INFORME DE RENDICION DE CUENTAS
FONDO ABIERTO ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES - CON PACTO DE PERMANENCIA
Segundo semestre de 2023

1. Aspectos Generales

Fondo con perfil de riesgo alto que busca una rentabilidad ajustada al riesgo de los mercados emergentes. El Fondo invierte en deuda y otros instrumentos de renta fija denominados en dólares estadounidenses (en el evento en que los instrumentos estén denominados en cualquier moneda fuerte diferente al USD, deberá contar con una cobertura total en USD), emitidos por emisores soberanos y no-soberanos que se encuentren en los países de mercados emergentes o que la mayor parte de sus ingresos provengan de éstos. Además, por lo menos el noventa por ciento (90%) de los títulos de deuda que componen el portafolio del Fondo deben estar calificados como Grado de Inversión.

Estimado cliente:
A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Alianza Renta Fija Mercados Emergentes, 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 tiene un gestor extranjero (el "Gestor Extranjero") que es responsable de la gestión de portafolio del Fondo. El Gestor Extranjero es Neuberger Berman Europe Limited, una compañía constituida en Inglaterra y Gales, autorizada y regulada desde el 13 de abril de 2006 por la Autoridad de Conducta Financiera (“FCA” por su acrónimo en inglés) del 25 The North Colonnade, Canary Wharf, Londres E14 5HS, con el número de referencia 442 488, en la realización de sus actividades de inversión, con experiencia en la gestión de los activos descritos en la Política de Inversión del Fondo, según se definen a continuación en el artículo II del Reglamento, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3.1.3.2.3 del Decreto 2555 de 2010.

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 los Mercados Emergentes. Para lograr este objetivo el Fondo invierte principalmente en deuda y otros instrumentos de renta fija (incluidos los instrumentos del mercado monetario) denominados en dólares estadounidenses, euros, libras esterlinas, yenes japoneses, o francos suizos (colectivamente, "Moneda Fuerte") emitidos por Emisores Soberanos y No-Soberanos (Supranacionales, Cuasisoberanos, Sub-soberanos, Corporativos) emisores que se encuentren en los países de Mercados Emergentes o que la mayor parte de sus ingresos provengan de los países de Mercados Emergentes. Además, por lo menos el noventa por ciento (90%) de los títulos de deuda que componen el portafolio del Fondo deben estar calificados como Grado de Inversión.

1.1. Informe Macroeconómico

Contexto internacional

En la segunda mitad del año, se mejoraron las expectativas de crecimiento económico global, pero la tendencia apunta a una moderación para el cierre del 2023 y un tenue avance en 2024. Entre los factores de riesgo que podrían limitar el crecimiento se encuentran: 1. Políticas monetarias contractivas a nivel mundial, incluyendo a los Estados Unidos, en donde su Banco Central ha elevado la tasa de interés al rango del 5.25% - 5.50%, el nivel más alto en 16 años, y existe la posibilidad de que mantenga este nivel durante varios meses de 2024; 2. Condiciones crediticias más restrictivas y costos de deuda elevados, con riesgos al alza debido a conflictos globales, como el reciente en Medio Oriente, junto con los efectos persistentes de la guerra en Ucrania y; 3. Elevados niveles de inflación en varias regiones, que, aunque han mantenido una tendencia bajista, aún superan los rangos meta establecidos por los bancos centrales en muchos países.

Según el informe de perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial de enero, se prevé una desaceleración del crecimiento económico global cerrando 2023 en 2.6%, seguido por un crecimiento de 2.4% en 2024. Estas proyecciones fueron ajustadas al alza para 2023 (+0.5 pps) y se mantuvieron sin cambios para 2024 en comparación a las estimaciones realizadas en junio. Según el organismo multilateral, el crecimiento de los mercados emergentes se podría ver principalmente afectado por la intensificación de conflictos, la mayor volatilidad en los precios de energía y alimentos, una disminución en la demanda externa, condiciones financieras más restrictivas y los impactos del cambio climático.

