

## **RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020**

### **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.

La naturaleza del Fondo de Inversión Colectiva 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. 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, efecto que se refleja en la rentabilidad obtenida por el fondo y su volatilidad. A cierre del primer semestre del año 2020 la rentabilidad año corrido al 30 de junio de 2020 del Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 3.21% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.761%.

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 2020 una mayor concentración en títulos indexados al IPC (57.59%), seguidos por títulos Fija Simple (42.41%).

- **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 al cierre del primer semestre del año 2020 no contaba con inversiones en activos no tradicionales.

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 2020, el portafolio del Fondo ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA se encuentra concentrado en un 86.88% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VrR1+), un 9.58% en títulos AA y un 3.54% 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 ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA debido a insuficiencia de recursos líquidos y/o necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. Este riesgo se mitiga manteniendo una adecuada estructura 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 I SEMESTRE 2020**

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

vencimientos que permita disponer de los recursos necesarios para el cumplimiento de los retiros del fondo. Además de mantener una porción adecuada de recursos a la vista, en títulos de alta liquidez y en operaciones de liquidez o fondeos. 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 cobertura de liquidez (ICL) que mide la exposición del portafolio al riesgo de liquidez. Durante el primer semestre del 2020 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA.

- **Riesgo Operativo:** Hace referencia a la contingencia por costos generados por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Acción Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), impulsando la cultura de la gestión y control de los riesgos operativos presentes en la administración de los fondos y, en general, de la sociedad fiduciaria.

### **III. INFORMACION DE DESEMPEÑO**

Luego de la firma de la fase 1 del acuerdo comercial, la economía global comenzaba a recuperarse. 2020 parecía ser el año en que tanto Colombia, como el resto del planeta comenzarían a crecer a tasas aceleradas. La reforma fiscal realizada por el presidente Santos en 2018 comenzaría a rendir sus frutos y sectores como la construcción, el turismo y el comercio comenzaban a tener repuntes interesantes.

A lo largo del primer trimestre las cifras de crecimiento mostraban un dinamismo positivo. No obstante, la aparición del coronavirus causó que el crecimiento global frenara, las cuarentenas generadas por la pandemia se convirtieron en la nueva realidad y cambiaron el contexto económico de todo el mundo.

El virus, que inició en China, generó un estancamiento del comercio internacional que afectó con gravedad los mercados financieros, generando fuertes presiones de venta en activos tanto de bajo como de alto riesgo. Las primas de Colombia incrementaron y los títulos de deuda del país subieron a tasas que no se registraban desde la crisis inflacionaria de hace cuatro años.

Este fuerte movimiento generó pérdidas en las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva de la compañía y en general del mercado bursátil. Causando miedo en los inversionistas, que muchas veces retiraban su dinero de los portafolios, incrementando así las necesidades de liquidez de los administradores de los mismos, y potenciaban el alza en las tasas de interés.

La respuesta inicial por parte de los gobiernos fue el incremento del gasto público a través de proyectos sociales que redujeran el efecto de las cuarentenas, siendo China, Italia, España y Estados Unidos los principales afectados por la pandemia. Estos proyectos en algunos países se resumen en planes de transferencias monetarias que proveyeran a la clase más vulnerable del ingreso que dejaron de percibir ante la pérdida de sus trabajos. En Colombia, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público generó el programa de Ingreso Solidario, que se basó en las bases de datos de Familias en Acción, Jóvenes en Acción y Adulto Mayor para realizar las transferencias.

“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 2020

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

Esta situación causó que las cuentas fiscales de los países se viesen afectadas de manera fuerte. Razón por la cual, en Colombia, el Comité Consultivo de la Regla Fiscal pausó la aplicación de esta para los años 2020 y 2021. Debilitando los argumentos que el Ministerio de Hacienda defendía de solidez fiscal y dando pie a las agencias calificadoras para que realizaran disminuciones de la calificación del país. Se proyecta que para 2020, el déficit fiscal supere el 8%. Además, las cifras oficiales del gobierno estiman que la recuperación económica será rápida, pues se estima que para 2021 ya el crecimiento se habrá recuperado y la senda del déficit estará nuevamente encausada hacia el 3%. Algo que parece optimista si se tiene en cuenta la incertidumbre de la cuarentena en el país, cuyos efectos de mediano y largo plazo se desconocen tanto en duración como en profundidad.

En paralelo a las decisiones tomadas por el Ministerio de Hacienda, el Banco de la República disidió permitir que las subastas de liquidez se pudieran hacer con títulos de deuda corporativa, lo que abrió la puerta a agentes del mercado como comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de inversiones y sociedades fiduciarias hacer parte de estos. Lo que ayudó a aliviar la liquidez del sistema y logró calmar a los mercados. Sin embargo, el Banco no realizó ninguna acción en el mercado cambiario, lo que se percibió como una aceptación de la fuerte depreciación que ha experimentado el peso colombiano.

