INFORME DE RENDICION DE CUENTAS
FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA 90
Para el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2021 y el 30 de junio de 2021

Estimado inversionista del Fondo Alianza RF90,

Tenemos el gusto de presentarles los resultados semestrales del Fondo Alianza RF90, que hace parte de nuestro portafolio de fondos de renta fija local.

En el primer semestre de 2021 la rentabilidad bruta del Fondo Alianza RF90 fue 0,31% E.A. y en términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 1,02%. Este Fondo tuvo 54 días de retorno negativo durante el primer semestre de 2021, donde el 33% de estos días se dieron en el mes de marzo (18 días), debido a que el progreso de la vacunación contra el Covid-19 permitió la reapertura de la economía y con ello un aumento en el consumo de los hogares norteamericanos, lo que generó expectativas de mayor inflación y con ello un posible ajuste al alza en la tasa de intervención de política monetaria de la Reserva Federal. Por otra parte, los días de retorno negativo del Fondo observados entre abril y mayo (17 días) se dieron principalmente como resultado del descontento social que generó el proyecto de reforma tributaria radicado ante el Congreso de la República de Colombia el pasado 15 de abril de 2021, con el cual el Gobierno pretendía recaudar el 2% del PIB ($22 BN), ampliando la base de contribuyentes y donde el 74% del recaudo vendría de personas naturales. En rechazo a esta situación los colombianos salieron a las calles a marchar presionando al Gobierno a retirar el proyecto de ley. Luego de que el Gobierno retirara dicho proyecto el Ministro de Hacienda Alberto Carrasquilla, presentó su renuncia explicando que su continuidad en el Gobierno dificultaría la construcción de consensos, en su remplazo fue nombrado José Manuel Restrepo quien anunció que el nuevo proyecto de ley buscará recaudar $14 BN y será un consenso entre los diferentes actores de la economía. Adicionalmente, la calificadora de riesgo S&P redujo la calificación soberana de Colombia de largo plazo en moneda extranjera desde BBB- a BB+, argumentando que tras la pandemia y la caída de la reforma tributaria observan un ajuste fiscal más gradual y prolongado de lo previsto, lo cual deriva en un menor recaudo.

A continuación presentamos un resumen del comportamiento de las principales variables del Fondo a cierre del mes de junio:

• Fondo cerró el semestre con $187.080 MM en activos bajo administración y 2.056 inversionistas.
• El portafolio cuenta con una liquidez del 2% ($2,823MM).
• Para el mes de junio la rentabilidad neta promedio se ubicó en -0.24% E.A, con 11 días de retorno negativo.
• Durante junio la rentabilidad bruta del portafolio se ubicó en 1.25% E.A.
• A cierre de junio, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 709 días.
• El portafolio cuenta con 2% en Liquidez, 35% en Tasa Fija, 44% en IPC, 10% en IBR y 10% en TES.
• La posición en TES tasa fija corresponde a: $4.000 MM en TES TF con vencimiento en 2024, $7.000 MM en TES UVR con vencimiento en 2023 y $6.000 MM en TES UVR con vencimiento en 2029.

Desde el equipo de inversiones consideramos importante comentar los siguientes temas:

• Durante el mes de febrero de 2021 la calificadora Value and Risk "mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, asignó VrM 3 (Tres) al Riesgo de Mercado, mantuvo Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90, administrado por Alianza Fiduciaria S.A."
• En términos de duración, durante el primer semestre del año el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 600 y 740 días. Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango de 0.7% a 10%.
• La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Alianza Renta Fija 90, es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, la composición de las inversiones que presenta del Fondo Alianza Renta Fija 90, es: 0.06% en disponible, 81.23% en títulos con calificación AAA, 9.57% en riesgo nación, 6.22% en títulos AA+ y 2.93% en títulos AA.
• A finales de 2020 el Comité de Inversiones tomó la decisión de cambiar de proveedor de precios, así, a partir de marzo de 2021 el valorador oficial del Fondo es Precia S.A.
• Teniendo en cuenta la situación revelada por parte de Fiduoccidente de los títulos OCCIDECOL (vencimiento en 2023, calificados AAA) les informamos que este fondo tiene una exposición de $2.406 millones, equivalente al 1.29% del valor del fondo. Como tenedores de estos títulos asistimos a la Asamblea del día 9 de febrero de 2021, donde se profundizó sobre el efecto que tendría la entrada del pagador del canon de arriendo (La 14) en Ley 1116. Desde ALIANZA damos un parte de tranquilidad debido a que vemos que la titularización de los flujos del contrato de arriendo al ser parte de una emisión del mercado público de valores quedan por fuera del espectro de las acreencias y por otro lado se cuenta con tres anillos se seguridad: (1) Recaudo por parte del patrimonio autónomo de los cánones de los otros locales del centro comercial que generan un mayor nivel de sobre

sobrecolateralización, (2) Una liquidez equivalente al pago de intereses y de capital de un trimestre en un encargo en Fiduoccidente y (3) La garantía sobre el inmueble de La14 que está en un patrimonio autónomo en Fiduciaria Davivienda y cuyo valor equivale a 4 veces el saldo de capital de los títulos. Teniendo en cuenta el incumplimiento por parte de La 14 en el pago del canon de arriendo de mayo (producto de la situación de orden público en Cali) y del agotamiento del fondo de reserva se procedió a citar Asamblea de Inversionistas el 24 de junio donde se presentaron 2 alternativas: (1) Instrucción a Fiduciaria Davivienda para la venta del inmueble o (2) Modificación de los cánones de arrendamiento. En el entretanto y por metodología contable en el mes de junio el valor de esta inversión cayó -18% lo que implicó una perdida contable de -$465 millones que impactó la rentabilidad EA mensual de todo el fondo en el mes de junio 300 pbs. La decisión final se tomará en la Asamblea de Inversionistas del 14 de julio y es probable que se tome la decisión de reducir el monto de los pagos trimestrales (producto de la reducción del canon de arrendamiento a la La14 de $1.600 MM mes a $500 MM mes en 2021 y $665 millones a partir de 2022) pero en compensación y con el fin de no afectar el valor presente de los flujos de arrendamiento bajo la estructura actual, aumente el plazo del título de junio de 2023 a mayo de 2027. Dependiendo de la decisión tomada en la Asamblea del 14 de julio, se revertirá la perdida contable de esta inversión puntual cuando se formalicen todos los temas legales y contractuales (estimamos sea agosto- septiembre de 2021 para la alternativa 2 o primer semestre de 2022 para la alternativa 1).

Finalmente en abril de 2021 se sentó proyecto de fusión por absorción de los Fondos de AdCap que fue aprobado en la segunda convocatoria de las Asambleas de Inversionistas que se llevó a cabo el pasado 5 de marzo de 2021 para los siguientes fondos administrados por Alianza Fiduciaria:

- Fondo de Inversión Colectiva denominado Renta Fija 90 [Fondo absorbente]
- Fondo de Inversión Colectiva denominado Renta Fija Colombia [Fondo absorbido]: $20 mil millones y 170 inversionistas.
- Fondo de Inversión Colectiva denominado Multiplazo [Fondo absorbido]: $53 mil millones y 520 inversionistas.

Como resultado de las Asambleas de los Inversionistas de los tres Fondos de Inversión Colectiva, se otorgó derecho de retiro hasta el 5 de abril y la fusión se llevó a cabo el día 9 de abril de 2021.

Modificaciones al Reglamento

Junio 2021

Las modificaciones al reglamento están asociadas al cambio en la caracterización de riesgo del fondo que pasa de ALTO a MODERADO, teniendo en cuenta que tanto las calificaciones históricas del Fondo como la composición y duración de su portafolio en los últimos años es consecuente con un perfil de riesgo moderado. Por lo anterior, se establece que el portafolio admite pérdidas limitadas de capital y se revela que el perfil de riesgo es moderado en las cláusulas 2.1 y 2.5.2 del reglamento

1. Informe Macroeconómico

Contexto internacional

Con el inicio del proceso de vacunación a nivel mundial a finales de 2020 abrió la puerta para un proceso de recuperación económica en 2021. A corte de julio de 2021 el 55% de la población de Estados Unidos había recibido por lo menos una dosis de la vacuna contra el covid-19, mientras que en Europa esta cifra se acercaba al 51% de la población. De hecho, el rápido avance de la vacunación en los países desarrollados y especialmente en Estados Unidos ha permitido que los datos de crecimiento y empleo superaran constantemente las expectativas de mercado.

De esta manera se espera que el repunte económico a nivel internacional sea superior al previsto anteriormente. Puntualmente, se espera que EE.UU logre una tasa de crecimiento cerna al 6% para 2021 mientras que la tasa de crecimiento de China (segunda economía a nivel mundial) podría superar el 7%. Con el crecimiento de las principales economías del mundo se espera que los niveles de consumo y crecimiento de todo el mundo logren recuperarse tras la debacle de 2020.

Sin embargo, no todo son buenas noticias en el frente internacional. De hecho, la rápida recuperación económica de EE.UU ha traído a su vez una creciente preocupación por la inflación de dicho país y consecuentemente el fin de las ayudas de la Fed. El nivel de inflación en EE.UU ha alcanzado el 5% por primera vez desde el 2008, si bien la Fed espera que dicho nivel sea transitorio (ocasionado por el efecto base de 2020) lo que si es cierto es que los niveles de ayuda que generó la Fed el año pasado son insostenibles por lo que el mercado se esta preparando para replicar el un proceso de tapering similar al ocurrido en 2013 cuando las compra de activos por parte de la Fed que iniciaron como respuesta a la crisis de 2008 finalizó.

Crecimiento en Colombia

A pesar de los múltiples desafíos y el difícil panorama económico el año 2020 cerró con datos alentadores en términos de crecimiento. Si bien el 2020 se consolidó como el año de peor desempeño en la historia al caer -6.8%, las cifras del cierre del año mostraron un mensaje positivo para la reactivación que esperamos de aquí en adelante. Por ejemplo, la contracción del PIB se redujo del -8,6% registrado en el tercer trimestre del año al -3,6% para el último trimestre, sorprendiendo al mercado que esperaba un peor comportamiento en dicho periodo y mostrando que a medida que se redujeron las restricciones a la movilidad el crecimiento económico lograba generar sorpresas alcistas.

De hecho, la buena dinámica de recuperación con la que el país cerró el 2020 se mantuvo en el primer trimestre de 2021. De acuerdo con los datos revelados por el Dane el crecimiento del primer trimestre del año se ubicó en 1,1% sorprendiendo nuevamente al mercado que esperaba una contracción del -1%. La sorpresa en el crecimiento se explica por dos meses de bajas restricciones en movilidad (febrero y marzo) sumado al importante efecto base que se evidencia en marzo pues tras contraerse -4,6% en 2020 se ubicó en 11,8% este año. Los sectores con mayor crecimiento durante el primer trimestre fueron: actividades artísticas (7,6%); manufactura (7%) y actividades financieras (4,9%), mientras que los sectores que presentaron el peor comportamiento fueron: explotación de minas y canteras (-15%); construcción (-6%) y suministro de gas, electricidad y agua (-1,3%). Por el lado de la demanda el crecimiento se vio explicado por el consumo de los hogares, que tras un año en terreno negativo logró registrar un crecimiento de 1% en el primer trimestre.

Ahora bien, a pesar de que los datos de reactivación al inicio de año fueron positivos, el estallido social que ha afrontado el país desde finales de abril presenta un desafío mayúsculo para la reactivación económica de Colombia. Si bien se espera un deterioro en el ritmo de crecimiento para mayo y junio se debe tener en cuenta que ambos meses cuentan con un efecto base importante (recordando que los mismos meses en 2020 presentaron contracciones bastante considerables -16% en mayo y -11% en junio) lo cual seguramente llevará a que el crecimiento del segundo trimestre del año se situé cerca al 12% a/a. De hecho, las continuas sorpresas en crecimiento han llevado a constantes incrementos en las estimaciones de los analistas para fin de año que en este momento se encentran cercanas al 7,3% (vs. 5,5% al inicio del año). Si embargo, gran parte de este crecimiento esperado se explica por el efecto base traído desde 2020 y no significa que el choque generado por la pandemia desaparezca tan solo un año después ya que se espera que el nivel de producción agregada observada a finales de 2019 no regrese hasta mediados de 2022.

El empleo es tal vez la variable que mejor refleja el último punto, pues a pesar de que la tasa de desempleo ha presentada una notoria recuperación en lo corrido de 2021 aún dista bastante de los niveles observados antes de la pandemia pues el 15,1% de desempleo registrado en junio de 2021 implica que todavía falta recuperar cerca de 1,3 millones de empleos en el país. Con un agravante adicional, el ritmo de recuperación de empleo parece ser mucho más lento que el de crecimiento pues en abril el PIB presentó un crecimiento de 25% mientras que la tasa de desempleo presentó deterioro.

Inflación y BanRep

En 2020 la inflación se ubicó en 1,61% el nivel más bajo en la historia del país. Esto como consecuencia de la pandemia y especialmente a causa de las diferentes medidas tomadas para mitigar el efecto económico de las cuarentenas (subsidios en telefonía móvil, reducción de matriculas escolares, subsidios a servicios básicos, etc).

Sin embargo, desde el inicio de 2021 la inflación constantemente ha sorprendido al alza acelerando las expectativas de cierre del año. Si bien durante gran parte del año la fuerza inflacionaria había superado las expectativas del mercado en mayo la inflación sufrió un choque directo que llevó a las expectativas de final de año a superar el 4%. Específicamente, la inflación de mayo se ubicó en 1% m/m lo que llevó a la inflación anual a saltar de 1.94% en abril a 3.30%. Lo anterior como consecuencia del desabastecimiento que vivieron varias ciudades del país a causa de los bloqueos generados por el paro nacional y que derivaron en incrementos sin precedentes en el precio de los alimentos (la inflación mensual de alimentos se ubicó en 5,3% en mayo). Prospectivamente, se espera que el efecto del paro en los alimentos se diluya en los próximos meses lo cual debería generar inflaciones relativamente bajas en el tercer trimestre, no obstante, debido al efecto base de 2020 esperamos que la inflación anual mantenga una senda creciente cerrando el 2021 en 4% y llegando hasta el 4,2% en el primer trimestre del 2022.

Con el alza en las expectativas de inflación el BanRep deberá enfrentarse con un panorama complejo en lo que resta del año pues deberá balancear el proceso de reactivación económica del país sin dejar de lado el control de la inflación. Por el momento el banco ha decidió mantener inalterada la tasa de intervención en 1.75% (tras reducirla desde 4,25% en 2020), mientras que el mercado espera que el primer movimiento alcista se de en el último trimestre del año. De hecho, las expectativas referentes a la tasa de intervención se han visto modificadas a la par de las expectativas de inflación, pues al inicio de 2021 la mayoría de los analistas no esperaban cambios en la tasa BanRep hasta el 2022 pero teniendo en cuenta el cambio en la inflación han debido cambiar sus expectativas.

Cuentas fiscales

Seguramente el frente fiscal será la principal preocupación del país en la próxima década, teniendo en cuenta que el gasto que implicó enfrentar la pandemia generó un incremento significativo en la deuda del gobierno así como en el déficit fiscal. De acuerdo con las cifras presentadas por el Ministerio de Hacienda en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) la deuda sobre PIB de Colombia subió de 48.3% en 2019 a 60.4% en 2020 mientras que el déficit fiscal paso de -2.5% en 2019 a -7.8% en 2020.

Lo que resulta más preocupante acerca del escenario fiscal es que el camino de recuperación parece bastante lento pues de acuerdo con el mismo MFMP la deuda/PIB de 2021 aumentaría nuevamente hasta el 65% mientras que el déficit lo haría hasta el 8.4% con esto Colombia sería uno de los únicos países en el mundo donde el endeudamiento de 2021 supera el de 2020. Adicionalmente, de acuerdo con el plan financiero del gobierno la deuda no lograría alcanzar lo niveles observados antes de la pandemia hasta 2032, incluso suponiendo la aprobación de una nueva reforma tributaria que lograría recaudar 1.2% del PIB desde 2023 (después de que la presentación y posterior retiro de una reforma tributaria ocasionó el estallido social del país).

Precisamente el desbalance fiscal que vive el país fue la principal razón por la cual las calificadoras de riesgo S&P y Fitch decidieron reducir la calificación soberana llevando a que Colombia perdiera el grado de inversión. En síntesis, ambas calificadoras argumentaron que un nivel de deuda/PIB superior al 60% no es compatible con el grado de inversión y teniendo en cuenta que el gobierno presentó un plan donde no se logra controlar el endeudamiento hasta 2032 es apenas lógico que las calificadoras hayan decidido retirarle el grado de inversión a Colombia.

Ahora bien, vale la pena destacar el sinceramiento del plan financiero del Ministerio de Hacienda que además de presentar un plan mucho mas plausible que los presentados anteriormente tiene algunos supuestos que podría considerarse pesimistas. Por ejemplo, las cuentas realizadas por el MFMP suponen un precio de barril de petróleo en US$63 en 2021 y 2022, lo cual subestima el precio actual que ronda los US$75 lo cual supone mayores rentas petroleras para el país que ayudarían a mejorar las cuentas fiscales en el mediano plazo. De hecho, desde Alianza esperamos que los próximos años se caractericen por un boom de commodities en donde el precio del petróleo sería el principal vienta a favor para una recuperación económica y fiscal del país.

Tasa de cambio

En términos de dólar el 2020 marcó un nuevo máximo para su cotización cuando a finales de marzo alcanzó los COP 4.200 como respuesta al estrés financiero que se vivía a nivel mundial y la alta incertidumbre que generó el inició de las cuarentenas en EE.UU y Europa. Sin embargo, al igual que ha ocurrido con el resto de los activos a medida que la confianza regresa a los mercados el peso colombiano ha logrado recuperar terreno y al cierre de 2020 el dólar se cotizó en COP 3.422.

El 2021 nuevamente se ha caracterizado por un año de alta volatilidad en el dólar en donde periodos de estrés nacional e internacional se han traducido en fuertes devaluaciones seguidos por periodos de relativa calma. Por ejemplo, entre marzo y abril el dólar alcanzó niveles a los COP 3.800 en medio de un entorno internacional preocupado por la inflación de estados unidos que incremento la aversión al riesgo a nivel mundial, seguido por un corto periodo de revaluación en el mes abril (alcanzando los COP 3.500) que se vio interrumpido nuevamente en mayo y junio cuando la ola de protestas y las noticias de las calificadoras llevaron al dólar en Colombia nuevamente hacia los COP 3.800.

2. Información de Desempeño

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo abierto con pacto de permanencia Alianza Renta Fija 90, 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 2021 y de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Año	Periodo	Rentabilidad
2019	ene - jun	5.25%
2020	ene - jun	5.81%
2021	ene - jun	-1.17%

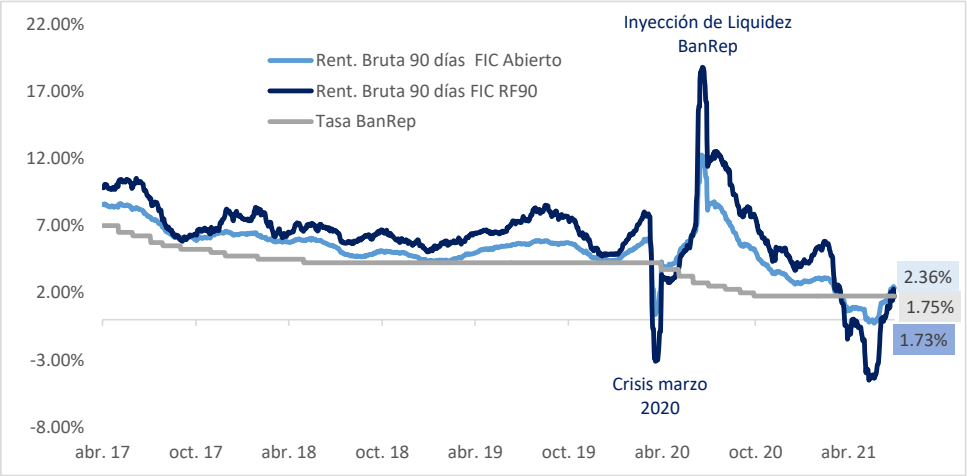
* Rentabilidad base real/real

2.1. Rentabilidad en el período presentado

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los partícipes del Fondo Alianza Renta Fija 90 durante los primeros 6 meses del año fue del -1.17% E.A., inferior en 698 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2020.

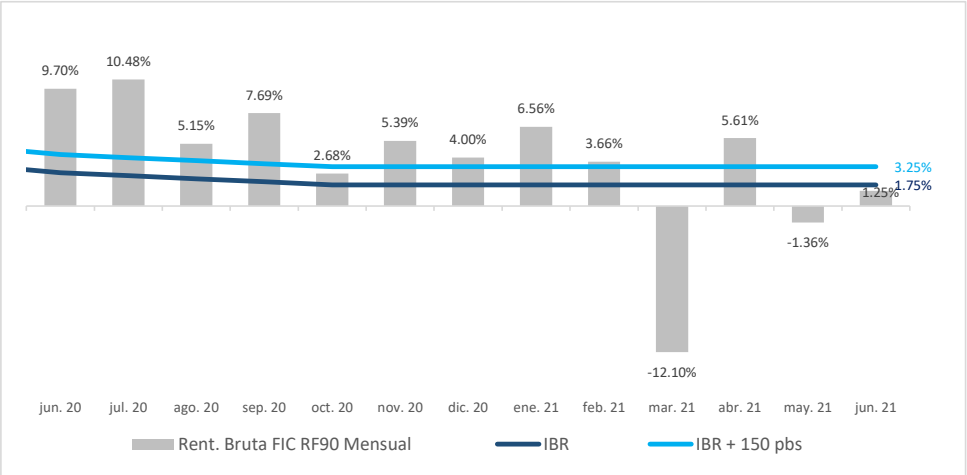
Rentabilidad 90 días del Fondo Renta Fija 90

Retorno Bruto E.A.



Rentabilidad Mensual Fondo Alianza Renta Fija 90

Retorno Bruto E.A.

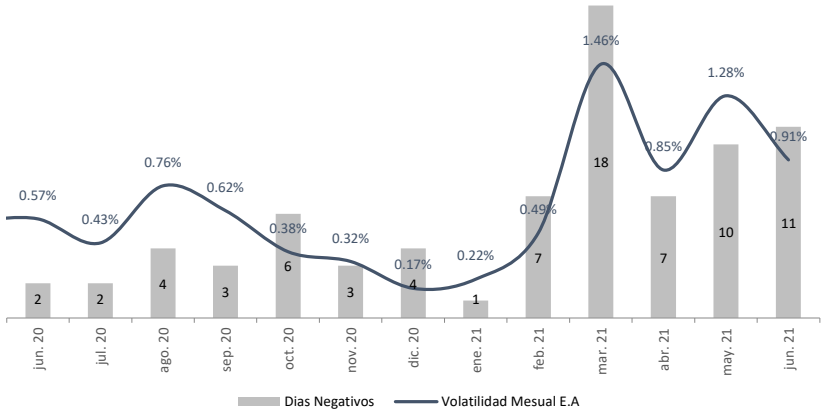


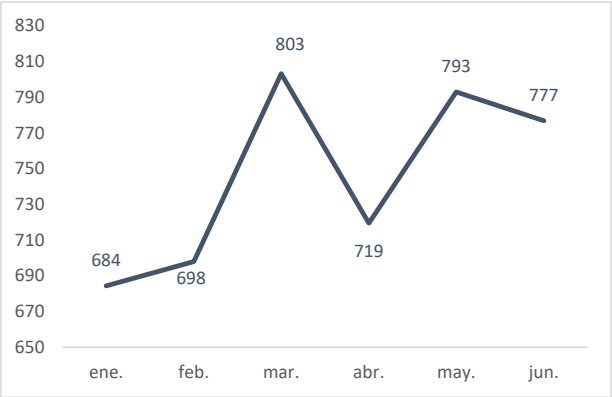
2.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los primeros 6 meses del año, presentó una leve disminución de -0.91% frente al mismo periodo de 2020, ubicándose a cierre de Junio de 2021 en 1.02%.

Año	Periodo	Volatilidad
2019	ene - jun	0.21%
2020	ene - jun	1.93%
2021	ene - jun	1.02%

Volatilidad y Días Negativos
Retorno Bruto





2.3. Maduración Promedio del Portafolio

La maduración promedio del portafolio es el plazo en el cual se vencen las inversiones, incluyendo los recursos en cuentas bancarias. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con una variación acorde a los movimientos del mercado, la cual se ubica en promedio en 746 días. De esta forma, la maduración del portafolio se encuentra en línea con la política de inversión del Fondo, en donde se busca mantener una participación en recursos líquidos y unas inversiones de mediano y largo plazo acorde al perfil de mayor riesgo del Fondo Renta Fija 90.

2.4. Calificación al corte del período presentado

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, asignó VrM 3 (Tres) al Riesgo de Mercado, mantuvo Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90, administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación Anterior	Nueva Calificación
Alianza RF90	Revisión Anual	VrM2/F-AAA	VrM3/F-AAA

La calificación **F-AAA (Triple A)** otorgada para el **Riesgo de Crédito** indica que el Fondo presenta la mayor seguridad, cuenta con la máxima capacidad de conservar el capital invertido y la mínima exposición al riesgo, debido a su calidad crediticia.

La calificación **VrM 3 (Tres)** otorgada al **Riesgo de Mercado** indica que la sensibilidad del Fondo es moderada con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado, pero su vulnerabilidad es mayor que la observada en

aquellos calificados en mejores categorías.

La calificación **Bajo** otorgada al **Riesgo de Liquidez** indica que el Fondo presenta una sólida posición de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones pactadas, respecto a los factores de riesgo que lo afectan. Corresponde a la máxima calificación para el riesgo de liquidez.

De otra parte, la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al **Riesgo Administrativo y Operacional** indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del fondo es muy bueno, razón por la cual existe una baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por la materialización de estos factores. En adición, para las categorías de riesgo entre 1 y 3, Value and Risk Rating utiliza los signos (+) o (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo dentro de las categorías principales.

BRC Standard & Poor´s

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV asignó las calificaciones iniciales de riesgo de crédito y mercado de F AAA/2, y de riesgo administrativo y operacional de BRC 1+ al Fondo Renta Fija 90 (en adelante, Renta Fija 90), administrado por Alianza Fiduciaria S.A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación
Alianza RF90	Calificación Inicial	F AAA/2 | BRC 1+

RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE: Renta Fija 90 mantiene una exposición baja a riesgo de crédito producto de la adecuada calidad crediticia de los emisores que conforman su portafolio y la diversificación alta por emisores.

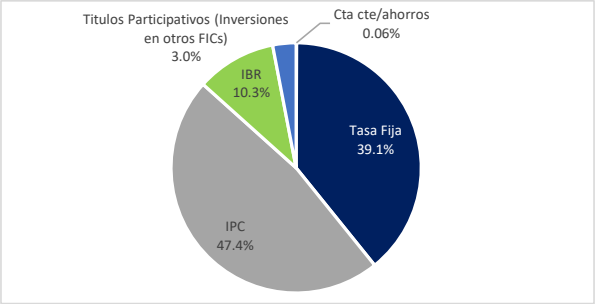
RIESGO DE MERCADO: Renta Fija 90 tiene una exposición moderada a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL: Alianza Fiduciaria posee una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los estándares altos que supone la calificación BRC 1+ para la administración de sus fondos de inversión. Su infraestructura y procesos operativos son acordes con las características de los productos ofrecidos y se realizan controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de su operación.

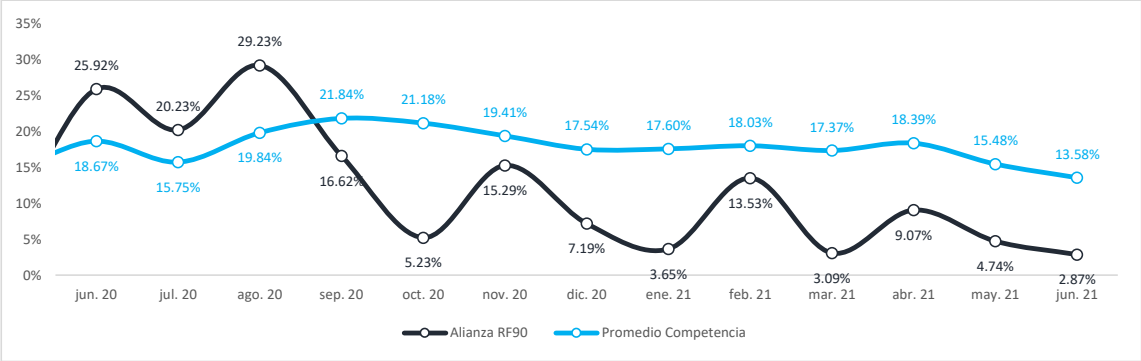
3. Composición del Portafolio

3.1 Por Indicador

Al cierre del primer semestre de 2021, las inversiones del Fondo Renta Fija 90, estuvieron compuestas en un 36.42% en títulos Tasa Fija, un 44.16% en títulos indexados al IPC, un 9.62% en títulos indexados al IBR, un 2.81% en Títulos Participativos (Inversiones en otros FICs) y un 0.06% en liquidez.