En el caso de América Latina, durante el segundo semestre del año, los países de la región siguieron beneficiándose de los precios de las materias primas y de la fortaleza de sus monedas frente al dólar. Junto a ello, se observaron presiones inflacionarias más moderadas, acompañadas por el inicio del ciclo de recortes de tasas por parte de los principales bancos centrales regionales. Por su parte, la actividad económica continuó perdiendo dinamismo, y se anticipa que la región pase de un crecimiento del 3.9% en 2022 a un 2.2% en 2023 y del 2.3% en 2024.

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, presentamos un resumen del comportamiento de las principales variables del Fondo a cierre del segundo semestre del año:

- El Fondo cerró el semestre con $126,891 MM en activos bajo administración y 27 inversionistas.
- El Fondo presentó en el segundo semestre de 2023, una rentabilidad bruta de -10.47% E.A.
- La volatilidad del Fondo a cierre del segundo semestre de 2023 fue de 15.18% E.A.
- El portafolio cerró el segundo semestre con una liquidez del 1.52% ($ 2 MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 2,384 días (6.5 años).
- A cierre del segundo semestre del año, el portafolio contaba con 1.52% en Liquidez, 81.27% en Tasa Fija dólar, 17.03% en Tasa Fija euro, y 0.18% en Títulos participativos.

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2022	jul - dic	34.83%
2023	ene - jun	-20.00%
2023	jul - dic	-10.47%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Renta Fija Mercados Emergentes durante los últimos 6 meses del año 2023 fue del -10.47% E.A., superior a la observada durante el periodo de ene - jun de 2023.

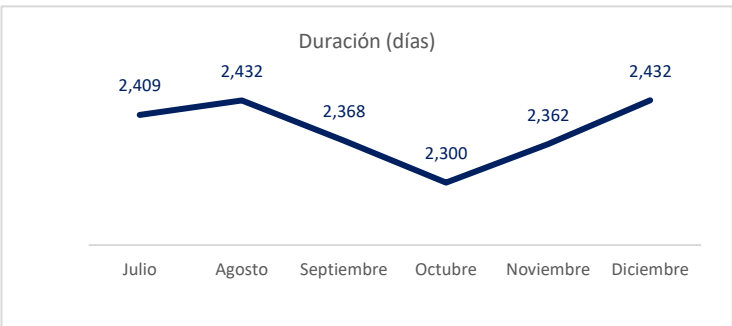
3.2. Volatilidad en el período presentado

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 13.80% a 15.18% en el periodo de jul - dic de 2023, lo cual se encuentra en linea con el perfil de riesgo del fondo.

Año	Periodo	Volatilidad
2022	jul - dic	15.84%
2023	ene - jun	13.80%
2023	jul - dic	15.18%

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 creciente a lo largo del semestre, con una crifra promedio de 2,384 días.



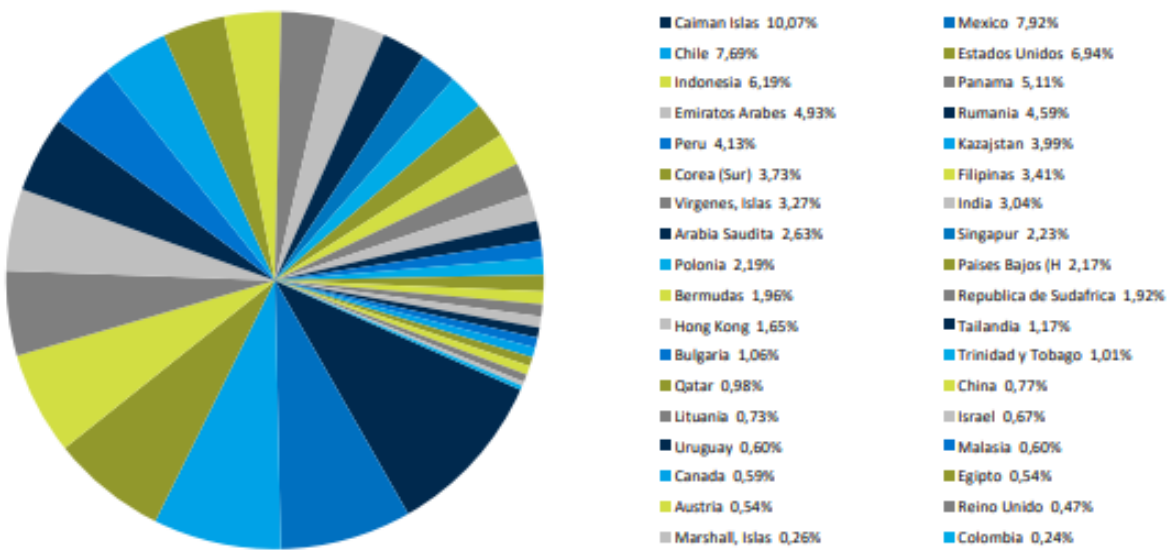
3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

