

## 1. Aspectos Generales

Fondo con perfil de riesgo alto cuyo objetivo es lograr una rentabilidad ajustada al riesgo de mercado de la deuda corporativa de corto plazo y calificación de grado especulativo (high-yield) emitida y colocada en Estados Unidos de América. El Fondo invertirá en valores de corta duración (activos que madurarán o serán redimidos en un plazo de tres años o menos) que hayan sido emitidos y colocados en Estados Unidos de América por empresas domiciliadas e incorporadas en Estados Unidos de América y que tengan una calificación crediticia promedio inferior a BBB o sus equivalentes. Dichos valores estarán denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Estimado cliente:

A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Alianza Renta Fija High Yield, 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.

El Fondo Renta Fija High Yield (en adelante el Fondo) inició operaciones el pasado 5 de febrero de 2021. La Sociedad Administradora ha dispuesto, en los términos indicados en el Reglamento del Fondo, la contratación como gestor extranjero a SKY HARBOR MANAGEMENT, LLC, gestor norteamericano de portafolios con amplias capacidades de gestión de portafolios en el mercado de bonos corporativos americanos high yield (bonos que no son calificados grado de inversión) con una experiencia de más de 10 años (y de más de 30 años en el equipo fundador) en este asset class, con un equipo de 15 profesionales especialistas en este mercado y con la gestión actual de USD 4.4 BN en fondos high yield.

Dentro de la política de inversión, el objetivo principal del Fondo es lograr, a través del tiempo, una rentabilidad total atractiva ajustada al riesgo (ingresos más revalorización del capital) de mercado de deuda corporativa de corto plazo y calificación de grado especulativo (high-yield) emitida y colocada en los Estados Unidos de América ("EE.UU.A"). De manera específica, el Fondo invertirá, principalmente, en valores de corta duración que hayan sido emitidos y colocados en EE.UU.A por empresas domiciliadas e incorporadas en EE.UU.A y que tengan una calificación crediticia promedio inferior a BBB o sus equivalentes. Dichos valores estarán denominados en dólares de los EE.UU.A ("Dólar"). Para estos efectos, se entenderá por corta duración la expectativa, al momento de realizar la inversión, sobre la posibilidad que el activo madurará o será redimido en un plazo tres (3) años o menos, incluso si su duración nominal es superior a dicho plazo.

### 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.

### 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.

## 2. Principios generales de revelación del informe de rendición de cuentas

A continuación, se presenta un resumen del comportamiento de las principales variables del Fondo a cierre del segundo semestre del año:

- El Fondo cerró el semestre con 13,413 MM en activos bajo administración y 40 inversionistas.
- El Fondo presentó en el segundo semestre de 2023, una rentabilidad bruta de -7.45% E.A.
- La volatilidad del Fondo a cierre del segundo semestre de 2023 fue de 14.73% E.A.
- El portafolio cerró el segundo semestre con una liquidez del 4.17% (\$ 559 MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 961 días (2.6 años).
- A cierre del segundo semestre del año, el portafolio cuenta con 4.17% en liquidez, 93.61% en tasa fija dólar, y 2.22% en títulos participativos.

## 3. Información de Desempeño

### 3.1. Rentabilidad neta en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2022	jul - dic	40.23%
2023	ene - jun	-19.60%
2023	jul - dic	-7.45%

\* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Renta Fija High Yield durante los últimos 6 meses del año 2023 fue del -7.45% E.A., superior a la observada durante el primer semestre de 2023.

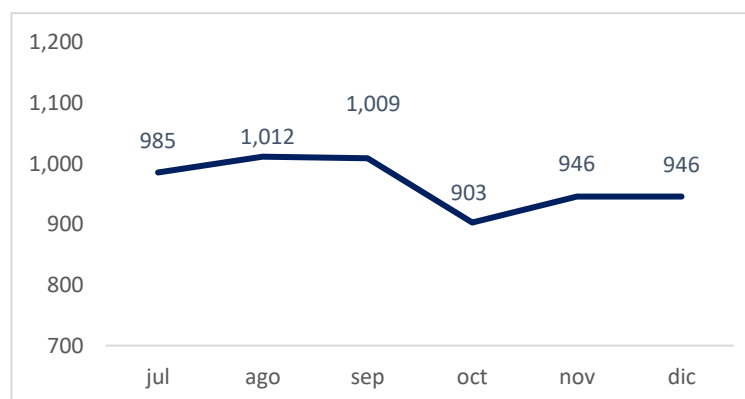
### 3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año, presentó un aumento en comparación con el periodo de ene - jun del año 2023, pasando de 13.22% a 14.73% en el periodo de jul - dic de 2023, lo cual se encuentra en línea con el perfil de riesgo del fondo .

Año	Periodo	Volatilidad
2022	jul - dic	17.22%
2023	ene - jun	13.22%
2023	jul - dic	14.73%

### 3.3. Duración promedio del portafolio

La duración hace referencia al vencimiento promedio ponderado de los flujos previstos por el portafolio, con lo cual 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 961 días.



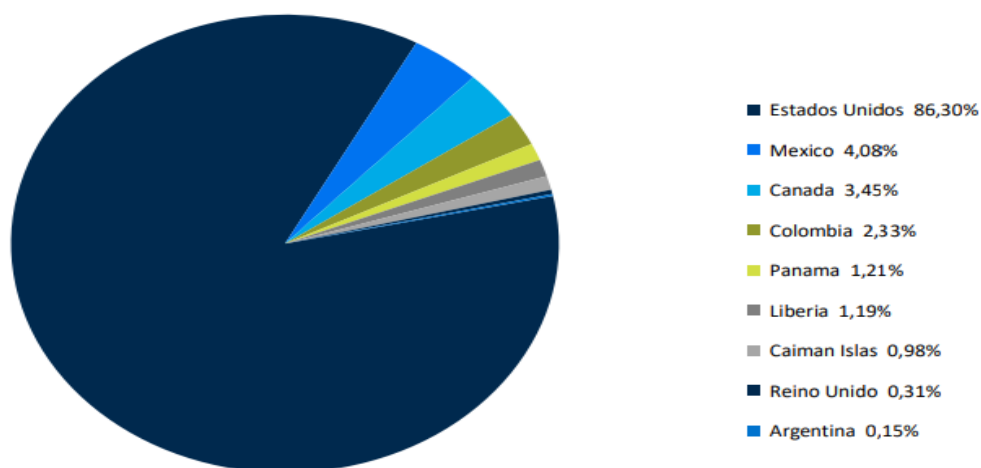
### 3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

## 4. Composición del Portafolio

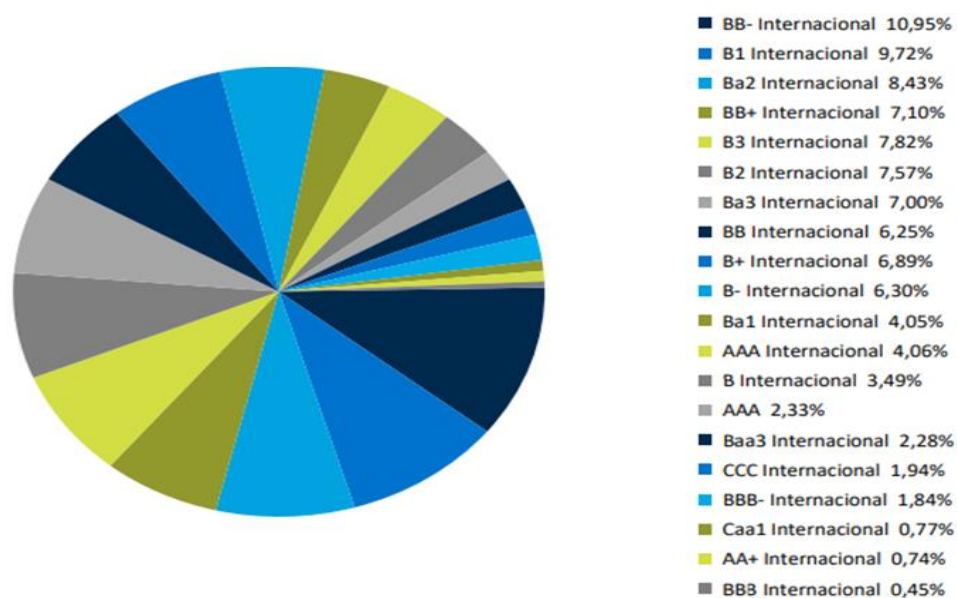
### 4.1. Composición por país emisor

A cierre del segundo semestre de 2023 las inversiones del Fondo Alianza Renta Fija High Yield, estuvieron compuestas como se muestra a continuación:



### 4.2 Composición por calificación

La composición por calificación de los activos que integran el portafolio de inversiones del Fondo, a cierre del segundo semestre de 2023 se muestra a continuación:



## 5. Estados financieros y sus notas

### FIC ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA MINIMA ALIANZA RENTA FIJA HIGH YIELD

Estado de Situación Financiera (En Millones de pesos colombianos)	dic-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	547	4.05%	287	1.84%	260	90.59%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	12,268	90.93%	15,083	96.59%	-2,815	-18.66%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	291	2.16%	119	0.76%	172	145%
Cuentas por cobrar	386	2.86%	126	0.81%	260	206%
<b>Total Activo</b>	<b>13,492</b>	<b>100%</b>	<b>15,615</b>	<b>100%</b>	<b>-2,123</b>	<b>-13.60%</b>
Cuentas por pagar	79	0.59%	274	1.75%	-195	-71.17%
<b>Total Pasivo</b>	<b>79</b>	<b>0.59%</b>	<b>274</b>	<b>1.75%</b>	<b>-195</b>	<b>-71.17%</b>
Patrimonio	13,413	99.41%	15,341	98.25%	-1,928	-12.57%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>13,492</b>	<b>100%</b>	<b>15,615</b>	<b>100%</b>	<b>-2,123</b>	<b>-13.60%</b>
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos Operacionales	11,222	83.18%	26,468	169.50%	-15,246	-57.60%
Gastos Operacionales	13,154	97.49%	24,363	156.02%	-11,209	-46.01%
Rendimientos Abonados	<b>-1,932</b>	<b>-14.32%</b>	<b>2,105</b>	<b>13.48%</b>	<b>-4,037</b>	<b>-191.78%</b>

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

#### Activo

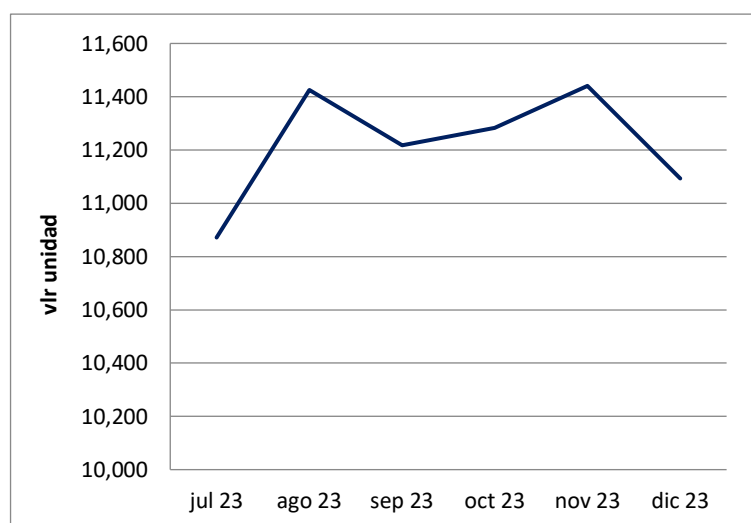
El valor del activo del Fondo presentó una disminución del 13.60% por valor de \$2.123 millones, pasando de \$ 15.615 millones al cierre de 2022 a \$ 13,492 millones al corte de 2023, los activos más representativos son los Activos financieros medidos a valor razonable instrumentos de deuda que representan el 90,93% del total del activo con un valor de \$12,268 millones.

#### Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución del 12,57% al pasar de \$15,341 millones, cifra con la que cerró el 2022, a \$13,413 millones al corte de diciembre de 2023.

Los rendimientos abonados al fondo al 2023 fueron de \$ -1,932 millones frente a \$ 2,105 millones en el cierre de 2022, registrando una disminución del -191.78%.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	9,818.61	10,871.44	903,156.6
Agosto	10,290.07	11,426.11	900,575.1
Septiembre	9,742.70	11,217.43	868,531.7
Octubre	13,883.20	11,282.61	1,230,495.4
Noviembre	13,915.16	11,440.72	1,216,283.4
Diciembre	13,412.54	11,093.55	1,209,039.8

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,535.31, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 11,093.55 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

