

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

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 Abierto Arco Iris Conservador.

La naturaleza del Fondo Arco Iris Conservador es abierta, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus recursos en cualquier momento

II. PRINCIPIOS GENERALES

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR se encuentra 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 baja en las tasas produce el resultado contrario, efecto que se refleja en la rentabilidad obtenida por el fondo y su volatilidad. A cierre del primer semestre del año 2020 la rentabilidad año corrido al 30 de junio de 2020 del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR se ubicó en 4.09% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 1.942%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, el portafolio al cierre del primer semestre del 2020 registró una diversificación en las diferentes tasas de referencia, presentando una mayor concentración en títulos Fija Simple (47.76%), indexados al IPC (26.94%), IBR (23.52%) y DTF (1.78%).

- **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 CONSERVADOR invierte 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 2020, el portafolio del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR presentó una concentración del 88.16% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, F1+, BRC1+ y VrR1+), un 9.79% con calificación AA, un 1.84% con calificación AA- y un 0.21% en títulos de la nación.

Con respecto a la definición de cupos de inversión y contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos por emisor y contraparte, los cupos son aprobados por la Junta Directiva de la Fiduciaria, observados y cumplidos por el área encargada de inversiones.

- **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 Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR 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 a través del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), para cuyo monitoreo aplica la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante el indicador IRL el cual debe ser superior al 100%.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Por efectos de la crisis en los mercados financieros originada por la caída internacional de los precios del petróleo y los efectos de la emergencia sanitaria producida por el virus Covid-19, se presentaron cuatro días en los cuales el indicador estuvo por debajo del 100%, sin genera impacto en el portafolio o para la redención de participaciones.

• *IRL regulatorio fic conservador :*

16/03/2020	98.53%		
17/03/2020	91.55%	→	Salida de recursos de adherentes
24/03/2020	93.55%		
16/04/2020	95.92%		

Al cierre del primer semestre de 2020 el IRL del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR fue del 188.

• **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.

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

Luego de la firma de la fase 1 del acuerdo comercial, la economía global comenzaba a recuperarse. 2020 parecía ser el año en que tanto Colombia, como el resto del planeta comenzarían a crecer a tasas aceleradas. La reforma fiscal realizada por el presidente Santos en 2018 comenzaría a rendir sus frutos y sectores como la construcción, el turismo y el comercio comenzaban a tener repuntes interesantes.

A lo largo del primer trimestre las cifras de crecimiento mostraban un dinamismo positivo. No obstante, la aparición del coronavirus causó que el crecimiento global frenara, las cuarentenas generadas por la pandemia se convirtieron en la nueva realidad y cambiaron el contexto económico de todo el mundo.

El virus, que inició en China, generó un estancamiento del comercio internacional que afectó con gravedad los mercados financieros, generando fuertes presiones de venta en activos tanto de bajo como de alto riesgo. Las primas de Colombia incrementaron y los títulos de deuda del país subieron a tasas que no se registraban desde la crisis inflacionaria de hace cuatro años.

Este fuerte movimiento generó pérdidas en las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva de la compañía y en general del mercado bursátil. Causando miedo en los inversionistas, que muchas veces retiraban su dinero de los portafolios, incrementando así las necesidades de liquidez de los administradores de los mismos, y potenciaban el alza en las tasas de interés.

La respuesta inicial por parte de los gobiernos fue el incremento del gasto público a través de proyectos sociales que redujeran el efecto de las cuarentenas, siendo China, Italia, España y Estados Unidos los principales afectados por la pandemia. Estos proyectos en algunos países se resumen en planes de transferencias monetarias que proveyeran a la clase más vulnerable del ingreso que dejaron de percibir ante la pérdida de sus trabajos. En Colombia, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público generó el programa de Ingreso Solidario, que se basó en las bases de datos de Familias en Acción, Jóvenes en Acción y Adulto Mayor para realizar las transferencias.

