

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 primer 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 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.

Tasa de cambio

Durante el primer semestre de 2023, el peso colombiano experimentó una apreciación del 13.95%, pasando de COP 4,850 el 2 de enero a COP 4,175 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 4,962.

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 4,100 durante los próximos meses y cierre el año cerca de los COP 4,000. 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 3,800.

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

En el primer trimestre de 2023 la rentabilidad bruta del Fondo fue -19.60% E.A., con una volatilidad de 13.22%. Este comportamiento se dio motivado por: políticas monetarias contractivas a nivel mundial, condiciones crediticias más restrictivas, y 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.

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 \$10,590 MM en activos bajo administración y 54 inversionistas.
- El portafolio cerró el primer semestre con una liquidez del 3.84% (\$ 407 MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 974 días (2.7 años).
- A cierre del primer semestre del año, el portafolio contaba con 3.84% en Liquidez, 95.32% en Tasa Fija dólar, y 0.84% en Títulos participativos.

Modificación de reglamento

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

- Se modificó el nombre de la cláusula 9.3 Deber de asesoría especial a Debita atención al inversionista y se incorporan las modificaciones de redacción de acuerdo con la aprobación por parte de la Junta Directiva de Alianza.
- Se incluyó la cláusula 9.4. Deber de asesoría. Para mencionar lo correspondiente al desarrollo de la actividad de asesoría prevista en el Libro 40 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010 y se incorpora la categoría del producto con la redacción de acuerdo con la aprobación por parte de la Junta Directiva de Alianza.

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad neta en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2022	ene - jun	-13.38%
2022	jul - dic	40.23%
2023	ene - jun	-19.60%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Renta Fija High Yield durante los primeros 6 meses del año 2023 fue del -19.60% E.A., inferior a la observada durante el primer semestre de 2022.

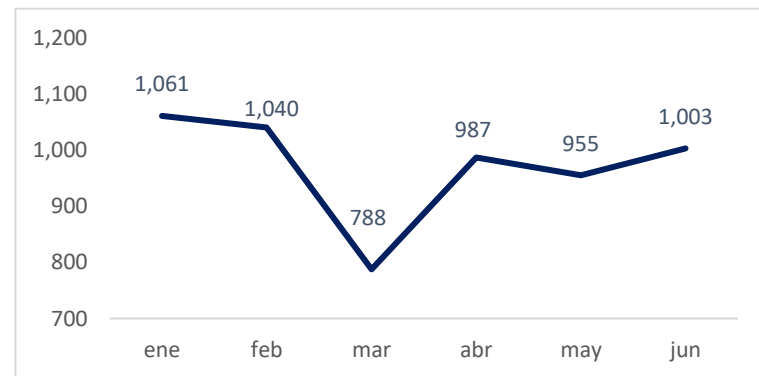
3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los primeros 6 meses del año, presentó una disminución en comparación con el periodo de jul - dic del año 2022, pasando de 17.22% a 13.22% en el periodo de ene - jun de 2023, lo cual se encuentra en línea con el perfil de riesgo del fondo .

Año	Periodo	Volatilidad
2022	ene - jun	14.04%
2022	jul - dic	17.22%
2023	ene - jun	13.22%

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 974 días.



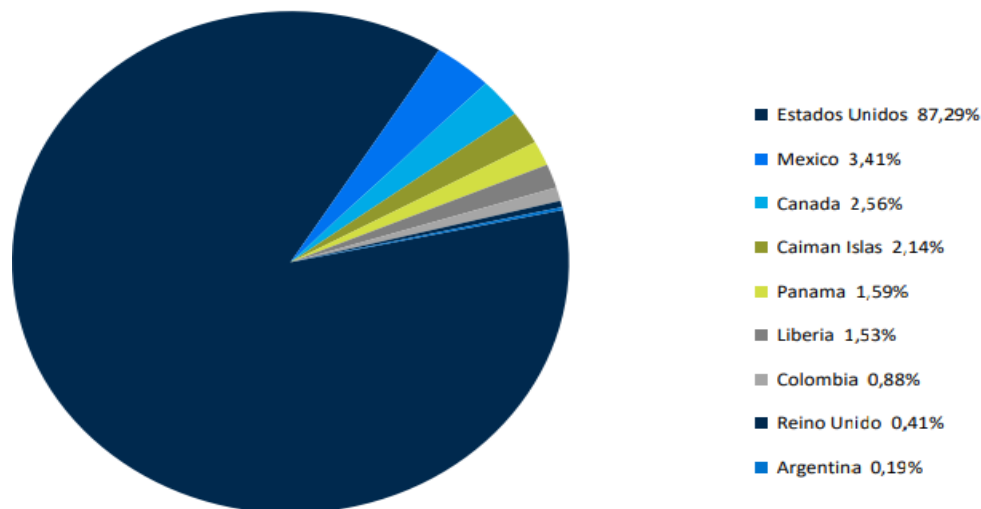
3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

