

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015

FONDO ABIERTO ARCO IRIS - COMPARTIMENTO ARRENDAMIENTOS

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 Multiversión Arco Iris Compartimiento Deuda Privada con Pacto de Permanencia

La naturaleza del Fondo Abierto Multiversión Arco Iris Compartimiento Deuda Privada con Pacto de Permanencia es abierta con pacto de permanencia, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus recursos en cualquier momento pasado este plazo.

II. PRINCIPIOS GENERALES

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo Abierto con Compartimentos Arco Iris MULTINVERSION ARCO IRIS COMPARTIMIENTO ARRENDAMIENTOS se encuentra los siguientes:

- **Riesgo de Crédito:** 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 MULTINVERSION ARCO IRIS COMPARTIMIENTO-CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO invierte en el descuento de flujos de contratos de arrendamiento, cuyos arrendadores cuentan con reconocimiento en el mercado y que presenten condiciones de solvencia adecuada.

Con el fin de mitigar el riesgo de crédito, cada una de las operaciones surte un estricto proceso de selección y evaluación, y luego son presentadas al Comité de Inversiones No Tradicionales para su análisis y posterior aprobación.

- **Riesgo de Liquidez:** Está relacionado con la posibilidad de no poder cumplir de manera plena y oportuna con los retiros eventuales de la cartera colectiva debido a la 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 de recursos 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 a este riesgo. Al cierre del primer semestre del 2015 el IRL 30 días fue de 1.74% lo que refleja una adecuada estructura de vencimientos y recursos líquidos para atender las posibles necesidades de liquidez en el portafolio.

- **Riesgo Operativo:** Corresponde a la contingencia de asumir pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Acción Fiduciaria adoptó un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) dada la importancia de impulsar la cultura de la gestión y control de los riesgos operativos presentes en la administración de Fondos de Inversión y, en general, de la sociedad fiduciaria.

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

Evolución del Valor - Fondo Abierto Multiversión Arco Iris Arrendamientos						
VALOR PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	9,023	9,092	9,078	9,055	9,121	9,147

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo Abierto Multiversión Arco Iris Compartimiento Arrendamientos durante el primer semestre de 2015 fue de \$ 9,086 MM, manteniendo un valor estable durante este periodo.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015
FONDO ABIERTO ARCO IRIS - COMPARTIMENTO ARRENDAMIENTOS

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Multiversión Arco Iris Arrendamientos						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	6.03%	5.70%	4.49%	12.47%	5.73%	5.70%

El Fondo Abierto Multiversión Arco Iris Compartimiento Arrendamientos tuvo una rentabilidad promedio mensual de 6.69% E.A, la tendencia durante el semestre estuvo estable pese a que la tasa de remuneración de los bancos en donde manejamos la liquidez no se incrementó durante todo el semestre, resaltamos que se presentó mucha volatilidad en general en los mercados

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico - Fondo Abierto Multiversión Arco Iris Arrendamientos						
SECTOR ECONOMICO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
SECTOR REAL	40.46%	38.78%	36.91%	36.48%	40.38%	35.19%
SECTOR FINANCIERO	59.54%	61.22%	63.09%	63.52%	59.62%	64.81%

Composición del Activo - Fondo Abierto Multiversión Arco Iris Arrendamientos						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
INVERSIONES	40.46%	38.78%	36.91%	33.33%	40.38%	35.19%
DISPONIBLE	59.54%	61.22%	63.09%	66.67%	59.62%	64.81%

En el primer semestre del 2015 buscamos aumentar de forma gradual la participación que tenemos en cuentas de ahorro, esto con el fin de poder provisionar recursos ante eventuales necesidades de liquidez por parte de los inversionistas por la coyuntura presentada en el mercado para los activos a precios de mercado.

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis vertical Fondo Abierto Arco Iris - Compartimento Arrendamientos.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 39 del Decreto Nacional 2555 de 2010, se presentan los estados financieros del Fondo Abierto Arco Iris – Compartimento Arrendamientos y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de Junio de 2015, comparado con Junio 30 de 2014.

Análisis Vertical

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro del Banco Sudameris y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de Junio 30 de 2015 el disponible representa un 64.81% del total del activo.

El portafolio de inversiones del Fondo se encuentran compuestas por Contratos de Arrendamientos con una participación dentro del activo del 35.19%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.004% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por la comisión por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, que se cancelan con cortes periódicos quincenales y el valor por cancelación de encargos fiduciarios rubro que es regularizado el primer día hábil del mes siguiente.

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015
FONDO ABIERTO ARCO IRIS - COMPARTIMENTO ARRENDAMIENTOS

Al corte del 30 de Junio de 2015, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 9.150MM, que corresponde a un incremento del 3.42% frente al valor registrado al cierre del primer semestre del 2014.

Análisis Horizontal.

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de Junio de 2015 presenta un incremento de \$ 1.314MM con un crecimiento del 28.45% respecto a Junio 30 de 2014.

Inversiones. Al cierre del 30 de Junio de 2015, las inversiones presentan una disminución del 23.81% respecto a Junio 30 de 2014, con una variación de \$ 1.006MM. Resultado del incremento en cuentas de ahorro.

Otros activos. Al cierre de Junio 30 de 2015 este rubro presenta un saldo de \$ 103,251 Pesos el cual corresponde al valor que falta amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

Cuentas por pagar. Al cierre de Junio de 2015 esta cuenta presenta un saldo de \$ 391,676 Pesos, que corresponde a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos quincenales, este rubro presenta una disminución del 74.36% frente al valor registrado el primer semestre del año 2014.

Acreedores fiduciarios. Este rubro muestra un incremento de \$ 302,9 Millones que corresponde a una variación del 3.42% respecto a Junio de 2014, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

FONDO ABIERTO ARCO IRIS- COMPARTIMENTO ARRENDAMIENTOS ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2015					
Cuenta	Jun-15	Jun-14	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	9,150,574,979	8,848,716,456	301,858,523	3.41%	100.00%
DISPONIBLE	5,930,830,257	4,617,165,372	1,313,664,885	28.45%	64.81%
INVERSIONES	3,219,641,471	4,226,001,352	-1,006,359,881	-23.81%	35.19%
CUENTAS POR COBRAR	0	5,483,517	-5,483,517	-100.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	103,251	66,215	37,036	55.93%	0.001%
PASIVOS	391,676	1,527,319	-1,135,643	-74.36%	100.00%
CUENTAS POR PAGAR	391,676	1,527,319	-1,135,643	-74.36%	100.00%
BIENES FIDEICOMITIDOS	9,150,183,303	8,847,189,137	302,994,166	3.42%	100.00%
ACREEDORES FIDUCIARIOS	9,150,183,303	8,847,189,137	302,994,166	3.42%	100.00%
INGRESOS	380,465,014	329,553,209	50,911,805	15.45%	100.00%
OPERACIONALES	380,465,014	329,553,209	50,911,805	15.45%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	380,465,014	329,553,209	50,911,805	15.45%	100.00%
OPERACIONALES	90,457,445	69,740,497	20,716,948	29.71%	23.78%
RENDIMIENTOS ABONADOS	290,007,569	259,812,712	30,194,857	11.62%	76.22%

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015
FONDO ABIERTO ARCO IRIS - COMPARTIMENTO ARRENDAMIENTOS

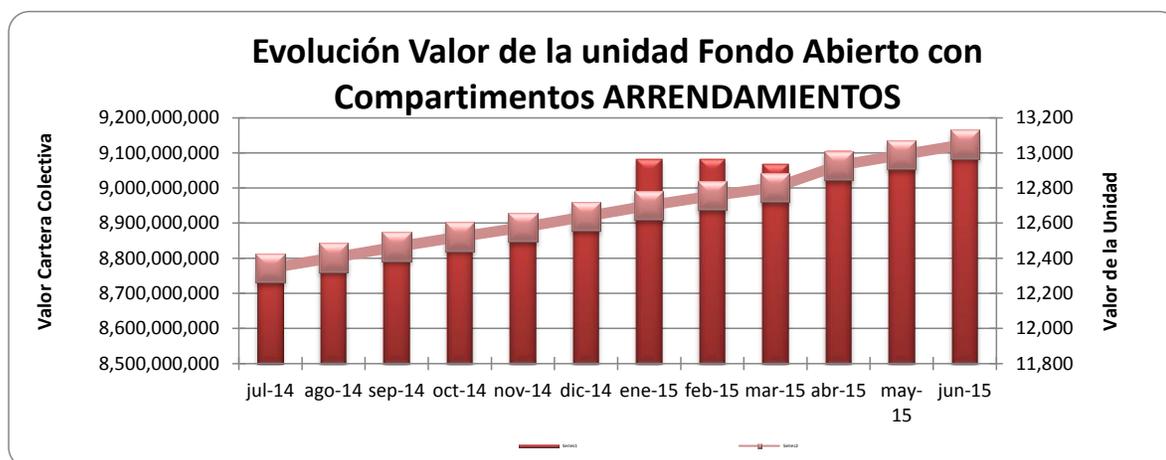
Análisis de Gastos

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 \$20,7Millones que corresponden a una variación de 29.71% respecto al valor registrado al 30 de Junio de 2014.

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
Servicios Bancarios	1,031,955	1.14%
Comisión Del fiduciario	85,141,298	94.12%
Pérdida en venta de inversiones	3,805,000	4.21%
Seguros	479,192	0.53%
Total gastos Operacionales	90,457,445	100%

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



Fondo Abierto Multiversión Arco Iris Arrendamientos		
Mes	Valor Cartera Colectiva	Valor Unidad
ene-15	9,081,406,708	12,701
feb-15	9,083,337,739	12,756
mar-15	9,065,793,345	12,801
abr-15	9,103,636,508	12,936
may-15	9,133,164,733	12,989
jun-15	9,150,183,303	13,048