

RENDICION DE CUENTAS II 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 Arco Iris Conservador

La naturaleza del Fondo 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 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 2016 la rentabilidad año corrido del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR se ubicó en 6.40% con una volatilidad de la rentabilidad durante el año del 0.142%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, el portafolio al cierre del segundo semestre del 2016 registró una diversificación en las diferentes tasas de referencia, presentando una mayor concentración en títulos indexados a IBR (37.00%), DTF (18.00%), Fija Simple (18.00%), IPC (5.00%).

- **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 segundo semestre del 2016, el portafolio presentó una concentración del 95.83% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, Nación, F1+, BRC1+ y VrR1+).

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.

- **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 II SEMESTRE 2016
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

INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO						
Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	68,369	66,796	65,993	63,615	60,653	65,024

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador durante el segundo semestre de 2016 fue de \$65.075 MM, el portafolio ha presentado estabilidad durante este periodo, pese a la incertidumbre presentada en el mercado durante el segundo semestre del año 2016, explicada en parte por la incertidumbre en la política monetaria del Banco Central de los Estados Unidos y el manejo de la política económica interna para atajar los excesos de inflación presentada durante el primer semestre del año.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	6.54%	7.38%	7.88%	6.66%	6.61%	6.93%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Conservador tuvo una rentabilidad promedio mensual de 7.00% E.A, con una tendencia al alza en la rentabilidad 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, 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 del Fondo.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
BONOS	7.62%	8.10%	7.31%	7.49%	7.35%	6.86%
CDT's	60.31%	67.85%	64.96%	66.51%	67.51%	66.25%
SIMULTANEAS	-	-	-	-	-	-
TES	6.43%	6.84%	4.50%	4.62%	4.56%	4.50%
CUENTAS DE AHORRO	25.64%	17.21%	23.24%	23.24%	20.58%	22.40%

Evolución por Indicador - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
DTF	22.01%	17.15%	17.41%	21.47%	17.86%	22.97%
FS	32.77%	31.27%	28.39%	30.46%	25.62%	22.73%
IBR	29.89%	40.78%	43.61%	40.55%	49.21%	47.45%
IPC	15.33%	10.81%	10.59%	7.51%	7.31%	6.85%

“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 II SEMESTRE 2016 **FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR**

La estrategia de inversiones para el segundo semestre del año 2016 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTS indexados al IBR con plazos de año y medio a dos años, esto con el fin de obtener los beneficios otorgados por este indicador que mostro tener un mejor desempeño que los otros indicadores con la expectativa de obtener los rendimientos otorgados por la valoración a precios de mercado de los títulos que componen el portafolio de Inversiones etc.

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 2016, comparado con Diciembre 31 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 2016 el disponible representa un 22.39% del total del activo.

El portafolio de inversiones administrado por el fondo representa el 77.57%, del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 4.31% 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 de 2016, el valor del Fondo desciende a la suma de \$ 63.130MM, recursos que presentaron una disminución del 26.02% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de Diciembre de 2015.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de Diciembre de 2016 presenta una disminución de \$ 22.013MM con una variación del 59.89% respecto a Diciembre 31 de 2015.

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

Inversiones. Al cierre de Diciembre 31 del 2016 las inversiones presentan una disminución de 6.020MM con una variación del 10.54% respecto a Diciembre 31 de 2015, Resultado de la disminución de los aportes.

Otros Activos. Al cierre de Diciembre 31 del 2016 este rubro presenta una disminución del 20.11% 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 2016 presenta una disminución de \$ 5.845 Millones respecto al valor registrado a Diciembre 31 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 II SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Cuentas por pagar. Presentan una Crecimiento del 9.25%, respecto a Diciembre 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.

Participaciones. Este rubro muestra una disminución de \$ 22.203MM que corresponde a una variación del 26.02% respecto a Diciembre 31 de 2015, producto del retiro de 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 2016					
Cuenta	Dic-16	Dic-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	65,852,218,218	93,892,946,172	-28,040,727,954	-29.86%	100.00%
DISPONIBLE	14,742,118,392	36,755,694,220	-22,013,575,828	-59.89%	22.39%
INVERSIONES	51,083,803,887	57,104,338,554	-6,020,534,667	-10.54%	77.57%
OTROS ACTIVOS	26,295,939	32,913,398	-6,617,459	-20.11%	0.04%
PASIVOS	2,721,317,244	8,559,533,018	-5,838,215,774	-68.21%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	2,636,389,801	8,482,093,109	-5,845,703,308	-68.92%	96.88%
CUENTAS POR PAGAR	80,988,921	74,129,909	6,859,012	9.25%	2.98%
OTROS PASIVOS	3,938,522	3,310,000	628,522	18.99%	0.14%
PATRIMONIO	63,130,900,974	85,333,413,154	-22,202,512,180	-26.02%	100.00%
PARTICIPACIONES	63,130,900,974	85,333,413,154	-22,202,512,180	-26.02%	100.00%
INGRESOS	6,296,340,871	4,567,389,917	1,728,950,954	37.85%	100.00%
OPERACIONALES	6,296,340,871	4,567,389,917	1,728,950,954	37.85%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	6,296,340,871	4,567,389,917	1,728,950,954	37.85%	100.00%
OPERACIONALES	1,996,905,256	1,947,934,878	48,970,378	2.51%	31.72%
RENDIMIENTOS ABONADOS	4,299,435,615	2,619,455,039	1,679,980,576	64.13%	68.28%

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 \$48.970 Millones que corresponden al 2.51% respecto al valor registrado al 31 de Diciembre de 2015.

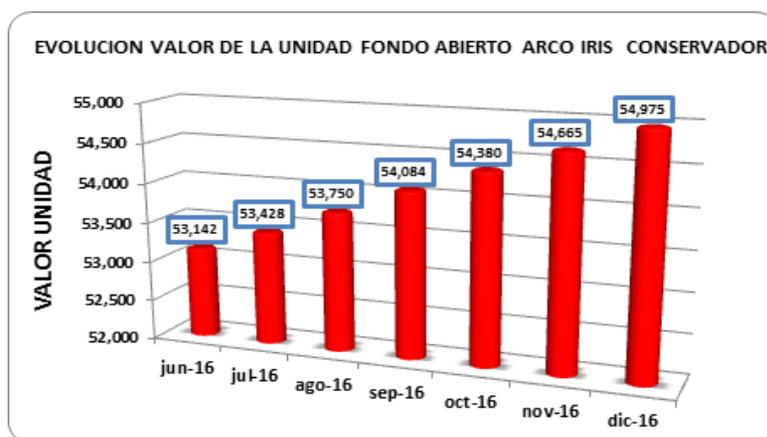
A continuación se muestra un detalle de los mismos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es la comisión fiduciaria pagada a la Sociedad Administradora.

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

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	764,252,144	38.27%
Servicios Bancarios	47,905,992	2.40%
Comisión Del fiduciario	1,019,157,896	51.04%
Pérdida en venta de inversiones	454,500	0.02%
Honorarios	30,942,993	1.55%
Seguros	49,236,092	2.47%
Comunicaciones	8,461,212	0.42%
Procesamiento Electrónico de datos	27,936,207	1.40%
Reuters	18,216,928	0.91%
Custodia De Títulos	29,067,822	1.46%
Inscripciones y Publicaciones	1,273,471	0.06%
Total gastos Operacionales	1,996,905,257	100%

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



FONDO DE INVERSION ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR		
Mes	Valor Cartera Colectiva	Valor Unidad
Jul-16	67,697,539,621	53,428
Ago-16	63,979,236,487	53,750
Sep-16	64,457,213,885	54,084
Oct-16	63,164,282,079	54,380
Nov-16	63,773,899,958	54,665
Dic-16	63,130,900,973	54,975

“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 II SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO 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”.