

RENDICION DE CUENTAS II 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 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 segundo semestre del año 2016 la rentabilidad año corrido del Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 6.923% con una volatilidad de la rentabilidad durante el último año del 0.058%.

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 2016 una mayor concentración en títulos indexados a Tasa Fija (52%) y en IBR y DTF (20%).

- **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 segundo semestre del 2016, el portafolio se encuentra concentrado en un 46%

“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 II 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 y en títulos emitidos por la Nación 54%.

- **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. Durante el segundo semestre del 2016 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 Títulos Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	56,736	53,982	49,541	43,790	42,351	40,317

El valor promedio del Fondo de Inversión colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada durante el segundo semestre de 2016 fue de \$ 47.786 MM, presentando una disminución durante este periodo, a la espera de poder adquirir nuevos activos que cumplan las características de inversión acorde al reglamento del Fondo.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	7.63%	7.44%	7.42%	6.82%	6.88%	7.32%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 7.25% E.A, una inversión muy atractiva para los inversionistas que hacen parte de este 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 II SEMESTRE 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico- Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SECTOR REAL	23.50%	13.09%	20.46%	7.12%	6.69%	20.20%
ENTIDADES PUBLICAS	18.05%	32.31%	15.79%	33.75%	34.18%	25.29%
SECTOR FINANCIERO	58.45%	54.60%	63.75%	59.13%	59.13%	54.51%

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INVERSIONES	52.58%	44.74%	45.56%	37.47%	37.47%	46.91%
DISPONIBLE	47.42%	55.26%	54.44%	62.53%	62.53%	53.09%

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 inversionista ante la incertidumbre a nivel mundial durante todo el segundo 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 31 de Diciembre de 2016, comparado con Diciembre 31 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 2016 el disponible representa un 27.79% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 25.29% del total del activo, e Inversiones negociables, cheques, facturas, Pagares y Derechos derivados de un contrato con él 46.91 del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 72.20%.

Con relación al pasivo, este representa el 3.58% 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 31 de Diciembre del 2016, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 38.345MM, recursos que presentaron una disminución del 35.81% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de Diciembre de 2015.

“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 II SEMESTRE 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de Diciembre del 2016 presenta una disminución de \$ 3.198MM el cual representa una variación de 22.47% respecto a Diciembre 31 de 2015.

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

Posición Activa en Operaciones de Mercado. Al cierre de Diciembre 31 de 2016, las operaciones simultaneas presentan una disminución de \$ 3.525MM con una variación del 25.98% respecto al mes de Diciembre de 2015.

Inversiones. Al cierre de Diciembre 31 de 2016, las inversiones presentan una disminución de \$ 13.317MM con una variación del 41.68% respecto al mes de Diciembre de 2015.

Otros Activos. Al cierre de Diciembre 31 del 2016 este rubro presenta un saldo de \$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 Diciembre del 2016 presenta un saldo de \$1.333MM con una variación del 100% respecto al periodo anterior.

Cuentas por pagar. Presenta un incremento por valor de \$ 14.6 Millones respecto a Diciembre 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 Diciembre de 2016 presenta una disminución de \$2.9 Millones, respecto a Diciembre 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.

Participaciones. Este rubro presenta una disminución de \$ 21.388MM que corresponde a una variación del 35.81% respecto al Segundo 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 2016					
Cuenta	Dic-16	Dic-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	39,718,089,451	59,760,491,792	-20,042,402,341	-33.54%	100.00%
DISPONIBLE	11,036,348,504	14,234,727,768	-3,198,379,264	-22.47%	27.79%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	10,043,532,784	13,569,254,789	-3,525,722,005	-25.98%	25.29%
INVERSIONES	18,632,841,644	31,949,792,215	-13,316,950,571	-41.68%	46.91%
OTROS ACTIVOS	5,366,519	6,717,020	-1,350,501	-20.11%	0.014%
PASIVOS	1,373,446,958	27,717,098	1,345,729,860	4855.23%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	1,333,994,654	0	1,333,994,654	100.00%	97.13%
CUENTAS POR PAGAR	39,387,735	24,703,687	14,684,048	59.44%	2.87%

“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 II SEMESTRE 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

OTROS PASIVOS	64,569	3,013,411	-2,948,842	-97.86%	0.00%
PATRIMONIO	38,344,642,493	59,732,774,694	-21,388,132,201	-35.81%	100.00%
PARTICIPACIONES	38,344,642,493	59,732,774,694	-21,388,132,201	-35.81%	100.00%
INGRESOS	4,943,550,534	4,604,168,966	339,381,568	7.37%	100.00%
OPERACIONALES	4,943,550,534	4,604,168,966	339,381,568	7.37%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	4,943,550,537	4,604,168,966	339,381,571	7.37%	100.00%
OPERACIONALES	1,060,293,640	1,167,130,783	-106,837,143	-9.15%	21.45%
RENDIMIENTOS ABONADOS	3,883,256,897	3,437,038,183	446,218,714	12.98%	78.55%

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 \$ 107 Millones correspondiente a una variación del 9.15% respecto a Diciembre 31 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.

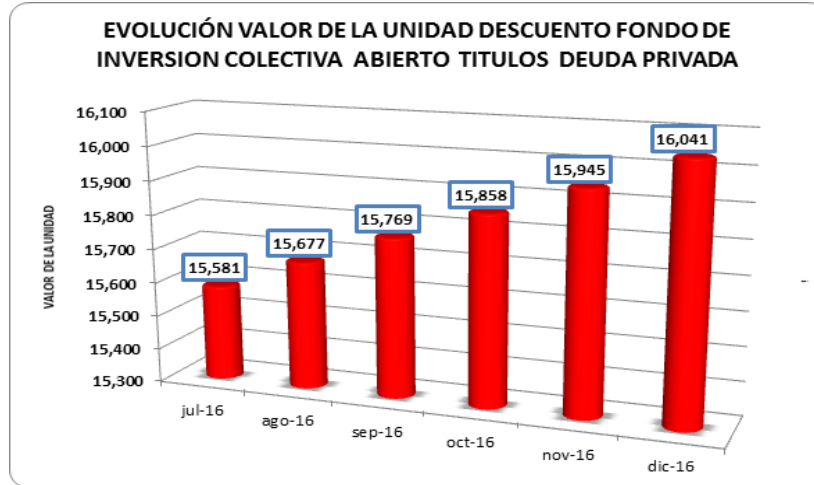
Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	131,611,519	12.41%
Servicios Bancarios	17,666,313	1.67%
Comisión Del fiduciario	833,132,907	78.58%
Pérdida en venta de inversiones	704,173	0.07%
Honorarios	11,174,160	1.05%
Seguros	10,048,180	0.95%
Comunicaciones	3,130,777	0.30%
Procesamiento Electrónico de datos	10,306,643	0.97%
Reuters	6,669,005	0.63%
Custodia de títulos	35,849,963	3.38%
Total gastos Operacionales	1,060,293,640	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 II SEMESTRE 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO TITULOS DEUDA PRIVADA	
Mes	Valor Unidad
Jul-16	15,581
Ago-16	15,677
Sep-16	15,769
Oct-16	15,858
Nov-16	15,945
Dic-16	16,041

“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 depósitos 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”.