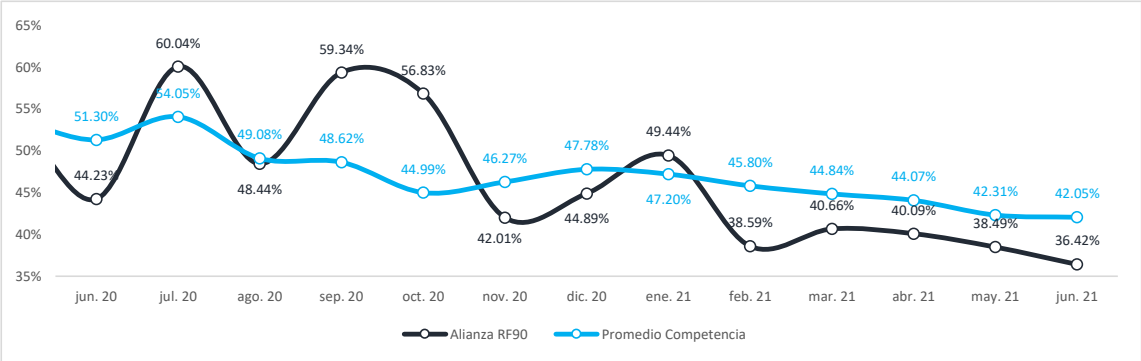


Evolución del DISPONIBLE del Fondo Alianza RF90 vs la Competencia



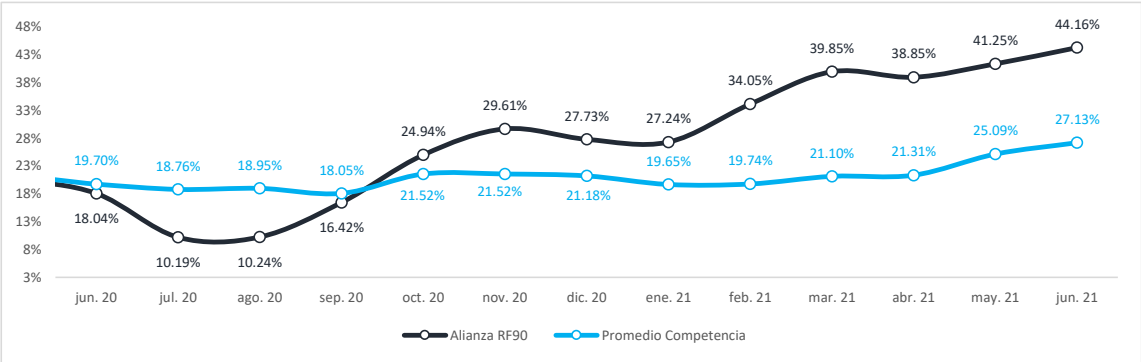
En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2021, el porcentaje de liquidez del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 13.53% a cierre del mes de febrero y mínimos del 2.87% a cierre de junio.

Evolución del los títulos en TASA FIJA del Fondo Alianza RF90 vs la Competencia



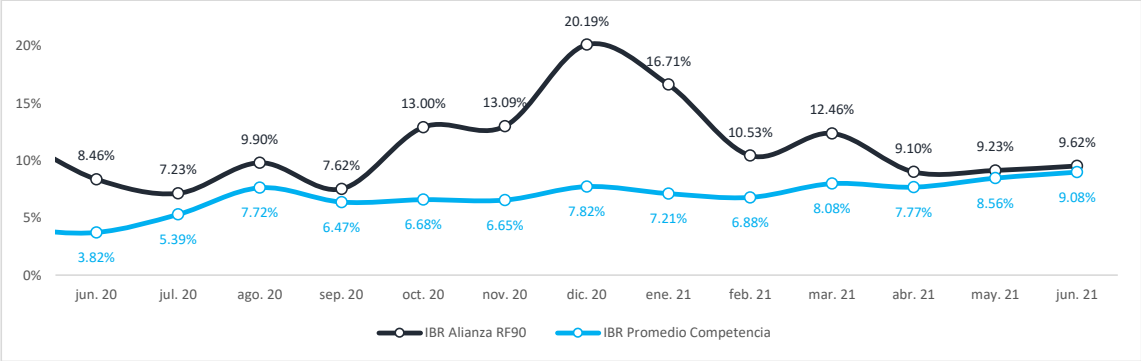
En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2021, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 49.44% a cierre del mes de enero y mínimos del 36.42% a cierre de junio.

Evolución del los títulos indexados al IPC del Fondo Alianza RF90 vs la Competencia



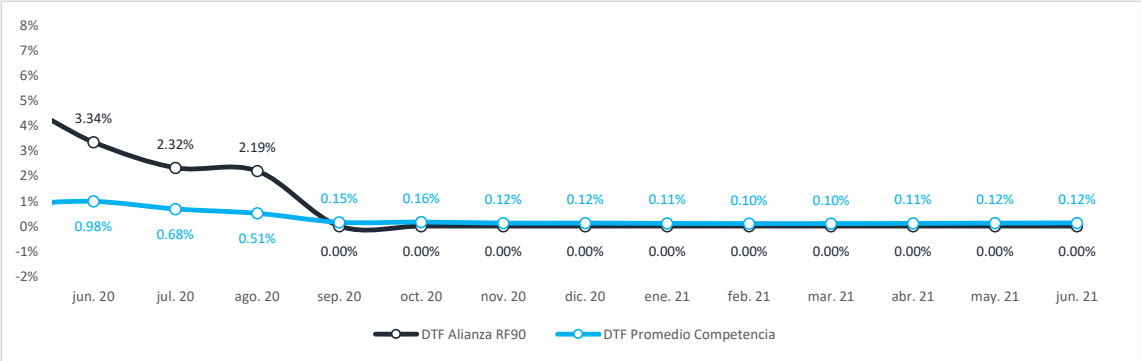
En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2021, el porcentaje de títulos indexados al IPC del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 44.16% a cierre del mes de junio y mínimos del 27.24% a cierre de enero.

Evolución del los títulos indexados al IBR del Fondo Alianza RF90 vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2021, el porcentaje de títulos indexados al IBR del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 16.71% a cierre del mes de enero y mínimos del 9.10% a cierre de abril.

