INFORME DE RENDICION DE CUENTAS

FONDO ABIERTO ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES

CON PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA

Para el periodo comprendido entre
el 01 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020

Alianza Fiduciaria

UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

alianza.com.co

1. Información de Desempeño

Estimado inversionista,
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 2020 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.

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, Cuasi-soberanos, 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. Rentabilidad en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2018	ene - jun	No disponible
2019	ene - jun	16.65%
2020	ene - jun	34.94%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta en pesos consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Renta Fija Mercados Emergentes durante los primeros 6 meses del año fue del 34.94% E.A., en este mismo periodo la rentabilidad en dólares del Fondo fue de 3.39% E.A. Así que, a pesar de la alta volatilidad de los mercados financieros a nivel mundial generada por el COVID-19 y por el choque petrolero, los resultados positivos del Fondo se dan gracias a la gestión activa de las inversiones que lo componen y a la devaluación de la moneda colombiana con respecto al dólar, la cual pasó de $3.277 a cierre de 2019, a $3.759 a cierre de junio de 2020.

1.2. Volatilidad en el período presentado

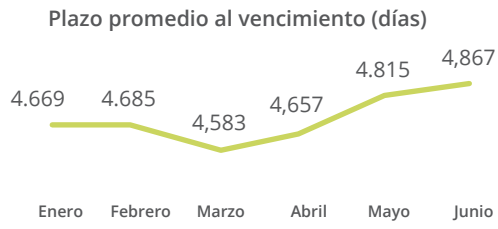
La volatilidad del fondo para los primeros 6 meses del año, presentó un aumento en comparación con el mismo periodo del año 2019, pasando de 8.82% a 18.33% en

2020, lo cual se encuentra en línea con perfil de riesgo agresivo del fondo .

Año	Periodo	Rentabilidad
2018	ene - jun	No disponible
2019	ene - jun	8.82%
2020	ene - jun	18.33%

1.3. Maduración Promedio del Portafolio

La maduración promedio del portafolio se ubica en 4.711 días (12.9 años), en línea con la política de inversión del Fondo.



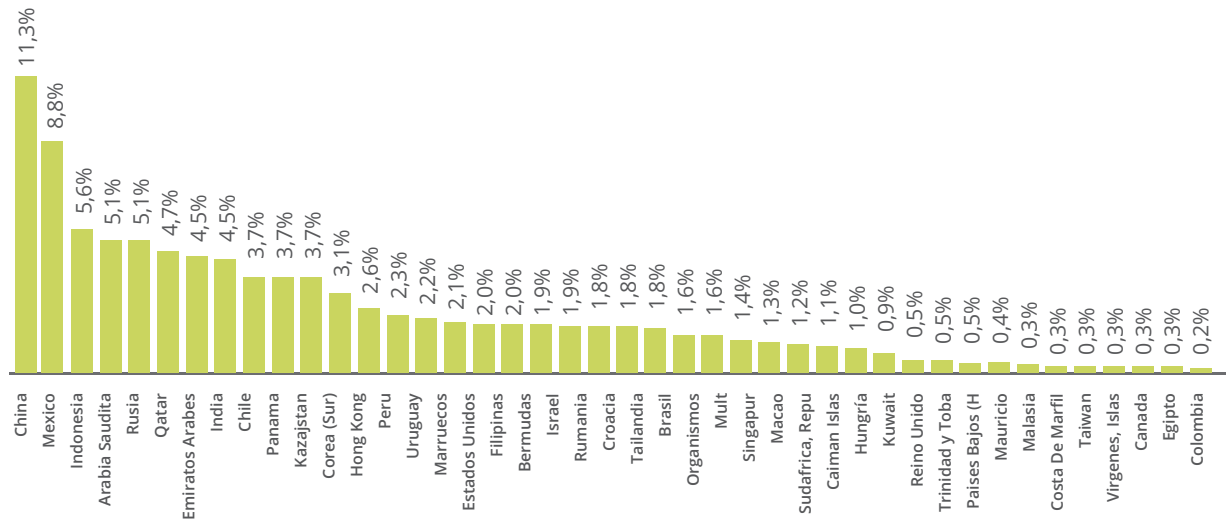
1.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

