INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ALIANZA RENTA FIJA 90
Para el periodo comprendido entre el 01 de julio de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

1. Aspectos Generales

Fondo con nivel de riesgo moderado, compuesto por títulos de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), que podrán expresar sus rendimientos en tasas de interés fijas o variables y cuya calificación mínima en la escala local sea equivalente a A y una calificación mínima en la escala internacional equivalente a BBB-. El plazo máximo promedio ponderado para el vencimiento de los valores es 1,825 días

Estimado cliente: A continuación Alianza Fiduciaria, pone a su disposición el Informe de rendición de cuentas semestral para el Fondo abierto con pacto de permanencia Alianza Renta Fija 90, con el fin de dar claridad a todos los aspectos que, en materia de administración de recursos de terceros, la sociedad fiduciaria Alianza ha realizado durante el segundo semestre de 2022 y de igual forma, dar cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 internacional 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 la 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 dio una moderación relevante dadas las perspectivas de menor crecimiento global de cara al 2023.

Contexto Local

Crecimiento económico

A pesar de este contexto de enfriamiento de la actividad global, Colombia registraría una de las altas más altas de crecimiento para 2022 soportado principalmente por una dinámica de la demanda interna muy fuerte. Sin embargo, esperamos una desaceleración económica para 2023, sustentada por las perspectivas internacionales para este año y la elevada vulnerabilidad de la economía local tomando en cuenta el deterioro de la cuenta corriente.
Desde el punto de vista de la demanda, la actividad económica local mostró un desempeño positivo durante todo el 2022, y se ubicó ampliamente por encimas de niveles previos a la pandemia, dado el comportamiento de consumo y de la inversión en maquinaria y equipo. El equipo técnico del Banco de la República proyecta un crecimiento del 7,9 % mientras que en Alianza anticipamos un avance del 8,1%. En contraste, para el 2023 el BanRep espera un avance mucho más tenue de orden del 0,5%, mientras que desde Alianza proyectamos un crecimiento de 1,5%.
Bajo este escenario el mercado laboral mostró avances durante todo el 2022 y la tasa de desempleo de noviembre (la última disponible) se encontraba de nuevo en un solo digito: 9,5%, en comparación con el 11,5% observado un año antes.

Inflación y política monetaria

En 2022 la inflación se caracterizó por sorprender al alza en varias oportunidades al consenso de analistas de mercado, llegando a máximos no observados desde 1999. Al cierre del año la inflación se ubicó en 13,1% apalancada por la dinámica de los alimentos, transporte, restaurantes y hoteles y vivienda. Con este comportamiento, las expectativas de inflación se han venido ajustando al alza considerablemente y ahora se sitúan en 7,5% para el cierre del 2023 y en 4,3% para el cierre de 2024.
Nosotros esperamos que en el 2023 la variación de precios se modere y permita cerrar el año en 9,4%. La desaceleración del consumo, la reducción de sus excedentes de ahorro y menores niveles de confianza sustentarían dicha caída de la inflación a partir del segundo trimestre del año, luego de observar algunas presiones alcistas provenientes del alza del salario mínimo, el precio de los alimentos y la devaluación de la moneda sobre los bienes importados.
Por su parte, el Banco de la República continuó con su proceso de normalización de la política monetaria y cerró el año en un nivel de 12%, acumulando más de 1000 puntos básicos desde el inicio del ciclo y 900 pbs frente al nivel observado en diciembre de 2021. En el segundo semestre del año se observó una moderación en la magnitud de los incrementos y un tono más dovish por parte del directorio, lo cual da pie para pensar que el final del ciclo alcista estaría muy cerca de finalizar.

Cuentas fiscales

De acuerdo con el Plan Financiero el déficit fiscal del país se ubicaría en 5,5% del PIB en el 2022, mostrando una reducción de 1,6 pts frente al observado en 2021. Adicionalmente, la deuda se habría estabilizado y mostraría un descenso marginal hasta el 59,6% del PIB al cierre del año pasado. De cara al 2023, el gobierno le apuesta a una reducción adicional de déficit fiscal, para llevarlo a 3,8% del PIB y a una caída de la deuda (57,5% del PIB) que también le permitiría recortar la emisión de deuda pública. El 2023 sería positivo en términos de ingresos para el Gobierno Nacional Central, dado el buen comportamiento de Ecopetrol el año previo, la dinámica favorable del impuesto de renta y los efectos de la reforma tributaria aprobada al cierre del 2022.

Tasa de cambio

Durante el segundo semestre del año el peso colombiano se desvalorizó 16,8%, pasando de $4.151 a $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 $5.117, para posteriormente registrar una revaluación frente al cierre de octubre de 2,19%, ubicándose en $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 marginal de 1,2% y varios países de la región se revaluaron. El peso chileno por ejemplo, que también había registrado pérdidas en el primer semestre, se revaluó 7,5% en este periodo. La fortaleza en el precio de las materias primas en buena medida explicó tal comportamiento a nivel de América Latina pero no fue suficiente para contener la debilidad de la moneda local.

Renta fija

La curva de TES tasa fija se desvalorizó cerca de 150 pbs en segundo semestre, frente al cierre del primero. Frente al cierre del 2021, la renta fija perdió alrededor de 480 pbs. Las sorpresas inflacionarias y la posterior reacción por parte del Banco de la Republica fueron algunos de los catalizadores de este comportamiento. Además, una posible recesión a nivel global en los próximos meses y los cambios en el discurso político generaron incertidumbre, que se vio reflejada en los CDS a 5 años. Esto llevo a que la prima de riesgo local se ubicara al cierre del 2022 en niveles superiores a la vista en otros países sus pares de la región. Para el 2023 esperamos valorizaciones en el mercado de renta fija una vez las presiones inflacionarias se moderen y se abra el espacio para que los Bancos Centrales estabilicen sus tasas y eventualmente las recorten luego del primer semestre del año

Mercado inmobiliario

La oferta del sector inmobiliario se movió en 2022 de la mano del acelerado crecimiento de la economía colombiana. Según cifras del DANE, entre septiembre de 2021 y septiembre de 2022 se licenciaron alrededor de 278 mil unidades de vivienda, lo cual representó un crecimiento del 38.3% frente al mismo período un año atrás. Así mismo, las iniciaciones de vivienda entre septiembre de 2021 y septiembre de 2022 fueron cercanas a las 215 mil unidades, creciendo 18,1% respecto al mismo período de un año antes.
Por el lado de la demanda se observó una moderación, pues en el año corrido a septiembre de 2022 las 224,3 mil preventas son un 6,4% inferiores a las del mismo período del año anterior. Esta caída en la demanda se ve reflejada en una disminución de los precios, pues comparando septiembre de 2022 con septiembre de 2021, el precio de la vivienda nueva cayó 4,7% en términos reales, lo que contrasta con la subida de 1% real promedio de 2021. La realidad de la vivienda usada no es muy distinta, pues la variación de su precio a septiembre de 2022 es de -2,5% en términos reales anuales, mientras que esta variación un año antes fue de 7,8%.
Para 2023, y en especial para la primera parte del año, se espera que el mercado inmobiliario pierda dinamismo producto del menor crecimiento económico y de unas mayores tasas de interés que se seguirán transmitiendo a la economía en los próximos meses. Luego del segundo semestre del año podría encontrarse un mejor desempeño de este sector una vez las condiciones financieras se estabilicen y el sector construcción avanza de la mano de la renovación y los nuevos programas de impulso que planea el gobierno nacional.

2. Principios generales de revelación de información

Estimado inversionista del Fondo Alianza RF90,

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

En el segundo semestre de 2022 la rentabilidad bruta del Fondo Alianza RF90 fue 12,44% E.A. y en términos de volatilidad, la cifra se ubicó en 2,18% (volatilidad calculada con el valor de la unidad del fondo antes del cobro de comisión). Este Fondo tuvo 44 días de retorno negativo durante el segundo semestre de 2022, donde la mayoría de estos días se dieron en el mes de octubre (13 días). El segundo semestre del año 2022 a nivel global se caracterizó por la corrección a la baja de las perspectivas de crecimiento y la persistencia de factores de riesgo para la actividad económica. Si bien en los últimos meses del año se empezó a consolidar una caída de la inflación a nivel global y regional, la mayor parte del semestre se vio presionado por los altos niveles de inflación que vinieron de la mano con una política monetaria contractiva generalizada por parte de los bancos centrales. De igual manera, un menor ritmo de crecimiento por parte de la economía China impactó el comercio internacional.

Para el caso local, el panorama fue similar, donde la inflación al cierre de diciembre registró un dato anual de 13,12%, la más alta en casi 24 años. Bajo este escenario, el BanRep continuó con su proceso de normalización de la política monetaria, con lo cual la tasa de intervención se ubicó en 12% al cierre del año (+1025 pbs desde el inicio del ciclo). Pese al escenariode enfriamiento de la economía a nivel global, la actividad económica del país mostró un desempeño positivo durante todo el 2022 soportado principalmente por una buena dinámica de la demanda interna.

Situacíón Fondo Occidecol

En relación con la inversión que tiene el Fondo Renta Fija 90 en Occidecol, es de mencionar que a principio del mes junio de 2021 se presentó un deterioro en el valor de la unidad de este activo producto de las provisiones generadas por el incumplimiento en el pago del canon de arrendamiento por parte de "Almacenes La 14". Entre junio y agosto de ese mismo año, las provisiones aplicadas por Fiduoccidente en la estructura Occidecol generaron una pérdida en términos relativos del 85% frente al valor de esta inversión en el mes de mayo de 2021 (antes del inicio en el deterioro del valor de la inversión y previo al inicio del incumplimiento por parte de Almacenes La 14). Para el mes de agosto de 2021, terminó de aplicarse el 100% del deterioro esperado en la inversión por parte de Fiduoccidente.

Entre el 30 de junio y el primero de julio de 2022 se aplicó parcialmente la reversión de la pérdida contable teniendo en cuenta la normalización reciente de los pagos de cánones de arrendamiento correspondiente al 25% sobre el valor total de la provisión aplicada en el año 2021. Esta reversión fue reconocida en el mes de julio como un ingreso financiero por $646 millones en el (donde el valor inicial, previo a provisiones, era de $2.868 millones). En términos de rentabilidad, esta situación tuvo un impacto positivo en el desempeño del fondo en el mes de julio de 2022.

Posteriormente, el pasado 6 de septiembre de 2022, se realizó una reunión extraordinaria de la Asamblea de Inversionistas de carácter informativo donde se presentaron precisiones y aclaraciones solicitadas por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la metodología de valoración aplicable a las inversiones y de las Unidades de Participación, así como las definiciones para calcular el deterioro de la inversión. Es este mismo mes se presentó se aplicó parcialmente la reversión de la pérdida contable teniendo en cuenta la normalización reciente de los pagos de cánones de arrendamiento correspondiente al 22% sobre el valor total de la provisión aplicada en el año 2021.

Finalmente, en el mes de diciembre el valor de la unidad del Occidecol presentó una reversión de pérdida que se evidenciará para el Fondo en un retorno positivo en el mes de enero de 2023.

Situación Bonos Ultracem

Ultracem S.A.S. es una compañía cementera que ocupa el 4o lugar como la mayor productora del país con una participación de mercado cercana al 9%, que también ha incursionado en Centroamérica (Guatemala, Honduras y Panamá). Cuenta con una capacidad de producción de 1.2 millones de toneladas al año y genera ingresos anuales cercanos a COP 508.000 millones, utilidad operativa cercana a COP 13.300 millones y utilidad neta cercana a COP 2.190 millones (datos cierre 2019)

Esta compañía realizó una emisión de COP 77.500 millones en junio de 2021 en el mercado secundario, calificada AA por FITCH debido a que el 70% del título está garantizado por el FNG (Riesgo Nación). Este título a 5 años (vence en junio de 2026) en su momento salió en su momento a una TIR del 9% EA (que a inicios del mes de septiembre valoraba al 17.6% EA).

Alianza en calidad de Sociedad Administradora del Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija 90 participó en esta emisión con una compra de COP 2.000 millones en el FIC Renta Fija 90 equivalente al 1,50% del valor total del fondo. En su momento esta inversión fue aprobada por nuestra instancia interna de aprobación (Comité de Riesgos, Acta No 061 del 20 de abril de 2021), teniendo en cuenta que en ese momento por su calificación (AA emitida por Fitch) cumplía con los criterios de política definidos en el Reglamento.

A cierre de agosto de 2022, la exposición en bonos Ultracem en Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija 90 correspondía al 2,31% del valor del fondo.

El pasado 4 de agosto de 2022, Fitch ratings informó el retiro de la calificación de los Bonos Ultracem, aduciendo en su comunicación que este retiro de la calificación obedece a razones comerciales. Dado que el año de vigencia de la calificación se cumplía el pasado 24 de agosto, desde ese momento el emisor no tiene calificación vigente, lo que implica un exceso pasivo por incumplimiento en la política de inversión del Fondo Renta Fija 90.

