

## **RENDICION DE CUENTAS II 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 segundo semestre del año 2017 la rentabilidad año corrido del Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 5.49% con una volatilidad de la rentabilidad durante el último año del 0.10%.

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 2017 una mayor concentración en títulos con Tasa Fija Simple (59.60%), títulos indexados a IPC (31.05), DTF (6.24%) e IBR (3.11%).

- **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 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 2017, el portafolio se encuentra concentrado en un 68.58% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VrR1+) y en un 9.59% 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 II 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 segundo 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

### **III. INFORMACION DE DESEMPEÑO**

**Comentario económico:** luego de observar una profundización de la desaceleración económica durante el primer semestre del año, donde el crecimiento promedio del PIB de ese periodo fue del 1.25% muy por debajo del promedio histórico del crecimiento trimestral previo; al parecer la economía tocó fondo durante el tercer trimestre del año con lo cual, se espera que el último trimestre presente un mejor comportamiento.

Durante el segundo semestre del año, vimos un entorno externo con mejores perspectivas en lo relacionado con el crecimiento global, con Europa y China liderando el crecimiento económico, y con una aceleración del crecimiento en los Estados Unidos y Japón, que lentamente fue trasladándose, aunque con rezagos y con menores tasas de crecimiento, a las economías emergentes de Latinoamérica. Todo esto bajo un entorno global de bajas tasas de interés y amplia liquidez, que fomentó un crecimiento fuerte a nivel global, que finalmente impulsó la demanda de materias primas y commodities, claves para los países emergentes que dependen del comportamiento del precio de estos para su crecimiento económico debido a su alta dependencia en sus exportaciones.

En el periodo junio - diciembre de 2017, el precio del petróleo tuvo un comportamiento alcista llegando a aumentar más de 30% llegando a los 60.42 dólares por barril en su referencia WTI, lo que se reflejó en una pequeña recuperación en los términos de intercambio (exportaciones – importaciones) y que en parte ayuda al crecimiento económico.

La inflación que venía cayendo desde mediados de 2016, cambió de tendencia durante el segundo semestre del año; aunque con un ritmo de crecimiento muy bajo con respecto a periodos inflacionarios anteriores. La inflación anualizada para el corte diciembre fue del 4.09%, lo que muestra un pequeño incremento con respecto a la misma en junio, pero si una gran disminución con respecto a la inflación de diciembre de 2016.

La desaceleración económica, junto a la mejora en las condiciones climáticas y una tasa de cambio estable, que permitieron que la inflación disminuyera durante el primer semestre del año, hizo que el Banco de la República pudiese hacer una política monetaria expansiva, que consiguiera ayudar a la economía a recuperar su ritmo de crecimiento; durante el segundo semestre del año, pudimos ver una continuidad en la reducción de la tasa de interés de intermediación, la cual fue iniciada en diciembre de 2016. Durante el periodo junio – diciembre, el Banco de la República redujo su tasa de

“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 2017

### FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

intervención en 4 ocasiones; llevando la tasa de intermediación para final del año al 4.75%, la cual se encuentra en terreno neutro y se espera siga disminuyéndose durante el próximo semestre.

Algunos sectores de la economía aun muestran crecimientos negativos debido a su comportamiento rezagado con respecto al PIB, entre estos encontramos el sector construcción, el cual continua en desaceleración, especialmente el sector de edificaciones, que aún no muestra una recuperación, especialmente en las viviendas más caras. El gobierno ha intentado fomentar la recuperación del sector por medio de subsidios, sin embargo, la respuesta aún no ha sido tan positiva como el gobierno espera.

En lo relacionado con los mercados de deuda pública interna, durante el semestre Junio – diciembre, vimos una desvalorización en los títulos de largo plazo posteriores a 5 años, tendencia que comenzó durante el principio del semestre, luego de los ajustes en el marco fiscal de mediano plazo, donde el gobierno reajusto las necesidades de financiación para el 2017; adicional a lo anterior, la baja en la calificación de la deuda colombiana por parte de Standard and Poor's, ayudo a desvalorizar aún más los papeles, sin embargo a partir de noviembre, pudimos ver una recuperación en los títulos de largo plazo, con un cierre en los Tes con vencimiento 2024 de 6.090% al 31 de diciembre. Por otro lado, las reiteradas disminuciones en la tasa de intermediación durante el semestre llevaron a los títulos de corto y mediano plazo a valorizarse fuertemente.

Por último, el dólar mantuvo una relativa estabilidad en su cotización durante el semestre, fluctuando entre los 2891 y los 3096 con un valor promedio durante el semestre de 2978 pesos, todo esto a pesar de un movimiento alcista en el petróleo durante el mismo periodo, que no se trasladó a la tasa de cambio como se hubiese esperado inicialmente logrando su apreciación. El precio del dólar de cierre al 31 de diciembre de 2017 fue de 2983 pesos.

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	36,270	36,089	34,974	33,003	32,354	31,859

\*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada durante el segundo semestre de 2017 fue de \$ 34.092 MM, presentando una disminución a lo largo del semestre, se espera la pronta consecución de nuevos activos de contenido económico 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*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	4.78%	4.54%	5.06%	4.81%	4.70%	4.85%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 4.79% E.A, una inversión estable a lo largo del semestre para los inversionistas que hacen parte de este fondo. Acorde a la

“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 2017

### FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

ejecución de la política de inversión aplicable y a los activos admisibles autorizados en el reglamento del fondo se espera la pronta consecución de activos de contenido económico con el fin de maximizar la rentabilidad del Fondo.

#### 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	5.17%	9.36%	11.02%	5.15%	5.02%	4.71%
ENTIDADES PUBLICAS	15.37%	11.18%	11.77%	16.95%	18.20%	19.02%
SECTOR FINANCIERO	79.45%	79.46%	77.20%	77.89%	76.79%	76.27%

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INVERSIONES	48.52%	51.48%	54.13%	53.28%	52.36%	50.93%
DISPONIBLE	51.48%	48.52%	45.87%	46.72%	47.64%	49.07%

La estrategia del Fondo se basó en el cumplimiento de lo establecido en el reglamento con lo que se mantuvo un porcentaje de liquidez promedio durante el segundo semestre del año 2017 de 48.22% que nos permitiera atender las necesidades de los inversionistas, a su vez el nivel de inversiones durante este mismo periodo de tiempo fue en promedio de 51.78%.

#### 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 2017, comparado con diciembre 31 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 diciembre 31 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 14.13% del total del activo, e Inversiones negociables, cheques y contrato con él 50.93% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 65.06%.

Con relación al pasivo, este representa el 4.22% 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 II SEMESTRE 2017**

### **FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA**

Al corte del 31 diciembre del 2017, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 30.491MM, recursos que presentaron una disminución del 20.48% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de diciembre de 2016.

#### **Análisis Horizontal**

**Disponible.** La cuenta del disponible al 31 de diciembre del 2017 presenta un aumento de \$61.221 Millones el cual representa una variación de 0.55% respecto a diciembre 31 de 2016.

La anterior variación se explica al aumento de los depósitos en cuentas de ahorro y en un crecimiento en las inversiones del fondo.

**Posición Activa.** Al cierre de diciembre 31 de 2017, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$ 5.553MM con una variación del 55.28% respecto al mes de diciembre de 2016.

**Inversiones.** Al cierre de diciembre 31 de 2017, las inversiones presentan una disminución de \$ 2.447MM con una variación del 13.13% respecto al mes de diciembre de 2016.

**Otros Activos.** Al cierre de diciembre 31 del 2017 este rubro presenta un saldo de \$4.5 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 31 del 2017 presenta un saldo de \$1.276MM con una variación del 4.32% respecto al periodo anterior.

**Cuentas por pagar.** Presenta una disminución por valor de \$ 57.6 Millones respecto a diciembre 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 un aumento de \$2.4 Millones Respecto al valor registrado al 31 de diciembre de 2016, el cual corresponde a valores provisionados de gastos.

**Otros pasivos.** Este rubro para el mes de diciembre de 2017 presenta una disminución de \$23.500 Pesos, respecto a diciembre 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 \$ 7.854MM que corresponde a una variación del 20.48% respecto Diciembre del año 2016, 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 II SEMESTRE 2017**

**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA**

ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 31 DE 2017					
Cuenta	dic-17	dic-16	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>31,779,036,845</b>	<b>39,718,089,451</b>	<b>-7,939,052,606</b>	<b>-19.99%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	11,097,570,291	11,036,348,504	61,221,787	0.55%	34.92%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	4,491,045,869	10,043,532,784	-5,552,486,915	-55.28%	14.13%
INVERSIONES	16,185,907,862	18,632,841,644	-2,446,933,782	-13.13%	50.93%
OTROS ACTIVOS	4,512,824	5,366,519	-853,695	-15.91%	0.014%
<b>PASIVOS</b>	<b>1,288,069,481</b>	<b>1,373,446,958</b>	<b>-85,377,477</b>	<b>-6.22%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	1,276,363,323	1,333,994,654	-57,631,331	-4.32%	99.09%
CUENTAS POR PAGAR	9,248,000	39,387,735	-30,139,735	-76.52%	0.72%
PROVISIONES	2,417,089	0	2,417,089	100.00%	0.19%
OTROS PASIVOS	41,069	64,569	-23,500	-36.40%	0.00%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>30,490,967,364</b>	<b>38,344,642,493</b>	<b>-7,853,675,129</b>	<b>-20.48%</b>	<b>100.00%</b>
PARTICIPACIONES	30,490,967,364	38,344,642,493	-7,853,675,129	-20.48%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>2,664,579,416</b>	<b>4,943,550,534</b>	<b>-2,278,971,118</b>	<b>-46.10%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	2,664,579,416	4,943,550,534	-2,278,971,118	-46.10%	100.00%
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>2,664,579,416</b>	<b>4,943,550,537</b>	<b>-2,278,971,121</b>	<b>-46.10%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	715,829,280	1,060,293,640	-344,464,360	-32.49%	26.86%
RENDIMIENTOS ABONADOS	1,948,750,136	3,883,256,897	-1,934,506,761	-49.82%	73.14%

**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 \$ 344 Millones correspondiente a una variación del 32.49% respecto a diciembre 31 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
Por Disminución En El Valor Razonable	157,094,996	21.95%
Servicios Bancarios	9,681,534	1.35%
Comisión Del fiduciario	481,277,072	67.23%
Pérdida en venta de inversiones	46,397	0.01%
Honorarios	14,013,494	1.96%

“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 2017

### FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Seguros	8,033,773	1.12%
Comunicaciones	6,046,967	0.84%
Procesamiento Electrónico de datos	10,529,293	1.47%
Reuters	6,410,888	0.90%
Custodia de títulos	22,694,867	3.17%
<b>Total, gastos Operacionales</b>	<b>715,829,280</b>	<b>100%</b>

#### VI. VALOR DE LA UNIDAD



MES	VALOR DE LA UNIDAD
julio-17	16,593
agosto-17	16,656
septiembre-17	16,723
octubre-17	16,790
noviembre-17	16,853
diciembre-17	16,921

“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”.