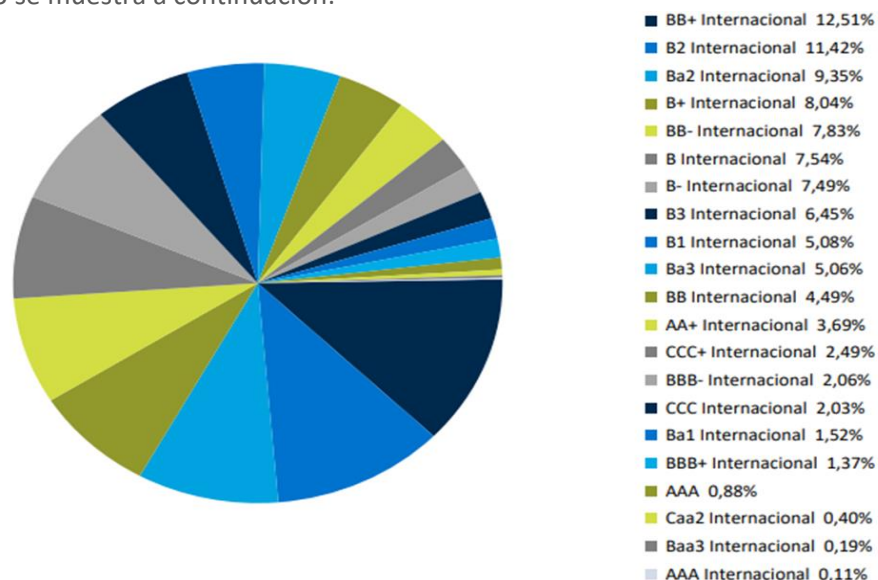
4.1. Composición por país emisor

A cierre del primer 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 primer 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)

	jun-23	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	406	3.73%	1,202	4.05%	(796)	-66.22%
Inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	10,072	92.57%	28,267	95.20%	(18,195)	-64.37%
Inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	89	0.82%	124	0.42%	(35)	-28.23%
Cuentas por cobrar	314	2.89%	99	0.33%	215	217.17%
Total Activo	10,881	100%	29,692	100%	(18,811)	-63.35%
Obligaciones financieras	-	0.00%	1	0.00%	(1)	-100.00%
Cuentas por pagar	292	2.68%	193	0.65%	99	51.30%
Total Pasivo	292	2.68%	194	0.65%	98	50.52%
Patrimonio	10,589	97.32%	29,498	99.35%	(18,909)	-64.10%
Total Pasivo y Patrimonio	10,881	100%	29,692	100%	(18,811)	-63.35%
Estado de Resultados						
Ingresos operacionales	5,823	53.52%	12,304	41.44%	(6,481)	-52.67%
Gastos operacionales	7,061	64.89%	13,932	46.92%	(6,871)	-49.32%
Rendimientos abonados	(1,238)	-11.38%	(1,628)	-5.48%	390	-23.96%

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

Activo

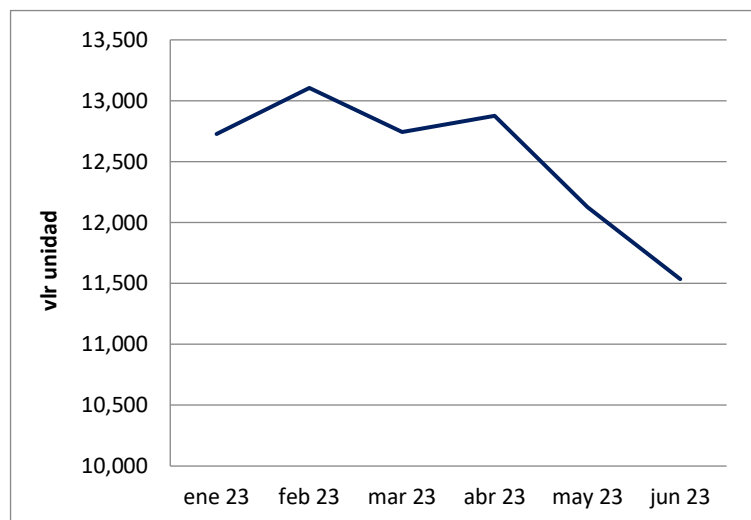
El valor de los activos del Fondo presentó una disminución del 63.35% pasando de \$29.692 millones al cierre del primer semestre de 2022 a \$10.881 al cierre del primer semestre del 2023, en donde el activo más representativo fue los activos financieros medidos a valor razonable que representan el 92.57%, con un valor de \$10.072 millones.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de 64.10% al pasar de \$29.498 millones, cifra con la que cerró al primer semestre de 2022 a \$10.589 millones al primer semestre del 2023.