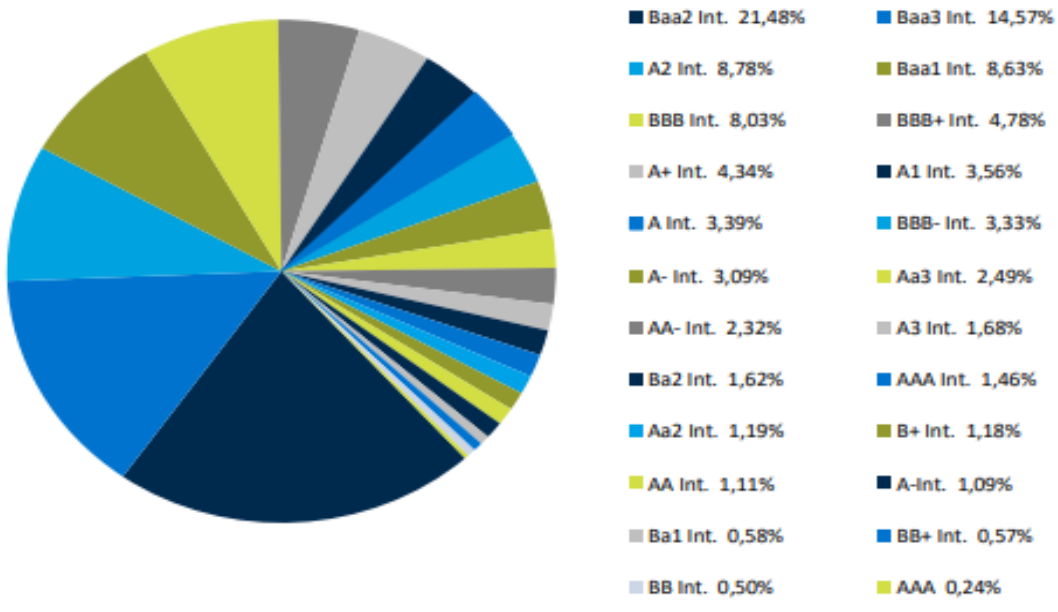
4.1 Composición por país emisor

A cierre del segundo semestre de 2023 las inversiones del Fondo 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, al cierre del segundo semestre de 2023 se muestra a continuación:



5. Estados financieros y sus notas

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En millones de pesos colombianos)	dic-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	1,946	1.52%	4,837	2.86%	-2,891	-59.77%
Activos financieros medidos a valor razonable	125,966	98.40%	164,295	97.14%	-38,329	-23.33%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	96	0.07%	-	-	96	0%
Total Activo	**128,008**	**100%**	**169,132**	**100%**	**-41,124**	**-24.31%**
Instrumentos financieros a valor razonable	548	0.43%	543	0.32%	5	0.92%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	569	0.44%	399	0.24%	170	42.61%
Otras pasivos	-	-	689	0.41%	-689	-100.00%
Total Pasivo	**1,117**	**0.87%**	**1,631**	**0.96%**	**-514**	**-31.51%**
Patrimonio	126,891	99.13%	167,501	99.04%	-40,610	-24.24%
Total Pasivo y Patrimonio	**128,008**	**100%**	**169,132**	**100%**	**-41,124**	**-24.31%**
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos de actividades ordinarias	175,680	137.24%	238,540	141.04%	-62,860	-26.35%
Gastos	201,239	157.21%	242,546	143.41%	-41,307	-17.03%
Rendimientos abonados	**-25,559**	**-19.97%**	**-4,006**	**-2.37%**	**-21,553**	**538.02%**

