

1. Aspectos Generales

Fondo con perfil de riesgo moderado que tiene como estrategia maximizar la rentabilidad a través de la gestión de un portafolio compuesto por títulos valores de renta fija en RNVE que cuenten con calificación mínima AA+ y su plazo al vencimiento sea máximo de 3 años así como de participaciones en vehículos de inversión cuyo activo subyacente sea activos inmobiliarios del mercado local

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Cerrado Alianza Estructurado Renta Fija & PEI con el fin de dar claridad a todos los aspectos que, en materia de administración de recursos de terceros, la sociedad fiduciaria Alianza ha realizado durante el 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 PEI

A pesar de la mejora en indicadores operativos seguimos atravesando un periodo de alta volatilidad producto de la naturaleza de renta variable de los productos inmobiliarios, que adicionalmente se ve parcialmente impactada por las dificultades que han tenido las acciones locales a lo largo de los meses del 2023.

Durante los primeros tres meses del año, la desvalorización fue material en el PEI, por cuenta del ajuste a la baja en las expectativas de los dividendos que la administración espera se puedan generar durante el 2023 y 2024, no obstante, se reafirmó el compromiso para recuperar los niveles de dividendos de largo plazo una vez se produzca la convergencia de inflación y tasas de interés en Colombia.

Durante la asamblea de accionistas realizada a finales de marzo, se conoció además un ajuste en comisiones a la baja, durante el 2023 se plantea una reducción inicial con carácter retroactivo del 37% que implica también una mejora de doble dígito en el dividendo esperado para lo que queda del año, y para el otro año plantear un nuevo esquema de comisiones que esté mucho más alineada con el retorno de los inversionistas, lo cual marcó el piso de la acción.

El balance de PEI es positivo, rentando 10% durante el semestre frente a las acciones que acumulan pérdidas cercanas al 12%, esto aun cuando la generación de caja de PEI enfrenta las dificultades derivadas de mayores costos de financiación y gastos por intereses, teniendo en cuenta el alto porcentaje de su deuda, indexada bien sea a la inflación o a las tasas de intervención del BanRep, es por esto que más que una mejora operacional, se requiere una convergencia de estos indicadores a niveles de largo plazo para reactivar la generación de caja para los accionistas de forma sustancial.

Cabe resaltar que las mayores dificultades se desprenden del mercado secundario donde a pesar de la presencia del programa de readquisición de títulos, aún encontramos un flujo vendedor de actores institucionales que mantiene deprimidos los precios a pesar del descuento relativo frente a vehículos similares en el país y la región. Es por lo anterior que creemos que las dificultades en la generación de caja están altamente descontadas en los precios actuales y que es factible una recuperación adicional de precio tanto en el segundo semestre como durante todo el 2024 a medida que se absorbe el flujo vendedor.

Como gestores de inversiones no solo pensamos en la rentabilidad, también destacamos la importancia de la administración de riesgos en la gestión de sus recursos y es por ello que en el equipo de Inversiones y Estrategia de Alianza seguiremos aprovechando nuestra excelente formación académica, nuestra importante experiencia profesional, nuestra amplia capacidad de análisis de entorno económico local y externo, y nuestro riguroso proceso de inversión en esta estrategia de renta variable local y de productos inmobiliarios para seguir cumpliendo los objetivos de este fondo en el año 2023.

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 pensonal.

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 cumpliendo los objetivos de este fondo en el año 2023.

2. Principios generales de revelación de información

Estimado inversionista del Fondo Alianza Estructurado Renta Fija & PEI,

Tenemos el gusto de presentarles los resultados semestrales del Fondo Alianza Estructurado Renta Fija & PEI, que hace parte de nuestro portafolio de fondos de renta fija local. Este Fondo de Inversión Colectiva Cerrado a Tres años que invierte en CDTs de bancos locales que cuentan con calificación AAA, inició operaciones el 22 de noviembre de 2022 con el objetivo de aprovechar una oportunidad en el mercado de renta fija local que descontaba la expectativa de aumentos en las tasas de interés del Banco de la República que en ese momento estaba en 11%. El portafolio del Fondo está compuesto por CDTs con vencimiento en diciembre de 2025 de 1 banco comercial que tiene una duración promedio de 2,93 años y una tasa de compra promedio de 16,80% EA.