## Tipos de participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

### 6.1. Definición

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

### 6.2. Funcionamiento

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

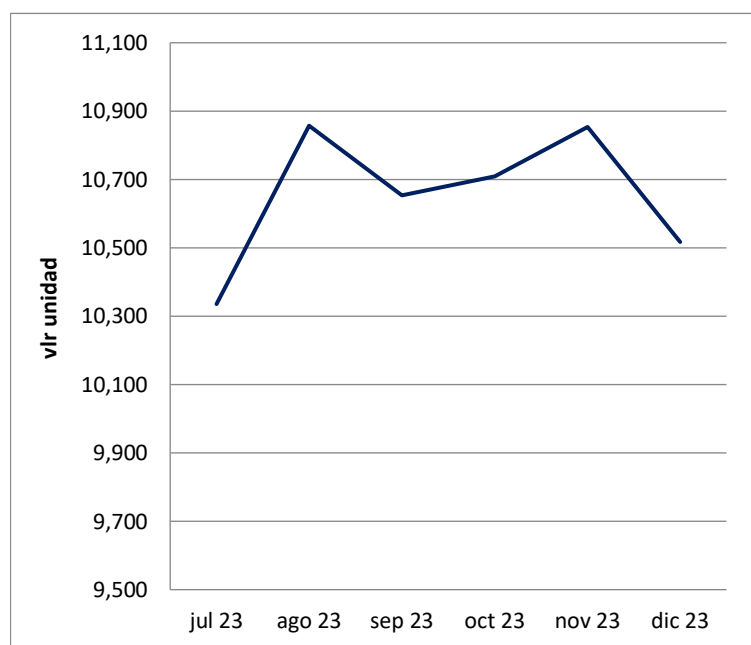
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

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.

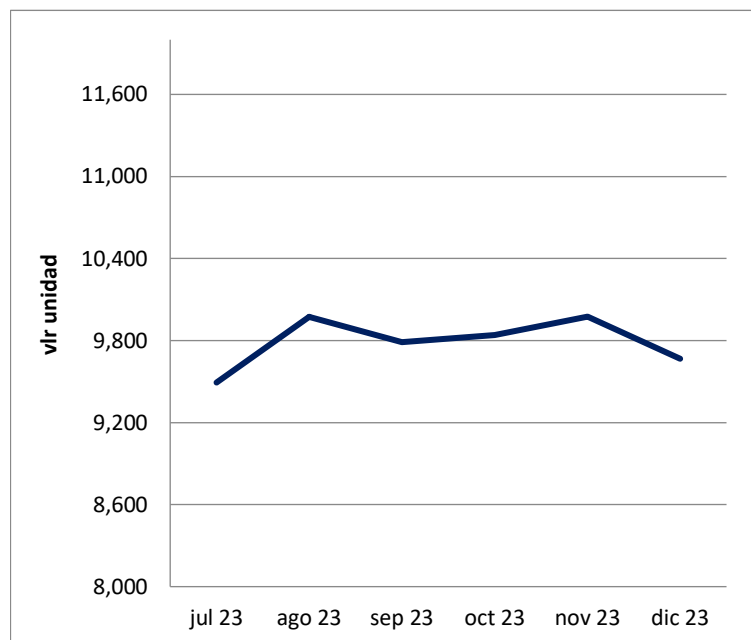
### 6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,725.91	10,335.51	263,742.3
Agosto	2,834.04	10,857.30	261,026.6
Septiembre	2,421.57	10,653.57	227,301.7
Octubre	2,533.14	10,709.23	236,538.0
Noviembre	2,567.17	10,853.11	236,538.0
Diciembre	2,437.47	10,517.54	231,752.8

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,972.25, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 10,517.54 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 -4,144,217.17.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,445.30	9,492.80	152,252.3
Agosto	1,518.52	9,973.71	152,252.3
Septiembre	1,490.27	9,788.14	152,252.3
Octubre	1,498.30	9,840.93	152,252.3
Noviembre	1,518.68	9,974.76	152,252.3
Diciembre	1,471.97	9,667.96	152,252.3

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 10,075.94, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 9,667.96 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 -4,049,019.67.