Adicionalmente, el Banco también ha influenciado la economía a través del canal natural de tasas de interés. Para esto, la primera decisión de la entidad fue eliminar el calendario que había adoptado en 2017 que lo restringía a realizar las disminuciones de tasa de interés solamente en 8 ocasiones por año y volver al régimen anterior, donde se podían realizar decisiones cada mes. Bajo esta dinámica, el Banco comenzó con disminuciones de 50 pbs en los meses de marzo, abril y mayo, lo que envió la tasa de política monetaria de 4.25% a 2.75%, augurando una tasa de interés real negativa. No contentos con esto, la Junta Directiva de la Entidad, decidió disminuir nuevamente en junio la tasa de interés 25 pbs, ubicándola así en 2.5% para el cierre del semestre.

El efecto en la economía colombiana del Covid-19 no se ha hecho esperar, más de 6 millones de personas han perdido su trabajo y cientos de empresas han cerrado sus puertas. Esta situación hace que los pronósticos de una recuperación no sean alentadores, pues la pérdida de valor del sector real incrementa las primas de riesgo de los créditos y dificulta la transmisión de la política monetaria a las personas naturales y jurídicas, disminuyendo así la formación bruta de capital como porcentaje del producto interno bruto.

En términos inflacionarios, los precios han reaccionado a la baja presión de demanda, donde solamente los precios de los productos básicos como alimentos y medicinas mantengan un dinamismo positivo mientras que los demás sectores de la economía presentan cifras deflacionarias, lo que en el corto plazo dará pie para que el Banco de la República disminuya aún más su tasa de política monetaria.

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
	14,666	14,454	13,111	10,375	10,833	10,841

\*Cifras en millones de pesos

“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 2020

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

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos de Deuda Privada, durante el primer semestre de 2020 fue de \$12,380 MM, durante este periodo, se mostró una ligera tendencia a la baja en los montos administrados.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada						
RENTABILIDAD MENSUAL *	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
	3.424%	2.955%	0.066%	3.264%	6.245%	3.396%

\*Rentabilidad al cierre del mes

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos de Deuda Privada presentó una rentabilidad promedio mensual de 3.225% e.a. 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 que nos permita mitigar los impactos en valoración y basados en los fundamentales internos y externos.

#### IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico- Fondo Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
ENTIDADES PUBLICAS	29.27%	28.80%	24.49%	18.33%	19.77%	16.03%
SECTOR FINANCIERO	70.73%	71.20%	75.51%	81.67%	80.23%	83.97%

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada						
ACTIVO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
INVERSIONES	74.33%	75.29%	68.43%	64.73%	70.71%	67.80%
DISPONIBLE	25.67%	24.71%	31.57%	35.27%	29.29%	32.20%

La estrategia de inversiones para el primero semestre del año 2020 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTS en tas fija con plazo de año y año y medio, una menor participación en títulos indexados a IPC e IBR, lo cual permitió un mejor desempeño a nivel general del portafolio.

#### 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 2020, comparado con junio 30 de 2019.

“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 2020**

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

#### **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 30 del 2020 el disponible representa un 32.18% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 19.14% del total del activo, e Inversiones negociables, otras inversiones tales como cheques y contrato con el 48.63% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 67.77%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.09% 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 junio del 2020, el valor del Fondo tiene \$10.831 MM, recursos que presentaron una disminución del 38.71% respecto al valor del Fondo registrado al 30 junio del 2019.

#### **Análisis Horizontal**

**Disponible.** La cuenta del disponible al 30 junio del 2020 presenta una disminución de \$4.615 MM el cual representa una variación de 56.95% respecto a junio 30 de 2019. La anterior variación se explica a la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro.

**Posición Activa.** Al cierre de junio 30 de 2020, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$2.217MM con una variación del 51.66% respecto al mes de junio de 2019.

**Inversiones.** Al cierre de junio 30 de 2020, las inversiones presentan una disminución de \$2.020 MM con una variación del 27.71% respecto al mes de junio de 2019, la anterior variación se explica por la disminución de los aportes de los inversionistas.

**Cuentas por Cobrar.** Al cierre de 30 de junio 2020 este rubro tiene un saldo de \$ 2.2 Millones, este saldo representa una variación del 100% la cual se genera por una cuenta por concepto de retención en la fuente.

**Otros Activos.** Al cierre de junio 30 de 2020, este rubro presenta un saldo de \$ 3.4 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 a junio 30 de 2020, presenta un saldo de \$ 2.3 Millones con una disminución en la variación del 99.88% respecto al periodo anterior.

**Cuentas por pagar.** Presenta una disminución por valor de \$ 16.08 Millones respecto a junio de 2019, 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.

“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 2020**

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

**Otros pasivos.** Este rubro para el mes de junio de 2020 presenta una disminución de \$9.000 Pesos, respecto a junio de 2019, 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 \$6.841 MM que corresponde a una variación del 38.71% respecto a junio de 2019, 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 JUNIO 30 DE 2020					
Cuenta	jun-20	jun-19	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>10,839,755,880</b>	<b>19,690,407,759</b>	<b>-8,850,651,879</b>	<b>-44.95%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	3,488,510,889	8,104,003,022	-4,615,492,133	-56.95%	32.18%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	2,074,461,577	4,291,414,331	-2,216,952,754	-51.66%	19.14%
INVERSIONES	5,271,046,250	7,291,223,717	-2,020,177,467	-27.71%	48.63%
CUENTAS POR COBRAR	2,287,182	0	2,287,182	100.00%	0.02%
OTROS ACTIVOS	3,449,982	3,766,689	-316,708	-8.41%	0.032%
<b>PASIVOS</b>	<b>9,213,795</b>	<b>2,018,660,937</b>	<b>-2,009,447,142</b>	<b>-99.54%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	2,340,350	1,989,804,137	-1,987,463,787	-99.88%	25.40%
CUENTAS POR PAGAR	1,849,200	17,933,515	-16,084,316	-89.69%	20.07%
PROVISIONES	5,024,245	10,914,285	-5,890,040	-53.97%	54.53%
OTROS PASIVOS	0	9,000	-9,000	-100.00%	0.00%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>10,830,542,085</b>	<b>17,671,746,822</b>	<b>-6,841,204,737</b>	<b>-38.71%</b>	<b>100.00%</b>
PARTICIPACIONES	10,830,542,085	17,671,746,822	-6,841,204,737	-38.71%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>478,594,060</b>	<b>500,460,327</b>	<b>-21,866,266</b>	<b>-4.37%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	478,594,060	500,460,327	-21,866,266	-4.37%	100.00%
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>478,594,060</b>	<b>500,460,327</b>	<b>-21,866,266</b>	<b>-4.37%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	303,286,227	182,307,321	120,978,905	66.36%	63.37%
RENDIMIENTOS ABONADOS	175,307,834	318,153,006	-142,845,172	-44.90%	36.63%

“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 2020

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

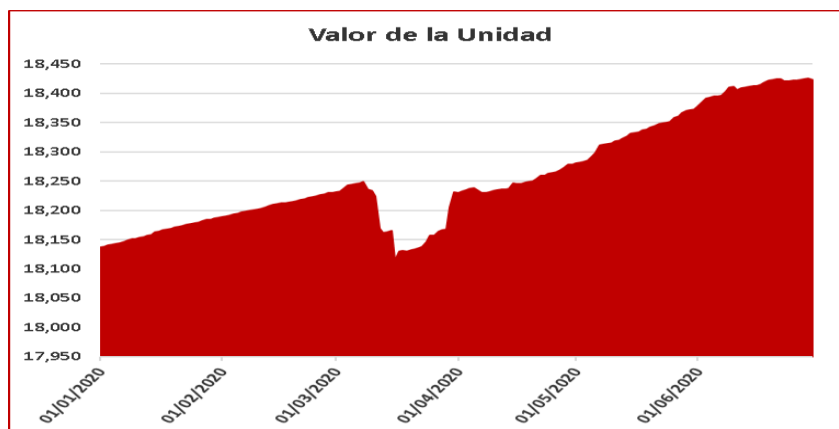
#### Análisis de Gastos

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 incremento de \$120.9 Millones correspondiente a una variación del 66.36% respecto a junio 30 de 2019.

A continuación, se muestra un detalle de los gastos operacionales del fondo, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es por disminución en el valor razonable:

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	155,785,396	51.37%
Servicios Bancarios	8,140,098	2.68%
Comisión Del fiduciario	101,403,751	33.44%
Costo amortizado	160,000	0.05%
Honorarios	8,353,530	2.75%
Seguros	9,170,559	3.02%
Procesamiento Electrónico de datos	7,191,320	2.37%
Otros	5,216,848	1.72%
Custodia de títulos	7,864,725	2.59%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>303,286,227</b>	<b>100%</b>

#### VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



Mes	31/01/2020	29/02/2020	31/03/2020	30/04/2020	31/05/2020	30/06/2020
<b>Valor de la Unidad</b>	18,188	18,230	18,231	18,279	18,373	18,424

“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”.