

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015

FONDO ABIERTO ARCO IRIS - COMPARTIMENTO CONSERVADOR

I. ARCO IRIS CONSERVADOR 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 Conservador

La naturaleza del Fondo Abierto Multiversión Arco Iris Compartimiento Conservador es abierto, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus recursos en cualquier momento.

II. PRINCIPIOS GENERALES

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo Abierto con Compartimentos Arco Iris MULTINVERSION ARCO IRIS CONSERVADOR 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 baja en las tasas produce el resultado contrario. A cierre del primer semestre del año 2015 la rentabilidad año corrido del Fondo Abierto con Compartimentos Arco Iris MULTINVERSION ARCO IRIS CONSERVADOR se ubicó en 3.77% con una volatilidad del 0.10%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, el portafolio al cierre del primer semestre del 2015 registró una diversificación en las diferentes tasas de referencia, presentando una mayor concentración en títulos indexados a IBR (16.58%), DTF (34.77%), IPC (25.01%) y tasa fija (23.34%).

- **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 MULTINVERSION ARCO IRIS CONSERVADOR invierte 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 2015, el portafolio presentó una concentración del 93.41% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, Nación, F1+ y BRC1+).

Con respecto a la definición de cupos de inversión y contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos por emisor y contraparte, cuyos resultados son aprobados por la Junta Directiva de la Fiduciaria y observados y cumplidos por el área encargada de inversiones.

- **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 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 se definió y calcula periódicamente el indicador de riesgo de liquidez (IRL) que mide la exposición del portafolio al riesgo de liquidez. Al cierre del primer semestre del 2015 el IRL a 30 días fue del 28.97% reflejando una estructura de vencimientos y recursos líquidos adecuada 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

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo 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 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo".

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

de la gestión y control de los riesgos operativos presentes en la administración de los Fondos de Inversión y, en general, de la sociedad fiduciaria.

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
VALOR PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	58,998	59,687	69,987	84,795	82,214	81,072

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo Abierto Multinversión Arco Iris Conservador durante el primer semestre de 2015 fue de \$72,792 MM, el portafolio ha presentado un crecimiento en el valor del compartimento esto en gran parte por la estabilidad en su desempeño presentado durante los últimos meses y pese a la incertidumbre de los mercados internacionales.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	3.75%	3.61%	4.47%	3.72%	3.68%	3.43%

El Fondo Abierto Multinversión Arco Iris Conservador tuvo una rentabilidad promedio mensual de 3.78% E.A, con una tendencia estable en la tasa de interés a pesar de la volatilidad e incertidumbre que se vio durante el primer semestre del año originada por la expectativa de cambio de la política monetaria del Banco Central de los Estados Unidos y en parte por el bajo crecimiento de las principales economías europeas. Sin embargo la composición del portafolio se efectuó con el fin de brindar a los inversionistas un portafolio diversificado que mitigara los impactos en valoración basados en los fundamentales internos y externos, con el fin de obtener una rentabilidad acorde al perfil de riesgo de los suscriptores y contar con los recursos necesarios para atender los retiros que se pudieran presentar.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
BONOS	6.14%	2.43%	1.52%	1.56%	1.63%	1.56%
CDT's	66.44%	68.47%	55.36%	59.39%	65.22%	62.18%
SIMULTANEAS	0.00%	3.14%	10.17%	6.51%	4.08%	2.14%
TES	7.06%	6.83%	10.82%	11.09%	11.76%	11.47%
TRD	2.08%	0.10%	0.06%	0.06%	0.06%	0.05%
CUENTAS DE AHORRO	18.29%	19.03%	22.07%	21.39%	17.26%	22.60%

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo 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 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo".

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

Evolución por Indicador - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
DTF	29.78%	32.00%	24.08%	34.70%	35.20%	34.77%
FS	23.68%	25.79%	36.80%	22.97%	24.69%	23.64%
IBR	28.48%	25.04%	17.96%	17.35%	16.79%	16.58%
IPC	18.06%	17.16%	21.15%	24.98%	23.31%	25.01%

La estrategia del primer semestre 2015 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en los diversos indicadores indexados a DTF, IPC e IBR esto acorde con la expectativa de mercado.

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis Horizontal y vertical Fondo Abierto Arco Iris - Compartimento Conservador.

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 Conservador 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 y cuentas corrientes remuneradas en diferentes entidades financieras y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de Junio de 2015 el disponible representa un 22.60% del total del activo.

Las inversiones del Fondo se encuentran clasificadas en posiciones activas con el 2.14% del total del activo, e Inversiones negociables y hasta el vencimiento garantizadas por la Nación con el 75.26% del total del activo. Por todo lo anterior el portafolio de inversiones representa el 77.39% del total de activos del Fondo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.22% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria, la retención en la fuente, y los gastos pendientes de pago.

Al corte del 30 de Junio de 2015, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 82.178MM, recursos que presentaron un crecimiento del 103.05% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de Junio de 2014.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de Junio de 2015 presenta un incremento de \$ 10.012MM con una variación del 116.36% respecto a Junio 30 de 2014.

La anterior variación se explica en el aumento de los depósitos en cuentas de ahorro.

Posiciones Activas. Respecto a Junio del 2014, este rubro presenta un incremento de \$ 1.758MM, equivalente a una variación de 100%.