Tras la publicación de esta situación por parte de la agencia calificadora, en Alianza iniciamos contactos con Ultracem S.A.S. , con Credicorp Capital (como estructurador de la emisión) y con Itaú Asset Management en calidad de Representante Legal de Tenedores de la emisión de los Bonos para entender con mayor profundidad este tema debido a las implicaciones que genera sobre nuestros portafolios el hecho de no tener un título calificado.

Derivado de esas conversaciones, el emisor decidió desistir de llevar a cabo un proceso de calificación privada, y por ende continuará con la calificación de carácter público, situación que fue informada en nuestras instancias de gobierno corporativo (Comité de Inversiones y Comité de Riesgos).

Finalmente, el pasado 4 de noviembre de 2022 Fitch Ratings asignó nuevamente las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Ultracem S.A.S. (Ultracem) en 'A(col)' y 'F1(col)', respectivamente. Asimismo, asignó la calificación de 'AA(col)' a la emisión de Bonos Ordinarios aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), hasta por COP120.000 millones, la cual cuenta con garantía parcial de 70% otorgada por el Fondo Nacional de Garantías (FNG) sobre el monto efectivamente colocado, equivalente a COP 77.500 millones.

- El Fondo cerró el semestre con $66.639 MM en activos bajo administración y 1.298 inversionistas.
- El portafolio cerró el segundo semestre con una liquidez del 16% ($10,389MM).
- A cierre del semestre, la duración del portafolio, incluyendo recursos líquidos, fue de 424 días.
- Al cierre del segundo semestre del año, el portafolio contaba con 16% en Liquidez, 47% en Tasa Fija, 22% en IPC, 14% en IBR y 2% en TES.
- La posición en TES corresponde a: $1.500 MM en TES TF con vencimiento en 2031.

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

- Durante el mes de febrero de 2022 la calificadora Value and Risk *"mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrM 3 (Tres) al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90, administrado por Alianza Fiduciaria S.A."*
- Durante el mes de octubre de 2022 la calificadora BRC Ratings "confirmó las calificaciones de F AAA/3 y BRC 1+ del Fondo Renta Fija 90 administrado por Alianza Fiduciaria S. A."
- Durante el segundo semestre del año el Fondo tuvo duraciones que oscilaron entre 420 y 550 días. Por su parte, la liquidez del portafolio se mantuvo en el rango de 5% a 16%.
- La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Alianza Renta Fija 90, es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, la composición de las inversiones que presenta el Fondo Alianza Renta Fija 90, es: 1.50% en disponible, 1.71% en riesgo nación, 77.60% en títulos con calificación AAA, 5.05% en títulos AA+, 11.44% en títulos AA, 1.30% en títulos A+ y el 1.41% en títulos A.
- Durante el segundo semestre de 2022 el valorador oficial del Fondo fue Precia S.A.

Modificaciones al reglamento

Los siguientes cambios del reglamento fueron aprobados en junio pero entraron en vigencia en julio 2022:

Julio 2022

1 Se reduce la comisión fija de administración para la participación tipo A5 de 1,30% a 0,90% EA.
2 Se incluyen comisiones de desempeño para las participaciones A1, A2, A3, A4, A5, C1, C2 y E en 15% sobre exceso si la tasa bruta del portafolio supera en 1,3 veces la tasa de intervención del Banco de la República.
3 Se incluye el parágrafo segundo mencionando que la tasa bruta del portafolio corresponde a la rentabilidad antes de comisión calculada con los rendimientos generados por las inversiones del portafolio del Fondo.

3. Información de Desempeño

3.1. Rentabilidad neta en el período presentado

Año	Periodo	Rentabilidad
2021	jul - dic	-3.30%
2022	ene - jun	-1.90%
2022	jul - dic	10.54%

* Rentabilidad base real/real

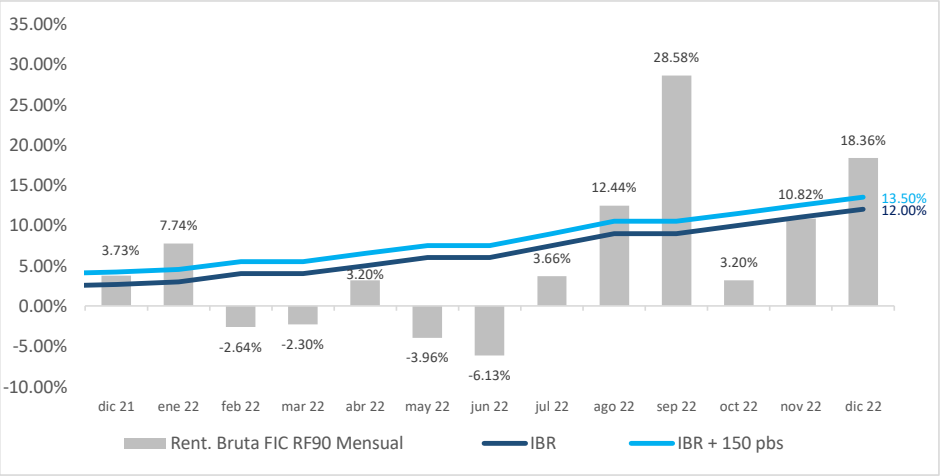
La rentabilidad neta consolidada ofrecida a los inversionistas del Fondo Alianza Renta Fija 90 durante los últimos 6 meses del año fue del 10.54% E.A., superior en 1244 pbs a la observada durante el primer semestre de 2022 y superior en 1384 pbs a la observada durante el mismo periodo de 2021

Rentabilidad 90 días del Fondo Renta Fija 90

Retorno Bruto E.A.

Rentabilidad Mensual Fondo Alianza Renta Fija 90

Retorno Bruto E.A.



Performance Attribution

segundo semestre de 2022

Performance Attribution II Semestre 2022						
Componente	**Ingreso Valoración**	**Part. En Ingreso Valoración**	**Contribución a la rentabilidad bruta**	**Rentabilidad YTD E.A.**	**Participación en el fondo***	**Promedio competencia****
Deuda Privada TF	840	21.73%	2.70%	5.71%	44.97%	33.03%
Deuda Privada IPC	857	22.17%	2.76%	9.13%	28.92%	25.56%
Deuda Privada IBR	387	10.01%	1.25%	10.81%	11.08%	15.52%
Liquidez	294	7.62%	0.95%	9.88%	9.20%	17.70%
Occidecol	1,431	37.01%	4.61%	270.26%	2.33%	ND
TES Tasa Fija***	57	1.46%	0.18%	4.21%	3.51%	8.70%
Total	**3,865**	**100%**	**12.44%**		**100%**	

*Datos al 31 diciembre 2022.

**Datos al cierre de diciembre 2022 con información de fichas técnicas.

***Para efectos de la competencia no se tiene la discrminicación entre TF y UVR, por lo cual se pone la posición total en TES.