2. Composición del Portafolio

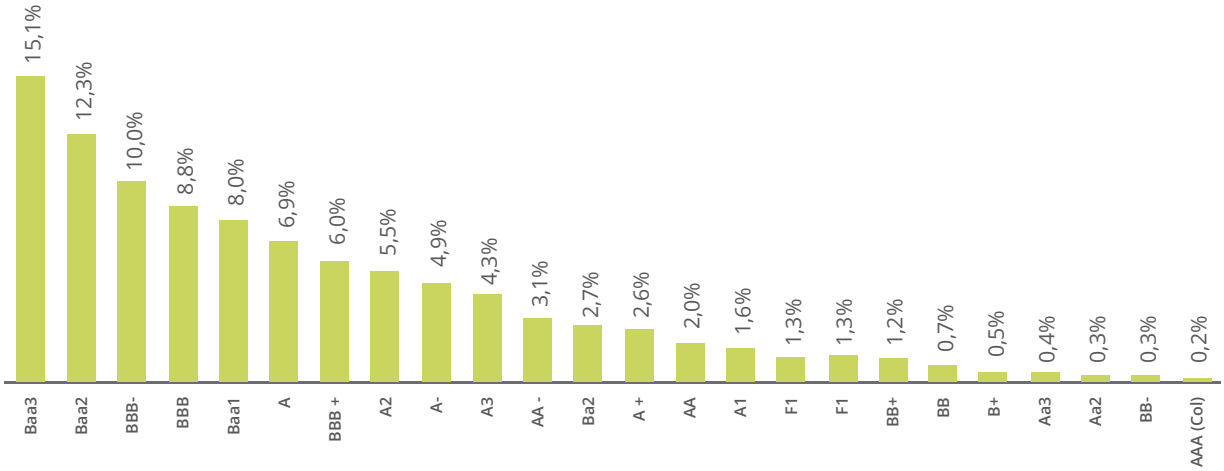
2.1 Por País Emisor

La composición por país emisor se muestra a continuación:



2.2 Por Calificación

La composición por calificación de los activos que integran el portafolio de inversiones del Fondo, al cierre del primer semestre de 2020 se muestra a continuación:



3. 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-20	Análisis Vertical	jun-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Var. Absoluta	Análisis Horizontal Var. Relativa
Efectivo y equivalentes al efectivo	3,251	1.24%	11,211	5.63%	(7,960)	-71%
Activos financieros medidos a valor razonable	258,002	98.47%	187,669	94.28%	70,333	37%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	765	0.29%	173	0.09%	592	342%
Total Activo	**262,018**	**100%**	**199,053**	**100%**	**62,965**	**32%**
Instrumentos financieros a valor razonable	308	0.12%	130	0.07%	178	137%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	293	0.11%	253	0.13%	40	16%
Otros pasivos	80	0.03%	-	0.00%	80	80%
Total Pasivo	**681**	**0.26%**	**383**	**0.19%**	**298**	**78%**
Patrimonio	261,337	99.74%	198,670	99.81%	62,667	32%
Total Pasivo y Patrimonio	**262,018**	**100%**	**199,053**	**100%**	**62,965**	**32%**
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos de actividades ordinarias	205,731	78.52%	105,902	53.20%	99,829	94%
Gastos	168,237	64.21%	92,653	46.55%	75,584	82%
Resultado del período	**37,494**	**14.31%**	**13,249**	**6.66%**	**24,245**	**183%**

En el periodo comprendido entre junio de 2019 y 2020, los cambios más relevantes fueron:

Activo
El valor del activos del Fondo presentó un incremento del 32%, pasando de $199,053 millones al cierre del primer semestre del 2019 a $262,018 millones al cierre del primer semestre del 2020, en donde los activos más representativos son los "Activos financieros medidos a valor razonable" con $258,002 millones con una participación del 98.47%, "el efectivo y equivalentes al efectivo" por un valor de $3,251 millones con una participación del 1.24% y finalmente las "cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar" producto de valores entregados en garantía por operaciones de derivados que representan el 0.29% por un valor de $765 millones.

Patrimonio
El patrimonio presenta un incremento del 32% al pasar de $198,670 millones con corte al primer semestre del 2019 a $261,337 millones al corte del primer semestre del 2020.

