzo de 2023, la volatilidad del Fondo Cerrado Alianza Estructurado Renta Fija & Ecopetrol durante los primeros 6 meses del año no se encuentra disponible, sin embargo, se muestra en la tabla el resultado desde el inicio de operaciones hasta el 30 de junio de 2023.

Período	Volatilidad
Desde el inicio de operaciones	5.00%

3.3. Duración promedio del portafolio



Dado que el inicio de operaciones del Fondo fue el 01 de marzo de 2023, la duración promedio del portafolio en el primer semestre del año no está disponible, sin embargo, la duración entre los meses de marzo y junio se ubicó en promedio en 411 días.

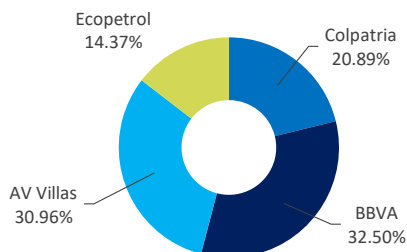
3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

4.1 Composición por emisor

Al cierre del primer semestre de 2023, las inversiones del Fondo estuvieron compuestas en un 20.89% por títulos emitidos por Colpatría, en un 32.5% por BBVA, en un 30.96% por títulos emitidos por AV Villas y en un 14.37% por acciones de Ecopetrol.

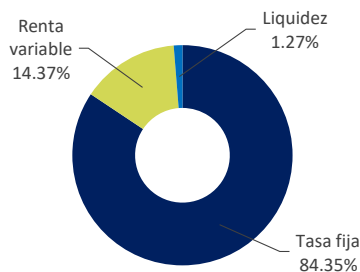


4.2 Composición por calificación

La composición por calificación de los activos que integran el portafolio de inversiones del Fondo, al cierre del primer semestre de 2023, fue de 84.35% en AAA y 14.37% en Renta variable (acciones Ecopetrol).

4.3 Composición por tipo de renta

Al cierre del primer semestre de 2023, las inversiones del Fondo estuvieron compuestas en 84.35% por Tasa fija, en 14.37% en Renta variable y en 1.27% por Liquidez.



5. Estados financieros y sus notas

FONDO CERRADO ALIANZA ESTRUCTURADO RENTA FIJA & ECOPETROL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cifras en Millones de pesos colombianos)

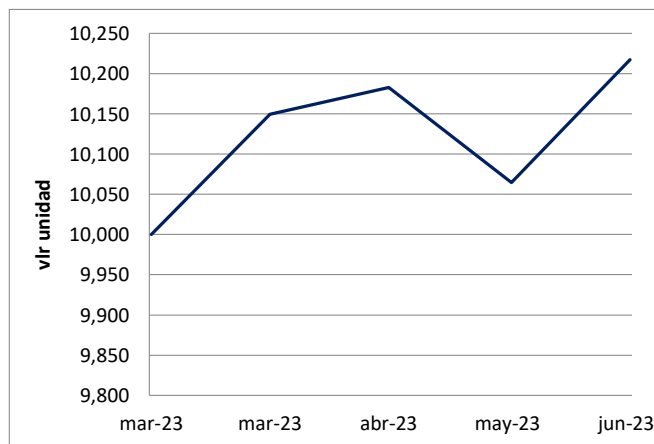
	jun-23	Análisis Vertical
Efectivo	1	0.01%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	7,159	84.35%
inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	1,327	15.64%
Total Activo	8,487	100.00%
Patrimonio	8,487	100.00%
Total Patrimonio	8,487	100.00%
Estado de Resultados		
Ingresos operacionales	884	10.42%
Gastos operacionales	784	9.24%
Rendimientos abonados	100	1.18%

Activo

Al cierre del primer semestre del 2023 los activos del fondo ascendieron a \$8,487 millones, los cuales están representados principalmente por las Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda que representan el 84.35% con un valor de \$7,159 millones, seguidos de las inversiones a valor razonable con cambios en resultado instrumentos de patrimonio que representan el 15.64% del total del activo con un valor de \$1,327 millones.

