

RENDICION DE CUENTAS II 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 segundo semestre del año 2018 la rentabilidad año corrido del Fondo de Inversión Colectiva ARCO IRIS – TITULOS DE DEUDA PRIVADA se ubicó en 3.87% con una volatilidad de la rentabilidad durante el último año del 0.012%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del segundo semestre del 2018 una mayor concentración en títulos indexados a IPC (40.14%), tasa fija (34.89%), IBR (14.98%) y DTF (9.99%).

- **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 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 segundo semestre del 2018, el portafolio se encuentra concentrado en un 75.52% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VrR1+), 15.33% con calificación AA+, un 5.66% en títulos emitidos por la Nación y un 3.49% en activos no tradicionales.

- **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 definió y calcula periódicamente el indicador de riesgo de liquidez (IRL) que mide la exposición del portafolio al “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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

riesgo de liquidez. Durante el segundo 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

Los últimos dos trimestres de 2018 se caracterizaron por los fuertes contrastes que presentaron el uno con respecto al otro. En el primero de estos, comprendido entre julio y septiembre las condiciones financieras globales presentaban un comportamiento positivo, las tasas de interés de los títulos del tesoro incrementaban ante las expectativas que mantenía el mercado con respecto a las decisiones que tomaría la Reserva Federal en cuestiones monetarias.

En octubre, las condiciones financieras globales comenzaron a deteriorarse ante señales de una posible desaceleración de la economía global. Esta divergencia dificultó la toma de decisiones por parte de los operadores del mercado, que actuaron de manera defensiva ante el incremento de la volatilidad que se percibió.

En Estados Unidos, el impulso tributario dado por la reforma tributaria aprobada por el congreso a finales de 2017 incentivó la inversión privada mediante una reducción de la carga impositiva, este efecto se combinó con el incremento del gasto público por parte del gobierno del presidente Donald Trump financiado a través de mayores montos de emisión de títulos del tesoro estadounidense, lo que generó mayores tasas de crecimiento del producto interno bruto en el tercer trimestre de 2018, continuando con la tendencia del primer semestre del año. Sin embargo, para el último trimestre del año el mercado ha comenzado a tener en cuenta señales de una posible desaceleración de la economía global, generada principalmente por el incremento de las tensiones comerciales que mantiene el país con China y de las cuales el mismo presidente Donald Trump ha sido causante.

Algunas compañías en Estados Unidos y en China comenzaron a mostrar menores resultados sobre las utilidades esperadas a lo largo del semestre, lo que ha generado caídas en los índices accionarios y ha incrementado la volatilidad de los precios de los activos tanto en países desarrollados como emergentes. Los inversionistas más adversos al riesgo buscaron refugio en los títulos del tesoro, generando fuertes valorizaciones en estos, especialmente en la parte media y larga de la curva, acelerando el aplanamiento de la curva de manera fuerte, lo que suele ser típico de periodos previos a desaceleraciones de la demanda agregada.

Con respecto al mercado de materias primas, el precio del petróleo, que se estaba recuperando en el primer semestre del año continuó con esta tendencia hasta septiembre. Los inversionistas veían con muy buenos ojos el acuerdo de recorte de producción y las perspectivas sobre el crecimiento de la demanda agregada eran positivas para 2019 durante el tercer trimestre del año. Arabia Saudí mantenía perspectivas sobre el incremento de los precios con el objetivo de valorizar la empresa estatal ARAMCO que sería vendida en los próximos años. Sin embargo, el asesinato del periodista opositor Jamal Khashoggi en el consulado de Turquía la primera semana de octubre desmejoró la postura que la comunidad internacional mantenía sobre la monarquía árabe y varios países condenaron el acto. El presidente Donald Trump que en varias ocasiones había solicitado incrementar los niveles de producción de petróleo a Arabia de manera infructuosa no condenó la muerte del periodista, lo que se percibió como un intercambio de favores, pues en lo que restó de octubre, noviembre y diciembre el país de medio oriente alcanzó niveles de producción que son récords históricos.

“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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Los incrementos de producción de Arabia se sumaron a los de Rusia y Estados Unidos, inundando el mercado y causando que las perspectivas sobre los precios fueran cada vez menores. A esto se sumó la disminución de las perspectivas de crecimiento de China, al nerviosismo en los mercados accionarios y a la caída de las expectativas de crecimiento global, lo que auguró una menor demanda de energéticos para 2019 y causó que los precios disminuyeran desde octubre hasta finales del año, por lo que la materia prima cerró el 2018 en niveles cercanos a los mínimos del año.

