

## **RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2019**

### **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. 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. Al cierre del primer semestre del año 2019 la rentabilidad año corrido al 30 de junio de 2019 del Fondo ARCO IRIS DEUDA PRIVADA se ubicó en 4.29% con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.134%.
- **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 presentan 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 2019, el portafolio presentó una concentración del 15.52% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, F1+, BRC1+ y VrR1+), un 17.22% con calificación AA y el excedente se ha concentrado en pagadores con alto reconocimiento en el mercado que reflejen condiciones de solvencia adecuadas al perfil del fondo.

- **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 2019 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 2019**

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

- **Riesgo Operativo:** Hace referencia 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 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**

La primera mitad de 2019 se caracterizó por tener alta volatilidad en los mercados internacionales. Esto como consecuencia de los titulares frecuentes de la guerra comercial. Un conflicto iniciado por el presidente Donald Trump en Estados Unidos en el que buscaba mejorar el déficit comercial que su país mantenía con China. Entre los ataques más importantes del conflicto comercial estuvo el incremento de aranceles por parte de la administración estadounidense a 25% a productos importados desde China cuyo valor comercial es cercano a los 250 billones de dólares y equivalen a casi la totalidad de los bienes provenientes de ese país. Un ataque que generó la retaliación de China en proporciones similares. En la medida que los aranceles aplicados cubrían cada vez una mayor proporción de las exportaciones de China, el gobierno estadounidense ganó creatividad y traslado la guerra comercial al sector real con la aplicación de sanciones a la empresa tecnológica Huawei.

Este incremento de la incertidumbre en temas comerciales generó que la perspectiva de crecimiento de Estados Unidos disminuyese y que la especulación de una recesión de la economía en 2020 tomara fuerza. Un movimiento de esta envergadura causó un risk off (movimiento de mercado caracterizado por la compra de activos seguros ante el incremento de riesgo del mercado), generando que los inversionistas soltaran parte de sus posiciones en activos riesgosos y comenzaran a comprar títulos de deuda estadounidense, incrementando la demanda de los tesoros, acentuando el aplanamiento de la curva de rendimientos. Como consecuencia de esto, las tasas de interés de los títulos de referencia de 10 años cerraron el semestre en niveles de 2%, inferior al rango de la tasa de los fondos federales (2.25% - 2.5%). Sin embargo, cabe resaltar del comportamiento de la curva de rendimientos, que, a pesar de la caída de las tasas de interés de la parte media y larga, las tasas de interés de corto plazo también mostraron disminuciones, por lo que la curva de rendimientos no mostró una inversión en esta zona y el empinamiento se mantuvo alrededor de los 15 pbs.

El sentimiento de risk off como es lógico, generó un incremento del valor del dólar a nivel global. El índice DXY (Mide la fortaleza del dólar con sus seis principales pares comerciales: Europa, Reino Unido, Suiza, Japón, Suecia y Canadá) alcanzó niveles cercanos a las 98 unidades que no se registraban desde mediados de 2017. El movimiento fue impulsado además por una debilidad de las demás monedas fuertes del planeta, por ejemplo, en el Reino Unido, el brexit, que se esperaba se hiciera efectivo a finales de marzo fue postpuesto al menos hasta noviembre, lo que causó la renuncia de la primera ministra, Theresa May, y generó nuevamente altos niveles de incertidumbre y causó una nueva depreciación de la moneda a niveles de 1.26.

En Europa, la desaceleración económica que ya está golpeando a algunas de las economías más fuertes del planeta ha frenado la apreciación del dólar. El Euro ha alcanzado niveles inferiores a 1.12 y las proyecciones auguran que se mantendrá en esta zona en la medida que el Banco Central Europeo mantenga una política monetaria flexible. Las tasas de interés de los bonos de deuda de la región se encuentran en su mayoría en niveles inferiores al 0% ante el incremento de la demanda por estos papeles. Una demanda que está inflada sintéticamente por el mismo Banco.

“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 2019**

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

A pesar de este incremento en los niveles de riesgo internacionales, que ha afectado de manera adversa la volatilidad de los principales índices accionarios del planeta, en Estados Unidos, la burbuja accionaria se mantiene y los precios de las acciones en general muestran niveles cercanos a máximos históricos. En Estados Unidos, el índice Standard and Poor's 500 (índice accionario más representativo de Estados Unidos pues tiene en consideración 500 empresas del país norteamericano, se mide a través de la capitalización bursátil de las empresas) se mantiene cerca de los 3000 puntos, sin embargo, se ha visto afectado de manera fuerte por la incertidumbre a través del incremento de la volatilidad.