El porcentaje de los rendimientos abonados al fondo con corte al 30 de junio del 2023 representan el 1.18% con un valor de \$100 millones.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	ND	ND	ND
Febrero	ND	ND	ND
Marzo	8,532.47	10,149.29	840,695.8
Abril	8,560.78	10,182.97	840,695.8
Mayo	8,359.39	10,064.40	830,590.0
Junio	8,486.38	10,217.30	830,590.0

El valor de la unidad al 01 de marzo de 2023 fue de 10,000 y al 30 de junio de 2023 este se ubicó en 10,217, si bien en este período se registró un comportamiento mixto del valor de unidad, la tendencia en relación al inicio de operaciones del Fondo fue creciente.

Tipos de participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

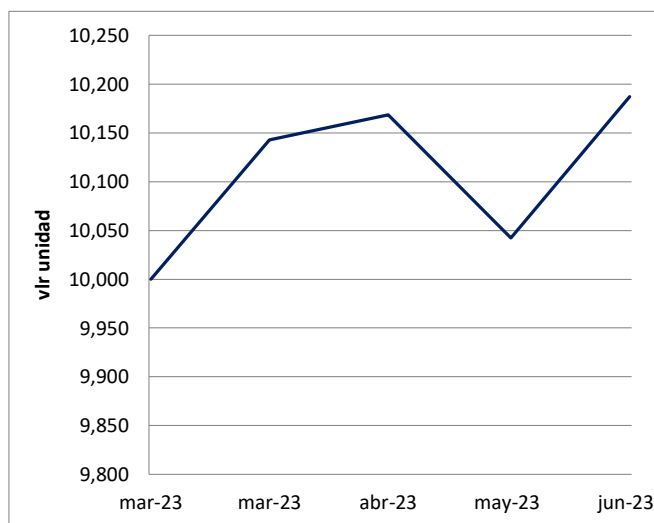
6.1. Definición

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

6.2. Funcionamiento

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

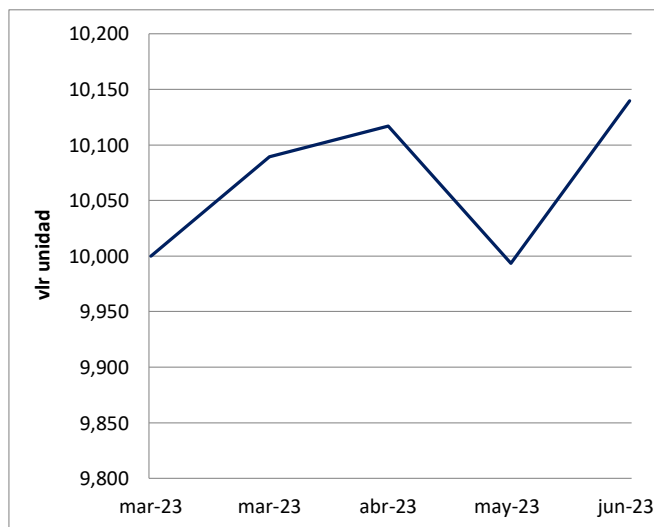
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	ND	ND	ND
Febrero	ND	ND	ND
Marzo	896.80	10,142.90	88,416.6
Abril	899.06	10,168.45	88,416.6
Mayo	1,174.78	10,042.26	116,983.9
Junio	889.89	10,187.15	87,353.8

Para el tipo de participación A1, el valor de la unidad al 01 de marzo de 2023 fue de 10,000, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,187 pesos, presentando una tendencia creciente desde el inicio de operaciones del Fondo. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 01 de marzo de 2023, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,871,459.91.

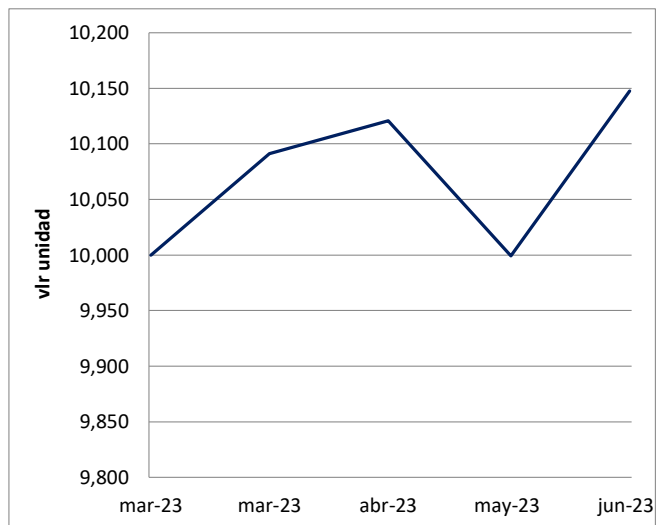
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	ND	ND	ND
Febrero	ND	ND	ND
Marzo	1,559.73	10,089.49	154,589.2
Abril	1,563.97	10,116.94	154,589.2
Mayo	2,212.53	9,993.48	221,397.8
Junio	2,046.32	10,139.70	201,813.1