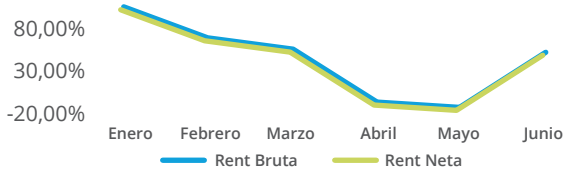
Los rendimientos abonados al fondo a junio de 2020 fueron de $37.494 millones frente a $13.249 millones en junio de 2019, registrando un aumento del 183%.
El detalle de los estados financieros y sus notas, se encuentran disponibles en la página de internet www.alianza.com.co, en el link denominado "Estados Financieros".

4. Análisis del gasto

4.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el primer semestre de 2020, la comisión fiduciaria en promedio fue del 0.74% 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 -16.21% E.A. hasta el 104.16% en términos efectivos anuales.

Rentabilidad Mensual antes y después de la comisión fiduciaria



4.2. Composición del Gasto

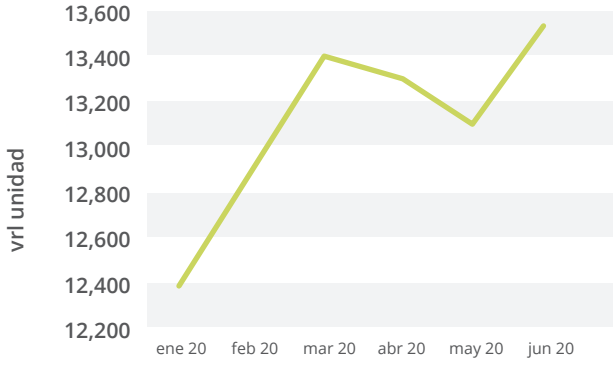
FONDO DE INVERSIÒN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES

Composición Total del Gasto	jun-20	jun-19	Analisis Vertical 2020	Analisis Vertical 2019	Participación / Pas + Patrim. 2020	Participación / Pas + Patrim. 2019
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	143,204	35,255	85.12%	38.05%	54.65%	17.71%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	84	-	0.05%	0.00%	0.03%	0.00%
Servicios de administracion e intermediacion	233	54	0.14%	0.06%	0.09%	0.03%
Servicios bancarios	7	4	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Administración del Fondo	186	225	0.11%	0.24%	0.07%	0.11%
Otros servicios	765	349	0.45%	0.38%	0.29%	0.18%
Pérdida en la valoracion de operaciones de contado	-	6	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Por venta de inversiones	177	52,050	0.11%	56.18%	0.07%	26.15%
Honorarios	4	5	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Por reexpresion de otros activos	2,864	2,568	1.70%	2.77%	1.09%	1.29%
Por valoracion derivados de cobertura	20,664	2,134	12.28%	2.30%	7.89%	1.07%
Impuestos y Tasas	1	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Diversos	48	2	0.03%	0.00%	0.02%	0.00%
Total	**168,237**	**92,653**	**100%**	**100%**	**64.21%**	**46.55%**

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 2020 lo constituye el gasto por "valoración de inversiones a valor razonable-instrumentos de deuda", con el 85.12% sobre el total de los gastos y un valor de $143.204 millones, seguido por la "valoración de derivados de cobertura" con el 12.28% por valor de $20.664 millones de pesos del total de los gastos; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 64.21% y 46.55 para los períodos terminados en junio de 2020 y 2019 respectivamente.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	241,976.63	12,381.94	19,542,711.8
Febrero	268,512.82	12,898.05	20,818,089.7
Marzo	276,496.71	13,385.56	20,656,345.9
Abril	267,402.12	13,298.84	20,107,183.1
Mayo	256,169.21	13,100.58	19,554,032.5
Junio	261,336.81	13,531.69	19,312,950.8

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2019 fue de 11,653.65, y al 30 de junio de 2020 fue de 13,531.69 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre.

6. 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 parti-

cipaciones 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.