Los rendimientos abonados al fondo con corte 30 de junio del 2023 fueron de \$-1.238 millones frente a \$1,628 millones al corte del 30 de junio del 2022, registrando una disminución del 23.96%.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	15,190.11	12,726.50	1,193,581.9
Febrero	14,246.31	13,105.30	1,087,064.9
Marzo	13,653.52	12,743.79	1,071,386.7
Abril	12,835.62	12,876.05	996,860.1
Mayo	11,276.47	12,127.86	929,799.5
Junio	10,589.60	11,535.31	918,016.0

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 12,853.21, y al 30 de junio de 2023 fue de 11,535.31 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.

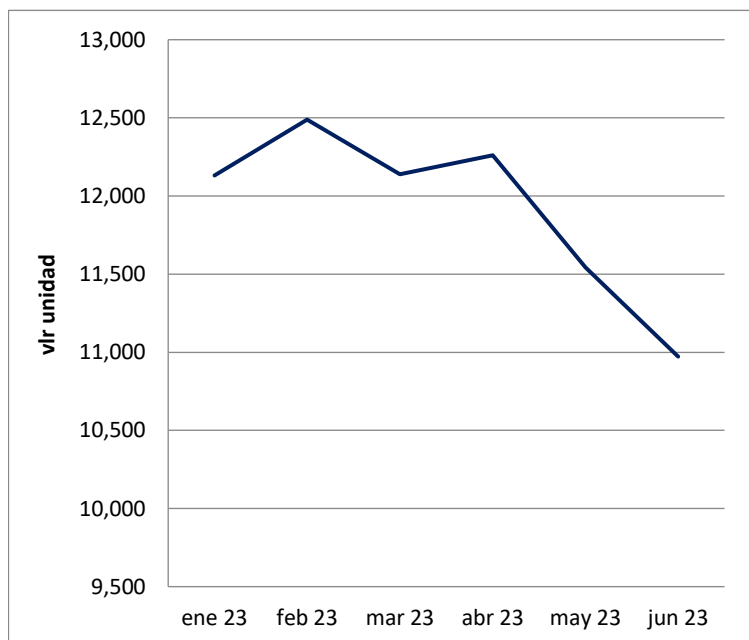
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

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.

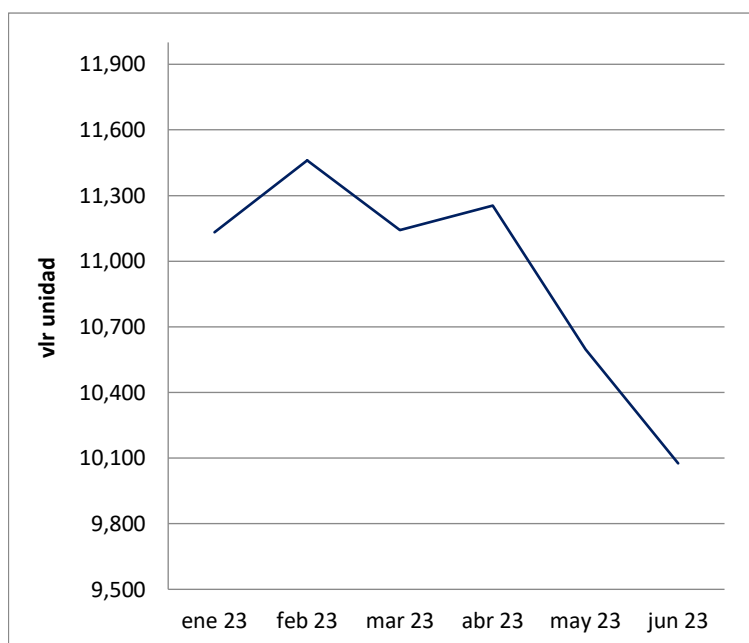
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	5,652.22	12,132.37	465,878.8
Febrero	5,696.52	12,488.65	456,135.9
Marzo	5,336.57	12,138.97	439,623.2
Abril	4,430.33	12,259.56	361,377.9
Mayo	3,300.58	11,541.48	285,975.4
Junio	3,065.27	10,972.25	279,365.6