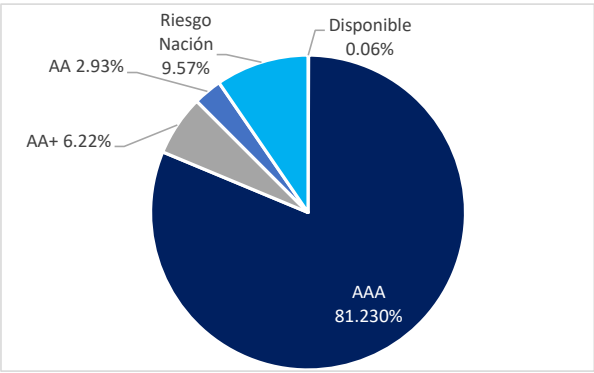
Evolución del los títulos indexados a la DTF del Fondo Alianza RF90 vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el primer semestre de 2021, el Fondo no tuvo inversiones en títulos indexados a la DTF.

3.1 Por calificación del activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Alianza Renta Fija 90, es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, la composición de las inversiones que presenta del Fondo Alianza Renta Fija 90, es: 0.06% en disponible, 81.23% en títulos con calificación AAA, 9.57% en riesgo nación, 6.22% en títulos AA+ y 2.93% en títulos AA.



4. Estados financieros y sus notas

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA 90

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (En millones de pesos colombianos)	jun-21	Análisis Vertical	jun-20	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Var. Absoluta	Análisis Horizontal Var. Relativa
Efectivo y Equivalantes al Efectivo	120	0.06%	20	0.02%	100	515%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	181,851	97.11%	78,090	74.08%	103,761	133%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	5,255	2.81%	27,307	25.90%	-22,052	-81%
Cuentas por cobrar	35	0.02%	-	0.00%	35	0%
Toral Activo	**187,261**	**100%**	**105,417**	**100%**	**81,844**	**78%**
Cuentas por Pagar	179	0.10%	147	0.14%	32	22%
Otros Pasivos	2	0.00%	-	0.00%	2	0%
Total Pasivo	**181**	**0.10%**	**147**	**0.14%**	**34**	**23%**
Patrimonio	187,080	99.90%	105,270	99.86%	81,810	78%
Total Pasivo y Patrimonio	**187,261**	**100%**	**105,417**	**100%**	**81,844**	**78%**
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	9,009	4.81%	7,815	7.41%	1,194	15%
Gastos Operacionales	10,192	5.44%	5,245	4.98%	4,947	94%
Rendimientos Abonados	**-1,183**	**-0.63%**	**2,570**	**2.44%**	**-3,753**	**-146%**

En el período comprendido entre junio de 2021 y 2020, los cambios más relevantes fueron:

Activo

El valor de los activos del Fondo tuvo un crecimiento del 78% pasando de $105,417 millones al cierre del primer semestre de 2020 a $187,261 millones al corte del primer semestre de 2021, en donde los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda por valor de $181,851 millones con una participación respecto del activo del 97.11%, las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio por valor de $5.255 millones con una participación respecto del activo del 2.81%.

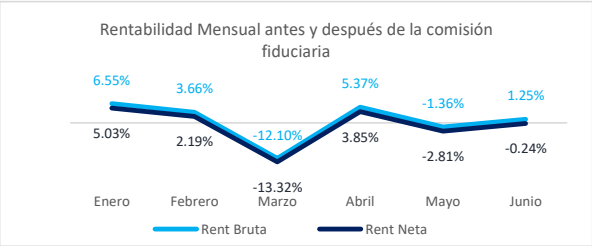
El patrimonio presenta un aumento del 78% por valor de $81,810 millones al corte de junio de 2021 pasando de $105,270 millones en junio de 2020 a $187.080 millones en junio de 2021.

Los rendimientos abonados del fondo a junio de 2021 fueron de $ -1,183 millones, registrando una disminución del 146% respecto de junio de 2020 cuando fueron abonados $2.570 millones.

5. Análisis del gasto

5.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

Durante el primer semestre de 2021, la comisión fiduciaria en promedio fue del 1.46% sobre capital, lo cual le permitió al Fondo Alianza Renta Fija 90, de manera consolidada, ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -13.32% E.A. y el 5.03% E.A.



5.2. Composición del Gasto

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA 90

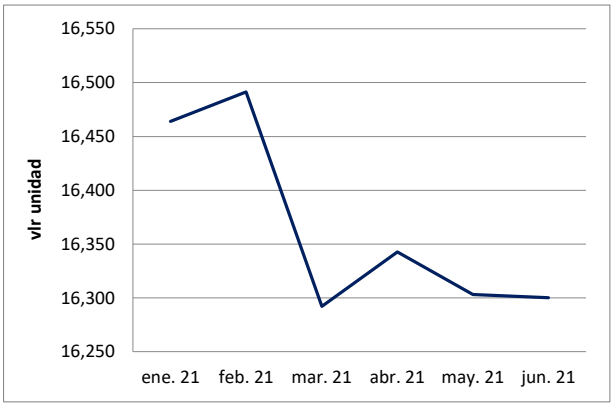
Composición del Gasto Total	30 de Junio de 2021	30 de Junio de 2020	Analisis Vertical 2021	Analisis Vertical 2020	Participación / Pas + Patrim. 2021	Participación / Pas + Patrim. 2020
Comisión Fiduciaria	1,286	759	12.62%	14.47%	0.69%	0.72%
Financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	-	20	0.00%	0.38%	0.00%	0.02%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	8,155	4,030	80.01%	76.84%	4.35%	3.82%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	547	117	5.37%	2.23%	0.29%	0.11%
Comisiones bancarias	1	1	0.01%	0.02%	0.00%	0.00%
Deceval	27	27	0.26%	0.51%	0.01%	0.03%
Perdida en venta de inversiones	94	266	0.92%	5.07%	0.05%	0.25%
Honorarios	4	4	0.04%	0.08%	0.00%	0.00%
Impuestos	5	4	0.05%	0.08%	0.00%	0.00%
Valorizacion de derivados	28	-	0.27%	0.00%	0.01%	0.00%
Gastos BVC	3	5	0.03%	0.10%	0.00%	0.00%
Gastos AMV	1	2	0.01%	0.04%	0.00%	0.00%
Extractos, comunicaciones y preimpresos	1	8	0.01%	0.15%	0.00%	0.01%
Perdida en ejercicios anteriores	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Perdida Por Anulacion Rendimientos Fondos	-	2	0.00%	0.04%	0.00%	0.00%
Menor valor en liquidacion de redenciones	1	-	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	39	-	0.38%	0.00%	0.02%	0.00%
Total	**10,192**	**5,245**	**100%**	**100%**	**5.44%**	**4.98%**

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 en el año 2021 lo constituye la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda con el 80.01% por valor de $8,155 millones, seguido por la comisión fiduciaria que se le reconoce a la sociedad por su labor de administración con el 12.62% por valor de 1,286 millones

El porcentaje de los gastos sobre el patrimonio ha sido de 5.44% y 4.98%, para los periodos terminados en junio de 2021 y 2020 respectivamente.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	159,557.07	16,463.89	9,691,337.29
Febrero	171,977.61	16,491.26	10,428,410.65
Marzo	153,118.97	16,292.28	9,398,253.15
Abril	209,019.08	16,342.78	12,789,691.69
Mayo	194,258.82	16,303.28	11,915,323.79
Junio	187,079.84	16,300.11	11,477,212.93

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 16,395.46, y al 30 de junio de 2021 fue de 16,300.11 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

7. Tipos de Participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

7.1. 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.

7.2. 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.