Para el segundo semestre de 2022, el Fondo Alianza RF90 presentó una rentabilidad bruta del 12.44% E.A. En total, el fondo tuvo ingresos positivos por $3,865 MM (P&G por valoración y P&G en ventas), donde la participación en Occidecol contribuyó con $1,431 MM, los titulos indexados al IPC con $857 MM, los títulos tasa fija con $840 MM, los títulos indexados al IBR con $387 MM y los TES tasa fija con $57 MM.

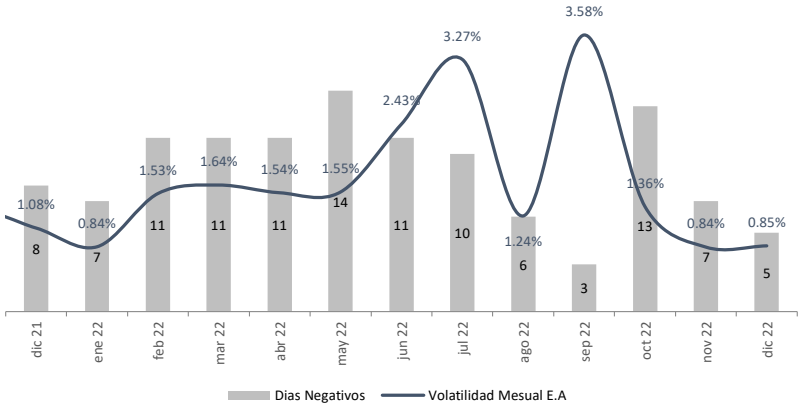
3.2. Volatilidad en el período presentado

La volatilidad del fondo (calculada con el valor de la unidad consolidado de los tipos de participación), para los últimos 6 meses del año, presentó un incremento de 0.43% frente al primer semestre de 2022, ubicandose a cierre de Diciembre de 2022 en 2.07%.

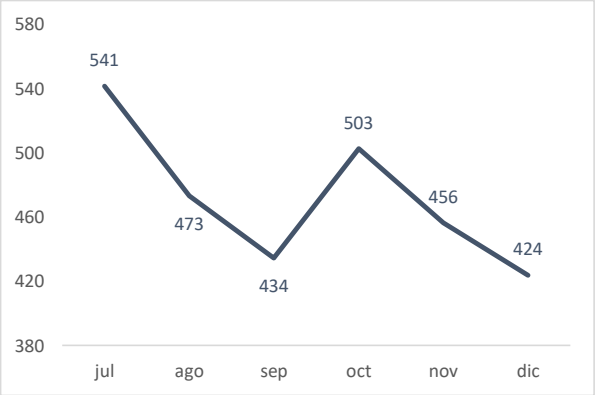
Año	Periodo	Volatilidad
2021	jul - dic	1.15%
2022	ene - jun	1.65%
2022	jul - dic	2.07%

Volatilidad y Días Negativos

Calculados con retornos brutos E.A



3.3. Duración Promedio del Portafolio



La duración indica el vencimiento promedio ponderado de los flujos previstos por el portafolio, con lo cual se refleja la sensibilidad ante variaciones en los tipos de interés. En este sentido, el fondo ha presentado un indicador con una variación acorde a los movimientos del mercado, la cual se ubica en promedio en 472 días. De esta forma, la duración del portafolio se encuentra en línea con la política de inversión del Fondo, en donde se busca mantener una participación en recursos líquidos y unas inversiones de mediano y largo plazo acorde al perfil de riesgo del Fondo Renta Fija 90.

3.4. Calificación al corte del período presentado

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

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

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

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

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

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

BRC Standard & Poor´s

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión periódica confirmó las calificaciones de F AAA/3 y BRC 1+ del Fondo Renta Fija 90, administrado por Alianza Fiduciaria S. A.

Fondo	Acción Tomada	Calificación
Alianza RF90	Revisión Anual	F AAA/3 | BRC 1+

RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE: Renta Fija 90 conserva una baja exposición a riesgo de crédito debido a la adecuada calidad crediticia de los emisores que conforman su portafolio de inversión.

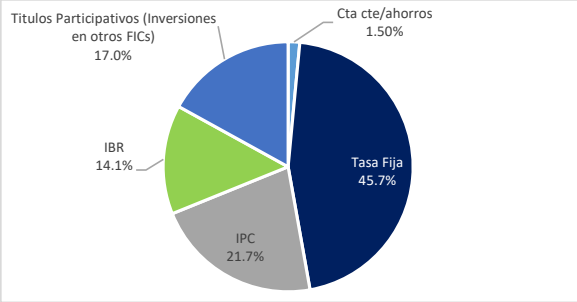
RIESGO DE MERCADO: Renta Fija 90 cuenta con una exposición moderada a factores de riesgo de mercado asociados con las variaciones en las tasas de interés y, en mayor medida, con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades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

RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL: Alianza Fiduciaria cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los altos estándares que supone la calificación BRC 1+. Dicha estructura es coherente con las características de los productos ofrecidos y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

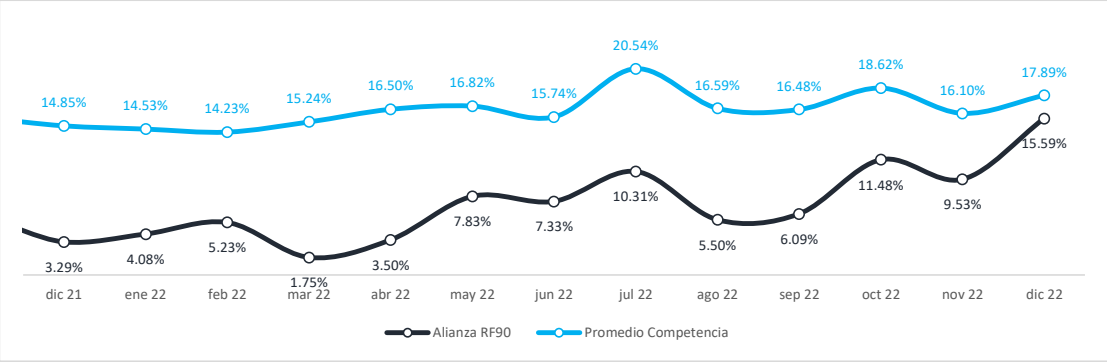
4. Composición del Portafolio

4.1 Composición por Indicador

Al cierre del segundo semestre de 2022, las inversiones del Fondo Renta Fija 90 estuvieron compuestas en un 45.69% en títulos Tasa Fija, un 21.69% en títulos indexados al IPC, un 14.13% en títulos indexados al IBR, un 16.99% en Titulos Participativos (Inversiones en otros FICs) y un 1.50% en liquidez.