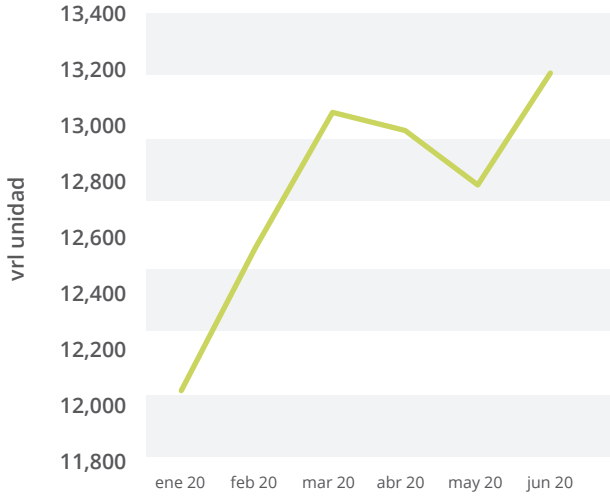
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Clases de Participaciones de cada reglamento.

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	1,608.94	12,045.14	133,575.7
Febrero	1,674.17	12,554.63	133,350.9
Marzo	1,123.91	13,037.28	86,207.5
Abril	1,015.72	12,959.52	78,376.4
Mayo	1,693.04	12,765.98	132,621.5
Junio	1,634.99	13,172.98	124,116.7

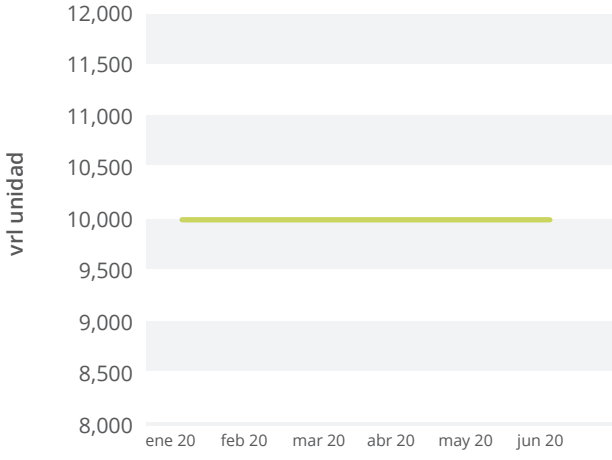
Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2019 fue de 11,335.60, y al 30 de junio de 2020 fue de 13,172.98 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2019, al 30 de junio de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de 16,209,000.95.

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

Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	3,184.24	9,761.35	326,209.1
Abril	3,161.46	9,691.52	326,209.1
Mayo	1,907.92	9,539.60	200,000.0
Junio	1,969.38	9,846.92	200,000.0

Para el periodo de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas en algunos meses o en fracción de algún mes, por tanto, el resultado de rentabilidad semestral no está disponible.

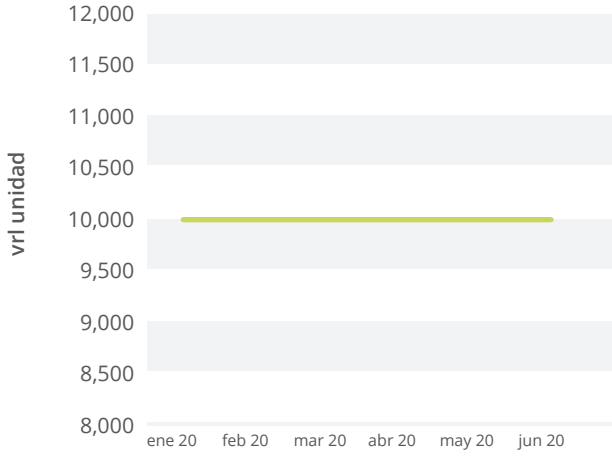
6.5. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

Para el tipo de participación C, no hubo inversionistas a lo largo de todo el periodo de análisis, por lo tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

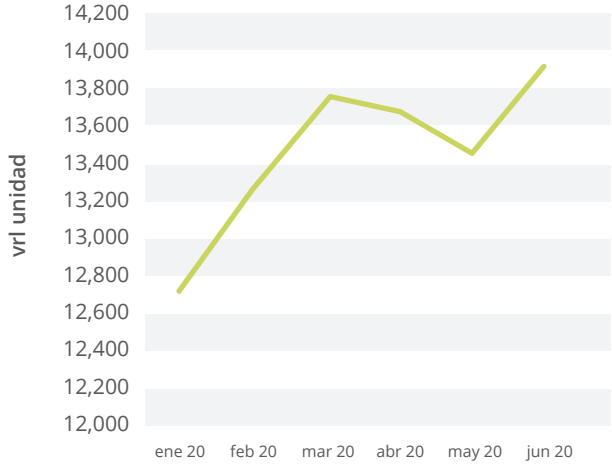
6.6. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación D