Para el tipo de participación A2, el valor de la unidad al 01 de marzo de 2023 fue de 10,000, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,140 pesos, presentando una tendencia creciente desde el inicio de operaciones del Fondo. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 01 de marzo de 2023, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,396,969.62.

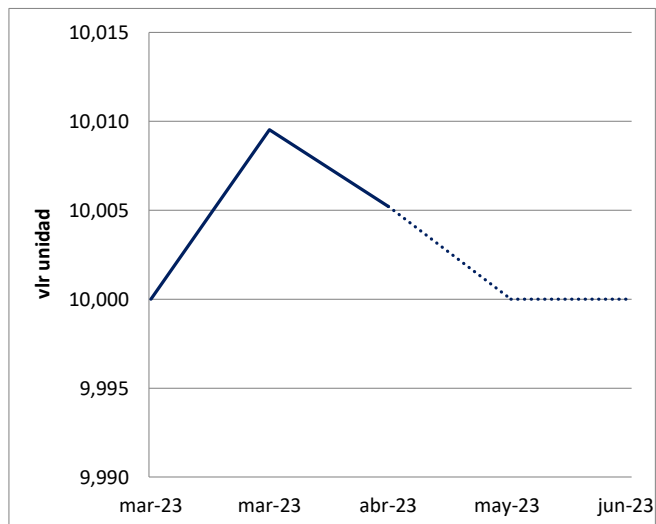
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A3



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	ND	ND	ND
Febrero	ND	ND	ND
Marzo	1,761.99	10,091.19	174,606.7
Abril	1,767.13	10,120.69	174,606.1
Mayo	1,722.57	9,999.27	172,269.5
Junio	2,248.63	10,147.63	221,591.3

Para el tipo de participación A3, el valor de la unidad al 01 de marzo de 2023 fue de 10,000, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,148 pesos, presentando una tendencia creciente desde el inicio de operaciones del Fondo. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 01 de marzo de 2023, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 1,476,268.47.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	ND	ND	ND
Febrero	ND	ND	ND
Marzo	1,002.51	10,009.53	100,155.8
Abril	1,005.63	10,005.22	100,510.9
Mayo	ND	ND	ND
Junio	ND	ND	ND

Para el período de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas durante algunos días, por tanto, el resultado de rentabilidad desde inicio no está disponible.

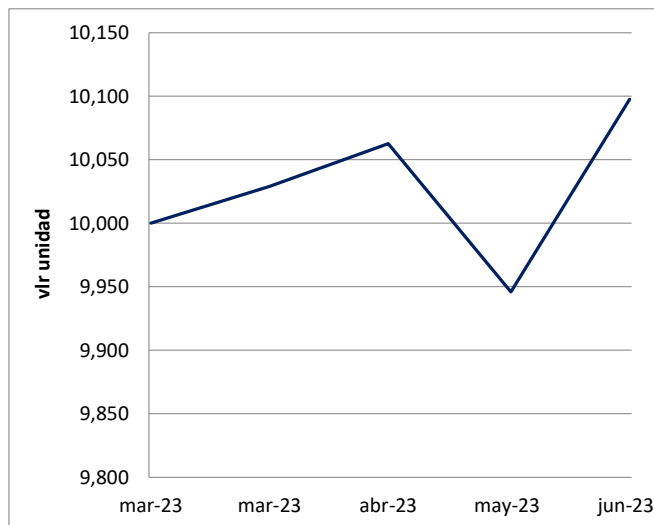
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A5

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

6.8. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A6

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

6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación I1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	ND	ND	ND
Febrero	ND	ND	ND
Marzo	250.73	10,029.15	25,000.0
Abril	251.56	10,062.56	25,000.0
Mayo	245.66	9,946.01	24,699.5
Junio	249.41	10,097.67	24,699.5

Para el tipo de participación I1, el valor de la unidad al 01 de marzo de 2023 fue de 10,000, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,098 pesos, presentando una tendencia creciente desde el inicio de operaciones del Fondo. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 01 de marzo de 2023, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 976,688.52.

