

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS CONSERVADOR

Primer Semestre 2023

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

Comisiones	Saldo Mínimo (COP)	200,000.00
	Gestión (E.A.)	0%
	Éxito	0.56%
	Entrada (E.A.)	0%
	Administración (E.A.)	1% E.A.

Políticas de Inversión

La estrategia de inversión se fundamenta en el principio general de maximizar la rentabilidad, incurriendo en el menor grado de riesgo permitido, con la conformación de un portafolio diversificado de activos, compuesto por valores con riesgo conservador. El FIC busca mantener una rentabilidad acorde con el mercado buscando preservar el capital y logrando un crecimiento conservador a través de las inversiones, llevando un control de los riesgos asociados a los distintos tipos de activos que componen las inversiones del FIC.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, con la política de inversión del Fondo prevista en el Reglamento y con las políticas adoptadas por la Fiduciaria; el Fondo es un producto UNIVERSAL, clasificado como SIMPLE y de perfil de riesgo CONSERVADOR. Para mayor información en relación con lo indicado puede consultar en el sitio web de la Fiduciaria www.accion.co/actividad-de-asesoria/. El FIC Conservador durante el primer semestre del año, ha cumplido de manera estricta con su política de inversión conservadora, dado esto y la duración baja que se ha mantenido según lo establecido en los comités de inversión, se obtuvieron rendimientos positivos en un semestre muy volátil, con una relación rentabilidad/riesgo, del 13.24

Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2023	2022	2021
Rentabilidad	6.017%	17.461%	17.461%	12.160%	17.461%	12.160%	0.153%
Volatilidad	0.713%	1.319%	1.319%	1.145%	1.319%	1.145%	0.430%

Métricas	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad	17.928%	35.053%	37.268%	8.097%	5.622%	6.010%
Volatilidad	0.519%	1.111%	2.190%	1.231%	0.562%	0.713%



Información de Desempeño

En el primer semestre de 2023, el comportamiento del mercado de renta fija colombiano estuvo influenciado por la inflación y las fluctuaciones políticas. No obstante, factores externos como los precios de las materias primas y el flujo de inversión de los fondos de pensiones contribuyeron a una tendencia positiva en los precios de los títulos de deuda pública y el dólar.

El año 2022 cerró con una inflación anualizada del 13.25%, un número histórico para la economía local, pero que fue un efecto generalizado en las economías del mundo debido a las medidas de inyección de liquidez tomadas durante la pandemia. El primer semestre de 2023 se dividió en dos partes: el primer trimestre, donde la inflación alcanzó un máximo del 13.34% en marzo, y a partir de ahí, un cambio de tendencia con tres meses consecutivos de disminución, dejando la tasa anualizada en 12.13% en junio. Estos movimientos llevaron al banco de la república a tomar medidas de contracción, llevando su tasa de política monetaria al 13.25% en abril y manteniéndola durante el resto del año para frenar el consumo y desacelerar los niveles altos de inflación. Teniendo en cuenta estos factores, así como la volatilidad cotidiana de las economías internacionales que enfrentan comportamientos macroeconómicos similares y los ruidos políticos de la región y los conflictos bélicos que han impactado en las condiciones de oferta del crudo a nivel mundial, se ha observado un mercado de renta fija dividido en dos secciones. El primer trimestre fue una continuación de un rally en las tasas, principalmente en el mercado de deuda privada en títulos indexados a IPC e IBR, siendo estos los de mayor demanda debido a los datos mencionados y llevándolos de niveles en tasas de un año de 5.45% y 6.61% al 1.75% y 1.20% respectivamente. En el segundo semestre, los títulos de tasa fija, tanto deuda privada como pública, han ganado más de 200pb en su referencia de un año, mientras que los TES del 33 como referencia de 10 años han confirmado un rally de más de 100pb desde marzo y más de 200pb desde su emisión en enero de 2023, pasando de 12.36 al 10.19, a pesar de que el nivel del CDS de 10 años ha bajado apenas 10pb desde los 355 puntos a cierre de 2022. Durante el semestre, el dólar ha mantenido una tendencia bajista, pasando de 4850 a cierre de 2022 a un precio de 4175 para cierre de junio de 2023.

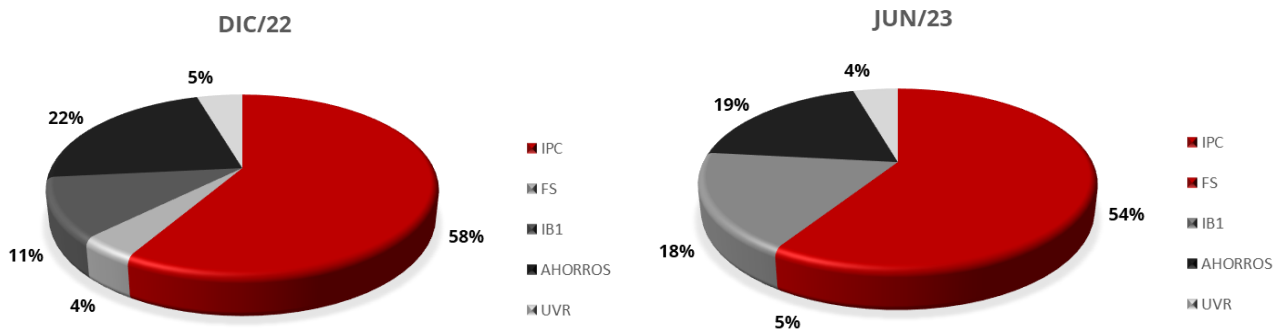
INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS CONSERVADOR

