

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015

FONDO ABIERTO ARCO IRIS - COMPARTIMENTO FACTURAS

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 Multiversión Arco Iris Compartimiento Títulos de Deuda Privada.

La naturaleza del Fondo Abierto Multiversión Arco Iris Compartimiento Títulos de Deuda Privada es abierto 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 de la Cartera Colectiva MULTINVERSION ARCO IRIS – TITULOS DE 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 de inversiones. 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. A cierre del primer semestre del año 2015 la rentabilidad año corrido de la Cartera Colectiva MULTINVERSION ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 5.12% con una volatilidad del 0.093%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del primer semestre del 2015 una mayor concentración en títulos indexados a Tasa Fija (71.94%), IPC (6.61%), DTF (14.03%) e IBR (7.42%).

- **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 MULTINVERSION ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ha concentrado en pagadores con alto reconocimiento en el mercado que reflejen condiciones de solvencia adecuadas al perfil del fondo.

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 cuenta con una importante concentración 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 2015, el portafolio se encuentra concentrado en un 45.87% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, Nación, F1+ y BRC1+).

- **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 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.

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 riesgo de liquidez (IRL) que mide la exposición del portafolio al riesgo de liquidez. Al cierre del primer semestre del 2015 el IRL a 30 días fue del 10.34% reflejando una estructura de vencimientos y recursos líquidos adecuada para atender las necesidades de liquidez en el portafolio.

- **Riesgo Operativo:** Corresponde a la contingencia de asumir pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Acción Fiduciaria adoptó un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) dada la importancia de impulsar la cultura

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015
FONDO ABIERTO ARCO IRIS - COMPARTIMENTO FACTURAS

de la gestión y control de los riesgos operativos presentes en la administración de los Fondo y, en general, de la sociedad fiduciaria

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

Evolución del Valor - Fondo Abierto Multinversión Arco Iris Títulos Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	71,679	71,468	72,877	73,847	72,155	71,008

El valor promedio del Fondo Abierto Multinversión Arco Iris Títulos Deuda Privada durante el primer semestre de 2015 fue de \$ 72.172 MM, manteniendo un valor estable durante este periodo, por tener características especiales en la valoración de sus inversiones (TIR de compra) en la mayoría de las inversiones que componen en portafolio

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Multinversión Arco Iris Títulos Deuda Privada						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	5.00%	5.00%	5.15%	5.39%	5.15%	5.01%

El Fondo Abierto Multinversión Arco Iris Títulos de Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 5.12% E.A, lo que nos permite mantener buenos niveles de rentabilidad haciendo de este compartimento una inversión muy atractiva para los inversionistas.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición del Activo - Fondo Abierto Multinversión Arco Iris Títulos Deuda Privada						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
INVERSIONES	51.67%	45.00%	62.96%	43.97%	50.62%	50.33%
DISPONIBLE	48.33%	54.99%	37.04%	56.02%	49.38%	49.67%

Composición por Sector Economico- Fondo Abierto Multinversión Arco Iris Títulos Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
SECTOR REAL	33.82%	16.11%	27.58%	26.65%	20.42%	20.14%
ENTIDADES PUBLICAS	24.21%	28.85%	14.16%	7.94%	8.17%	7.79%
SECTOR FINANCIERO	41.97%	55.04%	58.26%	65.42%	71.41%	72.07%

La estrategia de la cartera se basó en la adquisición de activos de alta calidad sin embargo buscamos mantener un porcentaje de liquidez que nos permitiera atender las necesidades de liquidez de los inversionista ante la incertidumbre a nivel mundial durante todo el primer semestre del 2015.

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis Horizontal y vertical Fondo Abierto Arco Iris - Compartimento 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 Abierto Arco Iris – Compartimento Facturas y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de Junio de 2015, comparado con Junio 30 de 2014.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015 **FONDO ABIERTO ARCO IRIS - COMPARTIMENTO FACTURAS**

Análisis Vertical

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro del Banco Sudameris y del Banco Colpatria y se utilizan para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de Junio 30 de 2015 el disponible representa el 47.34% del total del activo.

