

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

Segundo Semestre 2022

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/

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 15.30

Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último año	2022	2021	2020
Rentabilidad	15.843%	9.669%	7.279%	7.279%	7.279%	0.778%	
Volatilidad	0.379%	0.632%	0.493%	0.493%	0.493%	0.219%	

Métricas	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad	5.448%	7.894%	12.587%	6.915%	9.765%	15.843%
Volatilidad	0.448%	0.262%	0.556%	1.135%	0.534%	0.379%



Información de Desempeño

Durante el segundo semestre del año la volatilidad de los activos fue la gran protagonista, datos macro como la inflación, los incrementos de tasas de intervención por parte de los bancos centrales y la fortaleza del dólar a nivel mundial, indicaron las diferentes tendencias de los mercados a nivel global resumidas en niveles históricos al alza en inflación y el mismo caso para las tasas de intervención de los bancos centrales del mundo, siendo los más relevantes el BCE y la Reserva Federal que incrementaron sus tasas a 2.5% y 4.5% respectivamente, presionando así los precios de la renta fija internacional que se desvalorizó en promedio 100pb durante el 2 semestre del año.

A nivel local los datos macro estuvieron a la par de la tendencia mundial con respecto a incrementos importantes de inflación pasando del 9.67% al cierre de junio a un cierre de 13.12% para diciembre y una tasa de política monetaria que cerró el año en un 12% como herramienta de control de una inflación no vista hace más de 20 años. La renta fija local tuvo mayores presiones al alza en sus tasas de referencia, donde se observaron desvalorizaciones de 180 puntos básicos en la curva de TES TF y 100Pb en la curva de TES UVR, desvalorizaciones que se basaron en el aumento de la percepción de riesgo a razones del desempeño económico y de los riesgos políticos de un gobierno de izquierda y mensajes sobre control de capitales y suspensión de exploración petrolera que forjaron ventas masivas en el mes de octubre desvalorizando las tasas en casi 400 puntos básicos a niveles del 15% para la referencia de 10 años. Dicho escenario sumado al cumplimiento de la nueva exigencia del supervisor con respecto a la liquidez de los bancos (CFEN), provocó desvalorizaciones en la deuda privada en magnitudes de 300 a 400 pb en sus diferentes factores de riesgo cerrando el año con referencia de 1y en FS al 18%, IPC 1y al 6% e IBR a 1y al 6.7%.

La estrategia de inversión de los portafolios de renta fija por parte de Accion fiduciaria se basó en la indexación en IPC e IBR a niveles superiores al 60% entre los dos indicadores, con la intención de cubrir los portafolios ante un escenario inflacionario de la economía local aprovechando las tasas altas de captación y evitando títulos en tasa fija tanto en TES como en deuda privada ante las posibilidades de incrementos sostenidos de tasas de política monetaria durante el semestre.

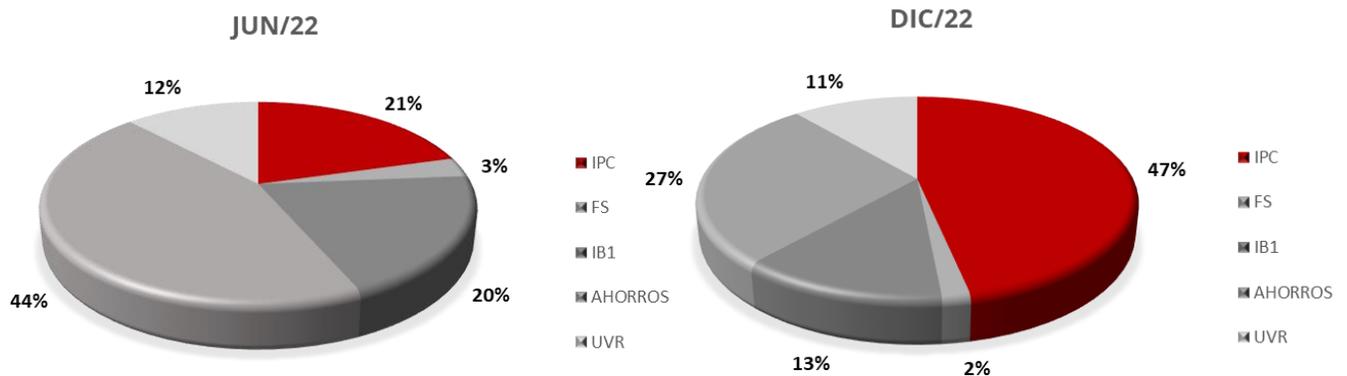
INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

