

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2017
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 Arco Iris Conservador

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

II. PRINCIPIOS GENERALES

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo Abierto 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 2017 la rentabilidad año corrido del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR se ubicó en 6.50% con una volatilidad de la rentabilidad durante el año del 0.03%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, el portafolio al cierre del primer semestre del 2017 registró una diversificación en las diferentes tasas de referencia, presentando una mayor concentración en títulos indexados a IBR (51.64%), Fija Simple (24.79%), DTF (18.87%) e IPC (4.70%).

- **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 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 2017, el portafolio presentó una concentración del 76.94% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, F1+, BRC1+ y VrR1+) y un 13.73% en título de la Nación.

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 aplica la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia manteniéndose el indicador IRL dentro de los límites definidos por la norma vigente. Al cierre del primer semestre de 2017 el IRL fue del 335%, cumpliendo con la normativa estipulada que exige un indicador de liquidez igual o mayor al 100%.

- **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 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 2017
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS 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
	67,835	75,389	72,318	75,496	71,037	70,552

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador durante el primer semestre de 2017 fue de \$72.105 MM, el portafolio ha presentado estabilidad durante este periodo, pese a la incertidumbre generada en el mercado respecto del desempeño económico y al bajo crecimiento de PIB local esperado para el año 2017.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	6.45%	8.34%	7.98%	6.09%	6.63%	4.38%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador tuvo una rentabilidad promedio mensual de 6.64% E.A, con una tendencia a la baja en los últimos dos meses del primer semestre del año 2017 explicada por la volatilidad e incertidumbre que se vio durante estos meses, originada por la fuerte volatilidad de los activos que componen el portafolio, producto de la liquidación de los fondos extranjeros de parte de sus inversiones que tienen en la deuda colombiana en títulos de tesorería TES y de la política monetaria expansiva aplicada por el Banco de la Republica mediante la disminución de la tasa de interés dado que los vencimientos de capital se reinvierten a una menor tasa de interés, Sin embargo la estructuración del portafolio es diversificado con el fin de brindar a los inversionistas estabilidad en la rentabilidad mediante una composición adecuada de activos con duraciones acorde al perfil del Fondo adecuada para mitigar los impactos en valoración y basados en los fundamentales internos y externos.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
BONOS	4.68%	3.81%	3.40%	3.75%	2.86%	2.82%
CDT's	71.73%	66.46%	73.25%	75.58%	70.81%	60.08%
SIMULTANEAS	-	-	-	-	-	-
TES	4.44%	7.94%	3.72%	5.65%	7.26%	10.00%
CUENTAS DE AHORRO	19.14%	21.79%	19.63%	15.02%	19.06%	27.09%

“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 2017
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Evolución por Indicador - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
DTF	20.65%	18.32%	17.59%	18.23%	19.76%	18.87%
FS	17.61%	26.58%	26.79%	22.32%	23.33%	22.60%
IBR	57.82%	51.96%	52.98%	56.68%	55.14%	51.64%
IPC	3.92%	3.14%	2.64%	2.77%	1.78%	6.88%

La estrategia de inversiones para el primer semestre del año 2017 consistió en la renovación de los vencimientos de capital en CDTS a tasa fija con plazos de año y año y medio acorde con la política monetaria expansiva aplicada por el Banco de la Republica, esto con el fin de obtener los beneficios otorgados por este indicador que mostro tener un buen desempeño durante el semestre y una mayor dinámica de posiciones en títulos de tesorería TES.

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 2017, comparado con 30 de junio de 2016.

Análisis Vertical

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro remuneradas y cuentas corrientes en diferentes entidades financieras y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de junio del 2017 el disponible representa un 27.09% del total del activo.

El portafolio de inversiones administrado por el fondo representa el 72.90%, del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.11% 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 2017, el valor del Fondo desciende a la suma de \$ 81.810MM, recursos que presentaron un aumento del 26.43% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de junio de 2016.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de junio de 2017 presenta un aumento de \$ 8.744MM con una variación del 65.05% respecto a junio 30 de 2016.

La anterior variación se explica al aumento en los aportes adherentes del fondo.

Inversiones. Al cierre de junio 30 del 2017 las inversiones presentan un aumento de 8.341MM con una variación del 16.24% respecto a junio 30 de 2016 de 2016, Resultado del aumento de los aportes.

“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 2017
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Otros Activos. Al cierre de junio 30 del 2017 este rubro presenta una disminución del 17.38% 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 2017 presenta una disminución de \$ 27.520Millones respecto al valor registrado a junio 30 de 2016.

