

RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2018

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 2018 la rentabilidad año corrido del Fondo ARCO IRIS DEUDA PRIVADA se ubicó en 5.97% con una volatilidad de la rentabilidad durante el último año del 0.036%.

- **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 2018, el portafolio presentó una concentración del 15.09% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, F1+, BRC1+ y VrR1+), un 12.66% en títulos de la Nación, un 12.46% 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 segundo semestre del 2018 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 2018

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

Los últimos dos trimestres de 2018 se caracterizaron por los fuertes contrastes que presentaron el uno con respecto al otro. En el primero de estos, comprendido entre julio y septiembre las condiciones financieras globales presentaban un comportamiento positivo, las tasas de interés de los títulos del tesoro incrementaban ante las expectativas que mantenía el mercado con respecto a las decisiones que tomaría la Reserva Federal en cuestiones monetarias.

En octubre, las condiciones financieras globales comenzaron a deteriorarse ante señales de una posible desaceleración de la economía global. Esta divergencia dificultó la toma de decisiones por parte de los operadores del mercado, que actuaron de manera defensiva ante el incremento de la volatilidad que se percibió.

En Estados Unidos, el impulso tributario dado por la reforma tributaria aprobada por el congreso a finales de 2017 incentivó la inversión privada mediante una reducción de la carga impositiva, este efecto se combinó con el incremento del gasto público por parte del gobierno del presidente Donald Trump financiado a través de mayores montos de emisión de títulos del tesoro estadounidense, lo que generó mayores tasas de crecimiento del producto interno bruto en el tercer trimestre de 2018, continuando con la tendencia del primer semestre del año. Sin embargo, para el último trimestre del año el mercado ha comenzado a tener en cuenta señales de una posible desaceleración de la economía global, generada principalmente por el incremento de las tensiones comerciales que mantiene el país con China y de las cuales el mismo presidente Donald Trump ha sido causante.

Algunas compañías en Estados Unidos y en China comenzaron a mostrar menores resultados sobre las utilidades esperadas a lo largo del semestre, lo que ha generado caídas en los índices accionarios y ha incrementado la volatilidad de los precios de los activos tanto en países desarrollados como emergentes. Los inversionistas más adversos al riesgo buscaron refugio en los títulos del tesoro, generando fuertes valorizaciones en estos, especialmente en la parte media y larga de la curva, acelerando el aplanamiento de la curva de manera fuerte, lo que suele ser típico de periodos previos a desaceleraciones de la demanda agregada.

Con respecto al mercado de materias primas, el precio del petróleo, que se estaba recuperando en el primer semestre del año continuó con esta tendencia hasta septiembre. Los inversionistas veían con muy buenos ojos el acuerdo de recorte de producción y las perspectivas sobre el crecimiento de la demanda agregada eran positivos para 2019 durante el tercer trimestre del año. Arabia Saudí mantenía perspectivas sobre el incremento de los precios con el objetivo de valorizar la empresa estatal ARAMCO que sería vendida en los próximos años. Sin embargo, el asesinato del periodista opositor Jamal Khashoggi en el consulado de Turquía la primera semana de octubre desmejoró la postura que la comunidad internacional mantenía sobre la monarquía árabe y varios países condenaron el acto. El presidente Donald Trump que en varias ocasiones había solicitado incrementar los niveles de producción de petróleo a Arabia de manera infructuosa no condenó la muerte del periodista, lo que se percibió como un intercambio de favores, pues en lo que restó de octubre, noviembre y diciembre el país de medio oriente alcanzó niveles de producción que son récords históricos.

“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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

Los incrementos de producción de Arabia se sumaron a los de Rusia y Estados Unidos, inundando el mercado y causando que las perspectivas sobre los precios fueran cada vez menores. A esto se sumó la disminución de las perspectivas de crecimiento de China, al nerviosismo en los mercados accionarios y a la caída de las expectativas de crecimiento global, lo que auguró una menor demanda de energéticos para 2019 y causó que los precios disminuyeran desde octubre hasta finales del año, por lo que la materia prima cerró el 2018 en niveles cercanos a los mínimos del año.

Con respecto a la política monetaria internacional, la Fed incrementó su tasa de interés en dos ocasiones (septiembre y diciembre), el mercado laboral de Estados Unidos continuó mostrando resultados positivos en la medida que la tasa de desempleo se mantuvo en niveles mínimos desde la última mitad del siglo XX. Estas señales de una economía sobrecalentada impulsaron las expectativas de la tasa de interés y permitieron que esta fuera incrementada cuatro veces a lo largo de 2018, lo que se veía imposible un año atrás. Sin embargo, con la caída de los precios del petróleo y las perspectivas de desaceleración económica en el último trimestre, se debilitaron las expectativas de mayores incrementos para 2019, causando así que la presión sobre las tasas de interés de los tesoros de mediano y largo plazo se fortaleciera, acentuando aún en mayor medida el aplanamiento de la curva de rendimientos, que cerró el año mostrando inversión en los plazos más cortos (5 años – 3 años). Por otra parte, la Fed continuó con la reducción de la hoja de balance de la manera que se había establecido en 2017, restringiendo la liquidez del mercado y apretando aún en mayor medida la demanda agregada. Las condiciones financieras globales comenzaron a deteriorarse, dificultando el acceso al crédito a nivel global.

En Colombia, la tasa de cambio mostró un comportamiento de desvalorización que se mantuvo en línea con el movimiento registrado en las divisas pares, sin embargo, el movimiento sólo fue superado por el peso mexicano. El comportamiento negativo de la divisa se dio como resultado del desmejoramiento de las condiciones económicas y financieras globales que generaron que los inversionistas más adversos al riesgo tomaran utilidades de sus inversiones en Colombia y salieran del país, lo que se comprueba al observar que la desvalorización del peso estuvo fundamentada por incrementos en los niveles de los CDS (credit default swap), que son contratos que funcionan como una póliza de seguro en caso de que Colombia entre en default, por lo cual, niveles mayores de probabilidad de que esto ocurra causarán un mayor costo en la prima de la póliza. En el mercado se tiene en consideración los precios de estos CDS como una aproximación del apetito por activos de riesgo colombiano para los inversionistas extranjeros.

En contraste con lo anterior, las tasas de interés de los títulos de deuda del gobierno nacional central mostraron valorizaciones en los últimos tres meses del año, perdiéndose así la correlación con la tasa de cambio con el mercado de renta fija, los volúmenes de negociación han disminuido tras el cambio de la plataforma de negociación en el mercado secundario, lo que ha incrementado los spreads entre el bid y el ask en el mercado y ha acentuado la iliquidez y la volatilidad de los títulos.

A lo largo del segundo semestre del año, los papeles de deuda pública indexados a la UVR mostraron un comportamiento de valorización en línea con las expectativas que se mantenía en el mercado, el mercado se anticipó al incremento de la inflación de final de año incrementando la demanda por estos títulos, causando que los spreads de esta curva de rendimientos con respecto a los spreads de la curva en tasa fija incrementaran y alcanzaran niveles máximos. Se destacó la valorización que mantuvieron los títulos con vencimiento en 2019, cuya tasa de interés alcanzó niveles negativos en los últimos meses del año.

En términos económicos, Colombia no presentó choques fuertes, la inflación se mantuvo estable entre el 3.12% y el 3.33%, disminuyendo la volatilidad que mantuvo los tres años anteriores. El rubro de bienes regulados continuó con incrementos “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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

superiores al 6% como resultado del impulso de los tiquetes de los pasajes en los diferentes medios de transporte y, en mayor medida, al incremento de los precios de los servicios públicos, especialmente la energía eléctrica y el agua y alcantarillado. Los bienes transables mostraron, por su parte, una dinámica bastante lenta, caracterizada por la caída en la aceleración de los precios, lo que llevó a la inflación de estos a niveles inferiores al rango meta del Banco de la República.

Finalmente, en términos monetarios, el Banco de la República mantuvo su tasa de interés inalterada en 4.25% a lo largo de todo el semestre y su actuación en la economía vino a partir de intervenciones en el mercado cambiario, donde, a partir de octubre, el ente emisor realizó venta de opciones put de tasa de cambio que buscan generar una acumulación de reservas internacionales. Las opciones put son un derivado financiero que otorga el derecho, a la persona que la compra, de vender un activo a la persona que vendió la opción. Este tipo de opciones sólo generan utilidad a quien la compra cuando el precio del activo disminuye en mayor medida que el coste de la opción, por lo cual, generalmente se ejecutan en mercados bajistas. Dado que el Banco busca acumular reservas, resultan ser una herramienta perfecta para realizar las compras sin la necesidad de realizar compras directamente en el mercado que afecten el valor nominal de la tasa de cambio. Estas tuvieron como consecuencia secundaria, que la tasa de cambio tuviera un precio mínimo en niveles cercanos a la TRM en los días en que se presentaban las condiciones financieras para que las subastas se realizaran.

De manera importante, hay que resaltar que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público realizó un canje de deuda que había sido bastante anticipado por los inversionistas locales. Se realizó a inicios de octubre con el fin de mejorar la perspectiva fiscal del país para 2018 y 2019, disminuyendo la carga del servicio a la deuda dentro del presupuesto general de la nación, facilitando así el cumplimiento de la regla fiscal en los dos años. Con respecto a la deuda interna, se conoció que la entidad disminuyó los montos con vencimiento en 2018 y 2019 en 12.27 billones de pesos y los cambió por títulos con vencimiento en 2023, 2025, 2027, 2028, 2032 y 2035. La operación de manejo se habría realizado en gran medida entre entidades estatales, especialmente entre el Banco de la República y el mismo Ministerio, sin embargo, también se habría hecho con otras entidades públicas.

| Evolución del Valor - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada | | | | | | |
|---|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| VALOR PROMEDIO MES* | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| | 4,846 | 5,118 | 5,677 | 6,100 | 6,721 | 6,863 |

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada durante el segundo semestre de 2018 fue de \$5,888 MM, presentando un incremento durante este semestre.

| Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada | | | | | | |
|--|--------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| RENTABILIDAD PROMEDIO MES* | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| | 6.133% | 6.146% | 5.751% | 5.099% | 4.800% | 5.127% |

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Arco Iris Deuda Privada tuvo una rentabilidad promedio mensual de 5.509% E.A, la tendencia durante el semestre estuvo estable.

“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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

| Composición por Sector Economico - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada | | | | | | |
|--|--------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| SECTOR ECONOMICO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| SECTOR REAL | 57.02% | 52.12% | 45.17% | 42.78% | 37.06% | 35.49% |
| ENTIDADES PUBLICAS | 10.90% | 10.30% | 8.64% | 8.44% | 20.75% | 34.22% |
| SECTOR FINANCIERO | 32.08% | 37.58% | 46.19% | 48.78% | 42.18% | 30.29% |

| Composición del Activo - Fondo Abierto Arco Iris Deuda Privada | | | | | | |
|--|--------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| ACTIVO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| INVERSIONES | 78.13% | 71.87% | 62.28% | 65.63% | 75.34% | 86.06% |
| DISPONIBLE | 21.87% | 28.13% | 37.72% | 34.37% | 24.66% | 13.94% |

En el segundo semestre del 2018 se mantuvieron niveles de liquidez promedio de 26.78% y en inversiones 73.22% 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 2018, comparado con Diciembre 31 de 2017.

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 2018 estos recursos representan el 13.94% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 26.70% del total del activo, e Inversiones negociables y otras inversiones tales como arrendamientos con él 59.34% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 86.04%

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 la cual se cancela en 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 2018, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 6,893MM, que corresponde a un aumento del 17.32% frente al valor registrado al 31 de Diciembre del 2017.

“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 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

Análisis Horizontal.

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de Diciembre del 2018 presenta una disminución de \$ 383 Millones el cual representa una variación de 28.49% respecto a Diciembre 31 de 2017.

La anterior variación se explica a la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro Y en el aumento de las inversiones a corto plazo del fondo.

Posición Activa. Al cierre de Diciembre 31 de 2018, las operaciones simultáneas presentan un aumento de \$ 1.842MM con una variación del 100% respecto al mes de Diciembre de 2017.

Inversiones. Al cierre de Diciembre 31 de 2018 las inversiones presentan una disminución del 9.75% respecto a Diciembre 31 del 2017, con una disminución de \$ 442 Millones en las inversiones realizadas durante el periodo La cual se explica en el aumento de las posiciones activas.

Otros activos. Al cierre de Diciembre 31 del 2018 este rubro presenta un saldo de \$ 1.1 Millones el cual corresponde al valor que falta amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

Cuentas por pagar. Al cierre de Diciembre 31 del 2018 esta cuenta presenta un saldo de \$ 1.2 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 fuente causada por rendimientos, este rubro presenta una disminución del \$ 1.8 Millones frente al valor registrado 31 de Diciembre del año 2017.

Provisiones: Presenta un aumento de \$1.2 Millones Respecto al valor registrado al Diciembre 31 de 2017, el cual corresponde a valores provisionados de gastos.

Otros Pasivos. Este rubro para el mes de Diciembre de 2018 presenta no presenta variación respecto a Diciembre de 2017.

Participaciones. Este rubro muestra un aumento de \$ 1.7 MM que corresponde a una variación del 17.32% respecto a Diciembre de 2017, 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 DICIEMBRE 31 DE 2018 | | | | | |
| Cuenta | dic-18 | dic-17 | Variación Absoluta | Variación Relativa | Análisis Vertical |
| ACTIVOS | 6,899,670,361 | 5,882,390,866 | 1,017,279,495 | 17.29% | 100.00% |
| DISPONIBLE | 961,891,237 | 1,345,157,471 | -383,266,234 | -28.49% | 13.94% |
| POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC. | 1,842,283,969 | 0 | 1,842,283,969 | 100.00% | 26.70% |
| INVERSIONES | 4,094,333,148 | 4,536,521,032 | -442,187,884 | -9.75% | 59.34% |
| OTROS ACTIVOS | 1,162,007 | 712,363 | 449,644 | 63.12% | 0.017% |

