

1. Aspectos Generales

Fondo con perfil de riesgo alto cuyo objetivo es lograr una rentabilidad ajustada al riesgo de mercado de la deuda corporativa de corto plazo y calificación de grado especulativo (high-yield) emitida y colocada en Estados Unidos de América. El Fondo invertirá en valores de corta duración (activos que madurarán o serán redimidos en un plazo de tres años o menos) que hayan sido emitidos y colocados en Estados Unidos de América por empresas domiciliadas e incorporadas en Estados Unidos de América y que tengan una calificación crediticia promedio inferior a BBB o sus equivalentes. Dichos valores estarán denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Estimado cliente:

A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Alianza Renta Fija High Yield, 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 2022 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Fondo Renta Fija High Yield (en adelante el Fondo) inició operaciones el pasado 5 de febrero de 2021. La Sociedad Administradora ha dispuesto, en los términos indicados en el Reglamento del Fondo, la contratación como gestor extranjero a SKY HARBOR MANAGEMENT, LLC, gestor norteamericano de portafolios con amplias capacidades de gestión de portafolios en el mercado de bonos corporativos americanos high yield (bonos que no son calificados grado de inversión) con una experiencia de más de 10 años (y de más de 30 años en el equipo fundador) en este asset class, con un equipo de 15 profesionales especialistas en este mercado y con la gestión actual de USD 4.4 BN en fondos high yield.

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 mercado de deuda corporativa de corto plazo y calificación de grado especulativo (high-yield) emitida y colocada en los Estados Unidos de América ("EE.UU.A"). De manera específica, el Fondo invertirá, principalmente, en valores de corta duración que hayan sido emitidos y colocados en EE.UU.A por empresas domiciliadas e incorporadas en EE.UU.A y que tengan una calificación crediticia promedio inferior a BBB o sus equivalentes. Dichos valores estarán denominados en dólares de los EE.UU.A ("Dólar"). Para estos efectos, se entenderá por corta duración la expectativa, al momento de realizar la inversión, sobre la posibilidad que el activo madurará o será redimido en un plazo tres (3) años o menos, incluso si su duración nominal es superior a dicho plazo.

1.1. Informe Macroeconómico

Contexto internacional

El segundo semestre del año 2022 se caracterizó por la corrección a la baja de las perspectivas de crecimiento económico global para 2022 y 2023 y la persistencia de factores de riesgo para la actividad. Algunos de los puntos que motivan el menor desempeño del PIB global son: 1. Una política monetaria contractiva generalizada, en donde la Reserva Federal en los Estados Unidos continuó con sus alzas de tasas de interés y cerró el año en un nivel techo de 4,5%, acumulando 375 puntos porcentuales de incrementos y llegando a máximos históricos que no se veía desde diciembre de 2007. 2. La inflación se mantuvo elevada en varias latitudes, aunque ya empieza a ceder en regiones como Estados Unidos y Brasil. 3. El menor ritmo de crecimiento de la economía China y los efectos que este comportamiento tiene sobre el comercio internacional.

El Fondo Monetario Internacional en su informe de perspectivas económicas de octubre de 2022, pronostica la tasa real de crecimiento económico global en un 3,2 % para 2022 y en un 2,7 % para 2023. Esta última corresponde a la estimación más baja desde 2001 si se excluye el periodo de la crisis financiera global y el choque de la pandemia del Covid-19.

Con respecto a a región de América Latina, la exposición a unas condiciones financieras globales más restrictivas, a un cambio en el apetito por riesgo de inversionistas internacionales y a altos niveles de deuda son algunos de los riesgos claves a monitorear. El vecindario se siguió beneficiando de altos precios de materias primas durante el segundo semestre del año, aunque se dieron moderaciones relevantes dadas las perspectivas de menor crecimiento global de cara al 2023.

Tasa de cambio

Durante el segundo semestre del año el peso colombiano se desvalorizó 16,84%, pasando de COP 4.151 a COP 4.850, una depreciación mucho más marcada que la observada en el primer semestre (cerca al 2%). La volatilidad fue la constante. De hecho, el 4 de noviembre la tasa de cambio alcanzó el máximo histórico cerrando en COP 5.117, para posteriormente registrar una revaluación frente al cierre de octubre (-2,19%) ubicándose en COP 4.830.

Entre las variables que explicaron la devaluación de la moneda en este periodo, varias son de carácter local, pues a nivel externo el dólar registró una ganancia de 1,16% en este periodo, lo cual permitió que las monedas de varios países de la región se revaluaran. Por ejemplo, el peso chileno, país que también se había visto afectado en el primer semestre, se revaluó 7,47% en este periodo. La fortaleza en el precio de las materias primas en buena medida explicó tal comportamiento a nivel de América Latina.

2. Principios generales de revelación del informe de rendición de cuentas

En el segundo semestre de 2022 la rentabilidad bruta del Fondo fue 40.23% E.A., con una volatilidad de 17.22%. Este comportamiento se dio motivado por el menor desempeño del PIB global. De igual manera, se vivió un entorno de subidas de tasas de interés por parte de los bancos centrales con el fin de dar frente a los históricos niveles de inflación, lo que ha puesto en consideración una desaceleración económica importante e incluso una posible recesión en ciertas economías.

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

- El Fondo cerró el semestre con \$15,341 MM en activos bajo administración y 64 inversionistas.
- El portafolio cerró el segundo semestre con una liquidez del 1.85% (\$ 284 MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 1,095 días (3 años).
- A cierre del segundo semestre del año, el portafolio contaba con 1.85% en Liquidez, 95.14% en Tasa Fija dólar, 2.24% Tasa Fija, y 0.77% en Títulos participativos.

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad neta en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2021	jul - dic	15.09%
2022	ene - jun	-13.38%
2022	jul - dic	40.23%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Renta Fija High Yield durante los últimos 6 meses del año 2022 fue del 40.23% E.A., superior a la observada durante el primer semestre de 2022.

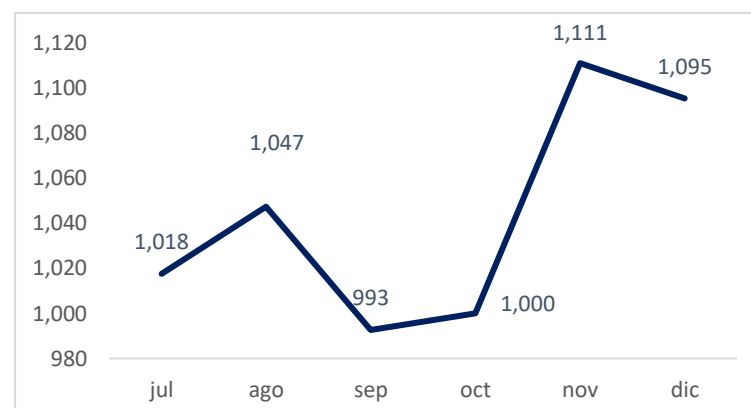
3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los últimos 6 meses del año, presentó un aumento en comparación con el periodo de ene - jun del año 2022, pasando de 14.04% a 17.22% en el periodo de jul - dic de 2022, lo cual se encuentra en línea con el perfil de riesgo del fondo .

Año	Periodo	Volatilidad
2021	jul - dic	8.86%
2022	ene - jun	14.04%
2022	jul - dic	17.22%

3.3. Duración promedio del portafolio

La duración hace referencia al vencimiento promedio ponderado de los flujos previstos por el portafolio, con lo cual refleja la sensibilidad ante variaciones en los tipos de interés. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con comportamiento creciente a lo largo del semestre, con una cifra promedio de 1,041 días.



3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

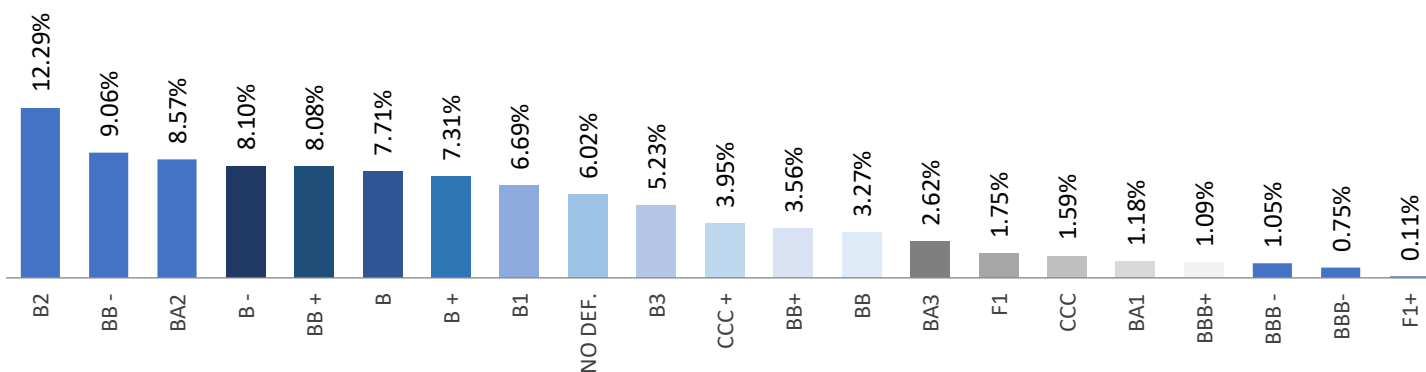
4.1. Composición por país emisor

A cierre del segundo semestre de 2022 las inversiones del Fondo Alianza Renta Fija High Yield, estuvieron compuestas como se muestra a continuación:



4.2 Composición por calificación

La composición por calificación de los activos que integran el portafolio de inversiones del Fondo, a cierre del segundo semestre de 2022 se muestra a continuación:



5. Estados financieros y sus notas

FIC ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA MINIMA ALIANZA RENTA FIJA HIGH YIELD

Estado de Situación Financiera (En Millones de pesos colombianos)	dic-22	Análisis Vertical	dic-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	287	1,84%	538	2,86%	-251	-46,65%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	15.083	96,59%	18.249	97,09%	-3.166	-17,35%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	119	0,76%	7	0,04%	112	1600%
Cuentas por cobrar	126	0,81%	1	0,01%	125	12500%
Total Activo	15.615	100%	18.795	100%	-3.180	-16,92%
Cuentas por pagar	274	1,75%	172	0,92%	102	59,30%
Total Pasivo	274	1,75%	172	0,92%	102	59,30%
Patrimonio	15.341	98,25%	18.623	99,08%	-3.282	-17,62%
Total Pasivo y Patrimonio	15.615	100%	18.795	100%	-3.180	-16,92%
Estado de Resultados						
Ingresos Operacionales	26.468	169,50%	9.459	50,33%	17.009	179,82%
Gastos Operacionales	24.363	156,02%	7.441	39,59%	16.922	227,42%
Rendimientos Abonados	2.105	13,48%	2.018	10,74%	87	4,31%

En el período comprendido entre cierre de diciembre de 2021 y cierre de diciembre de 2022, los cambios más relevantes fueron:

Activo

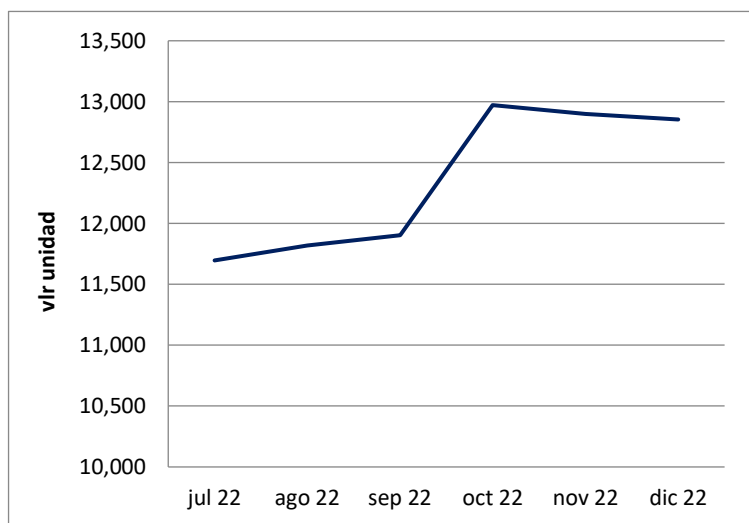
El valor del activo del Fondo presento una disminución del 16.92% por valor de \$3.180 millones, pasando de \$ 18.795 millones al cierre de 2021 a \$ 15,615 millones al corte de 2022, los activos más representativos son los Activos financieros medidos a valor razonable - instrumentos de deuda que representan el 96,59% del total del activo con un valor de \$15,083 millones.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución del 17,62% al pasar de \$18,623 millones, cifra con la que cerró el 2021, a \$15,341 millones a corte de diciembre de 2022.

