

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015
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 de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador.

La naturaleza del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris 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 de Inversión Colectiva 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 segundo semestre del año 2015 la rentabilidad año corrido del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador se ubicó en 3.53% con una volatilidad del 0.20%.

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 DTF (28.11%), IBR (26.35%), IPC (20.27%) y Tasa Fija (25.28%).

- **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 de Inversión Colectiva Abierto 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 segundo semestre del 2015, el portafolio presentó una concentración del 93.85% 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 segundo semestre del 2015 el IRL a 30 días fue del 62.77% 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.

"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 II SEMESTRE 2015
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	79,870	78,547	78,822	74,605	74,727	82,785

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador durante el segundo semestre de 2015 fue de \$78.226 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*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	2.90%	3.18%	2.93%	3.46%	3.09%	4.43%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador tuvo una rentabilidad promedio mensual de 3.33% 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.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
BONOS	1.64%	1.15%	1.22%	1.31%	3.81%	3.10%
CDT's	67.68%	61.57%	66.26%	69.47%	64.09%	45.08%
SIMULTANEAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TES	10.61%	10.39%	10.99%	14.75%	15.36%	12.65%
TRD	0.04%	0.03%	0.03%	0.02%	0.01%	0.01%
CUENTAS DE AHORRO	20.03%	26.85%	21.49%	14.46%	16.74%	39.16%

Evolución por Indicador - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
DTF	36.76%	36.87%	31.99%	29.76%	26.57%	28.11%
FS	25.47%	23.74%	29.26%	30.62%	30.37%	25.28%
IBR	15.24%	18.82%	16.80%	18.12%	25.04%	26.35%
IPC	22.53%	20.56%	21.94%	21.50%	18.03%	20.27%

"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 II SEMESTRE 2015
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

La estrategia del segundo semestre 2015 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 31 de Diciembre de 2015, 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 Diciembre del 2015 el disponible representa un 39.15% del total del activo.

El portafolio de inversiones administrado por el fondo representa el 60.82%, del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 10.03% 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 31 de Diciembre del 2015, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 85.333MM, recursos que presentaron un crecimiento del 3.84% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de Junio de 2015.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de Diciembre del 2015 presenta una incremento de \$ 18.140MM con una variación del 97.45% respecto a Junio 30 de 2015.

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

Inversiones. Al cierre de Diciembre 31 del 2015 las inversiones presentan una disminución de 4.875MM con una variación del 7.87% respecto a Junio 30 de 2015, Resultado del incremento de las cunetas de ahorro.

Otros Activos. Al cierre de Diciembre 31 del 2015 este rubro presenta un incremento del 550.55% 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 Diciembre del 2015 presenta un incremento de \$ 8.477MM respecto al valor registrado a Junio 30 de 2015.

Cuentas por pagar. Presentan una Crecimiento del 25.21%, respecto a Junio de 2015, 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.

"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 II SEMESTRE 2015
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Otros Pasivos. Para el cierre de Diciembre del 2015 presenta una disminución de \$ 95,846 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 Enero del 2016.

Acreedores fiduciarios. Este rubro muestra un incremento de \$ 3.156MM que corresponde a un crecimiento del 3.84% respecto a Junio 30 de 2015, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ARCO IRIS CONSERVADOR ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 31 DE 2015					
Cuenta	Dic-15	Jun-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	93,892,946,172	82,358,946,939	11,533,999,233	14.00%	100.00%
DISPONIBLE	36,755,694,220	18,615,417,442	18,140,276,778	97.45%	39.15%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO	0	1,758,769,904	-1,758,769,904	-100.00%	0.00%
INVERSIONES	57,104,338,554	61,979,700,283	-4,875,361,729	-7.87%	60.82%
OTROS ACTIVOS	32,913,398	5,059,310	27,854,088	550.55%	0.04%
PASIVOS	8,559,533,019	181,366,914	8,378,166,105	4619.46%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	8,482,093,110	5,464,405	8,476,628,705	155124.46%	99.10%
CUENTAS POR PAGAR	74,129,909	59,203,763	14,926,146	25.21%	0.87%
OTROS PASIVOS	3,310,000	99,155,577	-95,845,577	-96.66%	0.04%
PROVISIONES	0	17,543,169	-17,543,169	-100.00%	0.00%
PATRIMONIO	85,333,413,153	82,177,570,025	3,155,843,128	3.84%	100.00%
PARTICIPACIONES	85,333,413,153	82,177,570,025	3,155,843,128	3.84%	100.00%
INGRESOS	4,567,389,917	2,192,858,039	2,374,531,878	108.28%	100.00%
OPERACIONALES	4,567,389,917	2,192,858,039	2,374,531,878	108.28%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	4,567,389,917	2,192,858,039	2,374,531,878	108.28%	100.00%
OPERACIONALES	1,947,934,878	856,462,628	1,091,472,250	127.44%	42.65%
RENDIMIENTOS ABONADOS	2,619,455,039	1,336,395,411	1,283,059,628	96.01%	57.35%

"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 II SEMESTRE 2015
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

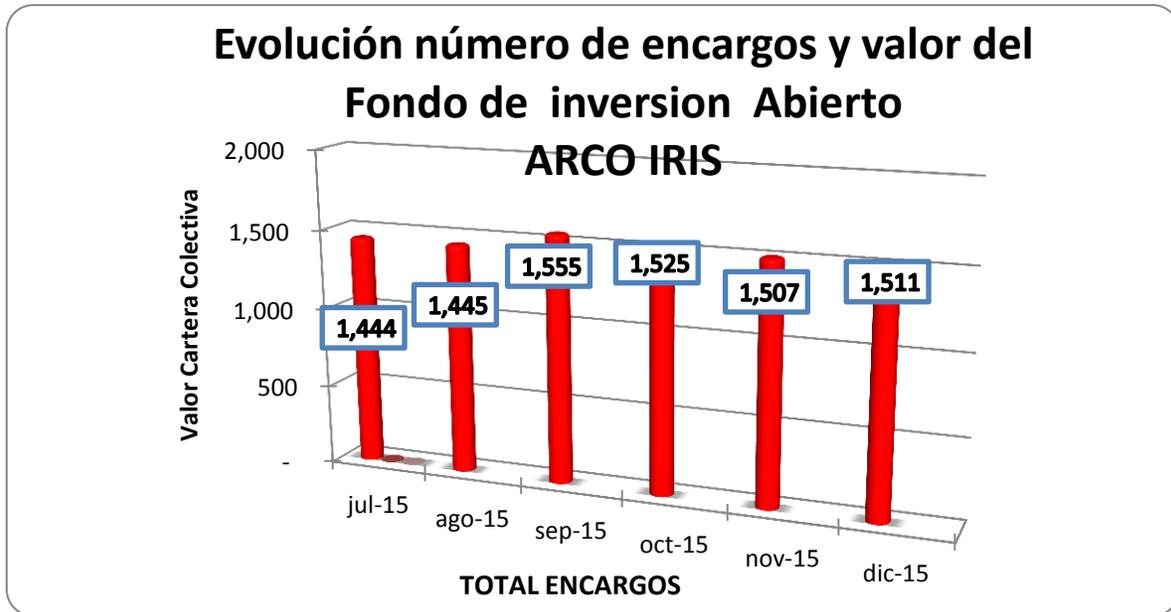
Análisis de Gastos

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 \$1.091MM que corresponden a un crecimiento del 127.44% 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.

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	812,253,296	41.70%
Servicios Bancarios	43,741,574	2.25%
Comisión Del fiduciario	902,393,874	46.33%
Pérdida en venta de inversiones	1,590,000	0.08%
Honorarios	49,396,173	2.54%
Seguros	47,633,585	2.45%
Papelería	1,005,333	0.05%
Comunicaciones	14,008,871	0.72%
Procesamiento Electrónico de datos	49,447,476	2.54%
Reuters	17,466,466	0.90%
Custodia De Títulos	8,998,230	0.46%
Total gastos Operacionales	1,947,934,878	100%

V. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



"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 II SEMESTRE 2015
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

FONDO DE INVERSION ABIERTO ARCO IRIS		
Mes	Valor Cartera Colectiva	Número Encargos
jul-15	78,214,450,614	1,444
ago-15	80,209,018,597	1,445
sep-15	76,092,188,176	1,555
oct-15	71,007,314,343	1,525
nov-15	76,965,825,342	1,507
dic-15	85,333,413,155	1,511

"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".