

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

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 Deuda Privada es abierta con pacto de permanencia, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus recursos en cualquier momento después de cumplido este tiempo.

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 primer semestre del año 2020 la rentabilidad año corrido al 30 de junio de 2020 del Fondo ARCO IRIS DEUDA PRIVADA se ubicó en 4.68% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.561%.

Se mantuvo una concentración del 100% en títulos Fija Simple.

- **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 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 ARCO IRIS DEUDA PRIVADA se concentra en títulos con calidades crediticias sobresalientes, lo cual eleva el nivel de seguridad del fondo de inversión colectiva en relación con este tipo de riesgo. Al cierre del primer semestre del 2020, el portafolio del Fondo ARCO IRIS DEUDA PRIVADA presentó una concentración del 52.22% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, F1+, BRC1+ y VrR1+), un 16.98% en títulos AA, un 1.01% en títulos de la nación y un (29.79%) en inversiones en activos no tradicionales (descuento contrato Rentandes).

- **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 disponer de los recursos necesarios para el cumplimiento de los retiros de recursos 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 primer semestre del 2020 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo ARCO IRIS DEUDA PRIVADA.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

- **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.

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

Luego de la firma de la fase 1 del acuerdo comercial, la economía global comenzaba a recuperarse. 2020 parecía ser el año en que tanto Colombia, como el resto del planeta comenzarían a crecer a tasas aceleradas. La reforma fiscal realizada por el presidente Santos en 2018 comenzaría a rendir sus frutos y sectores como la construcción, el turismo y el comercio comenzaban a tener repuntes interesantes.

A lo largo del primer trimestre las cifras de crecimiento mostraban un dinamismo positivo. No obstante, la aparición del coronavirus causó que el crecimiento global frenara, las cuarentenas generadas por la pandemia se convirtieron en la nueva realidad y cambiaron el contexto económico de todo el mundo.

El virus, que inició en China, generó un estancamiento del comercio internacional que afectó con gravedad los mercados financieros, generando fuertes presiones de venta en activos tanto de bajo como de alto riesgo. Las primas de Colombia incrementaron y los títulos de deuda del país subieron a tasas que no se registraban desde la crisis inflacionaria de hace cuatro años.

Este fuerte movimiento generó pérdidas en las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva de la compañía y en general del mercado bursátil. Causando miedo en los inversionistas, que muchas veces retiraban su dinero de los portafolios, incrementando así las necesidades de liquidez de los administradores de los mismos, y potenciaban el alza en las tasas de interés.

La respuesta inicial por parte de los gobiernos fue el incremento del gasto público a través de proyectos sociales que redujeran el efecto de las cuarentenas, siendo China, Italia, España y Estados Unidos los principales afectados por la pandemia. Estos proyectos en algunos países se resumen en planes de transferencias monetarias que proveyeran a la clase más vulnerable del ingreso que dejaron de percibir ante la pérdida de sus trabajos. En Colombia, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público generó el programa de Ingreso Solidario, que se basó en las bases de datos de Familias en Acción, Jóvenes en Acción y Adulto Mayor para realizar las transferencias.

Esta situación causó que las cuentas fiscales de los países se viesen afectadas de manera fuerte. Razón por la cual, en Colombia, el Comité Consultivo de la Regla Fiscal pausó la aplicación de esta para los años 2020 y 2021. Debilitando los argumentos que el Ministerio de Hacienda defendía de solidez fiscal y dando pie a las agencias calificadoras para que realizaran disminuciones de la calificación del país. Se proyecta que para 2020, el déficit fiscal supere el 8%. Además, las cifras oficiales del gobierno estiman que la recuperación económica será rápida, pues se estima que para 2021 ya el crecimiento se habrá recuperado y la senda del déficit estará nuevamente encausada hacia el 3%. Algo que parece optimista si se tiene en cuenta la incertidumbre de la cuarentena en el país, cuyos efectos de mediano y largo plazo se desconocen tanto en duración como en profundidad.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

En paralelo a las decisiones tomadas por el Ministerio de Hacienda, el Banco de la República disidió permitir que las subastas de liquidez se pudieran hacer con títulos de deuda corporativa, lo que abrió la puerta a agentes del mercado como comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de inversiones y sociedades fiduciarias hacer parte de estos. Lo que ayudó a aliviar la liquidez del sistema y logró calmar a los mercados. Sin embargo, el Banco no realizó ninguna acción en el mercado cambiario, lo que se percibió como una aceptación de la fuerte depreciación que ha experimentado el peso colombiano.