En el primer semestre de 2023 la rentabilidad bruta del Fondo Alianza Renta Fija Local AAA fue 36,41% E.A. y en términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 12,13%. Este Fondo tuvo 67 días de retorno negativo durante el primer semestre de 2022, donde la mayoría de estos días se dieron en el mes de mayo (14 días).

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.

- El Fondo cerró el semestre con \$7,883 MM en activos bajo administración y 34 inversionistas.
- A cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 523 días.
- Al cierre del primer semestre del año, el portafolio contaba con 0.66% títulos participativos, 64.35% en Tasa Fija y 34.35% en Tasa Variable.
- La posición en Tasa Fija corresponde a CDTs del Banco Bancolombia, calificados AAA y con vencimientos en 2025.

Adicionalmente, durante el primer semestre del 2023 el Fondo Cerrado Estructurado Renta Fija & PEI realizó una redención parcial de unidades de participación el día 1° de marzo y el día 23 de junio de 2023 correspondientes a la primera y segunda distribución de flujo de caja de PEI de acuerdo con los términos definidos en la Cláusula 4.5. del Reglamento del Fondo.

En esta oportunidad el día 1° de marzo del 2023 el Fondo redimió el equivalente en unidades por COP 18.200.000 a prorrata de las participaciones de todos los inversionistas del fondo, que corresponden a una rentabilidad nominal de 0.26% producto del flujo de caja distributable en el segundo trimestre del año. Esto implica que, por cada millón de pesos, los inversionistas recibieron aproximadamente COP 2.600 sujeto al tipo de participación y a la fecha de realización del aporte. Adicionalmente, el 23 de junio de 2023 el Fondo redimió el equivalente en unidades por COP 8.100.000 a prorrata de las participaciones de todos los inversionistas del fondo, que corresponden a una rentabilidad nominal de 0.17% producto del flujo de caja distributable en el primer trimestre del año. Esto implica que, por cada millón de pesos, los inversionistas recibieron aproximadamente COP 1.700 sujeto al tipo de participación y a la fecha de realización del aporte.

Modificaciones al reglamento

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

- Se incluyen modificaciones en las cláusulas con información de la debida atención al inversionista y el deber de asesoría.

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad en el período presentado

| Periodo | Rent. Neta E.A. |
|-----------|-----------------|
| ene - jun | 36.41% |

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Alianza Renta Fija Local AAA durante los primeros 6 meses del año fue del 36.41% E.A.

3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los primeros 6 meses del año se ubicó a cierre de Junio de 2022 en 12.16%.

| Periodo | Volatilidad |
|-----------|-------------|
| ene - jun | 12.16% |

3.3. Duración promedio del portafolio

La duración promedio del portafolio en el primer semestre del 2023 se ubicó en 457 días (1.3 años).



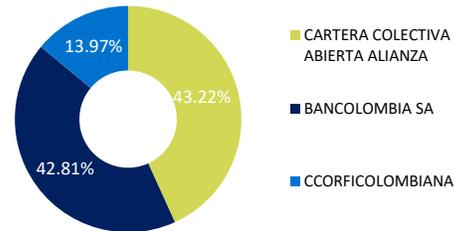
3.4. Calificación al corte del período presentado

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 por los siguientes emisores:

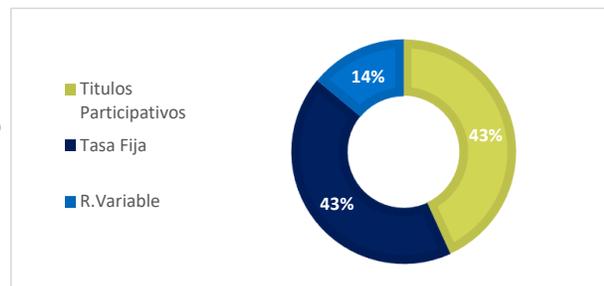


4.2 Composición por calificación

La composición por calificación de los activos que integran el portafolio de inversiones del Fondo, al cierre del primer semestre de 2023, fue 100% en AAA

4.3 Composición por tipo de renta

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



5. Estados financieros y sus notas

FONDO CERRADO ALIANZA ESTRUCTURADO RENTA FIJA & PEI ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

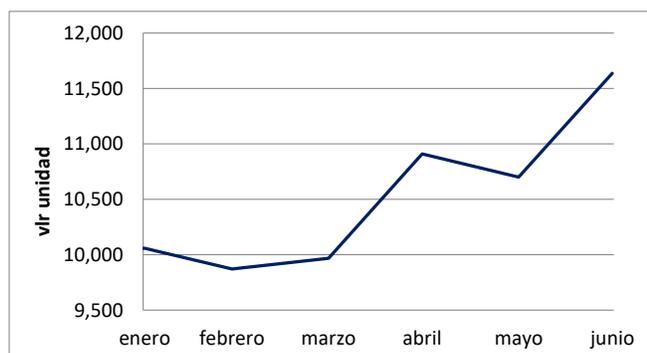
| (En millones de pesos Colombianos) | jun-23 | Análisis Vertical |
|--|--------------|-------------------|
| Efectivo | 2 | 0.03% |
| Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda | 5,086 | 64.36% |
| Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio | 2,815 | 35.62% |
| Total Activo | 7,903 | 100.00% |
| Cuentas por Pagar | 19 | 0.24% |
| Total Pasivo | 19 | 0.24% |
| Patrimonio | 7,884 | 99.76% |
| Total Pasivo y Patrimonio | 7,903 | 100.00% |
| Estado de Resultados | | |
| Ingresos Operacionales | 2,985 | 37.77% |
| Gastos Operacionales | 1,997 | 25.27% |
| Rendimientos Abonados | 988 | 12.50% |

Activo

Al cierre del primer semestre del 2023 los activos del fondo ascendieron a \$7.903 millones, los cuales están representados principalmente por las Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda que representan el 64.36% con un valor de \$5.086 millones, seguido de las inversiones a valor razonable con cambios en resultado instrumentos de patrimonio con que representan el 35.62% del total del activo con un valor de \$2.815 millones.

El porcentaje de los rendimientos abonados al fondo con corte al 30 de junio del 2023 representan el 12.50% con un valor de \$988 millones.

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



| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---------|------------------------|--------------|-------------------------|
| Enero | 4,673.13 | 10,079.63 | 463,621.2 |
| Febrero | 4,688.02 | 9,901.32 | 473,474.2 |
| Marzo | 4,934.60 | 10,008.27 | 493,052.3 |
| Abril | 5,481.49 | 10,964.61 | 499,926.2 |
| Mayo | 7,259.39 | 10,763.48 | 674,446.9 |
| Junio | 7,883.28 | 11,716.39 | 672,842.4 |

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,044.33, y al 30 de junio de 2023 fue de 11,716.39 pesos, presentando una tendencia creciente durante el periodo.

