

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2019

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. 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 2019 la rentabilidad año corrido al 31 de diciembre de 2019 del Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 3.18% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.083%.

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 2019 una mayor concentración en títulos indexados al IPC (74.78%), seguidos por títulos tasa fija (25.22%).

- **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 segundo semestre del año 2019 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 segundo semestre del 2019, el portafolio se encuentra concentrado en un 97.30% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VrR1+), y un 2.70% 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

“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 2019

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

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 2019 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del fondo.

- **Riesgo Operativo:** Hace referencia 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 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

A lo largo de los mercados financieros alrededor del planeta hubo dos fundamentales que se tomaron las noticias y guiaron la cotización de la mayoría de los activos del planeta; El primero fue la guerra comercial, cuyos altibajos generaron incertidumbre y desmejoraron las perspectivas de crecimiento a nivel global. El segundo fue la presión que mantuvo el presidente Trump sobre la Reserva Federal para que la entidad fuese más flexible y que se vio reflejada en tres disminuciones de la tasa de interés y en una nueva política de expansión monetaria en la que la entidad recompró bonos que había vendido durante la contracción cuantitativa de la primera mitad del año.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China, que comenzó a inicios de 2018 encontró su cúspide en el último semestre de 2019. El conflicto escaló entre julio y septiembre en la medida que ambas partes mantuvieron los aranceles y amenazaban con imponer más. No se vislumbraba una solución que favoreciera el crecimiento de la economía global en el mediano plazo, las perspectivas económicas continuaron con la tendencia de deteriorarse que inició en el primer semestre del año y las consecuencias de la desaceleración en las relaciones comerciales comenzaron a vislumbrarse.

China comenzó a crecer a niveles inferiores al 6%, algo que no se veía desde hace más de dos décadas, Estados Unidos, por su parte, mantuvo su tasa de crecimiento en niveles superiores al 1%, pero las empresas del sector real comenzaron a mostrar un deterioro en sus estados financieros. Las utilidades comenzaron a verse aminoradas y la volatilidad de los precios de las acciones comenzó a incrementar.

Para el mes de agosto, y de ahí en adelante, las noticias sobre la guerra comercial comenzaron a tomar ciclicidad, lo que permitió que los inversionistas se adecuaron a la incertidumbre y permitió que mercados como el colombiano mantuvieran bajas tasas de interés, sin embargo, la tasa de cambio sí percibió el incremento de la volatilidad, superando los 3,400 pesos por dólar para mediados del tercer trimestre del año.

“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 2019

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

En el momento en que la volatilidad se tornó muy fuerte la Reserva Federal comenzó a disminuir sus tasas de interés, siendo estos movimientos de 25 pbs cada uno en los meses de julio, septiembre y octubre. A estos movimientos se sumó un incremento de la volatilidad sobre la tasa repo que la llevó a niveles de 9% para mediados de octubre. La contracción cuantitativa realizada por la Fed en los 11 meses anteriores había drenado la liquidez de los mercados a nivel global y los inversionistas estadounidenses ahora dependen en gran medida de estos flujos para mantener la normalidad de los mercados. Para solucionar este problema, la entidad decidió suspender su programa de recorte de la hoja de balance y comenzar a realizar operaciones de recompra en el mercado de corto plazo, incrementando así nuevamente sus tenencias en títulos de deuda del tesoro y permitiendo que la hoja de balance volviese a ser superior a los 4 trillones de dólares.

En la medida que estos fundamentales se hacían cada vez más comunes, los inversionistas locales disminuyeron su sensibilidad a los mismos, permitiendo que los mercados no mostraran incrementos fuertes de volatilidad y por lo tanto, los TES comenzaron a mostrar niveles de cotización estáticos que se caracterizaron por la permanencia de las tasas en los mismos rangos en el periodo julio – noviembre.

Ante la ausencia de fundamentales en Colombia, las noticias de las tensiones comerciales se habían tomado la razón de ser de activos nacionales. No obstante, esto cambió en noviembre en la medida que se inició lo que erróneamente se conoció como la primavera latinoamericana. La protesta social se agudizó principalmente en Ecuador, Chile y Bolivia, causando inclusive, en este último, la salida del presidente Evo Morales de su puesto.

Los movimientos se contagiaron en Colombia, donde se anunció un paro nacional el 21 de noviembre. El temor de los inversionistas ante lo que parecía ser el inicio de un largo periodo de violencia social causó desvalorizaciones tanto en los Tes como en el dólar. La tasa de cambio, especialmente, alcanzó niveles superiores a los 3,500, mostrando la peor desvalorización de la historia. Los riesgos a que las protestas se tornaran violentas y que la estabilidad política del país estuviera en juego causaron temor en los inversionistas internacionales, que incrementaron sus posiciones de cobertura sobre los CDS y enviaron las primas de riesgo país a niveles altos, pero sin salir de la tendencia de mediano plazo.

En la medida que la violencia no se apoderó de las calles, la tranquilidad fue retornando poco a poco a la mente de los inversionistas, que comenzaron a aprovechar la subida de tasas de interés para recomponer sus portafolios de manera barata y mejorar la rentabilidad de sus inversiones ante los cambios de las expectativas de carácter macroeconómico.

En términos de inflación, el mercado colombiano vio como los precios incrementaban a lo largo del segundo semestre solo para cerrar el año en niveles de 3.80% anual. El incremento de los precios se dio como resultado de los datos bajos que se traían del año pasado, que generaron un efecto base fuerte que ocasionó el incremento en la variación anual. Las expectativas mostraban este comportamiento desde inicio del año. Sin embargo, sorprendió el comportamiento individual de algunos rubros, especialmente alimentos y regulados, que se mantuvieron en niveles superiores al techo del rango meta del Banco de la República y que fueron de los principales influenciadores en el incremento de los precios en general.

Con respecto a los bienes transables, sorprendió que no se vieran afectados en mayor medida al movimiento de la tasa de cambio luego que esta presentara fuertes depreciaciones. El movimiento demostró que la depreciación del peso se veía como pasajera en el mercado real, lo que causó que el pass trough no tuviese un efecto mayor.

“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 2019

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

De manera interesante, la inflación de alojamientos se mantuvo persistente con un ligero sesgo al alza a pesar de que el sector de la construcción fue uno de los más desacelerados en la economía nacional a lo largo del año. Esta tendencia demostró que los inventarios de vivienda estaban siendo altamente demandados, lo que mantuvo los precios al alza. Sin embargo, el efecto no logró impulsar la inversión en construcción.

El incremento en el consumo fue alto. La demanda interna crecía 4.8% para el tercer trimestre del año, impulsando al Producto Interno Bruto a cerrar el año en niveles superiores al 3%, sobrepasando el comportamiento de la región. La inversión superaba el 8% y el consumo, tanto minorista como mayorista mostraba variaciones del 7%. Este comportamiento llevó a pensar que el Banco de la República debería incrementar su tasa de interés antes de terminar el año. Sin embargo, este no fue el caso. Sin embargo, de mantenerse esta tendencia, el ente emisor si debiese incrementar su tasa en primer semestre de 2020, pues actualmente mantiene una política expansiva y la brecha de producto ya se cerró.

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	17,467	16,318	15,247	14,895	14,869	14,813

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos de Deuda Privada, durante el segundo semestre de 2019 fue de \$15,601 MM, manteniendo un valor estable durante este periodo, con una ligera tendencia a la baja en los montos administrados.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
RENTABILIDAD MENSUAL*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	3.149%	2.793%	2.822%	2.770%	2.332%	5.354%

*Rentabilidad al cierre del mes

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos de Deuda Privada presentó una rentabilidad promedio mensual de 3.203% 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 Titulos Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SECTOR REAL	0.26%	-	-	-	-	-
ENTIDADES PUBLICAS	30.39%	26.82%	28.90%	26.73%	27.02%	28.87%
SECTOR FINANCIERO	69.35%	73.18%	71.10%	73.27%	72.98%	71.13%

“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 2019

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INVERSIONES	65.97%	65.32%	70.11%	70.81%	71.16%	73.41%
DISPONIBLE	34.03%	34.68%	29.89%	29.19%	28.84%	26.59%

La estrategia de inversiones para el segundo semestre del año 2019 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTS indexados a IPC e IBR y una menor participación en títulos tasa fija con plazos de año y medio a dos años y en Títulos de Tesorería TES tasa fija, lo cual permitió un buen 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 31 de diciembre de 2019, comparado con diciembre 31 de 2018.

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 2019 el disponible representa un 26.57% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 27.62% del total del activo, e Inversiones negociables, otras inversiones tales como cheques y contrato con él 45.74% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 73.36%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.54% 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 diciembre del 2019, el valor del Fondo asciende a la suma de \$14.719 MM, recursos que presentaron una disminución del 27.28% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de diciembre de 2018.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de diciembre del 2019 presenta una disminución de \$1.898 MM el cual representa una variación de 32.56% respecto a diciembre 31 de 2018.

La anterior variación se explica a la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro.

Posición Activa. Al cierre de diciembre 31 de 2019, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$1.610MM con una variación del 27.62% respecto al mes de diciembre de 2018.

“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 2019

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Inversiones. Al cierre de diciembre 31 de 2019, las inversiones presentan una disminución de \$3.257MM con una variación del 32.48% respecto al mes de diciembre de 2018, la anterior variación se explica por la disminución de los aportes de los inversionistas.

Otros Activos. Al cierre de diciembre 31 del 2019, este rubro presenta un saldo de \$10,6 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 2019, presenta un saldo de \$75,6 Millones con una variación del 94.18% respecto al periodo anterior.

Cuentas por pagar. Presenta una disminución por valor de \$ 7,2 Millones respecto a diciembre de 2018, 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 2019 presenta un aumento de \$575.302 Pesos, respecto a diciembre de 2018, 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 \$ 5.520 MM que corresponde a una variación del 27.28% respecto Diciembre del año 2018, 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 2019					
Cuenta	Dic-19	Dic-18	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	14,799,360,533	21,563,240,186	-6,763,879,653	-31.37%	100.000%
DISPONIBLE	3,932,079,753	5,830,090,619	-1,898,010,866	-32.56%	26.57%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	4,087,162,115	5,697,537,851	-1,610,375,736	-28.26%	27.62%
INVERSIONES	6,769,428,125	10,026,099,229	-3,256,671,104	-32.48%	45.74%
OTROS ACTIVOS	10,690,540	9,512,487	1,178,053	12.38%	0.072%
PASIVOS	80,021,652	1,323,436,622	-1,243,414,970	-93.95%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	75,676,439	1,299,835,608	-1,224,159,169	-94.18%	94.57%
CUENTAS POR PAGAR	3,759,911	11,029,068	-7,269,157	-65.91%	4.70%
PROVISIONES	0	12,561,947	-12,561,947	-100.00%	0.00%
OTROS PASIVOS	585,302	10,000	575,302	5753.02%	0.73%
PATRIMONIO	14,719,338,881	20,239,803,564	-5,520,464,683	-27.28%	100.00%
PARTICIPACIONES	14,719,338,881	20,239,803,564	-5,520,464,683	-27.28%	100.00%

“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 2019

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

INGRESOS	909,316,649	1,545,915,684	-636,599,035	-41.18%	100.00%
OPERACIONALES	909,316,649	1,545,915,684	-636,599,035	-41.18%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	909,316,649	1,545,915,684	-636,599,035	-41.18%	100.00%
OPERACIONALES	343,385,866	529,503,577	-186,117,711	-35.15%	37.76%
RENDIMIENTOS ABONADOS	565,930,783	1,016,412,107	-450,481,324	-44.32%	62.24%

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 \$186,117 Millones correspondiente a una variación del 35.15% respecto a diciembre 31 de 2018.

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:

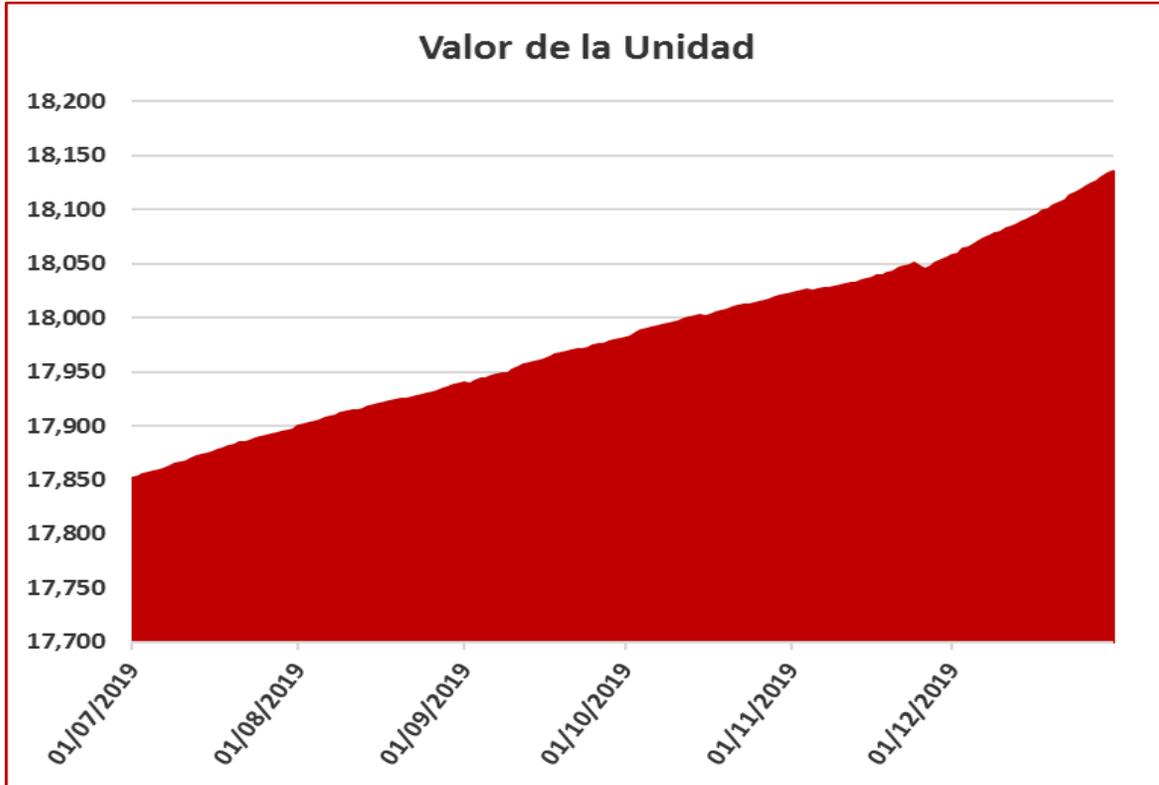
Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	62,443,950	18.18%
Servicios Bancarios	8,625,564	2.51%
Comisión Del fiduciario	207,762,707	60.50%
Pérdida en venta de inversiones	17,444	
Costo amortizado	355,000	0.10%
Honorarios	14,824,095	4.32%
Seguros	11,047,366	3.22%
Procesamiento Electrónico de datos	12,873,412	3.75%
Otros	9,738,871	2.84%
Custodia de títulos	15,697,457	4.57%
Total, gastos Operacionales	343,385,866	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 2019

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



Mes	31/07/2019	31/08/2019	30/09/2019	31/10/2019	30/11/2019	31/12/2019
Valor de la Unidad	17,897	17,939	17,980	18,021	18,056	18,136

“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”.