INFORME DE RENDICION DE CUENTAS
FONDO ABIERTO ALIANZA RENTA FIJA MERCADOS EMERGENTES - CON PACTO DE PERMANENCIA
Para el periodo comprendido entre el 01 de julio de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

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 segundo 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 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 (cercana 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 4830.

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 34.83% E.A., con una volatilidad de 15.84%. 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 $167,501 MM en activos bajo administración y 29 inversionistas.
- El portafolio cerró el primer semestre con una liquidez del 2.86% ($ 479 MM).
- Al cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 2,711 días (7,43 años).
- A cierre del segundo semestre del año, el portafolio contaba con 2.86% en Liquidez, 79.33% en Tasa Fija dólar, 15.28% en Tasa Fija euro, 2.39% Tasa Fija, y 0.14% en Títulos participativos.

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2021	jul - dic	12.83%
2022	ene - jun	-23.90%
2022	jul - dic	34.83%

* Rentabilidad base real/real

La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Renta Fija Mercados Emergentes durante los últimos 6 meses del año 2022 fue del 34.83% E.A., superior en a la observada durante el periodo de ene - jun 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 14.66% a 15.84% en el periodo de jul - dic de 2022, lo cual se encuentra en linea con el perfil de riesgo del fondo.

Año	Periodo	Volatilidad
2021	jul - dic	9.03%
2022	ene - jun	14.66%
2022	jul - dic	15.84%

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 2,763 días.

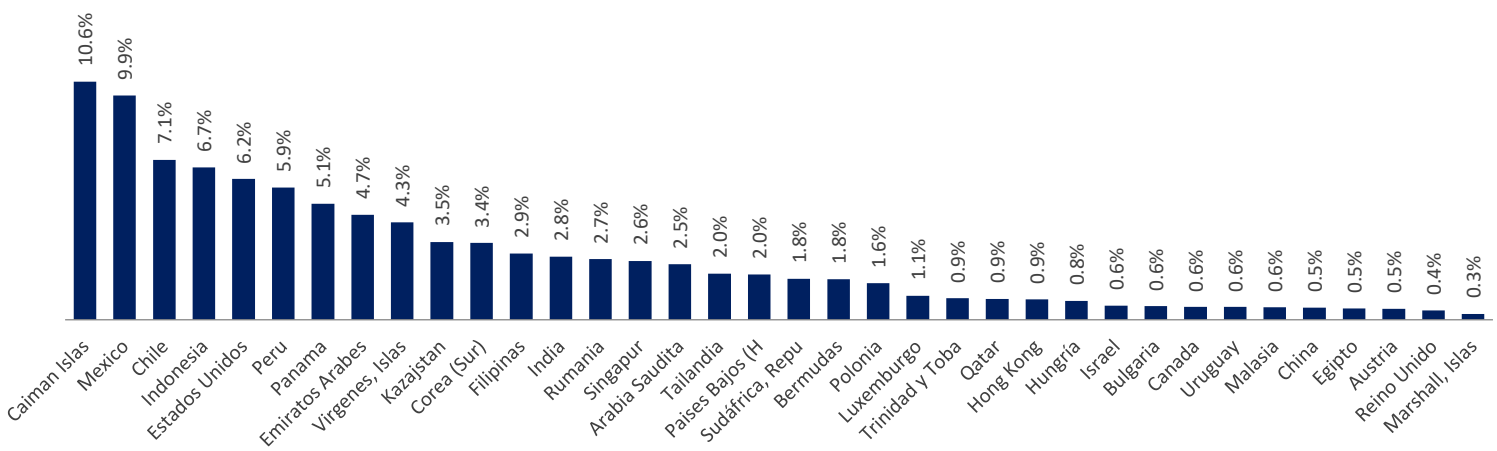
3.4. Calificación al corte del período presentado

