

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS CONSERVADOR

Segundo Semestre 2022

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 8.22

Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2022	2021	2020
Rentabilidad	16.310%	7.179%	4.763%	4.763%	4.763%	0.153%	3.954%
Volatilidad	0.808%	0.873%	0.691%	0.691%	0.691%	0.430%	1.466%

Métricas	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad	2.123%	5.200%	10.231%	2.480%	7.133%	16.310%
Volatilidad	0.712%	0.368%	0.552%	1.527%	0.618%	0.808%



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 macro estuvieron a la par de la tendencia mundial con respecto a incrementos importantes de inflación pasando del 9.67% al cierre de junio a un cierre de 13.12% para diciembre 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 de los portafolios de renta fija por parte de Accion Fiduciaria se basó en la indexación en IPC e IBR a niveles superiores al 60% entre los dos indicadores, con la intención de cubrir los portafolios ante un escenario inflacionario de la economía local aprovechando las tasas altas de captación y evitando títulos en tasa fija tanto en TES como en deuda privada ante las posibilidades de incrementos sostenidos de tasas de política monetaria durante el semestre.

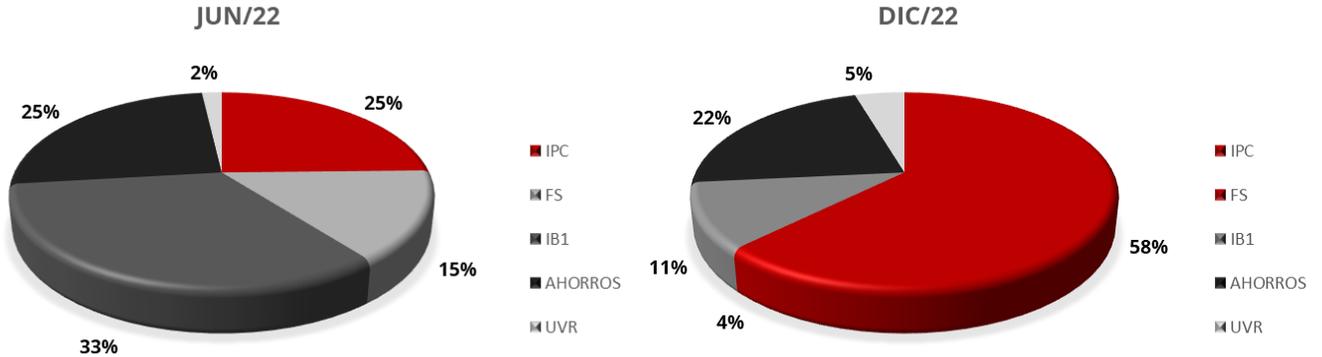
INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS CONSERVADOR

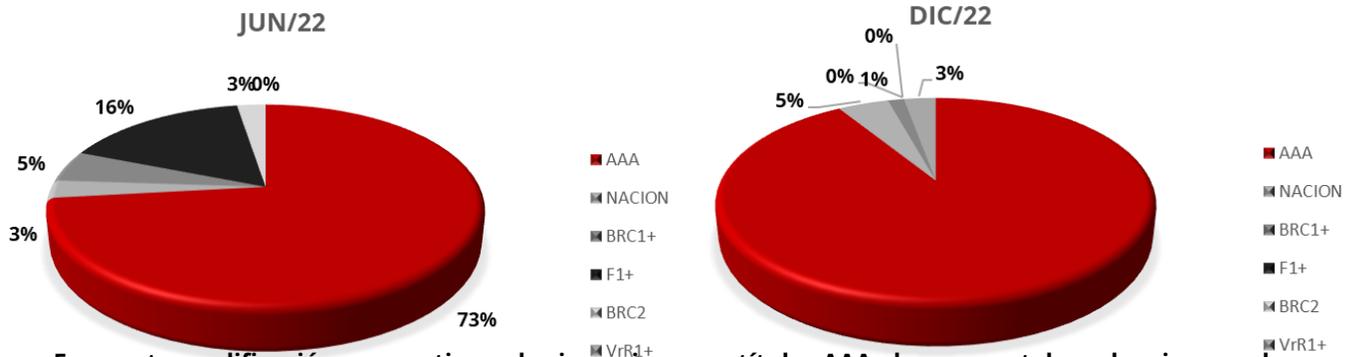
Composición del portafolio

Por Tipo de Activo



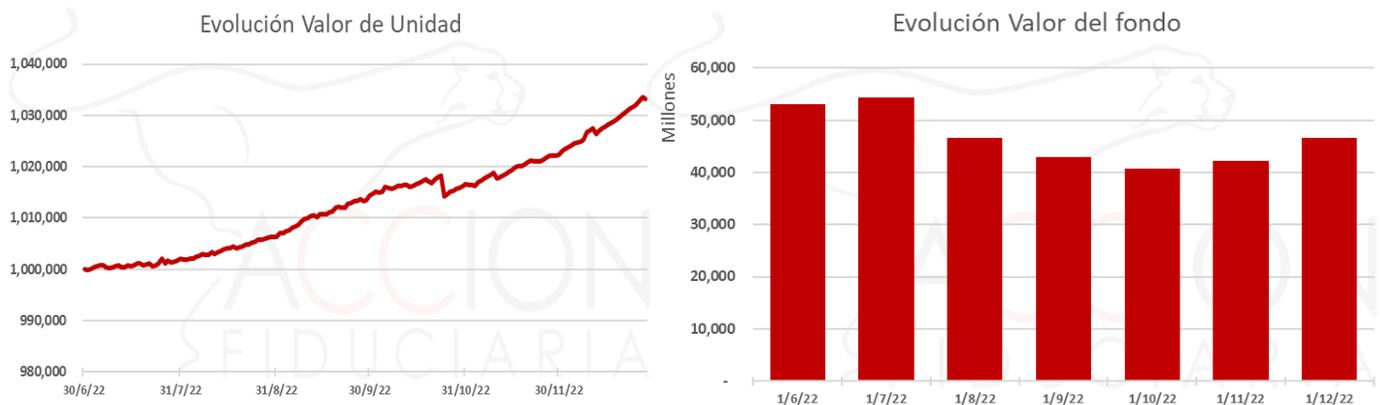
Para diciembre de 2022 el portafolio se compone de títulos indexados en casi un 70%, más una porción en TES UVR, estrategia que se venía implementando desde inicios del semestre con la intención de generar alfa al portafolio por medio de los indicadores macro IPC y TPM que mantuvieron una tendencia al alza histórica en el segundo semestre del 2022.

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 3.50% con respecto al corte anterior, con un promedio de 67.369 y un máximo de 68.851, durante el mes de diciembre, 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 DICIEMBRE 31 DE 2022					
Cuenta	dic-22	dic-21	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	36,112,073,687	57,727,038,205	-21,614,964,538	-37.44%	100.00%
DISPONIBLE	7,930,628,958	7,400,896,318	529,732,640	7.16%	21.96%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	0	486,683,960	-486,683,960	-100.00%	0.00%
INVERSIONES	28,105,083,641	49,647,759,598	-21,542,675,957	-43.39%	77.83%
OTROS ACTIVOS	76,361,068	191,698,329	-115,337,261	-60.17%	0.21%
PASIVOS	719,627,854	93,327,614	626,300,240	671.08%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	604,093,499.25	-	604,093,499	-	83.95%
CUENTAS POR PAGAR	115,331,865	89,458,344	25,873,521	28.92%	16.03%
OTROS PASIVOS	202,490	3,869,270	-3,666,780	-94.77%	0.03%
PATRIMONIO	35,392,445,813	57,633,710,591	-22,241,264,778	-38.59%	100.00%
PARTICIPACIONES	35,392,445,813	57,633,710,591	-22,241,264,778	-38.59%	100.00%
INGRESOS	6,174,383,354	4,408,075,715	1,766,287,639	40.07%	100.00%
OPERACIONALES	6,174,383,354	4,408,075,715	1,766,287,639	40.07%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	6,174,383,354	4,408,075,715	1,766,287,639	40.07%	100.00%
OPERACIONALES	4,064,122,282	4,275,250,143	-211,127,861	-4.94%	65.82%
RENDIMIENTOS ABONADOS	2,110,241,072	132,825,572	1,977,415,500	1488.73%	34.18%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Análisis de Gastos

