

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE 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 Abierto Multinversión Arco Iris Compartimiento títulos de deuda privada.

La naturaleza del Fondo Abierto Multinversión 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 2016 la rentabilidad año corrido de la Cartera Colectiva MULTINVERSION ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 5.44% con una volatilidad del 0.06%.

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 (66.03%), IBR (20.32%), DTF (8.54%) e IPC (5.11%).

- **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 2016, el portafolio se encuentra concentrado en un 49.03%

“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

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 2016 el IRL a 30 días fue del 26.02% 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 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 Arco Iris Titulos Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	62,146	73,327	72,531	70,747	68,536	65,853

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada durante el primer semestre de 2016 fue de \$ 68.857 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 el portafolio.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	6.28%	5.67%	6.28%	6.35%	7.89%	7.12%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 6.60% E.A, lo que nos permite mantener buenos niveles de rentabilidad haciendo de este compartimiento una inversión muy atractiva para los inversionistas.

“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
INVERSIONES	48.92%	45.17%	43.89%	52.03%	60.00%	48.36%
DISPONIBLE	51.08%	54.83%	56.11%	47.97%	40.00%	51.64%

Composición por Sector Economico- Fondo Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
SECTOR REAL	22.61%	19.35%	18.21%	27.47%	32.88%	22.17%
ENTIDADES PUBLICAS	28.53%	36.34%	36.28%	33.46%	30.34%	6.44%
SECTOR FINANCIERO	48.86%	44.31%	45.51%	39.07%	36.78%	71.39%

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 inversionistas ante la incertidumbre a nivel mundial durante todo el primer semestre del 2016.

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis Horizontal y vertical Fondo De Inversión Colectiva Arco Iris Títulos 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 Títulos Deuda Privada y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de Junio de 2016, comparado con Junio 30 de 2015.

Análisis Vertical

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes remuneradas en diferentes entidades financieras y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de Junio del 2016 el disponible representa un 51.64% del total del activo.

El portafolio de inversiones del Fondo representa un 48.36% del total del activo, estas se encuentran compuesto por cheques, facturas, Pagares, Letras de cambio y Derechos derivados de un contrato, e inversiones negociables.

Con relación al pasivo, este representa el 5.60% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por la comisión fiduciaria, la retención en la fuente, sobre giros bancarios y la provisión de gastos operacionales.

“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Al corte del 30 de Junio del 2016, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 58.050MM, recursos que presentaron una disminución del 17.62% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de Junio de 2015.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de Junio del 2016 presenta una disminución de \$ 1.809MM el cual representa una variación de 5.41% respecto a Junio 30 de 2015.

La anterior variación se explica en la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro y aportes de los inversionistas.

Inversiones. Al cierre de Junio 30 de 2016, las inversiones presentan una disminución de \$ 4.259MM con una variación del 12.56% respecto al mes de Junio de 2015.

Cuentas por cobrar. A Junio 30 del 2016 Este rubro presenta una variación del 100% respecto al periodo anterior, la cual corresponde al valor recaudo por las inversiones vendidas en el periodo.

Otros Activos. Al cierre de Junio 30 del 2016 este rubro presenta un saldo de \$1,5 Millones que 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, los cuales a Junio del 2016 presenta un saldo de \$3.212MM con una variación del 100% respecto al periodo anterior.

Cuentas por pagar. Presenta un incremento por valor de \$ 32,3 Millones respecto a Junio de 2015, 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. Este rubro para el mes de Junio de 2016 presenta una disminución de \$217,9 Millones, respecto a Junio de 2015, producto del valor por cancelación de encargos fiduciarios rubro que es regularizado el primer día hábil del mes siguiente, a la comisión por cheque y transferencias y al gravamen a los movimientos financieros.

Provisiones. Al cierre de Junio 30 del 2016 este rubro representa una disminución de \$ 7,2 Millones, el cual corresponde al valor provisionado por el fondo para cubrir los gastos de operación.

Participaciones. Este rubro presenta una disminución de \$ 12.412MM que corresponde a una variación del 17.62% respecto al primer semestre del año 2015, producto del retiro de aportes realizados por los inversionistas.

“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

FONDO DE INVERSION COLECTIVA- ARCO IRIS TITULOS DEUDA PRIVADA					
ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2016					
Cuenta	jun-16	jun-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	61,300,080,903	70,693,251,884	-9,393,170,981	-13.29%	100.00%
DISPONIBLE	31,654,938,683	33,463,662,743	-1,808,724,060	-5.41%	51.64%
INVERSIONES	29,643,583,417	33,902,869,395	-4,259,285,978	-12.56%	48.36%
CUENTAS POR COBRAR	0	3,325,687,233	-3,325,687,233	-100.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	1,558,803	1,032,513	526,290	50.97%	0.00%
PASIVOS	3,250,137,682	230,869,674	3,019,268,008	1307.78%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	3,211,920,870	0	3,211,920,870	100.00%	98.82%
CUENTAS POR PAGAR	34,495,257	2,128,894	32,366,363	1520.34%	1.06%
OTROS PASIVOS	623,860	218,481,330	-217,857,470	-99.71%	0.02%
PROVISIONES	3,097,695	10,259,450	-7,161,755	-69.81%	0.10%
PATRIMONIO	58,049,943,221	70,462,382,210	-12,412,438,989	-17.62%	100.00%
PARTICIPACIONES	58,049,943,221	70,462,382,210	-12,412,438,989	-17.62%	100.00%
INGRESOS	2,817,839,103	2,379,388,176	438,450,927	18.43%	100.00%
OPERACIONALES	2,817,839,103	2,379,388,176	438,450,927	18.43%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	2,817,839,103	2,379,388,176	438,450,927	18.43%	100.00%
OPERACIONALES	631,806,772	593,319,741	38,487,031	6.49%	22.42%
RENDIMIENTOS ABONADOS	2,186,032,331	1,786,068,435	399,963,896	22.39%	77.58%

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 aumento de \$ 38,5 Millones correspondiente a una variación del 6.49% respecto a Junio 30 de 2015.

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.

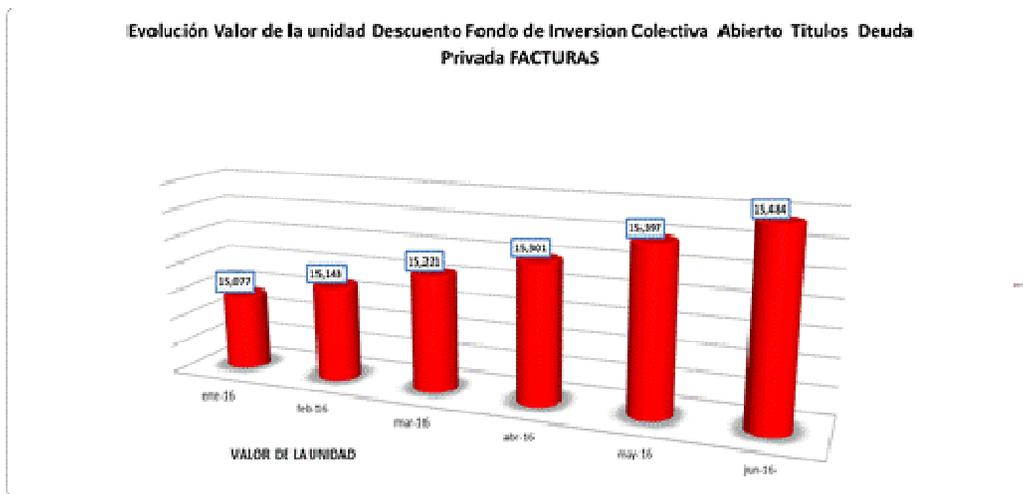
“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones 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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	90,765,912	14.37%
Servicios Bancarios	11,221,629	1.78%
Comisión Del fiduciario	479,399,479	75.88%
Honorarios	5,359,200	0.85%
Seguros	5,158,217	0.82%
Comunicaciones	1,592,569	0.25%
Procesamiento Electrónico de datos	5,359,888	0.85%
Reuters	3,638,752	0.58%
Custodia de títulos	29,311,126	4.64%
Total gastos Operacionales	631,806,772	100.0%

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

TITULOS DEUDA PRIVADA FACTURAS	
Mes	Valor Unidad
ene-16	15,077
feb-16	15,143
mar-16	15,221
abr-16	15,301
may-16	15,397
jun-16	15,484

“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”.