INFORME DE RENDICION DE CUENTAS
FONDO ABIERTO ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES - CON PACTO DE PERMANENCIA
Primer 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 primer 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 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 trimestre 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 tramite 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 -20.00% E.A., con una volatilidad de 13.80%. 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 $149,828 MM en activos bajo administración y 28 inversionistas.
- El portafolio cerró el primer semestre con una liquidez del 3.52% ($ 5 MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 2,733 días (7.5 años).
- A cierre del segundo semestre del año, el portafolio contaba con 3.52% en Liquidez, 79.36% en Tasa Fija dólar, 16.91% en Tasa Fija euro, y 0.21% 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 Debida 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 asesoria. 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 en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2022	ene - jun	-23.90%
2022	jul - dic	34.83%
2023	ene - jun	-20.00%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Renta Fija Mercados Emergentes durante los primeros 6 meses del año 2023 fue del -20.00% E.A., inferior a la observada durante el periodo de jul - dic de 2022.

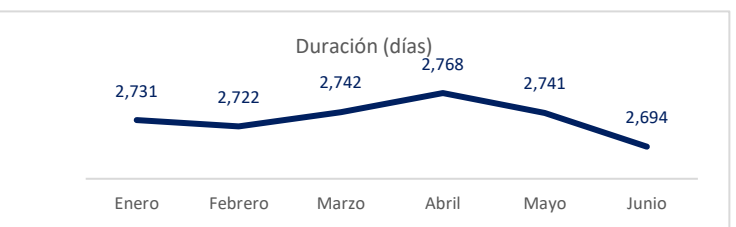
3.2. Volatilidad en el período presentado

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 15.84% a 13.80% en el periodo de ene - jun de 2023, lo cual se encuentra en linea con el perfil de riesgo del fondo.

Año	Periodo	Volatilidad
2022	ene - jun	14.66%
2022	jul - dic	15.84%
2023	ene - jun	13.80%

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 crifra promedio de 2,733 días.



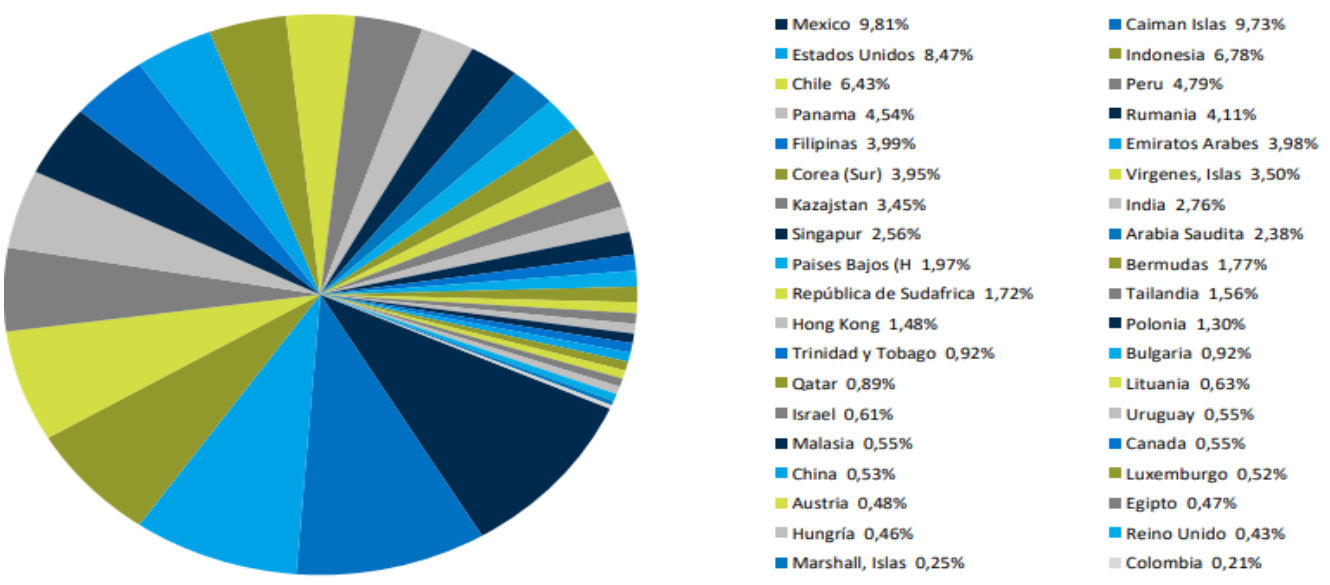
3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

