



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS 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	0.52%
	Entrada (E.A.)	0%
	Administración (E.A.)	1% E.A.

Políticas de Inversión

La estrategia busca obtener mayor rentabilidad a mediano plazo acompañada de una menor volatilidad en 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, durante el segundo semestre se reinició la compra de activos alternativos para el fondo.

Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2022	2021	2020
Rentabilidad	12.790%	7.993%	5.637%	5.637%	5.637%	0.824%	3.892%
Volatilidad	0.587%	0.413%	0.352%	0.352%	0.352%	0.395%	0.522%

Métricas	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad	5.519%	6.915%	7.908%	6.411%	8.579%	12.790%
Volatilidad	0.200%	0.111%	0.105%	0.533%	0.501%	0.587%

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 el descuento de pagarés, permitiendo de esta forma buscar el objetivo de rentabilidad y riesgo deseado.

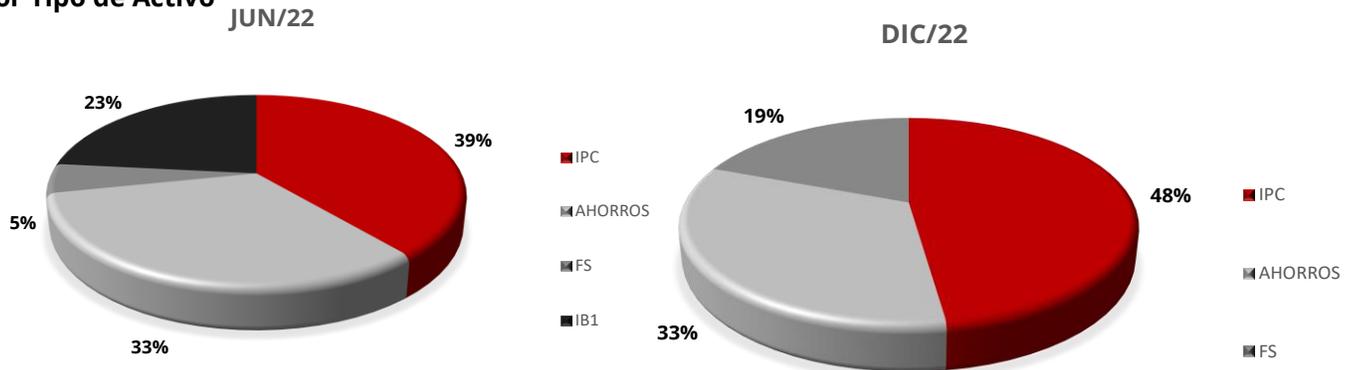
INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS DEUDA PRIVADA

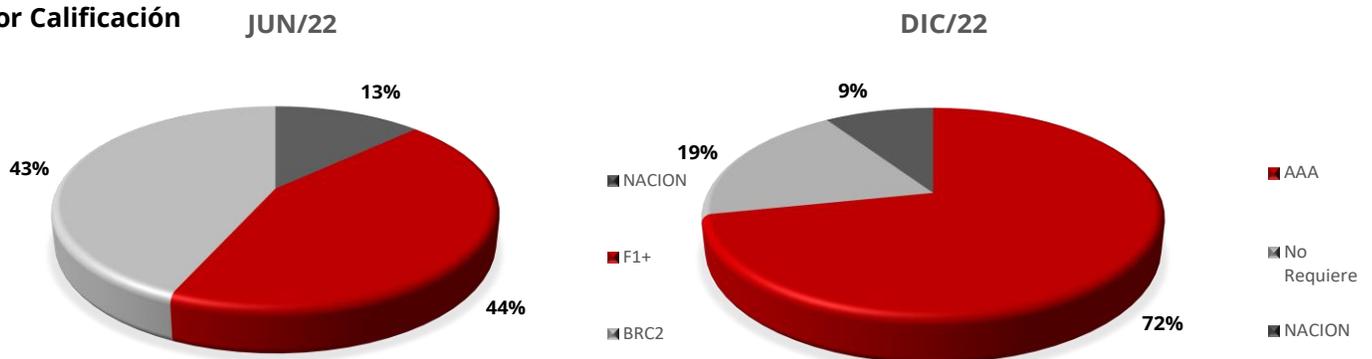
Composición del portafolio

Por Tipo de Activo



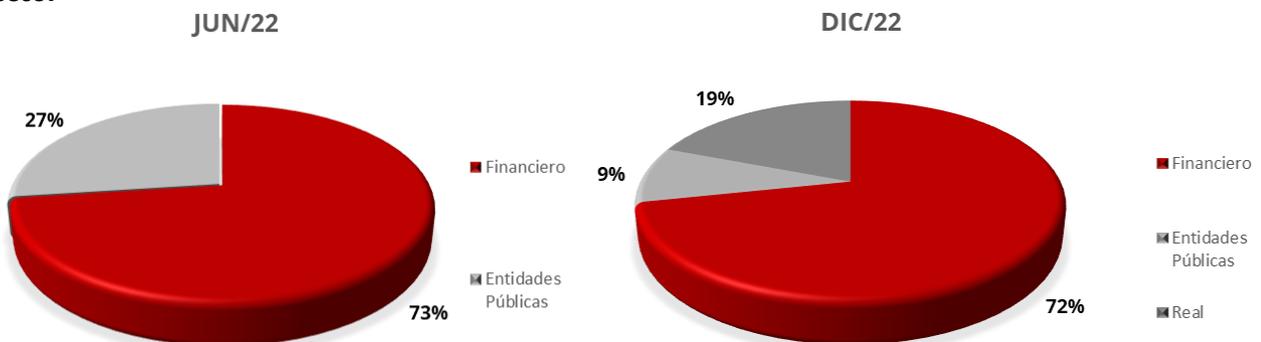
Al cierre del segundo semestre del 2022, se observa un posicionamiento mayor en activos indexados al IPC dada la postura de estrategia que refiere la indexación de los portafolios, con una participación del 48%; como dato relevante para el FIC, a partir del mes de noviembre/2022 se inician operaciones de activos no tradicionales que en la gráfica ponderan el 19% con operaciones de descuento de pagarés, y finalmente, se mantiene una participación del 33% en cuentas de ahorros.

Por Calificación

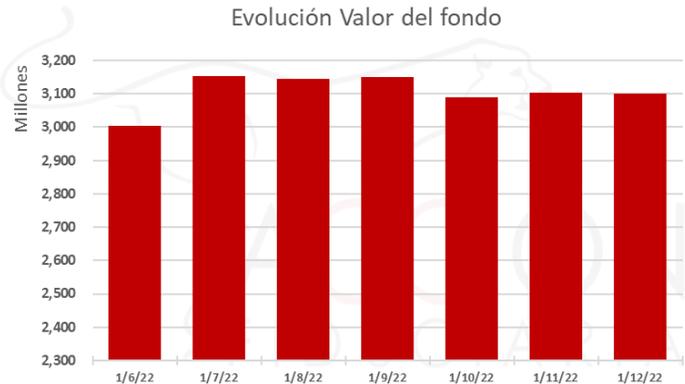


Se mantienen títulos de calificación AAA dado el cambio a los títulos indexados bancarios que mantienen este tipo de calificación y la parte "No requiere" corresponde a las inversiones en activos alternativos que de igual manera corresponden a emisores de la más alta calidad.

Por Sector



A cierre de diciembre del 2022, se observa un incremento en la participación en el sector real con un 19% con respecto al primer semestre del mismo año, explicado por la inversión en títulos de contenido económico (pagarés), el sector financiero continua con la mayor participación del 72%, representando en cuenta de ahorros y títulos, y finalmente, una participación del 9% en entidades públicas por las operaciones de liquidez.



Durante el segundo semestre se ha mantenido un crecimiento constante en el comportamiento del valor de unidad, con un crecimiento del 3.88%, VU promedio de 18.341, máximo 18.746 que corresponde al nivel de cierre del año 2022.

Estados Financieros

FONDO DE INVERSION COLECTIVA- ARCO IRIS 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	3,085,714,957	3,287,720,471	-202,005,514	-6.18%	100.00%
DISPONIBLE	1,013,668,558	1,147,081,886	-133,413,328	-11.63%	33.06%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC	281,546,153	681,939,721	-400,393,568	-58.71%	9.18%
INVERSIONES	1,768,371,835	1,430,821,700	337,550,135	23.59%	57.68%
OTROS ACTIVOS	2,128,411	7,877,164	-5,748,753	-72.98%	0.069%
PASIVOS	5,920,510	8,867,991	-2,747,481	-31.70%	89.88%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	598,944	598,944	0	100.00%	10.12%
CUENTAS POR PAGAR	1,774,404	305,965	1,468,440	479.94%	29.97%
PROVISIONES	0	0	0	100.00%	0.00%
OTROS PASIVOS	3,547,161	7,763,083	-4,215,921	-54.31%	59.91%
PATRIMONIO	3,059,794,447	3,259,052,480	-199,258,032	-6.11%	100.00%
PARTICIPACIONES	3,059,794,447	3,259,052,480	-199,258,032	-6.11%	100.00%
INGRESOS	304,317,502	174,041,987	130,275,515	74.85%	100.00%
OPERACIONALES	304,317,502	174,041,987	130,275,515	74.85%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	304,317,502	174,041,987	130,275,515	74.85%	100.00%
OPERACIONALES	133,664,284	143,021,137	-9,356,853	-6.54%	43.92%
RENDIMIENTOS ABONADOS	170,653,218	31,020,850	139,632,368	450.12%	56.08%

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS DEUDA PRIVADA

Análisis de Gastos

FIC ARCOIRIS DEUDA PRIVADA				2021		2022	
GASTOS OPERACIONALES	Promedio	Maximo	Minimo	jul-21	dic-21	jul-22	dic-22
Por Disminución En El Valor Razonable	28.01%	29.11%	26.66%	27.26%	▲29.11%	26.66%	▲29.02%
Servicios Bancarios	5.29%	6.61%	3.27%	6.61%	▲6.56%	4.70%	▼3.27%
Comisión Del fiduciario	41.49%	47.14%	37.50%	39.45%	▼37.50%	41.88%	▲47.14%
Pérdida en venta de inversiones	0.10%	0.21%	0.00%	0.00%	▲0.21%	0.00%	▼0.20%
Honorarios	6.07%	7.52%	3.81%	7.52%	▲6.96%	5.98%	▼3.81%
Seguros	5.97%	7.04%	5.02%	5.02%	▲5.19%	7.04%	▼6.61%
Procesamiento Electrónico de datos	3.94%	5.23%	2.36%	5.23%	▲4.87%	3.28%	▼2.36%
Otros	2.72%	3.35%	1.81%	3.18%	▲3.35%	2.52%	▼1.81%
Custodia de títulos	6.43%	7.93%	5.73%	5.73%	▲6.27%	7.93%	▼5.77%
				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 \$9 Millones que corresponden a una variación de 6.54% respecto al valor registrado a 31 de diciembre del 2021

En general se observa una disminución en todos los rubros con respecto al semestre anterior y en su mayoría al promedio de gastos, sin embargo, un aumento en el gasto de comisión fiduciaria a razón del mejor desempeño del fondo y lo que implica en términos de la comisión variable

II Semestre 2022	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	
Rentabilidad Bruta	7.28%	8.88%	10.37%	8.90%	11.96%	17.47%	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
Gasto Comisiones	1.67%	1.84%	2.28%	2.34%	3.11%	4.15%	
Rentabilidad Neta	5.52%	6.92%	7.91%	6.41%	8.58%	12.79%	

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 vertical Fondo De Inversión Colectiva Arco Iris 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 Deuda Privada y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre 31 de Diciembre del 2022, comparado con 31 de Diciembre del 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 31 de Diciembre del 2022 estos recursos representan el 33.06% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 9.18% del total del activo, e Inversiones negociables y otras inversiones tales como arrendamientos con el 57.68% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 66.86%

Con relación al pasivo, este representa el 0.2% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por sobregiros bancarios, la comisión por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente la cual se cancela en cortes periódicos quincenales y el valor por cancelación de encargos fiduciarios rubro que es regularizado el primer día hábil del mes siguiente.

Al corte de 31 de Diciembre del 2022, el valor del Fondo tiene \$3.066 MM, que corresponde a una disminución del 6.18% frente al valor registrado 31 de Diciembre del 2021.

Análisis Horizontal.

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de Diciembre del 2022 presenta una disminución de \$133 Millones el cual representa una variación de 11.63% respecto a 31 de Diciembre del 2021. La anterior variación se explica a la disminución en las inversiones del fondo.

Posición Activa. Al cierre de 31 de Diciembre del 2022, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$400 Millones con una variación del 58.71% respecto a 31 de Diciembre de 2021.

Inversiones. Al cierre de 31 de Diciembre del 2022, las inversiones presentan una disminución del 23.59% respecto a 31 de Diciembre del 2021, con una variación de \$338 Millones en las inversiones realizadas durante el periodo, la cual se explica en la disminución de los aportes de los inversionistas.

Otros activos. Al cierre de 31 de Diciembre del 2022 este rubro presenta un saldo de \$2 Millones el cual 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 \$ 599 mil pesos con una variación del 100% respecto a 31 de Diciembre del 2021.

Cuentas por pagar. Al cierre de 31 de Diciembre del 2022, esta cuenta presenta un saldo de \$2 Millones pesos, que 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 causada por rendimientos, este rubro presenta un aumento de \$1 Millón de pesos frente al valor registrado el 31 de Diciembre del 2021.

Otros Pasivos. Este rubro para el 31 de Diciembre del 2022 presenta un saldo de \$4 Millones el cual presenta una disminución del 54.31% respecto al periodo anterior.

Participaciones. Este rubro muestra una disminución de \$199 Millones que corresponde a una variación del 6.11% respecto a 31 de Diciembre de 2021, producto de los retiros a sus aportes realizados por los inversionistas.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS 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 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 Abierto Arco Iris 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 ARCO IRIS DEUDA PRIVADA se ubicó en 5.637% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.413%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, el portafolio al cierre del segundo semestre del 2022 registró una diversificación en las diferentes tasas de referencia, presentando una mayor concentración en recursos disponibles en cuentas bancarias (33.09%), títulos a tasa fija (19.14%) e indexados al IPC (47.77%).

- **Riesgo de Crédito:** 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 se concentra en títulos con calidades crediticias sobresalientes, lo cual eleva el nivel de seguridad con este tipo de riesgo. Al cierre del segundo semestre del 2022, el portafolio del Fondo presentó una concentración del 71.67% en títulos con la mayor calificación crediticia de largo plazo (AAA), un 9.19% en títulos de la nación, y un 19.14% 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 del Fondo ARCO IRIS DEUDA PRIVADA debido a la 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

- **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 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. |