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 MERCADOS EMERGENTES CON PACTO DE PERMANENCIA

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

alianza.com.co

Alianza

UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA

1. Aspectos Generales

Fondo con perfil de riesgo alto que busca una rentabilidad ajustada al riesgo de los mercados emergentes. El Fondo invierte en deuda y otros instrumentos de renta fija denominados en dólares estadounidenses (en el evento en que los instrumentos estén denominados en cualquier moneda fuerte diferente al USD, deberá contar con una cobertura total en USD), emitidos por emisores soberanos y no-soberanos que se encuentren en los países de mercados emergentes o que la mayor parte de sus ingresos provengan de éstos. Además, por lo menos el noventa por ciento (90%) de los títulos de deuda que componen el portafolio del Fondo deben estar calificados como Grado de Inversión.

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo Alianza Renta Fija Mercados Emergentes, con el fin de dar claridad a todos los aspectos que, en materia de administración de recursos de terceros, la sociedad fiduciaria Alianza ha realizado durante el primer semestre de 2022 y, de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Fondo tiene un gestor extranjero (el "Gestor Extranjero") que es responsable de la gestión de portafolio del Fondo. El Gestor Extranjero es Neuberger Berman Europe Limited, una compañía constituida en Inglaterra y Gales, autorizada y regulada desde el 13 de abril de 2006 por la Autoridad de Conducta Financiera ("FCA" por su acrónimo en inglés) del 25 The North Colonnade, Canary Wharf, Londres E14 5HS, con el número de referencia 442 488, en la realización de sus actividades de inversión, con experiencia en la gestión de los activos descritos en la Política de Inversión del Fondo, según se definen a continuación en el artículo II del Reglamento, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3.1.3.2.3 del Decreto 2555 de 2010.

Dentro de la política de inversión, el objetivo principal del Fondo es lograr a través del tiempo una rentabilidad total atractiva ajustada al riesgo (ingresos más revalorización del capital) de los Mercados Emergentes. Para lograr este objetivo el Fondo invierte principalmente en deuda y otros instrumentos de renta fija (incluidos los instrumentos del mercado monetario) denominados en dólares estadounidenses, euros, libras esterlinas, yenes japoneses, o francos suizos (colectivamente, "Moneda Fuerte") emitidos por Emisores Soberanos y No-Soberanos (Supranacionales, Cuasisoberanos, Sub-soberanos, Corporativos) emisores que se encuentren en los países de Mercados Emergentes o que la mayor parte de sus ingresos provengan de los países de Mercados Emergentes. Además, por lo menos el noventa por ciento (90%) de los títulos de deuda que componen el portafolio del Fondo deben estar calificados como Grado de Inversión.

1.1. 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 paneta, 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.

A nivel regional, continúa la tendencia al alza de la inflación en todas las economías, impulsada principalmente por los precios de los alimentos, transporte y vivienda. En los principales países de la región las los precios continúan haciendo máximos de décadas en junio, ubicándose en 12,50% en Chile, 11,89% en Brasil, 8,81% en Perú y 7,99% en México. En consecuencia, los bancos centrales han continuado sus procesos de normalización de política, subiendo las tasas de interés de manera mucho más agresiva. Se destaca el Banco Central de Brasil con la mayor tasa (13,25%) y movidas de mayor magnitud, mientras que los otros bancos centrales han sido un poco más moderados y con tasas entre el 5,5% y 9,0%.

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.

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

En el primer semestre de 2022 la rentabilidad bruta del Fondo fue -23.90% E.A., con una volatilidad de 14.66%. Este comportamiento se dio en un entorno de alta volatilidad a nivel internacional. Ya que el panorama estuvo 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 $160,672 MM en activos bajo administración y 37 inversionistas.
- El portafolio cerró el primer semestre con una liquidez del 3.48% ($5,586MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 2,713 días (7,43 años).

- A cierre del primer semestre del año, el portafolio contaba con 3.48% en Liquidez, 79.46% en Tasa Fija dólar, 14.10% en Tasa Fija euro, 2.7% Tasa Fija, y 0.24% en Títulos participativos.

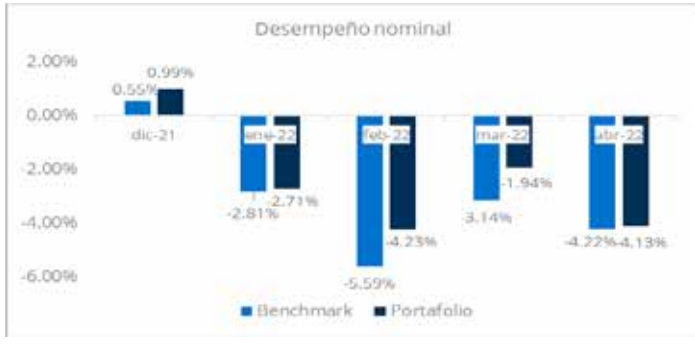
En relación con la exposición en bonos soberanos y corporativos de Rusia del Fondo RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES se informa a continuación el seguimiento a las inversiones:

Antecedentes

A cierre del mes de febrero de 2022 el portafolio de inversión del Fondo tenía una participación con 0,89% en bonos soberanos y bonos corporativos rusos, mientras que la composición del benchmark reflejaba una exposición de 1,1%, con lo cual el Fondo venía con una estrategia que subponderaba la exposición en Rusia en la distribución por países desde el mes de enero frente al benchmark . Las posiciones al inicio del mes de marzo correspondían a 4 bonos corporativos y un bono soberano, como se relaciona a continuación:

Posiciones vigentes al inicio de 2021					
ISIN	Emisor	Fecha compra	Fecha Vencimiento	Valor Nominal USD	Valor Compra USD
RU000A1006S9	FEDERACION DE RUSIA	15-nov-19	28-mar-35	200,000	230,210
RU000A1006S9	FEDERACION DE RUSIA	29-oct-21	28-mar-35	200,000	240,358
XS1951084471	GAZ CAPITAL SA	11-feb-19	11-feb-26	400,000	400,000
XS2124187571	GAZ FINANCE PLC	25-feb-20	25-feb-30	350,000	350,000
XS2159874002	LUKOIL SECURITIES BV	6-may-20	6-may-30	350,000	350,000
XS2346922755	NOVOLIPETSK STEEL	4-jun-21	2-jun-26	221,465	221,482
TOTAL				**1,721,465**	**1,792,050**

Dado que tanto los bonos soberanos como los corporativos seguían cotizando en el mercado, el gestor extranjero del Fondo (Neuberger Berman) manifestó que buscaría la salida de estos activos buscando generar el menor impacto posible para el fondo y de esta manera mitigar los resultados en términos de rentabilidad para los inversionistas del fondo. En efecto, la menor exposición del portafolio en dólares en activos de emisores rusos ha generado un menor choque en rentabilidad nominal frente al benchmark.



Ventas ejecutadas

Antes de que el conflicto entre Rusia y Ucrania se desencadenara, en el mes de enero el gestor había liquidado la mitad de la posición en bonos soberanos rusos en enero de 2022, como se presenta en el cuadro (a). Tras el deterioro de los activos como consecuencia del escalamiento de la guerra, durante el mes de marzo fueron ejecutadas las posiciones en los bonos corporativos que se muestran en los cuadros (b), (c), (d) y (e). Finalmente, en abril de 2022 se materializó la venta del remanente en bonos soberanos como se observa en el cuadro (f).

(a) FEDERACION DE RUSIA		
Nominal	USD 200,000.00	
ISIN	RU000A1006S9	
29-oct-21	Compra	-240,358.33
25-ene-22	Venta	220,715.00
TIR USD		-29.79%
P&G USD		-19,643.33

(b) NOVOLIPETSK STEEL PAO		
Nominal	EUR 182,000.00	
ISIN	XS2346922755	
2-jun-21	Compra	-182,000.00
10-mar-22	Venta	56,638.90
TIR EUR		-78.05%
P&G EUR		-125,361.10

(c) LLUKOIL SECURITIES BV		
Nominal	USD 350,000.00	
ISIN	XS2159874002	
6-may-20	Compra	-350,000.00
6-nov-20	Cupón	6,781.25
6-may-21	Cupón	6,781.25
8-nov-21	Cupón	6,781.25
10-mar-22	Venta	123,671.53
TIR USD		-39.81%
P&G USD		-205,984.72

(d) GAZ CAPITAL SA		
Nominal	USD 400,000.00	
ISIN	XS1951084471	
11-feb-19	Compra	-400,666.67
12-ago-19	Cupón	10,317.17
11-feb-20	Cupón	10,317.17
12-feb-20	Cupón	10,802.19
11-ago-20	Cupón	10,300.00
11-feb-21	Cupón	10,300.00
11-ago-21	Cupón	10,300.00
11-feb-22	Cupón	10,300.00
28-mar-22	Venta	81,344.72
31-mar-22	Venta	83,401.94
TIR USD		-17.42%
P&G USD		-163,283.48