Con respecto a la política monetaria internacional, la Fed incrementó su tasa de interés en dos ocasiones (septiembre y diciembre), el mercado laboral de Estados Unidos continuó mostrando resultados positivos en la medida que la tasa de desempleo se mantuvo en niveles mínimos desde la última mitad del siglo XX. Estas señales de una economía sobrecalentada impulsaron las expectativas de la tasa de interés y permitieron que esta fuera incrementada cuatro veces a lo largo de 2018, lo que se veía imposible un año atrás. Sin embargo, con la caída de los precios del petróleo y las perspectivas de desaceleración económica en el último trimestre, se debilitaron las expectativas de mayores incrementos para 2019, causando así que la presión sobre las tasas de interés de los tesoros de mediano y largo plazo se fortaleciera, acentuando aún en mayor medida el aplanamiento de la curva de rendimientos, que cerró el año mostrando inversión en los plazos más cortos (5 años – 3 años). Por otra parte, la Fed continuó con la reducción de la hoja de balance de la manera que se había establecido en 2017, restringiendo la liquidez del mercado y apretando aún en mayor medida la demanda agregada. Las condiciones financieras globales comenzaron a deteriorarse, dificultando el acceso al crédito a nivel global.

En Colombia, la tasa de cambio mostró un comportamiento de desvalorización que se mantuvo en línea con el movimiento registrado en las divisas pares, sin embargo, el movimiento sólo fue superado por el peso mexicano. El comportamiento negativo de la divisa se dio como resultado del desmejoramiento de las condiciones económicas y financieras globales que generaron que los inversionistas más adversos al riesgo tomaran utilidades de sus inversiones en Colombia y salieran del país, lo que se comprueba al observar que la desvalorización del peso estuvo fundamentada por incrementos en los niveles de los CDS (credit default swap), que son contratos que funcionan como una póliza de seguro en caso de que Colombia entre en default, por lo cual, niveles mayores de probabilidad de que esto ocurra causarán un mayor costo en la prima de la póliza. En el mercado se tiene en consideración los precios de estos CDS como una aproximación del apetito por activos de riesgo colombiano para los inversionistas extranjeros.

En contraste con lo anterior, las tasas de interés de los títulos de deuda del gobierno nacional central mostraron valorizaciones en los últimos tres meses del año, perdiéndose así la correlación con la tasa de cambio con el mercado de renta fija, los volúmenes de negociación han disminuido tras el cambio de la plataforma de negociación en el mercado secundario, lo que ha incrementado los spreads entre el bid y el ask en el mercado y ha acentuado la liquidez y la volatilidad de los títulos.

A lo largo del segundo semestre del año, los papeles de deuda pública indexados a la UVR mostraron un comportamiento de valorización en línea con las expectativas que se mantenía en el mercado, el mercado se anticipó al incremento de la inflación de final de año incrementando la demanda por estos títulos, causando que los spreads de esta curva de rendimientos con respecto a los spreads de la curva en tasa fija incrementaran y alcanzaran niveles máximos. Se destacó la valorización que mantuvieron los títulos con vencimiento en 2019, cuya tasa de interés alcanzó niveles negativos en los últimos meses del año.

En términos económicos, Colombia no presentó choques fuertes, la inflación se mantuvo estable entre el 3.12% y el 3.33%, disminuyendo la volatilidad que mantuvo los tres años anteriores. El rubro de bienes regulados continuó con incrementos superiores al 6% como resultado del impulso de los tiquetes de los pasajes en los diferentes medios de transporte y, en mayor medida, al incremento de los precios de los servicios públicos, especialmente la energía eléctrica y el agua y alcantarillado. Los bienes transables mostraron, por su parte, una dinámica bastante lenta, caracterizada por la caída en la aceleración de los precios, lo que llevó a la inflación de estos a niveles inferiores al rango meta del Banco de la República.

“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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Finalmente, en términos monetarios, el Banco de la República mantuvo su tasa de interés inalterada en 4.25% a lo largo de todo el semestre y su actuación en la economía vino a partir de intervenciones en el mercado cambiario, donde, a partir de octubre, el ente emisor realizó venta de opciones put de tasa de cambio que buscan generar una acumulación de reservas internacionales. Las opciones put son un derivado financiero que otorga el derecho, a la persona que la compre, de vender un activo a la persona que vendió la opción. Este tipo de opciones sólo generar utilidad a quien la compre cuando el precio del activo disminuye en mayor medida que el coste de la opción, por lo cual, generalmente se ejecutan en mercados bajistas. Dado que el Banco busca acumular reservas, resultan ser una herramienta perfecta para realizar las compras sin la necesidad de realizar compras directamente en el mercado que afecten el valor nominal de la tasa de cambio. Estas tuvieron como consecuencia secundaria, que la tasa de cambio tuviera un precio mínimo en niveles cercanos a la TRM en los días en que se presentaban las condiciones financieras para que las subastas se realizaran.

De manera importante, hay que resaltar que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público realizó un canje de deuda que había sido bastante anticipado por los inversionistas locales. Se realizó a inicios de octubre con el fin de mejorar la perspectiva fiscal del país para 2018 y 2019, disminuyendo la carga del servicio a la deuda dentro del presupuesto general de la nación, facilitando así el cumplimiento de la regla fiscal en los dos años. Con respecto a la deuda interna, se conoció que la entidad disminuyó los montos con vencimiento en 2018 y 2019 en 12.27 billones de pesos y los cambió por títulos con vencimiento en 2023, 2025, 2027, 2028, 2032 y 2035. La operación de manejo se habría realizado en gran medida entre entidades estatales, especialmente entre el Banco de la República y el mismo Ministerio, sin embargo, también se habría hecho con otras entidades públicas.

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	26,909	26,774	25,888	22,607	22,410	21,792

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada durante el segundo semestre de 2018 fue de 24,397 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 Títulos Deuda Privada						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	3.415%	3.957%	4.590%	3.564%	3.086%	3.223%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 3.639% 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 Títulos Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SECTOR REAL	3.11%	2.78%	2.72%	2.34%	1.88%	1.62%
ENTIDADES PUBLICAS	19.20%	19.28%	21.93%	22.92%	23.98%	29.06%
SECTOR FINANCIERO	77.69%	77.94%	75.35%	74.75%	74.14%	69.31%

“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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Títulos Deuda Privada						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INVERSIONES	67.73%	68.49%	70.89%	70.27%	71.21%	72.95%
DISPONIBLE	32.27%	31.51%	29.11%	29.73%	28.79%	27.05%

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 segundo semestre del año 2018 de 29.74% 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 70.26%.

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 31 de Diciembre de 2018, comparado con Diciembre 31 de 2017.

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 Diciembre 31 del 2018 el disponible representa un 27.04% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 26.42% del total del activo, e Inversiones negociables, otras inversiones tales como cheques y contrato con él 46.50% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 72.92%.

Con relación al pasivo, este representa el 6.54% del total del Fondo. Estos pasivos están confirmados por la comisión fiduciaria, la retención en la fuente, sobre giros bancarios y la provisión de gastos operacionales.

Al corte del 31 Diciembre del 2018, el valor del Fondo asciende a la suma de \$20.240MM, recursos que presentaron una disminución del 33.62% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de Diciembre de 2017.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de Diciembre del 2018 presenta una disminución de \$5.267 MM el cual representa una variación de 47.47% respecto a Diciembre 31 de 2017.

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

Posición Activa. Al cierre de Diciembre 31 de 2018, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$ 1.206MM con una variación del 26.86% respecto al mes de Diciembre de 2017.

“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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

Inversiones. Al cierre de Diciembre 31 de 2018, las inversiones presentan una disminución de \$ 6.159MM con una variación del 38.06% respecto al mes de Diciembre de 2017, la anterior variación se explica por la disminución de los aportes de los inversionistas.

Otros Activos. Al cierre de Diciembre 31 del 2018 este rubro presenta un saldo de \$9.5 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 Diciembre 31 del 2018 presenta un saldo de \$1.299MM con una variación del 1.84% respecto al periodo anterior.

Cuentas por pagar. Presenta un aumento por valor de \$ 1.7 Millones respecto a Diciembre 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 \$10.1 Millones Respecto al valor registrado al 31 de Diciembre de 2017, el cual corresponde a valores provisionados de gastos.

Otros pasivos. Este rubro para el mes de Diciembre de 2018 presenta una disminución de \$31.069 Pesos, respecto a Diciembre 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 \$ 10.251MM que corresponde a una variación del 33.62% respecto Diciembre 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 DICIEMBRE 31 DE 2018					
Cuenta	dic-18	dic-17	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	21,563,240,186	31,779,036,845	-10,215,796,659	-32.15%	100.000%
DISPONIBLE	5,830,090,619	11,097,570,291	-5,267,479,672	-47.47%	27.04%
POSICIONES ACTIVAS	5,697,537,851	4,491,045,869	1,206,491,982	26.86%	26.42%
INVERSIONES	10,026,099,229	16,185,907,862	-6,159,808,633	-38.06%	46.50%
OTROS ACTIVOS	9,512,487	4,512,823	4,999,664	110.79%	0.044%
PASIVOS	1,323,436,622	1,288,069,481	35,367,141	2.75%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	1,299,835,608	1,276,363,323	23,472,285	1.84%	98.22%
CUENTAS POR PAGAR	11,029,068	9,248,000	1,781,068	19.26%	0.83%
PROVISIONES	12,561,947	2,417,089	10,144,858	100.00%	0.95%
OTROS PASIVOS	10,000	41,069	-31,069	-75.65%	0.00%
PATRIMONIO	20,239,803,564	30,490,967,364	-10,251,163,800	-33.62%	100.00%
PARTICIPACIONES	20,239,803,564	30,490,967,364	-10,251,163,800	-33.62%	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 II SEMESTRE 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