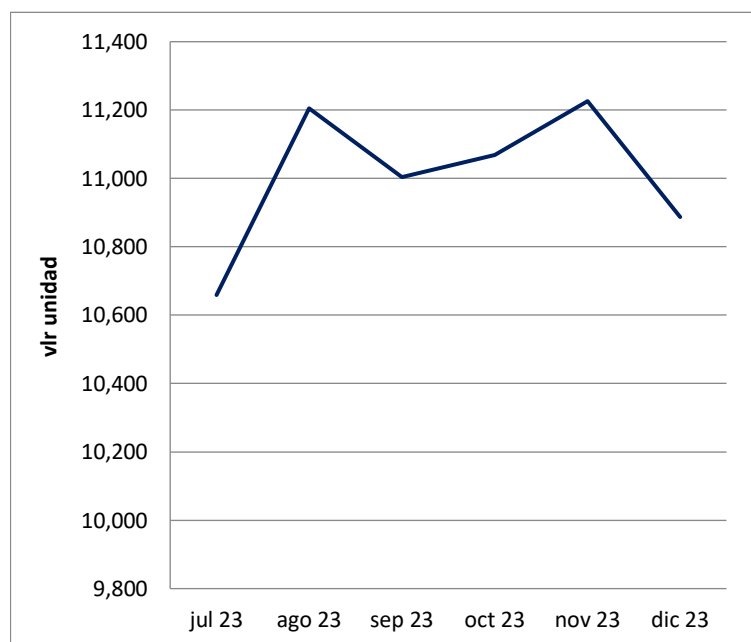
#### 6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C

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

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

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

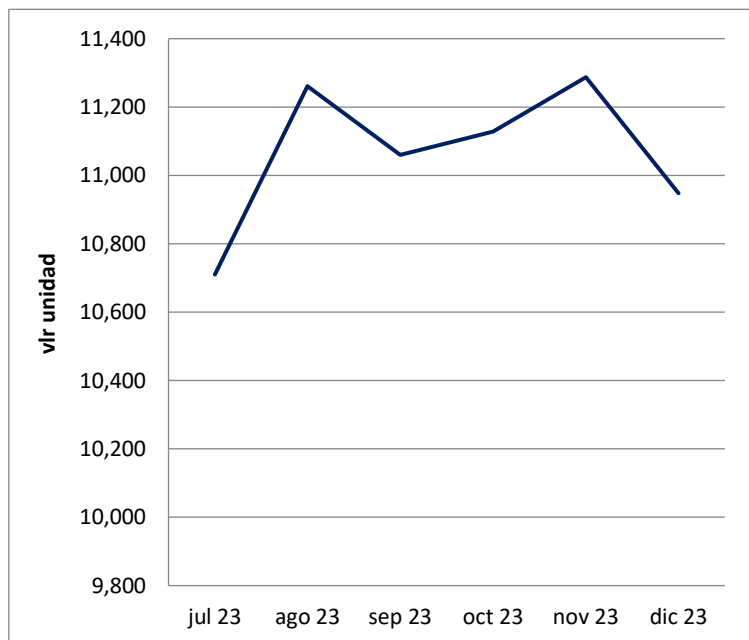
#### 6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Corporativo e Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,815.57	10,658.93	264,151.2
Agosto	2,959.94	11,205.49	264,151.2
Septiembre	2,906.53	11,003.26	264,151.2
Octubre	6,909.40	11,069.11	624,205.5
Noviembre	6,844.73	11,226.02	609,720.0
Diciembre	6,608.10	10,887.14	606,963.7

Para el tipo de participación Corporativos e Institucionales el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,307.04, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 10,887.14 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 -3,713,601.90.