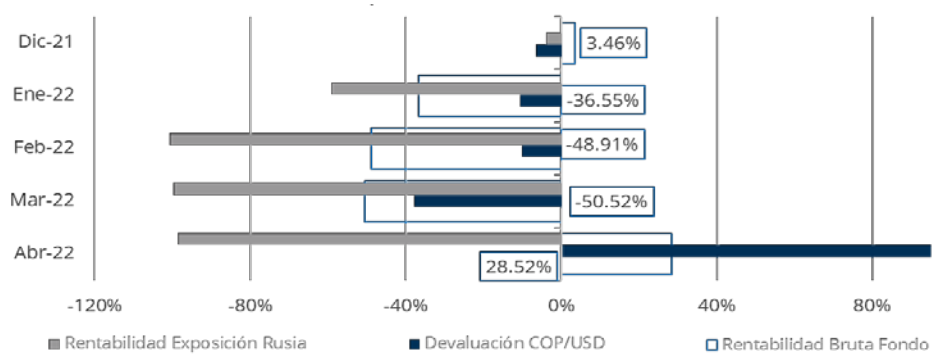
(e) GAZ FINANCE PLC		
Nominal	USD 350,000.00	
ISIN	XS2124187571	
25-feb-20	Compra	-350,000.00
25-ago-20	Cupón	5,687.50
25-feb-21	Cupón	5,687.50
25-ago-21	Cupón	5,687.50
25-feb-22	Cupón	5,687.50
30-mar-22	Venta	144,637.50
TIR USD		-30.86%
P&G USD		-182,612.50

(f) FEDERACION DE RUSIA		
Nominal	USD 200,000.00	
ISIN	RU000A1006S9	
15-nov-19	Compra	-230,209.67
30-mar-20	Cupón	5,100.00
28-sep-20	Cupón	5,100.00
29-mar-21	Cupón	3,570.00
28-sep-21	Cupón	3,570.00
30-mar-22	Cupón	3,570.00
25-abr-22	Venta	32,623.33
TIR USD		**-49.61%**
P&G USD		-176,676.34

Impacto en la rentabilidad

En términos de rentabilidad, los bonos rusos afectaron el desempeño del portafolio en los primeros meses del año acompañados por una revaluación (caída en el precio del dólar producto de un fuerte aumento en el precio del precio del petróleo por la misma situación de Rusia y Ucrania) que resultó en rentabilidades del Fondo en terreno negativo en el primer trimestre de 2022. Para la posición remanente en bonos soberanos de la Federación Rusa durante el mes de abril se realizó la desinversión generando un mínimo impacto en rentabilidad para el fondo, por dos factores: en primer lugar, esta exposición en bonos rusos era considerablemente menor a la que tenía el fondo al inicio del año, y por otra parte la devaluación de la tasa de cambio en abril favoreció el desempeño del Fondo.

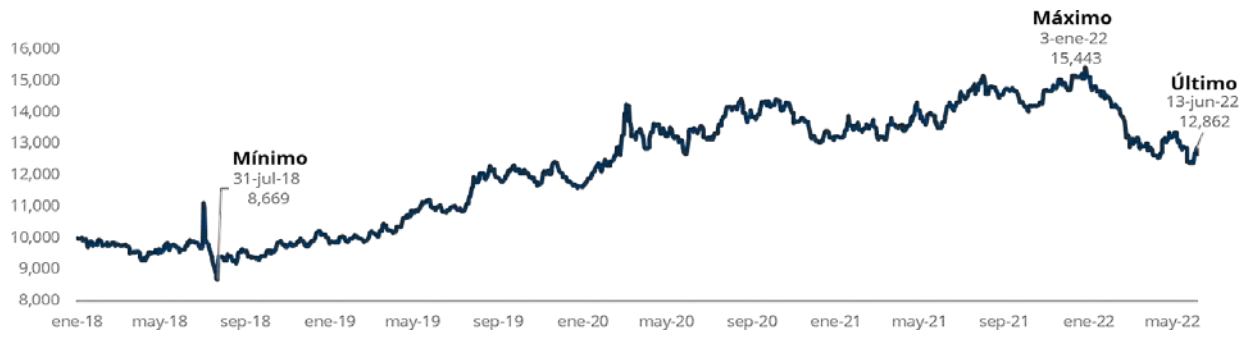
Desempeño en Rentabilidad EA



Seguimiento al desempeño del fondo

Si bien el Fondo a la fecha no tiene exposición en títulos de emisores rusos, las economías emergentes continúan enfrentando riesgos significativos, no solo por la coyuntura del conflicto entre Rusia y Ucrania sino también por un crecimiento más débil de China como resultado de las restricciones del coronavirus. Mientras que los exportadores de commodities del Golfo y América Latina se están beneficiando de los precios más altos de las materias primas, el universo de mercados emergentes sigue expuesto a la caída del sentimiento de riesgo global en el corto plazo.

Evolución del valor de la unidad



Para mitigar estos riesgos, los bancos centrales de los mercados emergentes ya han estado elevando las tasas de manera proactiva. Y aunque el aumento de las tasas de EE. UU. ha sido un obstáculo importante para los rendimientos de los bonos en moneda fuerte, el gestor extranjero menciona en su último informe que los spreads se han estrechado en relación con los mercados desarrollados tanto en bonos grado de inversión y como en bonos high yield y considera que los fundamentales del mercado continúan mostrando que las cifras corporativas siguen siendo sólidas.

Es importante tener en cuenta que el Fondo está enfocado principalmente a clientes institucionales, principalmente portafolios administrados por AFPs y compañías aseguradoras que son conscientes de la coyuntura actual (14 clientes que corresponden al 99% del AUM del fondo). Adicionalmente, el perfil de riesgo establecido en la cláusula 2.6.4 del reglamento del Fondo es ALTO, lo que implica que podría tener pérdidas producto de situaciones de estrés de mercado como la que se presenta actualmente.

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad neta en el período presentado

Año	Período	Rentabilidad
2021	ene - jun	16.12%
2021	jul - dic	12.83%
2022	ene - jun	-23.90%

*Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Renta Fija Mercados Emergentes durante los primeros 6 meses del año 2022 fue del -23.90% E.A., inferior a la observada durante el periodo de jul - dic de 2021.

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 9.03% a 14.66% en el periodo de ene - jun de 2022, lo cual se encuentra en linea con el perfil de riesgo del fondo.

Año	Período	Volatilidad
2021	ene - jun	11.53%
2021	jul - dic	9.03%
2022	ene - jun	14.66%

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 crifra promedio de 2,891 días.

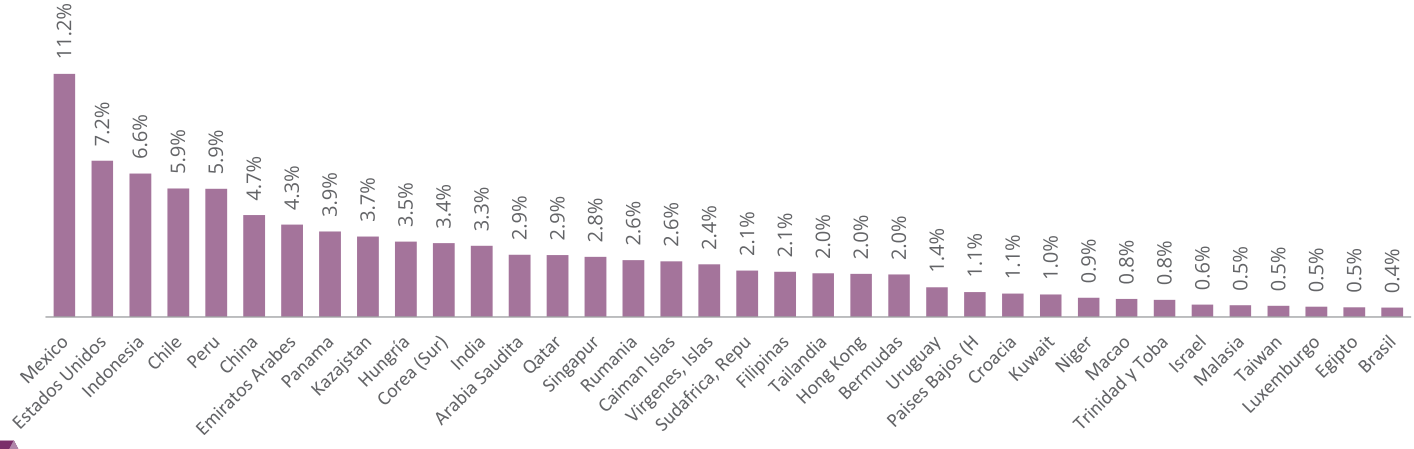
3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

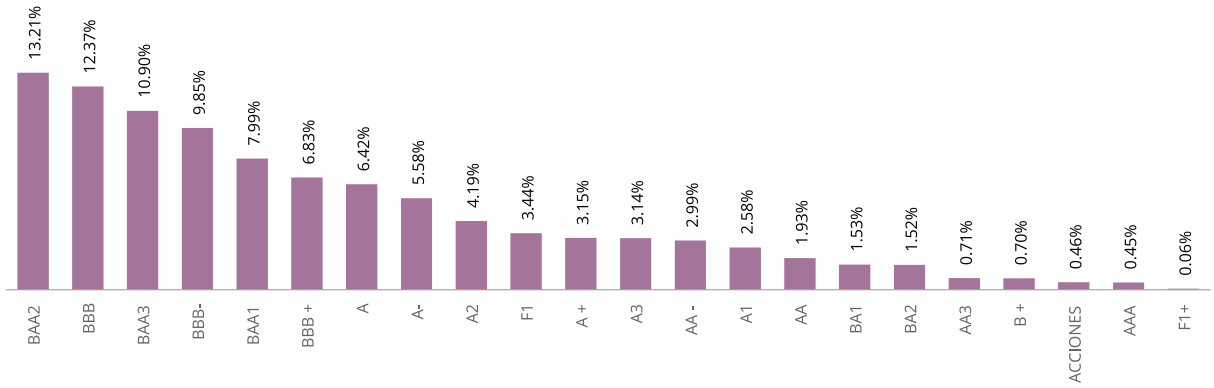
4.1 Composición por país emisor

Al cierre del primer semestre de 2022 las inversiones del Fondo 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

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES						
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	5,586	3.45%	9,378	4.00%	-3,792	-40%
Activos financieros medidos a valor razonable	155,527	96.1396	224,393	95.8196	-68, 866	-31%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	680	0.42%	432	0.18%	248	57%
Total Activo	**161,793**	**100%**	**234,203**	**100%**	**-72,410**	**-31%**
Instrumentos financieros a valor razonable	72	0.04%	98	0.04%	-26	-27%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	312	0.19%	555	0.24%	-243	-44%
Otros pasivos	736	0.45%	17	0.01%	719	4229%
Total Pasivo	**1,120**	**0.69%**	**670**	**0.29%**	**450**	**67%**
Patrimonio	160,673	99.31%	233,533	99.71%	-72,860	-31%
Total Pasivo y Patrimonio	**161,793**	**100%**	**234,203**	**100%**	**-72,410**	**-31%**
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	108,524	67.08%	114,961	49.09%	-6,437	-6%
Gastos	137,231	84.82%	97,186	41.50%	40,045	41%
Resultado del período	**-28,707**	**-17.74%**	**17,775**	**7.59%**	**-46,482**	**-262%**

En el periodo comprendido entre junio de 2022 y 2021, los cambios más relevantes fueron:

Activo

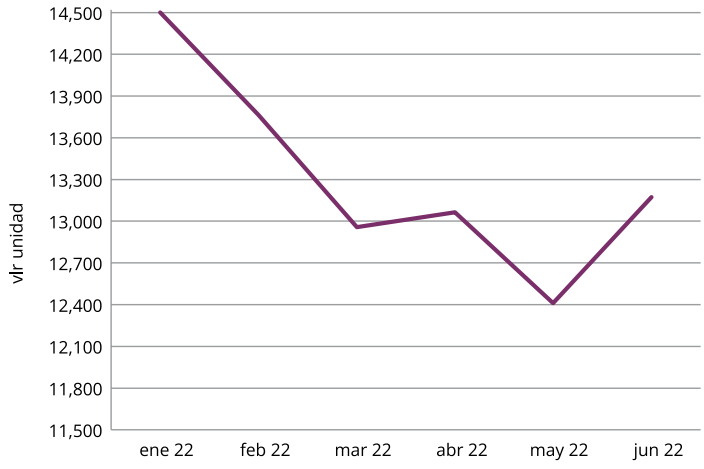
El valor del activo del Fondo presentó una disminución del 31% pasando de $234,203 millones al cierre del primer semestre del 2021 a $161,793 millones al cierre del primer semestre del 2022, en donde los activos más representativos son los Activos financieros medidos a valor razonable con $155,527 millones con una participación del 96.13%, el efectivo y equivalentes al efectivo por un valor de $5,586 millones con una participación del 3.45% y finalmente las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar producto de valores entregados en garantía por operaciones de derivados que representan el 0.42% por un valor de $680 millones.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución del 31% al pasar de $233,533 millones con corte al primer semestre del 2021 a $160,673 millones al corte del primer semestre del 2022.

Los rendimientos abonados al fondo a junio de 2022 fueron de $-28.707 millones frente a $17.775 millones en junio de 2021, registrando una disminución del 262%.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	213,675.54	14,501.26	14,734,960.2
Febrero	204,760.20	13,764.75	14,875,695.6
Marzo	192,693.82	12,957.59	14,871,114.2
Abril	192,823.51	13,063.43	14,760,555.3
Mayo	162,640.28	12,410.88	13,104,652.4
Junio	160,672.43	13,172.19	12,197,855.4

El valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 15,082.57, y al 30 de junio de 2022 fue de 13,172.19 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.

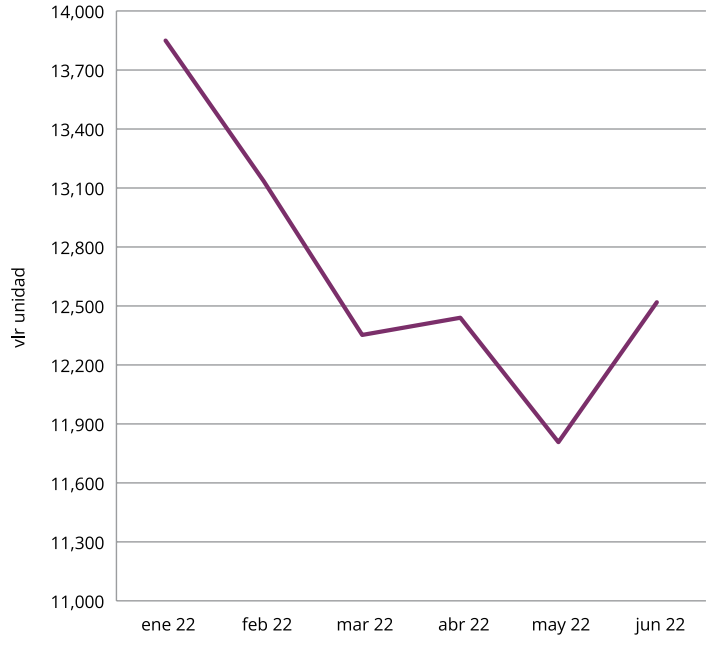
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslado entre tipos de participación.

El saldo de la inversión del inversionista será trasladado dentro de los diferentes tipos de Unidades de Participación, en el evento que, el saldo final después de reconocer rendimientos e incluyendo las adiciones o redenciones registradas en la fecha de cierre, se ubique en los rangos establecidos en la tabla de tipos de Unidades de Participación descrita el numeral 4.1.2 del Reglamento del Fondo.

Este traslado se hará de forma automática, de la siguiente forma:

Se verifica el saldo final del encargo del inversionista, después de reconocer rendimientos, adiciones y retiros, se ubica en el tipo de participación que corresponde y se realizan los traslados entre las participaciones. El traslado se realizará al momento de efectuar el cierre diario del fondo después de haber realizado la distribución de rendimientos. El monto a trasladar será el correspondiente al saldo a favor del inversionista el día del traslado, monto que será convertido en unidades de acuerdo al valor de la unidad del tipo de participación al que ingresa.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	5,799.92	13,849.48	418,782.2
Febrero	5,500.34	13,134.12	418,782.2
Marzo	5,113.26	12,351.49	413,979.3
Abril	4,325.21	12,440.24	347,678.8
Mayo	4,061.61	11,806.87	344,004.3
Junio	1,679.44	12,518.82	134,153.3

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 14,419.25, y al 30 de junio de 2022 fue de 12,518.82 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 -13,179,807.32.

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

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

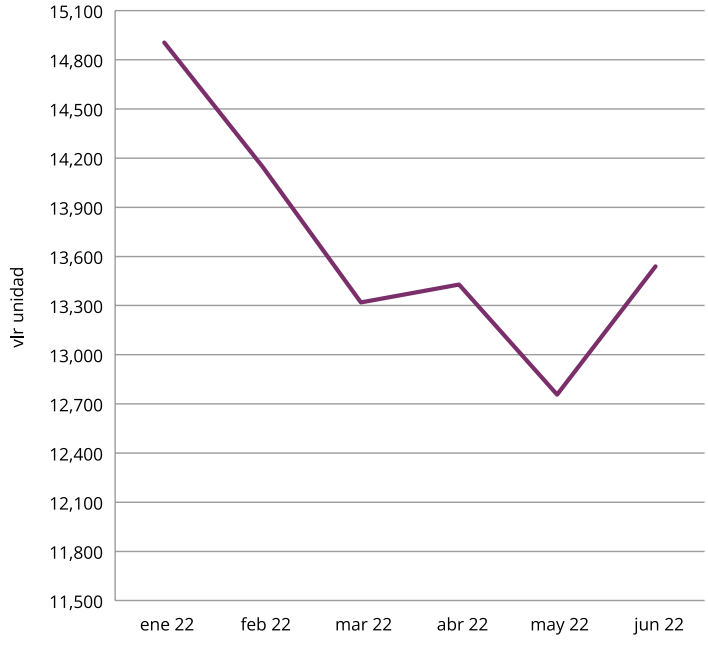
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C

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.

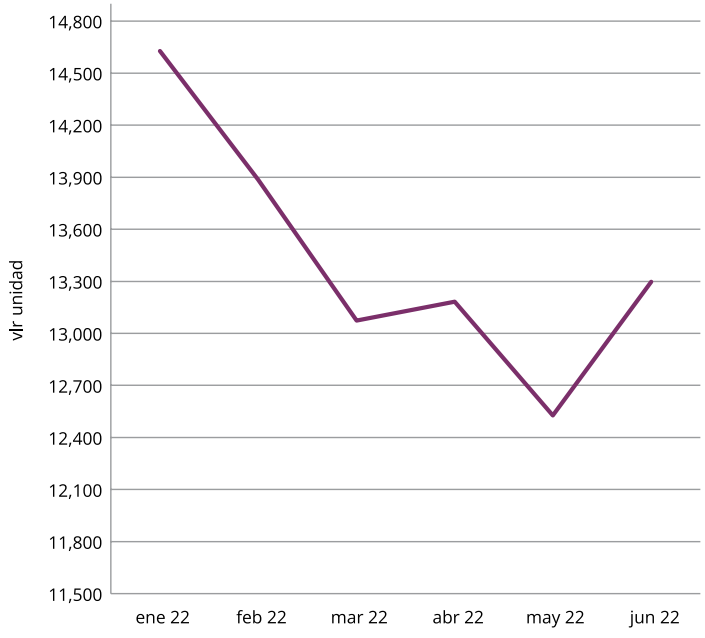
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	176,342.24	14,905.31	11,830,834.4
Febrero	168,838.73	14,148.27	11,933,524.7
Marzo	158,938.05	13,318.62	11,933,524.7
Abril	160,235.81	13,427.37	11,933,524.7
Mayo	132,534.52	12,756.58	10,389,503.3
Junio	137,036.08	13,538.94	10,121,627.1

Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 15,502.90, y al 30 de junio de 2022 fue de 13,538.94 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 -12,668,370.26.

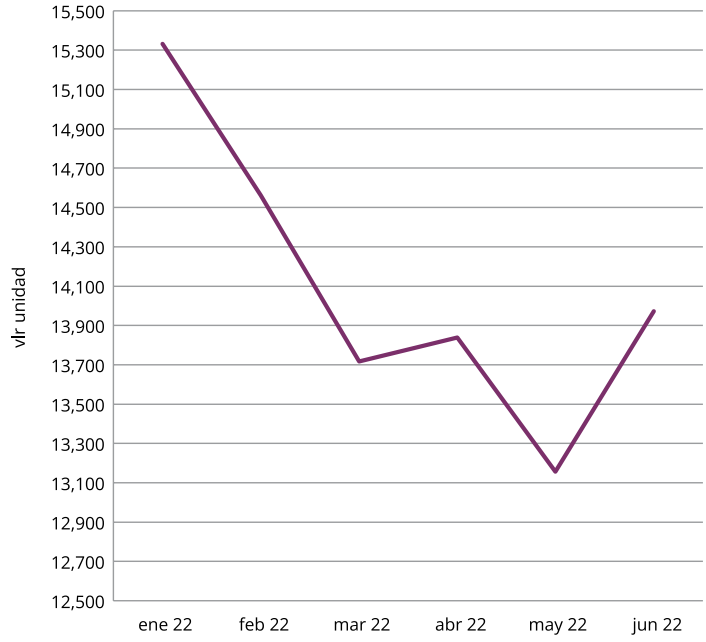
6.8. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Pensiones



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	30,675.23	14,627.65	2,097,071.3
Febrero	29,509.16	13,886.83	2,124,973.7
Marzo	27,783.44	13,074.72	2,124,973.7
Abril	27,395.83	13,183.63	2,078,018.6
Mayo	25,220.22	12,527.14	2,013,247.3
Junio	21,081.89	13,297.59	1,585,391.5

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 fue de 15,211.54, y al 30 de junio de 2022 fue de 13,297.59 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 -12,582,247.71.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Enero	858.16	15,332.16	55,971.2
Febrero	911.97	14,562.36	62,625.2
Marzo	859.07	13,717.72	62,625.2
Abril	866.66	13,838.79	62,625.2
Mayo	823.92	13,156.37	62,625.2
Junio	875.02	13,972.37	62,625.2

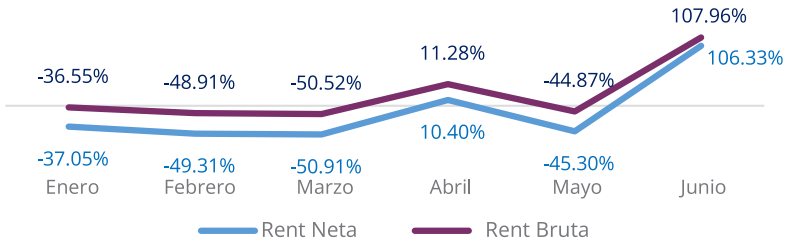
Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad a 31 de diciembre de 2021 fue de 15,936.07, y a 30 de junio de 2022 fue de 13,972.37 pesos, presentando una tendencia decreciente durante el semestre. De esta forma, un inversionista que hubiese invertido 100 millones de pesos el 31 de diciembre de 2021, al 30 de junio de 2022 habría obtenido rendimientos netos por valor de -12,322,341.22.

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 0.79% E.A. ,sobre capital, lo cual permitió al Fondo Alianza Renta Fija Mercados Emergentes, de manera consolidada, ofrecer una rentabilidad neta que se ubicó entre el -50.91% E.A. hasta el 106.33% en términos efectivos anuales.

Rentabilidad mensual antes y después de la comisión de administración



7.2. Composición del Gasto

FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA GLOBAL (En millones de pesos colombianos)						
Composición del Gasto Total	junio de 2022	junio de 2021	Análisis Vertical 2022	Análisis Vertical 2021	Participación/ Pasivo + Patrimonio 2022	Participación/ Pasivo + Patrimonio 2021
Valoración inversiones a valor razonable -instrumentos de deuda.	110,242	83,070	80.33%	85.48%	68.14%	35.47%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	3	3	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Servicios de administración e intermediación	43	57	0.03%	0.06%	0.03%	0.02%
Servicios bancarios	5	25	0.00%	0.03%	0.00%	0.01%
Administración del Fondo	143	320	0.10%	0.33%	0.09%	0.14%
Otros servicios	611	582	0.45%	0.60%	0.38%	0.25%
Pérdida en la valoración de operaciones de contado	1	10	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Por venta de inversiones	1,007	142%	0. 73%	0.15%	0.62%	0.06%
Valoración derivados de navegación	71	-	0.05%	0.00%	0.04%	0.00%
Honorarios	3	11	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Por reexpresión de otros activos	2,939	3,379	2.14%	3.48%	1.82%	1.44%
Por valoración derivados de cobertura	22,136	9,522	16.13%	9.80%	13.68%	4.07%
Impuestos y Tasas	1	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Diversos	26	64	0.02%	0.07%	0.02%	0.03%
Total	**137, 231**	**97,186**	**100%**	**100%**	**84.8296**	**41.5094**

Los gastos de funcionamiento están acordes con lo estipulado en el Decreto 2555 de 2010 y en concordancia con el reglamento del fondo.

El concepto más representativo para el periodo terminado al 30 de junio de 2022 lo constituye el gasto por valoración de inversiones a valor razonable-instrumentos de deuda, con el 80.33% sobre el total de los gastos y un valor de $110.242 millones, seguido por la valoración de derivados de cobertura con el 16.13% por valor de $22.136 millones de pesos del total de los gastos; el porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 84.82% y 41.50% para los períodos terminados en 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El contenido de la presente comunicación o mensaje 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.