

RENDICIÓN DE CUENTAS II SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

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 Arco Iris Conservador.

La naturaleza del Fondo Arco Iris Conservador es abierta, 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. 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, efecto que se refleja en la rentabilidad obtenida por el fondo y su volatilidad. A cierre del segundo semestre del año 2020 la rentabilidad año corrido al 31 de diciembre de 2020 del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR se ubicó en 3.95% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 1.466%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, el portafolio al cierre del segundo semestre del 2020 registró una diversificación en las diferentes tasas de referencia, presentando una mayor concentración en recursos disponibles en cuentas bancarias (24.27%), títulos Fija Simple (40.66%), indexados al IPC (21.18%) e IBR (13.89%)

- **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 2020, el portafolio del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR presentó una concentración del 85.37% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, F1+, BRC1+ y VrR1+), 8.40% en títulos de la nación, un 4.39% con calificación AA y un 1.84% con calificación AA-.

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, los cupos son aprobados por la Junta Directiva de la Fiduciaria, 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 Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR 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. Además de mantener una porción adecuada de recursos a la vista, en títulos de alta liquidez y en operaciones de liquidez o fondeos.

Acción Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), para cuyo monitoreo aplica la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante el indicador IRL el cual debe ser superior al 100%. Al cierre del segundo semestre de 2020 el IRL del Fondo Abierto ARCO IRIS CONSERVADOR fue del 283%.

- **Riesgo Operativo:** Hace referencia a la contingencia por costos generados por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Acción “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”.

RENDICIÓN DE CUENTAS II SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), impulsando la cultura de la gestión y control de los riesgos operativos presentes en la administración de los fondos y, en general, de la sociedad fiduciaria.

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

A lo largo del segundo semestre del año las cifras de crecimiento mostraron incipientes señales de recuperación dada las relajaciones de las medidas instauradas por el gobierno para combatir el coronavirus, la flexibilización de las cuarentas, la apertura de fronteras y la restauración de los vuelos comerciales fueron factores fundamentales para la reversión de la tendencia que se presentó durante el segundo trimestre.

El virus, que inició en China, puso fin al ciclo de expansión económica más prologando en la historia de Estados Unidos con una caída superior al 4%, para el caso de las economías de América Latina la situación presentó un agravante adicional que fue la reducción de los precios de las materias primas, generando presiones de venta de activos para economías emergentes en el tercer trimestre, esta tendencia comienza a presentar una reversión el cuarto trimestre del año.

Para Colombia la fuerte caída en la actividad económica exhibió en el mercado laboral una pérdida importante en el número de personas ocupadas, mostrando retrocesos de 12 años en materia de empleo, es importante destacar que gracias a la flexibilización y los mecanismos instaurados por el gobierno se ha logrado reducir esa pérdida de puestos de trabajo, para los últimos meses del año se presentó un repunte en la generación de empleo de casi 3.9 millones de puestos de trabajo.

Estos movimientos generaron volatilidades en las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva de la compañía y en general del mercado bursátil, causando incertidumbre en las decisiones de los inversionistas, que muchas veces retiraban su dinero de los portafolios, esta situación comienza a presentar estabilidad finalizando el tercer trimestre, lo que genera una estabilidad en los recursos administrados.

La respuesta inicial por parte de los gobiernos fue el incremento del gasto público a través de proyectos sociales que redujeran el efecto de las cuarentenas, siendo Italia, España y Estados Unidos los principales afectados por la pandemia. Estos proyectos en algunos países se resumen en planes de transferencias monetarias que proveyeran a la clase más vulnerable del ingreso que dejaron de percibir ante la pérdida de sus trabajos. En Colombia, el Gobierno creó el Fondo de Mitigación de Emergencias (FOME) para canalizar recursos hacia programas que permitieran atenuar la caída de ingresos de hogares y empresas. Mediante el FOME, el Gobierno aumentó los subsidios monetarios a las familias más vulnerables cobijadas dentro de los programas sociales ya existentes, y amplió la red de subsidios con el programa de Ingreso Solidario, que fue prolongado hasta junio de 2021.

Esta situación causó que las cuentas fiscales de los países se viesan afectadas de manera fuerte. Razón por la cual, en Colombia, el Comité Consultivo de la Regla Fiscal pausó la aplicación de esta para los años 2020 y 2021, se proyecta que para 2020, el déficit fiscal supere el 8%. Además, las cifras oficiales del gobierno estiman que la recuperación económica será rápida. La incertidumbre por un rebrote del virus que desencadenaría en nuevas cuarentenas en el país, cuyos efectos de mediano y largo plazo no se podrían estimar.

En paralelo a las decisiones tomadas por el Gobierno Nacional, el Banco de la República decidió permitir que las subastas de liquidez se pudieran hacer con títulos de deuda corporativa, lo que abrió la puerta a agentes del mercado como comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de inversiones y sociedades fiduciarias hacer parte de estos. Lo que ayudó a aliviar la liquidez del sistema y logró calmar a los mercados.

En este mismo orden de ideas la Junta Directiva del Banco de la República inició en marzo un ciclo de recortes en la tasa de intervención que para este mes se encontraba en el 4.25% y llevándola hasta niveles del 1.75%, este nivel es el más bajo que se ha presentado desde que se instauró el esquema de inflación objetivo. Para esto, la decisión de la entidad fue

“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”.

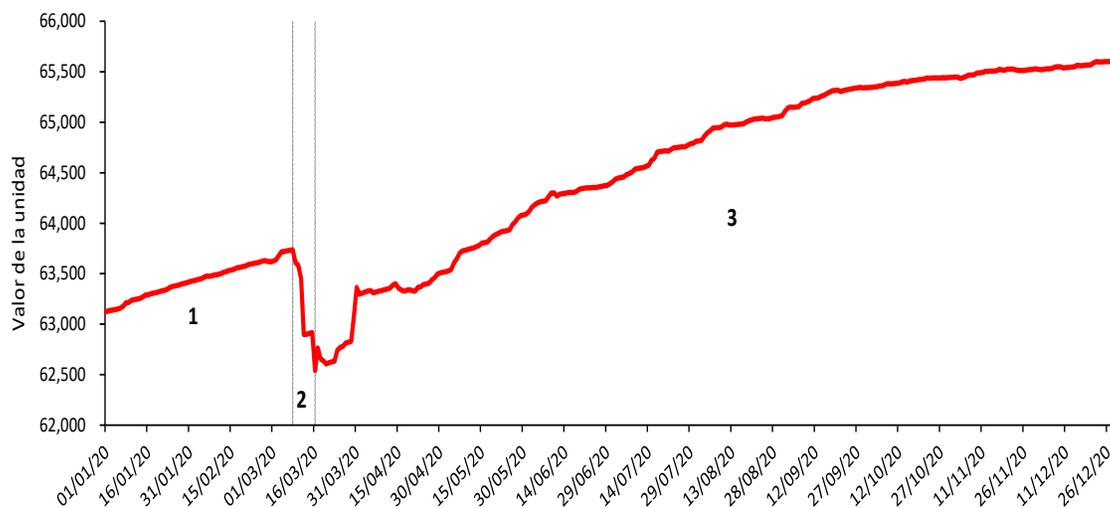
RENDICIÓN DE CUENTAS II SEMESTRE 2020 FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

eliminar el calendario que había adoptado en 2017 que lo restringía a realizar las disminuciones de tasa de interés solamente en 8 ocasiones por año y volver al régimen anterior, donde se podían realizar decisiones cada mes.

Las ventas del comercio minorista uno de los indicadores más relevantes sobre el desempeño del consumo privado registró una tendencia positiva entre abril y septiembre, con excepción de agosto, cuando se endurecieron las restricciones en las principales ciudades del país ante el pico de contagios. Por otro lado, la recuperación del sector primario ha sido frágil. En el trimestre mayo-julio se observó una tendencia favorable, que permitió moderar la caída anual a 5,0%, superado el choque inicial. No obstante, en los siguientes dos meses la senda de recuperación se deterioró, alcanzando una contracción de 8,8% en septiembre.

En términos inflacionarios, los precios han reaccionado a la baja presión por la baja demanda, la inflación 12 meses se situó en niveles del 1.61% nivel inferior a la meta establecida por el Banco Central, donde los precios de la división educación registro una variación anual del -7.02%, por su parte la división salud presento una variación anual del 4.96%, la división alimentos y bebidas no alcohólicas registró una variación anual de 4,80%.

La fuerte volatilidad generada en los mercados financieros desde el mes de marzo obedece a los temores generados por una posible propagación del Coronavirus (COVID-19) y su impacto en las principales economías del mundo. Asimismo, la fuerte caída de los precios del petróleo causada por la guerra de precios entre OPEC y No OPEC aumento la incertidumbre a nivel global. Lo anterior, ha ocasionado una caída en los activos de los fondos de inversión a nivel global y una afectación en los activos locales, lo que afecta directamente a los portafolios de inversión como es el caso del fondo de inversión colectiva Arco Iris Conservador. Finalmente, es importante destacar que estas variaciones negativas no responden a temas estructurales de los portafolios y que estas desvalorizaciones de periodos cortos de tiempo tienden a recuperarse con el tiempo como lo mostramos a continuación:



Etapa 1: periodo comprendido del 01 de enero de 2020 al 08 de marzo de 2020 con un retorno del 5.33% E.A.

Etapa 2: periodo comprendido del 08 de marzo de 2020 al 16 de marzo del 2020 el FIC presenta una caída durante 8 días con un retorno del -53.63% E.A.

Etapa 3: periodo comprendido del 16 de marzo del 2020 al 31 de diciembre de 2020 con un retorno del 6.21% E.A.

Del 08 de marzo de 2020 al 16 de marzo del 2020 la unidad del FIC Arco Iris Conservador presento una pérdida de 1.88% siendo el punto más bajo ocasionado por la volatilidad actual, esto quiere decir que 1.000.000 (un millón de pesos m/cte) invertido genero una desvalorización de 18,770.08 pesos, esta desvalorización presentada se recuperó al 100% el día 10 de mayo del 2020 y al corte del 31 de diciembre de 2020 una inversión de 1.000.000 (un millón de pesos m/cte) genero una valorización de 29,526.69 pesos.

“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”.

RENDICIÓN DE CUENTAS II SEMESTRE 2020
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
VALOR PROMEDIO MES*	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	77,575	78,328	72,070	65,856	66,400	68,275

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco iris Conservador, durante segundo semestre de 2020 fue de \$71,417 MM los montos administrados se mantuvieron estables.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
RENTABILIDAD MENSUAL*	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	7.964%	4.719%	5.323%	1.851%	1.580%	1.649%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco iris Conservador presentó una rentabilidad promedio mensual de 3.848% e.a. La estructuración del portafolio es diversificada 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 que nos permita 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	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
BONOS	2.24%	2.13%	3.38%	4.15%	4.30%	6.35%
CDT's	82.23%	76.32%	70.23%	65.35%	64.55%	65.32%
TES	0.17%	4.20%	1.42%	2.23%	3.40%	4.05%
CUENTAS DE AHORRO	15.37%	17.36%	24.97%	28.27%	27.74%	24.27%

Evolución por Indicador - Fondo Abierto Arco Iris Conservador						
ACTIVO	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
DTF	1.44%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
FS	41.55%	44.68%	37.12%	36.76%	38.73%	40.66%
IBR	19.20%	18.46%	17.76%	15.59%	13.40%	13.89%
IPC	22.45%	19.50%	20.15%	19.38%	20.13%	21.18%
CUENTAS DE AHORRO	15.37%	17.36%	24.97%	28.27%	27.74%	24.27%
UVR	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

La estrategia de inversiones para el segundo semestre del año 2020 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTs Tasa Fija con plazos de dos años a tres años y en Títulos de Tesorería TES tasa fija con vencimiento en 2022 y 2024, una menor posición en títulos indexados al IBR e IPC teniendo en cuenta la política expansiva que está teniendo el

“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”.

RENDICIÓN DE CUENTAS II SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

banco de la república y la disminución en la inflación producto del choque de demanda que se presenta en la economía; lo cual permitió un buen desempeño a nivel general del portafolio

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 2020, comparado con 31 de diciembre de 2019.

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 31 de diciembre del 2020 el disponible representa un 70.56% del total del activo.

El portafolio de inversiones administrado por el fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 6.71% del total del activo, e Inversiones negociables, otras inversiones tales como cheques y contrato con el 21.91% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 28.62%.

