

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

Primer Semestre 2022

Sociedad Administradora: Acción Fiduciaria S.A.
Gestores: Acción Fiduciaria S.A.
Custodio de valores: Santander Caceis

Comisiones

| | |
|-----------------------|------------|
| Saldo Mínimo (COP) | 500,000.00 |
| Gestión (E.A.) | 0% |
| Éxito | 0.31% |
| Entrada (E.A.) | 0% |
| Administración (E.A.) | 1% E.A. |

Políticas de Inversión

Esta estrategia busca obtener mayor rentabilidad a mediano plazo acompañado de una menor volatilidad derivada de la valoración de los activos de contenido crediticio incluidos dentro de sus inversiones admisibles. El riesgo asociado es dinámico como producto de la adecuada combinación de los activos de contenido crediticio y en activos financieros tradicionales.

Se busca atomizar el riesgo de liquidez, diversificando los plazos de vencimiento de los activos que componen el portafolio.

El FIC es un vehículo de inversión en el cual las personas naturales y las empresas canalizan sus recursos con el fin de ser invertidos prioritariamente en activos representativos de deudas dinerarias y de cartera o de derechos

Las inversiones actuales del fondo de inversión cumplen con lo establecido en sus reglamentos, pese a que de momento no se tienen activos de alto riesgo, dada la volatilidad de mercado actual.

Desempeño durante el periodo

| Métricas | Último Mes | Últimos 6 meses | Año Corrido | Último Año | 2021 | 2020 | 2019 |
|--------------|------------|-----------------|-------------|------------|--------|--------|--------|
| Rentabilidad | 4.051% | 2.543% | 2.543% | 1.042% | 0.076% | 2.528% | 3.183% |
| Volatilidad | 0.173% | 0.308% | 0.308% | 0.305% | 0.315% | 0.588% | 0.083% |

| Métricas | ene-22 | feb-22 | mar-22 | abr-22 | may-22 | jun-22 |
|--------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Rentabilidad | 2.807% | -0.661% | 2.136% | 3.258% | 3.491% | 4.051% |
| Volatilidad | 0.245% | 0.514% | 0.323% | 0.238% | 0.228% | 0.172% |



Información de Desempeño

Durante el primer semestre del 2022, el mercado de renta fija colombiano se ha visto presionado por múltiples factores, tanto internos como externos, pero que coinciden en un mismo componente de riesgo como lo es el repunte de inflación. Esto ha traído consigo un semestre de sucesivos incrementos en las tasas de intervención de los distintos bancos centrales, presionando así los activos de renta fija, divisas y renta variable en todos los mercados de capitales del mundo.

El fenómeno explicado anteriormente y que se ha acelerado dado el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que ha afectado directamente las materias primas y presionado al alza los precios de las mismas a nivel mundial, ha traído consigo una desvalorización de casi 150 puntos en la tasa de los tesoros de 10y de los Estados Unidos pasando de un 1.50 a fin del año pasado a niveles superiores al 3 para el cierre del primer semestre del año en curso, una inflación del 9.059 y un rango de tasa referencia de 1.5-1.75, para la economía norteamericana, datos que no se veían en más de 40 años.

En línea con el comportamiento externo. Colombia ha visto un claro deterioro en el mercado de renta fija, una inflación a cierre de semestre del 9.67%, una tasa de política monetaria del 7.5, y la elección de perfil progresista para el presidente del periodo 2022-2026. han traído consigo un nivel importante de aversión a riesgo, y con esto desvalorizaciones de gran magnitud, tanto en los mercados de deuda pública como de deuda privada; la referencia de 10 años ha presentado una desvalorización de más de 300 puntos básicos (Dic 2021: 8.25- junio 2022: 11.56). este mismo comportamiento se ha visto reflejado en los spreads de crédito de la deuda privada, y en todos los factores de riesgo, IPC-IBR y FS; donde las desvalorizaciones han sido del orden de 600 puntos básicos en promedio para todas las curvas de rendimiento.

