

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS 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 2016 la rentabilidad año corrido del Fondo Abierto con Compartimentos Arco Iris MULTINVERSION ARCO IRIS CONSERVADOR se ubicó en 5.83% con una volatilidad del 0.13%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, el portafolio al cierre del primer semestre del 2016 registró una diversificación en las diferentes tasas de referencia, presentando una mayor concentración en títulos indexados a IBR (31.28%), Tasa Fija (30.03%), DTF (19.70%) e IPC (18.99%).

- **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 2016, el portafolio presentó una concentración del 94.12% 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.

“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 I SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

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 2016 el IRL a 30 días fue del 70.62% 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 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
	87,570	78,887	72,738	69,330	71,454	68,098

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador durante el primer semestre de 2016 fue de \$74.680 MM, el portafolio ha presentado un crecimiento en el valor del compartimiento 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
	4.78%	4.79%	5.82%	6.43%	6.47%	6.81%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador tuvo una rentabilidad promedio mensual de 5.85% E.A, con una tendencia estable en la tasa de interés a pesar de la volatilidad e incertidumbre que se vio durante todo el año originada por la expectativa de cambio de la política monetaria del Banco Central Local y en parte por la incertidumbre que se vio a nivel mundial por la expectativa de la subida de la tasa de interés por parte de la FED en EEUU, adicionado al bajo crecimiento de la economía china. 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.

“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 I SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
BONOS	2.99%	3.55%	3.57%	6.96%	7.99%	7.92%
CDT's	46.51%	49.69%	54.93%	57.83%	60.64%	64.63%
SIMULTANEAS	8.82%	-	2.09%	-	-	-
TES	13.13%	15.79%	3.34%	2.15%	6.09%	6.70%
CUENTAS DE AHORRO	28.55%	30.97%	36.07%	33.06%	25.29%	20.74%

Evolución por Indicador - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
DTF	25.53%	24.89%	24.38%	24.37%	19.11%	19.70%
FS	24.57%	22.87%	19.03%	19.79%	30.09%	30.03%
IBR	29.96%	31.51%	34.82%	34.20%	30.43%	31.28%
IPC	19.94%	20.73%	21.78%	21.64%	20.37%	18.99%

La estrategia del primer semestre 2016 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en indicadores indexados a IPC e IBR esto acorde con la expectativa de mercado de la subida de la tasa de interés por parte del Banco de la Republica con el fin de atajar la inflación.

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis Horizontal y vertical Fondo de Inversión Arco Iris Conservador.

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 Conservador y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de Junio de 2016, comparado con Junio 30 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 Junio del 2016 el disponible representa un 20.74% del total del activo.

El portafolio de inversiones administrado por el fondo representa el 79.25%, del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.17% 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 2016, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 64.706MM, recursos que presentaron una disminución del 21.26% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de Junio de 2015.

“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 I SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de Junio de 2016 presenta una disminución de \$ 5.172MM con una variación del 27.79% respecto a Junio 30 de 2015.

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

Operaciones de Mercado Monetario. Este rubro representa una disminución de \$1.759MM, equivalente a una variación del 100% respecto a Junio 30 del 2015.

Inversiones. Al cierre de Junio 30 del 2016 las inversiones presentan una disminución de 10.614MM con una variación del 17.13% respecto a Junio 30 de 2015, Resultado de la disminución de los aportes.

Otros Activos. Al cierre de Junio 30 del 2016 este rubro presenta un incremento del 50.97% 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 del 2016 presenta un incremento de \$ 31,3 Millones respecto al valor registrado a Junio 30 de 2015.

Cuentas por pagar. Presentan una Crecimiento del 9.08%, respecto a Junio de 2015, el cual 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. Para el cierre de Junio del 2016 presenta una disminución de \$ 97,3 Millones respecto a Junio de 2015, 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 del 2016.

Provisiones. Al cierre de Junio 30 del 2016 este rubro representa un incremento de \$ 10,1 Millones, el cual corresponde al valor provisionado por el fondo para cubrir los gastos de operación.

Participaciones. Este rubro muestra una disminución de \$ 17.472MM que corresponde a una variación del 21.26% respecto a Junio 30 de 2015, producto del retiro de aportes realizados por los inversionistas.

