

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS 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 Deuda Privada.

La naturaleza del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris 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 de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada 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 de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada 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 segundo semestre del 2015 el IRL 30 días fue de 59.65% 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.

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	9,259	9,047	9,276	10,402	10,942	11,544

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada durante el segundo semestre de 2015 fue de \$ 10.078 MM, manteniendo un valor estable durante este periodo.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	5.33%	5.31%	4.93%	4.88%	4.30%	4.91%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 4.94% E.A, la tendencia durante el semestre estuvo estable pese a la incertidumbre local y externa presentada durante todo el año 2015, resaltamos que se presentó mucha volatilidad en general en los mercados.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SECTOR REAL	32.80%	32.92%	29.72%	24.78%	42.48%	46.66%
SECTOR FINANCIERO	67.20%	67.08%	70.28%	75.22%	57.52%	53.34%

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INVERSIONES	60.28%	60.32%	55.91%	47.82%	42.48%	46.66%
DISPONIBLE	39.72%	39.68%	44.09%	52.18%	57.52%	53.34%

En el segundo semestre del 2015 mantuvimos niveles altos de liquidez, en parte por la incertidumbre de los mercados durante el año 2015 y con el fin de poder provisionar recursos ante eventuales necesidades de liquidez por parte de los inversionistas y por la coyuntura presentada en el mercado para los activos a precios de mercado.

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis vertical Fondo De Inversión Colectiva Arco Iris 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 Deuda Privada y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 31 de Diciembre del 2015, comparado con Junio 30 de 2015.

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

Análisis Vertical

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes remuneradas en diferentes entidades financieras, y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de Diciembre 31 de 2015 estos recursos representan el 25.75% del total del activo.

El portafolio de inversiones del Fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 27.58% del total del activo, e inversiones en Contratos de Arredramientos, negociables con una participación total del 46.66% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo representa una participación en el activo del 74.24%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.7% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por sobregiros bancarios, 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.

Al corte del 31 de Diciembre del 2015, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 10.256MM, que corresponde a un incremento del 12.08% frente al valor registrado al cierre del primer semestre del 2015.

Análisis Horizontal.

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de Diciembre del 2015 presenta una disminución de \$ 3.269MM el cual representa una variación de 55.12% respecto a Junio 30 de 2015.

La anterior variación se explica en la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro y en un incremento en los rubros de operaciones del mercado monetario e inversiones.

Operaciones Del Mercado Monetario. Este rubro presenta un saldo de \$ 2.851MM, equivalente a una variación de 100% respecto a Junio de 30 de 2015.

Inversiones. Al cierre de Diciembre 31 de 2015 las inversiones presentan un crecimiento del 49.77% respecto a Junio 30 del 2015, con un aumento de \$ 1.603MM

Otros activos. Al cierre de Diciembre 31 del 2015 este rubro presenta un incremento de \$ 568.451 Pesos 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 de 2015 presenta una variación del 100% respecto a Junio 30 de 2015

Cuentas por pagar. Al cierre de Diciembre del 2015 esta cuenta presenta un saldo de \$ 2,3 Millones, que 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, este rubro presenta un incremento del 493.81% frente al valor registrado el primer semestre del año 2015.

Acreedores fiduciarios. Este rubro muestra un incremento de \$ 1.106MM que corresponde a una variación del 12.08% respecto a Junio de 2015, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ARCO IRIS DEUDA PRIVADA					
ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 31 DE 2015					
Cuenta	Dic-15	Jun-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	10,335,356,244	9,150,574,979	1,184,781,265	12.95%	100.00%
DISPONIBLE	2,661,715,301	5,930,830,257	-3,269,114,956	-55.12%	25.75%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO	2,850,786,221	0	2,850,786,221	100.00%	27.58%
INVERSIONES	4,822,183,020	3,219,641,471	1,602,541,549	49.77%	46.66%
OTROS ACTIVOS	671,702	103,251	568,451	550.55%	0.006%
PASIVOS	79,491,310	391,676	79,099,634	20195.17%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	72,112,073	0	72,112,073	100.00%	90.72%
CUENTAS POR PAGAR	2,325,796	391,676	1,934,120	493.81%	2.93%
OTROS PASIVOS	5,053,441	0	5,053,441	100.00%	6.36%
PATRIMONIO	10,255,864,934	9,150,183,303	1,105,681,631	12.08%	100.00%
PARTICIPACIONES	10,255,864,934	9,150,183,303	1,105,681,631	12.08%	100.00%
INGRESOS	734,981,915	388,948,014	346,033,901	88.97%	100.00%
OPERACIONALES	734,981,915	388,948,014	346,033,901	88.97%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	734,981,915	388,948,014	346,033,901	88.97%	100.00%
OPERACIONALES	201,191,537	98,940,445	102,251,092	103.35%	27.37%
RENDIMIENTOS ABONADOS	533,790,378	290,007,569	243,782,809	84.06%	72.63%

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 Aumento de \$102,2 Millones que corresponden a una variación de 103.35% respecto al valor registrado al 30 de Junio de 2015.