Inversiones. Al cierre del 30 de Junio de 2015, las inversiones presentan un crecimiento del 93.98% respecto a Junio 30 de 2014, con una variación de \$ 30.029MM.

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo 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 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo".

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

Otros Activos. Al cierre de Junio 30 de 2015 este rubro presenta un incremento del 55.93% 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 Junio de 2015 presenta una disminución de \$ 34,7 Millones con un decremento del 86.41% respecto al valor registrado a Junio 30 de 2014.

Cuentas por pagar. Presentan una crecimiento del 2.36%, respecto a Junio de 2014, 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 fuente y a los cheques girados pendientes de cobro.

Otros Pasivos. Este pasivo para el mes de Junio de 2015 presenta una crecimiento de \$97,4 Millones respecto a Junio de 2014, producto de la comisión por cheque y transferencias, de la provisión por gastos operacionales y del gravamen a los movimientos financieros, rubro que se regulariza la primera semana del mes de Julio de 2015.

Acreedores fiduciarios. Este rubro muestra un incremento de \$ 41.707MM que corresponde a un crecimiento del 103.05% respecto a Junio 30 de 2014, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

FONDO ABIERTO ARCO IRIS- COMPARTIMENTO CONSERVADOR 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	82,358,946,939	40,570,672,976	41,788,273,963	103.00%	100.00%
DISPONIBLE	18,615,417,442	8,603,789,542	10,011,627,900	116.36%	22.60%
PACTOS DE REVENTA	1,758,769,904	0	1,758,769,904	100.00%	2.14%
INVERSIONES	61,979,700,283	31,951,051,366	30,028,648,917	93.98%	75.26%
CUENTAS POR COBRAR	0	12,587,500	-12,587,500	-100.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	5,059,310	3,244,568	1,814,742	55.93%	0.01%
PASIVOS	181,366,914	99,806,082	81,560,832	81.72%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	5,464,405	40,203,903	-34,739,498	-86.41%	3.01%
CUENTAS POR PAGAR	59,203,763	57,840,339	1,363,424	2.36%	32.64%
OTROS PASIVOS	99,155,577	1,754,421	97,401,156	5551.76%	54.67%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	17,543,169	7,419	17,535,750	236362.72%	9.67%
BIENES FIDEICOMITIDOS	82,177,570,025	40,470,866,894	41,706,703,131	103.05%	100.00%
ACREEDORES FIDUCIARIOS	82,177,570,025	40,470,866,894	41,706,703,131	103.05%	100.00%
INGRESOS	1,904,765,506	1,060,706,528	844,058,978	79.58%	100.00%
OPERACIONALES	1,904,765,506	1,060,706,528	844,058,978	79.58%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	1,904,765,506	1,060,706,528	844,058,978	79.58%	100.00%
OPERACIONALES	568,370,095	366,437,821	201,932,274	55.11%	29.84%
RENDIMIENTOS ABONADOS	1,336,395,411	694,268,707	642,126,704	92.49%	70.16%

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo 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 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo".

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

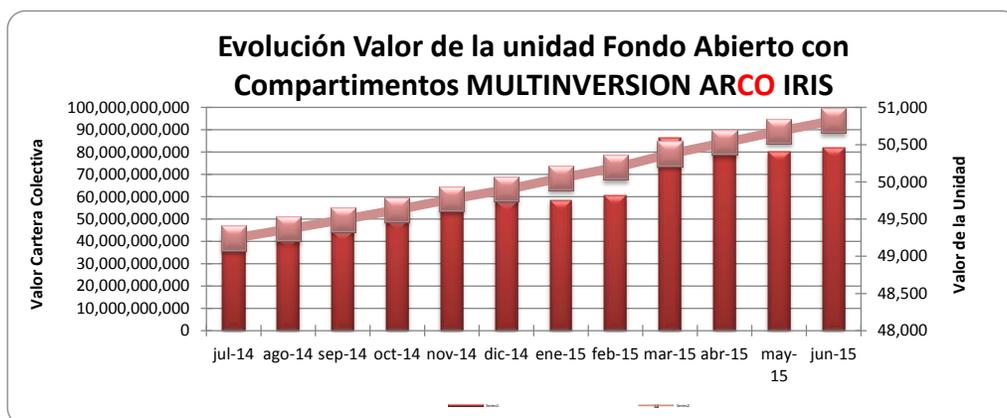
Análisis de Gastos

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 \$201,9 Millones que corresponden a un crecimiento del 55.11% 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	35,467,272	6.24%
Comisión Del fiduciario	430,207,002	75.69%
Pérdida en venta de inversiones	1,590,000	0.28%
Honorarios	30,260,978	5.32%
Seguros	23,480,391	4.13%
Papelería	1,005,333	0.18%
Comunicaciones	10,228,142	1.80%
Procesamiento Electrónico de datos	30,572,374	5.38%
Reuters	5,558,603	0.98%
Total gastos Operacionales	568,370,095	100.00%

V. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



Fondo Abierto Arco Iris Conservador		
Mes	Valor Cartera Colectiva	Valor Unidad
ene-15	58,383,737,151	50,052
feb-15	60,592,654,458	50,190
mar-15	86,512,496,925	50,375
abr-15	84,360,616,418	50,527
may-15	79,941,005,145	50,682
jun-15	82,177,570,025	50,823

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo 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 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo".