

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2016

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 Abierto Multinversión Arco Iris Compartimiento Deuda Privada con Pacto de Permanencia

La naturaleza del Fondo Abierto Multinversión Arco Iris Compartimiento Deuda Privada con Pacto de Permanencia es abierta con pacto de permanencia, 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 con Compartimientos Arco Iris MULTINVERSION ARCO IRIS COMPARTIMIENTO ARRENDAMIENTOS se encuentra los siguientes:

- **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 MULTINVERSION ARCO IRIS COMPARTIMIENTO-CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO 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.

- **Riesgo de Liquidez:** Está relacionado con la posibilidad de no poder cumplir de manera plena y oportuna con los retiros eventuales de la cartera 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 monitoréo definió y calcula periódicamente el indicador de riesgo de liquidez (IRL) que mide la exposición del portafolio a este riesgo. aAl cierre del primer semestre del 2016 el IRL 30 días fue de 51.07% lo que refleja una adecuada estructura de vencimientos y recursos líquidos para atender las posibles necesidades de liquidez en el portafolio.

- **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

“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

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
	11,440	11,318	10,822	10,739	10,231	10,093

*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 \$ 10.774 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
	4.97%	5.76%	6.30%	5.56%	6.38%	7.24%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 6.04% E.A, la tendencia durante el semestre estuvo estable pese a la incertidumbre local y externa presentada durante lo corrido del año 2016, resaltamos que se presentó mucha volatilidad en general en los mercados.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
SECTOR ECONOMICO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
SECTOR REAL	18.32%	20.43%	19.56%	19.92%	19.81%	69.67%
ENTIDADES PUBLICAS	40.25%	50.06%	51.13%	53.15%	54.66%	10.52%
SECTOR FINANCIERO	41.43%	29.51%	29.31%	26.93%	25.53%	19.81%

Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
INVERSIONES	39.73%	42.93%	42.58%	44.27%	45.00%	80.19%
DISPONIBLE	60.28%	57.07%	57.42%	55.73%	55.00%	19.81%

En el primer semestre del 2016 mantuvimos niveles altos de liquidez, en parte por la incertidumbre de los mercados durante lo corrido del año 2016 y con el fin de poder provisionar recursos ante

“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

eventuales necesidades de liquidez por parte de los inversionistas y por la coyuntura presentada en el mercado para los activos 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 2016, comparado con Junio 30 de 2015.

Análisis Vertical

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes remuneradas en diferentes entidades financieras, y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de Junio 30 de 2016 estos recursos representan el 19.81% del total del activo.

El portafolio de inversiones del Fondo representa el 80.19% del total del activo, estas inversiones se encuentran compuestas por Contratos de Arredramiento, e inversiones negociables.

Con relación al pasivo, este representa el 0.4% 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 2016, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 9,180MM, que corresponde a un incremento del 0.33% frente al valor registrado al cierre del primer semestre del 2015.

Análisis Horizontal.

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de Junio del 2016 presenta una disminución de \$ 4.105MM el cual representa una variación de 69.21% respecto a Junio 30 de 2015.

La anterior variación se explica en la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro y en el incremento en las inversiones realizadas por el fondo de inversión.

Inversiones. Al cierre de Junio 30 de 2016 las inversiones presentan un crecimiento del 129.59% respecto a Junio 30 del 2015, con un aumento de \$ 4,172MM en las inversiones realizadas durante el periodo.

Otros activos. Al cierre de Junio 30 del 2016 este rubro presenta un saldo de \$ 155.880 Pesos el cual corresponde al valor que falta amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

Créditos de Bancos. Este rubro corresponde a sobregiros contables resultado de los cheques pendientes de cobro, los cuales a Junio de 2016 presenta una variación del 100% respecto a Junio 30 de 2015.

Cuentas por pagar. Al cierre de Junio del 2016 esta cuenta presenta un saldo de \$ 10,5 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 un incremento del \$ 10,1 Millones frente al valor registrado el primer semestre del año 2015.

