

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2016

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 con Pacto de Permanencia

La naturaleza del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada con Pacto de Permanencia es abierta, 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 Arco Iris Deuda Privada 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 caída en las tasas produce el resultado contrario. A cierre del segundo semestre del año 2016 la rentabilidad año corrido del Fondo ARCO IRIS DEUDA PRIVADA se ubicó en 6.919% con una volatilidad del 0.144% para los últimos treinta días del año.

- **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 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. Adicionalmente El Fondo ARCO IRIS DEUDA PRIVADA se concentra en títulos con calidades crediticias sobresalientes, lo cual eleva el nivel de seguridad del fondo de inversión colectiva en relación con este tipo de riesgo. Al cierre del segundo semestre del 2016, el portafolio en lo correspondiente a título de renta fija se encuentra concentrado en emisores con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (BRC 1+ y Nación).

- **Riesgo de Liquidez:** Está relacionado con la posibilidad de no poder cumplir de manera plena y oportuna con los retiros eventuales del Fondo de Inversión 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 al riesgo de liquidez. Durante el segundo semestre del 2016 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del fondo.

“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

• 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 Arco Iris Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	9,006	8,484	7,921	6,990	6,730	6,671
*Cifras en millones de pesos						

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada durante el segundo semestre de 2016 fue de \$ 7.634 MM, presentando una disminución en el valor del Fondo durante este periodo a la espera de la consecución de activos acorde al Reglamento del Fondo.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	7.69%	7.80%	8.18%	7.86%	7.27%	8.40%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 7.87% E.A, la tendencia durante el semestre estuvo al alza pese a la incertidumbre local y externa presentada durante lo corrido del año 2016.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SECTOR REAL	70.99%	75.22%	84.38%	65.07%	63.49%	62.02%
ENTIDADES PUBLICAS	10.99%	-	-	7.29%	7.38%	7.36%
SECTOR FINANCIERO	18.01%	24.78%	15.62%	27.64%	29.13%	30.63%

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INVERSIONES	81.99%	75.22%	84.38%	79.83%	78.27%	76.89%
DISPONIBLE	18.01%	24.78%	15.62%	20.17%	21.73%	23.11%

“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

La estrategia del Fondo se basó en el cumplimiento de las directrices dadas por la Superintendencia Financiera de Colombia con lo que se mantuvo un porcentaje de liquidez que nos permitiera atender las necesidades de los inversionistas ante la incertidumbre a nivel mundial durante todo el segundo semestre del 2016.

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 2016, comparado con Diciembre 31 de 2015.

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 2016 estos recursos representan el 23.10% del total del activo.

El portafolio de inversiones del Fondo representa el 76.89% del total del activo, estas inversiones se encuentran compuestas por Contratos de Arrendamiento, e inversiones negociables.

Con relación al pasivo, este representa el 0.5% 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 2016, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 6,670MM, que corresponde a una disminución del 34.96% frente al valor registrado al cierre del Segundo semestre del 2015.

Análisis Horizontal.

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de Diciembre del 2016 presenta una disminución de \$ 1.112MM el cual representa una variación de 41.82% respecto a Diciembre 31 de 2015.

La anterior variación se explica en la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro y en el incremento en las inversiones realizadas por el fondo de inversión.

Inversiones. Al cierre de Diciembre 31 de 2016 las inversiones presentan un crecimiento del 6.92% respecto a Diciembre 31 del 2015, con un aumento de \$ 334 Millones en las inversiones realizadas durante el periodo.

Otros activos. Al cierre de Diciembre 31 del 2016 este rubro presenta un saldo de \$ 536.652 Pesos el cual corresponde al valor que falta amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

Créditos de Bancos. Este rubro corresponde a sobregiros contables resultado de los cheques pendientes de cobro, los cuales a Diciembre de 2016 presenta una variación del 61.79% respecto a Diciembre 31 de 2015.

Cuentas por pagar. Al cierre de Diciembre del 2016 esta cuenta presenta un saldo de \$ 3.4 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 \$ 1.166 Millones frente al valor registrado el segundo semestre del año 2015.

Participaciones. Este rubro muestra una disminución de \$ 3,585MM que corresponde a una variación del 34.96% respecto a Diciembre de 2015, producto de los retiros de aportes realizados por los inversionistas.