Como consecuencia tanto de la guerra comercial, que ha traído consigo una desaceleración de la economía alrededor del planeta y de Estados Unidos, como de la desestabilización financiera que se ha visto con el incremento de la volatilidad y del riesgo de mercado, la Reserva Federal comenzó a mostrar preocupación, y los inversionistas comenzaron a descontar con menor la probabilidad nuevos incrementos de la tasa de interés de los Fondos Federales por parte de la entidad. Esta situación se prolongó durante los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, el aplanamiento de la curva de rendimientos de los títulos del tesoro se sumó a la ecuación y para mayo el mercado ya contemplaba la posibilidad de una disminución de la tasa de interés por parte de la entidad antes de terminar el año.

En su reunión de junio, la Reserva Federal disminuyó su pronóstico de tasa de interés y mostró preocupación por las condiciones económicas ya mencionadas, y agregó temores sobre la incapacidad de la inflación de Estados Unidos de alcanzar y mantenerse en niveles del 2%. Este cambio de discurso causó que la probabilidad de una disminución de las tasas de interés por parte de la Fed incrementara al 100% para la reunión del mes de Julio. Esto fortaleció la confianza de los inversionistas y causó nuevas compras en los mercados de riesgo alrededor del planeta.

A nivel nacional, la inflación fue uno de los principales protagonistas del semestre. El DANE (Departamento Administrativo Nacional de Estadística) decidió actualizar la metodología del cálculo de la variación en los precios pasando el año base a 2018 e incrementando la cantidad de productos que hacen parte de la canasta básica. Como consecuencia de esto, el indicador perderá volatilidad, augurando tasas de interés más estables para la economía colombiana.

En general, la inflación se mantuvo alrededor de la meta del Banco de la república (3%). Manteniendo baja volatilidad en el primer semestre. Sin embargo, en junio el indicador presentó un pequeño repunte como consecuencia de una pequeña inercia alcista en algunos rubros, especialmente alimentos. El Banco de la República mantuvo a lo largo del semestre su tasa de intervención en 4.25%, siendo la mayor preocupación de la Junta Directiva de la entidad el incremento del déficit de cuenta corriente luego de la corrección que este había presentado los últimos dos años.

El crecimiento del Producto Interno Bruto del primer trimestre del año no fue alto, alcanzando apenas 2,3%. Inferior a las expectativas del mercado, pero este resultado no resultó siendo preocupante en la medida que los componentes de la demanda lucen sanos; el consumo de los hogares creció al 4.2% anual y la formación bruta de capital fijo al 3.7%, con lo que la demanda interna parece venir por buen camino. El pobre crecimiento se da entonces como consecuencia de una demanda externa debilitada, en parte por unas exportaciones con crecimiento de 1.14%, que reaccionaron a los bajos precios del petróleo del trimestre y en mayor medida, al incremento de las importaciones, cuyo crecimiento ronda el 14%. Lo que también se ha visto reflejado en la cuenta corriente, donde se percibió un deterioro del déficit. Sin embargo, la noticia termina siendo más dulce de lo que parece, pues el Banco de la República confirmó en varias oportunidades que el incremento de las importaciones se ha realizado en bienes de capital, lo que terminará impulsando el crecimiento en el mediano plazo.

“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 2019

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

En línea con esto, el Banco de la República mantuvo su tasa de interés sin cambio en 4.25% a lo largo de todo el semestre, alcanzando así el mayor periodo de estabilidad monetaria de la historia del país. Luego que la Reserva Federal mostrara sus intenciones de disminuir la tasa de interés en el corto plazo, algunos inversionistas comenzaron a especular con que el Banco realizaría un movimiento similar, lo que pudo incentivar compras en los títulos de deuda del país, acentuando así el aplanamiento que experimentó la curva de rendimientos a lo largo de todo el semestre que llevó a los títulos de deuda a niveles no registrados desde 2013. A este movimiento de los TES también lo fundamentaron fuertes compras por parte del Banco de la República y el Ministerio de Hacienda y en junio de los Fondos de Capital Extranjero.