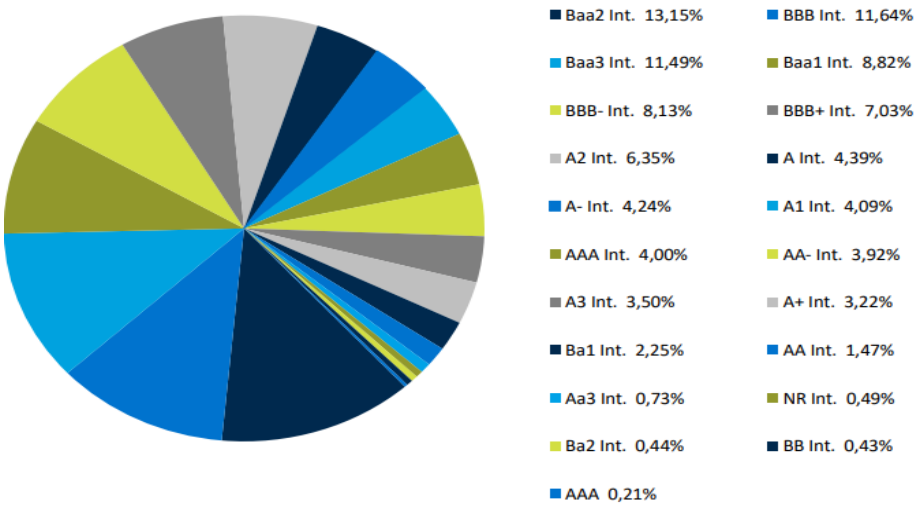
4.1 Composición por país emisor

A cierre del primer semestre de 2023 las inversiones del Fondo 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 primer 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)	jun-23	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	5.322	3,52%	5.586	3,45%	-264	-5%
Activos financieros medidos a valor razonable	145.670	96,48%	155.527	96,13%	-9.857	-6%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	-	0,00%	680	0,42%	-680	-100%
Total Activo	**150.992**	**100%**	**161.793**	**100%**	**-10.801**	**-7%**
Instrumentos financieros a valor razonable	446	0,30%	72	0,04%	374	519%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	614	0,41%	312	0,19%	302	97%
Otros pasivos	104	0,07%	736	0,45%	-632	-86%
Total Pasivo	**1.164**	**0,77%**	**1.120**	**0,69%**	**44**	**4%**
Patrimonio	149.828	99,23%	160.673	99,31%	-10.845	-7%
Total Pasivo y Patrimonio	**150.992**	**100%**	**161.793**	**100%**	**-10.801**	**-7%**
Ingresos operacionales	92.952	61,56%	108.524	67,08%	-15.572	-14%
Gastos operacionales	110.437	73,14%	137.231	84,82%	-26.794	-20%
Rendimientos abonados	**-17.485**	**-11,58%**	**-28.707**	**-17,74%**	**11.222**	**-39%**

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

Activo

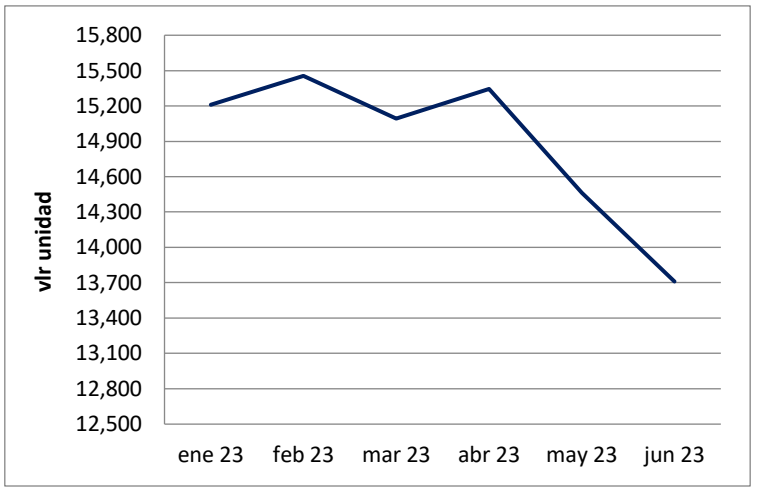
El valor del activo del Fondo presentó una disminución del 7% pasando de $161.793 millones al cierre del primer semestre del 2022 a $150.992 millones al cierre del primer semestre del 2023, en donde los activos más representativos son los Activos financieros medidos a valor razonable con $145.670 millones y una participación del 96.48% sobre el total del activo, el efectivo por un valor de $5.322 millones con una participación del 3.52%.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución del 7% al pasar de $160.673 millones con corte al primer semestre del 2022 a $149.828 millones al corte del primer semestre del 2023.

Los rendimientos abonados al fondo a junio de 2023 fueron de $(17.485) millones frente a $(28.707) millones en junio de 2022, registrando una disminución del 39%.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	166,187.40	15,209.31	10,926,689.1
Febrero	168,687.98	15,454.90	10,914,852.9
Marzo	164,638.33	15,092.89	10,908,333.4
Abril	167,391.85	15,345.32	10,908,333.4
Mayo	157,698.30	14,463.35	10,903,306.1
Junio	149,827.55	13,710.22	10,928,166.7

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 15,314.04, y al 30 de junio de 2023 fue de 13,710.22 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.