FI CONSERVADOR				2021		2022	
GASTOS OPERACIONALES	Promedio	Maximo	Minimo	jul-21	dic-21	jul-22	dic-22
Por Disminución En El Valor Razonable	67.69%	69.87%	66.56%	66.57%	▲ 69.87%	67.75%	▲ 66.56%
Servicios Bancarios	0.90%	1.09%	0.71%	1.09%	▲ 0.89%	0.89%	▲ 0.71%
Comisión Del fiduciario	20.96%	21.99%	19.67%	21.33%	▼ 19.67%	20.85%	▼ 21.99%
Perdida en el valor de las inversiones	0.43%	0.85%	0.03%	0.03%	▼ 0.12%	0.70%	▲ 0.85%
Honorarios	1.29%	1.56%	1.06%	1.56%	▲ 1.20%	1.35%	▼ 1.06%
Seguros	6.47%	7.28%	5.91%	7.28%	▼ 6.14%	5.91%	▲ 6.53%
Procesamiento Electrónico de datos	0.14%	0.57%	0.00%	0.00%	▼ 0.00%	0.00%	▲ 0.57%
Otros	0.70%	0.83%	0.52%	0.83%	▲ 0.72%	0.72%	▼ 0.52%
Custodia de títulos	0.69%	1.02%	0.52%	0.56%	▼ 0.52%	0.64%	▲ 1.02%
Cambios	0.75%	1.19%	0.19%	0.75%	▼ 0.88%	1.19%	▼ 0.19%
				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 aumento de \$ 2.029 MM correspondientes al 1128.14% respecto a Diciembre 31 de 2021.

Como aspecto a destacar de los cambios en el gasto durante el semestre, se encuentra el incremento de la comisión fiduciaria a razón de un aumento en la comisión variable dado el desempeño positivo de la rentabilidad del fondo en el semestre, de igual manera se observa un leve incremento en el gasto correspondiente a la perdida por valor razonable dado ventas que se debieron hacer de títulos comprados en años anteriores por la disminución del valor del fondo

II Semestre 2022	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad Bruta	3.95%	7.04%	12.94%	4.69%	9.48%	20.22%
Gasto Comisiones	1.79%	1.75%	2.46%	2.16%	2.19%	3.36%
Rentabilidad Neta	2.12%	5.20%	10.23%	2.48%	7.13%	16.31%

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.



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCOIRIS CONSERVADOR

Análisis Estados Financieros

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 31 de Diciembre de 2022, comparado con Diciembre 31 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 21.96% del total del activo.

El portafolio de inversiones administrado por el fondo representa el 77.83%, del total del activo.

Con relación al pasivo, éste representa el 2.03% 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 31 de Diciembre de 2022 el valor del Fondo tiene \$ 36.112 MM, recursos que presentaron una disminución del 37.44% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de Diciembre de 2021.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible a 31 de Diciembre de 2022 presenta un aumento de \$529.732.640 con una variación del 7.16% respecto a 31 de Diciembre de 2021, su variación se explica por la disminución en los aportes de adherentes del fondo.

Posición Activa. Al cierre de 31 de Diciembre de 2022, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$487 Millones con una variación del 100.00% respecto al mes de Diciembre de 2021.

Inversiones. Al cierre de 31 de Diciembre del 2022 las inversiones presentan una disminución \$ 21.543 MM con una variación del 43.39% respecto a 31 de Diciembre de 2021.

Otros Activos. Al cierre de 31 de Diciembre del 2022 este rubro presenta un saldo de \$ 76 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 28.92%, respecto a 31 de Diciembre de 2021, 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 31 de Diciembre del 2022 presenta una disminución de \$ 4 Millones, respecto a 31 de Diciembre de 2021, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

Participaciones. Este rubro muestra una disminución de \$ 22.241 MM que corresponde a una variación del 38.59% respecto a 31 de Diciembre del 2021, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

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 segundo semestre del año 2022 la rentabilidad año corrido al 31 de diciembre de 2022 del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR se ubicó en 4.763% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.873%.

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 (22.01%), títulos Fija Simple (4.11%), indexados al IPC (58.25%), IBR (10.85%) y UVR (4.50%)

- **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 segundo semestre del 2022, el portafolio del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR presentó una concentración del 95.50% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC1+ y VrR1+), 4.50% 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.

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%. Al cierre del segundo semestre de 2022 el IRL del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR fue del 269%.

- **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 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.