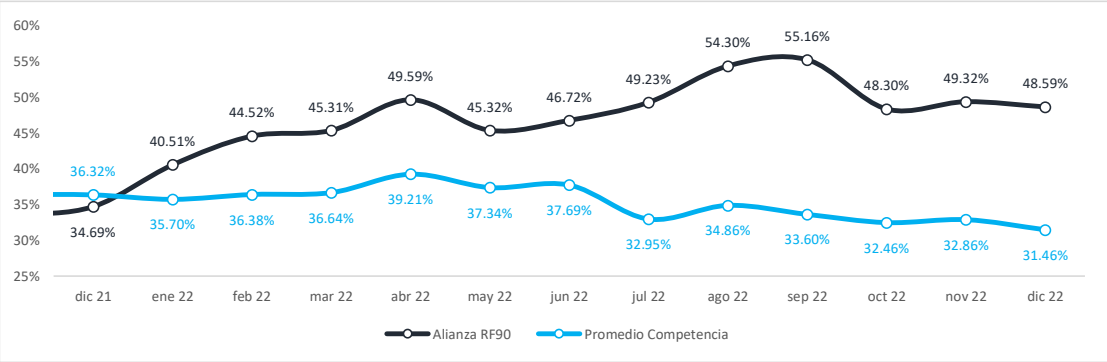


Evolución del DISPONIBLE del Fondo Alianza RF90 vs la Competencia



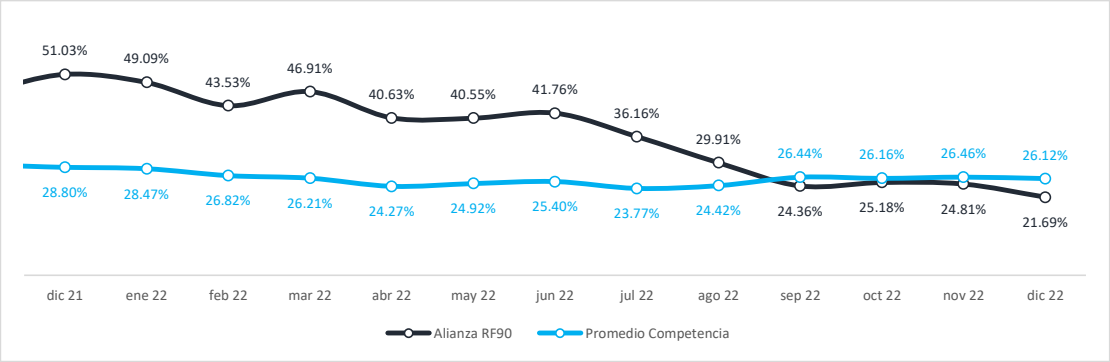
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de liquidez del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 15.59% a cierre del mes de diciembre y mínimos del 5.50% a cierre de agosto.

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



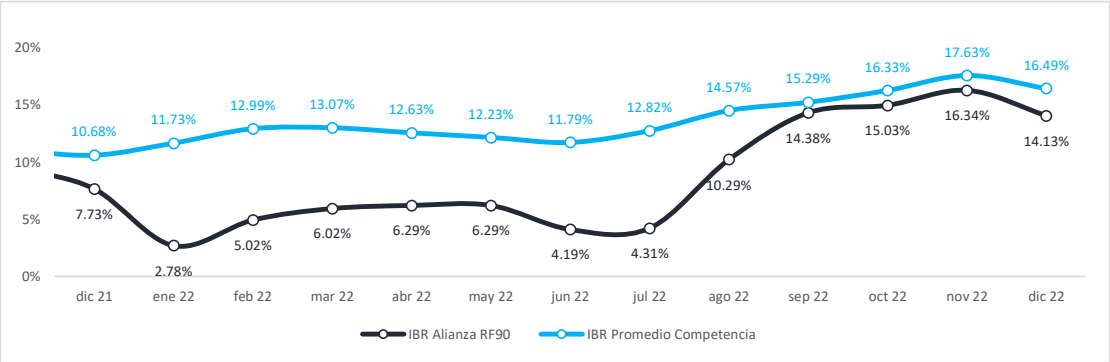
En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de títulos en tasa fija del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 55.16% a cierre del mes de septiembre y mínimos del 48.30% a cierre de octubre.

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



En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de títulos indexados al IPC del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 36.16% a cierre del mes de julio y mínimos del 21.69% a cierre de diciembre.

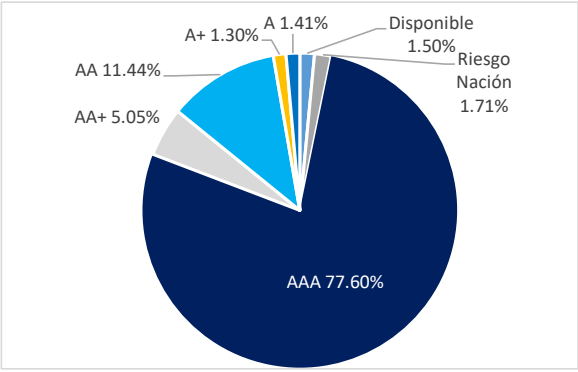
Evolución del los títulos indexados al IBR del Fondo Alianza RF90 vs la Competencia



En línea con la estrategia definida, durante el segundo semestre de 2022, el porcentaje de títulos indexados al IBR del Fondo Alianza Renta Fija 90 se ubicó en niveles máximos del 16.34% a cierre del mes de noviembre y mínimos del 4.31% a cierre de julio.

4.2 Composición por calificación del activo

La calificación de las inversiones que componen el activo del portafolio del Fondo Alianza Renta Fija 90, es un factor a tener en cuenta como indicativo del riesgo de crédito. Con base en lo anterior, la composición de las inversiones que presenta el Fondo Alianza Renta Fija 90, es: 1.50% en disponible, 1.71% en riesgo nación, 77.60% en títulos con calificación AAA, 5.05% en títulos AA+, 11.44% en títulos AA, 1.30% en títulos A+ y el 1.41% en títulos A.



5. Estados financieros y sus notas

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

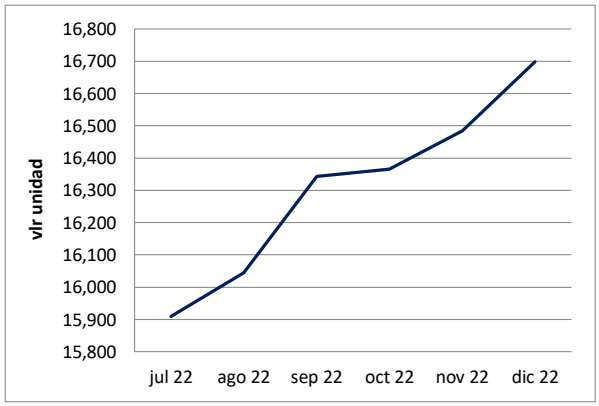
Estado de Situación Financiera (En Millones de pesos colombianos)	**dic-22**	**Análisis Vertical**	**dic-21**	**Análisis Vertical**	**Análisis Horizontal**	
					Var. Absoluta	**Var. Relativa**
Efectivo	998	1,50%	116	0,12%	882	761%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento representativos de deuda	54.333	81,50%	93.081	96,70%	-38.748	-42%
Inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio	11.326	16,99%	3.052	3,17%	8.274	271%
Cuentas por cobrar	13	0,02%	7	0,01%	6	79%
Total Activo	**66.669**	**100%**	**96.256**	**100%**	**-29.587**	**-31%**
Decubierto en cuenta bancaria	5	0,01%	-	0,00%	5	0%
Cuentas por pagar	25	0,04%	107	0,11%	-82	-77%
Total Pasivo	**30**	**0,04%**	**107**	**0,11%**	**-77**	**-72%**
Patrimonio	66.639	99,96%	96.149	99,89%	-29.510	-31%
Total Pasivo y Patrimonio	**66.669**	**100%**	**96.256**	**100%**	**-29.587**	**-31%**
Estado de Resultados						
Ingresos operacionales	15.889	23,83%	16.846	17,50%	-957	-6%
Gastos operacionales	13.295	19,94%	20.317	21,11%	-7.022	-35%
Rendimientos Abonados	**2.594**	**3,89%**	**-3.471**	**-3,61%**	**6.065**	**-175%**

En el período comprendido entre diciembre de 2021 y diciembre 2022, los cambios más relevantes fueron:
El valor de los activos del Fondo tuvo una disminución del 31%, pasando de $96.256 millones al cierre de 2021 a $66,669 millones al corte de 2022, en donde los activos más representativos son las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de deuda por valor de $54.333 millones, con una participación respecto del activo del 81.50.%, seguido por las inversiones a valor razonable con cambios en el resultado instrumento de patrimonio por valor de $11.326 millones con una participación respecto del activo del 16.99%.

El patrimonio presenta una disminución del 31%, por valor de $29,510 millones, pasando de $96.149 millones en diciembre de 2021 a $66.639 millones a diciembre de 2022.

Los rendimientos abonados del fondo a diciembre de 2022 fueron de $2.594 millones, registrando una disminución del 175% respecto de diciembre de 2021 cuando fueron abonados $-3,471 millones.

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



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	68,445.54	15,909.14	4,302,277.06
Agosto	67,647.24	16,044.35	4,216,265.29
Septiembre	69,343.72	16,343.29	4,242,948.22
Octubre	62,719.07	16,365.25	3,832,454.02
Noviembre	57,410.30	16,483.95	3,482,799.34
Diciembre	66,639.47	16,698.31	3,990,791.44

El valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 15,875.44, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 16,698.31 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.

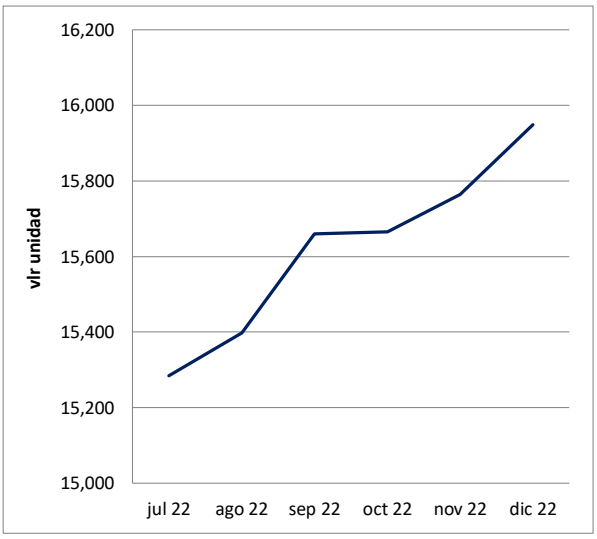
Adicionalmente, Alianza Fiduciaria trasladará entre los diferentes tipos de participaciones de forma diaria, de acuerdo al saldo de cada inversionista y lo establecido en la Cláusula 4.1.2. Traslados entre tipos de participación.

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.

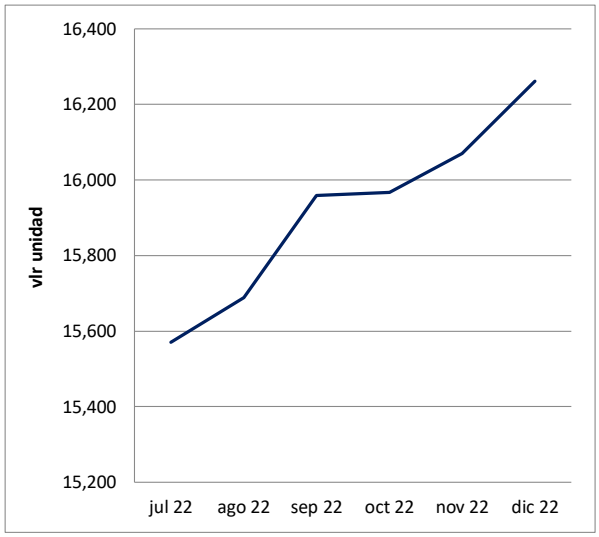
6.3. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	7,967.26	15,284.30	521,270.79
Agosto	7,275.98	15,397.62	472,539.02
Septiembre	7,065.34	15,660.13	451,167.44
Octubre	6,964.64	15,665.47	444,585.67
Noviembre	6,765.14	15,763.58	429,163.01
Diciembre	6,696.07	15,948.82	419,847.33

Para el tipo de participación A1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 15,263.35, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 15,948.82 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 4,490,960.90.

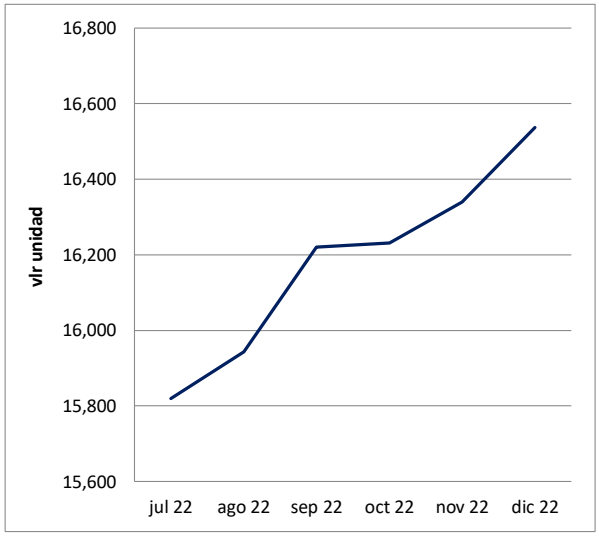
6.4. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	9,054.12	15,570.48	581,492.5
Agosto	8,686.18	15,688.75	553,656.3
Septiembre	8,183.19	15,958.95	512,764.7
Octubre	7,780.95	15,967.27	487,306.2
Noviembre	7,577.24	16,070.07	471,512.8
Diciembre	6,977.85	16,261.54	429,101.2

Para el tipo de participación A2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 15,545.89, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 16,261.54 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 4,603,463.41.

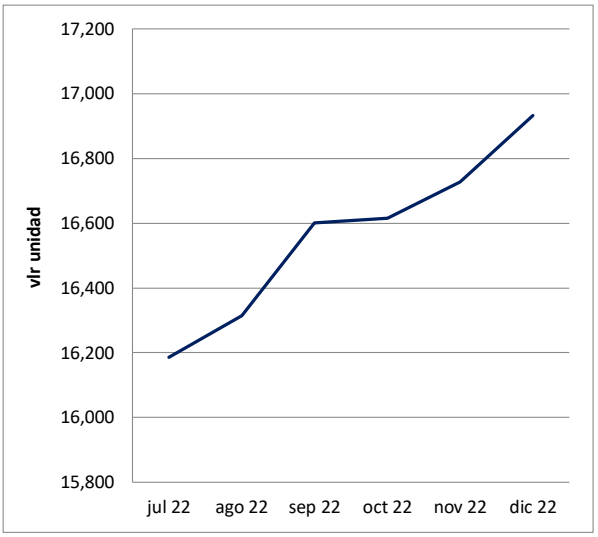
6.5. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación A3



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	10,642.99	15,819.42	672,779.9
Agosto	9,313.26	15,942.63	584,173.2
Septiembre	9,674.33	16,220.14	596,439.5
Octubre	9,118.21	16,231.71	561,752.8
Noviembre	8,419.77	16,339.25	515,309.1
Diciembre	8,794.01	16,536.84	531,783.1

Para el tipo de participación A3 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 15,791.14, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 16,536.84 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 4,722,219.44.

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



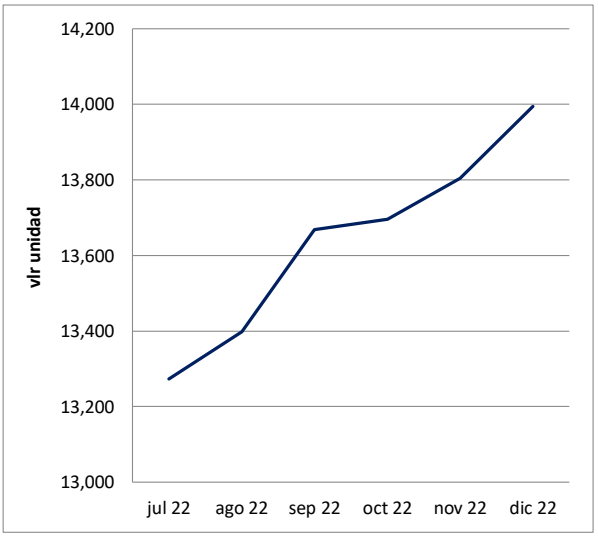
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	5,210.01	16,185.79	321,888.0
Agosto	5,251.39	16,314.34	321,888.0
Septiembre	6,274.37	16,600.72	377,957.8
Octubre	6,279.82	16,615.14	377,957.8
Noviembre	2,326.29	16,727.71	139,068.0
Diciembre	3,357.58	16,932.53	198,291.8

Para el tipo de participación A4 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 16,154.14, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 16,932.53 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 4,818,476.04.

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

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

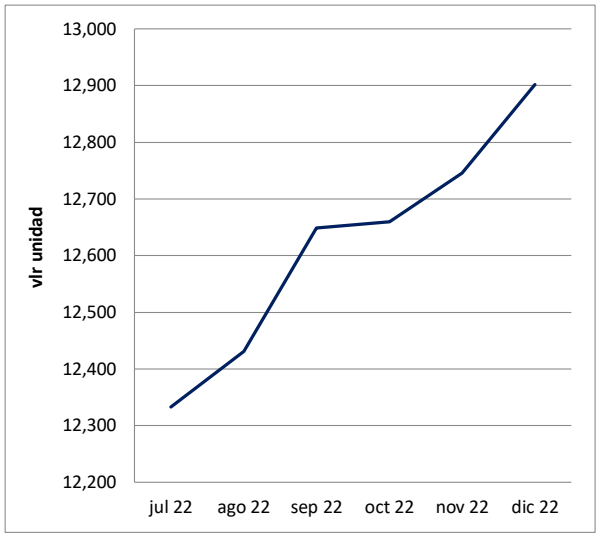
6.8. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Institucional



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	9,991.19	13,273.09	752,740.2
Agosto	11,490.74	13,397.45	857,681.7
Septiembre	12,403.99	13,668.65	907,477.7
Octubre	12,356.42	13,696.51	902,158.1
Noviembre	12,467.68	13,804.15	903,183.8
Diciembre	20,295.05	13,994.60	1,450,205.3

Para el tipo de participación I el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 13,241.02, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 13,994.60 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 5,691,286.83.

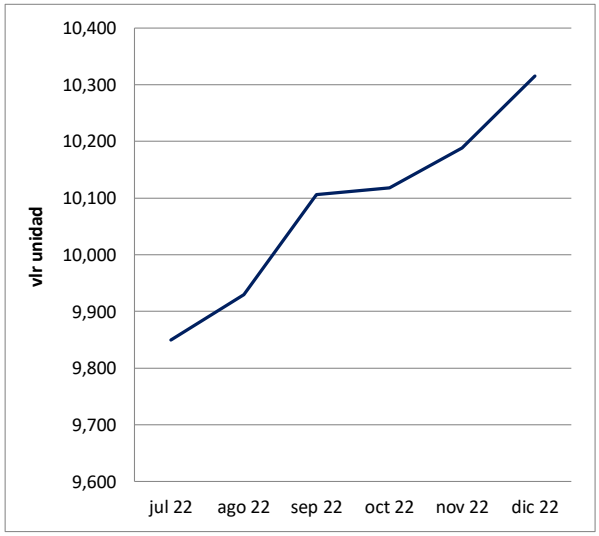
6.9. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C1



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	4,430.92	12,332.79	359,280.0
Agosto	4,381.94	12,430.74	352,508.8
Septiembre	4,458.86	12,648.95	352,508.8
Octubre	1,462.23	12,659.93	115,500.8
Noviembre	1,472.14	12,745.71	115,500.8
Diciembre	1,488.38	12,901.77	115,362.9

Para el tipo de participación C1 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 12,308.68, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 12,901.77 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 4,818,476.03.

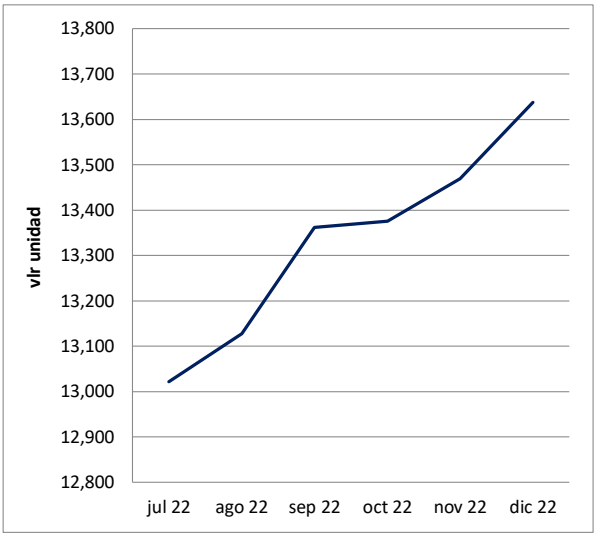
6.10. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación C2



Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	6,678.44	9,849.58	678,043.5
Agosto	6,732.96	9,929.98	678,043.5
Septiembre	6,852.65	10,106.50	678,043.5
Octubre	6,159.92	10,117.63	608,830.9
Noviembre	5,701.83	10,188.46	559,635.5
Diciembre	5,671.82	10,315.38	549,840.9

Para el tipo de participación C2 el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 fue de 9,827.85, y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10,315.38 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 4,960,751.36.

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



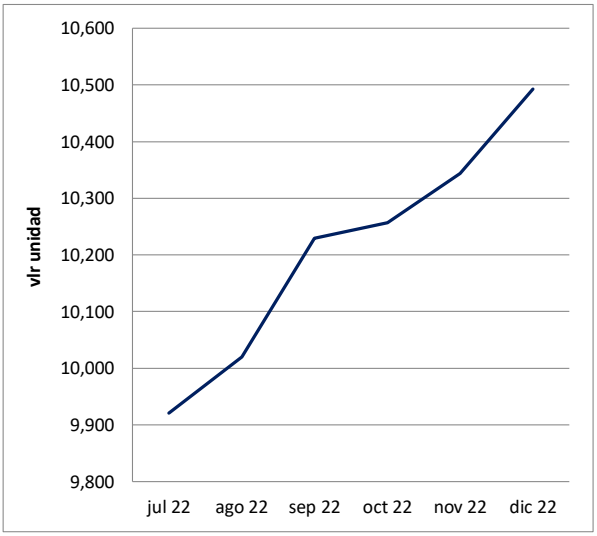
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	59.81	13,021.63	4,592.9
Agosto	60.30	13,127.93	4,592.9
Septiembre	61.37	13,361.29	4,592.9
Octubre	61.44	13,376.01	4,592.9
Noviembre	61.87	13,469.66	4,592.9
Diciembre	62.64	13,637.45	4,592.9

Para el tipo de participación Empleados el valor de la unidad a 30 de junio de 2022 fue de 12,992.90, y a 31 de diciembre de 2022 fue de 13,637.45 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 4,960,752.20.

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

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

6.13. Evolución del valor de la Unidad y tipo de participación Inversiones de FICs



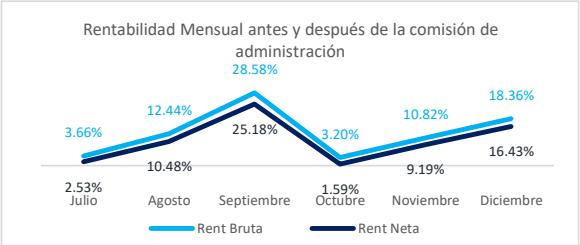
Mes	Valor Fondo (millones)	Valor Unidad	Unidades en Circulación
Julio	14,410.79	9,920.88	1,452,572.0
Agosto	14,454.50	10,020.18	1,442,538.8
Septiembre	14,369.62	10,229.29	1,404,751.5
Octubre	12,535.44	10,256.65	1,222,176.8
Noviembre	12,618.35	10,343.60	1,219,918.2
Diciembre	13,296.08	10,492.69	1,267,174.9

Para el tipo de participación FICs el valor de la unidad a 30 de junio de 2022 fue de 9,890.63, y a 31 de diciembre de 2022 fue de 10,492.69 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 6,087,237.88.

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 1.72% sobre capital, lo cual le permitió al Fondo Alianza Renta Fija 90, de manera consolidada, ofrecer una rentabilidad NETA que se ubicó entre el 1.59% E.A. y el 25.18% E.A.



7.2. Composición del Gasto

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

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 / Pas + Patrim. 2022	Participación / Pas + Patrim. 2021
Comisión Fiduciaria	1,054	2,182	7.93%	10.74%	1.58%	2.27%
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	11,985	15,189	90.15%	74.76%	17.98%	15.78%
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio.	83	2,660	0.63%	13.09%	0.12%	2.76%
Comisiones bancarias	-	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Deceval	40	54	0.30%	0.27%	0.06%	0.06%
Perdida en venta de inversiones	100	111	0.75%	0.55%	0.15%	0.12%
Honorarios	17	12	0.13%	0.06%	0.03%	0.01%
Impuestos	5	10	0.04%	0.05%	0.01%	0.01%
Valorizacion de derivados	-	28	0.00%	0.14%	0.00%	0.03%
Diversos	10	70	0.08%	0.34%	0.02%	0.07%
Total	**13,295**	**20,317**	**100%**	**100%**	**19.94%**	**21.11%**

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

El concepto más representativo en el año 2022 lo constituye la valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda con el 90.15% sobre el total de los gastos con un valor de $11,985 millones, seguido por la comisión fiduciaria que se le reconoce a la sociedad por su labor de administración con el 7.93% sobre el total de los gastos por valor de $1.054 millones.

El porcentaje de los gastos sobre el patrimonio ha sido de 19.94% y 21.11% 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) 484 70 00
Dirección electrónica: giovanna.gonzalez@co.ey.com

Defensor del consumidor financiero:
Principal
Nombre: Dra. Ana María 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 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.