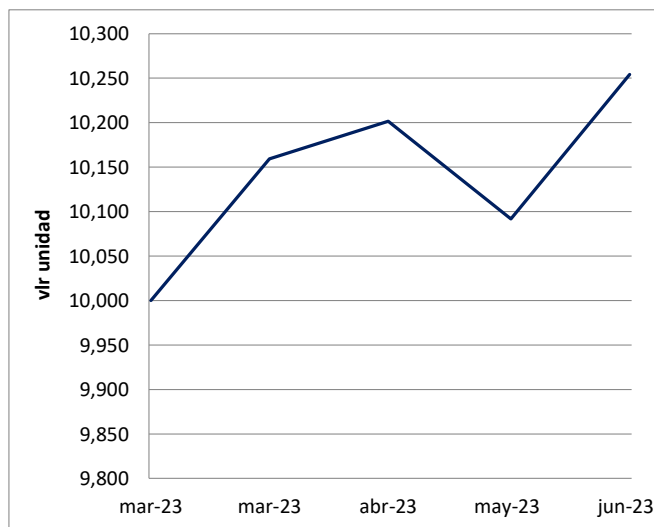
6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación I2

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

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

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

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

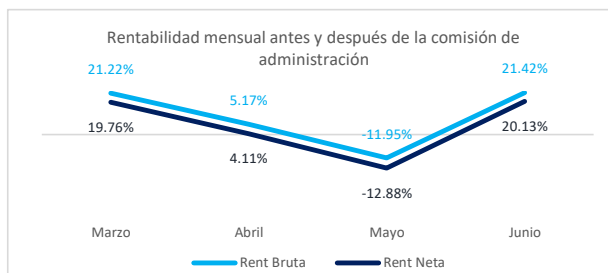


Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	ND	ND	ND
Febrero	ND	ND	ND
Marzo	3,060.71	10,159.42	301,268.4
Abril	3,073.42	10,201.60	301,268.4
Mayo	3,003.84	10,091.96	297,647.1
Junio	3,052.14	10,254.23	297,647.1

Para el tipo de participación Pensiones, el valor de la unidad al 01 de marzo de 2023 fue de 10,000, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,254 pesos, presentando una tendencia creciente desde el inicio de operaciones del Fondo. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 01 de marzo de 2023, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 2,542,315.64.

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión de administración

Durante el primer semestre de 2023 (desde el inicio de operaciones del Fondo), la comisión de administración en promedio fue del 1.09% sobre capital, lo cual permitió al Fondo Abierto Alianza de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -12.88% E.A. y el 20.13% E.A.



7.2. Composición del gasto

FONDO CERRADO ALIANZA ESTRUCTURADO RENTA FIJA & ECOPETROL Composición del Gasto Total

(Cifras en Millones de pesos colombianos)	jun-23	Análisis Vertical 2023	Participación / Pas + Patrim. 2023
Comisión fiduciaria	26	3.32%	0.31%
valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	99	12.63%	1.17%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	647	82.53%	7.62%
Otros gastos	12	1.53%	0.14%
Total	784	100.00%	9.24%

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 junio 2023 lo constituye el gasto por la valoración inversiones a valor razonable instrumentos de patrimonio, con el 82.53% sobre el total de los gastos por valor de \$647 millones, seguido por la valoración de inversiones a valor razonable instrumentos de deuda con el 12.63% por valor de \$99 millones; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio al cierre del primer semestre de 2023 es de 9.24% por un valor de \$784 millones.

8. Información de contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

Revisor Fiscal:

Nombre: Giovanna Paola González Sánchez - EY Audit S.A.S.

Teléfono: 60 (1) 484 70 00

Dirección electrónica: giovanna.gonzalez@co.ey.com

Defensor del consumidor financiero:

Principal

Nombre: Dra. Ana María Giraldo

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

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente

Nombre: Dr .Pablo Valencia Agudo

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

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

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

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

comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

VISILLAO 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.