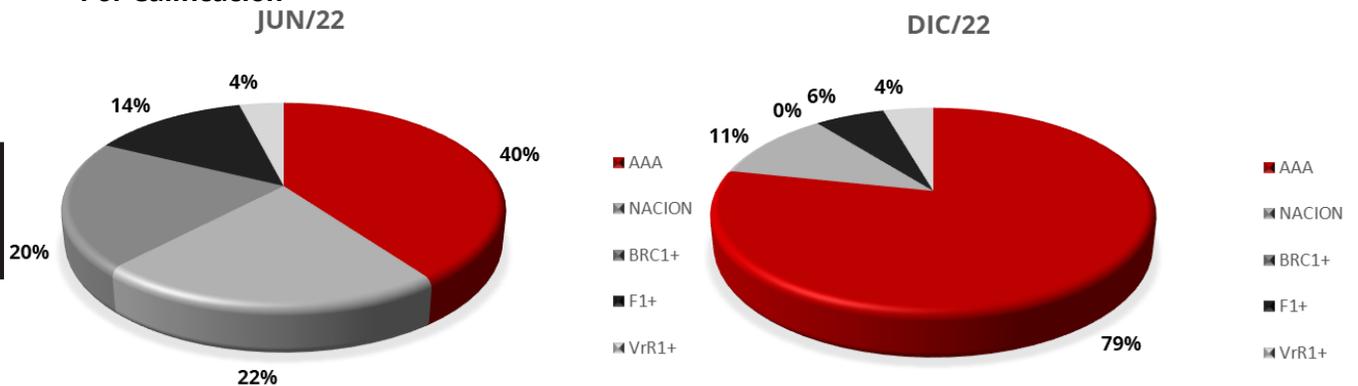
Composición del portafolio

Por Tipo de Activo



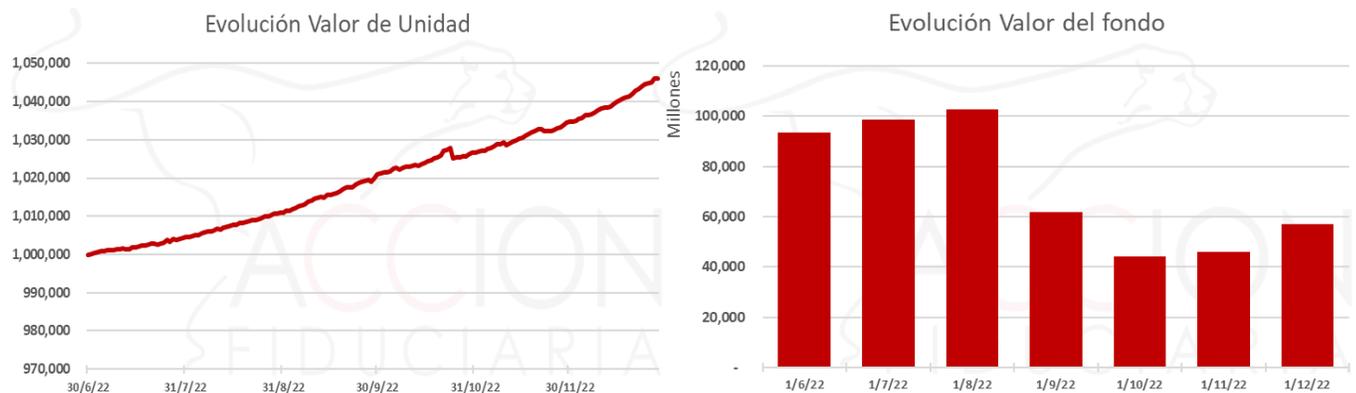
de la renta fija local, para diciembre se puede observar el incremento importante en títulos indexados, llevando el portafolio a un 60% entre IPC e IBR protegiendo así el portafolio de los incrementos históricos de los indicadores macro (Inflación y TPM) y con esta estrategia buscar maximizar la rentabilidad.

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 4.65% con respecto al semestre anterior, un promedio de VU de 10.475 y un máximo de 10.758 que se presentó al cierre de diciembre de 2022, de esta manera se puede concluir que el valor de unidad tuvo un crecimiento constante.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA- ARGO IRIS TITULOS DEUDA PRIVADA					
ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 31 DE 2022					
Cuenta	dic-22	dic-21	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	45,848,863,266	17,120,903,198	28,727,960,068	167.79%	100.000%
DISPONIBLE	12,555,551,204	5,459,824,266	7,095,726,938	129.96%	27.38%
INVERSIONES	33,280,905,796	11,641,348,663	21,639,557,133	185.89%	72.59%
OTROS ACTIVOS	12,406,266	19,730,269	-7,324,003	-37.12%	0.027%
PASIVOS	6,792,752	1,496,612	5,296,140	353.88%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	-	318,569	-318,569	-100.00%	0.00%
CUENTAS POR PAGAR	6,743,252	1,169,043	5,574,209	476.82%	99.27%
OTROS PASIVOS	49,500	9,000	40,500	450.00%	0.73%
PATRIMONIO	45,842,070,514	17,119,406,586	28,722,663,928	167.78%	100.00%
PARTICIPACIONES	45,842,070,514	17,119,406,586	28,722,663,928	167.78%	100.00%
INGRESOS	6,014,035,809	207,309,791	5,806,726,018	2800.99%	100.00%
OPERACIONALES	6,014,035,809	207,309,791	5,806,726,018	2800.99%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	6,014,035,809	207,309,791	5,806,726,018	2800.99%	100.00%
OPERACIONALES	2,208,610,238	179,833,958	2,028,776,280	1128.14%	36.72%
RENDIMIENTOS ABONADOS	3,805,425,571	27,475,833	3,777,949,738	13750.08%	63.28%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Análisis de Gastos

FIC 1525				2022
GASTOS OPERACIONALES	Promedio	Maximo	Minimo	dic-22
Por Disminución En El Valor Razonable	61.81%	65.33%	56.40%	▲ 63.71%
Servicios Bancarios	0.84%	1.10%	0.70%	▼ 0.71%
Comisión Del fiduciario	33.49%	39.97%	29.81%	▼ 30.68%
Perdida en el valor de las inversiones	0.95%	1.87%	0.05%	▲ 1.87%
Honorarios	0.61%	0.73%	0.44%	▲ 0.73%
Seguros	1.27%	1.49%	1.00%	▼ 1.00%
Procesamiento Electrónico de datos	0.45%	0.62%	0.24%	▲ 0.62%
Otros	0.34%	0.45%	0.19%	▲ 0.45%
Custodia de títulos	0.24%	0.38%	0.12%	▲ 0.23%
				100%

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 \$ 2.029 MM correspondientes al 1128.14% respecto a diciembre 31 de 2021.

Dada la disminución importante del fondo de el mes de julio al mes de diciembre, se observan incrementos importantes en los gastos por valor razonable y la pérdida de valor de inversiones, de igual manera se genera una disminución de casi 10% en los gastos por comisión fiduciaria

II Semestre 2022	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad Bruta	6.76%	9.23%	13.98%	8.24%	11.13%	17.28%
Gasto Comisiones	1.24%	1.24%	1.24%	1.24%	1.24%	1.24%
Rentabilidad Neta	5.45%	7.89%	12.59%	6.92%	9.77%	15.84%

Las comisiones presentan comportamiento estable ya que el fondo maneja una tarifa fija del 1.4%

Los sistemas de valoración de la entidad calculan diariamente los gastos de comisión con respecto a lo indicado en el prospecto del fondo de inversión y se realizan cheques dobles desde la administración de portafolios validando así los mencionados cálculos de manera diaria.



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

Análisis Estados Financieros

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 31 de Diciembre de 2022, comparado con Diciembre 31 de 2021.

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 2022 estos recursos representan el 27.38% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por Inversiones negociables con el 72.59% del total del activo.

Otros activos están representados en la póliza de seguros participando del 0.027% 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 31 de Diciembre de 2022, el valor del Fondo corresponde a la suma de \$ 45.849 MM, recursos que presentaron un aumento del 167.79% respecto al valor registrado al 31 de Diciembre 2021.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible a 31 de Diciembre del 2022 presenta un aumento de \$ 7.096 MM, respecto a 31 de Diciembre de 2021, esta variación corresponde al 129.96%. La anterior variación se explica al aumento de los depósitos en cuentas de ahorro.

Inversiones. Al cierre de 31 de Diciembre del 2022 las inversiones presentan un aumento de \$ 21.640 MM con una variación del 185.89% respecto a 31 de Diciembre de 2021. La anterior variación se explica al aumento de los aportes en el Fondo de Inversión Colectiva.

Otros Activos. Al cierre de 31 de Diciembre del 2022 este rubro presenta un saldo de \$ 12 Millones que corresponde al valor pendiente por amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

Créditos de Bancos. Este rubro corresponde a sobregiros contables resultado de los cheques pendientes de cobro, los cuales, a 31 de Diciembre del 2022, presenta una disminución de \$ 318 Mil pesos respecto a 31 de Diciembre de 2021.

Cuentas por pagar. Presenta un incremento por \$ 6 Millones respecto al valor registrado a 31 de diciembre de 2021, 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.

Otros Pasivos. Este rubro para el mes de Diciembre del 2022 presenta un aumento de \$ 50 Mil pesos, respecto a 31 de Diciembre de 2021, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

Participaciones. Este rubro presenta un aumento de \$ 28.723 MM, que corresponde a un 167.78% respecto a Diciembre 31 de 2021 como producto de los aportes realizadas por los inversionistas.

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

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 segundo semestre del año 2022 la rentabilidad año corrido al 31 de diciembre de 2022 del Fondo Abierto Acción 1525 fue del 7.279% E.A., con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.632%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del segundo semestre del 2022 una concentración en recursos disponibles en cuentas bancarias (27.39%), títulos Fija Simple (1.78%), títulos indexados al IPC (46.71%), títulos indexados al IBR (13.01%) y UVR (11.11%).

• **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 segundo semestre del 2022 el portafolio del Fondo Abierto Acción 1525 se encuentra concentrado en un 89% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, +, F1+ y VrR1+), y un 11.11% en títulos de la Nación.

Con respecto a la definición de cupos de contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos, 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.

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 segundo semestre de 2022 el IRL del Fondo Abierto Acción 1525 fue del 383%, 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 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 a través del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), impulsando la cultura de la gestión y control de los riesgos operativos presentes en la administración de los fondos y, en general, de la sociedad fiduciaria.

***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.