Participaciones. Este rubro muestra un incremento de \$ 30,3 Millones que corresponde a una variación del 0.33% respecto a Junio de 2015, producto de los 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 JUNIO 30 DE 2016					
Cuenta	jun-16	jun-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	9,218,214,721	9,150,574,979	67,639,742	0.74%	100.00%
DISPONIBLE	1,826,157,583	5,930,830,257	-4,104,672,674	-69.21%	19.81%
INVERSIONES	7,391,901,258	3,219,641,471	4,172,259,787	129.59%	80.19%
OTROS ACTIVOS	155,880	103,251	52,629	50.97%	0.00%
PASIVOS	37,764,571	391,676	37,372,895	9541.79%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	21,635,929	0	21,635,929	100.00%	57.29%
CUENTAS POR PAGAR	10,521,211	391,676	10,129,535	2586.20%	27.86%
OTROS PASIVOS	4,660,984	0	4,660,984	100.00%	12.34%
PROVISIONES	946,447	0	946,447	100.00%	2.51%
PATRIMONIO	9,180,450,150	9,150,183,303	30,266,847	0.33%	100.00%
PARTICIPACIONES	9,180,450,150	9,150,183,303	30,266,847	0.33%	100.00%
INGRESOS	434,408,531	388,948,014	45,460,517	11.69%	100.00%
OPERACIONALES	434,408,531	388,948,014	45,460,517	11.69%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	434,408,531	388,948,014	45,460,517	11.69%	100.00%
OPERACIONALES	120,780,404	98,940,445	21,839,959	22.07%	27.80%
RENDIMIENTOS ABONADOS	313,628,127	290,007,569	23,620,558	8.14%	72.20%

“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 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

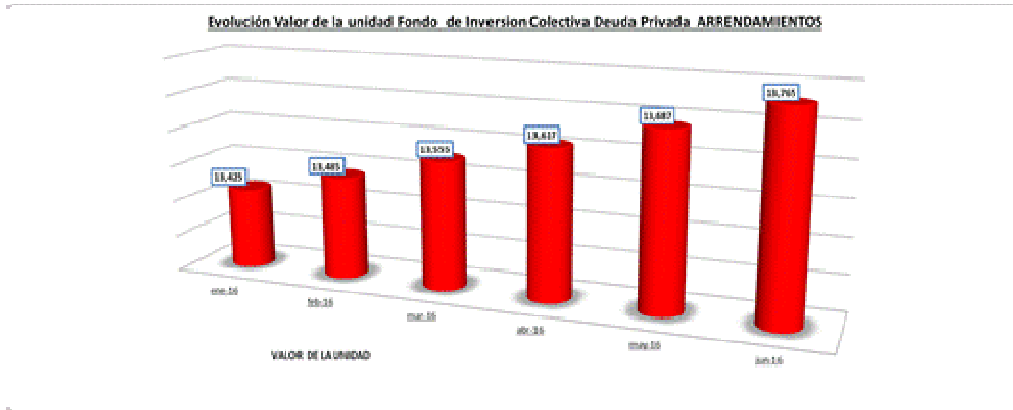
Análisis de Gastos

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 Aumento de \$21,8 Millones que corresponden a una variación de 22.07% respecto al valor registrado al 30 de Junio de 2015.

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

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	7,839,500	6.49%
Servicios Bancarios	4,465,984	3.70%
Comisión Del fiduciario	92,785,416	76.82%
Pérdida en venta de inversiones	48,500	0.04%
Honorarios	2,046,240	1.69%
Seguros	515,823	0.43%
Comunicaciones	1,359,170	1.13%
Procesamiento Electrónico de datos	4,591,539	3.80%
Reuters	3,102,183	2.57%
Custodia de títulos	4,026,049	3.33%
Total gastos Operacionales	120,780,404.00	100%

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 I SEMESTRE 2016

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

FONDO DE INVERSION COLECTIVA DEUDA PRIVADA ARRENDAMIENTOS	
Mes	Valor Unidad
ene-16	13,425
feb-16	13,485
mar-16	13,555
abr-16	13,617
may-16	13,687
jun-16	13,785

“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”.