INFORME DE RENDICION DE CUENTAS
FONDO ABIERTO ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES - CON PACTO DE PERMANENCIA
Para el periodo comprendido entre el 01 de julio de 2021 y el 31 de diciembre de 2021

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.

1. Información de Desempeño

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 2021 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, 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. Rentabilidad en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2019	jul - dic	14.16%
2020	jul - dic	-5.11%
2021	jul - dic	12.83%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta en pesos consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Renta Fija Mercados Emergentes durante los últimos 6 meses del año fue del 12.83% E.A., frente al -5.11% E.A. observado durante el segundo semestre de 2020

Los resultados se dan en un contexto donde el proceso de vacunación ha permitido la recuperación económica en 2021, con más del 50% de la población global completamente vacunada y cerca del 60% con al menos una dosis (en países como Estados Unidos estas cifras son incluso mayores, con tasas de 62% y 74%, respectivamente). Es por esto que, a pesar de que al cierre del 2021 se dio a conocer una nueva cepa del virus (Ómicron), la más fuerte desde el inicio de la pandemia, la actividad económica ha podido continuar su senda con más facilidad que antes.

No obstante, debido a los fuertes estímulos por parte de los gobiernos a través de menores tasas de interés y ayudas económicas, sumado a mayores precios del petróleo y de las materias primas, problemas en las cadenas de suministro y una mayor demanda, se han generado presiones inflacionarias a nivel global, incluyendo a la economía estadounidense. Al cierre del 2021, la inflación en Estados Unidos se ubicó en 7,0%, lo cual representa un aumento de 5,7% frente a la inflación del 2020. Adicionalmente, la Reserva Federal (Fed)pasó de catalogar la inflación como transitoria a más fuerte y persistente de lo esperado.

En consecuencia, la Fed decidió comenzar en noviembre la reducción de las compras de bonos de deuda pública (tapering). Debido al rápido incremento de la inflación, han tenido que acelerar la reducción de sus compras en los últimos meses y se espera que el

plan de compras se acabe en marzo de 2022. Adicionalmente, las expectativas de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto, frente al comportamiento de las tasas de referencia, han cambiado significativamente en lo corrido del 2021: en el dot plot de diciembre se espera que durante 2022 la Fed suba tres veces la tasa. Aun así, se espera que la economía de Estados Unidos crezca 5,6% en 2021, posterior a su contracción de 3,5% en 2020.

Por su parte, la tendencia del dólar en lo corrido del 2021 fue creciente, pasando de un promedio mensual de COP 3.495 en enero a COP 3.968 en diciembre. En el primer semestre del año, la devaluación estuvo impulsada por la pérdida del grado de inversión, el difícil panorama sociopolítico por las protestas sociales, los casos de Covid-19 y las cuarentenas impuestas tanto a nivel local como global. Así mismo, desde mayo, la aversión al riesgo internacional ha incrementado, lo cual ha provocado una salida generalizada de capitales de los países emergentes hacia Estados Unidos.

1.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año, presentó una disminución en comparación con el mismo periodo del año 2020, pasando de 10.57% a 9.00% en 2021, lo cual se encuentra en línea con perfil de riesgo agresivo del fondo .

Año	Periodo	Volatilidad
2019	jul - dic	10.83%
2020	jul - dic	10.57%
2021	jul - dic	9.00%

1.3. Duración promedio del portafolio

La duración promedio del portafolio se ubica en 4789 días (13.1 años), en línea con la política de inversión del Fondo.

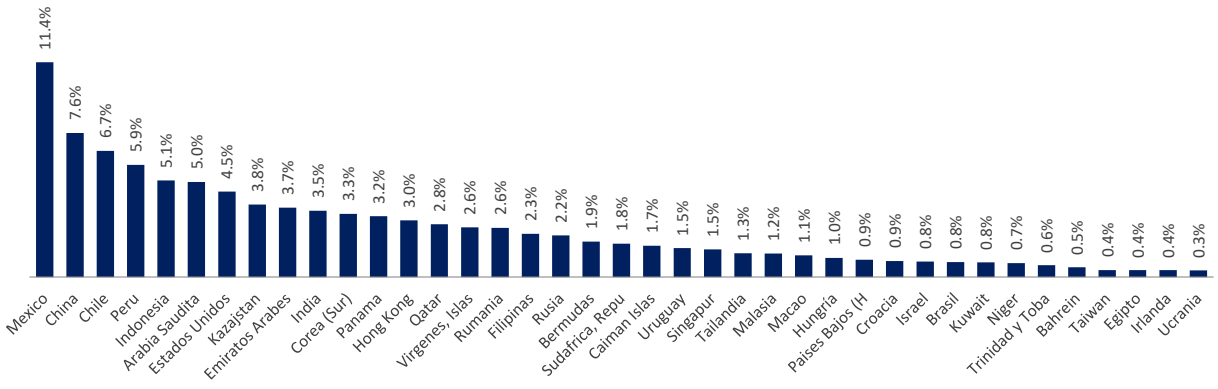
1.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

2. Composición del Portafolio

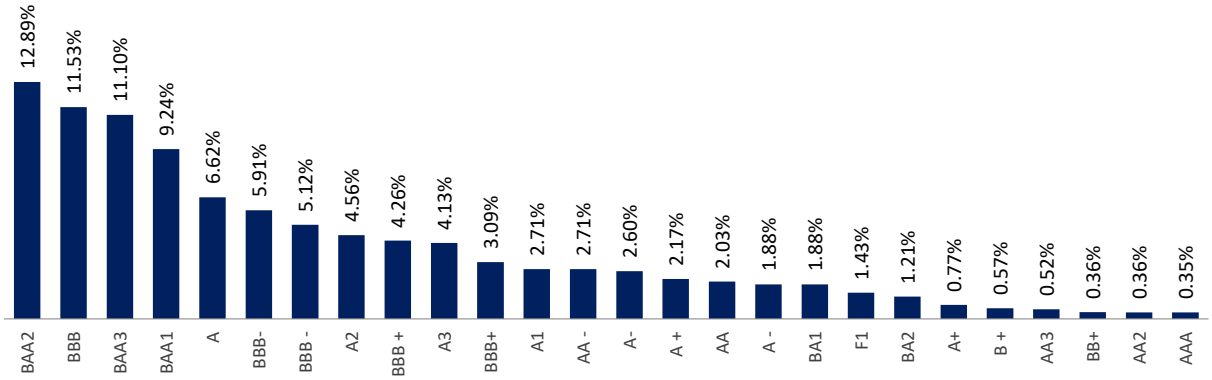
2.1 Por país emisor

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 segundo semestre de 2021 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)	dic-21	Análisis Vertical	dic-20	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalentes al efectivo	3,230	1.42%	6,358	2.74%	(3,128)	-49%
Activos financieros medidos a valor razonable	223,539	98.18%	225,531	97.21%	-1,992	-1%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	903	0.40%	110	0.05%	793	721%
Total Activo	**227,672**	**100%**	**231,999**	**100%**	**-4,327**	**-2%**
Instrumentos financieros a valor razonable	12	0.01%	833	0.36%	-821	-99%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	483	0.21%	249	0.11%	234	94%
Total Pasivo	**495**	**0.22%**	**1,082**	**0.47%**	**-587**	**-54%**
Patrimonio	227,177	99.78%	230,917	99.53%	-3,740	-2%
Total Pasivo y Patrimonio	**227,672**	**100%**	**231,999**	**100%**	**-4,327**	**-2%**
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos de actividades ordinarias	214,760	94.33%	306,689	132.19%	-91,929	-30%
Gastos	182,592	80.20%	274,990	118.53%	-92,398	-34%
Resultado del período	**32,168**	**14.13%**	**31,699**	**13.66%**	**469**	**1%**

Activo

El valor del activo del Fondo presentó una disminución del 2% pasando de $231,999 millones al cierre del periodo de 2020 a $227,672 millones al cierre del periodo de 2021, en donde los activos más representativos son los Activos financieros medidos a valor razonable con $223,539 millones con una participación del 98.18%, el efectivo y equivalentes al efectivo por un valor de $3,230 millones con una participación del 1.42% 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 0.40% por un valor de $903 millones.