Fondo sin calificación

4. Composición del Portafolio

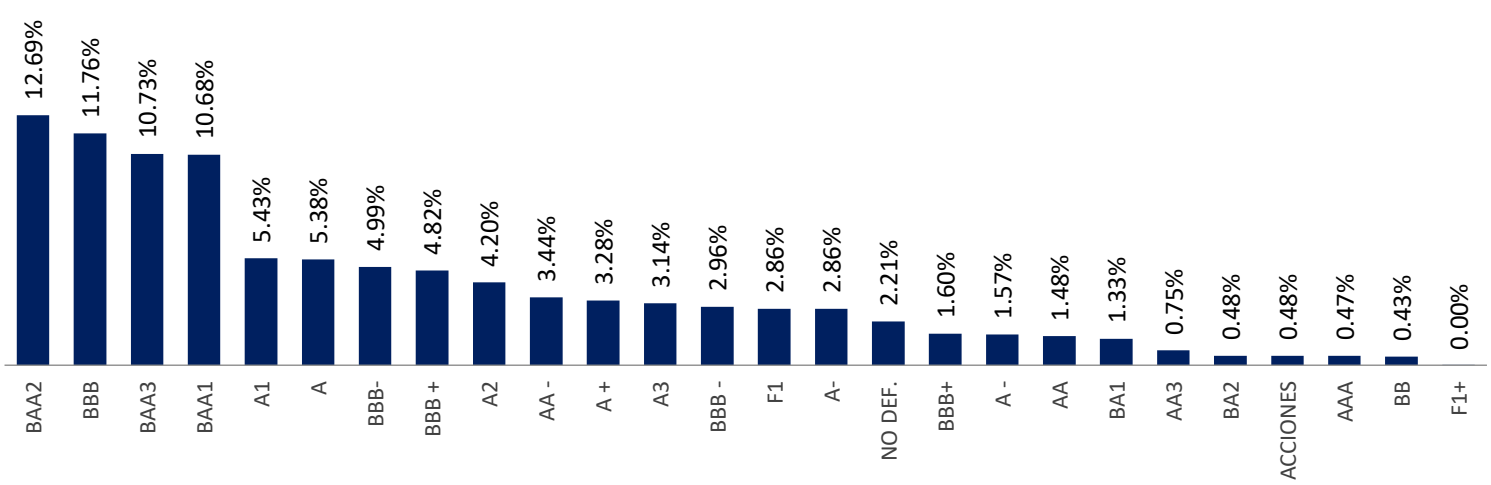
4.1 Composición por país emisor

A cierre del segundo semestre de 2022 las inversiones del Fondo 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 segundo 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)	dic-22	Análisis Vertical	dic-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	4,837	2.86%	3,230	1.42%	1,607	49.75%
Activos financieros medidos a valor razonable	164,295	97.14%	223,539	98.18%	-59,244	-26.50%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	-	0.00%	903	0.40%	-903	-100.00%
Total Activo	**169,132**	**100%**	**227,672**	**100%**	**-58,540**	**-25.71%**
Instrumentos financieros a valor razonable	543	0.32%	12	0.01%	531	4425.00%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	399	0.24%	483	0.21%	-84	-17.39%
Otras pasivos	689	0.41%	-	0.00%	689	0.00%
Total Pasivo	**1,631**	**0.96%**	**495**	**0.22%**	**1,136**	**229.49%**
Patrimonio	167,501	99.04%	227,177	99.78%	-59,676	-26.27%
Total Pasivo y Patrimonio	**169,132**	**100%**	**227,672**	**100%**	**-58,540**	**-25.71%**
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos de actividades ordinarias	238,540	141.04%	214,760	94.33%	23,780	11.07%
Gastos	242,546	143.41%	182,592	80.20%	59,954	32.83%
Resultado del período	**-4,006**	**-2.37%**	**32,168**	**14.13%**	**-36,174**	**-112.45%**

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

Activo

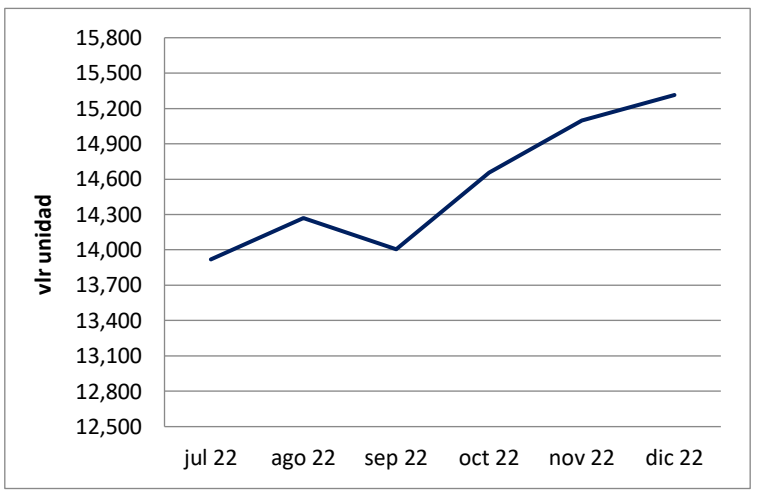
El valor total del activo del Fondo presentó una disminución del 25.71%, pasando de $227,672 millones al cierre del 2021 a $169,132 millones al cierre del 2022, en donde los activos más representativos son los Activos financieros medidos a valor razonable con una participación del 97.14% sobre el total de los activos, con un valor de $164,295 millones, seguido del efectivo con una participación del 2.86% sobre el total de los activos, con un valor de $4,837 millones.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución del 26.27% al pasar de $227,177 millones con corte de cierre de diciembre de 2021 a $167,501 millones a corte de cierre de diciembre de 2022.

Los rendimientos abonados al fondo a diciembre de 2022 fueron de $-4.006 millones frente a $32.168 millones en diciembre de 2021, registrando una disminución del 112,45%.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	158,528.67	13,919.07	11,389,317.6
Agosto	159,010.88	14,270.27	11,142,811.6
Septiembre	154,257.78	14,004.77	11,014,656.8
Octubre	160,817.03	14,656.42	10,972,462.9
Noviembre	165,053.07	15,099.19	10,931,256.2
Diciembre	167,500.85	15,314.04	10,937,729.0

El valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 13,172.19, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 15,314.04 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.

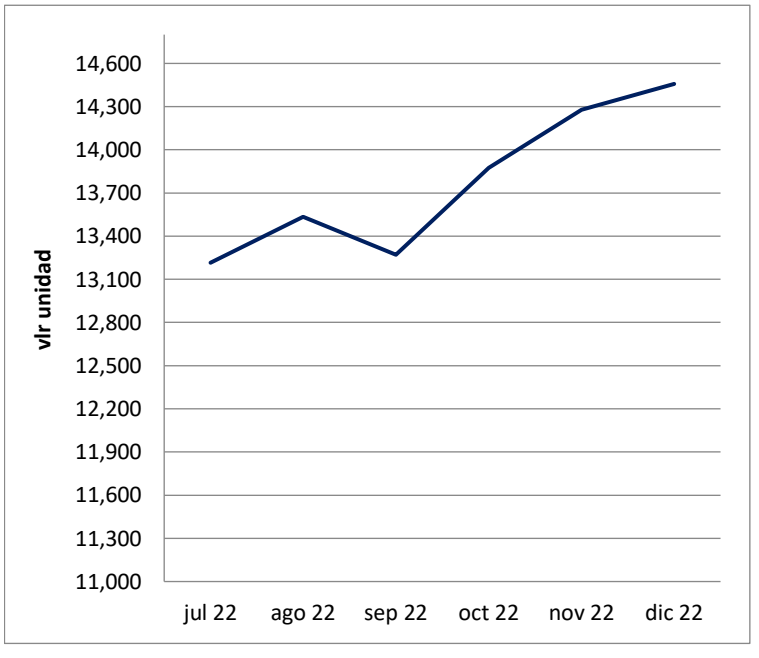
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.3. Traslado entre tipos de participación.

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

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

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

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	1,772.87	13,215.26	134,153.3
Agosto	1,817.79	13,535.01	134,302.8
Septiembre	1,769.94	13,270.21	133,377.2
Octubre	2,553.25	13,873.72	184,034.9
Noviembre	2,605.37	14,278.98	182,461.7
Diciembre	2,637.92	14,457.38	182,461.7

Para el tipo de participación A el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 12,518.82, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 14,457.38 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 15,485,158.10.

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.

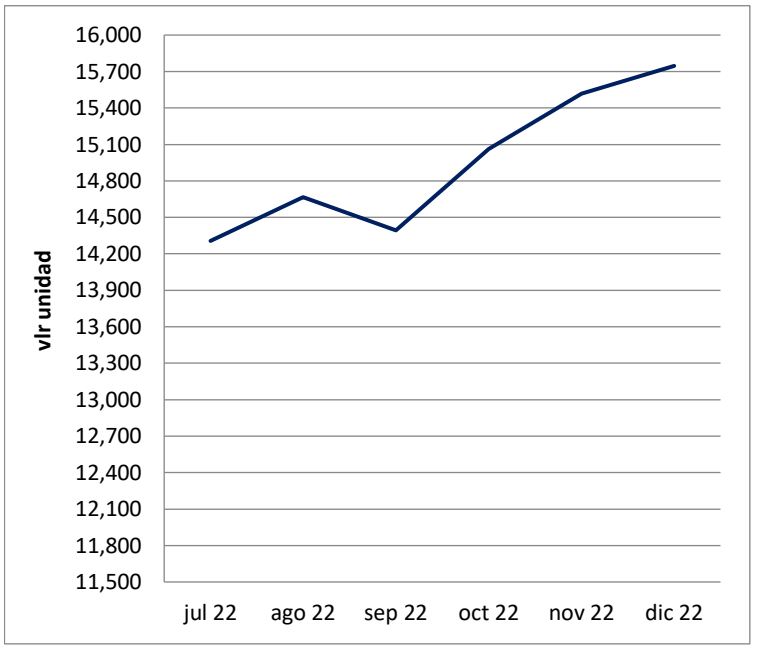
6.5. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación C

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.

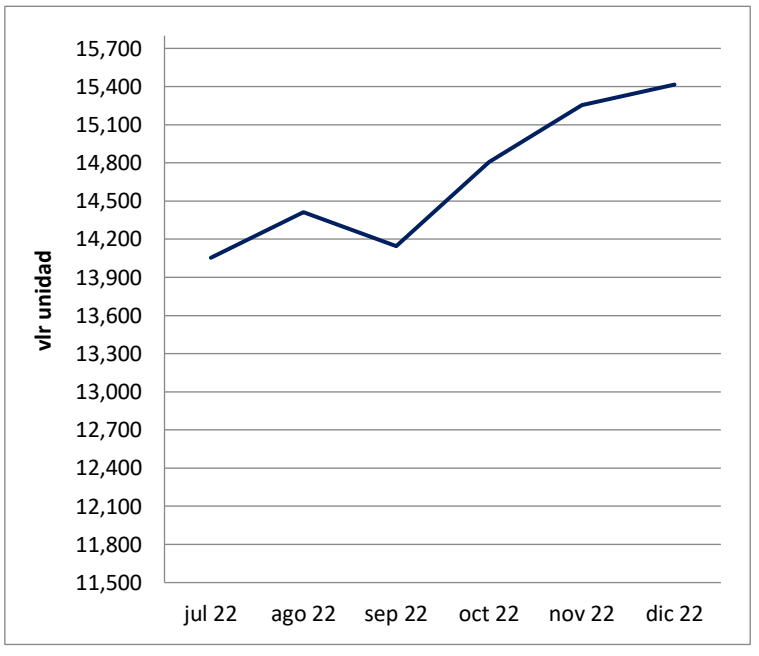
6.7. Evolución del valor de la unidad y tipo de participación Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	139,934.40	14,306.47	9,781,195.9
Agosto	141,059.88	14,667.35	9,617,269.3
Septiembre	137,427.74	14,394.40	9,547,307.9
Octubre	143,822.13	15,064.16	9,547,307.9
Noviembre	148,167.11	15,519.25	9,547,307.9
Diciembre	150,333.83	15,746.20	9,547,307.9

Para el tipo de participación Institucional el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 13,538.94, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 15,746.20 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 16,303,075.35.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	16,723.09	14,053.81	1,189,933.1
Agosto	16,032.35	14,410.74	1,112,527.4
Septiembre	14,961.05	14,144.87	1,057,701.4
Octubre	14,441.65	14,805.52	975,423.6
Noviembre	14,280.60	15,255.29	936,107.8
Diciembre	14,529.10	15,415.26	942,514.0

Para el tipo de participación Pensiones el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 13,297.59, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 15,415.26 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 15,925,194.88.

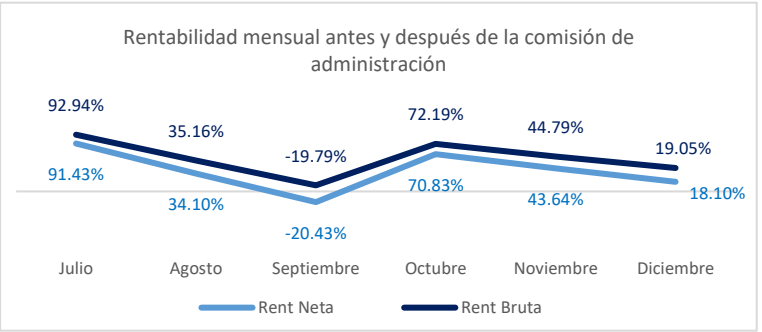
6.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación FICs

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

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 0.80% 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 -20.43% E.A. hasta el 91.43% en términos efectivos anuales.



7.2. Composición del gasto

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

Composición del Gasto Total (En Millones de pesos Colombianos)	dic-22	dic-21	Analisis Vertical 2022	Analisis Vertical 2021	Participación / Pas + Patrim. 2022	Participación / Pas + Patrim. 2021
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda.	187,891	148,495	77.47%	81.33%	111.09%	65.22%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	4	6	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Servicios de administracion e intermediacion	89	116	0.04%	0.06%	0.05%	0.05%
Servicios bancarios	12	30	0.00%	0.02%	0.01%	0.01%
Administración del Fondo	308	541	0.13%	0.30%	0.18%	0.24%
Otros servicios	1,088	1,298	0.45%	0.71%	0.64%	0.57%
Pérdida en la valoracion de operaciones de contado	-	8	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Por venta de inversiones	1,155	486	0.48%	0.27%	0.68%	0.21%
Honorarios	8	7	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Por reexpresion de otros activos	9,203	5,752	3.79%	3.15%	5.44%	2.53%
Por valoracion derivados de cobertura	42,747	25,003	17.62%	13.69%	25.27%	10.98%
Impuestos y Tasas	2	3	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Diversos	39	847	0.02%	0.46%	0.02%	0.37%
Total	**242,546**	**182,592**	**100%**	**100%**	**143.41%**	**80.20%**

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 valoración de inversiones a valor razonable-instrumentos de deuda, con el 77.47% sobre el total de los gastos y un valor de $187.891 millones, seguido por la valoración de derivados de cobertura con el 17.62% sobre el total de los gastos por valor de $42.747 millones. El porcentaje de los gastos sobre el pasivo y patrimonio es del 143.41% y 80.20% para los períodos 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) 484 70 00
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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.