En el mercado de hidrocarburos, a lo largo del semestre, los precios del petróleo presentaron estabilidad luego de la fuerte desvalorización del activo en el último trimestre del año anterior. Los inversionistas se mantuvieron atentos a la factibilidad de una extensión al acuerdo de recorte de producción, la expectativa de este logró suprimir los sentimientos de desconfianza que había generado la muerte de Jamal Khashoggi a finales de 2018. A lo que se sumó la desaceleración de la producción de Venezuela e Irán tras la imposición de sanciones por parte de Estados Unidos.

| Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada |       |         |       |       |       |       |
|---|-------|---------|-------|-------|-------|-------|
| VALOR PROMEDIO MES*   | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO  | JUNIO |
|   | 7,216 | 7,649   | 8,120 | 7,487 | 7,172 | 5,832 |

\*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada durante el primer semestre de 2019 fue de \$7.246 MM, el portafolio tuvo una disminución durante el mes de junio por un retiro específico.

| Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada |        |         |        |        |        |        |
|--|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| RENTABILIDAD MENSUAL*  | ENERO  | FEBRERO | MARZO  | ABRIL  | MAYO   | JUNIO  |
|  | 4.504% | 3.882%  | 4.100% | 4.513% | 4.299% | 4.274% |

\*Rentabilidad al cierre del mes

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 4.262% e.a, la tendencia durante el semestre estuvo estable.

#### IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

| Composición por Sector Economico - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada |        |         |        |        |        |        |
|--|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| SECTOR ECONOMICO   | ENERO  | FEBRERO | MARZO  | ABRIL  | MAYO   | JUNIO  |
| SECTOR REAL  | 32.74% | 26.60%  | 28.88% | 28.43% | 31.69% | 38.55% |
| ENTIDADES PUBLICAS   | 30.59% | 26.15%  | 18.34% | 33.35% | 34.21% | -      |
| SECTOR FINANCIERO  | 36.67% | 47.24%  | 52.78% | 38.21% | 34.10% | 61.45% |

“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 2019

### 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  | 50.40% | 38.67%  | 54.88% | 55.06% | 54.83% | 57.31% |
| DISPONIBLE   | 49.60% | 61.33%  | 45.12% | 44.94% | 45.17% | 42.69% |

En el primer semestre del 2019 se mantuvieron niveles de liquidez promedio de 48.14% y en inversiones 51.86% 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 30 de junio del 2019, comparado con junio 30 de 2018.

##### 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 2019 estos recursos representan el 42.68% del total del activo.

El portafolio de inversiones del Fondo representa el 57.31% del total del activo, estas inversiones se encuentran compuestas por contratos de arrendamiento por 67%, e inversiones negociables con 33%.

Con relación al pasivo, este representa el 18.4% 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 2019, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 4,287MM, que corresponde a una disminución del 8.85% frente al valor registrado al 30 de junio del 2018.

##### Análisis Horizontal.

**Disponible.** La cuenta del disponible al 30 de junio del 2019 presenta una disminución de \$ 1,415 MM el cual representa una variación de 42.68% respecto a junio 30 de 2017.

La anterior variación se explica en la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro y en retiro de aportes de los inversionistas de fondo.

**Inversiones.** Al cierre de junio 30 de 2019 las inversiones presentan un incremento del 188.69% respecto a junio 30 del 2018, con un aumento de \$ 1.415 MM 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 I SEMESTRE 2019

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

**Otros activos.** Al cierre de junio 30 del 2019 este rubro presenta un saldo de \$ 456.224 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 2019 presenta una variación del 100% respecto a junio 30 de 2018.

**Cuentas por pagar.** Al cierre de junio del 2019 esta cuenta presenta un saldo de \$ 12.296 Millones, que corresponde a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos quincenales, la retención en la retención pendiente por cancelar, este rubro presenta un aumento del \$ 11.858 Millones frente al valor registrado 30 junio del año 2018.

**Provisiones:** Presenta una disminución del 100% respecto al valor registrado al 30 de junio de 2018, está compuesto por el valor provisionado para gastos del fondo.