El portafolio de inversiones del Fondo se encuentra compuesto por cheques, facturas, Pagares, Letras de cambio y Derechos derivados de un contrato con una participación dentro del activo del 47.96%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.33% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por la comisión fiduciaria, la retención en la fuente y la provisión de gastos operacionales.

Al corte del 30 de Junio de 2015, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 70.462MM, recursos que presentaron un incremento del 10.86% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de Junio de 2014.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de Junio de 2015 presenta una disminución de \$ 13.702MM el cual representa una variación de 29.05% respecto a Junio 30 de 2014.

La anterior variación se explica en la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro y en un incremento en las inversiones realizadas por el fondo.

Inversiones. Al cierre de Junio 30 de 2015, las inversiones presentan un incremento de \$20.263MM con un crecimiento de 148.56% respecto al mes de Junio de 2014.

Cuentas por cobrar. A Junio 30 de 2015 Este rubro presenta un incremento de \$ 2.391MM frente al valor registrado a Junio de 2014, correspondiente al valor a recibir por concepto de la venta de dos inversiones.

Otros Activos. Al cierre de Junio 30 de 2015 este rubro presenta un saldo de \$1,0 Millones que corresponde al valor que falta por amortizar a la fecha, por el pago de la póliza global bancaria.

Cuentas por pagar. Presenta una disminución por valor de \$ 6,4 Millones respecto a Junio de 2014, este rubro se encuentra compuesto por las comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos quincenales.

Otros pasivos. Al 30 de Junio de 2015 este rubro presenta un saldo de \$ 218 Millones; valor que se encuentra compuesto por \$ 176,8 Millones que corresponde a abonos en la venta de un bien recibido en donación en pago, a \$34,6 Millones que corresponde a los rendimientos esperados en la venta de la inversión mencionada en el rubro de cuentas por cobrar y \$ 7.0 Millones que corresponden al cuentas por pagar a favor de clientes.

Pasivos estimados y provisiones. Corresponde a la provisión de los gastos operacionales del compartimento, al cierre de Junio de 2015 presenta una disminución de \$ 10,1 Millones respecto a l valor registrado a Junio 30 de 2014.

Acreedores fiduciarios. Este rubro presenta una disminución de \$ 8.759MM que corresponde a una variación del 12.11% respecto al primer semestre del año 2014.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015
FONDO ABIERTO ARCO IRIS - COMPARTIMENTO FACTURAS

FONDO ABIERTO ARCO IRIS- COMPARTIMENTO FACTURAS ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2015					
Cuenta	Jun-15	Jun-14	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	70,693,251,884	63,791,535,832	6,901,716,052	10.82%	100.00%
DISPONIBLE	33,463,662,743	47,166,103,684	-13,702,440,941	-29.05%	47.34%
INVERSIONES	33,902,869,395	13,639,905,922	20,262,963,473	148.56%	47.96%
CUENTAS POR COBRAR	3,325,687,233	934,603,917	2,391,083,316	255.84%	4.70%
BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO	0	2,041,097,000	-2,041,097,000	-100.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	1,032,513	9,825,309	-8,792,796	-89.49%	0.00%
PASIVOS	230,869,674	230,229,504	640,170	0.28%	100.00%
CUENTAS POR PAGAR	2,128,894	8,610,074	-6,481,180	-75.27%	0.92%
OTROS PASIVOS	218,481,330	221,537,720	-3,056,390	-1.38%	94.63%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	10,259,450	81,710	10,177,740	12455.93%	4.44%
BIENES FIDEICOMITIDOS	70,462,382,210	63,561,306,328	6,901,075,882	10.86%	100.00%
ACREEDORES FIDUCIARIOS	70,462,382,210	63,561,306,328	6,901,075,882	10.86%	100.00%
INGRESOS	2,280,145,519	2,094,847,054	185,298,465	8.85%	100.00%
OPERACIONALES	2,280,145,519	2,094,847,054	185,298,465	8.85%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	2,280,145,519	2,094,847,054	185,298,465	8.85%	100.00%
OPERACIONALES	494,077,084	443,895,189	50,181,895	11.30%	21.67%
RENDIMIENTOS ABONADOS	1,786,068,435	1,650,951,865	135,116,570	8.18%	78.33%

Análisis de Gastos

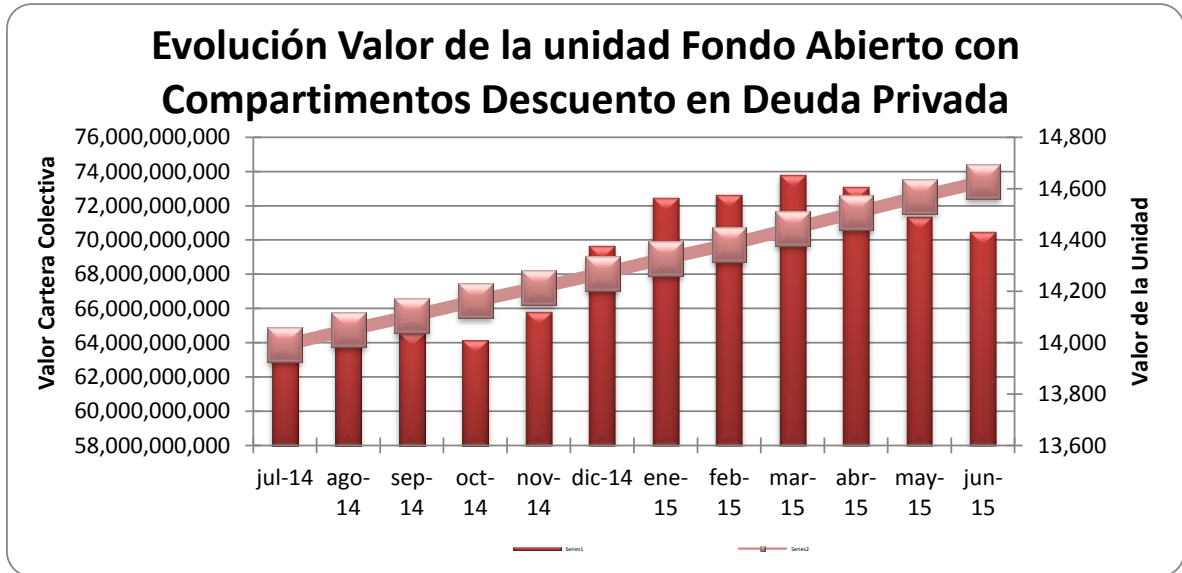
Según el reglamento del Fondo los gastos imputables a esta son los establecidos en el Artículo 37 del Decreto Nacional 2555 de 2010, el rubro de gastos presenta un incremento de \$50,1 Millones correspondiente a una variación del 11.30% respecto a Junio 30 de 2014.

A continuación se muestra un detalle de los gastos operacionales del fondo, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es la comisión pagada a la Sociedad Administradora.

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Servicios Bancarios	3,200,000	0.65%
Comisión Del fiduciario	448,952,696	90.87%
Pérdida en venta de inversiones	23,083	0.00%
Honorarios	16,642,946	3.37%
Seguros	4,791,917	0.97%
Comunicaciones	1,724,022	0.35%
Procesamiento Electrónico de datos	6,419,820	1.30%
Otros	993,904	0.20%
Reuters	1,176,309	0.24%
Custodia de títulos	10,152,387	2.05%
Total gastos Operacionales	494,077,084	100%

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015
FONDO ABIERTO ARCO IRIS - COMPARTIMENTO FACTURAS

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



Fondo Abierto Multiversión Arco Iris Facturas		
Mes	Valor Cartera Colectiva	Valor Unidad
ene-15	72,422,519,970	14,329
feb-15	72,591,096,624	14,383
mar-15	73,796,375,616	14,445
abr-15	73,065,400,254	14,507
may-15	71,334,715,582	14,569
jun-15	70,462,382,210	14,628