

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE 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 Abierto Títulos de Deuda Privada.

La naturaleza del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos de Deuda Privada es abierta con pacto de permanencia, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus recursos en cualquier momento después de cumplido este tiempo.

II. PRINCIPIOS GENERALES

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se encuentran 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 primer semestre del año 2018 la rentabilidad año corrido del Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 4.12% con una volatilidad de la rentabilidad durante el último año del 0.013%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del primer semestre del 2018 una mayor concentración en títulos con Tasa Fija Simple (41.33%), títulos indexados a IPC (40.43), DTF (10.97%) e IBR (7.27%).

- **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 TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ha concentrado en pagadores con alto reconocimiento en el mercado que reflejen condiciones de solvencia adecuadas al perfil del fondo.

Con el fin de mitigar el riesgo de crédito, cada una de las operaciones surte un estricto proceso de selección y evaluación, luego del cual son presentadas al Comité de Inversiones No Tradicionales para su análisis y posterior aprobación.

Adicionalmente, el fondo cuenta con una importante concentración 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 2018, el portafolio se encuentra concentrado en un 88.77% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VrR1+) y en un 4.42% en títulos emitidos por la Nación.

- **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

“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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

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 definió y calcula periódicamente el indicador de riesgo de liquidez (IRL) que mide la exposición del portafolio al riesgo de liquidez. Durante el primer semestre del 2018 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del fondo.

- **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

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

Durante el primer semestre del año vimos un entorno externo con una continuación fuerte y sostenida en el crecimiento impulsada por un aumento del consumo global, reflejado en una expansión en los flujos de comercio bajo un escenario en tasas de interés que, aunque están en aumento, aún se encuentran en terreno expansionista. todo esto, sumado a un fuerte impulso fiscal por parte de Estados Unidos luego de la disminución de impuestos a las empresas y las personas, consecuencia de la reforma tributaria impulsada por la administración Trump. Las condiciones anteriores han ayudado a impulsar la demanda de materias primas y commodities, exportaciones claves para países emergentes, que se han reflejado en una lenta pero continua recuperación económica para estos países entre ellos Colombia.

Sin embargo, durante el semestre también hemos sido testigos de un aumento en los niveles de volatilidad global provocado por un cambio en la política monetaria a nivel global, donde los principales bancos centrales están subiendo las tasas de interés con el objetivo de normalizar la política monetaria; aprovechando el crecimiento económico en los principales países del mundo y un aumento paulatino en la inflación, impulsado por el mismo crecimiento económico y mayores precios del petróleo.

Este aumento en tasas de interés significaría una disminución de la liquidez global, que estaría afectando a los bonos de países emergentes, quienes han sido foco de la inversión extranjera en momentos donde las tasas de interés estuvieron en niveles inusualmente bajos por muchos años en el mundo desarrollado y que perderían gran parte de su atractivo, en la medida en que las tasas de aquellos países potencialmente más “seguros”, ofrezcan cada vez rendimientos más altos.

Otro factor importante que ha contribuido al aumento en los niveles de volatilidad global es sin duda el aumento en el proteccionismo iniciado por Estados Unidos en contra de sus principales socios comerciales, particularmente China y la Unión Europea. Luego de que Trump en su campaña presidencial, prometiera luchar por todos los medios en su objetivo de disminuir el déficit comercial de Estados Unidos con el resto del mundo, especialmente con China. sumado a esto, está la promesa de evitar la pérdida de conocimiento y propiedad intelectual que según el gobierno norteamericano están beneficiando a otros países en perjuicio de Estados Unidos. El gobierno de Trump ha anunciado importantes aumentos en

“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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

los aranceles al acero, aluminio y la importación de vehículos, que están afectando a grandes zonas del mundo como China, la Unión Europea, Canadá y México, que han logrado respuestas de igual magnitud por parte de los países afectados, aumentado fuertemente los temores de los mercados de tener una guerra comercial a gran escala que termine limitando el crecimiento global.

Por otro lado, durante el periodo Enero – junio de 2018, el precio del petróleo tuvo un comportamiento alcista a pesar de algunas caídas puntuales, donde ha llegado a aumentar más del 22% llegando a los 74.15 dólares por barril al final del semestre en su referencia WTI, algo que evidentemente se ha reflejado en la recuperación de los términos de intercambio (exportaciones – importaciones) de la economía colombiana.

La inflación en Colombia ha continuado con su comportamiento decreciente durante el primer semestre del año con un cambio leve de tendencia en el segundo trimestre 2018, llegando a consolidarse cómodamente dentro del rango meta del Banco de la Republica 2% - 4%. La inflación anualizada para el corte junio fue de 3.20%, menor que la misma en junio del año pasado cuando fue del 3.99%, y también bastante más baja que la mostrada en el cierre de 2017 cuando la inflación fue del 4.09%.

La desaceleración económica, y su lenta recuperación desde el tercer trimestre del año 2017, junto con una tasa de cambio relativamente estable, permitieron que la inflación continuara con la senda decreciente durante gran parte del semestre; algo que permitió que el banco de la republica pudiese continuar con su política monetaria expansiva iniciada en 2016, en búsqueda de un impulso a la economía para recuperar su ritmo de crecimiento. El banco de la republica hizo una pausa en la reducción de las tasas de interés, al evidenciar presiones levemente alcistas en la inflación para el segundo semestre del año, la recuperación en el crecimiento del PIB y datos de confianza ayudaron a soportar la decisión del banco de la republica de detener su ciclo alcista de tasas el pasado abril. Durante el periodo Enero – Junio, el Banco de la Republica redujo su tasa de intervención en 2 ocasiones; llevando la tasa de intermediación para final del semestre al 4.25%, la cual se encuentra en terreno expansivo y se espera se mantenga estable durante el próximo semestre.

Algunos sectores de la economía aun muestran crecimientos negativos debido a su comportamiento rezagado con respecto al PIB, entre estos encontramos el sector construcción, el cual continua en desaceleración, especialmente el sector de edificaciones, que aún no muestra una recuperación, especialmente en las viviendas más caras. El gobierno ha intentado fomentar la recuperación del sector por medio de subsidios, sin embargo, la respuesta aún no ha sido tan positiva como el gobierno espera. Por otro lado, se destaca la recuperación del sector exportaciones, el cual ha venido mejorando de la mano del repunte en los precios del petróleo.

En lo relacionado con los mercados de deuda pública interna, durante el semestre Enero – Junio, vimos una desvalorización en todos los títulos de la curva de rendimientos; tendencia que comenzó durante el principio del semestre, cuya causa se atribuye a cuestiones externas como lo son la normalización monetaria y de tasas de interés por parte de la FED y el aumento en la percepción de riesgo en activos emergentes derivados de la tensión comercial provocada por Estados Unidos en contra de sus principales socios comerciales. A nivel local, la expectativa de las elecciones parlamentarias también creo una presión alcista en las rentabilidades. sin embargo, a partir de marzo, posterior a las elecciones, pudimos ver una recuperación en los títulos de largo plazo; sin embargo, desde abril los mercados locales han continuado su tendencia a desvalorizarse, luego de un aumento en las expectativas del futuro en las tasas de la FED, donde los mercados han comenzado a incorporar una postura más alcista en tasas por parte del Banco Central en los Estados Unidos. A nivel local, se disiparon los temores de que un gobierno de izquierda llegara al poder luego de la victoria “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 2018

FONDO DE INVERSION COELCTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

de Ivan Duque; sin embargo, esto es algo que no está del todo descartado para las elecciones de 2022. Con todo esto, los TES con vencimiento 2024 cerraron en 6.155% al 30 de junio.

Por último, el dólar mantuvo una relativa estabilidad en su cotización durante el semestre, fluctuando entre los 2952 y los 2707 con un valor promedio durante el semestre de 2848 pesos, todo esto a pesar de un movimiento fuerte de depreciación en las principales monedas latinoamericanas especialmente el peso argentino, lira turca, real brasilero, y peso mexicano; provocadas por la sensibilidad de los inversionistas extranjeros hacia la estabilidad de la deuda de los países emergentes, en un escenario de tasas de interés al alza en el mundo desarrollado. En el peso colombiano, la moneda se mantuvo relativamente estable durante el semestre, soportada por precios altos en el petróleo, que durante el semestre subió un 22%. El precio del dólar de cierre al 30 de junio de 2018 fue de 2931 pesos.

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	31,075	29,791	28,201	27,778	27,265	27,036

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada durante el primer semestre de 2017 fue de \$ 28.524 MM, presentando una disminución a lo largo del semestre, se espera la pronta consecución de nuevos activos de contenido económico que cumplan las características de inversión acorde al reglamento autorizado del Fondo.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	4.693%	4.271%	4.140%	4.750%	3.288%	3.574%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 4.119% E.A, una inversión estable a lo largo del semestre para los inversionistas que hacen parte de este fondo. Acorde a la ejecución de la política de inversión aplicable y a los activos admisibles autorizados en el reglamento del fondo se espera la pronta consecución de activos de contenido económico con el fin de maximizar la rentabilidad del Fondo.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico- Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
SECTOR REAL	4.47%	6.24%	4.40%	4.01%	14.09%	3.47%
ENTIDADES PUBLICAS	20.50%	36.55%	25.77%	25.46%	16.89%	19.33%
SECTOR FINANCIERO	75.03%	57.21%	69.83%	70.54%	69.02%	77.20%

“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 2018

FONDO DE INVERSION COELCTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Titulos Deuda Privada						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
INVERSIONES	48.13%	46.68%	46.57%	46.18%	51.50%	50.96%
DISPONIBLE	51.87%	53.32%	53.43%	53.82%	48.50%	49.04%

La estrategia del Fondo se basó en el cumplimiento de lo establecido en el reglamento con lo que se mantuvo un porcentaje de liquidez promedio durante el primer semestre del año 2018 de 51.66% que nos permitiera atender las necesidades de los inversionistas, a su vez el nivel de inversiones durante este mismo periodo de tiempo fue en promedio de 48.34%.

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis Horizontal y vertical Fondo De Inversión Colectiva Arco Iris Títulos 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 Títulos Deuda Privada y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de junio de 2018, comparado con junio 30 de 2018.

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 30 del 2018 el disponible representa un 31.96% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 17.07% del total del activo, e Inversiones negociables, cheques y contratos con él 50.96% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 68.03%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.06% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por la comisión fiduciaria, la retención en la fuente, sobre giros bancarios y la provisión de gastos operacionales.

Al corte del 30 junio del 2018, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 26.942MM, recursos que presentaron una disminución del 25.84% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de junio de 2017.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de junio del 2018 presenta una disminución de \$5.031MM el cual representa una variación de 36.86% respecto a junio 30 de 2017.

La anterior variación se explica a La disminución de los depósitos en cuentas de ahorro y en una disminución en las inversiones 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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Posición Activa. Al cierre de junio 30 de 2018, las operaciones simultáneas presentan un aumento de \$ 600Millones con una variación del 15.00% respecto al mes de junio de 2017.

Inversiones. Al cierre de junio 30 de 2018, las inversiones presentan una disminución de \$ 4.956MM con una variación del 26.51% respecto al mes de junio de 2017.

Otros Activos. Al cierre de junio 31 del 2018 este rubro presenta un saldo de \$2.5 Millones 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 30 del 2018 presenta un saldo de \$2.790Millones con una variación del 19.18% respecto al periodo anterior.

Cuentas por pagar. Presenta una disminución por valor de \$ 2.6 Millones respecto a junio de 2017, este rubro se encuentra compuesto por las comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos quincenales.

Provisiones: Presenta un aumento de \$6.276Millones Respecto al valor registrado al 30 de junio de 2017, el cual corresponde a valores provisionados de gastos.

Otros pasivos. Este rubro para el mes de junio de 2018 presenta una disminución de \$4.500 Pesos, respecto a junio de 2017, producto del valor por cancelación de encargos fiduciarios rubro que es regularizado el primer día hábil del mes siguiente, a la comisión por cheque y transferencias y al gravamen a los movimientos financieros.

Participaciones. Este rubro presenta una disminución de \$ 9.389MM que corresponde a una variación del 25.84% respecto junio del año 2017, producto del retiro de aportes realizados por los inversionistas.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA- ARCO IRIS TITULOS DEUDA PRIVADA ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2018					
Cuenta	jun-18	jun-17	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	26,957,961,789	36,343,585,720	-9,385,623,931	-25.82%	100.000%
DISPONIBLE	8,616,265,333	13,647,307,266	-5,031,041,933	-36.86%	31.96%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	4,602,614,382	4,002,185,411	600,428,971	15.00%	17.07%
INVERSIONES	13,736,565,037	18,692,842,370	-4,956,277,333	-26.51%	50.96%
OTROS ACTIVOS	2,517,036	1,250,673	1,266,363	101.25%	0.009%
PASIVOS	15,065,041	11,024,799	4,040,242	36.65%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	2,790,797	2,341,644	449,153	19.18%	18.52%
CUENTAS POR PAGAR	4,009,993	6,690,588	-2,680,595	-40.07%	26.62%

“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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

PROVISIONES	8,228,683	1,952,498	6,276,185	100.00%	54.62%
OTROS PASIVOS	35,569	40,069	-4,500	-11.23%	0.24%
PATRIMONIO	26,942,896,748	36,332,560,921	-9,389,664,173	-25.84%	100.00%
PARTICIPACIONES	26,942,896,748	36,332,560,921	-9,389,664,173	-25.84%	100.00%
INGRESOS	850,948,459	1,504,916,811	-653,968,352	-43.46%	100.00%
OPERACIONALES	850,948,459	1,504,916,811	-653,968,352	-43.46%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	850,948,459	1,504,916,811	-653,968,352	-43.46%	100.00%
OPERACIONALES	277,512,544	357,854,137	-80,341,593	-22.45%	32.61%
RENDIMIENTOS ABONADOS	573,435,916	1,147,062,674	-573,626,758	-50.01%	67.39%

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 disminución de \$ 80 Millones correspondiente a una variación del 22.45% respecto a junio 30 de 2017.

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

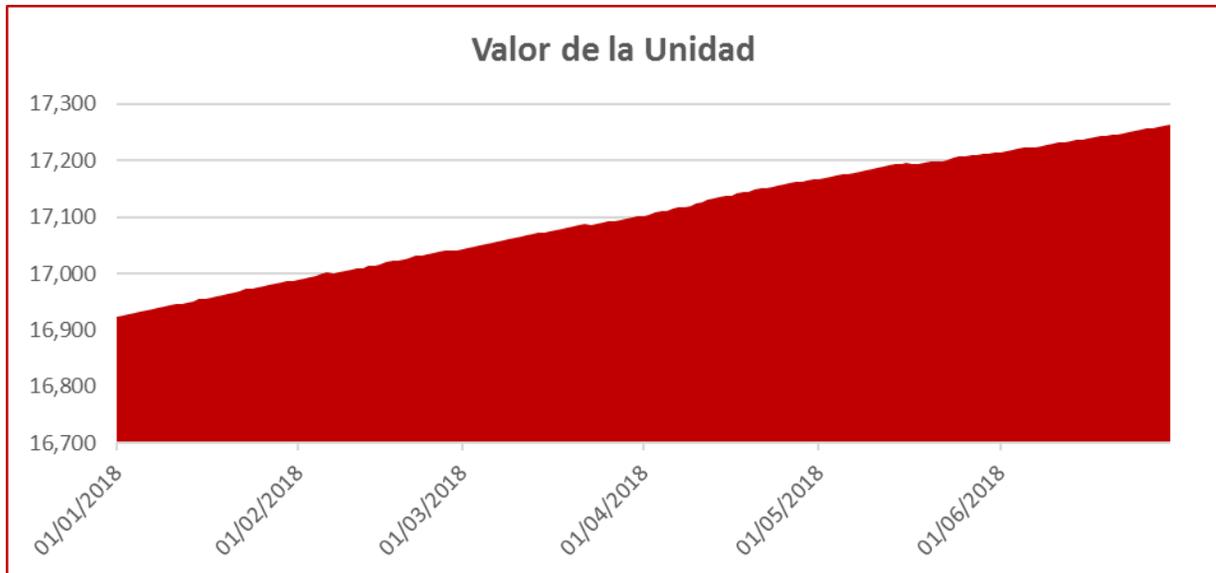
Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	66,112,341	23.82%
Servicios Bancarios	3,956,454	1.43%
Comisión Del fiduciario	172,087,251	62.01%
Pérdida en venta de inversiones	373,718	0.13%
Honorarios	8,568,000	3.09%
Seguros	3,461,106	1.25%
Comunicaciones	1,976,652	0.71%
Procesamiento Electrónico de datos	5,870,881	2.12%
Reuters	2,906,784	1.05%
Inscripciones y Publicaciones	366,330	
Custodia de títulos	11,833,027	4.26%
Total, gastos Operacionales	277,512,544	100%

“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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

VI. VALOR DE LA UNIDAD



MES	VALOR DE LA UNIDAD
ene-18	16,987
feb-18	17,042
mar-18	17,100
abr-18	17,166
may-18	17,213
jun-18	17,263

“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”.