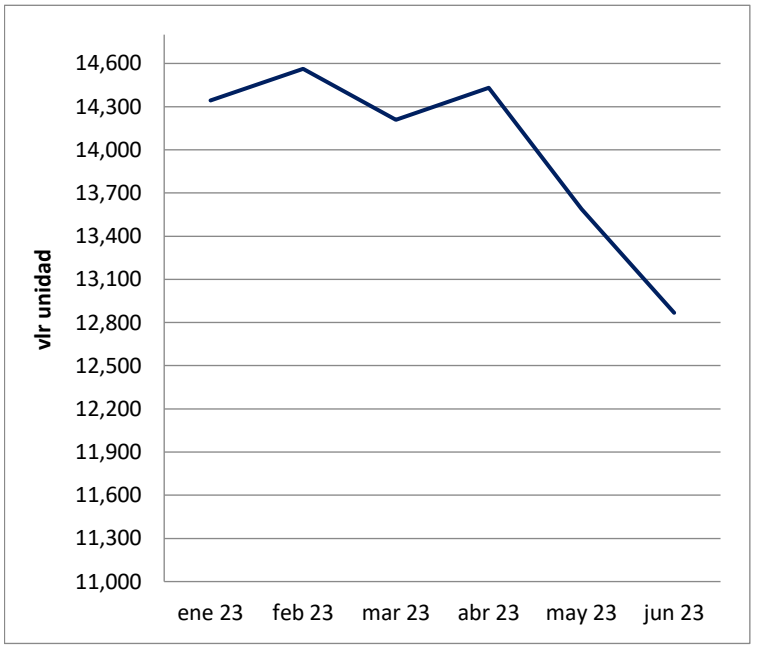
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslado entre tipos de participación.

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
Enero	2,481.39	14,344.09	172,990.4
Febrero	2,336.35	14,562.49	160,436.2
Marzo	2,279.33	14,207.07	160,436.2
Abril	2,315.20	14,430.64	160,436.2
Mayo	2,233.04	13,587.54	164,344.9
Junio	2,164.80	12,867.47	168,238.2

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 14,457.38, y al 30 de junio de 2023 fue de 12,867.47 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 -10,997,244.85.

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.

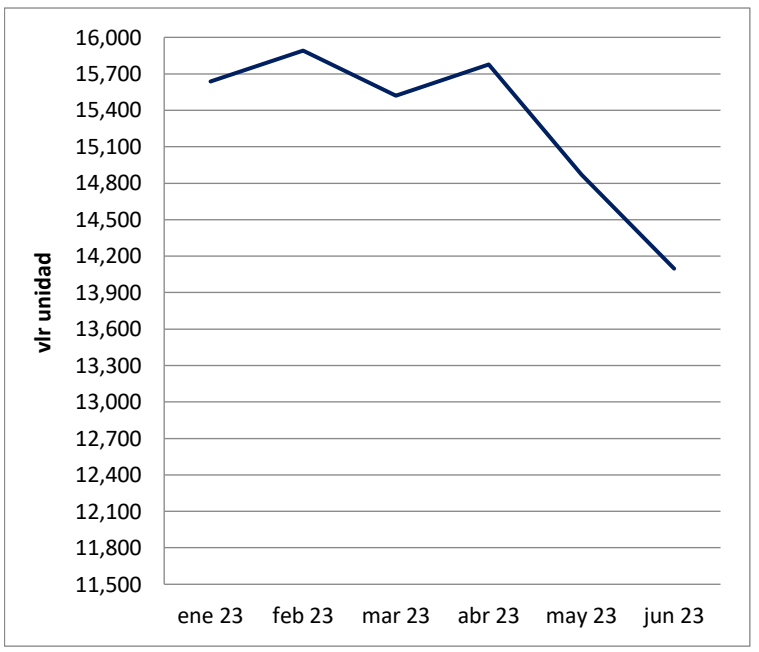
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C

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.

