

# **RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2018**

## **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 recursos 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 2018 la rentabilidad año corrido del Fondo Abierto Acción UNO se ubicó en 4.09% ea., la volatilidad de la rentabilidad en el último año fue de 0.021%.

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 2018 una mayor concentración en títulos con tasa Fija Simple (41.18%), seguidos por títulos indexados a IPC (26.17%), IBR (19.36%) y DTF (13.29%).

- **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 2018, el portafolio se encuentra concentrado en un 84.87% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VrR1+) y un 15.13% 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 2018 el IRL fue del 326%, 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 2018**

### **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**

Durante el primer semestre del año vimos un entorno externo con una continuación fuerte y sostenida en el crecimiento impulsada por un aumento del consumo global, reflejado en una expansión en los flujos de comercio bajo un escenario en tasas de interés que, aunque están en aumento, aún se encuentran en terreno expansionista. todo esto, sumado a un fuerte impulso fiscal por parte de Estados Unidos luego de la disminución de impuestos a las empresas y las personas, consecuencia de la reforma tributaria impulsada por la administración Trump. Las condiciones anteriores han ayudado a impulsar la demanda de materias primas y commodities, exportaciones claves para países emergentes, que se han reflejado en una lenta pero continua recuperación económica para estos países entre ellos Colombia.

Sin embargo, durante el semestre también hemos sido testigos de un aumento en los niveles de volatilidad global provocado por un cambio en la política monetaria a nivel global, donde los principales bancos centrales están subiendo las tasas de interés con el objetivo de normalizar la política monetaria; aprovechando el crecimiento económico en los principales países del mundo y un aumento paulatino en la inflación, impulsado por el mismo crecimiento económico y mayores precios del petróleo.

Este aumento en tasas de interés significaría una disminución de la liquidez global, que estaría afectando a los bonos de países emergentes, quienes han sido foco de la inversión extranjera en momentos donde las tasas de interés estuvieron en niveles inusualmente bajos por muchos años en el mundo desarrollado y que perderían gran parte de su atractivo, en la medida en que las tasas de aquellos países potencialmente más “seguros”, ofrezcan cada vez rendimientos más altos.

Otro factor importante que ha contribuido al aumento en los niveles de volatilidad global es sin duda el aumento en el proteccionismo iniciado por Estados Unidos en contra de sus principales socios comerciales, particularmente China y la Unión Europea. Luego de que Trump en su campaña presidencial, prometiera luchar por todos los medios en su objetivo de disminuir el déficit comercial de Estados Unidos con el resto del mundo, especialmente con China. sumado a esto, está la promesa de evitar la pérdida de conocimiento y propiedad intelectual que según el gobierno norteamericano están beneficiando a otros países en perjuicio de Estados Unidos. El gobierno de Trump ha anunciado importantes aumentos en los aranceles al acero, aluminio y la importación de vehículos, que están afectando a grandes zonas del mundo como China, la Unión Europea, Canadá y México, que han logrado respuestas de igual magnitud por parte de los países afectados, aumentado fuertemente los temores de los mercados de tener una guerra comercial a gran escala que termine limitando el crecimiento global.

Por otro lado, durante el periodo Enero – junio de 2018, el precio del petróleo tuvo un comportamiento alcista a pesar de algunas caídas puntuales, donde ha llegado a aumentar más del 22% llegando a los 74.15 dólares por barril al final del semestre en su referencia WTI, algo que evidentemente se ha reflejado en la recuperación de los términos de intercambio (exportaciones – importaciones) de la economía colombiana.

La inflación en Colombia ha continuado con su comportamiento decreciente durante el primer semestre del año con un cambio leve de tendencia en el segundo trimestre 2018, llegando a consolidarse cómodamente dentro del rango meta del Banco de la Republica 2% - 4%. La inflación anualizada para el corte junio fue de 3.20%, menor que la misma en junio del año pasado cuando fue del 3.99%, y también bastante más baja que la mostrada en el cierre de 2017 cuando la inflación fue del 4.09%.

La desaceleración económica, y su lenta recuperación desde el tercer trimestre del año 2017, junto con una tasa de cambio relativamente estable, permitieron que la inflación continuara con la senda decreciente durante gran parte del semestre; algo que permitió que el banco de la republica pudiese continuar con su política monetaria expansiva iniciada en 2016, en búsqueda de un impulso a la economía para recuperar su ritmo de crecimiento. El banco de la republica hizo una pausa en la reducción de las tasas de interés, al evidenciar presiones levemente alcistas en la inflación para el segundo semestre del año, la recuperación en

“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 2018**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

el crecimiento del PIB y datos de confianza ayudaron a soportar la decisión del banco de la republica de detener su ciclo alcista de tasas el pasado abril. Durante el periodo Enero – Junio, el Banco de la Republica redujo su tasa de intervención en 2 ocasiones; llevando la tasa de intermediación para final del semestre al 4.25%, la cual se encuentra en terreno expansivo y se espera se mantenga estable durante el próximo semestre.

Algunos sectores de la economía aun muestran crecimientos negativos debido a su comportamiento rezagado con respecto al PIB, entre estos encontramos el sector construcción, el cual continua en desaceleración, especialmente el sector de edificaciones, que aún no muestra una recuperación, especialmente en las viviendas más caras. El gobierno ha intentado fomentar la recuperación del sector por medio de subsidios, sin embargo, la respuesta aún no ha sido tan positiva como el gobierno espera. Por otro lado, se destaca la recuperación del sector exportaciones, el cual ha venido mejorando de la mano del repunte en los precios del petróleo.

En lo relacionado con los mercados de deuda pública interna, durante el semestre Enero – Junio, vimos una desvalorización en todos los títulos de la curva de rendimientos; tendencia que comenzó durante el principio del semestre, cuya causa se atribuye a cuestiones externas como lo son la normalización monetaria y de tasas de interés por parte de la FED y el aumento en la percepción de riesgo en activos emergentes derivados de la tensión comercial provocada por Estados Unidos en contra de sus principales socios comerciales. A nivel local, la expectativa de las elecciones parlamentarias también creo una presión alcista en las rentabilidades. sin embargo, a partir de marzo, posterior a las elecciones, pudimos ver una recuperación en los títulos de largo plazo; sin embargo, desde abril los mercados locales han continuado su tendencia a desvalorizarse, luego de un aumento en las expectativas del futuro en las tasas de la FED, donde los mercados han comenzado a incorporar una postura más alcista en tasas por parte del Banco Central en los Estados Unidos. A nivel local, se disiparon los temores de que un gobierno de izquierda llegara al poder luego de la victoria de Ivan Duque; sin embargo, esto es algo que no está del todo descartado para las elecciones de 2022. Con todo esto, los TES con vencimiento 2024 cerraron en 6.155% al 30 de junio.

Por último, el dólar mantuvo una relativa estabilidad en su cotización durante el semestre, fluctuando entre los 2952 y los 2707 con un valor promedio durante el semestre de 2848 pesos, todo esto a pesar de un movimiento fuerte de depreciación en las principales monedas latinoamericanas especialmente el peso argentino, lira turca, real brasilero, y peso mexicano; provocadas por la sensibilidad de los inversionistas extranjeros hacia la estabilidad de la deuda de los países emergentes, en un escenario de tasas de interés al alza en el mundo desarrollado. En el peso colombiano, la moneda se mantuvo relativamente estable durante el semestre, soportada por precios altos en el petróleo, que durante el semestre subió un 22%. El precio del dólar de cierre al 30 de junio de 2018 fue de 2931 pesos.

<b>Evolución del Valor - Fondo Abierto ACCION UNO</b>						
<b>VALOR PROMEDIO MES*</b>	<b>ENERO</b>	<b>FEBRERO</b>	<b>MARZO</b>	<b>ABRIL</b>	<b>MAYO</b>	<b>JUNIO</b>
	588,713	600,753	606,526	601,809	612,697	603,279

\*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno durante el primer semestre de 2018 fue de \$602.296 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 generada en el mercado financiero por las elecciones presidenciales que se dieron durante el semestre y generaron volatilidad.

“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 2018**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto ACCION UNO						
RENTABILIDAD PROMEDIO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
MES*	4.639%	4.016%	4.350%	5.601%	3.427%	2.526%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno presentó una rentabilidad promedio mensual de 4.093% E.A, con una tendencia a la baja en los últimos dos meses del primer semestre del 2018 explicada por la incertidumbre política y los bajos volúmenes de negociación por las vacaciones y el desarrollo del mundial de futbol Rusia 2018. La estructuración del portafolio es diversificada 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 que nos permita 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	1.04%	1.34%	1.88%	2.16%	2.82%	2.79%
CDT's	70.16%	69.78%	68.71%	68.52%	68.58%	64.55%
TES	9.19%	9.81%	11.71%	6.34%	7.32%	11.31%
CUENTAS DE AHORRO	19.62%	19.07%	17.71%	22.98%	21.28%	21.34%

Evolución por Indicador - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
DTF	12.31%	11.38%	12.67%	12.64%	10.82%	10.45%
FS	36.35%	35.75%	33.28%	31.16%	28.91%	23.86%
IBR	15.67%	17.75%	17.64%	14.10%	16.57%	15.22%
IPC	14.84%	14.87%	14.81%	16.67%	19.49%	20.58%
CUENTAS DE AHORRO	19.62%	19.07%	17.71%	22.98%	21.28%	21.34%
UVR	1.21%	1.17%	3.88%	2.46%	2.93%	8.53%

La estrategia de inversiones para el primer semestre del año 2018 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTs indexados a IPC e IBR con plazos de año y medio a dos años y en Títulos de Tesorería TES tasa fija e indexados a UVR, de acorde con la expectativas de política monetaria que se esperaba tomara el Banco de la Republica, esto con el fin de obtener los beneficios otorgados por la valoración a precios de mercado presentados durante el primer semestre del año 2018 lo cual permitió un buen desempeño a nivel general del portafolio.

“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 2018**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

**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 2018, comparado con junio 30 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 Julio 30 de 2018 estos recursos representan el 21.34% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por Inversiones negociables con el 78.64% del total del activo. Con relación al pasivo, este representa el 0.18% 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 2018, el valor del Fondo Abierto Acción Uno corresponde a la suma de \$ 606.288MM, recursos que presentaron un aumento del 4.36% respecto al valor registrado al junio 30 de 2017.

**Análisis Horizontal**

**Disponible.** La cuenta del disponible a junio del 2018 presenta un aumento de \$ 34.012MM, respecto a junio 30 de 2017, esta variación corresponde al 35.58%.

La anterior variación se explica al aumento de los depósitos en cuentas de ahorro y en un crecimiento en las inversiones del fondo.

**Inversiones.** Al cierre de junio 30 del 2018 las inversiones presentan una disminución de 9.151MM con una variación del 1.88% respecto a junio 30 de 2017.

**Otros Activos.** Al cierre de junio 30 del 2018 este rubro presenta un aumento de \$ 1,3 Millones que corresponde al valor que fue amortizado 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 30 de 2018 presenta una disminución de \$ 287 millones respecto a junio 30 de 2017.

**Cuentas por pagar.** Presenta una disminución de \$88Millones respecto al valor registrado al junio 30 de 2017, 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 \$12 Millones Respecto al valor registrado al 30 de junio de 2017, el cual corresponde a valores provisionados de gastos.

“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 2018**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

**Otros Pasivos.** Este rubro para el mes de junio de 2018 presenta un aumento de \$5 Millones, respecto a junio 30 de 2017, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

**Participaciones.** Este rubro presenta una disminución de \$ 25.344MM, que corresponde a un 4.36% respecto a junio 30 de 2017, producto de los retiros realizados por los inversionistas.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2018					
Cuenta	jun-18	jun-17	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>607,362,624,572</b>	<b>582,399,367,602</b>	<b>24,963,256,970</b>	<b>4.29%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	129,616,139,227	95,603,651,461	34,012,487,766	35.58%	21.34%
INVERSIONES	477,632,689,895	486,783,209,426	-9,150,519,531	-1.88%	78.64%
CUENTAS POR COBRAR	99,954,167	0	99,954,167	100.00%	0.02%
OTROS ACTIVOS	13,841,283	12,506,715	1,334,568	10.67%	0.002%
<b>PASIVOS</b>	<b>1,073,980,269</b>	<b>1,455,617,186</b>	<b>-381,636,917</b>	<b>-26.22%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	945,671,594	1,232,460,076	-286,788,482	-23.27%	88.05%
CUENTAS POR PAGAR	55,747,285	144,028,942	-88,281,657	-61.29%	5.19%
OTROS PASIVOS	38,767,832	33,351,861	5,415,971	16.24%	3.61%
PROVISIONES	33,793,558	45,776,307	-11,982,749	-26.18%	3.15%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>606,288,644,304</b>	<b>580,943,750,415</b>	<b>25,344,893,889</b>	<b>4.36%</b>	<b>100.00%</b>
PARTICIPACIONES	606,288,644,304	580,943,750,415	25,344,893,889	4.36%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>22,766,005,588</b>	<b>28,437,565,714</b>	<b>-5,671,560,126</b>	<b>-19.94%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>22,766,005,588</b>	<b>28,437,565,714</b>	<b>-5,671,560,126</b>	<b>-19.94%</b>	<b>100.00%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>22,766,005,588</b>	<b>28,437,565,714</b>	<b>-5,671,560,126</b>	<b>-19.94%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>10,812,224,861</b>	<b>9,872,836,541</b>	<b>939,388,320</b>	<b>9.51%</b>	<b>47.49%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>11,953,780,727</b>	<b>18,564,729,173</b>	<b>-6,610,948,446</b>	<b>-35.61%</b>	<b>52.51%</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 2018**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

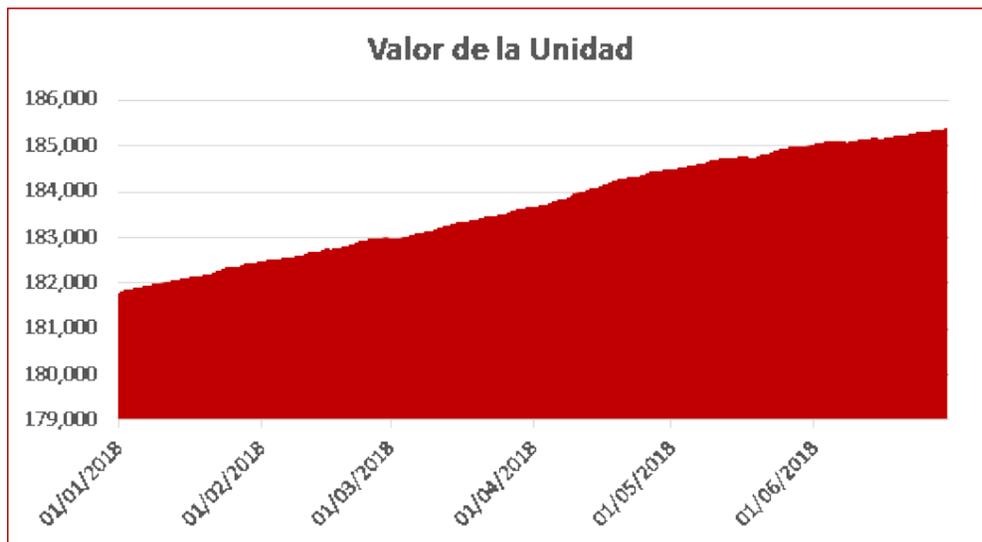
**Análisis de Gastos**

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 \$ 939 Millones correspondiente al 9.51% respecto a junio 30 2017.

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

<b>Gastos Operacionales</b>	<b>Valor</b>	<b>% Participación</b>
Por Disminución En El Valor Razonable	5,398,472,945	49.93%
Servicios Bancarios	297,840,373	2.75%
Comisión Del fiduciario	4,275,274,008	39.54%
Pérdida en venta de inversiones	361,644,327	3.34%
Honorarios	128,520,000	1.19%
Seguros	45,550,406	0.42%
Comunicaciones	35,569,848	0.33%
Procesamiento Electrónico de datos	125,198,478	1.16%
Reuters	52,576,584	0.49%
Custodia De Títulos	91,577,893	0.85%
<b>Total, gastos Operacionales</b>	<b>10,812,224,861</b>	<b>100%</b>

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



“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de 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 2018**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

<b>MES</b>	<b>VALOR DE LA UNIDAD</b>
ene-18	182,451
feb-18	183,003
mar-18	183,666
abr-18	184,490
may-18	185,019
jun-18	185,399

“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”.