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

Activo

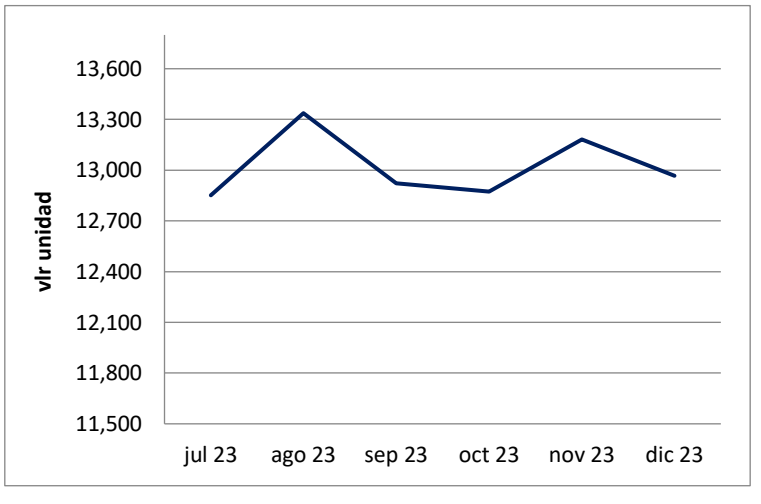
El valor total del activo del Fondo presentó una disminución del 24.31%, pasando de $169,132 millones al cierre del 2022 a $129,008 millones al cierre del 2023, en donde los activos más representativos son los Activos financieros medidos a valor razonable con una participación del 98.40% sobre el total de los activos, con un valor de $125,966 millones.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución del 24.24% al pasar de $167,501 millones con corte al cierre del periodo de 2022 a $126,891 millones al corte del cierre del periodo de 2023.

Los rendimientos abonados al fondo a diciembre de 2023 fueron de $-25.559 millones frente a $-4.006 millones en diciembre de 2022, registrando una disminución del 538,02%.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	140,454.79	12,851.73	10,928,861.4
Agosto	145,915.41	13,337.25	10,940,440.3
Septiembre	141,565.84	12,922.83	10,954,704.8
Octubre	140,604.96	12,874.37	10,921,306.9
Noviembre	136,628.00	13,181.00	10,365,526.5
Diciembre	126,891.35	12,966.80	9,785,861.8

El valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 13,710.22, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,966.80 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.

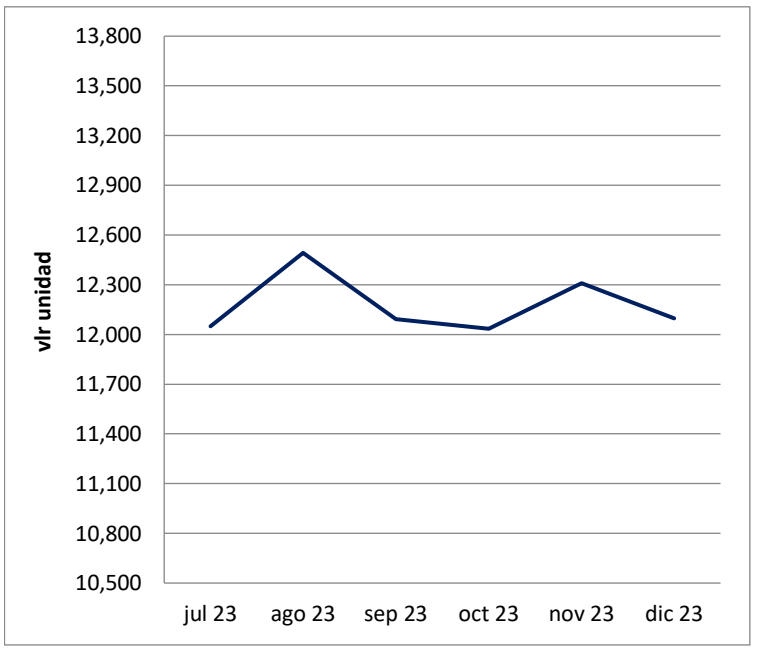
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslado entre tipos de participación.