“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 2018**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA**

| | | | | | |
|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------|
| PASIVOS | 6,009,336 | 6,613,192 | -603,856 | -9.13% | 100.00% |
| CUENTAS POR PAGAR | 1,200,770 | 3,066,031 | -1,865,261 | -60.84% | 19.98% |
| PROVISIONES | 1,261,404 | 0 | 1,261,404 | 100.00% | 20.99% |
| OTROS PASIVOS | 3,547,161 | 3,547,161 | 0 | 0.00% | 59.03% |
| PATRIMONIO | 6,893,661,025 | 5,875,777,673 | 1,017,883,352 | 17.32% | 100.00% |
| PARTICIPACIONES | 6,893,661,025 | 5,875,777,673 | 1,017,883,352 | 17.32% | 100.00% |
| | | | | | |
| INGRESOS | 443,209,542 | 562,100,196 | -118,890,654 | -21.15% | 100.00% |
| OPERACIONALES | 443,209,542 | 562,100,196 | -118,890,654 | -21.15% | 100.00% |
| | | | | | |
| COSTOS Y GASTOS | 443,209,542 | 562,100,196 | -118,890,654 | -21.15% | 100.00% |
| OPERACIONALES | 129,832,549 | 145,955,484 | -16,122,935 | -11.05% | 29.29% |
| RENDIMIENTOS ABONADOS | 313,376,993 | 416,144,712 | -102,767,719 | -24.70% | 70.71% |

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 \$16.1 Millones que corresponden a una variación de 11.05% respecto al valor registrado al 31 de Diciembre de 2017.

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.

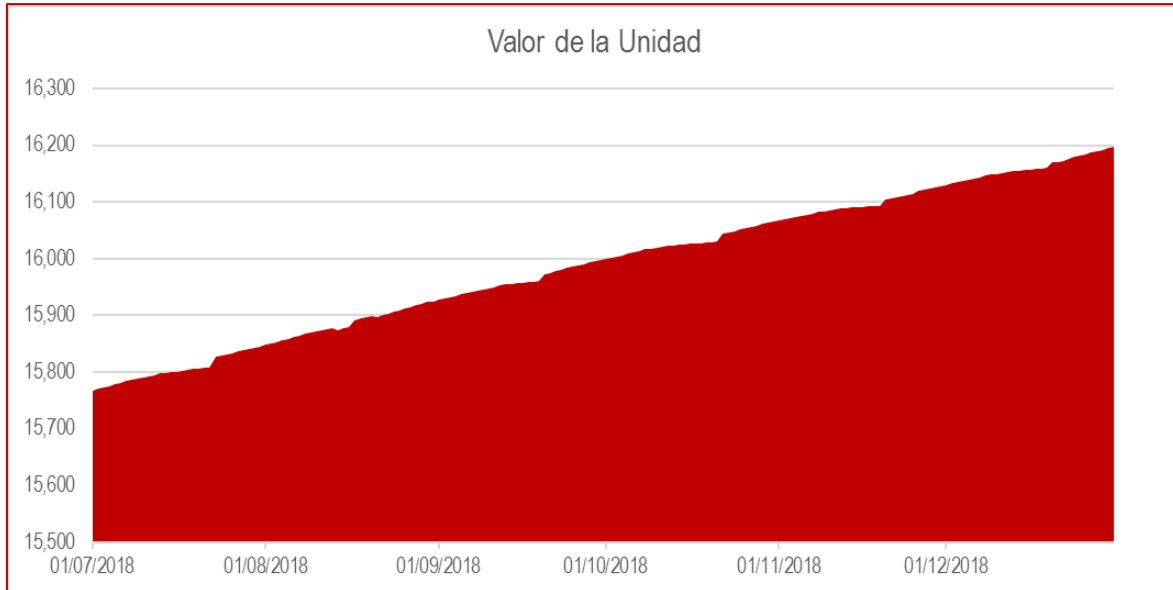
| Gastos Operacionales | Valor | % Participación |
|---------------------------------------|--------------------|------------------------|
| Por Disminución En El Valor Razonable | 6,196,663 | 4.77% |
| Servicios Bancarios | 3,237,486 | 2.49% |
| Comisión Del fiduciario | 98,616,763 | 75.96% |
| Honorarios | 8,389,303 | 6.46% |
| Seguros | 1,134,975 | 0.87% |
| Procesamiento Electrónico de datos | 5,507,639 | 4.24% |
| Reuters | 5,875,313 | 4.53% |
| Custodia de títulos | 874,407 | 0.67% |
| Total gastos Operacionales | 129,832,549 | 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 II SEMESTRE 2018

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ARCO IRIS DEUDA PRIVADA

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



| Mes | 31/07/2018 | 31/08/2018 | 30/09/2018 | 31/10/2018 | 30/11/2018 | 31/12/2018 |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Valor de la Unidad | 15,844 | 15,925 | 15,998 | 16,066 | 16,128 | 16,197 |

“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”.