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	-	10,000.00	-
Marzo	-	10,000.00	-
Abril	-	10,000.00	-
Mayo	-	10,000.00	-
Junio	-	10,000.00	-

Para el tipo de participación D, no hubo inversionistas en el periodo de análisis, por tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

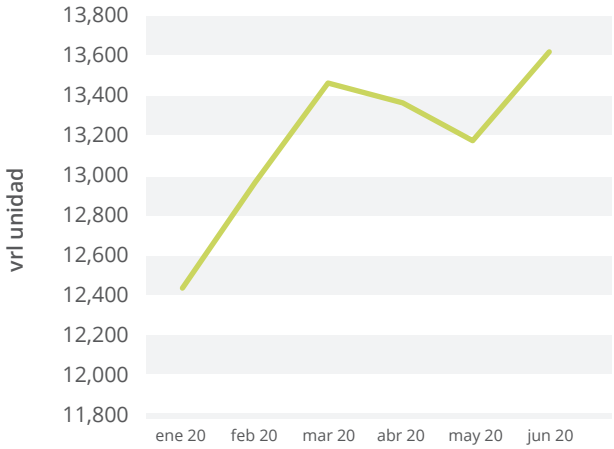
6.7. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación I



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	190,694.91	12,732.67	14,976,819.4
Febrero	207,338.79	13,262.85	15,633,044.0
Marzo	215,168.70	13,763.71	15,633,044.0
Abril	210,801.28	13,674.13	15,416,065.6
Mayo	203,925.98	13,470.16	15,139,091.8
Junio	209,842.47	13,913.13	15,082,333.9

Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2019 fue de 11,984.22, y al 30 de junio de 2020 fue de 13,913.13 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2019, al 30 de junio de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de 16,095,384.66.

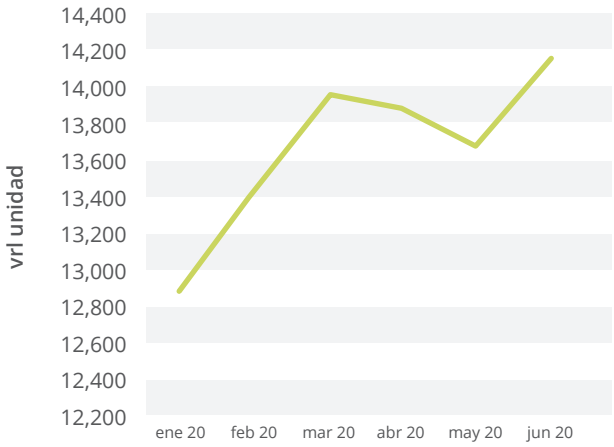
6.8. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación P



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	47,602.92	12,447.37	3,824,335.2
Febrero	57,704.20	12,967.72	4,449,834.7
Marzo	55,545.98	13,459.42	4,126,923.1
Abril	50,958.42	13,374.00	3,810,260.4
Mayo	47,198.04	13,175.44	3,582,275.2
Junio	46,910.64	13,610.93	3,446,540.4

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2019 fue de 11,713.72, y a 30 de junio de 2020 fue de 13,610.93 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2019, al 30 de junio de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de 16,196,506.06.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	2,069.87	12,891.53	160,560.5
Febrero	1,795.66	13,436.82	133,637.0
Marzo	1,473.88	13,953.39	105,628.7
Abril	1,465.24	13,871.65	105,628.7
Mayo	1,444.22	13,672.65	105,628.7
Junio	979.34	14,131.52	69,301.6

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2019 fue de 12,125.55, y a 30 de junio de 2020 fue de 14,131.52 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, una persona que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2019, al 30 de junio de 2020 habría obtenido rendimientos netos por valor de 16,543,348.41.

Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

Revisor Fiscal:

Natalia Andrea Valderrama T.
PricewaterhouseCoopers Ltda.
57 (1) 634 05 55
natalia.valderrama@co.pwc.com

Defensor del consumidor financiero:

Principal
Dra. Ana Maria Giraldo
57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
defensoriaalianzafiduciaria@ustarizabogados.com

Suplente
Pablo Valencia Agudo
57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
defensoriaalianzafiduciaria@ustarizabogados.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.

Alianza Fiduciaria
UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA