

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

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 de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos de Deuda Privada con Pacto de Permanencia.

La naturaleza del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris 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 del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos 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 segundo semestre del año 2015 la rentabilidad año corrido del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos de Deuda Privada se ubicó en 5.109% con una volatilidad del 0.069%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del segundo semestre del 2015 una mayor concentración en títulos indexados a Tasa Fija (81.18%), IPC (5.56%), DTF (7.75%) e IBR (5.51%).

- **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 de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos 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 segundo semestre del 2015, el portafolio se encuentra concentrado en un 42.14% 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.

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

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. Al cierre del segundo semestre del 2015 el IRL a 30 días fue del 18.77% 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*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	70,072	67,651	65,738	64,551	64,238	62,742

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión colectiva Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada durante el segundo semestre de 2015 fue de \$ 65.832 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*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	4.95%	4.76%	4.78%	5.22%	5.02%	5.87%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 5.10% E.A, lo que nos permite mantener buenos niveles de rentabilidad haciendo de este compartimiento una inversión muy atractiva para los inversionistas.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INVERSIONES	49.61%	50.34%	51.41%	51.16%	51.39%	53.47%
DISPONIBLE	50.39%	49.66%	48.59%	48.84%	48.61%	46.53%

Composición por Sector Economico- Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SECTOR REAL	19.87%	20.05%	20.33%	30.42%	31.29%	31.66%
ENTIDADES PUBLICAS	31.08%	30.04%	23.46%	36.64%	37.57%	40.52%
SECTOR FINANCIERO	49.05%	49.91%	56.21%	32.94%	31.14%	27.83%

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

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 segundo semestre del 2015.

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 31 de Diciembre de 2015, 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 Diciembre del 2015 el disponible representa un 23.82% del total del activo.

El portafolio de inversiones del Fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 22.71% del total del activo, e inversiones en cheques, facturas, Pagares, Letras de cambio y Derechos derivados de un contrato, inversiones negociables con una participación total del 53.46% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo representa una participación en el activo del 76.17%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.05% 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 31 de Diciembre del 2015, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 59.733MM, recursos que presentaron una disminución del 15.23% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de Junio de 2015.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de Diciembre del 2015 presenta una disminución de \$ 19.229MM el cual representa una variación de 57.46 respecto a Junio 30 de 2015.

La anterior variación se explica en la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro y en un incremento en los rubros de operaciones del mercado monetario e inversiones.

Operaciones Del Mercado Monetario. Este rubro presenta un saldo de \$ 13.569MM, equivalente a una variación de 100% respecto a Junio de 30 de 2015.

Inversiones. Al cierre de Diciembre 31 de 2015, las inversiones presentan una disminución de \$ 1.953MM con una variación del 5.76% respecto al mes de Junio de 2015. Resultado del incremento en las operaciones de mercado monetario.

Cuentas por cobrar. A Diciembre 31 del 2015 Este rubro presenta una variación del 100% respecto al periodo anterior, la cual corresponde al valor recaudo por las inversiones vendidas en el periodo anterior.

Otros Activos. Al cierre de Diciembre 31 del 2015 este rubro presenta un saldo de \$6,7 Millones que corresponde al valor que falta amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Cuentas por pagar. Presenta un incremento por valor de \$ 22,5 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. Al 31 de Diciembre del 2015 este rubro presenta un saldo de \$ 3 Millones; el cual corresponde al valor pendiente por pagar al custodio de títulos de activos no tradicionales Iron Mountain.

Acreedores fiduciarios. Este rubro presenta una disminución de \$ 10.730MM que corresponde a una variación del 15.23% respecto al primer semestre del año 2015, producto del retiro de aportes realizados por los inversionistas.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ARCO IRIS TITULOS DEUDA PRIVADA					
ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 31 DE 2015					
Cuenta	Dic-15	Jun-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	59,760,491,791	70,693,251,884	-10,932,760,093	-15.47%	100.00%
DISPONIBLE	14,234,727,768	33,463,662,743	-19,228,934,975	-57.46%	23.82%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO	13,569,254,788	0	13,569,254,788	100.00%	22.71%
INVERSIONES	31,949,792,215	33,902,869,395	-1,953,077,180	-5.76%	53.46%
CUENTAS POR COBRAR	0	3,325,687,233	-3,325,687,233	-100.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	6,717,020	1,032,513	5,684,507	550.55%	0.01%
PASIVOS	27,717,098	230,869,674	-203,152,576	-87.99%	100.00%
CUENTAS POR PAGAR	24,703,687	2,128,894	22,574,793	1060.40%	89.13%
OTROS PASIVOS	3,013,411	218,481,330	-215,467,919	-98.62%	10.87%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	0	10,259,450	-10,259,450	-100.00%	0.00%
PATRIMONIO	59,732,774,693	70,462,382,210	-10,729,607,517	-15.23%	100.00%
PARTICIPACIONES	59,732,774,693	70,462,382,210	-10,729,607,517	-15.23%	100.00%
INGRESOS	4,604,168,966	2,379,388,176	2,224,780,790	93.50%	100.00%
OPERACIONALES	4,604,168,966	2,379,388,176	2,224,780,790	93.50%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	4,604,168,966	2,379,388,176	2,224,780,790	93.50%	100.00%
OPERACIONALES	1,167,130,783	593,319,741	573,811,042	96.71%	25.35%
RENDIMIENTOS ABONADOS	3,437,038,183	1,786,068,435	1,650,969,748	92.44%	74.65%

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

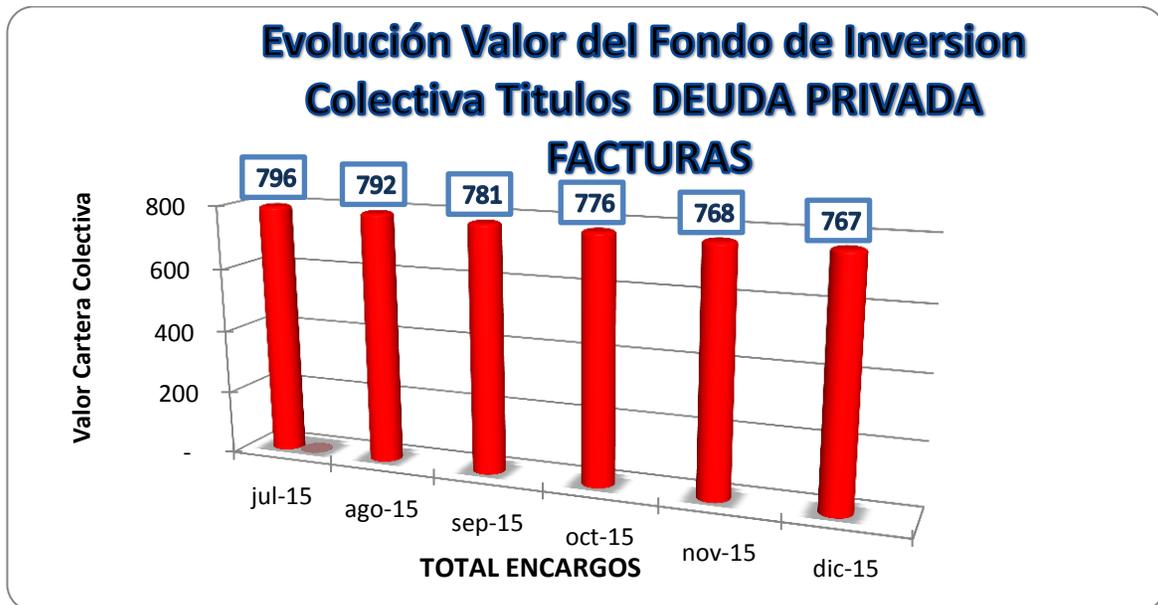
Análisis de Gastos

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 \$ 573,8 Millones correspondiente a una variación del 96.71% 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.

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	234,263,978	20.07%
Servicios Bancarios	7,318,933	0.63%
Comisión Del fiduciario	861,311,165	73.80%
Pérdida en venta de inversiones	2,400,660	0.21%
Honorarios	11,676,999	1.00%
Seguros	9,721,140	0.83%
Comunicaciones	3,529,169	0.30%
Procesamiento Electrónico de datos	11,878,019	1.02%
Otros	993,904	0.09%
Reuters	4,865,848	0.42%
Custodia de títulos	19,170,968	1.64%
Total gastos Operacionales	1,167,130,783	100%

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO TITULOS DEUDA PRIVADA FACTURAS		
Mes	Valor Cartera Colectiva	Número Encargos
jul-15	68,598,602,691	796
ago-15	66,100,165,923	792
sep-15	64,555,538,191	781
oct-15	64,835,649,297	776
nov-15	64,188,481,157	768
dic-15	59,732,774,694	767