



# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCO IRIS CONSERVADOR

Segundo Semestre de 2023

## Política 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 más información en relación con lo indicado puede consultar en el sitio web de la Fiduciaria [www.accion.co/actividad-de-asesoria/](http://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 8.8.

## Coyuntura Económica

Para el segundo semestre de 2023 la inflación fue el factor que determinó principalmente el mercado financiero local, seguido por la regulación sobre captación de las entidades financieras (CEFEN), las fluctuaciones políticas locales y la expectativa de cambios en la política monetaria de estados unidos.

El año 2023 terminó con una inflación anualizada del 9.28%, por debajo del promedio de las expectativas de los analistas, Estos movimientos motivaron que el banco de la república iniciara en diciembre la reducción de tasas de intervención con 25 pbs terminando el año en el 13%, llevando su tasa de política monetaria al 13.25% en el mes de diciembre.

En el segundo semestre, los títulos de tasa fija deuda privada ganaron 250 pb en promedio, los títulos indexados a la IBR bajaron 200 pbs, mientras que los TES en tasa fija bajaron en promedio 25 pbs.

Durante este periodo la estrategia del portafolio fue muy dinámica, se aprovecharon las oportunidades de inversión en cuanto a tasas y plazos con lo cual el fondo recibió los beneficios de la valoración en los títulos principalmente de renta fija con lo cual las rentabilidades se encuentran dentro de las más altas de los fondos comparables.

## Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2023	2022
Rentabilidad	23.224%	12.415%	14.889%	14.889%	14.889%	12.160%
Volatilidad	1.630%	1.406%	1.369%	1.369%	1.369%	1.145%

Métricas	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Rentabilidad	4.440%	13.218%	8.476%	5.622%	21.034%	23.224%
Volatilidad	0.771%	1.646%	1.479%	1.355%	1.096%	1.630%

## Revelación de conflictos de interés

En el segundo semestre de 2023 no se presentaron situaciones generadoras de conflicto de interés por parte de las personas involucradas en los procesos de gestión y administración del fondo.

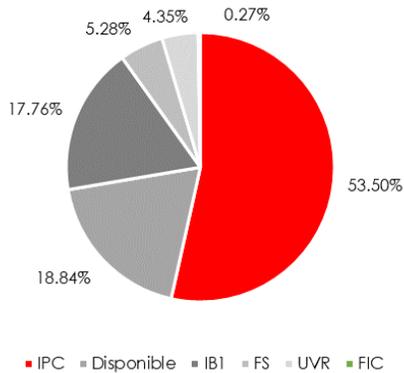
Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.accion.co](http://www.accion.co).

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.

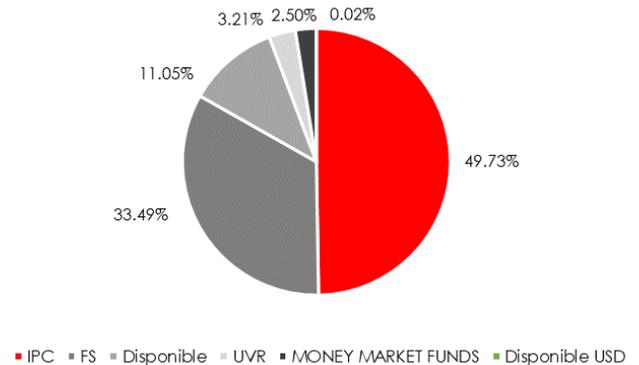
## Composición del portafolio

### Por Tipo de Activo

jun-23



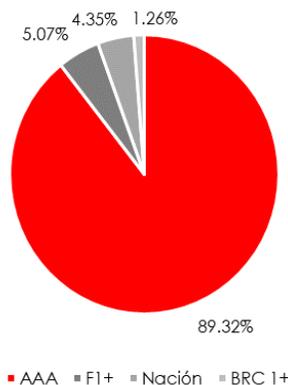
dic-23



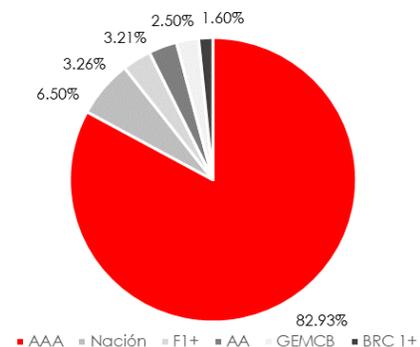
Para el cierre de diciembre del año 2023 se observa disminución en la participación de títulos en IPC e IBR, por la expectativa de la reducción de la inflación, incremento en tasa fija dada la expectativa de reducción de la tasa de intervención del Banco de La República.

### Por Calificación

jun-23



dic-23

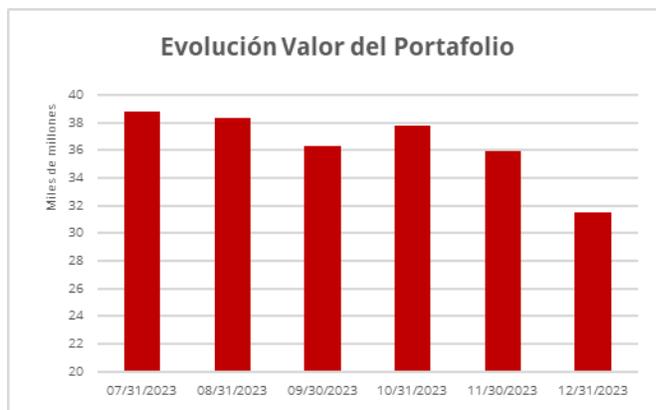


En cuanto a calificación, se mantienen las inversiones en títulos AAA, de manera tal que los riesgos a los que se ven potencialmente expuestos los portafolios, tengan el mínimo de posibilidades de default, manteniendo solo activos de la más alta calidad, tanto en títulos de plazo medio, como de muy corto plazo.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.accion.co](http://www.accion.co).

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.

## Evolución del valor del Fondo y del valor de la Unidad



El Valor de Unidad durante el semestre ha variado de forma positiva, incrementándose en 5.86% con respecto al corte anterior, con un promedio de 76,289 y un máximo de 79,233, durante el segundo semestre de 2023, por cuanto se observa un semestre positivo para el desempeño del fondo de inversión.

## Análisis de Gastos

FI CONSERVADOR				2022			2023			Tendencia
GASTOS OPERACIONALES	Promedio	Maximo	Minimo	dic-22	jun-23	dic-23	dic-22	jun-23	dic-23	
Por Disminución En El Valor Razonable	50.93%	66.56%	66.56%	66.56%	55.51%	59.67%	66.56%	55.51%	59.67%	
Servicios Bancarios	0.83%	1.00%	0.71%	0.71%	0.76%	1.00%	0.71%	0.76%	1.00%	
Comisión Del fiduciario	22.21%	34.71%	21.99%	21.99%	34.71%	31.06%	21.99%	34.71%	31.06%	
Perdida en el valor de las inversiones	2.16%	6.53%	0.71%	0.85%	0.47%	0.78%	0.85%	0.47%	0.78%	
Honorarios	0.74%	1.06%	1.06%	1.06%	0.68%	0.66%	1.06%	0.68%	0.66%	
Seguros	4.01%	6.53%	0.47%	6.53%	4.78%	4.21%	6.53%	4.78%	4.21%	
Procesamiento Electrónico de datos	0.64%	1.02%	0.57%	0.57%	0.48%	0.49%	0.57%	0.48%	0.49%	
Otros	0.38%	0.52%	0.52%	0.52%	0.40%	0.40%	0.52%	0.40%	0.40%	
Custodia de títulos	25.55%	100.00%	0.48%	1.02%	0.62%	0.56%	1.02%	0.62%	0.56%	
valoración De Derivados (Cobertura)	0.26%	0.79%	0.19%	0.00%	0.00%	0.79%	0.00%	0.00%	0.79%	
Cambios	0.72%	1.59%	0.19%	0.19%	1.59%	0.38%	0.19%	1.59%	0.38%	
				100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	

II Semestre 2023	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	
Rentabilidad Bruta	6.7%	17.1%	12.0%	8.6%	25.7%	28.7%	
Gasto Comisiones	2.17%	3.47%	3.27%	2.83%	3.84%	4.45%	
Rentabilidad Neta	4.44%	13.22%	8.48%	5.62%	21.03%	23.22%	

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 respecto a diciembre 31 de 2022 un aumento de \$ 398 Millones correspondientes al 18.02%.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.accion.co](http://www.accion.co).

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.



# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCO IRIS CONSERVADOR

Segundo Semestre de 2023

## 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 2023					
Cuenta	dic-23	dic-22	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>31,803,667,804</b>	<b>36,112,073,667</b>	<b>-4,308,405,863</b>	<b>-11.93%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	3,505,755,389	7,930,628,958	-4,424,873,570	-55.79%	11.02%
INVERSIONES	28,167,354,416	28,105,083,641	62,270,775	0.22%	88.57%
CUENTAS POR COBRAR	130,558,000	0	130,558,000	100.00%	0.41%
OTROS ACTIVOS	0	76,361,068	-76,361,068	-100.00%	0.00%
<b>PASIVOS</b>	<b>279,445,815</b>	<b>719,627,854</b>	<b>-440,182,039</b>	<b>-61.17%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	135,744,911.50	604,093,499.25	-468,348,588	-77.53%	48.58%
CUENTAS POR PAGAR	141,363,404	115,331,865	26,031,539	22.57%	50.59%
OTROS PASIVOS	2,337,500	202,490	2,135,010	1054.38%	0.84%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>31,524,221,989</b>	<b>35,392,445,813</b>	<b>-3,868,223,824</b>	<b>-10.93%</b>	<b>100.00%</b>
PARTICIPACIONES	31,524,221,989	35,392,445,813	-3,868,223,824	-10.93%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>9,691,144,905</b>	<b>6,174,363,354</b>	<b>3,516,781,551</b>	<b>56.96%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>9,691,144,905</b>	<b>6,174,363,354</b>	<b>3,516,781,551</b>	<b>56.96%</b>	<b>100.00%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>9,691,144,905</b>	<b>6,174,363,354</b>	<b>3,516,781,551</b>	<b>56.96%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>4,299,308,161</b>	<b>4,064,122,282</b>	<b>235,185,879</b>	<b>5.79%</b>	<b>44.36%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>5,391,836,745</b>	<b>2,110,241,072</b>	<b>3,281,595,672</b>	<b>155.51%</b>	<b>55.64%</b>

## Análisis Estados Financieros

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 2023, comparado con 31 diciembre 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 31 de diciembre del 2023 el disponible representa un 11.02% del total del activo.

El portafolio de inversiones administrado por el fondo representa el 88.57%, del total del activo.

Con relación al pasivo, éste representa el 0.89% del total del Fondo, estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria, la retención en la fuente y comisiones por pagar a la Sociedad Administradora tales como transferencias y elaboración cheques.

Al corte 31 de diciembre de 2023 el valor del Fondo tiene \$ 31.524 MM, recursos que presentaron una disminución del 10.93% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de diciembre de 2022.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.accion.co](http://www.accion.co).

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.



# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCO IRIS CONSERVADOR

Segundo Semestre de 2023

## Análisis Horizontal

**Disponible:** La cuenta del disponible a 31 de diciembre de 2023 presenta una disminución de 4.425 MM con una variación del 55.79% respecto a 31 de diciembre de 2022, su variación se explica por la disminución en los aportes de adherentes del fondo.

**Inversiones:** Al cierre de 31 de diciembre del 2023 las inversiones presentan un aumento de \$ 62 Millones con una variación del 0.22% respecto a 31 de diciembre de 2022.

**Otros Activos:** Este rubro no presenta saldo y la variación se explica debido a que al cierre del 31 diciembre 2023 los fondos no están asumiendo porcentaje en el pago de la póliza global.

**Créditos de Bancos:** Este rubro corresponde a sobregiros contables resultado de los cheques pendientes de cobro a 31 de diciembre del 2023, presenta un saldo de \$136 Millones con una variación del 77.53% respecto al periodo anterior.

Cuentas por pagar. Presentan un aumento del 22.57%, respecto a 31 de diciembre 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 31 de diciembre del 2023 presenta un aumento de \$ 2 Millones, respecto a 31 de diciembre de 2022, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

**Participaciones:** Este rubro muestra una disminución de \$ 3.868 MM que corresponde a una variación del 10.93% respecto a 31 de diciembre del 2022, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

## 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 segundo semestre del año 2023 la rentabilidad año corrido para el Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR se ubicó en 14.89% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el al 31 de diciembre de 2023 del 1.41%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, el portafolio al cierre del segundo semestre del año 2023 registró una diversificación en las diferentes tasas de referencia, presentando una mayor concentración en recursos disponibles

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.accion.co](http://www.accion.co).

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.



# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ARCO IRIS CONSERVADOR

Segundo Semestre de 2023

en cuentas bancarias nacionales (11.05%), cuentas bancarias internacionales (0.02%), títulos Fija Simple (33.49%), indexados al IPC (49.73%), UVR (3.21%) y Money Market Funds (2.50%).

• **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 año 2023, el portafolio del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR presentó una concentración del 82.93% en títulos con la mayor calificación crediticia de largo plazo (AAA), F1+(3.26%), AA (3.21%), BRC1+ (1.60%), GEMCB (2.50%) y 6.50% 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. Al cierre del segundo semestre del año 2023 el IRL del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR fue del 195%.

• **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.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.accion.co](http://www.accion.co).

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.