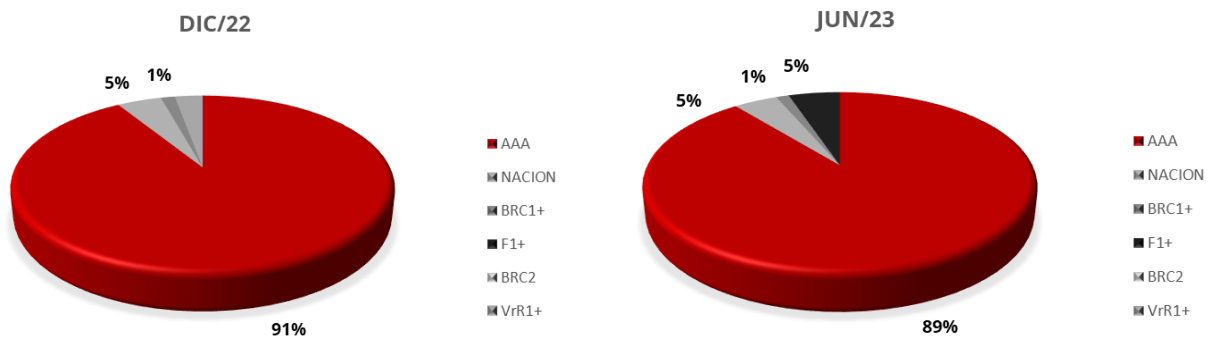
Composición del portafolio

Por Tipo de Activo



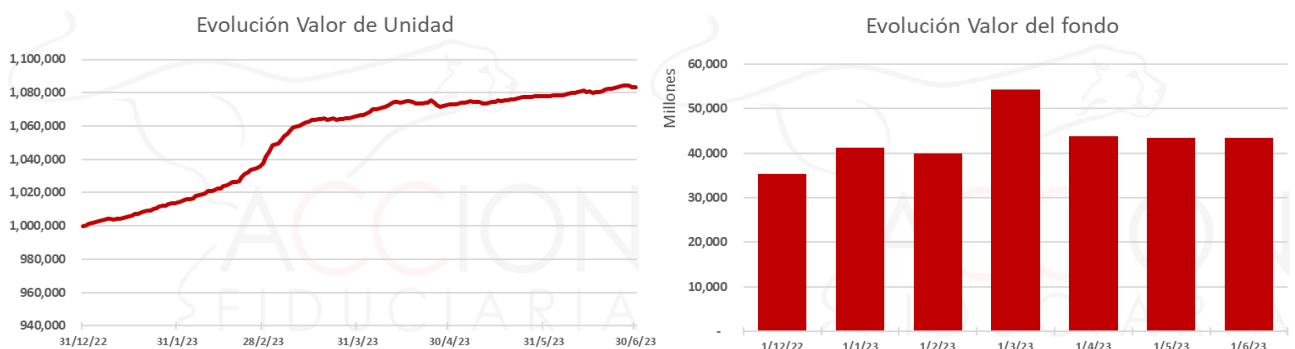
Para el cierre de Junio del año 2023 se observa una disminución en la parte de IPC dado el momento de mercado y un incremento en FS e IBR de corto plazo que pasa del 10.85% al 17.76% buscando una parte indexada mas estable a razón que se ve estabilidad de la TPM para el año 2023

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 más alta calidad, tanto en títulos de plazo medio, como de muy corto plazo.

Gráficos de Evolución



El Valor de Unidad durante el semestre ha variado de forma positiva, incrementándose en 7.98% con respecto al corte anterior, con un promedio de 72.515 y un máximo de 74.648, durante el mes de junio, por cuanto se observa un semestre positivo para el desempeño del fondo de inversión.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS CONSERVADOR

Estados Financieros

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ARCO IRIS CONSERVADOR 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
ACTIVOS	39,873,138,664	53,175,466,963	-13,302,328,298	-25.02%	100.00%
DISPONIBLE	7,499,152,063	13,290,345,298	-5,791,193,236	-43.57%	18.81%
INVERSIONES	32,295,568,677	39,765,299,470	-7,469,730,793	-18.78%	81.00%
OTROS ACTIVOS	78,417,925	119,822,194	-41,404,270	-34.55%	0.20%
PASIVOS	103,046,801	126,953,877	-23,907,076	-18.83%	100.00%
CUENTAS POR PAGAR	101,298,136	86,196,650	15,101,486	17.52%	98.30%
PROVISIONES	0	36,822,843	-36,822,843	-100.00%	0.00%
OTROS PASIVOS	1,748,665	3,934,384	-2,185,719	-55.55%	1.70%
PATRIMONIO	39,770,091,863	53,048,513,086	-13,278,421,222	-25.03%	100.00%
PARTICIPACIONES	39,770,091,863	53,048,513,086	-13,278,421,222	-25.03%	100.00%
INGRESOS	5,280,043,679	2,645,481,464	2,634,562,215	99.59%	100.00%
OPERACIONALES	5,280,043,679	2,645,481,464	2,634,562,215	99.59%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	5,280,043,679	2,645,481,464	2,634,562,215	99.59%	100.00%
OPERACIONALES	2,085,019,979	1,971,164,310	113,855,669	5.78%	39.49%
RENDIMIENTOS ABONADOS	3,195,023,700	674,317,155	2,520,706,545	373.82%	60.51%

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

Análisis de Gastos

GASTOS OPERACIONALES	FI CONSERVADOR			2022		2023	Tendencia
	Promedio	Maximo	Minimo	jun-22	dic-22	jun-23	
Por Disminución En El Valor Razonable	64.10%	67.75%	55.51%	67.75%	66.56%	55.51%	
Servicios Bancarios	0.77%	0.89%	0.71%	0.89%	0.71%	0.76%	
Comisión Del fiduciario	24.89%	34.71%	20.85%	20.85%	21.99%	34.71%	
Perdida en el valor de las inversiones	0.72%	0.85%	0.47%	0.70%	0.85%	0.47%	
Honorarios	1.04%	1.35%	0.68%	1.35%	1.06%	0.68%	
Seguros	5.94%	6.53%	4.78%	5.91%	6.53%	4.78%	
Procesamiento Electrónico de datos	0.41%	0.57%	0.00%	0.00%	0.57%	0.48%	
Otros	0.54%	0.72%	0.40%	0.72%	0.52%	0.40%	
Custodia de títulos	0.83%	1.02%	0.62%	0.64%	1.02%	0.62%	
Cambios	0.79%	1.59%	0.19%	1.19%	0.19%	1.59%	
				100%	100%	100%	

I Semestre 2023	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad Bruta	21.4%	39.4%	42.2%	12.1%	9.7%	10.3%
Gasto Comisiones	3.0%	3.2%	3.6%	3.7%	3.9%	4.0%
Rentabilidad Neta	17.9%	35.1%	37.3%	8.1%	5.6%	6.0%

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 \$ 114 Millones que corresponden al 5.78% respecto al valor registrado al 30 de junio de 2022.

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.

Los gastos reflejan un crecimiento de casi 13% en el rubro de comisiones a razón de un semestre de mayor rentabilidad por cuanto el componente de Éxito aumenta el cobro de este rubro, sin embargo, en el resto de los componentes del gasto se observa una tendencia decreciente para en el semestre analizado con respecto al cierre del diciembre del 2022



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS CONSERVADOR

Análisis Estados Financieros

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 Decreto 2555 Artículo 5.2.4.2.1, se presentan los estados financieros del Fondo De Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de junio de 2023, comparado con 30 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 18.81% del total del activo.

El portafolio de inversiones administrado por el fondo representa el 81.00%, del total del activo.

Con relación al pasivo, éste representa el 0.26% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria, la retención en la fuente.

Al corte 30 de junio de 2023 el valor del Fondo tiene \$ 39.770 MM, recursos que presentaron una disminución del 25.03% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de junio de 2022.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible a 30 de junio de 2023 presenta una disminución de 5.791 MM con una variación del 43.57% respecto a 30 de junio de 2022, su variación se explica por la disminución en los aportes de adherentes del fondo.

Inversiones. Al cierre de 30 de junio del 2023 las inversiones presentan una disminución \$ 7.470 MM con una variación del 18.78% respecto a 30 de junio de 2022.

Otros Activos. Al cierre de 30 de junio del 2023 este rubro presenta un saldo de \$ 78 Millones que corresponde al valor que falta amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

Cuentas por pagar. Presentan un aumento del 17.52%, respecto a 30 de junio de 2022, el cual corresponde a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos mensuales, al pago de la retención en la fuente y a los cheques girados pendientes de cobro.

Otros Pasivos. Este rubro para el mes de 30 de junio del 2023 presenta una disminución de \$ 2 Millones, respecto a 30 de junio de 2022, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

Participaciones. Este rubro muestra una disminución de \$ 13.278 MM que corresponde a una variación del 25.03% respecto a 30 de junio del 2022, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS CONSERVADOR

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 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

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 Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR 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 baja 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 2023 la rentabilidad año corrido para el Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR se ubicó en 17.461% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el 30 de junio de 2023 del 1.319%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, el portafolio al cierre del primer semestre del año 2023 registró una diversificación en las diferentes tasas de referencia, presentando una mayor concentración en recursos disponibles en cuentas bancarias (18.84%), títulos Fija Simple (5.28%), indexados al IPC (53.50%), IBR (17.76%), UVR (4.35%) y Fondos de Inversión del 0.27%

- **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 año 2023, el portafolio del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR presentó una concentración del 95.65% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC1+ y F1+), 4.35% en títulos de la nación.

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 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. Al cierre del primer semestre del año 2023 el IRL del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR fue del 257%.

- **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 Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR; 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.