Tipos de participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

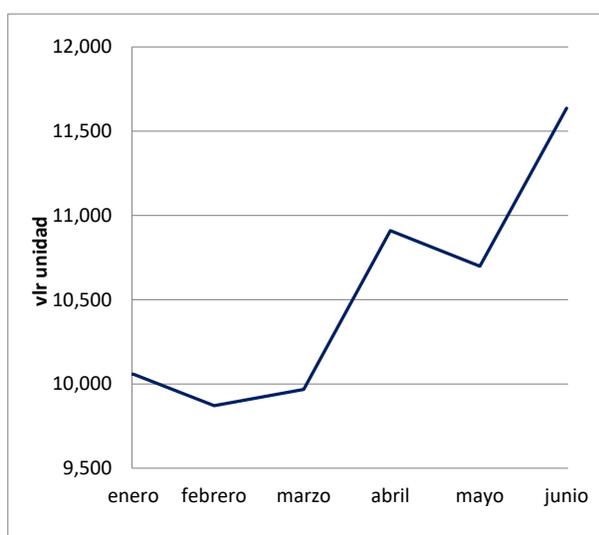
6.1. Definición

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

6.2. Funcionamiento

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

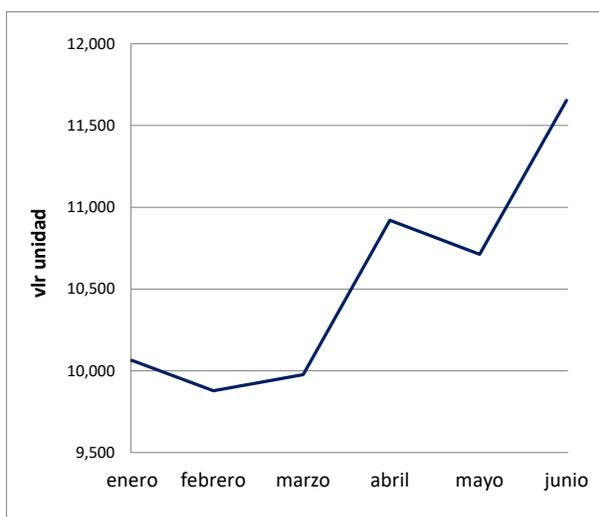
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A1



| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---------|------------------------|--------------|-------------------------|
| Enero | 415.07 | 10,058.22 | 41,266.7 |
| Febrero | 998.39 | 9,871.17 | 101,141.9 |
| Marzo | 1,006.45 | 9,967.81 | 100,970.0 |
| Abril | 524.79 | 10,909.52 | 48,104.1 |
| Mayo | 604.13 | 10,699.19 | 56,465.3 |
| Junio | 655.49 | 11,636.51 | 56,330.9 |

Para el tipo de participación A1 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 10,033.78, y al 30 de junio de 2023 fue de 11,636.51 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2022, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 15,973,240.92.

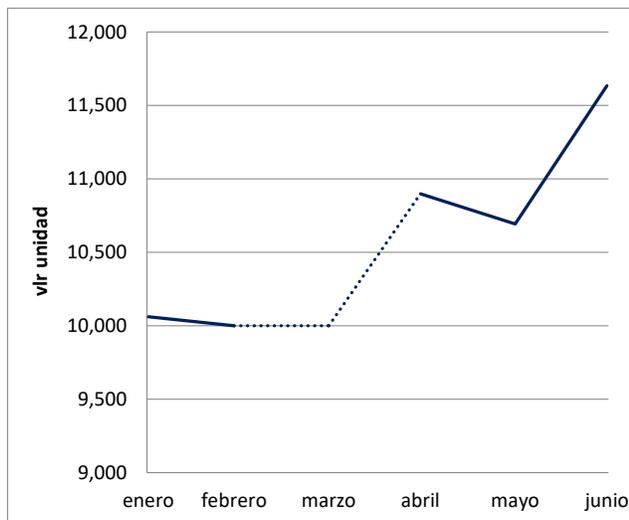
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A2



| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---------|------------------------|--------------|-------------------------|
| Enero | 1,038.68 | 10,062.96 | 103,218.7 |
| Febrero | 1,019.84 | 9,877.68 | 103,247.2 |
| Marzo | 1,232.31 | 9,976.46 | 123,521.9 |
| Abril | 1,456.07 | 10,921.19 | 133,325.6 |
| Mayo | 1,726.38 | 10,712.87 | 161,150.0 |
| Junio | 1,873.53 | 11,653.72 | 160,766.6 |

Para el tipo de participación A2 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 10,036.42, y al 30 de junio de 2023 fue de 11,653.72 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2022, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 16,114,349.61.

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



| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---------|------------------------|--------------|-------------------------|
| Enero | 503.13 | 10,061.57 | 50,004.7 |
| Febrero | - | 10,000.00 | - |
| Marzo | - | 10,000.00 | - |
| Abril | 545.30 | 10,898.14 | 50,036.3 |
| Mayo | 535.01 | 10,692.50 | 50,036.3 |
| Junio | 580.73 | 11,633.91 | 49,917.2 |

Para el tipo de participación A3 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 10,032.93, y al 30 de junio de 2023 fue de 11,633.91 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2022, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 15,957,210.27.

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

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

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

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

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

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

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

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

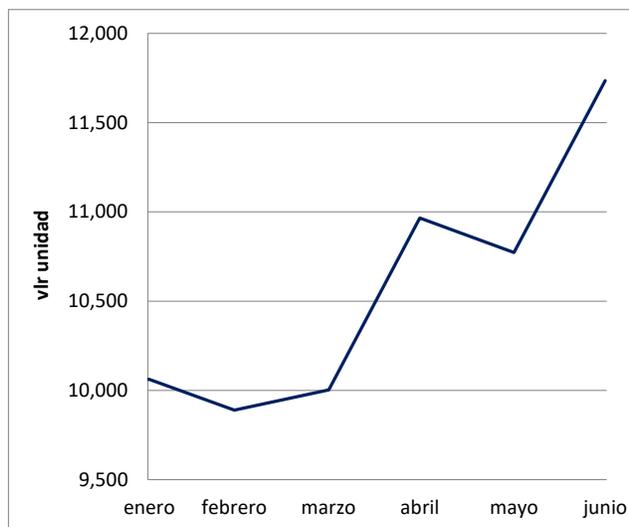
6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación I2

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

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

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

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



| Mes | Valor Fondo (millones) | Valor Unidad | Unidades en Circulación |
|---------|------------------------|--------------|-------------------------|
| Enero | 2,716.25 | 10,061.53 | 269,963.8 |
| Febrero | 2,669.79 | 9,889.44 | 269,963.8 |
| Marzo | 2,695.84 | 10,003.06 | 269,501.7 |
| Abril | 2,955.32 | 10,965.89 | 269,501.7 |
| Mayo | 2,903.23 | 10,772.58 | 269,501.7 |
| Junio | 3,155.17 | 11,735.36 | 268,860.6 |

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 10,020.22, y al 30 de junio de 2023 fue de 11,735.36 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2022, al 30 de junio de 2023 habría obtenido rendimientos netos por valor de 17,116,782.09.

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión de administración

Durante el primer semestre de 2023, la comisión de administración en promedio fue del 0.81% sobre capital, lo cual le permitió al Fondo Alianza Renta Fija Local AAA, de manera consolidada, ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -20.76% E.A. y el 203.54% E.A.



7.2. Composición del gasto

FONDO CERRADO ALIANZA ESTRUCTURADO RENTA FIJA & PEI

Composición del Gasto Total

(En millones de pesos Colombianos)

| | jun-23 | Análisis Vertical 2023 | Participación / Pas + Patrim. 2023 |
|---|--------------|------------------------|------------------------------------|
| Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda | 175 | 8.76% | 2.21% |
| Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio | 1,786 | 89.43% | 22.60% |
| Custodia de valores o títulos | 10 | 0.50% | 0.13% |
| Comisión Fiduciaria | 23 | 1.15% | 0.29% |
| Honorarios | 3 | 0.15% | 0.04% |
| Total | 1,997 | 100.00% | 25.27% |

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 89.43% sobre el total de los gastos por valor de \$1.786 millones, seguido por la valoración inversiones a valor razonable – instrumentos de deuda con el 8.76% por valor de \$175 millones de pesos del total de los gastos; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 25.27% al cierre del primer semestre de 2023.

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 Maria Giraldo

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

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente

Nombre: Pablo Valencia Agudo

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

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

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

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

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.