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 12,258.85, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,972.25 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 -10,495,259.78.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	1,694.91	11,132.28	152,252.3
Febrero	1,744.95	11,460.91	152,252.3
Marzo	1,696.37	11,141.87	152,252.3
Abril	1,713.50	11,254.38	152,252.3
Mayo	1,613.41	10,596.95	152,252.3
Junio	1,534.08	10,075.94	152,252.3

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 11,246.45, y al 30 de junio de 2023 fue de 10,075.94 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 -10,407,786.77.

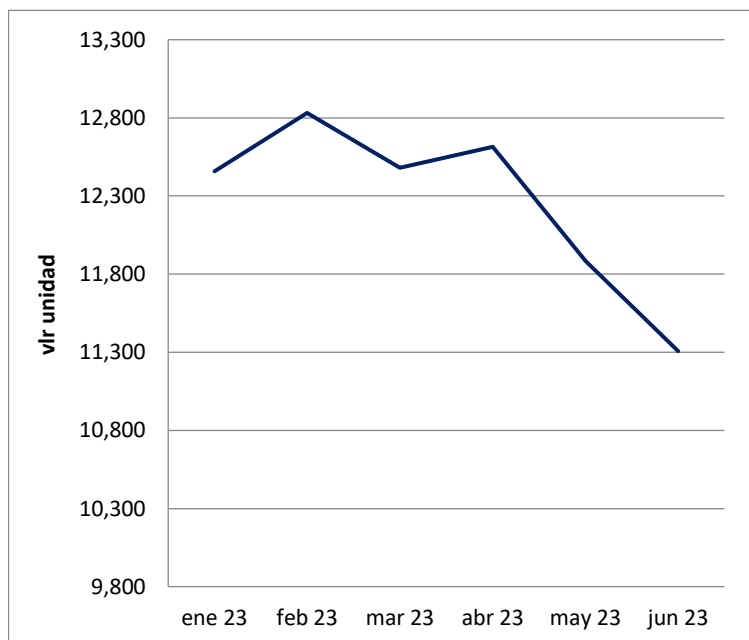
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C

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.

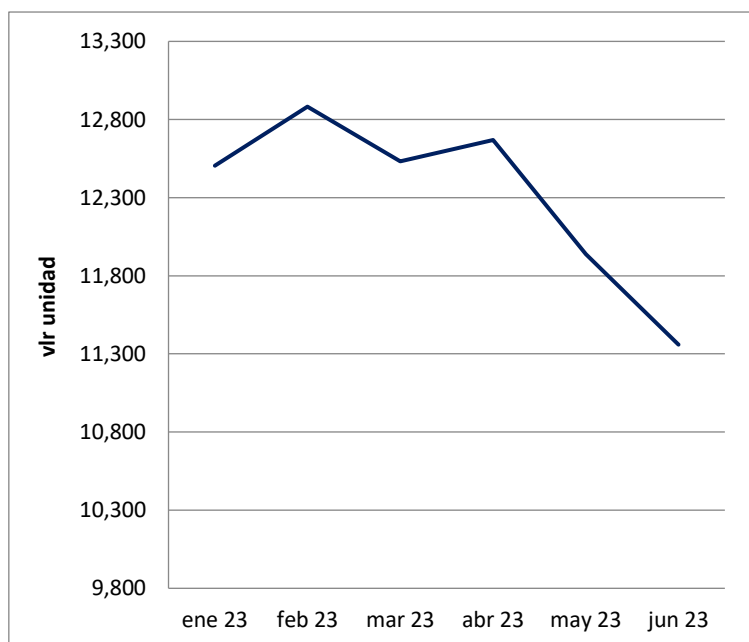
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Corporativo e Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	4,178.40	12,456.94	335,427.4
Febrero	3,451.75	12,831.48	269,006.2
Marzo	3,357.63	12,481.63	269,006.2
Abril	3,393.47	12,614.84	269,006.2
Mayo	3,206.04	11,884.94	269,757.0
Junio	2,986.77	11,307.04	264,151.2

Para el tipo de participación Corporativos e Institucionales el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 12,577.29, y al 30 de junio de 2023 fue de 11,307.04 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 -10,099,596.21.