INGRESOS	1,545,915,684	2,664,579,416	-1,118,663,732	-41.98%	100.00%
OPERACIONALES	1,545,915,684	2,664,579,416	-1,118,663,732	-41.98%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	1,545,915,684	2,664,579,416	-1,118,663,732	-41.98%	100.00%
OPERACIONALES	529,503,577	715,829,280	-186,325,703	-26.03%	34.25%
RENDIMIENTOS ABONADOS	1,016,412,107	1,948,750,136	-932,338,029	-47.84%	65.75%

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 \$ 186.3 Millones correspondiente a una variación del 26.03% respecto a Diciembre 31 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:

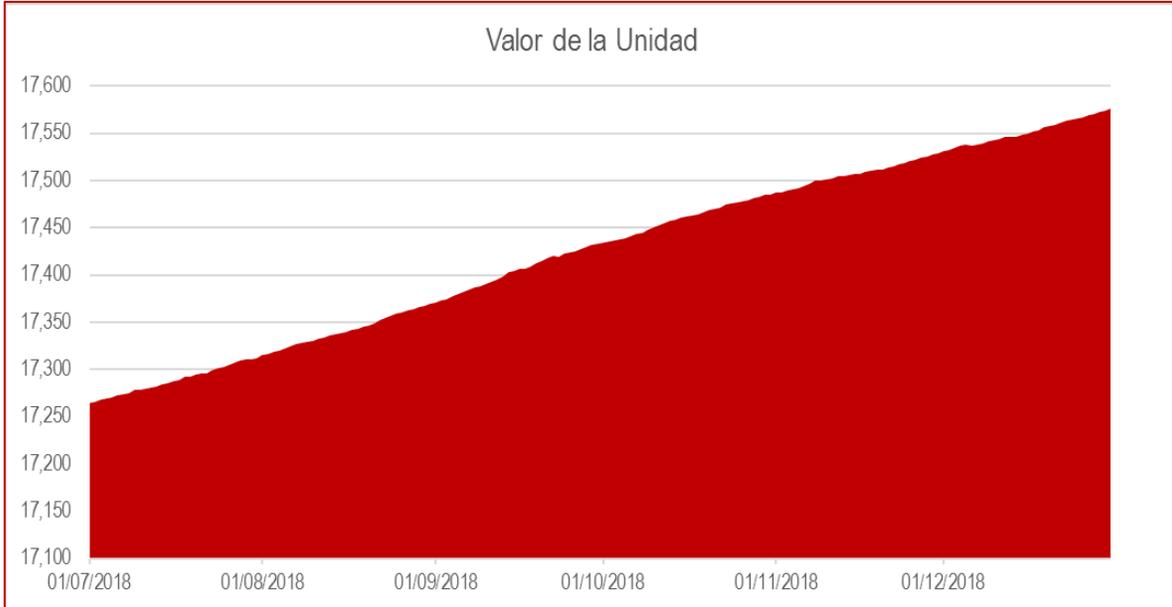
Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	133,093,460	25.14%
Servicios Bancarios	7,558,886	1.43%
Comisión Del fiduciario	318,547,835	60.16%
Pérdida en venta de inversiones	748,000	0.14%
Costo amortizado	79,581	0.02%
Honorarios	16,253,147	3.07%
Seguros	7,536,551	1.42%
Procesamiento Electrónico de datos	11,813,710	2.23%
Reuters	11,324,127	2.14%
Custodia de títulos	22,548,279	4.26%
Total gastos Operacionales	529,503,577	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 II SEMESTRE 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS TITULOS DE DEUDA PRIVADA

IV. VALOR DE LA UNIDAD



Mes	31/07/2018	31/08/2018	30/09/2018	31/10/2018	30/11/2018	31/12/2018
Valor de la Unidad	17,312	17,369	17,433	17,485	17,529	17,576

“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”.