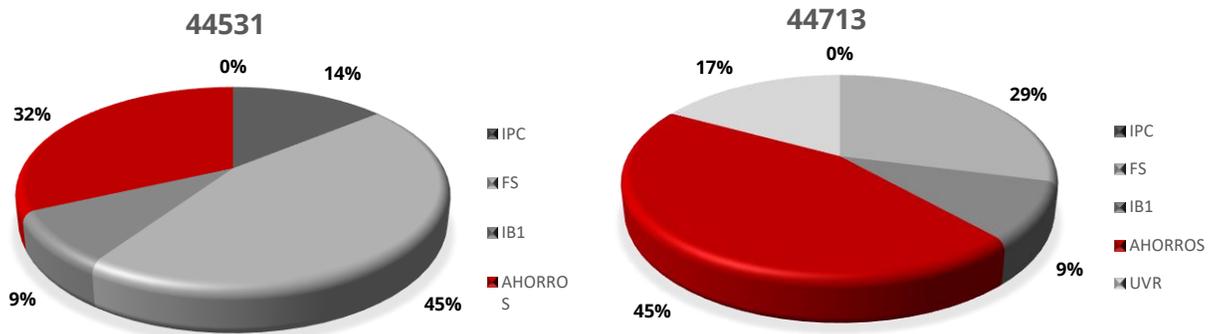
Otros aspectos que durante el semestre contribuyeron al masivo comportamiento vendedor en los activos de renta fija local, han sido, el aumento en la volatilidad en este tipo de mercado y la disminución de los volúmenes de negociación, un fenómeno que ya se divisaba desde el año 2021.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

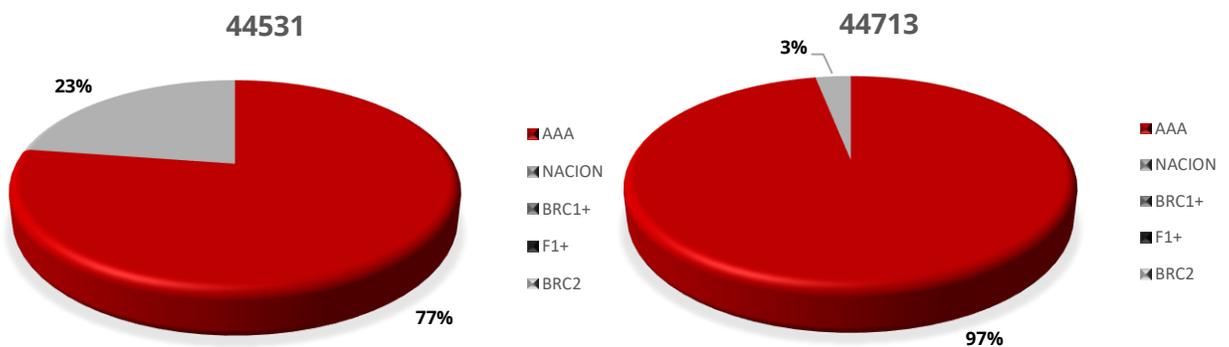
Composición del portafolio

Por Tipo de Activo



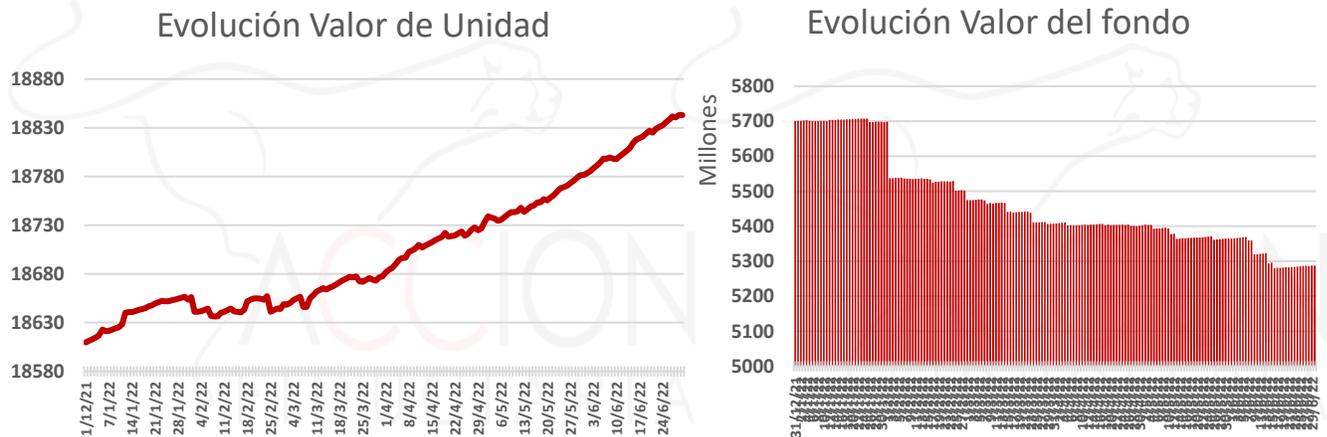
El portafolio sufrió cambios en la asignación de sus activos de tasa fija deuda privada, pasando de un 45% a un 28%, y la finalización por vencimientos de los títulos indexados a IPC, estas dos disminuciones se asignaron a la parte de liquidez, esperando el buen retorno actual de cuentas y a una porción cercana al 20% en UVR, para cubrir el riesgo inflacionario

Por Calificación



En cuanto a calificación, se mantienen las inversiones en títulos AAA, de manera tal que los riesgos a los que se ven potencialmente expuestos los portafolios, tengan el mínimo de posibilidades de default, manteniendo solo activos de la mas alta calidad.

Gráficos de Evolución



El valor de unidad del Fic obtuvo un incremento del 1.25% por el periodo, un promedio de VU de 18.704 y un máximo de 18.843, que se obtuvo al cierre del semestre; estos resultados reflejan un crecimiento constante durante el periodo evaluado

Estados Financieros

| FONDO DE INVERSION COLECTIVA- ARCO IRIS TITULOS DEUDA PRIVADA ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2022 | | | | | |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|
| Cuenta | jun-22 | jun-21 | Variación Absoluta | Variación Relativa | Análisis Vertical |
| ACTIVOS | 5,306,255,735 | 7,897,850,735 | -2,591,595,000 | -32.81% | 100.000% |
| DISPONIBLE | 1,817,260,020 | 2,529,518,019 | -712,257,998 | -28.16% | 34.25% |
| POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC. | 894,008,488 | 1,688,303,938 | -794,295,450 | -47.05% | 16.85% |
| INVERSIONES | 2,577,556,200 | 3,669,854,800 | -1,092,298,600 | -29.76% | 48.58% |
| CUENTAS POR COBRAR | 4,945,988.99 | - | 4,945,989 | 100.00% | 0.09% |
| OTROS ACTIVOS | 12,485,038 | 10,173,979 | 2,311,059 | 22.72% | 0.235% |
| PASIVOS | 18,833,186 | 5,649,060 | 13,184,125 | 233.39% | 100.00% |
| CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES | 2,657,844 | 2,355,612 | 302,232 | 12.83% | 14.11% |
| CUENTAS POR PAGAR | 1,345,363 | 483,001 | 862,362 | 178.54% | 7.14% |
| PROVISIONES | 14,829,979 | 2,810,447 | 12,019,531 | 427.67% | 78.74% |
| PATRIMONIO | 5,287,422,549 | 7,892,201,675 | -2,604,779,125 | -33.00% | 100.00% |
| PARTICIPACIONES | 5,287,422,549 | 7,892,201,675 | -2,604,779,125 | -33.00% | 100.00% |
| INGRESOS | 189,436,676 | 200,080,364 | -10,643,688 | -5.32% | 100.00% |
| OPERACIONALES | 189,436,676 | 200,080,364 | -10,643,688 | -5.32% | 100.00% |
| COSTOS Y GASTOS | 189,436,676 | 200,080,364 | -10,643,688 | -5.32% | 100.00% |
| OPERACIONALES | 121,899,076 | 176,500,197 | -54,601,121 | -30.94% | 64.35% |
| RENDIMIENTOS ABONADOS | 67,537,600 | 23,580,167 | 43,957,433 | 186.42% | 35.65% |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Análisis de Gastos

| Gastos Operacionales | Valor | % Participación |
|---------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Por Disminución En El Valor Razonable | 54,088,017 | 44.37% |
| Servicios Bancarios | 2,926,172 | 2.40% |
| Comisión Del fiduciario | 35,713,354 | 29.30% |
| Honorarios | 6,619,445 | 5.43% |
| Seguros | 9,681,399 | 7.94% |
| Procesamiento Electrónico de datos | 3,517,569 | 2.89% |
| Otros | 2,798,600 | 2.30% |
| Custodia de títulos | 6,554,520 | 5.38% |
| Total gastos Operacionales | 121,899,076 | 100% |



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

Análisis Estados Financieros

Análisis Horizontal y vertical Fondo De Inversión Colectiva Arco Iris Titulos Deuda Privada.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 39 del Decreto Nacional 2555 de 2010, se presentan los estados financieros del Fondo De Inversión Colectiva Arco Iris Titulos Deuda Privada y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de Junio de 2022, comparado con 30 de Junio de 2021.

Análisis Vertical

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro remuneradas y cuentas corrientes en diferentes entidades financieras y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de 30 de Junio del 2022 el disponible representa un 34.25% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 16.85% del total del activo, e Inversiones negociables, otras inversiones tales como cheques y contrato con el 48.58% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 65.42%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.36% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por la comisión fiduciaria, la retención en la fuente, sobre giros bancarios y la provisión de gastos operacionales.

Al corte de 30 de Junio del 2022, el valor del Fondo tiene \$5.287 MM, recursos que presentaron una disminución del 33.00% respecto al valor del Fondo registrado a 30 de Junio del 2021.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible a 30 de Junio del 2022 presenta una disminución de \$712 Millones el cual representa una variación de 28.16% respecto a 30 de Junio del 2021. La anterior variación se explica a la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro.

Posición Activa. Al cierre de 30 de Junio del 2022, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$794 Millones con una variación del 28.16% respecto al mes de Junio de 2021.

Inversiones. Al cierre de 30 de Junio del 2022, las inversiones presentan una disminución de \$1.092 MM con una variación del 29.76% respecto al mes de Junio de 2021, la anterior variación se explica por la disminución de los aportes de los inversionistas.

Cuentas por Cobrar. Al cierre de 30 de Junio 2022 este rubro tiene un saldo de \$ 4.945 MM, este saldo se genera por concepto de retención en la fuente.

Otros Activos. Al cierre de 30 de Junio del 2022, este rubro presenta un saldo de \$12 Millones que corresponde al valor que falta amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

Créditos de Bancos. Este rubro corresponde a sobregiros contables resultado de los cheques pendientes de cobro a 30 de Junio del 2022, presenta un saldo de \$2 Millones con una variación del 12.83% respecto al periodo anterior.

Cuentas por pagar. Presenta un incremento de \$862 mil pesos respecto a Junio de 2021, este rubro se encuentra compuesto por las comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos quincenales.

Participaciones. Este rubro presenta una disminución de \$2.605 MM que corresponde a una variación del 33.00% respecto a Junio de 2021, producto del retiro de aportes realizados por los inversionistas.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

Comentarios del área de Riesgos

I. ASPECTOS GENERALES

ACCION FIDUCIARIA cumpliendo lo establecido en la circular externa 054 de 2007, entrega a todos los inversionistas el informe de gestión y administración del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos de Deuda Privada.

La naturaleza del Fondo de Inversión Colectiva Arco Iris Títulos de Deuda Privada es abierta con pacto de permanencia, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus recursos en la fecha pactada al momento de constituir el encargo, podrán redimir anticipadamente con una penalización por retiro anticipado según las condiciones aprobadas en el reglamento.

II. PRINCIPIOS GENERALES

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se encuentran los siguientes:

• **Riesgo de Mercado:** El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de cambios en los precios o variaciones en el nivel de las tasas de interés, cuya volatilidad afecta las inversiones que componen el portafolio. Por tanto, un incremento en las tasas de referencia (DTF, IPC, Tasa Fija, UVR, IBR, etc.) ocasiona un menor valor en la valoración diaria de los títulos, mientras que una caída en las tasas produce el resultado contrario, efecto que se refleja en la rentabilidad obtenida por el fondo y su volatilidad. Al cierre del primer semestre del año 2022 la rentabilidad año corrido al 30 de junio de 2022 del Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 2.54% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.30%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del primer semestre del 2022 una mayor concentración en recursos disponibles en cuentas bancarias (34.36%), títulos a tasa Fija Simple (29.88%), títulos indexados al IPC (26.39%) y títulos al IB1 (9.37%).

• **Riesgo de Crédito:** Indica la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones por parte de los emisores de los títulos de renta fija en los que se tienen inversiones. El Fondo ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA al cierre del primer semestre del año 2022 no contaba con inversiones en activos no tradicionales.

Con el fin de mitigar el riesgo de crédito, cada una de las operaciones surte un estricto proceso de selección y evaluación, luego del cual, son presentadas al Comité de Inversiones No Tradicionales para su análisis y posterior aprobación. Adicionalmente, el fondo cuenta con una importante concentración en títulos con calidades crediticias sobresalientes, lo cual eleva el nivel de seguridad del fondo en relación con este tipo de riesgo. Al cierre del primer semestre del 2022, el portafolio del Fondo ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA se encuentra concentrado en un 76.85% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VR1+), un 23.15% en títulos de la nación.

• **Riesgo de Liquidez:** Está relacionado con la posibilidad de no poder cumplir de manera plena y oportuna con los retiros eventuales de recursos del Fondo ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA debido a insuficiencia de recursos líquidos y/o necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. Este riesgo se mitiga manteniendo una adecuada estructura de vencimientos que permita disponer de los recursos necesarios para el cumplimiento de los retiros del fondo. Además de mantener una porción adecuada de recursos a la vista, en títulos de alta liquidez y en operaciones de liquidez o fondeos. Acción Fiduciaria gestiona este riesgo mediante el Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), para cuyo monitoreo definió y calcula periódicamente el indicador de cobertura de liquidez (ICL) que mide la exposición del portafolio al riesgo de liquidez. Durante el primer semestre del 2022 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA.

• **Riesgo Operativo:** Hace referencia a la contingencia por costos generados por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Acción Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), impulsando la cultura de la gestión y control de los riesgos operativos presentes en la administración de los fondos y, en general, de la sociedad fiduciaria.

• **Riesgos de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo:** Está relacionado con el conjunto de actividades encaminadas a ocultar el origen ilícito o a dar apariencia de legalidad a recursos obtenidos producto de la ejecución de actividades ilícitas y el conjunto de actividades encaminadas a canalizar recursos ilícitos o ilícitos para promover, sufragar o patrocinar individuos, grupos o actividades terroristas.

Acción Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo [SARLAFT]; donde a través de políticas, procedimientos y procesos se ejecuta una debida diligencia para conocer al cliente y el origen de los recursos que son administrados en el Fondo ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA; complementado con diferentes monitoreos y generación de alertas transaccionales, de post segmentación y manuales en pro de identificar operaciones inusuales que puedan llegar a exponer a la Sociedad a un posible riesgo LAFT y/o a sus riesgos asociados.