“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 I SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ARCO IRIS CONSERVADOR ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2016					
Cuenta	jun-16	jun-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	64,816,248,323	82,358,936,939	-17,542,688,616	-21.30%	100.00%
DISPONIBLE	13,443,094,292	18,615,407,442	-5,172,313,150	-27.79%	20.74%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO	0	1,758,769,904	-1,758,769,904	-100.00%	0.00%
INVERSIONES	51,365,515,901	61,979,700,283	-10,614,184,382	-17.13%	79.25%
OTROS ACTIVOS	7,638,130	5,059,310	2,578,820	50.97%	0.01%
PASIVOS	110,686,437	181,366,914	-70,680,477	-38.97%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	36,767,128	5,464,405	31,302,723	572.85%	33.22%
CUENTAS POR PAGAR	64,579,468	59,203,763	5,375,705	9.08%	58.34%
OTROS PASIVOS	1,880,282	99,155,577	-97,275,295	-98.10%	1.70%
PROVISIONES	7,459,559	17,543,169	-10,083,610	-57.48%	6.74%
PATRIMONIO	64,705,561,886	82,177,570,025	-17,472,008,139	-21.26%	100.00%
PARTICIPACIONES	64,705,561,886	82,177,570,025	-17,472,008,139	-21.26%	100.00%
INGRESOS	3,090,856,924	2,192,858,039	897,998,885	40.95%	100.00%
OPERACIONALES	3,090,856,924	2,192,858,039	897,998,885	40.95%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	3,090,856,924	2,192,858,039	897,998,885	40.95%	100.00%
OPERACIONALES	1,002,892,258	856,462,628	146,429,630	17.10%	32.45%
RENDIMIENTOS ABONADOS	2,087,964,666	1,336,395,411	751,569,255	56.24%	67.55%

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 \$146,4 Millones que corresponden a un crecimiento del 17.10% respecto al valor registrado al 30 de Junio de 2015.

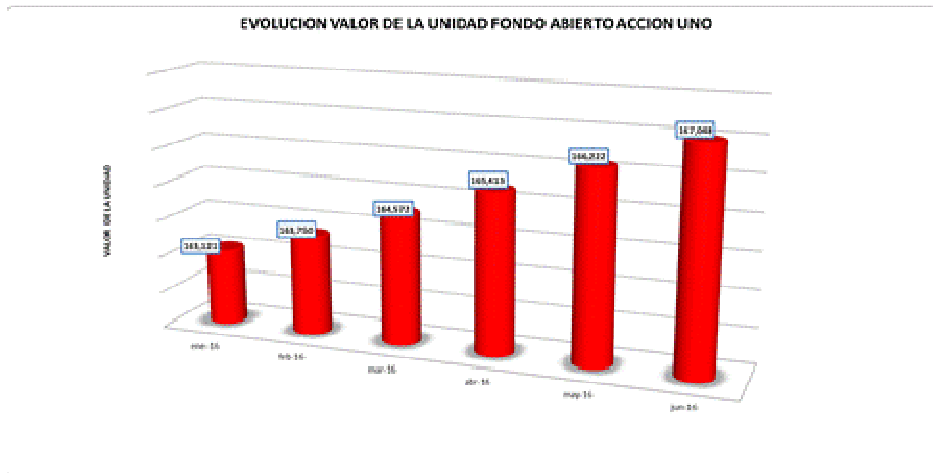
A continuación se muestra un detalle de los mismos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es la comisión fiduciaria pagada a la Sociedad Administradora.

“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 I SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	364,951,569	36.39%
Servicios Bancarios	26,651,500	2.66%
Comisión Del fiduciario	522,966,321	52.15%
Pérdida en venta de inversiones	229,500	0.02%
Honorarios	17,451,342	1.74%
Seguros	25,275,268	2.52%
Comunicaciones	4,789,428	0.48%
Procesamiento Electrónico de datos	17,809,014	1.78%
Reuters	10,912,148	1.09%
Custodia De Títulos	11,856,168	1.18%
Total gastos Operacionales	1,002,892,258	100.0%

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 I SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

FONDO DE INVERSION ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR		
Mes	Valor Cartera Colectiva	Valor Unidad
ene-16	90,789,641,104	51,865
feb-16	75,773,063,320	52,059
mar-16	74,184,955,341	52,308
abr-16	68,714,774,714	52,584
may-16	69,551,738,218	52,856
jun-16	64,705,561,886	53,142

“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”.