



# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo de Inversión Colectiva Abierto ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

### Primer Semestre 2023

<b>Sociedad Administradora:</b>	Accion Fiduciaria S.A.
<b>Gestores:</b>	Accion Fiduciaria S.A.
<b>Custodio de valores:</b>	Santander Caceis

<b>Comisiones</b>	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

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. Así mismo, se busca atomizar los riesgos asociados, 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.

Durante el primer semestre del 2023, la estrategia del portafolio se enfocó en priorizar la participación de sus inversiones de títulos de contenido económico sobre las inversiones en activos tradicionales dado los cambios en las variables macroeconómicas presentadas en dicho periodo.

### Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2023	2022	2021
Rentabilidad	12.710%	13.480%	13.480%	10.470%	13.480%	10.470%	0.076%
Volatilidad	0.050%	0.600%	0.600%	0.540%	0.600%	0.540%	0.315%

Métricas	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad	13.940%	15.367%	17.012%	10.543%	11.480%	12.710%
Volatilidad	0.184%	0.503%	0.545%	1.237%	0.091%	0.050%

### Información de Desempeño

Al 30 de junio de 2023 el fondo registró una rentabilidad a 30 días del 12.71% E.A., a seis meses 13,48% E.A. y rentabilidad último año del 10.47%, las cuales tanto la rentabilidad a seis meses como último año fueron superiores en 590 pb y 541 pb respectivamente frente a las rentabilidades reflejadas al semestre anterior. El aumento en las rentabilidades se dio principalmente por el incremento en las inversiones de Títulos de Contenido Económico (TCE), aportando así una mayor rentabilidad al fondo con menores volatilidades.

El fondo presentó una volatilidad en el valor de la unidad durante el primer semestre del año 2023 de 0.6%. La volatilidad coherente con la estrategia del portafolio en donde existe un componente importante en inversiones en derechos de contenido económico acorde con la política de inversión del fondo.

En cuanto a la dinámica de los activos bajo administración, a cierre de junio de 2023 el fondo cerró con activos bajo administración de \$5.702,14 millones registrando un crecimiento del 36% comparado con los activos bajo administración a cierre de 2022 (\$4.202 millones), crecimiento explicado principalmente al incremento de los inversionistas por buscar alternativas de inversión con rendimientos superiores a los vehículos de renta fija y con volatilidades controladas.

Con relación al número de inversionistas del fondo, al cierre del 30 de junio de 2023 el fondo contaba con 245 inversionistas teniendo una disminución del 5% con respecto al cierre de diciembre de 2022 (258 inversionistas), no obstante, el aumento en los activos bajo administración del fondo.

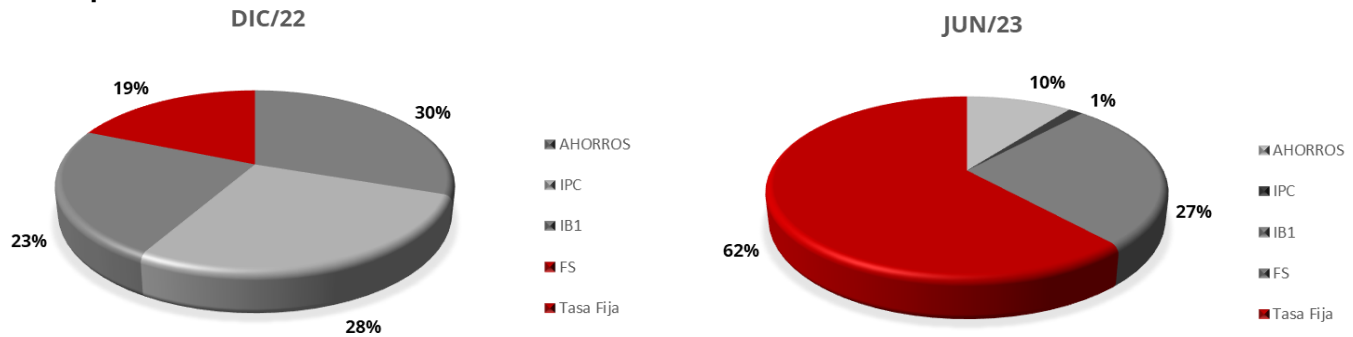
# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo de Inversión Colectiva Abierto

### ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

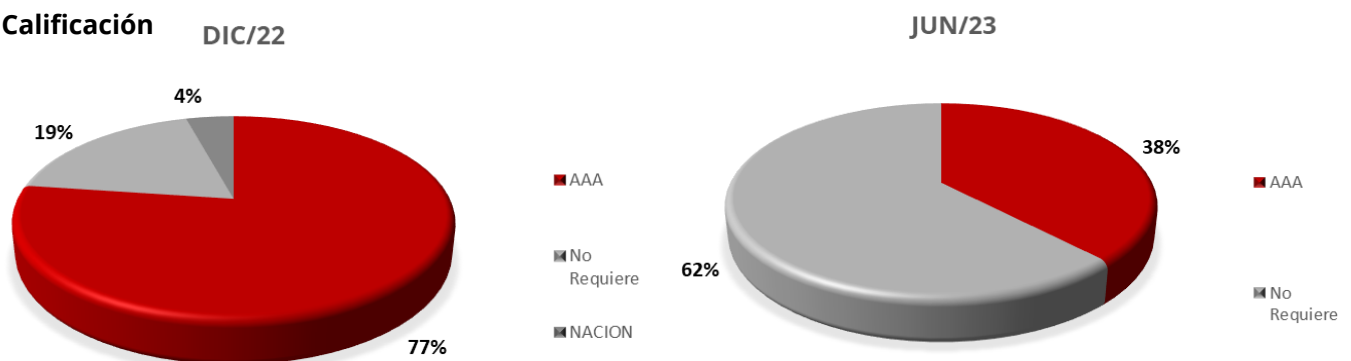
#### Composición del portafolio

#### Por Tipo de Activo



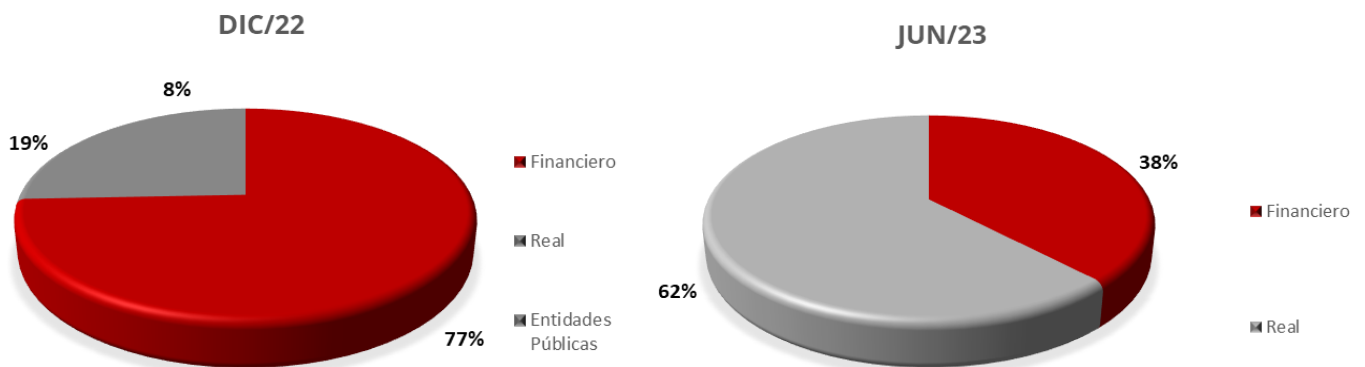
En cuanto a la composición de portafolio por tipo de activo, a cierre de junio/2023 se observan cambios importantes en la estructura del portafolio que estuvieron acordes con la estrategia de inversión del Fondo, con un aumento en activos de Tasa Fija, representados en TCE (facturas) pasando del 19% a cierre/2022 a una participación del 62% a cierre de junio/2023, seguido por una participación en operaciones de liquidez del 27% (Simultaneas) y por último, disminuye la porción en cuentas ahorro, pasando del 30% a cierre de 2022 al 10% a junio de 2023.

#### Por Calificación

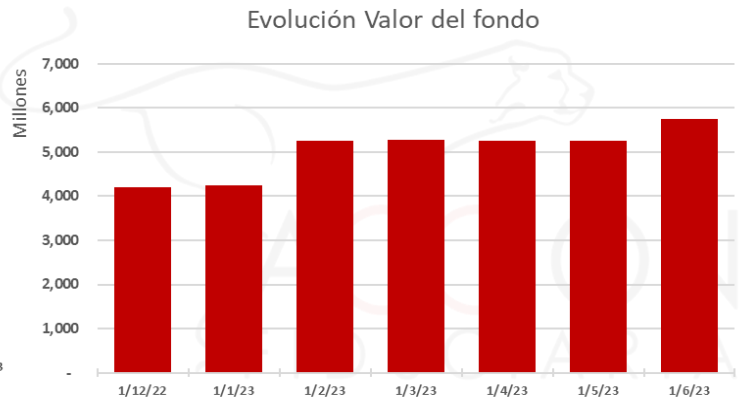
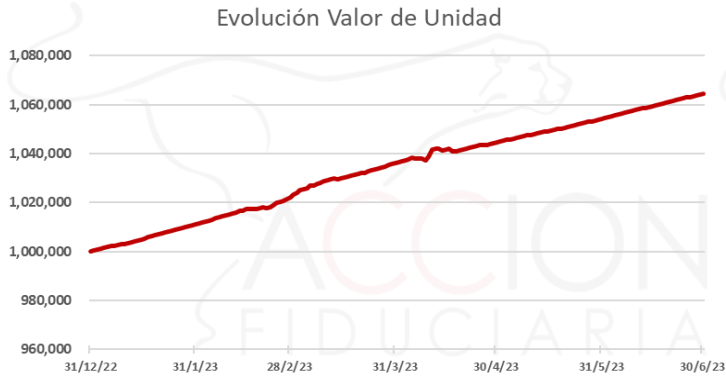


Por su parte la composición por calificación también tuvo cambios importantes, alineada a la política y estrategia de inversión del Fondo, en donde el 62% de las inversiones se concentro en titulo con calificación no requiere, representado en los TCE, seguido por las inversiones en títulos AAA con una participación del 38%, correspondiente a las operaciones de liquidez.

#### Por Sector



Al 30 de junio de 2023, se observa un incremento en la participación en el sector real pasando del 18% a cierre/2022 al 62%, explicado por el incremento en las inversiones en títulos de contenido económico (facturas), seguido por el sector financiero con una participación del 38%, representando en cuenta de ahorros las operaciones de liquidez.



El valor de unidad del FIC obtuvo un incremento del 6.27% por el periodo, un promedio de VU de 20.208 y un máximo de 20.815, 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 JUNIO 30 DE 2023					
Cuenta	jun-23	jun-22	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>5,744,648,493</b>	<b>5,306,255,735</b>	<b>438,392,758</b>	<b>8.26%</b>	<b>100.000%</b>
DISPONIBLE	585,557,890	1,817,260,020	-1,231,702,131	-67.78%	10.19%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	1,605,155,712	894,008,488	711,147,225	79.55%	27.94%
INVERSIONES	3,515,383,719	2,577,556,200	937,827,519	36.38%	61.19%
CUENTAS POR COBRAR	38,400,000.00	4,945,988.99	33,454,011	100.00%	0.67%
OTROS ACTIVOS	151,172	12,485,038	-12,333,866	-98.79%	0.003%
<b>PASIVOS</b>	<b>42,504,303</b>	<b>18,833,186</b>	<b>23,671,118</b>	<b>125.69%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	2,340,001	2,657,844	-317,843	-11.96%	5.51%
CUENTAS POR PAGAR	40,137,302	1,345,363	38,791,940	2883.38%	94.43%
PROVISIONES	0	14,829,979	-14,829,979	-100.00%	0.00%
OTROS PASIVOS	27,000	0	27,000	#DIV/0!	0.06%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>5,702,144,190</b>	<b>5,287,422,549</b>	<b>414,721,640</b>	<b>7.84%</b>	<b>100.00%</b>
PARTICIPACIONES	5,702,144,190	5,287,422,549	414,721,640	7.84%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>471,291,072</b>	<b>189,436,676</b>	<b>281,854,396</b>	<b>148.79%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	471,291,072	189,436,676	281,854,396	148.79%	100.00%
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>471,291,072</b>	<b>189,436,676</b>	<b>281,854,396</b>	<b>148.79%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	156,648,268	121,899,076	34,749,192	28.51%	33.24%
RENDIMIENTOS ABONADOS	314,642,804	67,537,600	247,105,204	365.88%	66.76%

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

## Análisis de Gastos

FIC ARCOIRIS TITULOS DEUDA PRIVADA				2022		2023	Tendencia
GASTOS OPERACIONALES	Promedio	Maximo	Minimo	jun-22	dic-22	jun-23	
Por Disminución En El Valor Razonable	34.94%	41.05%	30.60%	30.79%	37.32%	30.60%	
Servicios Bancarios	2.08%	2.99%	0.99%	2.27%	2.99%	0.99%	
Comisión Del fiduciario	37.80%	59.31%	27.04%	30.30%	27.04%	59.31%	
Pérdida en venta de inversiones	0.78%	1.25%	0.30%	-	-	1.25%	
Honorarios	4.06%	5.96%	0.77%	5.96%	5.54%	0.77%	
Seguros	12.01%	17.78%	5.42%	17.78%	14.86%	5.42%	
Procesamiento Electrónico de datos	2.93%	4.77%	0.54%	4.77%	4.21%	0.54%	
Otros	1.97%	2.90%	0.42%	2.90%	2.90%	0.42%	
Custodia de títulos	3.81%	5.23%	0.69%	5.23%	5.07%	0.69%	
				100%	100%	100%	

Semestre 2023	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad Bruta	17.5%	19.1%	21.1%	14.7%	15.7%	17.1%
Gasto Comisiones	3.1%	3.3%	3.5%	3.7%	3.8%	3.9%
Rentabilidad Neta	13.9%	15.4%	17.0%	10.5%	11.5%	12.7%

### Análisis de Gastos

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 un aumento de \$ 35 Millones correspondiente a una variación del 33.24 % respecto a 30 de junio del 2022.

Se muestra un detalle de los gastos operacionales del fondo, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es por comisión del fiduciario:

A Razón del buen desempeño en la rentabilidad del fondo de inversión, se observa un incremento relevante en el rubro de gastos por comisión, esto debido al componente de Éxito de esta, de igual manera se ve una disminución relevante en los gastos por honorarios y seguro y en lo referente a la operatividad de mercado del FIC ya que el enfoque de inversiones esta basado en los activos no tradicionales

## Análisis Estados Financieros

### V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

#### 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 30 de junio de 2023, comparado con 30 de junio de 2022.

#### 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 2023 el disponible representa un 10.19% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 27.94% del total del activo, e Inversiones negociables, otras inversiones tales como cheques y contrato con el 61.19% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 89.14%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.75% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por la comisión fiduciaria, la retención en la fuente, sobre giros bancarios.

Al corte de 30 de junio del 2023, el valor del Fondo tiene \$ 5.702 MM, recursos que presentaron un aumento del 7.84% respecto al valor del Fondo registrado a 30 de junio del 2022.



# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

## Análisis Estados Financieros

### Análisis Horizontal

**Disponible.** La cuenta del disponible a 30 de junio del 2023 presenta una disminución de \$1.232 MM el cual representa una variación de 67.78% respecto a 30 de junio del 2022. La anterior variación se explica a la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro.

**Posición Activa.** Al cierre de 30 de junio del 2023, las operaciones simultáneas presentan un aumento de \$711 Millones con una variación del 79.55 % respecto al mes de 30 de junio de 2022.

**Inversiones.** Al cierre de 30 de junio del 2023, las inversiones presentan un aumento de \$ 938 Millones con una variación del 36.38 % respecto al mes de 30 de junio de 2022, la anterior variación se explica por el aumento de los aportes de los inversionistas.

**Cuentas por Cobrar.** Al cierre de 30 de junio 2023 este rubro tiene un saldo de \$ 38 Millones este saldo se genera por concepto de garantías de simultaneas en efectivo.

**Otros Activos.** Al cierre de 30 de junio del 2023, este rubro presenta un saldo de \$ 151.172 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 2023, presenta un saldo de \$2 Millones con una variación del 11.96% respecto al periodo anterior.

**Cuentas por pagar.** Presenta un incremento de \$ 39 Millones respecto a 30 de junio de 2022, 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 mensuales, y por saldos a favor a terceros producto de comisiones.

**Participaciones.** Este rubro presenta un aumento de \$ 415 Millones que corresponde a una variación del 7.84% respecto a 30 de junio de 2022, producto del retiro de aportes realizados por los inversionistas.

## Comentarios del Área de Riesgos

### I. ASPECTOS GENERALES

ACCION Sociedad 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

ACCION Sociedad Fiduciaria, en su calidad de administrador de los Fondos de Inversión Colectiva y FVP, administra y gestiona los riesgos bajo la metodología estipulada por el Capítulo XXXI de la CBCF de SFC – Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR). Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del 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 primer semestre del año 2023 la rentabilidad año corrido para el Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 13.48% con una volatilidad de la rentabilidad observada para 30 de junio de 2023 del 0.60%.

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo de Inversión Colectiva Abierto

### ARCOIRIS TÍTULOS DEUDA PRIVADA

#### Comentarios del Área de Riesgos

Para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del primer semestre del año 2023, concentrado de la siguiente manera: cuentas bancarias (10.26%), títulos a tasa fija (88.31%) y títulos indexados al IPC (1.44%).

- **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 primer semestre del año 2023, el portafolio del Fondo ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA se encuentra concentrado en un 61.61% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA) y 38.39% 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 (CAMEL), 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. Durante el primer semestre del año 2023 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo.

- **Riesgo Operacional:** 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 impulsando la cultura de la gestión y control de los riesgos operacionales 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.