Esta situación causó que las cuentas fiscales de los países se viesen afectadas de manera fuerte. Razón por la cual, en Colombia, el Comité Consultivo de la Regla Fiscal pausó la aplicación de esta para los años 2020 y 2021. Debilitando los “Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

argumentos que el Ministerio de Hacienda defendía de solidez fiscal y dando pie a las agencias calificadoras para que realizaran disminuciones de la calificación del país. Se proyecta que para 2020, el déficit fiscal supere el 8%. Además, las cifras oficiales del gobierno estiman que la recuperación económica será rápida, pues se estima que para 2021 ya el crecimiento se habrá recuperado y la senda del déficit estará nuevamente encausada hacia el 3%. Algo que parece optimista si se tiene en cuenta la incertidumbre de la cuarentena en el país, cuyos efectos de mediano y largo plazo se desconocen tanto en duración como en profundidad.

En paralelo a las decisiones tomadas por el Ministerio de Hacienda, el Banco de la República disidió permitir que las subastas de liquidez se pudieran hacer con títulos de deuda corporativa, lo que abrió la puerta a agentes del mercado como comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de inversiones y sociedades fiduciarias hacer parte de estos. Lo que ayudó a aliviar la liquidez del sistema y logró calmar a los mercados. Sin embargo, el Banco no realizó ninguna acción en el mercado cambiario, lo que se percibió como una aceptación de la fuerte depreciación que ha experimentado el peso colombiano.

Adicionalmente, el Banco también ha influenciado la economía a través del canal natural de tasas de interés. Para esto, la primera decisión de la entidad fue eliminar el calendario que había adoptado en 2017 que lo restringía a realizar las disminuciones de tasa de interés solamente en 8 ocasiones por año y volver al régimen anterior, donde se podían realizar decisiones cada mes. Bajo esta dinámica, el Banco comenzó con disminuciones de 50 pbs en los meses de marzo, abril y mayo, lo que envió la tasa de política monetaria de 4.25% a 2.75%, augurando una tasa de interés real negativa. No contentos con esto, la Junta Directiva de la Entidad, decidió disminuir nuevamente en junio la tasa de interés 25 pbs, ubicándola así en 2.5% para el cierre del semestre.

El efecto en la economía colombiana del Covid-19 no se ha hecho esperar, más de 6 millones de personas han perdido su trabajo y cientos de empresas han cerrados sus puertas. Esta situación hace que los pronósticos de una recuperación no sean alentadores, pues la pérdida de valor del sector real incrementa las primas de riesgo de los créditos y dificulta la transmisión de la política monetaria a las personas naturales y jurídicas, disminuyendo así la formación bruta de capital como porcentaje del producto interno bruto.

En términos inflacionarios, los precios han reaccionado a la baja presión de demanda, donde solamente los precios de los productos básicos como alimentos y medicinas mantengan un dinamismo positivo mientras que los demás sectores de la economía presentan cifras deflacionarias, lo que en el corto plazo dará pie para que el Banco de la República disminuya aún más su tasa de política monetaria.

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
VALOR PROMEDIO MES*	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
	77,575	78,328	72,070	65,856	66,400	68,275

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco iris Conservador, durante el primer semestre de 2020 fue de \$71,417 MM, con una ligera tendencia alcista en los montos administrados.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
RENTABILIDAD MENSUAL*	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
	5.846%	3.973%	-4.600%	2.783%	11.338%	5.859%

*Rentabilidad al cierre del mes

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco iris Conservador presentó una rentabilidad promedio mensual de 4.200% e.a. La estructuración del portafolio es diversificada con el fin de brindar a los inversionistas estabilidad en la rentabilidad mediante una composición adecuada de activos con duraciones acorde al perfil del fondo que nos permita mitigar los impactos en valoración y basados en los fundamentales internos y externos.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
BONOS	3.73%	4.86%	5.74%	5.88%	5.75%	2.24%
CDT's	80.40%	79.60%	84.12%	79.22%	81.01%	78.97%
TES	0.15%	0.15%	0.18%	0.18%	0.18%	0.17%
CUENTAS DE AHORRO	15.72%	15.39%	9.97%	14.72%	13.06%	18.63%

Evolución por Indicador - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
DTF	1.31%	1.26%	1.52%	1.55%	1.49%	1.45%
FS	29.65%	30.79%	32.08%	35.06%	38.19%	38.86%
IBR	20.65%	20.81%	23.14%	21.93%	21.27%	19.14%
IPC	32.67%	31.75%	33.29%	26.74%	25.99%	21.92%
CUENTAS DE AHORRO	15.72%	15.39%	9.97%	14.72%	13.06%	18.63%
UVR	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

La estrategia de inversiones para el primer semestre del año 2020 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTs Tasa Fija con plazos de dos años a tres años y en Títulos de Tesorería TES tasa fija, una menor posición en títulos indexados al IBR e IPC teniendo en cuenta los recortes de tasa por parte del Banco de la República y la disminución en la inflación; lo cual permitió un buen desempeño a nivel general del portafolio.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis Horizontal y vertical Fondo de Inversión Arco Iris Conservador.

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 Conservador y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de junio de 2020, comparado con junio 30 de 2019.

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 junio 30 del 2020 el disponible representa un 18.62% del total del activo.

El portafolio de inversiones administrado por el fondo representa el 81.35%, del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.27% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria, la retención en la fuente, y los gastos pendientes de pago.

Al corte del 30 de junio de 2020, el valor del Fondo tiene \$ 69.550 MM, recursos que presentaron una disminución del 1.31% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de junio de 2019.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de junio de 2020 presenta una disminución de \$ 1.237 MM con una variación del 8.70% respecto a 30 de junio de 2019, a anterior variación se explica por la disminución en los aportes adherentes del fondo.

Inversiones. Al cierre de junio 30 del 2020 las inversiones presentan una disminución de 98.9 Millones con una variación del 0.17% respecto a junio 30 de 2019.

Otros Activos. Al cierre de junio 30 del 2020 este rubro presenta un saldo de \$ 18.9 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, los cuales a junio 30 del 2020 presenta una disminución de \$ 428.2 Millones, respecto al valor registrado a junio 30 del 2019.

Cuentas por pagar. Presentan un aumento del 5.41%, respecto a junio de 2019, el cual corresponde a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos quincenales, al pago de la retención en la fuente y a los cheques girados pendientes de cobro.

Otros Pasivos. Este rubro para el mes de junio del 2020 presenta una disminución de \$246,233 pesos, respecto a junio de 2019, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Participaciones. Este rubro muestra una disminución de \$ 923.1 Millones que corresponde a una variación del 1.31% respecto a junio 30 del 2019, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ARCO IRIS CONSERVADOR ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2020					
Cuenta	jun-19	jun-18	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	69,739,464,486	71,076,676,750	-1,337,212,264	-1.88%	100.00%
DISPONIBLE	12,987,038,273	14,224,160,456	-1,237,122,184	-8.70%	18.62%
INVERSIONES	56,733,475,800	56,832,402,817	-98,927,017	-0.17%	81.35%
CUENTAS POR COBRAR	0	0	0	0.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	18,950,413	20,113,477	-1,163,064	-5.78%	0.03%
PASIVOS	189,216,229	603,298,327	-414,082,098	-68.64%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	83,557,328	511,855,500	-428,298,172	-83.68%	44.16%
CUENTAS POR PAGAR	92,677,627	87,918,498	4,759,129	5.41%	48.98%
PROVISIONES	11,743,578	2,040,398	9,703,179	475.55%	6.21%
OTROS PASIVOS	1,237,697	1,483,930	-246,233	-16.59%	0.65%
PATRIMONIO	69,550,248,256	70,473,378,423	-923,130,167	-1.31%	100.00%
PARTICIPACIONES	69,550,248,256	70,473,378,423	-923,130,167	-1.31%	100.00%
INGRESOS	4,666,180,881	2,408,346,524	2,257,834,357	93.75%	100.00%
OPERACIONALES	4,666,180,881	2,408,346,524	2,257,834,357	93.75%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	4,666,180,881	2,408,346,524	2,257,834,357	93.75%	100.00%
OPERACIONALES	3,407,348,999	912,675,314	2,494,673,686	273.34%	73.02%
RENDIMIENTOS ABONADOS	1,258,831,882	1,495,671,210	-236,839,329	-15.83%	26.98%

Análisis de Gastos

Según el reglamento del Fondo los gastos imputables a esta son los establecidos en el Artículo 37 del Decreto Nacional 2555 de 2010, El rubro de gastos presenta un aumento de \$2.495 MM que corresponden al 273.34% respecto al valor registrado al 30 de junio de 2019.

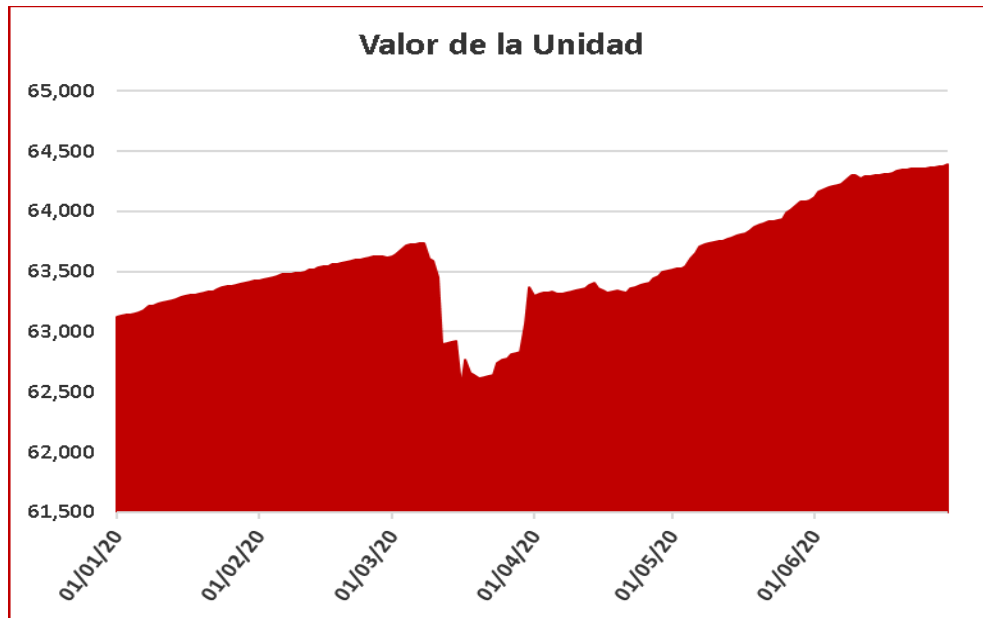
A continuación, se muestra un detalle de estos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es la disminución del valor razonable de las inversiones del fondo a la Sociedad Administradora.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	2,505,394,190	73.53%
Servicios Bancarios	22,474,446	0.66%
Comisión Del fiduciario	697,677,791	20.48%
Pérdida en venta de inversiones	679,000	0.02%
Honorarios	16,748,826	0.49%
Seguros	114,334,161	3.36%
Procesamiento Electrónico de datos	17,246,773	0.51%
Otros	12,240,235	0.36%
Custodia De Títulos	20,553,577	0.60%
Total gastos Operacionales	3,407,348,999	100%

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



Mes	31/01/2020	29/02/2020	31/03/2020	30/04/2020	31/05/2020	30/06/2020
Valor de la Unidad	63,422	63,618	63,364	63,508	64,090	64,390

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósitos del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.