Adicionalmente, el Banco también ha influenciado la economía a través del canal natural de tasas de interés. Para esto, la primera decisión de la entidad fue eliminar el calendario que había adoptado en 2017 que lo restringía a realizar las disminuciones de tasa de interés solamente en 8 ocasiones por año y volver al régimen anterior, donde se podían realizar decisiones cada mes. Bajo esta dinámica, el Banco comenzó con disminuciones de 50 pbs en los meses de marzo, abril y mayo, lo que envió la tasa de política monetaria de 4.25% a 2.75%, augurando una tasa de interés real negativa. No contentos con esto, la Junta Directiva de la Entidad, decidió disminuir nuevamente en junio la tasa de interés 25 pbs, ubicándola así en 2.5% para el cierre del semestre.

El efecto en la economía colombiana del Covid-19 no se ha hecho esperar, más de 6 millones de personas han perdido su trabajo y cientos de empresas han cerrados sus puertas. Esta situación hace que los pronósticos de una recuperación no sean alentadores, pues la pérdida de valor del sector real incrementa las primas de riesgo de los créditos y dificulta la transmisión de la política monetaria a las personas naturales y jurídicas, disminuyendo así la formación bruta de capital como porcentaje del producto interno bruto.

En términos inflacionarios, los precios han reaccionado a la baja presión de demanda, donde solamente los precios de los productos básicos como alimentos y medicinas mantengan un dinamismo positivo mientras que los demás sectores de la economía presentan cifras deflacionarias, lo que en el corto plazo dará pie para que el Banco de la República disminuya aún más su tasa de política monetaria.

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
	5,182	5,200	5,182	5,180	5,147	4,830

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco iris Deuda Privada durante el primer semestre de 2020 fue de \$5.120 MM, manteniendo un valor estable en los montos administrados durante este periodo.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
RENTABILIDAD MENSUAL*	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
	4.103%	4.023%	1.671%	5.349%	9.017%	4.012%

*Rentabilidad al cierre del mes

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco iris Deuda Privada presentó una rentabilidad promedio mensual de 4.696% e.a. La estructuración del portafolio es diversificada con el fin de brindar a los inversionistas estabilidad en la rentabilidad

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

mediante una composición adecuada de activos con duraciones acorde al perfil del fondo que nos permita mitigar los impactos en valoración y basados en los fundamentales internos y externos.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
SECTOR REAL	25.89%	24.12%	22.49%	20.65%	19.45%	18.70%
ENTIDADES PUBLICAS	27.39%	28.68%	19.97%	18.07%	11.61%	5.28%
SECTOR FINANCIERO	46.73%	47.20%	57.54%	61.27%	68.94%	76.02%

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
ACTIVO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
INVERSIONES	79.24%	78.89%	64.91%	77.58%	71.58%	67.40%
DISPONIBLE	20.76%	21.11%	35.09%	22.42%	28.42%	32.60%

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis vertical Fondo De Inversión Colectiva Arco Iris Deuda Privada.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 39 del Decreto Nacional 2555 de 2010, se presentan los estados financieros del Fondo De Inversión Colectiva Arco Iris Deuda Privada y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de junio del 2020, comparado con junio 30 de 2019.

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 junio 30 de 2020 estos recursos representan el 32.60% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 14.26% del total del activo, e Inversiones negociables y otras inversiones tales como arrendamientos con el 62.74% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 77%

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 del 30 de junio del 2020, el valor del Fondo asciende a la suma de \$4.731 MM, que corresponde a una disminución del 10.36% frente al valor registrado al 30 de junio del 2019.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

Análisis Horizontal.

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de junio del 2020 presenta una disminución de \$ 620.3 Millones el cual representa una variación de 28.65% respecto a junio 30 de 2019. La anterior variación se explica a la disminución en las inversiones del fondo.

Posición Activa. Al cierre de junio 30 de 2020, las operaciones simultáneas presentan un aumento de \$220.2 Millones con una variación del 100% respecto al mes de junio de 2019.

Inversiones. Al cierre de junio 30 de 2020, las inversiones presentan un aumento del 2.25% respecto a junio 30 del 2019, con un incremento de \$65.5 Millones en las inversiones realizadas durante el periodo, la cual se explica en el aumento de los aportes de los inversionistas.

Otros activos. Al cierre de junio 30 del 2020 este rubro presenta un saldo de \$818.911 Pesos el cual corresponde al valor que falta amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

Cuentas por pagar. Al cierre de junio 30 del 2020, esta cuenta presenta un saldo de \$1.6 Millones, 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 una disminución del \$ 10.7 Millones frente al valor registrado 30 de junio del año 2019.

Otros Pasivos. Este rubro para el mes de junio de 2020 presenta un saldo de \$3.3 Millones el cual presenta una disminución del 4.12% respecto al periodo anterior.

Participaciones. Este rubro muestra un aumento de \$ 444.1 Millones que corresponde a una variación del 10.36% respecto a junio de 2019, producto de los retiros a sus aportes realizados por los inversionistas.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA- ARCO IRIS DEUDA PRIVADA ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2020					
Cuenta	jun-20	jun-19	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	4,739,273,677	5,073,513,269	-334,239,591	-6.59%	109.61%
DISPONIBLE	1,544,849,153	2,165,195,151	-620,345,998	-28.65%	32.60%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC	220,264,248	0	220,264,248	100.00%	14.26%
INVERSIONES	2,973,341,365	2,907,861,893	65,479,472	2.25%	62.74%
OTROS ACTIVOS	818,911	456,224	362,687	79.50%	0.017%
PASIVOS	8,543,698	786,906,293	-778,362,595	-98.91%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	0	770,901,099	-770,901,099	100.00%	0.00%
CUENTAS POR PAGAR	1,601,456	12,296,032	-10,694,576	-86.98%	18.74%
PROVISIONES	3,386,080	0	3,386,080	100.00%	39.63%
OTROS PASIVOS	3,556,161	3,709,161	-153,000	-4.12%	41.62%

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

PATRIMONIO	4,730,729,979	4,286,606,975	444,123,004	10.36%	100.00%
PARTICIPACIONES	4,730,729,979	4,286,606,975	444,123,004	10.36%	100.00%
INGRESOS	225,926,945	225,366,830	560,116	0.25%	100.00%
OPERACIONALES	225,926,945	225,366,830	560,116	0.25%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	225,926,945	225,366,830	560,116	0.25%	100.00%
OPERACIONALES	108,731,579	75,831,789	32,899,790	43.39%	48.13%
RENDIMIENTOS ABONADOS	117,195,366	149,535,041	-32,339,675	-21.63%	51.87%

Análisis de Gastos

Según el reglamento del Fondo los gastos imputables a esta son los establecidos en el Artículo 37 del Decreto Nacional 2555 de 2010, El rubro de gastos presenta una disminución de \$2,4 Millones que corresponden a una variación de 1.87% respecto al valor registrado al 31 de diciembre de 2018.

A continuación, se muestra un detalle de estos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es la comisión fiduciaria pagada a la Sociedad Administradora.

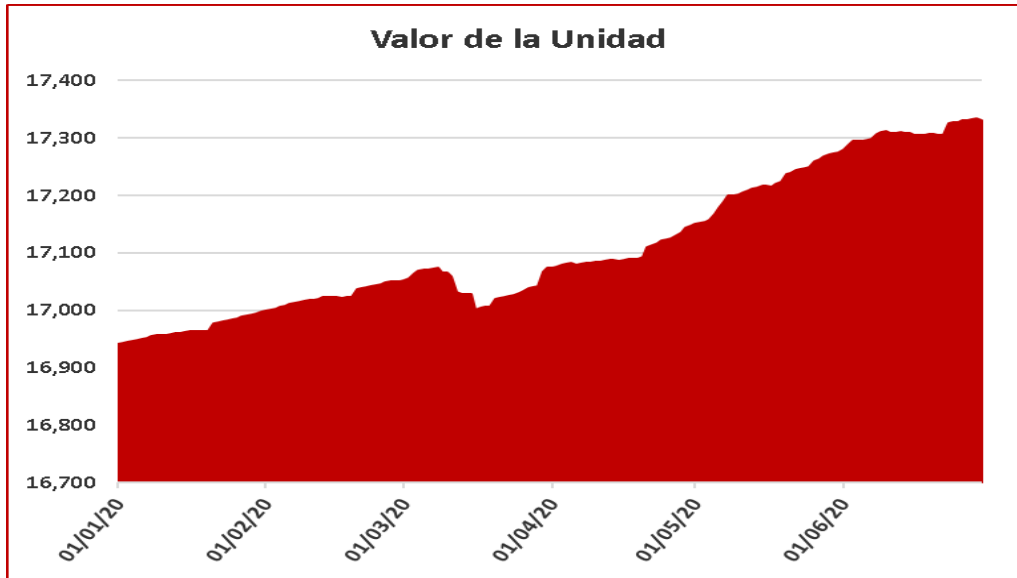
Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	31,976,185	29.41%
Servicios Bancarios	7,056,930	6.49%
Comisión Del fiduciario	54,693,152	50.30%
Honorarios	4,176,765	3.84%
Seguros	777,768	0.72%
Procesamiento Electrónico de datos	3,590,721	3.30%
Otros	2,646,206	2.43%
Custodia de títulos	3,813,853	3.51%
Total gastos Operacionales	108,731,579	100%

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



Mes	31/01/202	29/02/2020	31/03/2020	30/04/2020	31/05/2020	30/06/2020
Valor de la Unidad	16,997	17,051	17,075	17,148	17,274	17,330

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.