

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2017

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 Títulos de Deuda Privada.

La naturaleza del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos de 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 de Inversión Colectiva 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 2017 la rentabilidad año corrido del Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 6.19% con una volatilidad de la rentabilidad durante el último año del 0.02%.

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 2017 una mayor concentración en títulos con Tasa Fija Simple (64.98%), títulos indexados a IBR (16.13%), IPC (13.45) y DTF (5.44%).

- **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 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 2017, el portafolio se encuentra concentrado en un 78.46% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VrR1+) y en un 8.24% en títulos emitidos por la Nación.

- **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.

“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 2017

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

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. Durante el primer semestre del 2017 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del fondo.

• 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
	39,446	39,024	38,697	37,995	37,461	36,760

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada durante el primer semestre de 2017 fue de \$ 38.231 MM, presentando estabilidad a lo largo del primer semestre del 2017, se espera la autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia para poder adquirir nuevos activos que cumplan las características de inversión acorde al reglamento autorizado del Fondo.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	6.70%	6.73%	6.61%	6.35%	5.84%	5.22%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 6.24% E.A, una inversión muy atractiva para los inversionistas que hacen parte de este fondo.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico- Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
SECTOR REAL	17.88%	21.72%	5.94%	5.76%	5.60%	5.44%
ENTIDADES PUBLICAS	24.26%	23.23%	25.98%	23.65%	24.17%	15.25%
SECTOR FINANCIERO	57.86%	55.05%	68.08%	70.59%	70.23%	79.31%

“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 2017

FONDO DE INVERSION COELCTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
INVERSIONES	62.83%	64.48%	66.14%	64.19%	63.81%	62.45%
DISPONIBLE	37.17%	35.52%	33.86%	35.81%	36.19%	37.55%

La estrategia del Fondo se basó en el cumplimiento de las directrices dadas por la Superintendencia Financiera de Colombia con lo que se mantuvo un porcentaje de liquidez que nos permitiera atender las necesidades de los inversionistas ante la incertidumbre a nivel mundial durante todo el primer semestre del 2017.

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 2017, comparado con junio 30 de 2016.

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 del 2017 el disponible representa un 37.55% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 11.01% del total del activo, e Inversiones negociables, cheques y contrato con él 51.44% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 62.45%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.03% 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.

Al corte del 30 de junio del 2017, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 36.333MM, recursos que presentaron una disminución del 37.41% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de junio de 2016.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de junio del 2017 presenta una disminución de \$18.008MM el cual representa una variación de 56.89% respecto a junio 30 de 2016.

La anterior variación se explica a la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro y en un crecimiento en las inversiones del fondo.

“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 2017

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Posición Activa. Al cierre de junio 30 de 2017, las operaciones simultáneas presentan un aumento de \$ 4.002MM con una variación del 100% respecto al mes de junio de 2016.

Inversiones. Al cierre de junio 30 de 2017, las inversiones presentan una disminución de \$ 10.950MM con una variación del 36.94% respecto al mes de junio de 2016.

Otros Activos. Al cierre de junio 30 del 2017 este rubro presenta un saldo de \$1.2 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 2017 presenta un saldo de \$2.3Millones con una variación del 99.93% respecto al periodo anterior.

Cuentas por pagar. Presenta una disminución por valor de \$ 27.8 Millones respecto a junio de 2016, 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.

Provisiones: Presenta una disminución de \$1.1 Millones Respecto al valor registrado al 30 de junio de 2016, el cual corresponde a valores provisionados de gastos.

Otros pasivos. Este rubro para el mes de junio de 2017 presenta una disminución de \$583.791 Pesos, respecto a junio de 2016, 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.

Participaciones. Este rubro presenta una disminución de \$ 21.717MM que corresponde a una variación del 37.41% respecto Junio del año 2016, producto del retiro de aportes realizados por los inversionistas.

ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2017					
Cuenta	Jun-17	Jun-16	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	36,343,585,719	61,300,080,903	-24,956,495,184	-40.71%	100.00%
DISPONIBLE	13,647,307,266	31,654,938,683	-18,007,631,417	-56.89%	37.55%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES	4,002,185,411	0	4,002,185,411	100.00%	11.01%
INVERSIONES	18,692,842,370	29,643,583,417	-10,950,741,047	-36.94%	51.43%
OTROS ACTIVOS	1,250,673	1,558,803	-308,130	-19.77%	0.001%
PASIVOS	11,024,798	3,250,137,682	-3,239,112,884	-99.66%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	2,341,644	3,211,920,870	-3,209,579,226	-99.93%	21.24%
CUENTAS POR PAGAR	6,690,587	34,495,257	-27,804,670	-80.60%	60.69%
PROVISIONES	1,952,498	3,097,695	-1,145,197	-36.97%	17.71%
OTROS PASIVOS	40,069	623,860	-583,791	-93.58%	0.36%
PATRIMONIO	36,332,560,921	58,049,943,221	-21,717,382,300	-37.41%	100.00%
PARTICIPACIONES	36,332,560,921	58,049,943,221	-21,717,382,300	-37.41%	100.00%

“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 2017

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

INGRESOS	1,504,916,811	2,817,839,103	-1,312,922,292	-46.59%	100.00%
OPERACIONALES	1,504,916,811	2,817,839,103	-1,312,922,292	-46.59%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	1,504,916,811	2,817,839,103	-1,312,922,292	-46.59%	100.00%
OPERACIONALES	357,854,137	631,806,772	-273,952,635	-43.36%	23.78%
RENDIMIENTOS ABONADOS	1,147,062,674	2,186,032,331	-1,038,969,657	-47.53%	76.22%

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 \$ 273 Millones correspondiente a una variación del 43.36% respecto a junio 30 de 2016.

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
Disminución En El Valor Razonable	58,377,229	16.31%
Servicios Bancarios	6,452,704	1.80%
Comisión Del fiduciario	260,230,515	72.72%
Pérdida en venta de inversiones	34,479	0.01%
Honorarios	6,024,627	1.68%
Seguros	4,115,846	1.15%
Comunicaciones	3,031,355	0.85%
Procesamiento Electrónico de datos	5,185,473	1.45%
Reuters	3,730,924	1.04%
Custodia de títulos	10,670,985	2.98%
Total gastos Operacionales	357,854,137	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 2017

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



FIC TITULOS DEUDA PRIVADA FACTURAS	
Mes	Valor Unidad
ene-17	16,129
feb-17	16,210
mar-17	16,298
abr-17	16,298
may-17	16,459
jun-17	56,736

“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”.