El saldo de la inversión del inversionista será trasladado dentro de los diferentes tipos de Unidades de Participación, en el evento que, el saldo final después de reconocer rendimientos e incluyendo las adiciones o redenciones registradas en la fecha de cierre, se ubique en los rangos establecidos en la tabla de tipos de Unidades de Participación descrita el numeral 4.1.2 del Reglamento del Fondo.

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.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,036.12	12,049.61	168,978.5
Agosto	2,110.93	12,492.27	168,978.5
Septiembre	2,047.71	12,092.32	169,339.7
Octubre	2,041.55	12,034.49	169,641.5
Noviembre	2,088.14	12,309.15	169,641.5
Diciembre	2,029.24	12,096.94	167,748.3

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 12,867.47, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 12,096.94 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 -5,988,166.79.

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

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

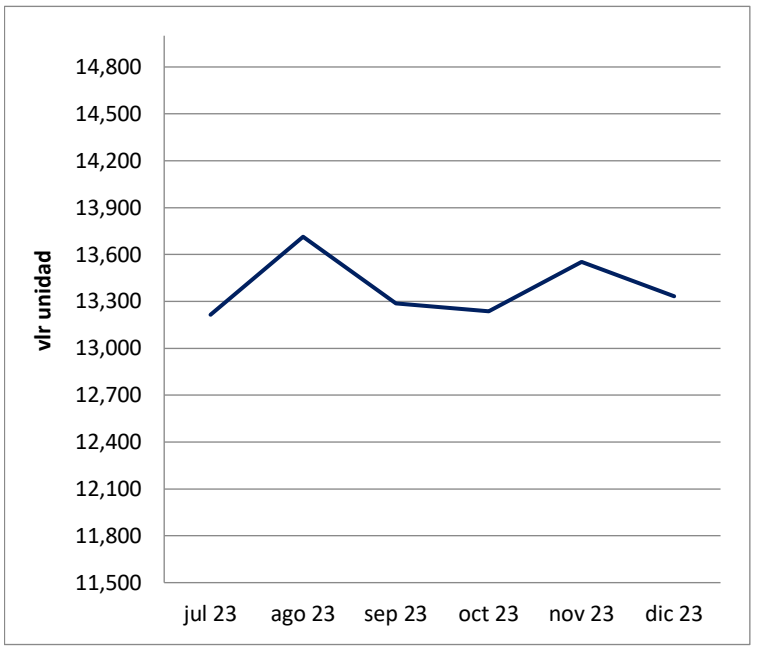
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C

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.

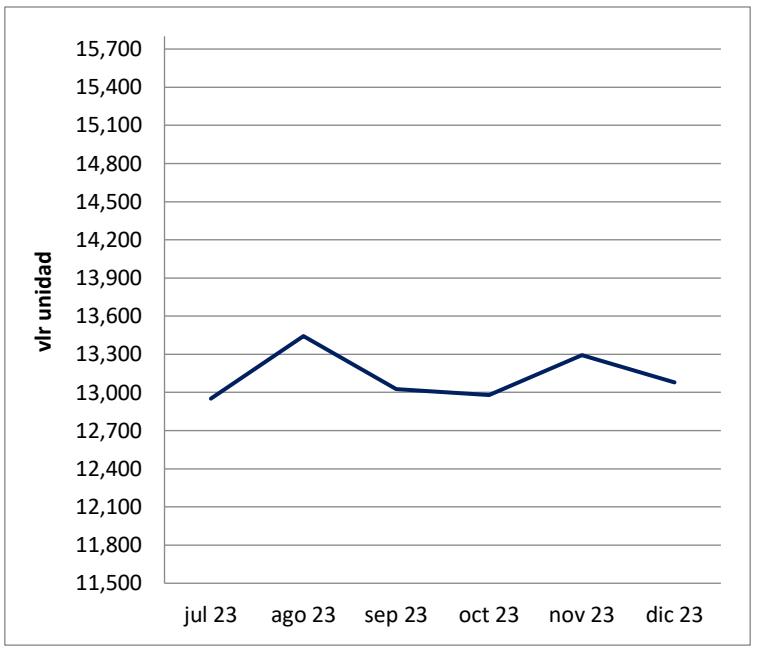
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	126,161.79	13,214.38	9,547,307.9
Agosto	130,927.98	13,713.60	9,547,307.9
Septiembre	126,859.70	13,287.48	9,547,307.9
Octubre	126,383.99	13,237.66	9,547,307.9
Noviembre	121,863.39	13,552.94	8,991,660.3
Diciembre	112,735.33	13,332.69	8,455,554.9

Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 14,097.10, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 13,332.69 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 -5,422,420.33.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	12,256.87	12,951.60	946,359.7
Agosto	12,876.51	13,443.15	957,848.8
Septiembre	12,658.42	13,027.57	971,664.3
Octubre	12,179.42	12,980.90	938,256.7
Noviembre	12,676.47	13,292.24	953,674.6
Diciembre	12,126.78	13,078.44	927,234.8

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 fue de 13,814.42, y al 31 de diciembre de 2023 fue de 13,078.44 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 -5,327,645.24.

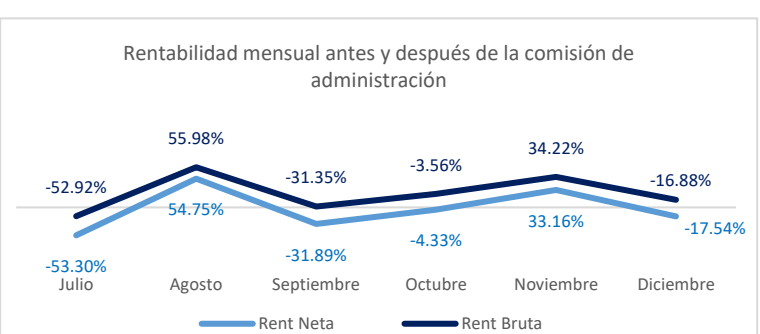
6.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación FICs

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

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión de administración

Durante el segundo semestre de 2023, la comisión de administración en promedio fue del 0.80% E.A. ,sobre capital, lo cual permitió al Fondo Alianza Renta Fija Mercados Emergentes, de manera consolidada, ofrecer una rentabilidad neta que se ubicó entre el -53.30% E.A. hasta el 54.75% en términos efectivos anuales.



7.2. Composición del gasto

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES

Composición del Gasto Total (En Millones de pesos Colombianos)	dic-23	dic-22	Analisis Vertical 2023	Analisis Vertical 2022	Participación / Pas + Patrim. 2023	Participación / Pas + Patrim. 2022
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	155,843	187,891	77.44%	77.47%	121.74%	111.09%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	3	4	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Servicios de administracion e intermediacion	86	89	0.04%	0.04%	0.07%	0.05%
Servicios bancarios	12	12	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%
Administración del Fondo	286	308	0.14%	0.13%	0.22%	0.18%
Otros servicios	925	1,088	0.46%	0.45%	0.72%	0.64%
valoracion de derivados de negociacion	258	-	0.13%	0.00%	0.20%	0.00%
Por venta de inversiones	155	1,155	0.08%	0.48%	0.12%	0.68%
Honorarios	8	8	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%
Por reexpresion de otros activos	8,206	9,203	4.08%	3.79%	6.41%	5.44%
Por valoracion derivados de cobertura	35,444	42,747	17.61%	17.62%	27.69%	25.27%
Impuestos y Tasas	3	2	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Diversos	10	39	0.00%	0.02%	0.01%	0.02%
Total	**201,239**	**242,546**	**100%**	**100%**	**157.21%**	**143.41%**

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 valoración de inversiones a valor razonable-instrumentos de deuda, con el 77.44% sobre el total de los gastos y un valor de $155.843 millones, seguido por la valoración de derivados de cobertura con el 17.61% sobre el total de los gastos por valor de $35.444 millones. El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 157.21% y 143.41% para los períodos 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

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.