

# RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015

## FONDO 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 2015 la rentabilidad año corrido del Fondo Abierto Acción UNO se ubicó en 3.76% con una volatilidad del 0.14%.

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 2015 una mayor concentración en títulos indexados al IPC (25.63%), seguido por DTF (32.84%), IBR (17.94%) y tasa fija (23.58%).

- **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 de la cartera colectiva en relación con este tipo de riesgo. Al cierre del primer semestre del 2015, el portafolio se encuentra concentrado en un 94.92% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, Nación, F1+ y VrR1+).

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 ha definido y calcula periódicamente el indicador de riesgo de liquidez (IRL) que mide la exposición del portafolio al riesgo de liquidez. Al cierre del primer semestre del 2015 el IRL a 30 días fue del 15.98% reflejando una estructura de vencimientos y recursos líquidos adecuada para atender las necesidades de liquidez en el portafolio.

- **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 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.

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015**  
**FONDO ABIERTO ACCION UNO**

**III. INFORMACION DE DESEMPEÑO**

Evolución del Valor - Fondo Abierto ACCION UNO						
VALOR PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	516,967	554,479	587,683	579,949	552,841	559,049

El valor promedio del Fondo Abierto Acción Uno durante el primer semestre de 2015 fue de \$558,495 MM, manteniendo un valor estable durante este periodo, es importante resaltar la estabilidad de la cartera pese a las volatilidades presentada en los mercados en lo corrido del primer semestre del año, ocasionada por la incertidumbre de la política monetaria del Banco Central de los Estados Unidos lo cual conllevó a una ajuste en el precio de los activos de todos los portafolios de los fondos de inversión.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto ACCION UNO						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	4.22%	3.71%	4.33%	3.53%	3.59%	3.16%

El Fondo Abierto Acción Uno presentó una rentabilidad promedio mensual de 3.76% E.A, con una tendencia estable durante el primer semestre del 2015. La estructuración del portafolio es diversificado con el fin de brindar a los inversionistas una duración conservadora para mitigar los impactos en valoración por la volatilidad presentada durante el primer semestre del 2015 y basados en los fundamentales internos y externos, lo cual nos permitió obtener una rentabilidad acorde al perfil de riesgo de los suscriptores y contar con los recursos necesarios para atender los retiros que se presentaron ante la incertidumbre que se registró en la mayor parte del año.

**IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO**

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
BONOS	8.95%	6.30%	6.21%	5.94%	6.10%	6.07%
CDT's	60.29%	55.85%	54.43%	57.60%	60.43%	60.27%
SIMULTANEAS	0.68%	1.21%	1.19%	3.26%	0.00%	0.00%
TES	9.57%	9.52%	9.30%	9.12%	9.22%	10.20%
TRD	0.07%	0.05%	0.05%	0.05%	0.04%	0.04%
CUENTAS DE AHORRO	20.45%	27.06%	28.82%	24.03%	24.21%	23.42%

Evolución por Indicador - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
DTF	24.40%	25.57%	26.87%	30.00%	33.00%	32.84%
FS	27.41%	27.93%	26.56%	22.06%	21.73%	23.58%
IBR	22.03%	21.13%	20.66%	20.31%	18.79%	17.94%
IPC	26.15%	25.37%	25.91%	27.64%	26.48%	25.63%

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo 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 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo".

## **RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015** **FONDO ABIERTO ACCION UNO**

La estrategia en el primer semestre del año 2015 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en todos los indicadores IPC, IBR, DTF y TF esto con el fin de re balancearlos de forma proporcional y acorde a la expectativa que tenemos con respecto a la estabilidad de tasas por parte del Banco Central.

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

#### **Análisis horizontal y vertical Fondo 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 Abierto Acción Uno y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de Junio de 2015, comparado con Junio 30 de 2014.

#### **Análisis Vertical**

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes remuneradas en diferentes entidades financieras, y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de Junio 30 de 2015 estos recursos representan el 23.42% del total del activo.

Las inversiones del Fondo se encuentran clasificadas en Inversiones negociables y hasta el vencimiento garantizadas por la Nación con el 76.58% del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.44% 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 2015, el valor del Fondo Abierto Acción Uno corresponde a la suma de \$ 546.582MM, recursos que presentaron un aumento del 10.20% respecto al valor registrado al 30 de junio de 2014.

#### **Análisis Horizontal**

**Disponible.** La cuenta del disponible a Junio de 2015 presenta un incremento de \$ 10.689MM, respecto a Junio 30 de 2014, esta variación corresponde al 9.07%.

La anterior variación se explica en el aumento de los depósitos en cuentas de ahorro.

**Inversiones.** Al cierre de Junio 30 de 2015 las inversiones presentan un crecimiento del 15.69% respecto a Junio 30 de 2014, con un aumento de \$ 57.010MM.

**Otros Activos.** Al cierre de Junio 30 de 2015 este rubro presenta un incremento de \$ 3,7 Millones que corresponde al valor que falta 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 Junio de 2015 presenta un incremento de \$ 1.702 MM respecto a Junio 30 de 2014.

**Cuentas por pagar.** Presenta una disminución de \$ 17,7 Millones respecto al valor registrado al 30 de Junio de 2015, 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.

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo 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 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo".

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015**  
**FONDO ABIERTO ACCION UNO**

**Otros Pasivos.** Este rubro para el mes de Junio de 2015 presenta un disminución de \$ 226.7 Millones, respecto a Junio de 2014, producto del valor por cancelación de encargos fiduciarios rubro que es regularizado el primer día hábil del mes siguiente, a la comisión por cheque y transferencias y al gravamen a los movimientos financieros.

**Acreedores fiduciarios.** Este rubro presenta un incremento de \$ 50.587 MM, que corresponde a un crecimiento del 10.20% respecto a Junio de 2014, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

<b>FONDO ABIERTO ACCION UNO</b>					
<b>ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.</b>					
<b>ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2015</b>					
Cuenta	Jun-15	Jun-14	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>548,977,354,516</b>	<b>496,925,625,743</b>	<b>52,051,728,773</b>	<b>10.47%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	128,550,353,241	117,861,080,982	10,689,272,259	9.07%	23.42%
PACTOS DE REVENTA	0	15,418,149,837	-15,418,149,837	-100.00%	0.00%
INVERSIONES	420,416,676,151	363,406,358,211	57,010,317,940	15.69%	76.58%
CUENTAS POR COBRAR	0	233,415,146	-233,415,146	-100.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	10,325,124	6,621,567	3,703,557	55.93%	0.002%
<b>PASIVOS</b>	<b>2,395,811,558</b>	<b>931,379,584</b>	<b>1,464,431,974</b>	<b>157.23%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	1,958,021,002	255,683,200	1,702,337,802	665.80%	81.73%
CUENTAS POR PAGAR	341,119,044	358,886,748	-17,767,704	-4.95%	14.24%
OTROS PASIVOS	89,451,724	316,175,390	-226,723,666	-71.71%	3.73%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	7,219,788	634,246	6,585,542	1038.33%	0.30%
<b>BIENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>546,581,542,958</b>	<b>495,994,246,159</b>	<b>50,587,296,799</b>	<b>10.20%</b>	<b>100.00%</b>
ACREEDORES FIDUCIARIOS	546,581,542,958	495,994,246,159	50,587,296,799	10.20%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>14,504,208,316</b>	<b>12,088,438,238</b>	<b>2,415,770,078</b>	<b>19.98%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>14,504,208,316</b>	<b>12,088,438,238</b>	<b>2,415,770,078</b>	<b>19.98%</b>	<b>100.00%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>14,504,208,316</b>	<b>12,088,438,238</b>	<b>2,415,770,078</b>	<b>19.98%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>4,301,274,046</b>	<b>3,589,149,400</b>	<b>712,124,646</b>	<b>19.84%</b>	<b>29.66%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>10,202,934,270</b>	<b>8,499,288,838</b>	<b>1,703,645,432</b>	<b>20.04%</b>	<b>70.34%</b>

**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 incremento de \$ 712.1 Millones correspondiente a un crecimiento del 19.84% respecto a Junio de 2014.

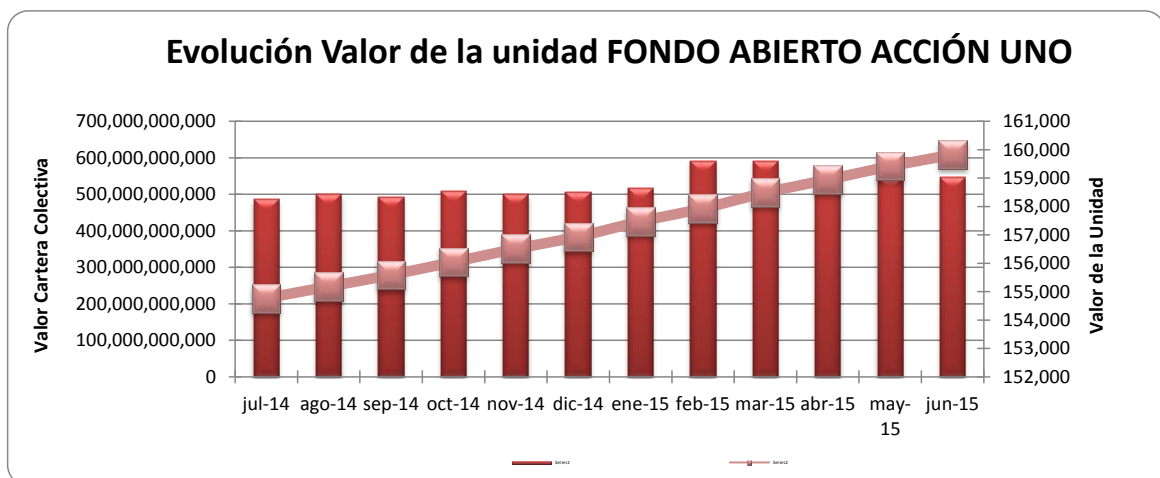
A continuación se muestra un detalle de los gastos operacionales, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es la comisión pagada a la Sociedad Administradora.

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo 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 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo".

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2015**  
**FONDO ABIERTO ACCION UNO**

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Servicios Bancarios	289,923,181	6.74%
Comisión Del fiduciario	3,714,592,366	86.36%
Pérdida en venta de inversiones	66,262,000	1.54%
Honorarios	70,517,624	1.64%
Seguros	47,919,165	1.11%
Papelería	1,960,400	0.05%
Comunicaciones	24,065,579	0.56%
Procesamiento Electrónico de datos	72,552,687	1.69%
Reuters	13,481,044	0.31%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>4,301,274,046</b>	<b>100.00%</b>

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



Fondo Abierta ACCION UNO		
Mes	Valor Cartera Colectiva	Valor Unidad
ene-15	518,409,595,683	157,483
feb-15	591,053,967,221	157,926
mar-15	591,561,336,731	158,492
abr-15	565,035,433,485	158,944
may-15	546,653,701,489	159,421
jun-15	546,581,542,957	159,830

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo 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 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo".