

# **RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2017**

## **FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

### **I. ACCION UNO 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 Acción Uno

La naturaleza del Fondo Acción uno es abierto, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus participaciones en cualquier momento.

### **II. PRINCIPIOS GENERALES**

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo Abierto Acción UNO se encuentran los siguientes:

- **Riesgo de Mercado:** El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de cambios en los precios o variaciones en el nivel de las tasas de interés, cuya volatilidad afecta las inversiones que componen el portafolio de inversiones. Por tanto, un incremento en las tasas de referencia (DTF, IPC, Tasa Fija, UVR, IBR, etc.) ocasiona un menor valor en la valoración diaria de los títulos, mientras que una caída en las tasas produce el resultado contrario. A cierre del primer semestre del año 2017 la rentabilidad año corrido del Fondo Abierto Acción UNO se ubicó en 6.24%, la volatilidad de la rentabilidad en el último año fue de 0.019%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del primer semestre del 2017 una mayor concentración en títulos con tasa Fija Simple (37.28%), seguidos por títulos indexados a IBR (36.27%), DTF (19.47%) e IPC (6.97%).

- **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 Abierto Acción UNO se concentra en títulos con calidades crediticias sobresalientes, lo cual eleva el nivel de seguridad del fondo de inversión colectiva en relación con este tipo de riesgo. Al cierre del primer semestre del 2017, el portafolio se encuentra concentrado en un 84.88% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VrR1+) y un 11.44% en títulos de la Nación.

Con respecto a la definición de cupos de inversión y contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos por emisor y contraparte, cuyos resultados son aprobados por la Junta Directiva de la Fiduciaria y observados y cumplidos por el área encargada de inversiones.

- **Riesgo de Liquidez:** Está relacionado con la posibilidad de no poder cumplir de manera plena y oportuna con los retiros eventuales del Fondo debido a insuficiencia de recursos líquidos y/o necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. Este riesgo se mitiga manteniendo una estructura adecuada de vencimientos que permita disponer de los recursos necesarios para cumplir con los retiros del fondo. Además de mantener una porción importante de recursos a la vista, en títulos de alta liquidez y en operaciones de liquidez o fondeos.

Acción Fiduciaria gestiona este riesgo mediante el Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), para cuyo monitoreo aplica la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante SFC) manteniéndose el indicador IRL dentro de los límites definidos por la norma vigente. Al cierre del primer semestre de 2017 el IRL fue del 219%, cumpliendo con la normativa estipulada por la SFC, que exige un indicador de liquidez igual o mayor al 100%.

- **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 adoptó

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2017**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

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 los fondos y, en general, de la sociedad fiduciaria.

**III. INFORMACION DE DESEMPEÑO**

Evolución del Valor - Fondo Abierto ACCION UNO						
VALOR PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	593,720	602,025	644,703	638,293	623,234	582,914

\*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno durante el primer semestre de 2017 fue de \$614.148 MM, manteniendo un valor estable durante este periodo, pese a la baja puntual de algunos meses en el valor del Fondo explicada por retiros de proyectos que encontraron su punto de equilibrio, además de la incertidumbre de generada en el mercado respecto del desempeño económico y al bajo crecimiento de PIB local.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto ACCION UNO						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	6.41%	7.92%	6.89%	6.12%	5.93%	4.78%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno presentó una rentabilidad promedio mensual de 6.34% E.A, con una tendencia a la baja durante los dos últimos meses del primer semestre del 2017 explicada por la fuerte volatilidad de los activos que componen el portafolio, producto de la liquidación de los fondos extranjeros de parte de sus inversiones que tienen en la deuda colombiana en títulos de tesorería TES y de la política monetaria expansiva aplicada por el Banco de la Republica mediante la disminución de la tasa de interés dado que los vencimientos de capital se reinvierten a una menor tasa de interés, Sin embargo la estructuración del portafolio es diversificado con el fin de brindar a los inversionistas estabilidad en la rentabilidad mediante una composición adecuada de activos con duraciones acorde al perfil del Fondo adecuada para mitigar los impactos en valoración y basados en los fundamentales internos y externos.

**IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO**

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
BONOS	3.85%	3.56%	3.37%	3.30%	3.45%	3.39%
CDT's	76.70%	68.63%	73.42%	74.66%	74.28%	72.41%
SIMULTANEAS	0.21%	0.47%	-	-	-	-
TES	5.15%	7.69%	3.93%	5.38%	8.83%	7.79%
CUENTAS DE AHORRO	14.09%	19.64%	19.28%	16.66%	13.43%	16.42%

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2017**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

Evolución por Indicador - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
DTF	24.93%	19.82%	19.77%	19.23%	18.78%	19.47%
FS	27.56%	31.84%	33.04%	34.59%	37.91%	33.26%
IBR	41.42%	40.87%	41.37%	41.10%	34.07%	36.06%
IPC	6.09%	7.47%	5.83%	5.08%	9.24%	11.20%

La estrategia de inversiones para el primer semestre del año 2017 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTs en tasa fija con plazos de año y año y medio acorde con la política monetaria expansiva aplicada por el Banco de la República, esto con el fin de obtener los beneficios otorgados por este indicador que mostró tener un buen desempeño durante el semestre y una mayor dinámica de posiciones en títulos de tesorería TES.

#### V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

##### **Análisis horizontal y vertical Fondo De Inversión Abierto Acción Uno**

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 Abierto Acción Uno y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de junio de 2017, comparado con junio 30 de 2016.

##### **Análisis Vertical**

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro remuneradas y cuentas corrientes en diferentes entidades financieras, y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de Julio 30 de 2017 estos recursos representan el 16.42% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por Inversiones negociables con el 83.58% del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.25% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria, la retención en la fuente, y los gastos pendientes de pago.

Al corte del 30 de junio de 2017, el valor del Fondo Abierto Acción Uno asciende a la suma de \$ 580.944MM, recursos que presentaron una Disminución del 1.93% respecto al valor registrado al junio 30 de 2016.

##### **Análisis Horizontal**

**Disponible.** La cuenta del disponible a junio del 2017 presenta una disminución de \$ 113.324MM, respecto a junio 30 de 2016, esta variación corresponde al 54.24%.

La anterior variación se explica por la disminución en las cuentas de ahorro.

**Inversiones.** Al cierre de junio 30 del 2017 las inversiones presentan un aumento de 102.557MM con una variación del 26.69% respecto a junio 30 de 2016, Resultado de la disminución de las cuentas de ahorro.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2017**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

**Otros Activos.** Al cierre de junio 30 del 2017 este rubro presenta una disminución de \$ 3,1Millones que corresponde al que falta por amortizar 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 30 presenta un Aumento de \$ 844 millones respecto a junio 30 de 2016.

**Cuentas por pagar.** Presenta una disminución de \$141 Millones respecto al valor registrado al junio 30 de 2016, el cual 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 y a los cheques girados pendientes de cobro.

**Provisiones:** Presenta una disminución de \$40 Millones respecto al valor registrado al 30 de junio de 2016, está compuesto por el valor provisionado para gastos del fondo.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2017					
Cuenta	Jun-17	Jun-16	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>582,399,367,601</b>	<b>593,169,920,258</b>	<b>-10,770,552,657</b>	<b>-1.82%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	95,603,651,461	208,927,816,763	-113,324,165,302	-54.24%	16.42%
INVERSIONES	486,783,209,426	384,226,515,474	102,556,693,952	26.69%	83.58%
OTROS ACTIVOS	12,506,715	15,588,021	-3,081,306	-19.77%	0.002%
<b>PASIVOS</b>	<b>1,455,617,186</b>	<b>774,738,492</b>	<b>680,878,694</b>	<b>87.88%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	1,232,460,076	388,421,159	844,038,917	217.30%	84.67%
CUENTAS POR PAGAR	144,028,942	285,522,559	-141,493,617	-49.56%	9.89%
PROVISIONES	45,776,307	85,963,094	-40,186,787	-46.75%	3.14%
OTROS PASIVOS	33,351,861	14,831,680	18,520,181	124.87%	2.29%
<b>BIENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>580,943,750,415</b>	<b>592,395,181,766</b>	<b>-11,451,431,351</b>	<b>-1.93%</b>	<b>100.00%</b>
ACREEDORES FIDUCIARIOS	580,943,750,415	592,395,181,766	-11,451,431,351	-1.93%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>28,437,565,714</b>	<b>24,945,279,284</b>	<b>3,492,286,430</b>	<b>14.00%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	28,437,565,714	24,945,279,284	3,492,286,430	14.00%	100.00%
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>28,437,565,714</b>	<b>24,945,279,284</b>	<b>3,492,286,430</b>	<b>14.00%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	9,872,836,541	8,678,623,519	1,194,213,022	13.76%	34.72%
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>18,564,729,173</b>	<b>16,266,655,765</b>	<b>2,298,073,408</b>	<b>14.13%</b>	<b>65.28%</b>

**Otros Pasivos.** Este rubro para el mes de junio de 2017 presenta una disminución de \$18 Millones, respecto a junio 30 de 2016, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

“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 depósitos y no están amparados por el seguro de depósitos del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2017**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

**Participaciones.** Este rubro presenta una disminución de \$ 11.451MM, que corresponde a un 1.93% respecto a Junio 30 de 2016, producto de los retiros realizados por los inversionistas.

**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 \$ 1.194 MM correspondiente al 13.76% respecto a junio 30 2016.

A continuación, se muestra un detalle de los gastos operacionales, donde se puede observar que el rubro de mayor

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	3,356,081,486	33.99%
Servicios Bancarios	781,553,851	7.92%
Comisión Del fiduciario	5,235,943,846	53.03%
Pérdida en venta de inversiones	76,808,932	0.78%
Honorarios	89,838,000	0.91%
Seguros	41,158,466	0.42%
Comunicaciones	54,012,981	0.55%
Procesamiento Electrónico de datos	92,717,570	0.94%
Reuters	31,515,258	0.32%
Custodia de títulos	113,206,152	1.15%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>9,872,836,541</b>	<b>100.00%</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 depósitos y no están amparados por el seguro de depósitos del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo de inversión colectiva”.

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2017**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

<b>FIC ACCIÓN UNO</b>	
<b>Mes</b>	<b>Valor Unidad</b>
ene-17	173,578
feb-17	174,590
mar-17	175,577
abr-17	176,435
may-17	177,294
jun-17	177,960

“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 depósitos y no están amparados por el seguro de depósitos 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”.