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 2016					
Cuenta	Dic-16	Dic-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	6,704,967,335	10,335,356,245	-3,630,388,910	-35.13%	100.00%
DISPONIBLE	1,548,718,751	2,661,715,301	-1,112,996,550	-41.82%	23.10%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	0	2,850,786,222	-2,850,786,222	-100.00%	0.00%
INVERSIONES	5,155,711,932	4,822,183,020	333,528,912	6.92%	76.89%
OTROS ACTIVOS	536,652	671,702	-135,050	-20.11%	0.008%
PASIVOS	34,595,229	2,325,796	32,269,433	1387.46%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	27,556,079	72,112,073	-44,555,994	-61.79%	79.65%
CUENTAS POR PAGAR	3,491,989	2,325,796	1,166,193	50.14%	10.09%
OTROS PASIVOS	3,547,161	5,053,441	-1,506,280	100.00%	10.25%
PATRIMONIO	6,670,372,106	10,255,864,934	-3,585,492,828	-34.96%	100.00%
PARTICIPACIONES	6,670,372,106	10,255,864,934	-3,585,492,828	-34.96%	100.00%
INGRESOS	826,830,508	734,981,915	91,848,593	12.50%	100.00%
OPERACIONALES	826,830,508	734,981,915	91,848,593	12.50%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	826,830,508	734,981,915	91,848,593	12.50%	100.00%
OPERACIONALES	223,389,547	201,191,537	22,198,010	11.03%	27.02%
RENDIMIENTOS ABONADOS	603,440,961	533,790,378	69,650,583	13.05%	72.98%

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 \$22.1 Millones que corresponden a una variación de 11.03% respecto al valor registrado al 31 de Diciembre 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.

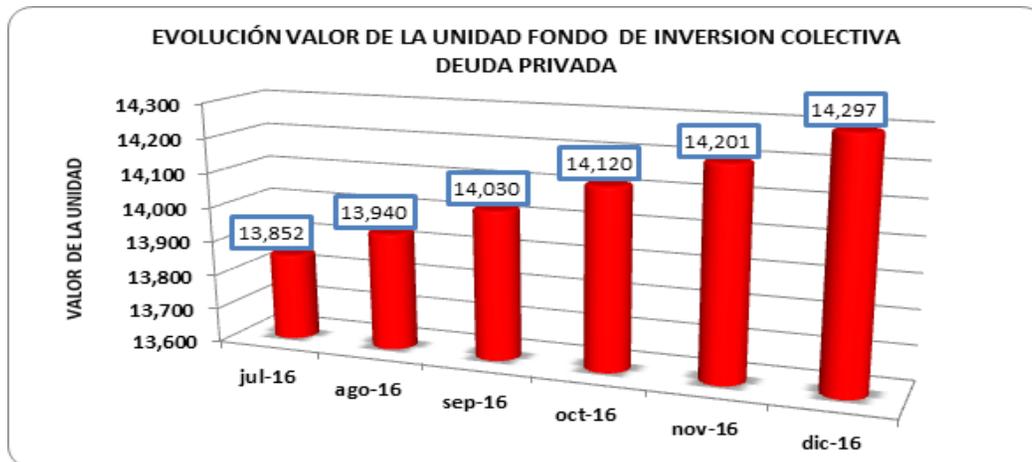
“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones 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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	10,663,500	4.77%
Servicios Bancarios	7,525,192	3.37%
Comisión Del fiduciario	178,987,137	80.12%
Pérdida en venta de inversiones	48,500	0.02%
Honorarios	4,722,300	2.11%
Seguros	1,004,820	0.45%
Comunicaciones	2,179,550	0.98%
Procesamiento Electrónico de datos	6,675,726	2.99%
Reuters	4,725,872	2.12%
Custodia de títulos	5,583,479	2.50%
Inscripciones y Publicaciones	1,273,471	0.57%
Total gastos Operacionales	223,389,547	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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO DEUDA PRIVADA	
Mes	Valor Unidad
Jul-16	13,852
Ago-16	13,940
Sep-16	14,030
Oct-16	14,120
Nov-16	14,201
Dic-16	14,297

“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”.