

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2017
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

I. ARCO IRIS CONSERVADOR 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 Arco Iris Conservador

La naturaleza del Fondo Abierto Arco Iris Conservador es abierto, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus recursos en cualquier momento.

II. PRINCIPIOS GENERALES

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR se encuentra 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 baja en las tasas produce el resultado contrario. A cierre del segundo semestre del año 2017 la rentabilidad año corrido del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR se ubicó en 5.53% con una volatilidad de la rentabilidad durante el año del 0.21%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, el portafolio al cierre del segundo semestre del 2017 registró una diversificación en las diferentes tasas de referencia, presentando una mayor concentración en títulos Fija Simple (39.40%) seguidos por los indexados a IBR (23.11%), IPC (20.92%) y DTF (16.57%).

- **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 CONSERVADOR invierte 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 presentó una concentración del 70.50% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, F1+, BRC1+ y VrR1+) y un 16.00% en título de la Nación.

Con respecto a la definición de cupos de inversión y contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos por emisor y contraparte, cuyos resultados son aprobados por la Junta Directiva de la Fiduciaria y observados y cumplidos por el área encargada de inversiones.

- **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 aplica la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia manteniéndose el indicador IRL dentro de los límites definidos por la norma vigente. Al cierre del segundo semestre de 2017 el IRL fue del 306%, cumpliendo con la normativa estipulada que exige un indicador de liquidez igual o mayor al 100%.

- **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

“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 CONSERVADOR

de la gestión y control de los riesgos operativos presentes en la administración de los Fondos de Inversión y, en general, de la sociedad fiduciaria.

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 sí 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 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 reajustó las necesidades de financiación para

“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 CONSERVADOR

el 2017; adicional a lo anterior, la baja en la calificación de la deuda colombiana por parte de Stantard 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 Conservador						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	79,343	73,429	73,083	73,890	76,645	81,196

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador durante el segundo semestre de 2017 fue de \$76.264 MM, el portafolio ha presentado estabilidad durante este periodo, pese a la incertidumbre generada en el mercado respecto del desempeño económico y al bajo crecimiento de PIB local esperado para el cierre del año 2017.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	4.10%	4.18%	5.02%	4.78%	5.28%	4.29%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador tuvo una rentabilidad promedio mensual de 4.61% E.A, con repuntes puntuales en los meses de septiembre y noviembre del año 2017 explicada por la política monetaria expansiva mediante la disminución de la tasa de interés por parte del Banco de la Republica que ocasiono valorizaciones en las posiciones de títulos de deuda privada y deuda pública. La estructuración del portafolio es diversificada con el fin de brindar a los inversionistas estabilidad en la rentabilidad mediante una composición adecuada de activos con duraciones acorde al perfil del Fondo adecuada para mitigar los impactos en valoración y basados en los fundamentales internos y externos.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
BONOS	3.05%	3.06%	3.19%	2.99%	0.39%	0.37%
CDT's	65.48%	65.71%	73.41%	71.17%	78.92%	70.86%
SIMULTANEAS	-	-	-	-	-	-
TES	3.83%	9.56%	9.19%	5.42%	3.86%	13.57%
CUENTAS DE AHORRO	27.64%	21.67%	14.22%	20.42%	16.83%	15.20%

“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 CONSERVADOR

Evolución por Indicador - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
DTF	14.78%	14.83%	15.52%	14.53%	14.98%	14.43%
FS	12.56%	21.02%	21.08%	18.57%	25.12%	33.41%
IBR	39.31%	36.73%	38.34%	30.09%	24.94%	19.59%
IPC	5.71%	5.75%	10.84%	16.39%	18.14%	17.37%
CUENTAS DE AHORRO	27.64%	21.67%	14.22%	20.42%	16.83%	15.20%

La estrategia de inversiones para el segundo semestre del año 2017 consistió en la inversión en títulos CDTs indexados a Tasa Fija e IPC con plazos entre un año y medio y 2 años acorde con la política monetaria expansiva aplicada por el Banco de la Republica respecto de la disminución de la tasa de interés, esto con el fin de obtener los beneficios otorgados por las valorizaciones de los títulos que componen el portafolio.

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis Horizontal y vertical Fondo de Inversión Arco Iris Conservador.

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 Conservador 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 27.09% del total del activo.

El portafolio de inversiones administrado por el fondo representa el 84.77%, del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 7.42% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria, la retención en la fuente, y los gastos pendientes de pago.

Al corte del 31 de diciembre de 2017, el valor del Fondo desciende a la suma de \$ 74.197MM, recursos que presentaron un aumento del 17.53% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de diciembre de 2016.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de diciembre de 2017 presenta una disminución de \$ 2.631MM con una variación del 17.85% respecto a diciembre 31 de 2016.

La anterior variación se explica a la disminución en los aportes adherentes del fondo.

Inversiones. Al cierre de diciembre 31 del 2017 las inversiones presentan un aumento de 16.478MM con una variación del 32.26% respecto a diciembre 31 de 2016 de 2016.

“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 CONSERVADOR

Otros Activos. Al cierre de diciembre 31 del 2017 este rubro presenta un aumento del 17.09% 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 aumento de \$ 2.748MM, respecto al valor registrado a diciembre 31 de 2016.

Cuentas por pagar. Presentan un aumento del 47.77%, respecto a diciembre de 2016, el cual corresponde a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos quincenales, al pago de la retención en la fuente y a los cheques girados pendientes de cobro.

Otros Pasivos. Este rubro para el mes de diciembre de 2017 presenta una disminución de \$481 pesos, respecto a diciembre de 2016, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

Participaciones. Este rubro muestra un aumento de \$ 11.066MM que corresponde a una variación del 17.53% respecto a diciembre 31 de 2016, producto de aportes realizados por los inversionistas.

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
ACTIVOS	79,702,953,985	65,852,218,218	13,850,735,767	21.03%	100.00%
DISPONIBLE	12,110,683,654	14,742,118,392	-2,631,434,738	-17.85%	15.19%
INVERSIONES	67,561,479,310	51,083,803,887	16,477,675,423	32.26%	84.77%
OTROS ACTIVOS	30,791,021	26,295,939	4,495,082	17.09%	0.04%
PASIVOS	5,506,232,943	2,721,317,244	2,784,915,699	102.34%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	5,384,235,489	2,636,389,801	2,747,845,688	104.23%	97.78%
CUENTAS POR PAGAR	118,059,413	80,988,921	37,070,492	45.77%	2.14%
OTROS PASIVOS	3,938,041	3,938,522	-481	-0.01%	0.07%
PATRIMONIO	74,196,721,042	63,130,900,974	11,065,820,068	17.53%	100.00%
PARTICIPACIONES	74,196,721,042	63,130,900,974	11,065,820,068	17.53%	100.00%
INGRESOS	6,216,350,815	6,296,340,871	-79,990,057	-1.27%	100.00%
OPERACIONALES	6,216,350,815	6,296,340,871	-79,990,057	-1.27%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	6,216,350,815	6,296,340,871	-79,990,057	-1.27%	100.00%
OPERACIONALES	2,248,191,908	1,996,905,256	251,286,652	12.58%	36.17%
RENDIMIENTOS ABONADOS	3,968,158,906	4,299,435,615	-331,276,709	-7.71%	63.83%

“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 CONSERVADOR

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 \$251 Millones que corresponden al 7.71% respecto al valor registrado al 30 de diciembre de 2016.

A continuación, se muestra un detalle de los mismos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es la comisión fiduciaria pagada a la Sociedad Administradora.

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	904,064,381	40.21%
Servicios Bancarios	50,118,517	2.23%
Comisión Del fiduciario	1,063,540,613	47.31%
Pérdida en venta de inversiones	73,346,474	3.26%
Honorarios	28,026,023	1.25%
Seguros	41,171,996	1.83%
Comunicaciones	12,064,417	0.54%
Procesamiento Electrónico de datos	27,959,082	1.24%
Reuters	8,911,544	0.40%
Custodia De Títulos	37,622,257	1.67%
Inscripciones y Publicaciones	1,366,604	0.06%
Total, gastos Operacionales	2,248,191,908	100%

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 II SEMESTRE 2017
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

MES	VALOR DE LAUNIDAD
julio-17	56,916
agosto-17	57,113
septiembre-17	57,343
octubre-17	57,569
noviembre-17	57,812
diciembre-17	58,014

“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”.