Patrimonio

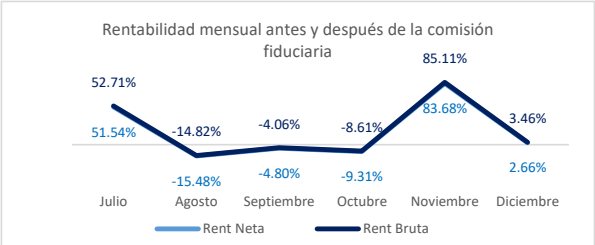
El patrimonio presenta una disminución del 2% al pasar de $230,917 millones con corte al cierre del periodo de 2020 a $227,177 millones al corte del cierre del periodo de 2021.

Los rendimientos abonados al fondo a diciembre de 2021 fueron de $32.168 millones frente a $31.699 millones en diciembre de 2020, registrando un aumento del 1%.

4. Análisis del gasto

4.1. Rentabilidad antes y después de comisión fiduciaria

Durante el segundo semestre de 2021, la comisión fiduciaria en promedio fue del 0.78% 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 -15.48% E.A. hasta el 83.68% en términos efectivos anuales.



4.2. Composición del gasto

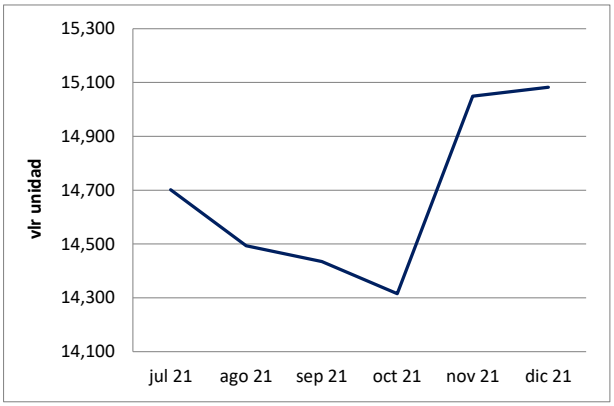
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES

Composición Total del Gasto	dic-21	dic-20	Analisis Vertical 2021	Analisis Vertical 2020	Participación / Pas + Patrim. 2021	Participación / Pas + Patrim. 2020
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	148,495	235,114	81.33%	85.50%	65.22%	101.34%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	6	84	0.00%	0.03%	0.00%	0.04%
Servicios de administracion e intermediacion	116	400	0.06%	0.15%	0.05%	0.17%
Servicios bancarios	30	15	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%
Administración del Fondo	541	405	0.30%	0.15%	0.24%	0.17%
Otros servicios	1,298	1,538	0.71%	0.56%	0.57%	0.66%
Pérdida en la valoracion de operaciones de contado	8	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Por venta de inversiones	486	403	0.27%	0.15%	0.21%	0.17%
Honorarios	7	7	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Por reexpresion de otros activos	5,752	6,562	3.15%	2.39%	2.53%	2.83%
Por valoracion derivados de cobertura	25,003	30,377	13.69%	11.05%	10.98%	13.09%
Impuestos y Tasas	3	2	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Diversos	847	83	0.46%	0.03%	0.37%	0.04%
Total	**182,592**	**274,990**	**100%**	**100%**	**80.20%**	**118.53%**

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 2021 lo constituye el gasto por valoración de inversiones a valor razonable-instrumentos de deuda, con el 81.33% sobre el total de los gastos y un valor de $148.495 millones, seguido por la valoración de derivados de cobertura con el 13.69% por valor de $25.003 millones de pesos del total de los gastos; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 80.20% y 118.53% para los períodos terminados en diciembre de 2021 y 2020 respectivamente.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	239,636.21	14,701.82	16,299,765.6
Agosto	236,043.93	14,493.34	16,286,377.3
Septiembre	236,077.97	14,434.80	16,354,778.5
Octubre	241,784.56	14,315.45	16,889,763.7
Noviembre	253,933.00	15,049.01	16,873,738.9
Diciembre	227,176.83	15,082.57	15,062,206.3

El valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 14,191.87, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 15,082.57 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 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.

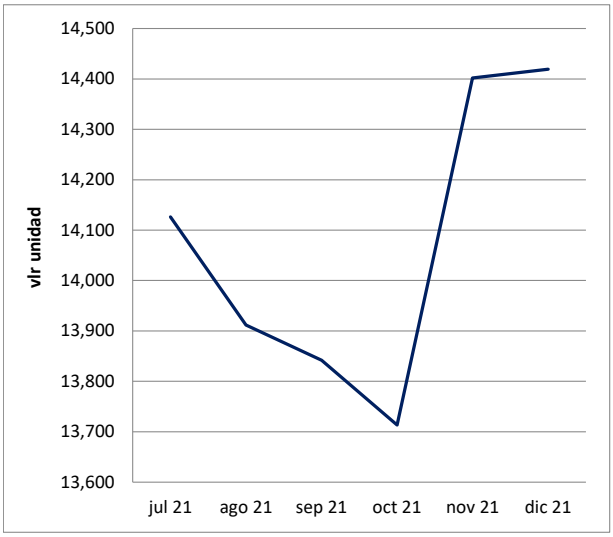
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslado entre tipos de participación.

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.

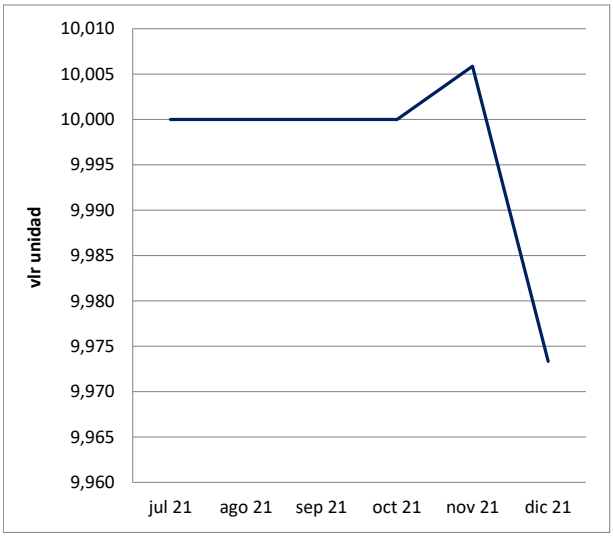
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	2,488.00	14,126.40	176,124.4
Agosto	2,687.42	13,911.81	193,175.7
Septiembre	2,714.55	13,841.90	196,110.8
Octubre	2,843.64	13,713.40	207,361.9
Noviembre	2,010.03	14,401.87	139,567.3
Diciembre	2,012.46	14,419.25	139,567.3

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 13,650.38, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 14,419.25 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 5,632,640.96.

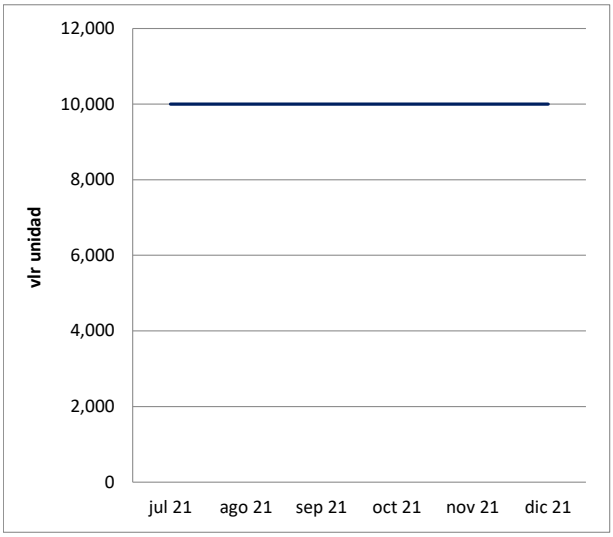
6.4. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación B