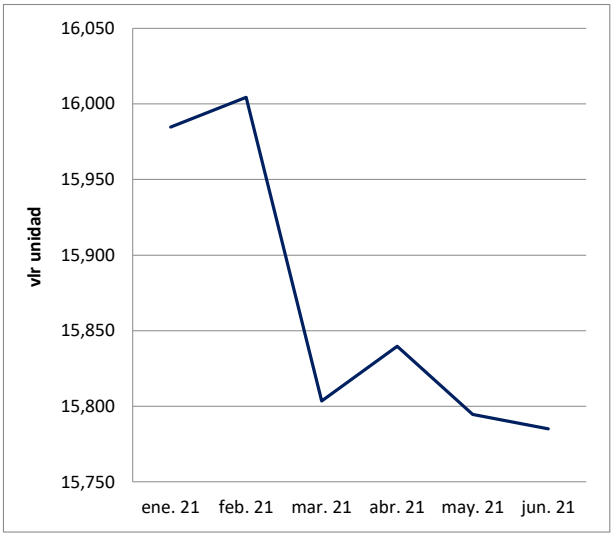
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.1. Clases de Participaciones de cada reglamento.

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.

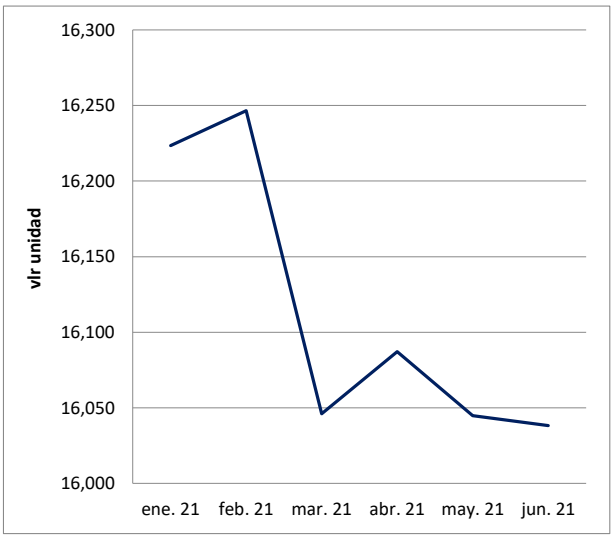
7.3. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	9,473.45	15,984.57	592,662.47
Febrero	9,415.42	16,004.37	588,302.85
Marzo	9,411.88	15,803.47	595,557.78
Abril	18,985.69	15,839.79	1,198,607.64
Mayo	18,703.68	15,794.72	1,184,172.83
Junio	18,647.50	15,785.20	1,181,327.95

Para el tipo de participación A1 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 15,925.32, y al 30 de junio de 2021 fue de 15,785.20 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 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -879,887.71.

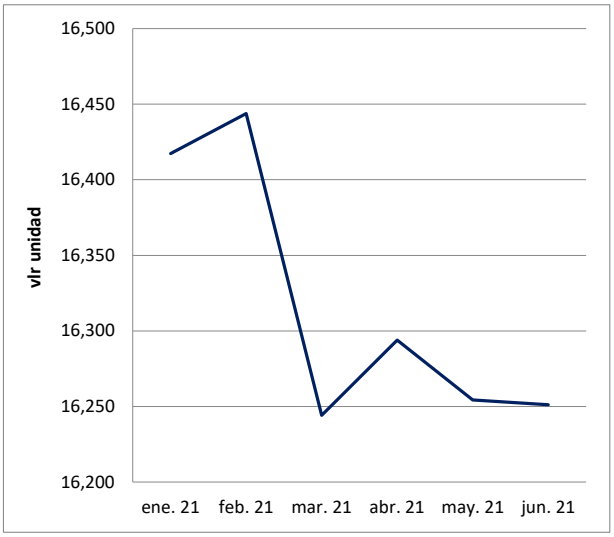
7.4. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	26,355.53	16,223.46	1,624,532.1
Febrero	27,424.72	16,246.62	1,688,026.4
Marzo	24,821.54	16,046.02	1,546,897.6
Abril	48,053.64	16,087.17	2,987,078.4
Mayo	47,470.50	16,044.75	2,958,631.4
Junio	46,191.70	16,038.31	2,880,085.3

Para el tipo de participación A2 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 16,159.96, y al 30 de junio de 2021 fue de 16,038.31 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 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -752,808.69.

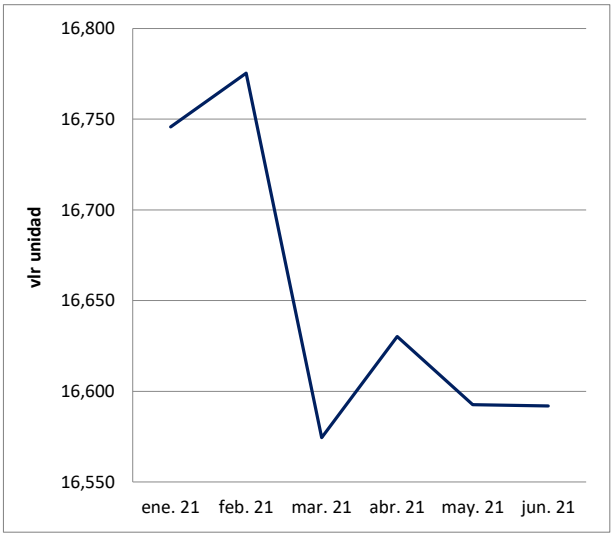
7.5. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A3



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	56,964.61	16,417.30	3,469,790.6
Febrero	59,782.13	16,443.84	3,635,533.4
Marzo	51,369.44	16,244.20	3,162,324.7
Abril	70,702.44	16,293.97	4,339,178.2
Mayo	65,757.23	16,254.40	4,045,503.4
Junio	63,331.10	16,251.16	3,897,020.2

Para el tipo de participación A3 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 16,349.63, y al 30 de junio de 2021 fue de 16,251.16 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 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -602,301.07.

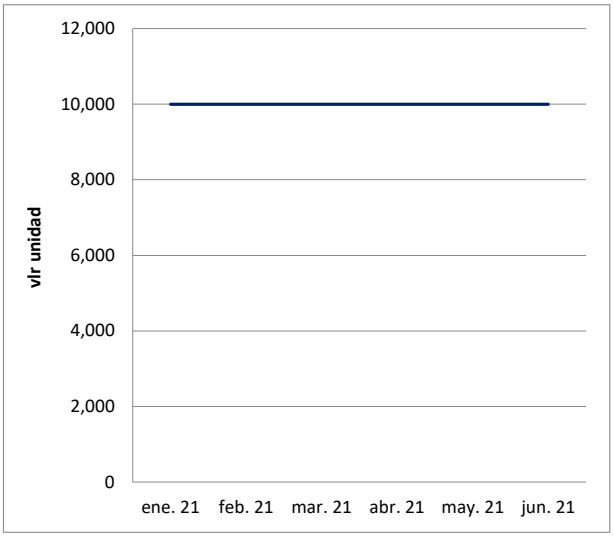
7.6. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A4



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	45,068.43	16,745.79	2,691,329.2
Febrero	43,090.73	16,775.40	2,568,686.1
Marzo	39,501.86	16,574.51	2,383,289.8
Abril	43,334.92	16,630.20	2,605,797.3
Mayo	36,541.11	16,592.59	2,202,254.5
Junio	34,291.63	16,591.97	2,066,760.1

Para el tipo de participación A4 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 16,673.88, y al 30 de junio de 2021 fue de 16,591.97 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 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -491,214.29.

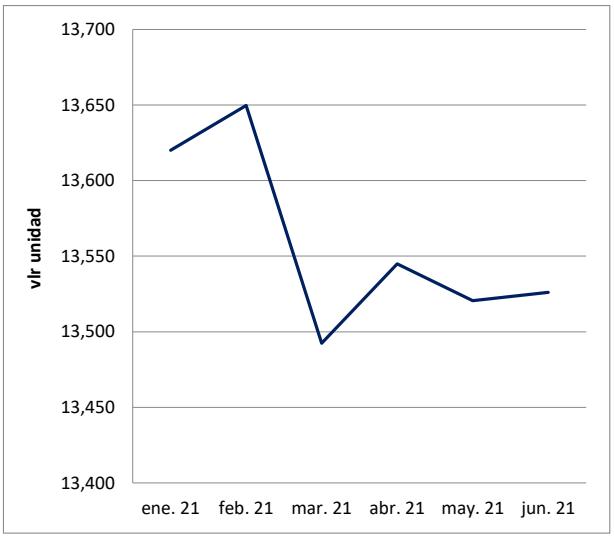
7.7. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A5



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

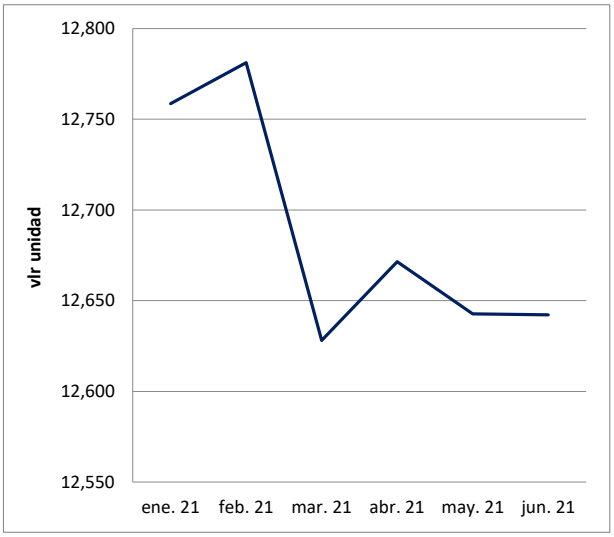
7.8. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	11,551.14	13,619.95	848,104.6
Febrero	20,343.06	13,649.73	1,490,363.4
Marzo	19,533.46	13,492.51	1,447,725.6
Abril	19,431.76	13,544.88	1,434,620.9
Mayo	18,040.31	13,520.50	1,334,293.6
Junio	18,362.97	13,526.05	1,357,600.6

Para el tipo de participación I el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 13,555.27, y al 30 de junio de 2021 fue de 13,526.05 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 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -215,605.12.

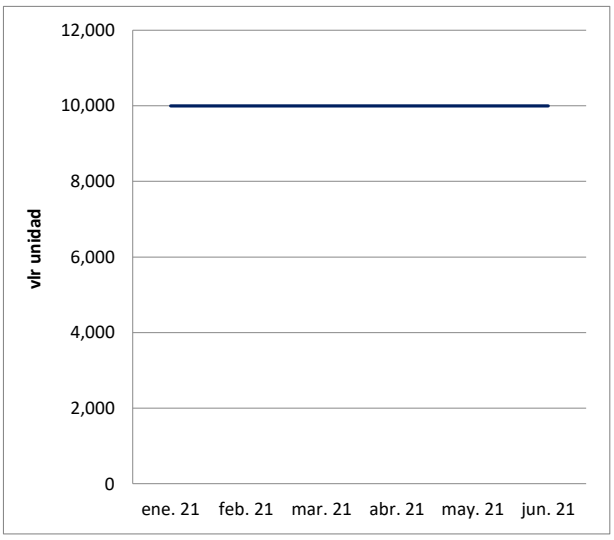
7.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	9,968.28	12,758.57	781,301.1
Febrero	11,743.08	12,781.12	918,783.3
Marzo	8,406.97	12,628.07	665,736.5
Abril	8,435.82	12,671.41	665,736.5
Mayo	7,676.94	12,642.75	607,220.6
Junio	6,185.89	12,642.28	489,301.6

Para el tipo de participación C1 el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2020 fue de 12,703.85, y al 30 de junio de 2021 fue de 12,642.28 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 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -484,645.65.

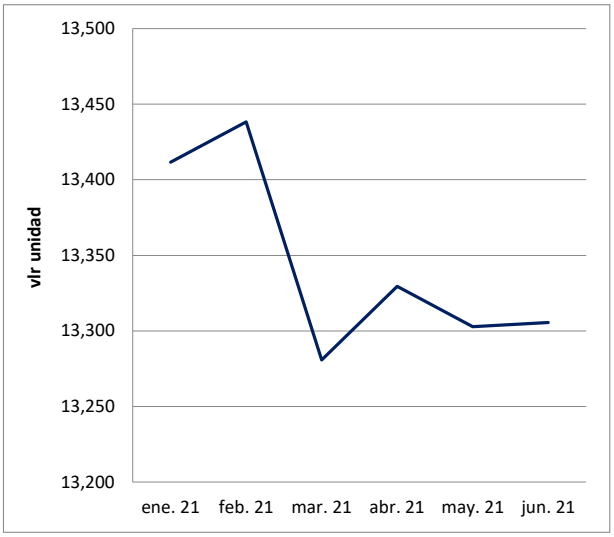
7.10. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C2



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

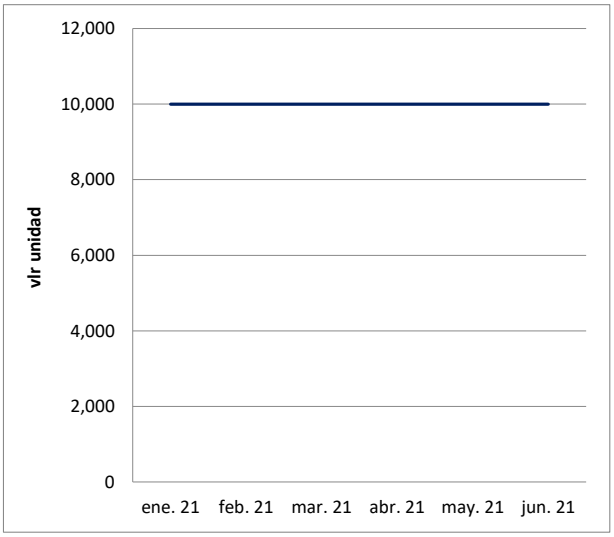
7.11. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Empleados



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	175.62	13,411.56	13,094.6
Febrero	178.47	13,438.33	13,280.8
Marzo	73.82	13,280.75	5,558.3
Abril	74.81	13,329.57	5,612.2
Mayo	69.04	13,302.78	5,190.2
Junio	69.06	13,305.53	5,190.2

Para el tipo de participación Empleados el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2020 fue de 13,350.68, y a 30 de junio de 2021 fue de 13,305.53 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 2020, al 30 de junio de 2021 habría obtenido rendimientos netos por valor de -338,168.17.

7.12. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Cuentas Ómnibus



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

8. 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 María 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