

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2017

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS 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 de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada con Pacto de Permanencia

La naturaleza del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada con Pacto de Permanencia es abierta, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus recursos en cualquier momento pasado este plazo.

II. PRINCIPIOS GENERALES

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada 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 caída en las tasas produce el resultado contrario. A cierre del primer semestre del año 2017 la rentabilidad año corrido del Fondo ARCO IRIS DEUDA PRIVADA se ubicó en 7.22% con una volatilidad del 0.03% para los últimos treinta días del año.

- **Riesgo de Crédito:** 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 DEUDA PRIVADA invierte en el descuento de flujos de contratos de arrendamiento, cuyos arrendadores cuentan con reconocimiento en el mercado y que presenten condiciones de solvencia adecuada.

Con el fin de mitigar el riesgo de crédito, cada una de las operaciones surte un estricto proceso de selección y evaluación, y luego son presentadas al Comité de Inversiones No Tradicionales para su análisis y posterior aprobación. Adicionalmente El Fondo ARCO IRIS DEUDA PRIVADA se concentra en títulos con calidades crediticias sobresalientes, lo cual eleva el nivel de seguridad del fondo de inversión colectiva en relación con este tipo de riesgo. Al cierre del primer semestre del 2017, el portafolio en lo correspondiente a título de renta fija se encuentra concentrado en emisores con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (BRC 1+ y Nación).

- **Riesgo de Liquidez:** Está relacionado con la posibilidad de no poder cumplir de manera plena y oportuna con los retiros eventuales del Fondo de Inversión Colectiva debido a la 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 de recursos 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 2017 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento 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 2017

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

• **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 Fondos de Inversión y, en general, de la sociedad fiduciaria.

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	6,574	6,508	6,481	6,423	6,359	6,335

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada durante el primer semestre de 2016 fue de \$6.447 MM, manteniendo un valor estable durante este periodo.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	7.63%	7.70%	7.48%	7.08%	7.01%	7.28%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 7.36% E.A, la tendencia durante el semestre estuvo estable pese a la incertidumbre local y externa presentada durante lo corrido del año 2017.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
SECTOR REAL	62.45%	61.76%	61.20%	60.32%	60.25%	59.14%
ENTIDADES PUBLICAS	7.57%	7.65%	7.62%	7.68%	7.85%	2.70%
SECTOR FINANCIERO	29.99%	30.60%	31.18%	32.00%	31.91%	38.16%

“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 2017

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
INVERSIONES	77.76%	77.09%	76.61%	75.85%	75.96%	69.75%
DISPONIBLE	22.24%	22.91%	23.39%	24.15%	24.04%	30.25%

En el primer semestre del 2017 mantuvimos niveles altos de liquidez, en parte por la incertidumbre de los mercados durante lo corrido del año 2017 y con el fin de poder provisionar recursos ante eventuales necesidades de liquidez por parte de los inversionistas y por la coyuntura presentada en el mercado para los activos que componen el portafolio a precios de mercado.

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis vertical Fondo De Inversión Colectiva Arco Iris 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 Deuda Privada y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de junio del 2017, comparado con junio 30 de 2016.

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 de 2017 estos recursos representan el 30.25% del total del activo.

El portafolio de inversiones del Fondo representa el 69.75% del total del activo, estas inversiones se encuentran compuestas por Contratos de Arredramiento, e inversiones negociables.

Con relación al pasivo, este representa el 0.5% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por sobregiros bancarios, la comisión por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, que se cancelan con cortes periódicos quincenales y el valor por cancelación de encargos fiduciarios rubro que es regularizado el primer día hábil del mes siguiente.

Al corte del 30 de junio del 2017, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 6,333MM, que corresponde a una disminución del 31.02% frente al valor registrado al 30 de junio del 2016.

Análisis Horizontal.

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de Junio del 2017 presenta un aumento de \$ 99 Millones el cual representa una variación de 5.43% respecto a Junio 30 de 2016.

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

“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 2017

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

Inversiones. Al cierre de junio 30 de 2017 las inversiones presentan una disminución del 39.94% respecto a junio 30 del 2016, con una disminución de \$ 2.952MM en las inversiones realizadas durante el periodo.

Otros activos. Al cierre de junio 30 del 2017 este rubro presenta un saldo de \$ 125.067 Pesos el cual 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 de 2017 presenta una variación del 17.27% respecto a junio 30 de 2016.

Cuentas por pagar. Al cierre de junio del 2017 esta cuenta presenta un saldo de \$ 2.8 Millones, 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, este rubro presenta una disminución del \$ 7.7 Millones frente al valor registrado 30 junio del año 2016.

Provisiones: Presenta una disminución de \$241.067 pesos Respecto al valor registrado al 30 de junio de 2016, está compuesto por el valor provisionado para gastos del fondo.

Otros Pasivos. Este rubro para el mes de junio de 2017 presenta una disminución de \$1. Millón, respecto a junio de 2016, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

Participaciones. Este rubro muestra una disminución de \$ 2.848MM que corresponde a una variación del 31.02% respecto a Junio de 2016, producto de los retiros de aportes realizados por los inversionistas.

ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2017					
Cuenta	Jun-17	Jun-16	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	6,365,076,738	9,218,214,721	-2,853,137,983	-30.95%	100.00%
DISPONIBLE	1,925,227,328	1,826,157,583	99,069,745	5.43%	30.25%
INVERSIONES	4,439,724,343	7,391,901,258	-2,952,176,915	-39.94%	69.75%
OTROS ACTIVOS	125,067	155,880	-30,813	-19.77%	0.001%
PASIVOS	32,528,824	37,764,571	-5,235,747	-13.86%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	25,371,791	21,635,929	3,735,862	17.27%	78.00%
CUENTAS POR PAGAR	2,800,992	10,521,211	-7,720,219	-73.38%	8.61%
PROVISIONES	705,380	946,447	-241,067	-25.47%	2.17%
OTROS PASIVOS	3,650,661	4,660,984	-1,010,323	-21.68%	11.22%
PATRIMONIO	6,332,547,914	9,180,450,150	-2,847,902,236	-31.02%	100.00%
PARTICIPACIONES	6,332,547,914	9,180,450,150	-2,847,902,236	-31.02%	100.00%
INGRESOS	300,335,565	434,408,531	-134,072,966	-30.86%	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 I SEMESTRE 2017

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

OPERACIONALES	300,335,565	434,408,531	-134,072,966	-30.86%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	300,335,565	434,408,531	-134,072,966	-30.86%	100.00%
OPERACIONALES	75,946,853	120,780,404	-44,833,551	-37.12%	25.29%
RENDIMIENTOS ABONADOS	224,388,712	313,628,127	-89,239,415	-28.45%	74.71%

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 \$44.8 Millones que corresponden a una variación de 37.12% respecto al valor registrado al 31 de junio de 2016.

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.

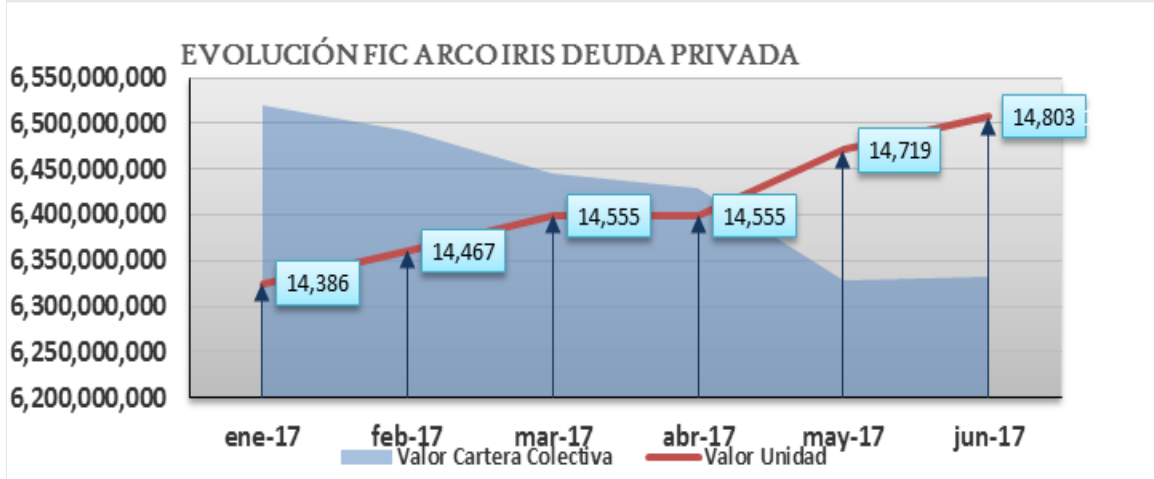
Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Disminución En El Valor Razonable	761,800	1.00%
Servicios Bancarios	2,699,561	3.55%
Comisión Del fiduciario	62,320,853	82.06%
Honorarios	2,994,600	3.94%
Seguros	411,585	0.54%
Comunicaciones	1,500,778	1.98%
Procesamiento Electrónico de datos	2,576,205	3.39%
Reuters	875,667	1.15%
Custodia de títulos	282,604	0.37%
Inscripciones y Publicaciones	1,523,200	2.01%
Total gastos Operacionales	75,946,853	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 2017

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



FIC DEUDA PRIVADA	
ARRENDAMIENTOS	
Mes	Valor Unidad
ene-17	14,386
feb-17	14,467
mar-17	14,555
abr-17	14,555
may-17	14,719
jun-17	14,803

“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”.