Cuentas por pagar. Presentan un aumento del 18.45%, respecto a junio de 2016, 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.

Provisiones: Presenta una disminución de \$4,7 Millones Respecto al valor registrado al 30 de junio de 2016, el cual corresponde a valores provisionados de gastos.

Otros Pasivos. Este rubro para el mes de junio de 2017 presenta un aumento de \$604.705 pesos, respecto a junio de 2016, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

Participaciones. Este rubro muestra un aumento de \$ 17.104MM que corresponde a una variación del 26.43% respecto a junio 30 de 2016, producto de aportes realizados por los inversionistas.

ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2017					
Cuenta	Jun-17	Jun-16	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	81,900,556,201	64,816,248,323	17,084,307,878	26.36%	100.00%
DISPONIBLE	22,187,455,303	13,443,094,292	8,744,361,011	65.05%	27.09%
INVERSIONES	59,706,790,393	51,365,515,901	8,341,274,492	16.24%	72.90%
OTROS ACTIVOS	6,310,505	7,638,130	-1,327,625	-17.38%	0.01%
PASIVOS	90,963,146	110,686,437	-19,723,291	-17.82%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	9,246,822	36,767,128	-27,520,306	-74.85%	10.17%
CUENTAS POR PAGAR	76,496,871	64,579,468	11,917,403	18.45%	84.10%
PROVISIONES	2,734,466	7,459,559	-4,725,093	-63.34%	3.01%
OTROS PASIVOS	2,484,987	1,880,282	604,705	32.16%	2.73%
PATRIMONIO	81,809,593,054	64,705,561,886	17,104,031,168	26.43%	100.00%
PARTICIPACIONES	81,809,593,054	64,705,561,886	17,104,031,168	26.43%	100.00%
INGRESOS	3,357,361,400	3,090,856,924	266,504,476	8.62%	100.00%
OPERACIONALES	3,357,361,400	3,090,856,924	266,504,476	8.62%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	3,357,361,400	3,090,856,924	266,504,476	8.62%	100.00%

“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 2017
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

OPERACIONALES	1,091,599,450	1,002,892,258	88,707,192	8.85%	32.51%
RENDIMIENTOS ABONADOS	2,265,761,950	2,087,964,666	177,797,284	8.52%	67.49%

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	432,866,957	39.65%
Servicios Bancarios	33,050,104	3.03%
Comisión Del fiduciario	548,585,641	50.26%
Pérdida en venta de inversiones	1,890,000	0.17%
Honorarios	12,008,346	1.10%
Seguros	20,167,648	1.85%
Comunicaciones	6,018,118	0.55%
Procesamiento Electrónico de datos	17,244,725	1.58%
Reuters	3,511,425	0.32%
Custodia De Títulos	15,072,096	1.38%
Otros	1,184,390	0.11%
Total gastos Operacionales	1,091,599,450	100%

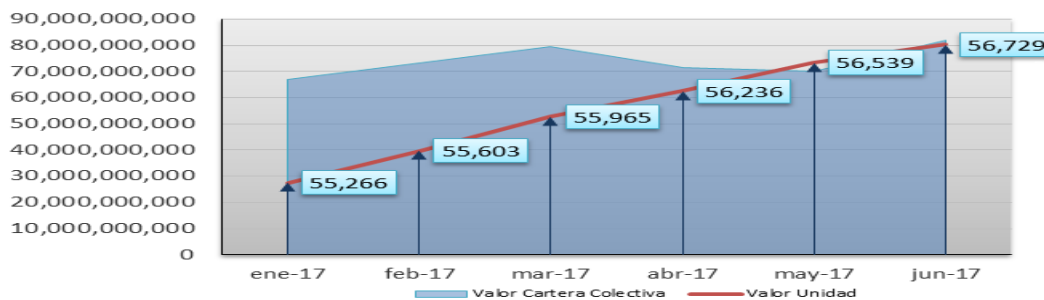
Análisis de Gastos

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 \$88 Millones que corresponden al 8.85% respecto al valor registrado al 30 de junio de 2016.

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.

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD

EVOLUCIÓN FIC ARCO IRIS CONSERVADOR



“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 2017
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

FIC ARCO IRIS	
CONSERVADOR	
Mes	Valor Unidad
ene-17	55,266
feb-17	55,603
mar-17	55,965
abr-17	56,236
may-17	56,539
jun-17	56,729

“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”.