



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Para el período comprendido entre el 01 de enero de 2022 y el 30 de junio de 2022

FONDO ABIERTO ALIANZA RENTA FIJA HIGH YIELD CON PACTO DE PERMANENCIA MÍNIMA

1. Aspectos Generales

Fondo con perfil de riesgo alto cuyo objetivo es lograr una rentabilidad ajustada al riesgo del mercado de la deuda corporativa de corto plazo y calificación de grado especulativo (high-yield) emitida y colocada en los 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 primer 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 4.6 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) del 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 panorama internacional en el primer semestre del año ha sido complejo, con la materialización del conflicto en Europa y en medio la normalización de la política monetaria a lo largo del planeta, ambos factores afectando los activos globales. El conflicto entre Rusia y Ucrania modificó las expectativas de oferta de petróleo debido a las sanciones por parte de Occidente, presionando al alza los precios del crudo, que han alcanzado máximos de USD 123,7 el barril de WTI y de USD 128,0 en el Brent en marzo. A esto se suma, las limitaciones en la producción de crudo que presionado los precios durante buena parte del semestre. Sin embargo, en junio se empiezan a observar correcciones a la baja, ante la eventual consolidación de un escenario de desaceleración económica global y un mayor riesgo de recesión.

Teniendo en cuenta los mayores precios del petróleo y de las materias primas, sumado a choques más persistentes sobre la oferta de bienes y una demanda fuerte, se han generado presiones inflacionarias en todo el mundo, incluyendo a la economía estadounidense. A mayo del 2022, la inflación total y básica en Estados Unidos se ubicaron en 8,6% y 6,0%, respectivamente, las cifras más altas de los últimos 40 años.

En respuesta a este escenario, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC en inglés) de la Reserva Federal comenzó a subir tasas desde marzo para controlar la inflación y anclar las expectativas. Más aún, debido a la fortaleza del mercado laboral y a la persistencia de la inflación, han ido aumentando la magnitud de las subidas, de 25 puntos básicos (pbs) en marzo a 50 pbs en mayo y 75 pbs en junio, hasta ubicar el rango objetivo de la tasa de interés entre 1,50% y 1,75%. Además, se esperan otras subidas para el resto del año: la mediana de las expectativas de los miembros de FOMC se ubica en un rango entre 3,25%-3,50% para el cierre del 2022. Esta subida tan acelerada de tasas está aumentando la aversión al riesgo a nivel internacional pues acentuaría la desaceleración económica, y aumenta la probabilidad de que se convierta en una recesión.

Tasa de cambio

El dólar durante el primer semestre de 2022 presentó dos grandes tendencias opuestas, afectado tanto por el entorno internacional como por el contexto político local. Desde enero hasta mediados de abril el peso colombiano presentó una apreciación marcada debido a la fortaleza de las materias primas, incluyendo al petróleo, y un mayor apetito por riesgo. Esto benefició no solo al peso colombiano, sino que también se beneficiaron otras monedas de la región, a pesar de estar en un contexto donde el dólar a nivel internacional se mantenía fuerte. Es así como el dólar en Colombia pasó de COP 4.070 al inicio del año a un mínimo de COP 3.704 a principios de abril. No obstante, durante la segunda mitad del semestre se observó una reversión de la tendencia, devolviendo todas las ganancias del peso frente al dólar. Específicamente, en junio cerró el dólar en COP 4.151, es decir un aumento de casi 450 pesos frente al mínimo del año.

Esto se ve explicado por dos factores: por un lado, a nivel local la incertidumbre política y en el frente externo, el comienzo del proceso de normalización de política monetaria en Estados Unidos y la creciente tendencia de desaceleración económica global que lleva a los inversionistas a buscar activos seguros y a liquidar posiciones en economías emergentes.

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

En el primer semestre de 2022 la rentabilidad bruta del Fondo fue -13.38% E.A., con una volatilidad de 14.04%. Este comportamiento se dio en un entorno de alta volatilidad a nivel internacional. Por el panorama que se vio enmarcado por la ola de sanciones económicas hacia Rusia como consecuencia de la Guerra con Ucrania y por el aumento generalizado de los precios alrededor del mundo. 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 \$29,498 MM en activos bajo administración y 112 inversionistas.
- El portafolio cerró el primer semestre con una liquidez del 4.07% (\$1,202MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 1,005 días (2.75 años).
- A cierre del primer semestre del año, el portafolio contaba con 4.07% en Liquidez, 93.39% en Tasa Fija dólar, 2.13% Tasa Fija, y 0.42% en Títulos participativos.

Modificaciones al reglamento

1. Durante el primer semestre de 2022, se realizó modificación de la Cláusula 4.3. Límites a la participación, considerando que el plazo permitido para ajustar los excesos en la participación por encima del máximo establecido en 40% del valor del fondo, debe ser consistente con las ventanas de retiros establecido en la Cláusula 4.5 del reglamento.

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad neta en el período presentado

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

*Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Renta Fija High Yield durante los primeros 6 meses del año 2022 fue del -13.38% E.A., inferior a la observada durante el segundo semestre de 2022.

3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo para los primeros 6 meses del año, presentó un aumento en comparación con el periodo de jul - dic del año 2021, pasando de 8.86% a 14.04% en el periodo de ene - jun de 2022, lo cual se encuentra en línea con el perfil de riesgo del fondo .

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

3.3. Duración promedio del portafolio

La duración hace referencia al vencimiento promedio ponderado de los flujos previstos por el portafolio, con lo cual refleja la sensibilidad ante variaciones en los tipos de interés. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con comportamiento decreciente a lo largo del semestre, con una cifra promedio de 1,148 días.



3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

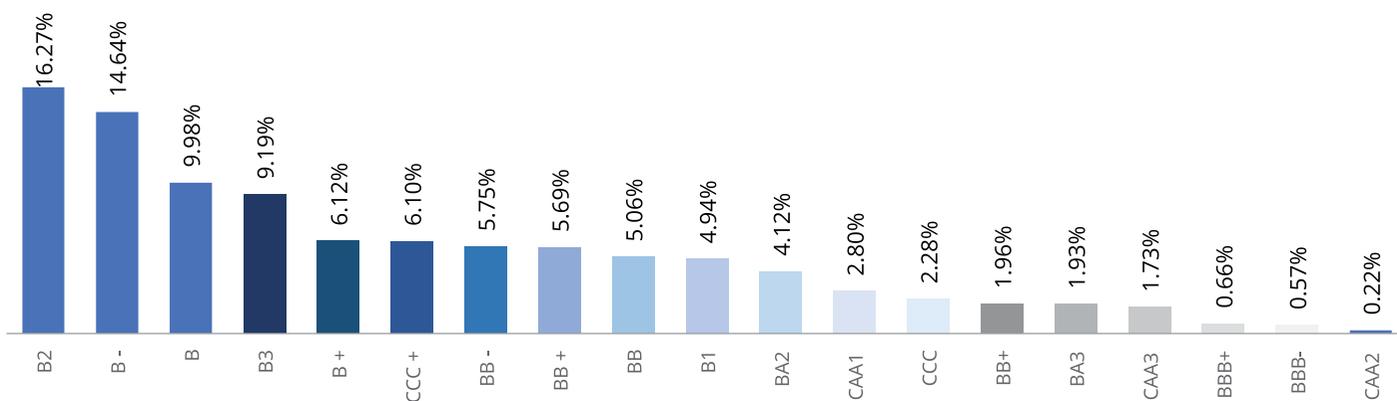
4.1 Composición por emisor

Al cierre del primer 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, al cierre del primer 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)	jun-22	Análisis Vertical	jun-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,202	4.05%	433	3.01%	769	177.60%
Inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	28,267	95.20%	13,928	96.81%	14,339	102.95%
Inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	124	0.42%	22	0.15%	102	463.64%
Operaciones de contado	-	0.00%	1	0.01%	-1	-100.00%
Cuentas por cobrar	99	0.33%	3	0.02%	96	3200.00%
Total Activo	2,456	100%	5,568	100%	-3,112	-56%
Obligaciones financieras	1	0.00%	-	0.00%	1	0.00%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	193	0.65%	31	0.22%	162	522.58%
Total Pasivo	194	0.65%	31	0.22%	163	522.58%
Patrimonio	29,498	99.35%	14,356	99.78%	15,142	105.48%
Total Pasivo y Patrimonio	29,692	100%	14,387	100%	15,305	105.48%
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	12,304	41.44%	3,698	25.70%	8,606	232.72%
Gastos	13,932	46.92%	2,872	19.96%	11,060	385.10%
Resultado del período	-1,628	-5.48%	826	5.74%	-2,454	-297.09%

Activo

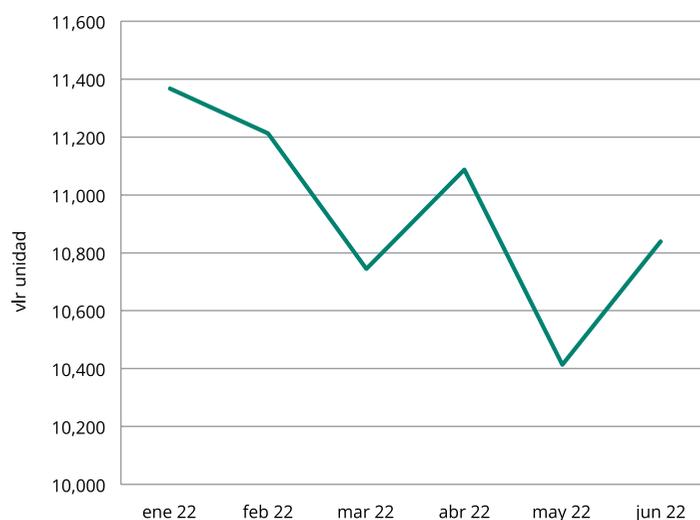
Al cierre del primer semestre del 2022 los activos del fondo están representados principalmente por los Activos financieros medidos a valor razonable que representan el 95,20% con un valor de \$28,267 millones, seguidos del Efectivo y equivalentes de efectivo que representan el 4,05% del total del activo con un valor de \$1,202 millones.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento del 105,48% al pasar de \$14,356 millones, cifra con la que cerró al primer semestre de 2021 a \$29,498 millones al primer semestre del 2022.

Los rendimientos abonados al fondo con corte al 30 de junio del 2021 fueron de \$826 millones frente a \$ (1,628) millones al corte del 30 de junio del 2022, registrando una disminución del -297,09 % para el año 2022.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	19,584.42	11,367.60	1,722,828.3
Febrero	27,410.80	11,212.55	2,444,654.5
Marzo	28,510.94	10,744.78	2,653,468.3
Abril	33,842.58	11,087.96	3,052,191.9
Mayo	29,138.21	10,413.39	2,798,149.0
Junio	29,497.94	10,838.94	2,721,477.5

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 11,638.94, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,838.94 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre.

Tipos de participación en el Fondo de Inversión Colectiva.

6.1. Definición

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

6.2. Funcionamiento

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

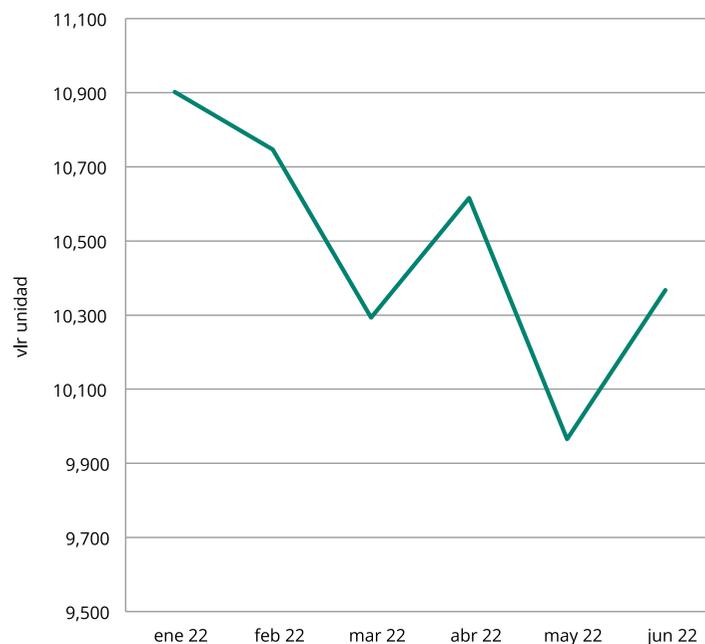
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslados entre tipos de participación.

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.

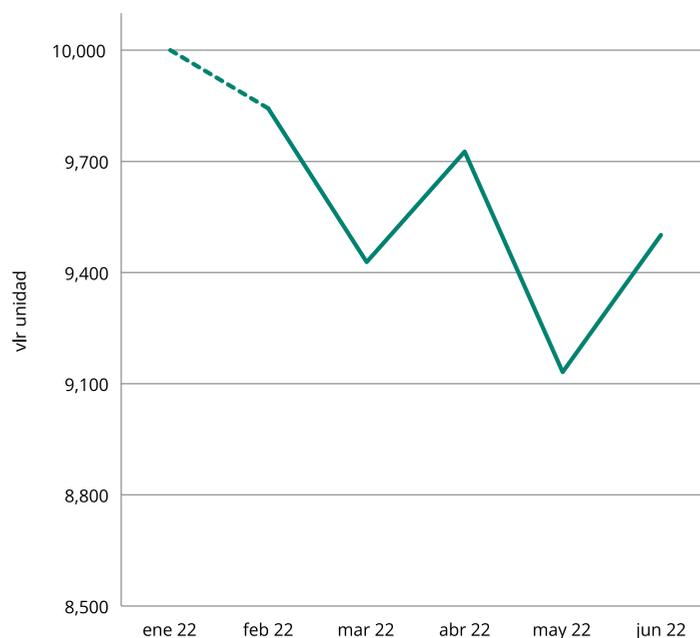
6.3. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación A



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	2,241.41	10,902.11	205,594.5
Febrero	8,006.53	10,746.93	745,006.9
Marzo	7,851.86	10,292.89	762,842.9
Abril	9,447.33	10,616.38	889,882.8
Mayo	8,280.34	9,965.27	830,919.4
Junio	7,876.50	10,367.13	759,757.3

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 11,171.59, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,367.13 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 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de -7,200,991.31.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	-	10,000.00	-
Febrero	2,017.75	9,842.66	205,000.0
Marzo	5,257.01	9,428.41	557,571.6
Abril	7,464.66	9,726.30	767,471.6
Mayo	5,289.93	9,131.31	579,317.8
Junio	5,504.14	9,501.07	579,317.8

Para el periodo de análisis, este tipo de participación no tuvo inversionistas desde el 31 de diciembre de 2021 al 06 de febrero de 2022, por tanto, el resultado de rentabilidad semestral, no está disponible.

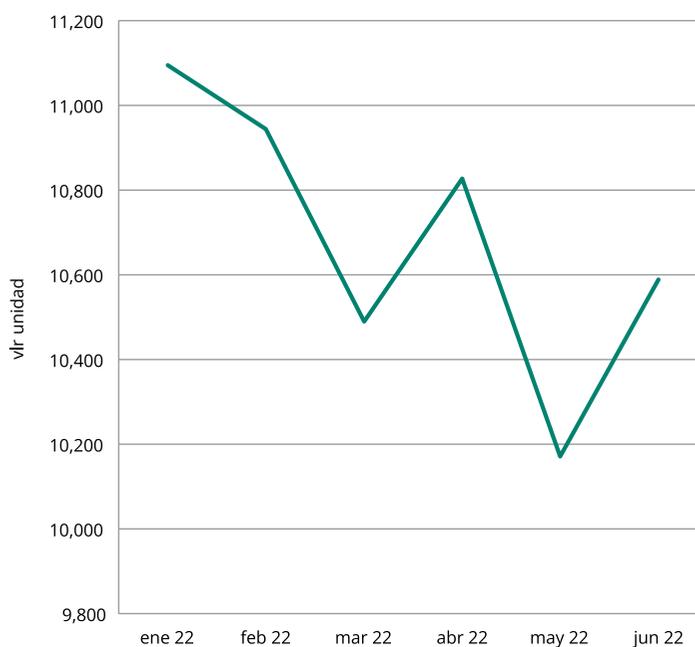
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C

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

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

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

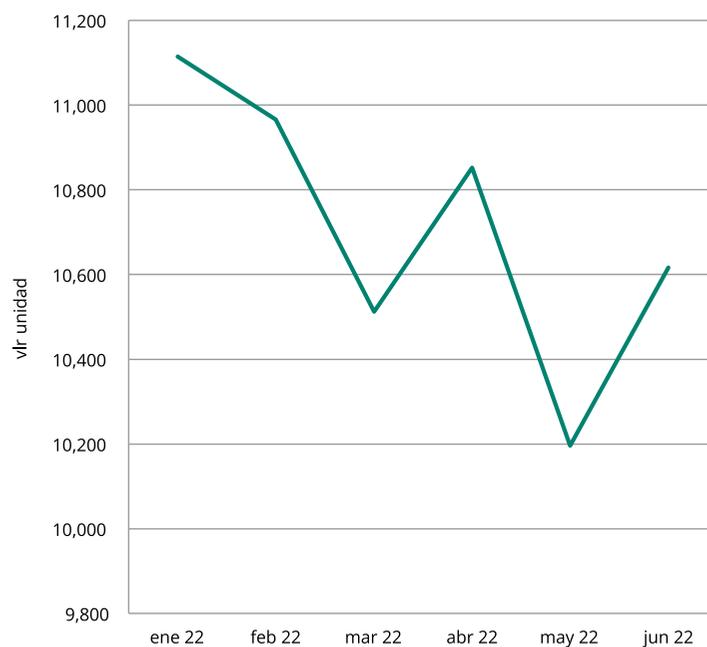
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Corporativo e Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	3,671.87	11,094.65	330,958.3
Febrero	3,405.49	10,944.21	311,168.1
Marzo	4,759.64	10,489.76	453,741.3
Abril	5,109.62	10,827.34	471,918.5
Mayo	4,799.88	10,170.98	471,918.5
Junio	4,904.08	10,588.86	463,135.7

Para el tipo de participación Corporativos e Institucionales el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 11,360.30, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,588.86 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 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de -6,790,647.11.

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



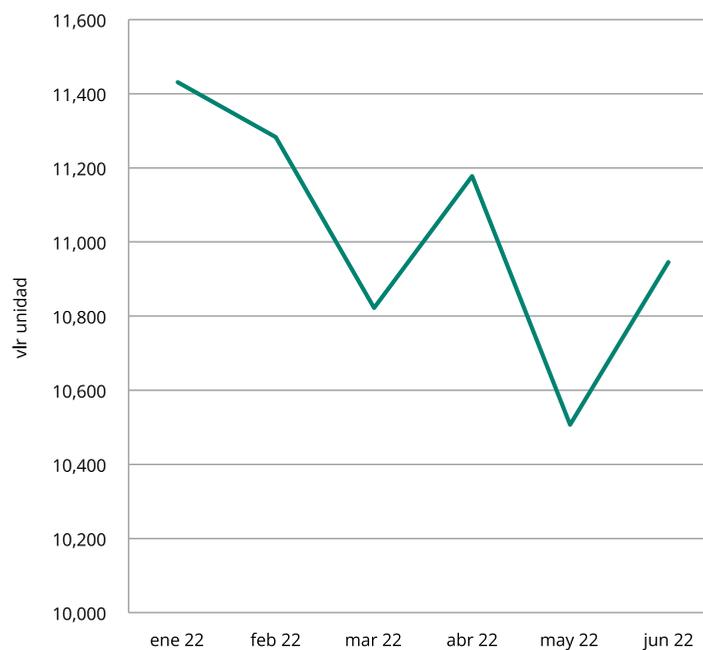
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	12,198.06	11,114.70	1,097,470.6
Febrero	12,034.49	10,965.66	1,097,470.6
Marzo	8,775.45	10,512.10	834,795.2
Abril	9,580.08	10,852.17	882,779.6
Mayo	9,000.85	10,196.03	882,779.6
Junio	9,372.18	10,616.67	882,779.6

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 11,378.92, y al 30 de junio de 2022 fue de 10,616.67 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 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de -6,698,761.50.

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
Enero	1,473.07	11,431.15	128,864.7
Febrero	1,946.54	11,283.05	172,519.1
Marzo	1,866.98	10,821.86	172,519.1
Abril	2,240.89	11,177.44	200,483.4
Mayo	1,767.23	10,506.98	168,195.4
Junio	1,841.04	10,945.82	168,195.4

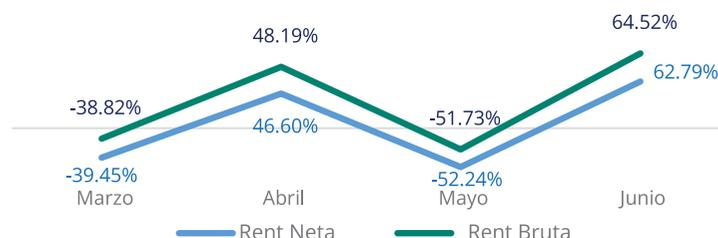
Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2021 fue de 11,696.94, y a 30 de junio de 2022 fue de 10,945.82 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de -6,421,463.06.

7. Análisis del gasto

7.1. Rentabilidad antes y después de comisión de administración

Durante el primer semestre de 2022, la comisión de administración en promedio fue del 0.98% sobre capital, lo cual permitió al Fondo de manera consolidada ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el -52.24% E.A. y el 62.79% E.A.

Rentabilidad mensual antes y después de la comisión de administración



7.2. Composición del Gasto

FIC ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA MINIMA ALIANZA RENTA FIJA HIGH YIELD (En millones de pesos colombianos)						
Composición del Gasto Total	junio de 2022	Análisis Vertical 2022	junio de 2021	Análisis Vertical 2021	Participación/ Pasivo y Patrimonio 2022	Participación/ Pasivo y Patrimonio 2021
Por disminución en el valor razonable -instrumentos de deuda	12,841	92.17%	2,463	85.76%	43.25%	17.12%
Valoración de inversiones a valor razonable-instrumentos de patrimonio	12	0.09%	-	0.00%	0.04%	0.00%
Servicios de administración e intermediación	124	0.89%	19	0.66%	0.42%	0.13%
Comisiones	141	1.01%	22	0.77%	0.47%	0.15%
Por venta de inversiones	40	0.29%	11	0.38%	0.13%	0.08%
Honorarios	6	0.04%	-	0.00%	0.02%	0.00%
Por reexpresión de otros activos	767	5.51%	354	12.33%	2.58%	2.46%
Diversos	1	0.01%	3	0.10%	0.00%	0.02%
Total	13,932	100.00%	2,872	100.00%	46.92%	19.96%

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 30 de Junio de 2022 lo constituye el gasto por disminución en el valor razonable instrumentos de deuda con el 92,17% sobre el total de los gastos por valor de \$12,841 millones, seguido del gasto por re expresión de otros activos con el 5,51% por valor de \$767 millones de pesos sobre el total de los gastos; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 46,92% y 19.96% a junio de 2022 y 2021 respectivamente.

Información de Contacto Revisor Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

Revisor Fiscal

Giovanna Paola González Sánchez - EY Audit S.A.S.
60 (1) 484 70 00
giovanna.gonzalez@co.ey.com

Defensor del consumidor financiero: Principal

Dra. Ana María Giraldo
60 (1) 610 81 61- 60 (1) 610 81 64
defensoriaalianzafiduciaria@legalcrc.com

Suplente

Dr. Pablo Valencia Agudo
60 (1) 610 81 61 - 60 (1) 610 81 64
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.