Los rendimientos abonados al fondo a 2022 fueron de \$ 2,105 millones frente a \$ 2,018 millones a cierre de 2021, registrando un aumento del 4.31%.

6. Evolución del valor de la unidad y rentabilidad portafolio consolidado.



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	25,648.45	11,696.15	2,192,896.7
Agosto	18,526.21	11,818.03	1,567,622.6
Septiembre	18,266.08	11,901.64	1,534,753.7
Octubre	17,251.80	12,971.62	1,329,964.9
Noviembre	17,089.11	12,898.49	1,324,892.2
Diciembre	15,341.36	12,853.21	1,193,581.9

El valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,838.94, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 12,853.21 pesos, presentando una tendencia creciente durante el semestre.

Tipos de participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

6.1. Definición

Los tipos de participación son grupos de inversionistas dentro del mismo Fondo de Inversión Colectiva, donde cada uno goza de condiciones diferentes que van desde las comisiones, reglas para realizar aportes y redimir participaciones, política de inversión, entre otros.

6.2. Funcionamiento

Los fondos tendrán diferentes tipos de participaciones creadas de conformidad con los tipos de inversionistas que se vinculen al respectivo fondo de inversión colectiva. En todos los casos todas las participaciones tendrán los mismos derechos y obligaciones, salvo por lo establecido en la cláusula 6.2 del reglamento de cada fondo, sin perjuicio de que cada tipo de participación dará lugar a un valor de unidad independiente.

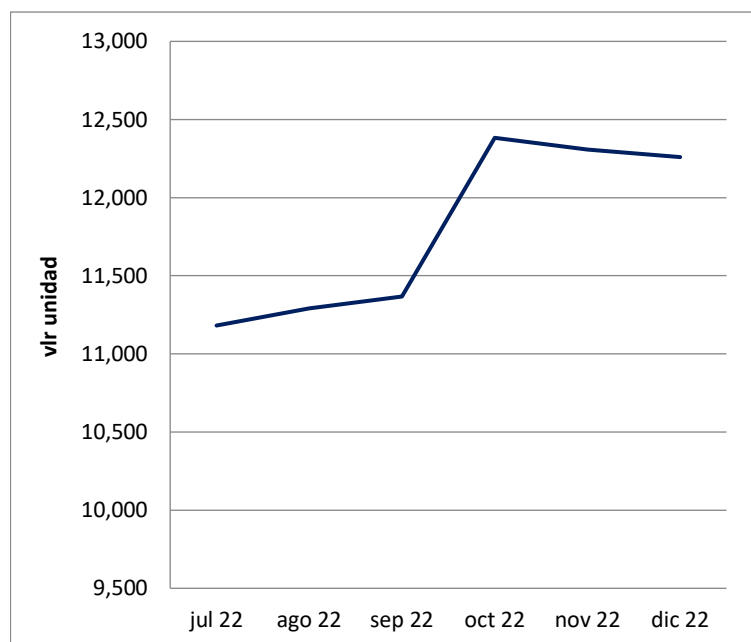
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

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.

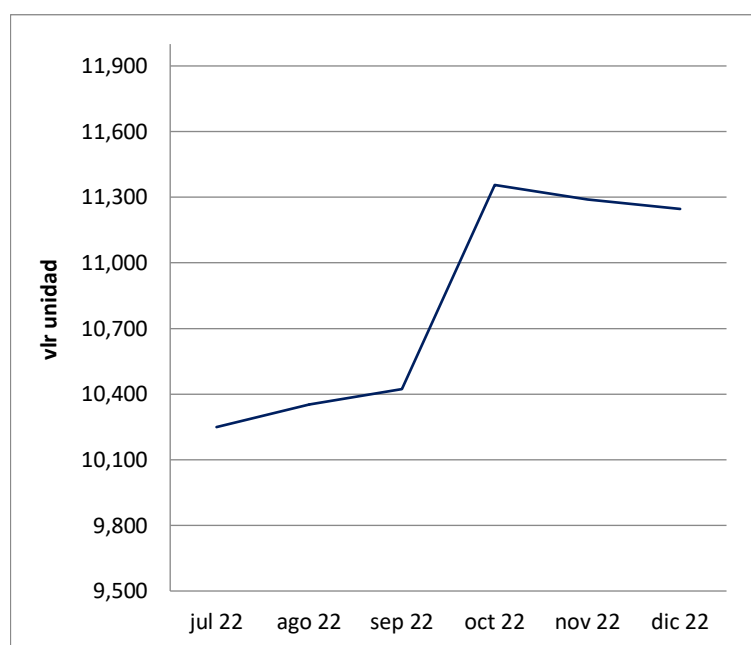
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	7,724.79	11,181.67	690,844.1
Agosto	6,718.72	11,292.50	594,971.8
Septiembre	6,417.51	11,366.65	564,591.3
Octubre	6,991.25	12,382.86	564,591.3
Noviembre	6,834.65	12,307.66	555,317.1
Diciembre	5,711.14	12,258.85	465,878.8

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,367.13, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 12,258.85 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 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 18,247,311.26.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	5,937.59	10,249.28	579,317.8
Agosto	1,576.21	10,352.59	152,252.3
Septiembre	1,586.81	10,422.26	152,252.3
Octubre	1,728.97	11,355.93	152,252.3
Noviembre	1,718.74	11,288.80	152,252.3
Diciembre	1,712.30	11,246.45	152,252.3

Para el tipo de participación B el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 9,501.07, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 11,246.45 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 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 18,370,274.27.

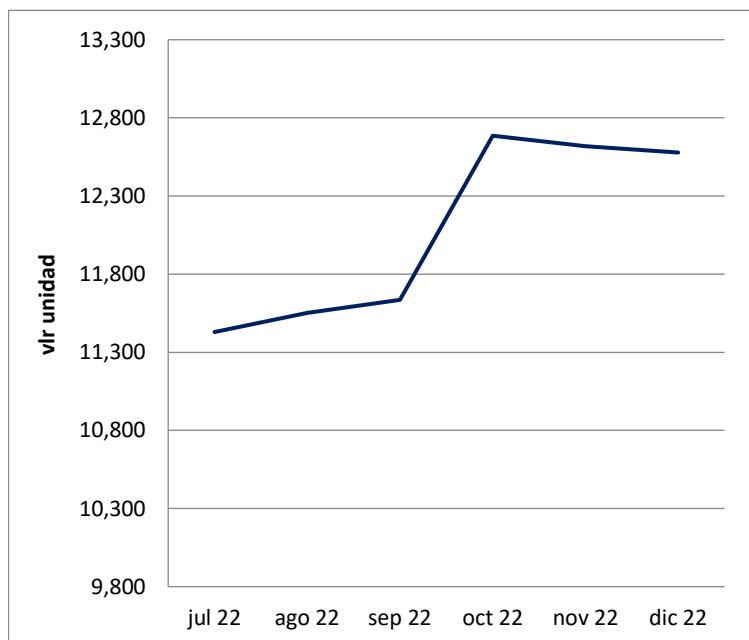
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C

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

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

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

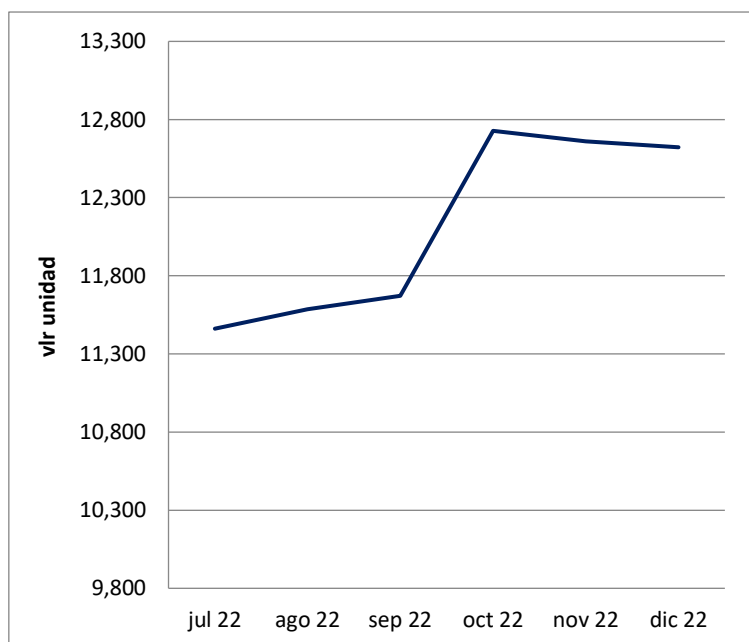
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Corporativo e Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	3,724.62	11,429.43	325,879.5
Agosto	3,535.76	11,551.43	306,088.4
Septiembre	3,515.85	11,635.78	302,158.2
Octubre	3,833.06	12,685.60	302,158.2
Noviembre	3,812.56	12,617.78	302,158.2
Diciembre	4,218.77	12,577.29	335,427.4

Para el tipo de participación Corporativos e Institucionales el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,588.86, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 12,577.29 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 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 18,778,501.66.

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



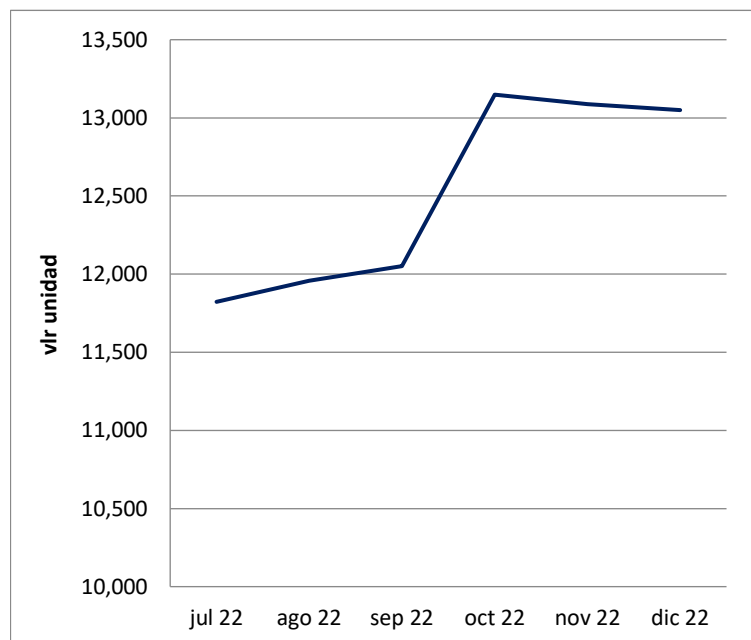
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	7,155.17	11,461.38	624,285.4
Agosto	5,903.45	11,585.67	509,547.9
Septiembre	5,947.53	11,672.17	509,547.9
Octubre	4,302.47	12,727.41	338,047.9
Noviembre	4,280.17	12,661.44	338,047.9
Diciembre	3,275.05	12,623.05	259,450.0

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 10,616.67, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 12,623.05 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 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 18,898,384.73.

6.9. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Cuentas Ómnibus

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

6.10. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación FICs



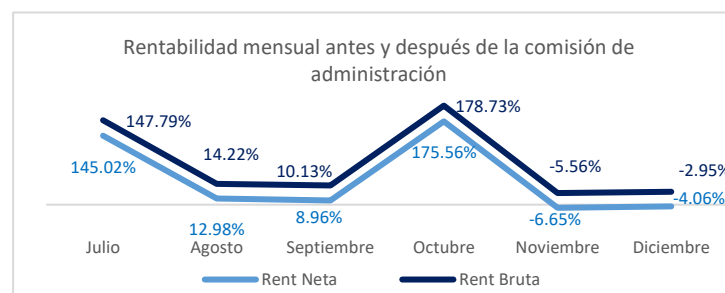
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,106.28	11,822.71	93,572.8
Agosto	792.07	11,956.99	66,243.4
Septiembre	798.38	12,052.19	66,243.4
Octubre	396.05	13,148.45	30,121.2
Noviembre	442.97	13,086.72	33,849.0
Diciembre	424.10	13,048.91	32,501.0

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad a 30 de junio de 2022 fue de 10,945.82, y a 31 de diciembre de 2022 fue de 13,048.91 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 2022, al 31 de diciembre de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de 19,213,556.59.

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión de administración

Durante el segundo semestre de 2022, la comisión de administración en promedio fue del 1.13% sobre capital, lo cual permitió al Fondo de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -6.65% E.A. y el 175.56% E.A.



7.2. Composición del gasto

FIC ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA MINIMA ALIANZA RENTA FIJA HIGH YIELD

Composición del Gasto Total (En millones de pesos colombianos)	31 de Diciembre de 2022	31 de Diciembre de 2021	Analisis Vertical 2022	Analisis Vertical 2021	Participación / Pasivo y Patrimonio 2022	Participación / Pasivo y Patrimonio 2021
valoracion de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	22,277	6,652	91.43%	89.40%	142.66%	35.39%
valoracion de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	15	2	0.06%	0.03%	0.10%	0.01%
Servicios de administración e intermediación	404	118	1.66%	1.59%	2.59%	0.63%
Comisiones	249	82	1.02%	1.10%	1.59%	0.44%
Por venta de inversiones	188	37	0.77%	0.50%	1.20%	0.20%
Honorarios	30	-	0.12%	0.00%	0.19%	0.00%
Por reexpresion de otro activos	1,190	545	4.88%	7.32%	7.62%	2.90%
Diversos	11	5	0.05%	0.07%	0.07%	0.03%
Total	24,364	7,441	100.00%	100.00%	156.03%	39.59%

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 a 31 de diciembre de 2022 lo constituye el gasto por disminución en el valor razonable instrumentos de deuda con el 91,43% sobre el total de los gastos por valor de \$22,277 millones, seguido del gasto por reexpresión de otros activos con el 4,88% sobre el total de los gastos por valor de \$1,190 millones.

El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio ha sido de 156.03% y 39.59% para los periodos terminados en diciembre de 2022 y 2021 respectivamente.

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

Revisor Fiscal:

Nombre: Giovanna Paola González Sánchez - EY Audit S.A.S.

Teléfono: 60 (1) 4847000

Dirección electrónica: giovanna.gonzalez@co.ey.com

Defensor del consumidor financiero:

Principal

Nombre: Dra. Ana Maria Giraldo

Teléfono: 60 (1) 610 81 61 - 60 (1) 610 81 64

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente

Nombre: Pablo Valencia Agudo

Teléfono: 60 (1) 610 81 61 - 60 (1) 610 81 64

Dirección electrónica: defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Adicionalmente, usted puede remitir sus peticiones, quejas y reclamos a la dirección de Alianza Fiduciaria: Av Carrera.15 # 82 - 99 Piso 3, Bogotá D.C., o puede hacerlo a través del link de sugerencias que encuentra en la página www.alianza.com.co

Las obligaciones asumidas por Alianza Fiduciaria S.A., relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Inversión Colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

El contenido de la presente comunicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.