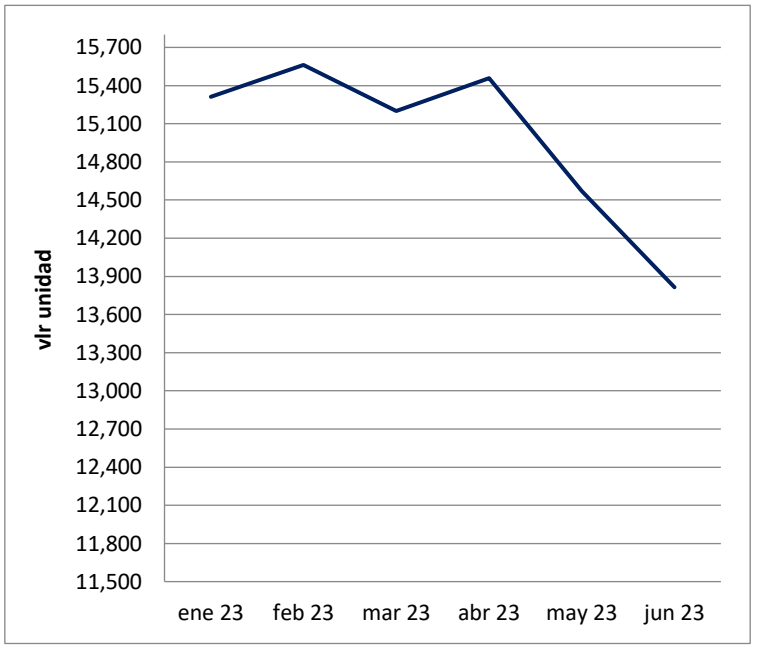
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	149,305.80	15,638.52	9,547,307.9
Febrero	151,716.67	15,891.04	9,547,307.9
Marzo	148,162.84	15,518.81	9,547,307.9
Abril	150,640.73	15,778.35	9,547,307.9
Mayo	141,982.62	14,871.48	9,547,307.9
Junio	134,589.34	14,097.10	9,547,307.9

Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 15,746.20, y al 30 de junio de 2023 fue de 14,097.10 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 -10,473,024.70.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	14,400.21	15,312.43	940,426.6
Febrero	14,634.96	15,562.05	940,426.6
Marzo	14,196.16	15,200.09	933,952.3
Abril	14,435.93	15,456.82	933,952.3
Mayo	13,482.64	14,570.89	925,313.1
Junio	13,073.41	13,814.42	946,359.7

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 fue de 15,415.26, y al 30 de junio de 2023 fue de 13,814.42 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 -10,384,749.62.

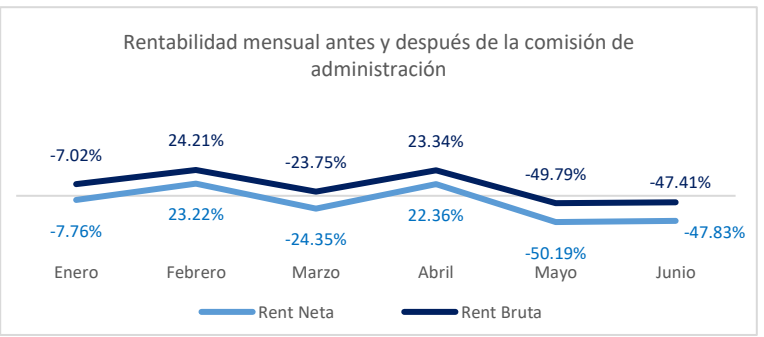
6.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación FICs

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 primer 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 -50.19% E.A. hasta el 23.22% en términos efectivos anuales.



7.2. Composición del gasto

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES
(En millones de pesos colombianos)

Composición del Gasto Total	jun-23	jun-22	Análisis Vertical 2023	Análisis Vertical 2022	Participación / Pas + Patrim. 2023	Participación / Pas + Patrim. 2022
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	84.983	110.242	76,95%	80,33%	56,28%	68,14%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	-	3	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Servicios de administración e intermediación	43	43	0,04%	0,03%	0,03%	0,03%
Servicios bancarios	650	5	0,59%	0,00%	0,43%	0,00%
Administración del Fondo	-	143	0,00%	0,10%	0,00%	0,09%
Otros servicios	-	611	0,00%	0,45%	0,00%	0,38%
Pérdida en la valoración de operaciones de contado	1	1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Por venta de inversiones	30	1.007	0,03%	0,73%	0,02%	0,62%
Valoración derivados de negociación	448	71	0,41%	0,05%	0,30%	0,04%
Honorarios	6	3	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Por reexpresión de otros activos	3.958	2.939	3,58%	2,14%	2,62%	1,82%
Por valoración derivados de cobertura	20.316	22.136	18,40%	16,13%	13,46%	13,68%
Impuestos y Tasas	-	1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Diversos	2	26	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%
Total	**110.437**	**137.231**	**100%**	**100%**	**73,14%**	**84,82%**

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 periodo terminado al 30 de junio de 2023 lo constituye el gasto por valoración de inversiones a valor razonable-instrumentos de deuda, con el 76.95% sobre el total de los gastos y un valor de $84.983 millones, seguido por la valoración de derivados de cobertura con el 18.40% por valor de $20.316 millones de pesos del total de los gastos; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 73.14% y 84.82% para los períodos terminados en 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) 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 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA