

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

Primer Semestre 2023

Sociedad Administradora: Accion Fiduciaria S.A.  
 Gestores: Accion Fiduciaria S.A.  
 Custodio de valores: Santander Caceis

Comisiones

Saldo Mínimo (COP)	100,000.00
Gestión (E.A.)	0%
Éxito	0.00%
Entrada (E.A.)	0%
Administración (E.A.)	1.25% E.A.

## Políticas de Inversión

El fondo ACCION 1525 busca mantener una rentabilidad acorde con el mercado, buscando preservar el capital y logrando un crecimiento conservador a través de las inversiones, llevando un control de los riesgos asociados a los distintos tipos de activos que componen las inversiones del FIC, todo esto en concordancia del perfil de los inversionistas y la política general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva. Teniendo en cuenta lo anterior, y sin desconocer que los recursos administrados son a la vista, ACCION 1525 procurará mantener un equilibrio entre la liquidez necesaria para atender el giro normal de los desembolsos y el cumplimiento de obligaciones del Fondo.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, con la política de inversión del Fondo prevista en el Reglamento y con las políticas adoptadas por la Fiduciaria; el Fondo es un producto UNIVERSAL, clasificado como SIMPLE y de perfil de riesgo CONSERVADOR. Para mayor información en relación con lo indicado puede consultar en el sitio web de la Fiduciaria [www.accion.co/actividad-de-asesoria/](http://www.accion.co/actividad-de-asesoria/)

La política de inversión de este fondo define una estructura altamente conservadora buscando el mínimo de volatilidad, por lo que la composición y estructura de las inversiones se mantienen en duraciones cortas, pero buscando maximizar la rentabilidad con las opciones de mercado permitidas, dado esto durante el semestre se obtuvo un ratio de rentabilidad/riesgo del 21.67

## Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último año	2023	2022	2021
Rentabilidad	7.510%	16.470%	16.470%	12.990%	16.470%	12.990%	0.778%
Volatilidad	0.510%	0.760%	0.760%	0.720%	0.760%	0.720%	0.219%

Métricas	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad	18.634%	29.745%	27.721%	9.524%	8.472%	7.510%
Volatilidad	0.335%	0.677%	1.193%	0.553%	0.305%	0.510%



## Información de Desempeño

En el primer semestre de 2023, el comportamiento del mercado de renta fija colombiano estuvo influenciado por la inflación y las fluctuaciones políticas. No obstante, factores externos como los precios de las materias primas y el flujo de inversión de los fondos de pensiones contribuyeron a una tendencia positiva en los precios de los títulos de deuda pública y el dólar.

El año 2022 cerró con una inflación anualizada del 13.25%, un número histórico para la economía local, pero que fue un efecto generalizado en las economías del mundo debido a las medidas de inyección de liquidez tomadas durante la pandemia. El primer semestre de 2023 se dividió en dos partes: el primer trimestre, donde la inflación alcanzó un máximo del 13.34% en marzo, y a partir de ahí, un cambio de tendencia con tres meses consecutivos de disminución, dejando la tasa anualizada en 12.13% en junio. Estos movimientos llevaron al banco de la república a tomar medidas de contracción, llevando su tasa de política monetaria al 13.25% en abril y manteniéndola durante el resto del año para frenar el consumo y desacelerar los niveles altos de inflación. Teniendo en cuenta estos factores, así como la volatilidad cotidiana de las economías internacionales que enfrentan comportamientos macroeconómicos similares y los ruidos políticos de la región y los conflictos bélicos que han impactado en las condiciones de oferta del crudo a nivel mundial, se ha observado un mercado de renta fija dividido en dos secciones. El primer trimestre fue una continuación de un rally en las tasas, principalmente en el mercado de deuda privada en títulos indexados a IPC e IBR, siendo estos los de mayor demanda debido a los datos mencionados y llevándolos de niveles en tasas de un año de 5.45% y 6.61% al 1.75% y 1.20% respectivamente. En el segundo semestre, los títulos de tasa fija, tanto deuda privada como pública, han ganado más de 200pb en su referencia de un año, mientras que los TES del 33 como referencia de 10 años han confirmado un rally de más de 100pb desde marzo y más de 200pb desde su emisión en enero de 2023, pasando de 12.36 al 10.19, a pesar de que el nivel del CDS de 10 años ha bajado apenas 10pb desde los 355 puntos a cierre de 2022. Durante el semestre, el dólar ha mantenido una tendencia bajista, pasando de 4850 a cierre de 2022 a un precio de 4175 para cierre de junio de 2023.



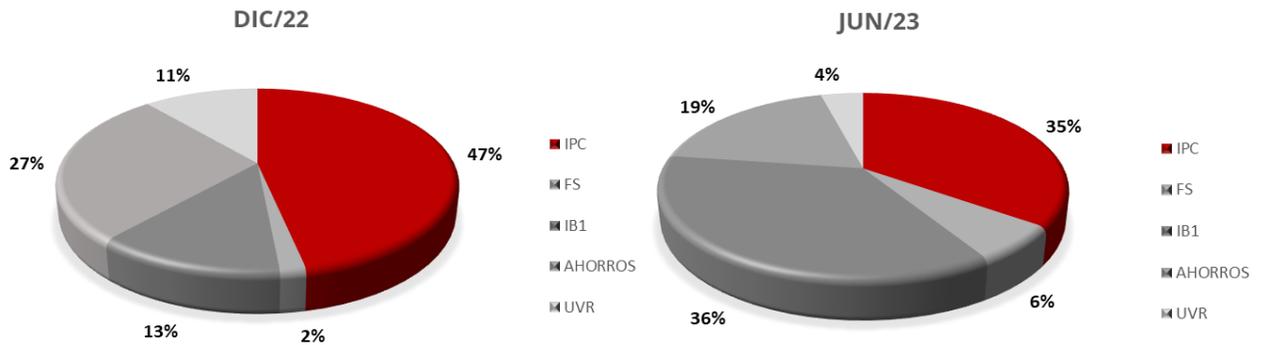
# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo de Inversión Colectiva Abierto

### ACCION 1525

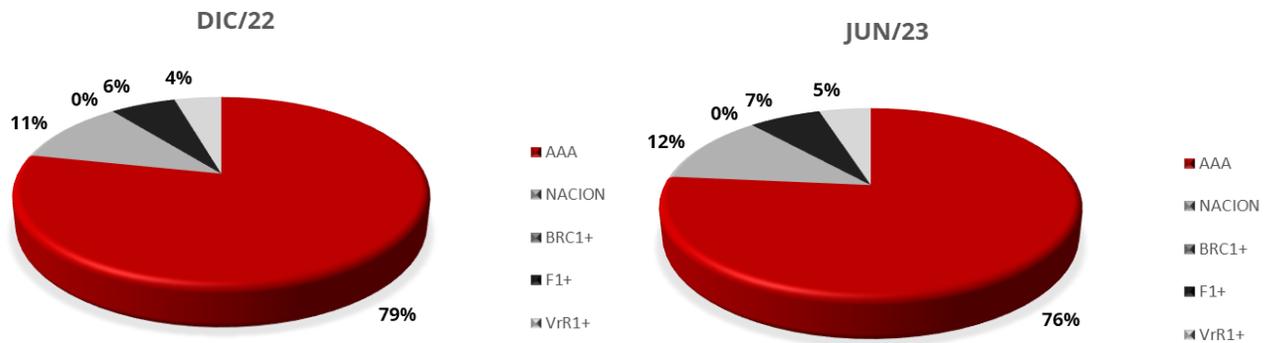
#### Composición del portafolio

##### Por Tipo de Activo



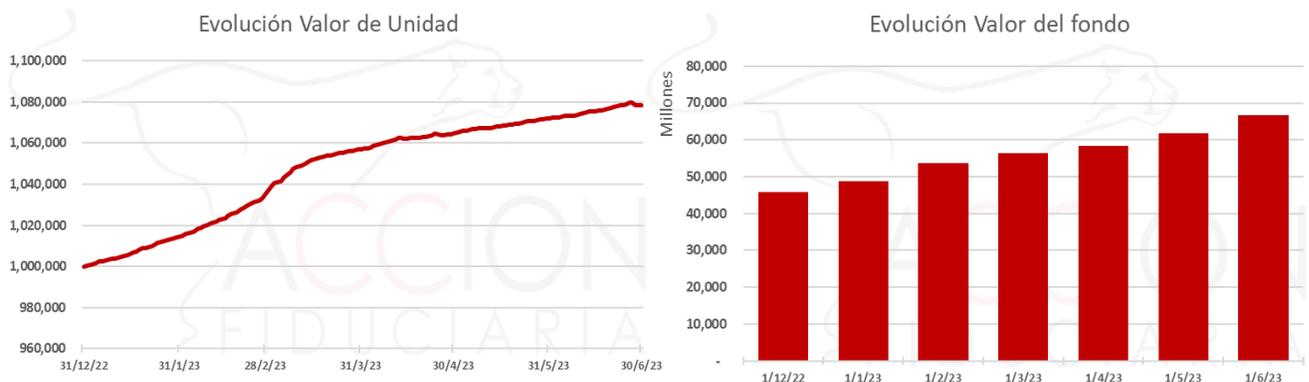
Para el mes de junio de 2023 se ve una distribución en los activos y una disminución en la porción de IPC que para cierre de año 2022 estaba mas concentrada, esto con la intención de generar una mayor diversificación dado el perfil de riesgo del fondo y la visión de descanso en el incremento del IPC

##### Por Calificación



En cuanto a calificación, se mantienen las inversiones en títulos AAA, de manera tal que los riesgos a los que se ven potencialmente expuestos los portafolios, tengan el mínimo de posibilidades de default, manteniendo solo activos de la más alta calidad.

#### Gráficos de Evolución



El FIC 1525 en su valor de unidad presentó un incremento del 7.56% con respecto al semestre anterior, un promedio de VU de 11.272 y un máximo de 11.614 que se presentó al cierre de junio de 2023, de esta manera se puede concluir que el valor de unidad tuvo un crecimiento constante.



FONDO DE INVERSION COLECTIVA- ARCO IRIS TITULOS DEUDA PRIVADA					
ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2023					
Cuenta	jun-23	jun-22	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>54,742,249,241</b>	<b>93,545,261,954</b>	<b>-38,803,012,714</b>	<b>-41.48%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	10,239,817,649	41,626,894,893	-31,387,077,243	-75.40%	18.71%
INVERSIONES	44,482,204,839	51,905,043,650	-7,422,838,811	-14.30%	81.26%
CUENTAS POR COBRAR	13,221,819,56	4,952,290	8,269,530	0.00%	0.02%
OTROS ACTIVOS	7,004,933	8,371,122	-1,366,189	-16.32%	0.013%
<b>PASIVOS</b>	<b>6,264,458</b>	<b>8,804,980</b>	<b>-2,540,522</b>	<b>-28.85%</b>	<b>80.49%</b>
CUENTAS POR PAGAR	1,874,498	3,407,991	-1,533,493	-45.00%	29.92%
PROVISIONES	1,222,327.50	4,980,005	0	0.00%	0.00%
OTROS PASIVOS	3,167,633	416,984	2,750,649	659.65%	50.57%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>54,735,984,782</b>	<b>93,536,456,974</b>	<b>-38,800,472,192</b>	<b>-41.48%</b>	<b>100.00%</b>
PARTICIPACIONES	54,735,984,782	93,536,456,974	-38,800,472,192	-41.48%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>4,816,239,396</b>	<b>1,958,315,667</b>	<b>2,857,923,729</b>	<b>145.94%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	4,816,239,396	1,958,315,667	2,857,923,729	145.94%	100.00%
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>4,816,239,396</b>	<b>1,958,315,667</b>	<b>2,857,923,729</b>	<b>145.94%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	1,010,637,460	751,160,469	259,476,991	34.54%	20.98%
RENDIMIENTOS ABONADOS	3,805,601,936	1,207,155,198	2,598,446,738	215.25%	79.02%

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
VIGILADO

### Análisis de Gastos

FIC 1525				2022		2023	Tendencia
GASTOS OPERACIONALES	Promedio	Maximo	Minimo	jun-22	dic-22	jun-23	
Por Disminución En El Valor Razonable	61.51%	66.56%	56.40%	56.40%	63.71%	59.35%	
Servicios Bancarios	0.82%	1.10%	0.71%	1.10%	0.71%	0.74%	
Comisión Del fiduciario	30.99%	39.97%	21.99%	39.97%	30.68%	31.30%	
Pérdida en el valor de las inversiones	0.84%	1.87%	0.05%	0.05%	1.87%	0.58%	
Honorarios	1.09%	2.14%	0.44%	0.44%	0.73%	2.14%	
Seguros	2.47%	6.53%	0.86%	1.49%	1.00%	0.86%	
Procesamiento Electrónico de datos	0.80%	1.77%	0.24%	0.24%	0.62%	1.77%	
Otros	0.63%	1.34%	0.19%	0.19%	0.45%	1.34%	
Custodia de títulos	0.82%	1.92%	0.12%	0.12%	0.23%	1.92%	
				100%	100%	100%	

I Semestre 2023	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad Bruta	20.4%	31.6%	29.6%	11.2%	10.2%	9.3%
Gasto Comisiones	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.6%	1.6%
Rentabilidad Neta	18.6%	29.7%	27.7%	9.5%	8.5%	7.5%

#### Análisis de Gastos

Según el reglamento del Fondo los gastos imputables a esta son los establecidos en el Decreto 2555 Artículo 3.1.1.8.1; El rubro de gastos presenta un aumento de \$ 259.477 Millones correspondientes al 34.54% respecto a junio 30 de 2022.

En el detalle de gastos se puede observar que el rubro de mayor consideración es por Disminución en el valor razonable.

Con respecto a la evolución de gastos es posible concluir que la parte de comisiones se estabiliza alrededor del 30% dado que este fondo no tiene componentes variables que incrementen de forma relevante el gasto en condiciones de éxito, de igual manera se ve un aumento en los gastos correspondientes a un mayor volumen de operatividad de mercado a razón de una gestión mas activa durante el año 2023.





# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

Análisis Estados Financieros

## 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 Decreto 2555 Artículo 5.2.4.2.1, se presentan los estados financieros del Fondo De Inversión Colectiva Abierto Sin Pacto de Permanencia y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de junio de 2023, comparado con junio 30 de 2022.

#### 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 2023 estos recursos representan el 18.71% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por inversiones negociables con el 81.26% del total del activo.

Otros activos están representados en la póliza de seguros participando del 0.013% del total de los activos.

Con relación al pasivo, este representa el 0.01% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por la comisión fiduciaria y la retención en la fuente pendiente de pago.

Al corte del 30 de junio de 2023, el valor del Fondo corresponde a la suma de \$ 54.736 MM, recursos que presentaron una disminución del 41.48% respecto al valor registrado al 30 de junio 2022.

#### Análisis Horizontal

**Disponible.** La cuenta del disponible a 30 de junio del 2023 presenta una disminución de \$ 31.387 MM, respecto a 30 de junio de 2022, esta variación corresponde al 75.40%. La anterior variación se explica al aumento de los depósitos en cuentas de ahorro.

**Inversiones.** Al cierre de 30 de junio del 2023 las inversiones presentan una disminución de \$ 7.423 MM con una variación del 14.30% respecto a 30 de junio de 2022. La anterior variación se explica al aumento de los aportes en el Fondo de Inversión Colectiva.

**Otros Activos.** Al cierre de 30 de junio del 2023 este rubro presenta un saldo de \$ 4 Millones que corresponde al valor pendiente por amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

**Cuentas por pagar.** Presenta una disminución por \$ 2 Millones respecto al valor registrado a 30 de junio de 2022, el cual corresponde a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos mensuales, al pago de la retención en la fuente y a los cheques girados pendientes de cobro.

**Otros Pasivos.** Este rubro para el mes de junio del 2023 presenta un aumento de \$ 3 Millones, respecto a 30 de junio de 2022, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.]

**Participaciones.** Este rubro presenta una disminución de \$ 38.800 MM, que corresponde a un 41.48% respecto a junio 30 de 2022 como producto de los aportes realizadas por los inversionistas.



# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo de Inversión Colectiva Abierto

### ACCION 1525

#### Comentarios del Área de Riesgos

#### I. ASPECTOS GENERALES

ACCION FIDUCIARIA cumpliendo lo establecido en la circular externa 054 de 2007, entrega a todos los inversionistas el informe de gestión y administración del Fondo Abierto Acción 1525.

La naturaleza del Fondo Acción 1525 es abierta, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus recursos en cualquier momento.

#### II. PRINCIPIOS GENERALES

ACCION Sociedad Fiduciaria, en su calidad de administrador de los Fondos de Inversión Colectiva y FVP, administra y gestiona los riesgos bajo la metodología estipulada por el Capítulo XXXI de la CBCF de SFC – Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR). Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo Abierto Acción 1525 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. 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, efecto que se refleja en la rentabilidad obtenida por el fondo y su volatilidad. A cierre del primer semestre del año 2023 la rentabilidad año corrido para el Fondo Abierto Acción 1525 fue del 16.47% E.A., con una volatilidad de la rentabilidad observada al 30 de junio de 2023 del 0.76%.

Para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del primer semestre del 2023 una concentración en recursos disponibles en cuentas bancarias (18.41%), títulos Fija Simple (4.02%), títulos indexados al IPC (34.94%), títulos indexados al IBR (36%) y UVR (6.32%).

- **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 1525 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 2023 el portafolio del Fondo Abierto Acción 1525 se encuentra concentrado en un 93.68% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, +, F1+ y VrR1+), y un 6.32% en títulos de la Nación.

Con respecto a la definición de cupos de contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos (CAMEL), los cuales son aprobados por el Comité de Inversiones 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 Abierto Acción 1525 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 adecuada de recursos a la vista, en títulos de alta liquidez y en operaciones de liquidez o fondeos. Al cierre del primer semestre del 2023 el IRL del Fondo Abierto Acción 1525 fue del 286%, cumpliendo con la normativa estipulada por la SFC, que exige un indicador de liquidez igual o mayor al 100%.

- **Riesgo Operacional:** Hace referencia a la contingencia por costos generados 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 impulsando la cultura de la gestión y control de los riesgos operacionales presentes en la administración de los fondos y, en general, de la sociedad fiduciaria.

\***Riesgos de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo:** Está relacionado con el conjunto de actividades encaminadas a ocultar el origen ilícito o a dar apariencia de legalidad a recursos obtenidos producto de la ejecución de actividades ilícitas y el conjunto de actividades encaminadas a canalizar recursos lícitos o ilícitos para promover, sufragar o patrocinar individuos, grupos o actividades terroristas.

Acción Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo [SARLAFT]; donde a través de políticas, procedimientos y procesos se ejecuta una debida diligencia para conocer al cliente y el origen de los recursos que son administrados en el Fondo Abierto Acción 1525; complementado con diferentes monitoreos y generación de alertas transaccionales, de post segmentación y manuales en pro de identificar operaciones inusuales que puedan llegar a exponer a la Sociedad a un posible riesgo LAFT y/o a sus riesgos asociados.

