



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

Segundo Semestre 2022

Sociedad Administradora: Accion Fiduciaria S.A.
Gestores: Accion 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 económicos con un perfil de riesgo alto con un plazo promedio ponderado de hasta cinco años.

Las inversiones actuales del fondo de inversión cumplen con lo establecido en sus reglamentos, en el mes de noviembre se reinicia con las inversiones en activos no tradicionales de contenido crediticio

Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2022	2021	2020
Rentabilidad	13.866%	7.581%	5.052%	5.052%	5.052%	0.076%	2.528%
Volatilidad	0.384%	0.432%	0.396%	0.396%	0.396%	0.315%	0.588%

Métricas	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad	4.715%	6.351%	7.461%	5.371%	7.980%	13.866%
Volatilidad	0.318%	0.152%	0.185%	0.733%	0.387%	0.384%

Información de Desempeño

Durante el segundo semestre del año la volatilidad de los activos fue la gran protagonista, datos macro como la inflación, los incrementos de tasas de intervención por parte de los bancos centrales y la fortaleza del dólar a nivel mundial, indicaron las diferentes tendencias de los mercados a nivel global resumidas en niveles históricos al alza en inflación, y el mismo caso, para las tasas de intervención de los bancos centrales del mundo, siendo los más relevantes el BCE y la Reserva Federal que incrementaron sus tasas a 2.5% y 4.5% respectivamente, presionando así los precios de la renta fija internacional que se desvalorizó en promedio 100pb durante el 2 semestre del año.

A nivel local, los datos macros estuvieron a la par de la tendencia mundial, con incrementos importantes de inflación pasando del 9.67% en de junio/2022 a un cierre de 13.12% para diciembre/2022 y una tasa de política monetaria que cerró el año en un 12% como herramienta de control de una inflación, no vista hace más de 20 años. La renta fija local tuvo mayores presiones al alza en sus tasas de referencia, donde se observaron desvalorizaciones de 180 puntos básicos en la curva de TES TF y 100Pb en la curva de TES UVR, desvalorizaciones que se basaron en el aumento de la percepción de riesgo a razones del desempeño económico y de los riesgos políticos de un gobierno de izquierda y mensajes sobre control de capitales y suspensión de exploración petrolera que forjaron ventas masivas en el mes de octubre desvalorizando las tasas en casi 400 puntos básicos a niveles del 15% para la referencia de 10 años. Dicho escenario, sumado al cumplimiento de la nueva exigencia del supervisor con respecto a la liquidez de los bancos (CFEN), provocó desvalorizaciones en la deuda privada en magnitudes de 300 a 400 pb en sus diferentes factores de riesgo cerrando el año con referencia de 1y en FS al 18%, IPC 1y al 6% e IBR a 1y al 6.7%.

La estrategia de inversión del Fondo se basó en primer lugar en aprovechar las oportunidades en el mercado de renta fija dada la coyuntura actual, mediante la indexación en IPC e IBR, con la intención de cubrir el portafolio ante un escenario inflacionario de la economía local y, aprovechando las tasas altas de captación; en segundo lugar y dada la tesis de inversión del Fondo, se buscó la diversificación del portafolio mediante la reactivación de las inversiones en activos no tradicionales, tales como facturas, permitiendo de esta forma buscar el objetivo de rentabilidad y riesgo deseado.

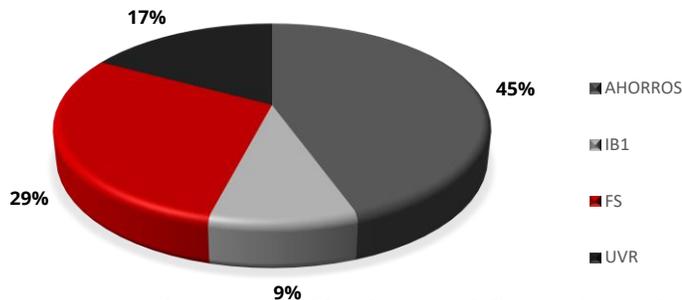
www.accion.co

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

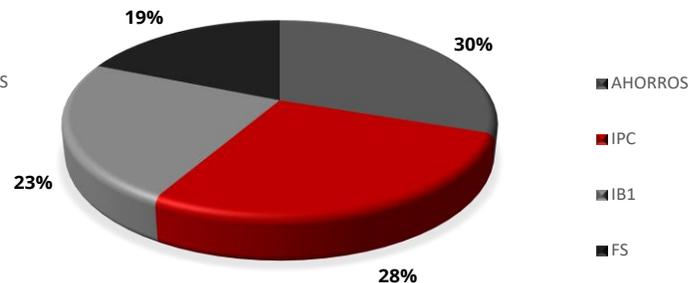
Fondo de Inversión Colectiva Abierto ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

Composición del portafolio

Por Tipo de Activo JUN/22

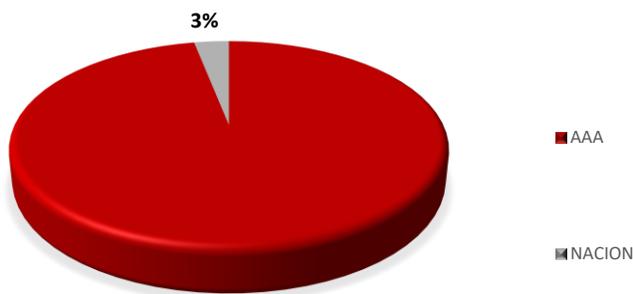


DIC/22

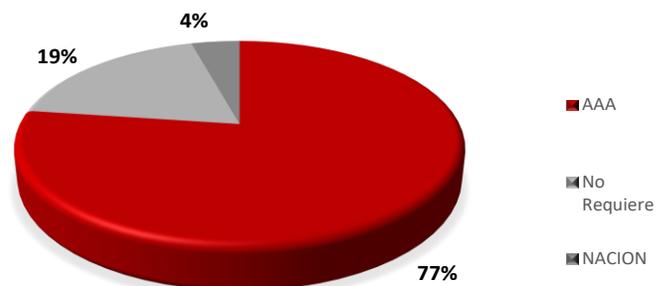


En cuanto a la composición de portafolio, a cierre de diciembre/2022 se observan cambios importantes en la estructura del portafolio que estuvieron acordes con la estrategia de inversión del Fondo, con un aumento en activos atados a IPC, dadas las expectativas de incremento del indicador con una participación del 28%, seguido por una participación del 23% en títulos de IBR, una participación del 19% en facturas dado la reactivación de operaciones en activos no tradicionales, y por último, disminuye la porción en cuentas ahorro, pasando del 45% al 30% a cierre de 2022.

Por Calificación JUN/22

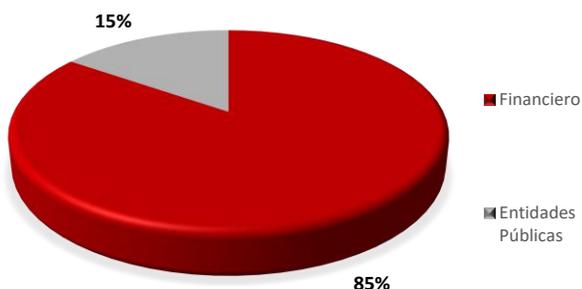


DIC/22

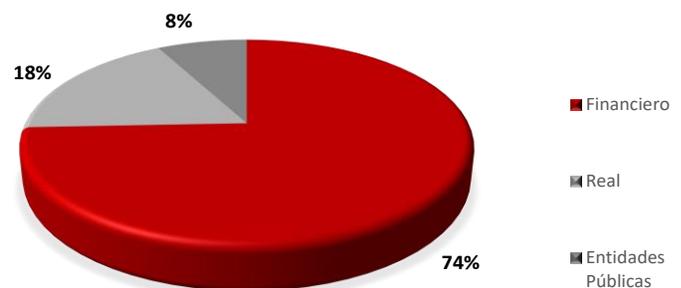


La composición por calificación estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión del Fondo, se mantienen las inversiones en títulos AAA, con una participación del 77% a cierre de 2022, seguido por el grupo de títulos que no requiere calificación explicado por la reactivación de activos no tradicionales, y finalmente, 4% en Nación correspondiente a operaciones de liquidez.

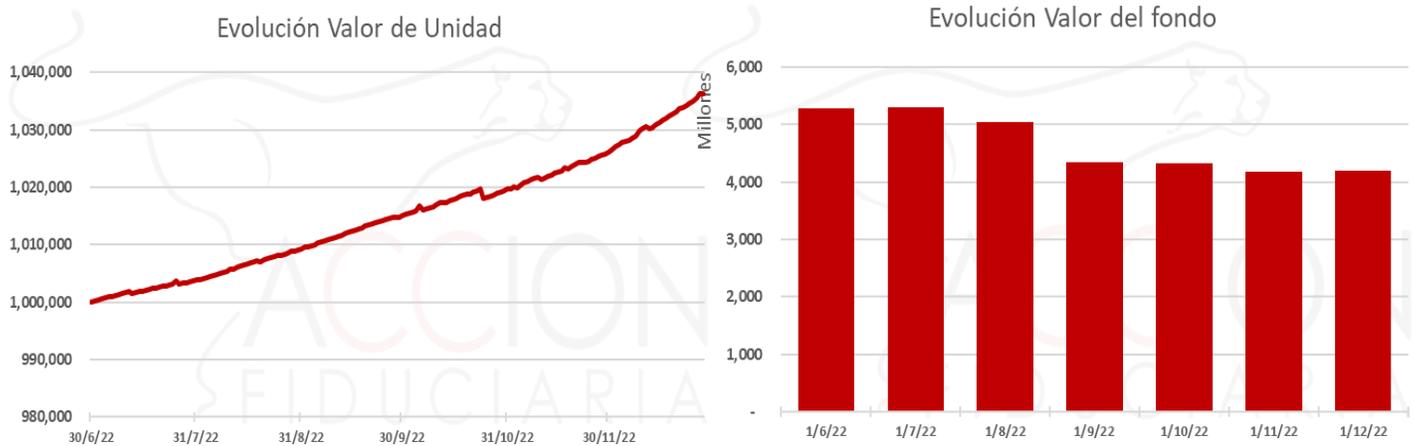
Por Sector JUN/22



DIC/22



A cierre de diciembre del 2022, se observa un incremento en la participación en el sector real con un 18% con respecto al primer semestre del mismo año, explicado por la inversión en títulos de contenido económico (facturas), el sector financiero con una participación del 74%, representando en cuenta de ahorros y títulos, y finalmente, una participación del 8% en entidades públicas por las operaciones de liquidez.



El valor de unidad del FIC obtuvo un incremento del 3.68% por el periodo, un promedio de VU de 19.136 y un máximo de 19.550, que se obtuvo al cierre del semestre; estos resultados reflejan un crecimiento constante durante el período 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 DICIEMBRE 31 DE 2022					
Cuenta	dic-22	dic-21	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	4,228,728,504	5,703,142,894	-1,476,414,390	-25.89%	100.000%
DISPONIBLE	1,279,347,131	1,814,400,944	-535,053,814	-29.49%	30.27%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	653,746,287	1,288,260,711	-634,514,424	-49.25%	15.47%
INVERSIONES	2,281,965,017	2,593,419,600	-311,454,583	-12.01%	53.99%
CUENTAS POR COBRAR	4,922,164.74	-	4,922,165	100.00%	0.12%
OTROS ACTIVOS	6,747,904	7,061,639	-313,735	-4.44%	0.160%
PASIVOS	24,540,003	2,893,582	21,646,441	748.08%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	2,340,132	2,340,265	-134	-0.01%	9.54%
CUENTAS POR PAGAR	22,199,871	553,297	21,646,574	3912.29%	90.46%
PATRIMONIO	4,202,188,501	5,700,244,832	-1,498,056,331	-26.28%	100.00%
PARTICIPACIONES	4,202,188,501	5,700,244,832	-1,498,056,331	-26.28%	100.00%
INGRESOS	475,944,781	340,580,422	135,384,359	39.75%	100.00%
OPERACIONALES	475,944,781	340,580,422	135,384,359	39.75%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	475,944,781	340,580,422	135,384,359	39.75%	100.00%
OPERACIONALES	247,751,009	330,220,248	-82,469,239	-24.97%	52.05%
RENDIMIENTOS ABONADOS	228,193,772	10,340,174	217,853,598	2108.87%	47.95%

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

Análisis de Gastos

FIC ARCOIRIS TITULOS DEUDA PRIVADA				2021		2022	
GASTOS OPERACIONALES	Promedio	Maximo	Minimo	jul-21	dic-21	jul-22	dic-22
Por Disminución En El Valor Razonable	38.38%	44.37%	30.79%	30.79%	▲37.32%	44.37%	▼41.05%
Servicios Bancarios	2.44%	2.99%	2.08%	2.27%	▲2.99%	2.40%	▼2.08%
Comisión Del fiduciario	30.30%	34.56%	27.04%	30.30%	▲27.04%	29.30%	▲34.56%
Pérdida en venta de inversiones	0.30%	0.30%	0.30%	-	-	-	▲0.30%
Honorarios	5.22%	5.96%	3.96%	5.96%	▲5.54%	5.43%	▼3.96%
Seguros	12.64%	17.78%	7.94%	17.78%	▲14.86%	7.94%	▲9.98%
Procesamiento Electrónico de datos	3.51%	4.77%	2.18%	4.77%	▲4.21%	2.89%	▼2.18%
Otros	2.44%	2.90%	1.64%	2.90%	▲2.90%	2.30%	▼1.64%
Custodia de títulos	4.98%	5.38%	4.24%	5.23%	▲5.07%	5.38%	▼4.24%
				100%	100%	100%	100%

Según el reglamento del Fondo los gastos imputables a esta son los establecidos en el Decreto 2555 Artículo 3.1.1.8.1; el rubro de gastos presenta una disminución de \$82 Millones correspondiente a una variación del 24.97% respecto a 31 de diciembre del 2021.

Los gastos de comisiones fueron el rubro de mayor incremento dado el aumento de la rentabilidad del fondo durante el semestre y su implicación en el incremento de la comisión variable

II Semestre 2022	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad Bruta	6.42%	7.91%	9.67%	7.83%	10.63%	18.06%
Gasto Comisiones	1.63%	1.47%	2.06%	2.33%	2.45%	3.68%
Rentabilidad Neta	4.72%	6.35%	7.46%	5.37%	7.98%	13.87%

Las comisiones presentan un incremento durante el semestre dado el aporte de comisión variable que se presentó por el importante aumento de las rentabilidades desde el mes de septiembre

Los sistemas de valoración de la entidad calculan diariamente los gastos de comisión con respecto a lo indicado en el prospecto del fondo de inversión y se realizan chequeos dobles desde la administración de portafolios validando así los mencionados cálculos de manera diaria.

Análisis Estados Financieros

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

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 2555 Artículo 5.2.4.2.1, se presentan los estados financieros del Fondo De Inversión Colectiva Arco Iris Títulos Deuda Privada y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 31 de Diciembre de 2022, comparado con 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre del 2022 el disponible representa un 30.27% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 15.47% del total del activo, e Inversiones negociables, otras inversiones tales como cheques y contrato con el 53.99% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 69.46%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.58% 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 31 de Diciembre del 2022, el valor del Fondo tiene \$4.227 MM, recursos que presentaron una disminución del 25.89% respecto al valor del Fondo registrado a 31 de Diciembre del 2021.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible a 31 de Diciembre del 2022 presenta una disminución de \$535 Millones el cual representa una variación de 29.49% respecto a 31 de Diciembre del 2021. La anterior variación se explica a la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro.

Posición Activa. Al cierre de 31 de Diciembre del 2022, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$634 Millones con una variación del 49.25% respecto al mes de 31 de Diciembre de 2021.

Inversiones. Al cierre de 31 de Diciembre del 2022, las inversiones presentan una disminución de \$3.11 Millones con una variación del 12.01% respecto al mes de 31 de Diciembre de 2021, la anterior variación se explica por la disminución de los aportes de los inversionistas.

Cuentas por Cobrar. Al cierre de 31 de Diciembre 2022 este rubro tiene un saldo de \$ 4, 922,164.74 este saldo se genera por concepto de pago de cupón.

Otros Activos. Al cierre de 31 de Diciembre del 2022, este rubro presenta un saldo de \$7 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 31 de Diciembre del 2022, presenta un saldo de \$2 Millones con una variación del 0.01% respecto al periodo anterior.

Cuentas por pagar. Presenta un incremento de \$ 22 Millones respecto a 31 de Diciembre 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 \$1.498 MM que corresponde a una variación del 26.28% respecto a 31 de Diciembre 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. A cierre del segundo semestre del año 2022 la rentabilidad año corrido al 31 de diciembre de 2022 del Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 5.052% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.432%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del segundo semestre del 2022 una mayor concentración en recursos disponibles en cuentas bancarias (30.35%), títulos a tasa fija (18.62%), títulos indexados al IPC (27.87%) y títulos al IB1 (23.16%).

• **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. Con el fin de mitigar el riesgo de crédito, cada una de las operaciones en las cuales se evalúa una posible compra de títulos de contenido económico 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 segundo semestre del 2022, el portafolio del Fondo ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA se encuentra concentrado en un 77.20% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA), un 4.18% en títulos de la nación y 18.62% en inversiones en activos no tradicionales (de contenido económico), los cuales se encuentran al día, sin retrasos en pagos, pero no son calificados.

Con respecto a la definición de cupos de contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos, los cuales son aprobados por el Comité de Inversiones de la Fiduciaria, y 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 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 segundo semestre del 2022 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo.

• **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 lícitos 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.