Con relación al pasivo, éste representa el 0.18% 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 31 de diciembre de 2020 el valor del Fondo tiene \$ 75.975 MM, recursos que presentaron una disminución del 0.98% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de diciembre de 2019.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible a 31 de diciembre de 2020 presenta un aumento de \$4.444 MM con una variación del 31.80% respecto a 31 de diciembre de 2019, su variación se explica por la disminución en los aportes de adherentes del fondo.

Posición Activa. Al cierre de 31 de diciembre de 2020, se presentan operaciones simultáneas por \$1.752 MM con una variación del 100% respecto al mes de diciembre de 2019.

Inversiones. Al cierre de diciembre 31 del 2020 las inversiones presentan una disminución de \$ 57.767 MM con una variación del 90.99% respecto a 31 de diciembre de 2019.

Otros Activos. Al cierre de 31 de diciembre del 2020 este rubro presenta un saldo de \$ 215 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 31 de diciembre del 2020 presenta una disminución de \$ 743 Millones, respecto al valor registrado a 31 de diciembre del 2019.

“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”.

RENDICIÓN DE CUENTAS II SEMESTRE 2020
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

Cuentas por pagar. Presentan un aumento del 5.51%, respecto a diciembre de 2019, 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.

Otros Pasivos. Este rubro para el mes de diciembre del 2020 presenta un incremento de \$ 3 Millones, respecto a diciembre de 2019, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

Participaciones. Este rubro muestra una disminución de \$ 754 Millones que corresponde a una variación del 0.98% respecto a diciembre 31 del 2019, 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 2020					
Cuenta	dic-20	dic-19	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	26,109,496,727	77,597,918,791	-51,488,422,064	-66.35%	100.00%
DISPONIBLE	18,421,959,084	13,977,668,126	4,444,290,958	31.80%	70.56%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	1,752,455,940	0	1,752,455,940	100.00%	6.71%
INVERSIONES	5,720,135,000	63,486,966,090	-57,766,831,090	-90.99%	21.91%
OTROS ACTIVOS	214,946,703	133,284,575	81,662,128	61.27%	0.82%
PASIVOS	134,156,935	868,948,335	-734,791,400	-84.56%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	33,510,344	777,015,309	-743,504,965	-95.69%	24.98%
CUENTAS POR PAGAR	95,742,461	90,738,377	5,004,084	5.51%	71.37%
OTROS PASIVOS	4,904,130	1,194,649	3,709,481	310.51%	3.66%
PATRIMONIO	75,975,339,792	76,728,970,445	-753,630,653	-0.98%	100.00%
PARTICIPACIONES	75,975,339,792	76,728,970,445	-753,630,653	-0.98%	100.00%
INGRESOS	7,289,357,145	5,314,469,900	1,974,887,245	37.16%	100.00%
OPERACIONALES	7,289,357,145	5,314,469,900	1,974,887,245	37.16%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	7,289,357,145	5,314,469,900	1,974,887,245	37.16%	100.00%
OPERACIONALES	4,675,201,062	2,336,885,750	2,338,315,312	100.06%	64.14%
RENDIMIENTOS ABONADOS	2,614,156,082	2,977,584,150	-363,428,068	-12.21%	35.86%

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 \$2.338 MM que corresponden al 100.06% respecto al valor registrado al 31 de diciembre de 2019.

“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”.

RENDICIÓN DE CUENTAS II SEMESTRE 2020
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS CONSERVADOR

A continuación, se muestra un detalle de los mismos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es la disminución del valor razonable de las inversiones del fondo a la Sociedad Administradora.

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	3,072,519,373	65.72%
Servicios Bancarios	42,228,700	0.90%
Comisión Del fiduciario	1,193,640,230	25.53%
Pérdida en venta de inversiones	783,000	0.02%
Honorarios	37,958,985	0.81%
Seguros	239,983,948	5.13%
Publicidad y Propaganda	1,658,786	0.04%
Procesamiento Electrónico de datos	25,256,915	0.54%
Otros	22,666,767	0.48%
Custodia De Títulos	38,504,358	0.82%
Total gastos Operacionales	4,675,201,062	100%

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



Mes	31/07/2020	31/08/2020	30/09/2020	31/10/2020	30/11/2020	31/12/2020
Valor de la Unidad	64,811	65,065	65,343	65,445	65,529	65,620

“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”.