**Otros Pasivos.** Este rubro para el mes de junio de 2019 presenta un aumento de \$139.500, respecto a junio de 2018, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

**Participaciones.** Este rubro muestra una disminución de \$ 416 Millones que corresponde a una variación del 8.85% respecto a junio de 2018, producto de los retiros de aportes realizados por los inversionistas.

| FONDO DE INVERSION COLECTIVA- ARCO IRIS DEUDA PRIVADA<br>ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.<br>ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2019 |                      |                      |                       |                       |                      |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Cuenta   | jun-19               | jun-18               | Variación<br>Absoluta | Variación<br>Relativa | Análisis<br>Vertical |
| <b>ACTIVOS</b>   | <b>5,073,513,269</b> | <b>4,707,340,711</b> | <b>366,172,558</b>    | <b>7.78%</b>          | <b>100.00%</b>       |
| DISPONIBLE   | 2,165,195,151        | 750,000,210          | 1,415,194,941         | 188.69%               | 42.68%               |
| INVERSIONES  | 2,907,861,893        | 3,957,174,485        | -1,049,312,592        | -26.52%               | 57.31%               |
| OTROS ACTIVOS  | 456,224              | 166,016              | 290,208               | 174.81%               | 0.009%               |
| <b>PASIVOS</b>   | <b>786,906,293</b>   | <b>4,635,676</b>     | <b>782,270,617</b>    | <b>16875.01%</b>      | <b>100.00%</b>       |
| CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES  | 770,901,099          | 0                    | 770,901,099           | 100.00%               | 97.97%               |
| CUENTAS POR PAGAR  | 12,296,032           | 437,637              | 11,858,395            | 2709.64%              | 1.56%                |
| PROVISIONES  | 0                    | 628,378              | -628,378              | 100.00%               | 0.00%                |
| OTROS PASIVOS  | 3,709,161            | 3,569,661            | 139,500               | 3.91%                 | 0.47%                |
| <b>PATRIMONIO</b>  | <b>4,286,606,975</b> | <b>4,702,705,035</b> | <b>-416,098,060</b>   | <b>-8.85%</b>         | <b>100.00%</b>       |
| PARTICIPACIONES  | 4,286,606,975        | 4,702,705,035        | -416,098,060          | -8.85%                | 100.00%              |
|  |                      |                      |                       |                       |                      |
| <b>INGRESOS</b>  | <b>225,366,830</b>   | <b>216,496,749</b>   | <b>8,870,081</b>      | <b>4.10%</b>          | <b>100.00%</b>       |
| <b>OPERACIONALES</b>   | <b>225,366,830</b>   | <b>216,496,749</b>   | <b>8,870,081</b>      | <b>4.10%</b>          | <b>100.00%</b>       |
|  |                      |                      |                       |                       |                      |
| <b>COSTOS Y GASTOS</b>   | <b>225,366,830</b>   | <b>216,496,749</b>   | <b>8,870,081</b>      | <b>4.10%</b>          | <b>100.00%</b>       |
| <b>OPERACIONALES</b>   | <b>75,831,789</b>    | <b>60,401,583</b>    | <b>15,430,206</b>     | <b>25.55%</b>         | <b>33.65%</b>        |
| <b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>   | <b>149,535,041</b>   | <b>156,095,166</b>   | <b>-6,560,125</b>     | <b>-4.20%</b>         | <b>66.35%</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 I SEMESTRE 2019**

**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 un aumento de \$15.4 Millones que corresponden a una variación de 25.55% respecto al valor registrado al 31 de junio de 2018.

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

| <b>Gastos Operacionales</b>           | <b>Valor</b>      | <b>% Participación</b> |
|---------------------------------------|-------------------|------------------------|
| Por Disminución En El Valor Razonable | 2,351,833         | 3.10%                  |
| Servicios Bancarios                   | 3,934,930         | 5.19%                  |
| Comisión del fiduciario               | 55,530,778        | 73.23%                 |
| Honorarios                            | 3,716,013         | 4.90%                  |
| Seguros                               | 705,782           | 0.93%                  |
| Procesamiento Electrónico de datos    | 3,115,387         | 4.11%                  |
| Otros                                 | 2,431,734         | 3.21%                  |
| Custodia de títulos                   | 4,045,332         | 5.33%                  |
| <b>Total, gastos Operacionales</b>    | <b>75,831,789</b> | <b>100%</b>            |

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



| <b>Mes</b>                | <b>31/01/2019</b> | <b>28/02/2019</b> | <b>31/03/2019</b> | <b>30/04/2019</b> | <b>31/05/2019</b> | <b>30/06/2019</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Valor de la Unidad</b> | 16,257            | 16,305            | 16,361            | 16,420            | 16,479            | 16,536            |

“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”.