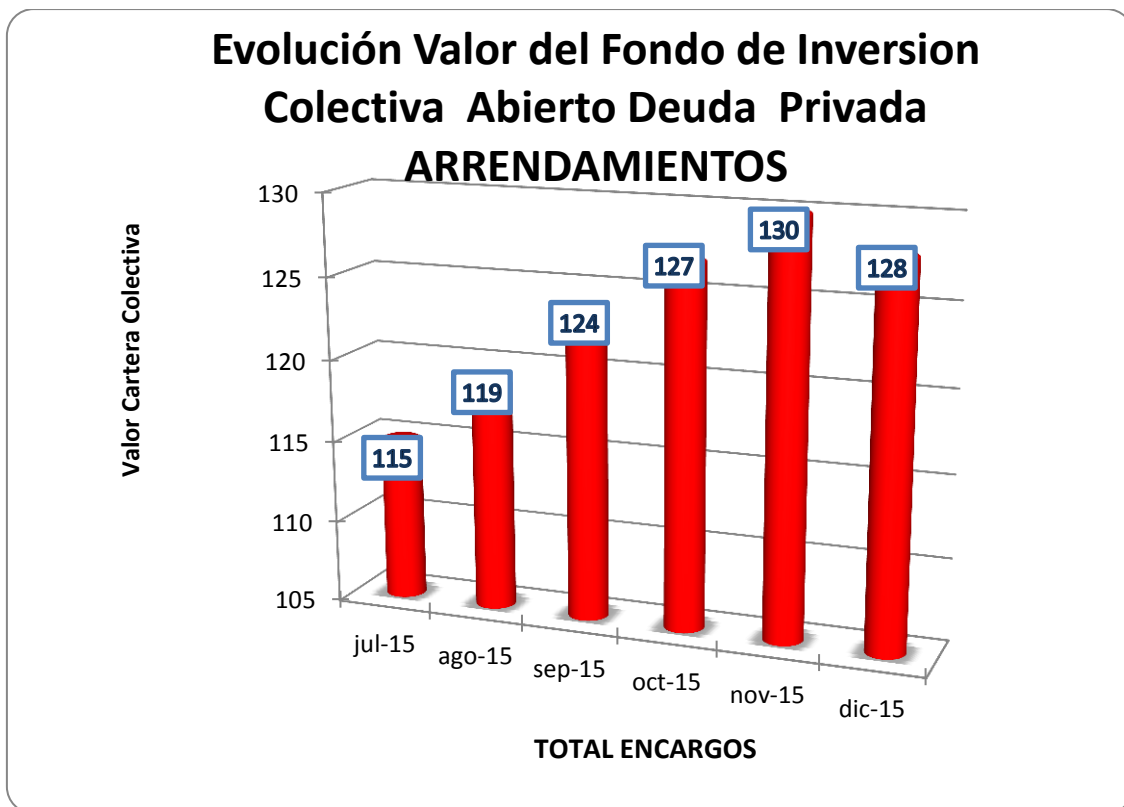
A continuación se muestra un detalle de los mismos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es la comisión fiduciaria pagada a la Sociedad Administradora.

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	22,490,975	11.18%
Servicios Bancarios	3,363,636	1.67%
Comisión Del fiduciario	161,122,052	80.08%
Pérdida en venta de inversiones	3,805,000	1.89%
Honorarios	1,644,772	0.82%
Seguros	972,115	0.48%
Comunicaciones	842,867	0.42%
Procesamiento Electrónico de datos	3,100,633	1.54%
Reuters	1,611,585	0.80%
Custodia de títulos	2,237,902	1.11%
Total gastos Operacionales	201,191,537	100%

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO DEUDA PRIVADA ARRENDAMIENTOS		
Mes	Valor Cartera Colectiva	Número Encargos
jul-15	8,966,115,756	115
ago-15	9,125,168,522	119
sep-15	9,578,288,917	124
oct-15	10,648,116,417	127
nov-15	11,629,636,458	130
dic-15	10,255,864,934	128