### 6.8. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Pensiones



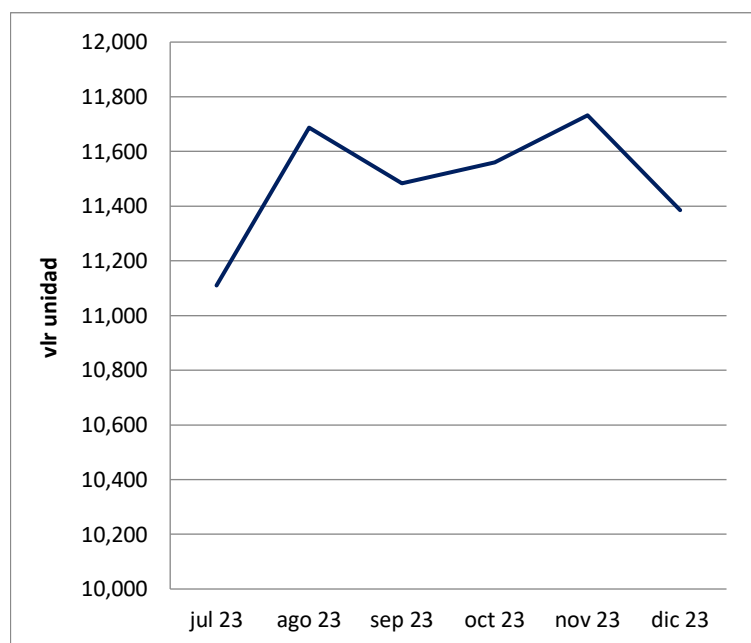
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,778.73	10,710.06	259,450.0
Agosto	2,921.70	11,261.14	259,450.0
Septiembre	2,869.44	11,059.72	259,450.0
Octubre	2,887.10	11,127.78	259,450.0
Noviembre	2,928.50	11,287.36	259,450.0
Diciembre	2,840.58	10,948.48	259,450.0

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 11,359.36, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 10,948.48 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 -3,617,126.37.

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

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

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



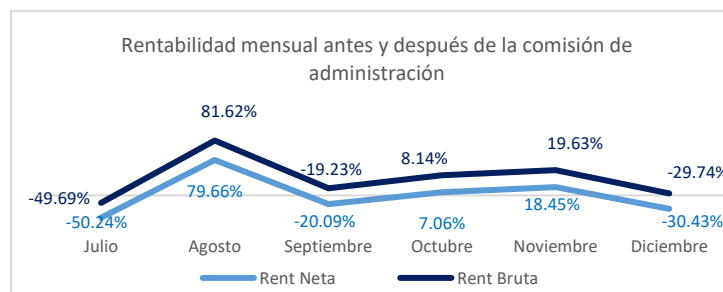
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	53.10	11,109.95	4,779.6
Agosto	55.86	11,687.42	4,779.6
Septiembre	54.89	11,484.02	4,779.6
Octubre	55.25	11,560.57	4,779.6
Noviembre	56.07	11,732.12	4,779.6
Diciembre	54.42	11,385.68	4,779.6

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad a 30 de junio de 2023 fue de 11,777.49, y a 31 de diciembre de 2023 fue de 11,385.68 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 -3,326,827.10.

## 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 1.04% sobre capital, lo cual permitió al Fondo de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -50.24% E.A. y el 79.66% E.A.



## 7.2. Composición del gasto

### FIC ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA MINIMA ALIANZA RENTA FIJA HIGH YIELD

Composición del Gasto Total (En millones de pesos colombianos)	dic-23	dic-22	Análisis Vertical 2023	Análisis Vertical 2022	Participación / Pasivo y Patrimonio 2023	Participación / Pasivo y Patrimonio 2022
valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	12,232	22,277	92.99%	91.44%	90.66%	142.66%
valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	10	15	0.08%	0.06%	0.07%	0.10%
Servicios de administración e intermediación	36	404	0.27%	1.66%	0.27%	2.59%
Comisiones	139	249	1.06%	1.02%	1.03%	1.59%
Por venta de inversiones	36	188	0.27%	0.77%	0.27%	1.20%
Honorarios	3	30	0.02%	0.12%	0.02%	0.19%
Por re-expresión de otros activos	696	1,190	5.29%	4.88%	5.16%	7.62%
Diversos	2	10	0.02%	0.04%	0.01%	0.06%
<b>Total</b>	<b>13,154</b>	<b>24,363</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>97.49%</b>	<b>156.02%</b>

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 período terminado al 31 de diciembre de 2023 lo constituye el gasto por disminución en el valor razonable instrumentos de deuda con el 92.99% sobre el total de los gastos por valor de \$12,232 millones, seguido del gasto por re-expresión de otros activos con el 5.29% sobre el total de los gastos por valor de \$696 millones.

El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio ha sido de 97.49% y 156.02% para los periodos terminados en diciembre de 2023 y 2022 respectivamente.

## 8. Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

### Revisor Fiscal:

**Nombre:** Jefferson Alexander Mayorga Valencia - EY Audit S.A.S.

**Teléfono:** 60 (1) 484 70 00

**Dirección electrónica:** jefferson.mayorga.valencia@co.ey.com

### Defensor del consumidor financiero:

#### Principal

Nombre: Dra. Ana 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](http://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 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.*