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



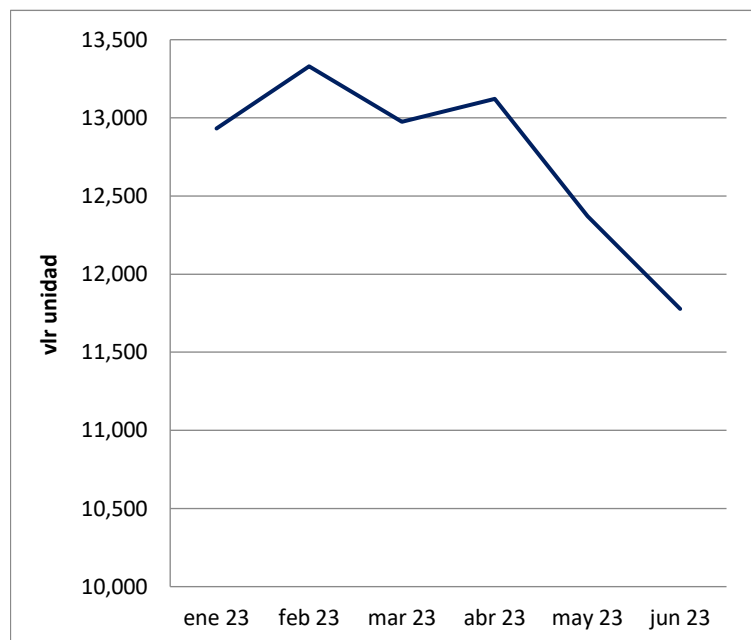
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	3,244.26	12,504.36	259,450.0
Febrero	3,342.31	12,882.29	259,450.0
Marzo	3,251.73	12,533.17	259,450.0
Abril	3,286.97	12,669.00	259,450.0
Mayo	3,097.31	11,937.98	259,450.0
Junio	2,947.19	11,359.36	259,450.0

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 12,623.05, y al 30 de junio de 2023 fue de 11,359.36 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 -10,010,955.18.

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



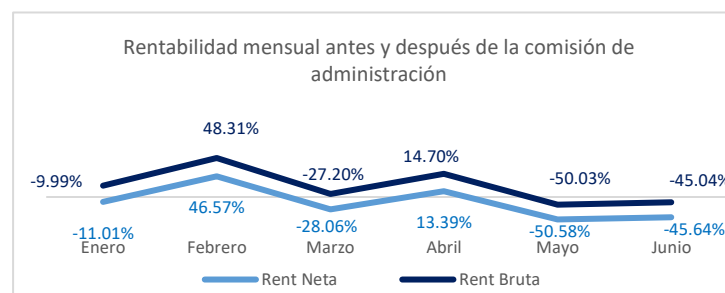
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	420.33	12,932.79	32,501.0
Febrero	10.78	13,329.77	809.0
Marzo	11.21	12,975.12	864.3
Abril	11.34	13,122.19	864.3
Mayo	59.13	12,371.32	4,779.6
Junio	56.29	11,777.49	4,779.6

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2022 fue de 13,048.91, y a 30 de junio de 2023 fue de 11,777.49 pesos, presentando una tendencia decreciente 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 -9,743,446.19.

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 1.15% sobre capital, lo cual permitió al Fondo de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -50.58% E.A. y el 46.57% 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)

	jun-23	jun-22	Análisis Vertical 2023	Análisis Vertical 2022	Participación / Pas + Patrim. 2023	Participación / Pas + Patrim. 2022
Por disminución en el valor razonable -instrumentos de deuda	6,696	12,841	94.83%	92.17%	61.54%	43.25%
Valoración de inversiones a valor razonable-instrumentos de patrimonio	-	12	0.00%	0.09%	0.00%	0.04%
Servicios de administración e intermediación	18	124	0.25%	0.89%	0.17%	0.42%
Comisiones	79	141	1.12%	1.01%	0.73%	0.47%
Por venta de inversiones	20	40	0.28%	0.29%	0.18%	0.13%
Honorarios	4	6	0.06%	0.04%	0.04%	0.02%
Por reexpresión de activos	244	767	3.46%	5.51%	2.24%	2.58%
Diversos	-	1	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Total	7,061	13,932	100.00%	100.00%	64.89%	46.92%

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 30 de junio de 2023 lo constituye el gasto por disminución en el valor razonable instrumentos de deuda con el 94.83% sobre el total de los gastos por valor de \$6,696 millones, seguido del gasto por reexpresión de otros activos con el 3.46% por valor de \$244 millones de pesos sobre el total de los gastos; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 64.89% y 46.92% a junio de 2023 y 2022 respectivamente.

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) 4847000

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 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.