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	-	10,000.00	-
Agosto	-	10,000.00	-
Septiembre	-	10,000.00	-
Octubre	-	10,000.00	-
Noviembre	1,001.60	10,005.87	100,101.0
Diciembre	1,002.99	9,973.34	100,567.1

Para algunos días del periodo de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas, por tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

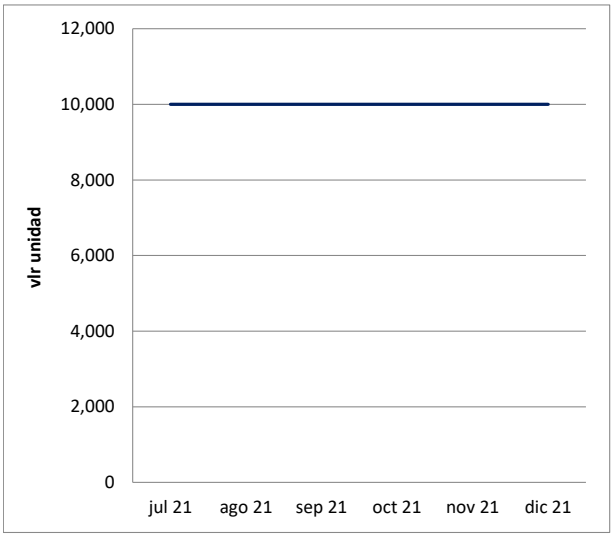
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	-	10,000.00	-
Agosto	-	10,000.00	-
Septiembre	-	10,000.00	-
Octubre	-	10,000.00	-
Noviembre	-	10,000.00	-
Diciembre	-	10,000.00	-

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

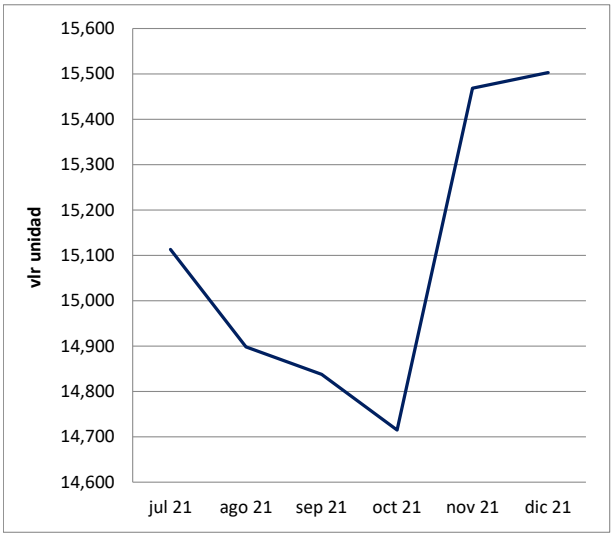
6.6. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación D



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	-	10,000.00	-
Agosto	-	10,000.00	-
Septiembre	-	10,000.00	-
Octubre	-	10,000.00	-
Noviembre	-	10,000.00	-
Diciembre	-	10,000.00	-

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

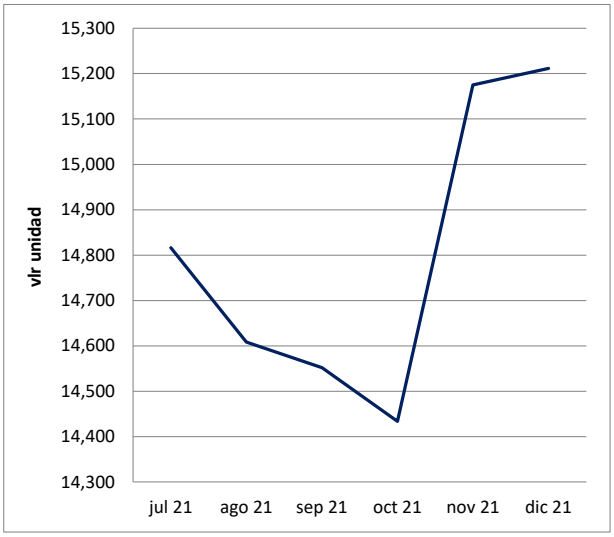
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación I



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	196,819.70	15,112.89	13,023,302.4
Agosto	194,024.91	14,898.29	13,023,302.4
Septiembre	193,237.78	14,837.85	13,023,302.4
Octubre	199,231.78	14,714.90	13,539,460.8
Noviembre	209,437.30	15,468.66	13,539,460.8
Diciembre	188,448.76	15,502.90	12,155,707.2

Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 14,588.97, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 15,502.90 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,264,546.71.

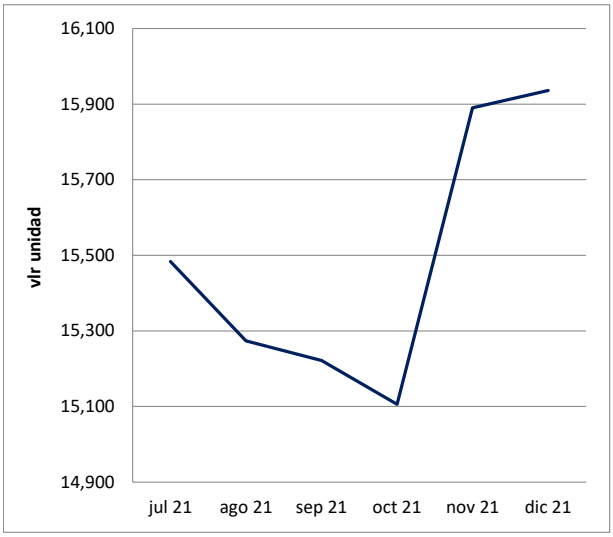
6.8. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Pensiones



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	39,461.89	14,816.52	2,663,370.8
Agosto	38,476.70	14,608.59	2,633,840.1
Septiembre	39,273.66	14,551.70	2,698,904.2
Octubre	38,863.65	14,433.56	2,692,588.8
Noviembre	40,594.69	15,175.38	2,675,035.2
Diciembre	34,820.67	15,211.54	2,289,095.1

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 30 de junio de 2021 fue de 14,300.47, y al 31 de diciembre de 2021 fue de 15,211.54 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,370,960.01.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	866.62	15,483.36	55,971.2
Agosto	854.90	15,273.84	55,971.2
Septiembre	851.98	15,221.84	55,971.2
Octubre	845.50	15,105.93	55,971.2
Noviembre	889.39	15,890.11	55,971.2
Diciembre	891.96	15,936.07	55,971.2

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad a 30 de junio de 2021 fue de 14,936.50, y a 31 de diciembre de 2021 fue de 15,936.07 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 30 de junio de 2021, al 31 de diciembre de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de 6,692,115.38.

7. Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

Revisor Fiscal:
Nombre: Natalia Andrea Valderrama T. PricewaterhouseCoopers Ltda.
Teléfono: 57 (1) 634 05 55
Dirección electrónica: natalia.valderrama@co.pwc.com

Defensor del consumidor financiero:
Principal
Nombre: Dra. Ana Maria Giraldo
Teléfono: 57 (1) 610 81 61 - 57 (1) 610 81 64
Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente
Nombre: Pablo Valencia Agudo
Teléfono: 57 (1) 610 81 61 - 57 (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