

## **RENDICION DE CUENTAS II 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 segundo semestre del año 2017 la rentabilidad año corrido del Fondo ARCO IRIS DEUDA PRIVADA se ubicó en 6.90% con una volatilidad del 0.23% 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 segundo semestre del 2017, el portafolio en lo correspondiente a títulos de renta fija se encuentra concentrado en emisores con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (BRC 1, BRC 2 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 segundo 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 II 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**

**Comentario económico:** luego de observar una profundización de la desaceleración económica durante el primer semestre del año, donde el crecimiento promedio del PIB de ese periodo fue del 1.25% muy por debajo del promedio histórico del crecimiento trimestral previo; al parecer la economía tocó fondo durante el tercer trimestre del año con lo cual, se espera que el último trimestre presente un mejor comportamiento.

Durante el segundo semestre del año, vimos un entorno externo con mejores perspectivas en lo relacionado con el crecimiento global, con Europa y China liderando el crecimiento económico, y con una aceleración del crecimiento en los Estados Unidos y Japón, que lentamente fue trasladándose, aunque con rezagos y con menores tasas de crecimiento, a las economías emergentes de Latinoamérica. Todo esto bajo un entorno global de bajas tasas de interés y amplia liquidez, que fomentó un crecimiento fuerte a nivel global, que finalmente impulsó la demanda de materias primas y commodities, claves para los países emergentes que dependen del comportamiento del precio de estos para su crecimiento económico debido a su alta dependencia en sus exportaciones.

En el periodo junio - diciembre de 2017, el precio del petróleo tuvo un comportamiento alcista llegando a aumentar más de 30% llegando a los 60.42 dólares por barril en su referencia WTI, lo que se reflejó en una pequeña recuperación en los términos de intercambio (exportaciones – importaciones) y que en parte ayuda al crecimiento económico.

La inflación que venía cayendo desde mediados de 2016, cambió de tendencia durante el segundo semestre del año; aunque con un ritmo de crecimiento muy bajo con respecto a periodos inflacionarios anteriores. La inflación anualizada para el corte diciembre fue del 4.09%, lo que mostró un pequeño incremento con respecto a la misma en junio, pero si una gran disminución con respecto a la inflación de diciembre de 2016.

La desaceleración económica, junto a la mejora en las condiciones climáticas y una tasa de cambio estable, que permitieron que la inflación disminuyera durante el primer semestre del año, hizo que el Banco de la República pudiese hacer una política monetaria expansiva, que consiguiera ayudar a la economía a recuperar su ritmo de crecimiento; durante el segundo semestre del año, pudimos ver una continuidad en la reducción de la tasa de interés de intermediación, la cual fue iniciada en diciembre de 2016. Durante el periodo junio – diciembre, el Banco de la República redujo su tasa de intervención en 4 ocasiones; llevando la tasa de intermediación para final del año al 4.75%, la cual se encuentra en terreno neutro y se espera siga disminuyéndose durante el próximo semestre.

Algunos sectores de la economía aun muestran crecimientos negativos debido a su comportamiento rezagado con respecto al PIB, entre estos encontramos el sector construcción, el cual continúa en desaceleración, especialmente el sector de edificaciones, que aún no muestra una recuperación, especialmente en las viviendas más caras. El gobierno ha intentado fomentar la recuperación del sector por medio de subsidios, sin embargo, la respuesta aún no ha sido tan positiva como el gobierno espera.

“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 2017

### FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

En lo relacionado con los mercados de deuda pública interna, durante el semestre Junio – diciembre, vimos una desvalorización en los títulos de largo plazo posteriores a 5 años, tendencia que comenzó durante el principio del semestre, luego de los ajustes en el marco fiscal de mediano plazo, donde el gobierno reajusto las necesidades de financiación para el 2017; adicional a lo anterior, la baja en la calificación de la deuda colombiana por parte de Standard and Poor's, ayudo a desvalorizar aún más los papeles, sin embargo a partir de noviembre, pudimos ver una recuperación en los títulos de largo plazo, con un cierre en los Tes con vencimiento 2024 de 6.090% al 31 de diciembre. Por otro lado, las reiteradas disminuciones en la tasa de intermediación durante el semestre llevaron a los títulos de corto y mediano plazo a valorizarse fuertemente.

Por último, el dólar mantuvo una relativa estabilidad en su cotización durante el semestre, fluctuando entre los 2891 y los 3096 con un valor promedio durante el semestre de 2978 pesos, todo esto a pesar de un movimiento alcista en el petróleo durante el mismo periodo, que no se trasladó a la tasa de cambio como se hubiese esperado inicialmente logrando su apreciación. El precio del dólar de cierre al 31 de diciembre de 2017 fue de 2983 pesos.

Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	6,201	6,186	5,992	5,876	5,869	5,874

\*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada durante el segundo semestre de 2017 fue de \$6.000 MM, presentando estabilidad durante este semestre pese a la baja en la dinámica del crecimiento económico para cierre del año.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	6.63%	6.43%	6.52%	6.54%	6.35%	7.49%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 6.66% E.A, la tendencia durante el semestre estuvo estable y presento un repunte a cierre del mes de diciembre pese a la incertidumbre local y externa presentada durante el segundo semestre del año 2017.

#### IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SECTOR REAL	59.35%	59.21%	59.77%	59.15%	57.99%	56.98%
ENTIDADES PUBLICAS	2.76%	2.82%	2.92%	2.96%	2.98%	3.00%
SECTOR FINANCIERO	37.89%	37.97%	37.31%	37.89%	39.03%	40.02%

“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 2017

### FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INVERSIONES	70.25%	70.33%	71.28%	70.82%	77.95%	77.13%
DISPONIBLE	29.75%	29.67%	28.72%	29.18%	22.05%	22.87%

En el segundo semestre del 2017 mantuvimos niveles de liquidez promedio de 27% y en inversiones 73% en promedio acorde a la actual estructura de las inversiones que componen en portafolio con el fin de poder provisionar recursos ante eventuales necesidades de liquidez por parte de los inversionistas.

#### 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 31 de diciembre del 2017, comparado con diciembre 31 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 diciembre 31 de 2017 estos recursos representan el 22.87% del total del activo.

El portafolio de inversiones del Fondo representa el 77.12% del total del activo, estas inversiones se encuentran compuestas por Contratos de Arredramiento, e inversiones negociables.

Con relación al pasivo, este representa el 0.1% 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 31 de diciembre del 2017, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 5,876MM, que corresponde a una disminución del 11.91% frente al valor registrado al 31 de diciembre del 2016.

##### Análisis Horizontal.

**Disponible.** La cuenta del disponible al 31 de diciembre del 2017 presenta una disminución de \$ 204 Millones el cual representa una variación de 13.14% respecto a diciembre 31 de 2016.

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

**Inversiones.** Al cierre de diciembre 31 de 2017 las inversiones presentan una disminución del 12.01% respecto a diciembre 31 del 2016, con una disminución de \$ 619 Millones en las inversiones realizadas durante el periodo.

“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 2017**

**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA**

**Otros activos.** Al cierre de diciembre 31 del 2017 este rubro presenta un saldo de \$ 712 Mil 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 diciembre de 2017 presenta una variación del 100% respecto a diciembre 31 de 2016.

**Cuentas por pagar.** Al cierre de diciembre 31 del 2017 esta cuenta presenta un saldo de \$ 3 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 \$ 425 Mil Pesos frente al valor registrado 31 de diciembre del año 2016.

**Otros Pasivos.** Este rubro para el mes de diciembre de 2017 presenta no presenta variación respecto a diciembre de 2016.

**Participaciones.** Este rubro muestra una disminución de \$ 795 Millones que corresponde a una variación del 11.91% respecto a diciembre de 2016, producto de los retiros de aportes realizados por los inversionistas.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA- ARCO IRIS DEUDA PRIVADA					
ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 31 DE 2017					
Cuenta	dic-17	dic-16	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>5,882,390,866</b>	<b>6,704,967,335</b>	<b>-822,576,469</b>	<b>-12.27%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	1,345,157,471	1,548,718,751	-203,561,280	-13.14%	22.87%
INVERSIONES	4,536,521,032	5,155,711,932	-619,190,900	-12.01%	77.12%
OTROS ACTIVOS	712,363	536,652	175,711	32.74%	0.012%
<b>PASIVOS</b>	<b>6,613,192</b>	<b>34,595,229</b>	<b>-27,982,037</b>	<b>-80.88%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	0	27,556,079	-27,556,079	-100.00%	0.00%
CUENTAS POR PAGAR	3,066,031	3,491,989	-425,958	-12.20%	46.36%
OTROS PASIVOS	3,547,161	3,547,161	0	0.00%	53.64%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>5,875,777,673</b>	<b>6,670,372,106</b>	<b>-794,594,433</b>	<b>-11.91%</b>	<b>100.00%</b>
PARTICIPACIONES	5,875,777,673	6,670,372,106	-794,594,433	-11.91%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>562,100,196</b>	<b>826,830,508</b>	<b>-264,730,312</b>	<b>-32.02%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>562,100,196</b>	<b>826,830,508</b>	<b>-264,730,312</b>	<b>-32.02%</b>	<b>100.00%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>562,100,196</b>	<b>826,830,508</b>	<b>-264,730,312</b>	<b>-32.02%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>145,955,484</b>	<b>223,389,547</b>	<b>-77,434,063</b>	<b>-34.66%</b>	<b>25.97%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>416,144,712</b>	<b>603,440,961</b>	<b>-187,296,250</b>	<b>-31.04%</b>	<b>74.03%</b>

“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 2017

### FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

#### 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 \$77.4 Millones que corresponden a una variación de 34.66% respecto al valor registrado al 31 de diciembre 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
Por Disminución En El Valor Razonable	2,793,000	1.91%
Servicios Bancarios	3,940,757	2.70%
Comisión Del fiduciario	118,955,293	81.50%
Honorarios	6,989,034	4.79%
Seguros	840,246	0.58%
Comunicaciones	3,008,583	2.06%
Procesamiento Electrónico de datos	5,248,114	3.60%
Reuters	2,222,330	1.52%
Custodia de títulos	434,929	0.30%
Inscripciones y Publicaciones	1,523,200	1.04%
<b>Total, gastos Operacionales</b>	<b>145,955,484</b>	<b>100%</b>

#### VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



“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 2017**

**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA**

<b>MES</b>	<b>VALOR DE LA UNIDAD</b>
julio-17	14,883
agosto-17	14,961
septiembre-17	15,038
octubre-17	15,116
noviembre-17	15,192
diciembre-17	15,284

“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”.