

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2016
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 2016 la rentabilidad año corrido del Fondo Abierto Acción UNO se ubicó en 5.75% con una volatilidad del 0.113%.

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 a tasa fija (26.95%), seguido por IPC (25.90%), IBR (25.58%) y DTF (21.56%).

- **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 2016, el portafolio se encuentra concentrado en un 96,77% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, 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)

“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 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

que mide la exposición del portafolio al riesgo de liquidez. Al cierre del primer semestre del 2016 el IRL a 30 días fue del 28.70% 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.

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

Evolución del Valor - Fondo Abierto ACCION UNO						
VALOR PROMEDIO MES*	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
	567,184	579,296	598,065	582,781	582,896	585,824

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno durante el primer semestre de 2016 fue de \$582,674 MM, manteniendo un valor estable durante este periodo, es importante resaltar la estabilidad del fondo 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 un 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
	4.91%	4.98%	6.09%	6.21%	6.11%	6.22%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno presentó una rentabilidad promedio mensual de 5.75% E.A, con una tendencia estable durante el primer semestre del 2016. 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 periodo mencionado 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.

“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 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
BONOS	5.08%	4.68%	4.96%	4.99%	4.68%	4.58%
CDT's	54.65%	50.83%	51.96%	49.49%	49.97%	53.69%
SIMULTANEAS	0.89%	1.69%	2.02%	2.08%	-	-
TES	7.50%	6.69%	6.63%	4.75%	7.95%	6.51%
CUENTAS DE AHORRO	31.88%	36.12%	34.43%	38.68%	37.40%	35.22%

Evolución por Indicador - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
DTF	28.74%	28.65%	25.33%	25.06%	22.85%	21.56%
FS	14.73%	12.43%	17.83%	16.29%	21.78%	26.95%
IBR	26.60%	27.84%	27.47%	27.40%	26.75%	25.58%
IPC	29.93%	31.08%	29.36%	31.25%	28.62%	25.90%

La estrategia en el primer semestre del año 2016 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en los indicadores IPC e IBR, esto con el fin de re balancearlos de forma proporcional y acorde a la expectativa que se tenía con respecto a la subida de la tasa de interés por parte del Banco Central.

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 2016, comparado con Junio 30 de 2015.

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 2016 estos recursos representan el 35.22% del total del activo.

Las inversiones del Fondo se encuentran clasificadas en Inversiones negociables y hasta el vencimiento garantizadas por la Nación con el 64.78% del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.13% 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.

“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 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

Al corte del 30 de Junio de 2016, el valor del Fondo Abierto Acción Uno corresponde a la suma de \$ 592.395MM, recursos que presentaron un aumento del 8.38% respecto al valor registrado al 30 de Junio de 2015.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible a Junio del 2016 presenta una incremento de \$ 80.377MM, respecto a Junio 30 de 2015, esta variación corresponde al 62.53%.

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

Inversiones. Al cierre de Junio 30 del 2016 las inversiones presentan una disminución de 36.190MM con una variación del 8.61% respecto a Junio 30 de 2015, Resultado del incremento de las cuentas de ahorro.

Otros Activos. Al cierre de Junio 30 de 2016 este rubro presenta un incremento de \$ 5,2 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 del 2016 presenta una disminución de \$ 1.569 MM respecto a Junio 30 de 2015.

Cuentas por pagar. Presenta una disminución de \$55,6 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.

Otros Pasivos. Este rubro para el mes de Junio de 2016 presenta un disminución de \$3,5 Millones, respecto a Junio de 2015, 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.

Provisiones. Al cierre de Junio 30 del 2016 este rubro representa un incremento de \$ 7,6 Millones, el cual corresponde al valor provisionado por el fondo para cubrir los gastos de operación.

Participaciones. Este rubro presenta un incremento de \$ 45.814MM, que corresponde a un crecimiento del 8.38% respecto a Junio de 2015, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

“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 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2016					
Cuenta	jun-16	jun-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	593,169,920,258	548,977,354,516	44,192,565,742	8.05%	100.00%
DISPONIBLE	208,927,816,763	128,550,353,241	80,377,463,522	62.53%	35.22%
INVERSIONES	384,226,515,474	420,416,676,151	-36,190,160,677	-8.61%	64.78%
OTROS ACTIVOS	15,588,021	10,325,124	5,262,897	50.97%	0.00%
PASIVOS	774,738,492	2,395,811,558	-1,621,073,066	-67.66%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	388,421,159	1,958,021,002	-1,569,599,843	-80.16%	50.14%
CUENTAS POR PAGAR	285,522,559	341,119,044	-55,596,485	-16.30%	36.85%
OTROS PASIVOS	85,963,094	89,451,724	-3,488,630	-3.90%	11.10%
PROVISIONES	14,831,680	7,219,788	7,611,892	105.43%	1.91%
PATRIMONIO	592,395,181,766	546,581,542,958	45,813,638,808	8.38%	100.00%
PARTICIPACIONES	592,395,181,766	546,581,542,958	45,813,638,808	8.38%	100.00%
INGRESOS	24,945,279,284	17,358,398,036	7,586,881,248	43.71%	100.00%
OPERACIONALES	24,945,279,284	17,358,398,036	7,586,881,248	43.71%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	24,945,279,284	17,358,398,036	7,586,881,248	43.71%	100.00%
OPERACIONALES	8,678,623,519	7,155,463,766	1,523,159,753	21.29%	34.79%
RENDIMIENTOS ABONADOS	16,266,655,765	10,202,934,270	6,063,721,495	59.43%	65.21%

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 \$ 1.523MM correspondiente a un crecimiento del 21.29% respecto a Junio de 2015.

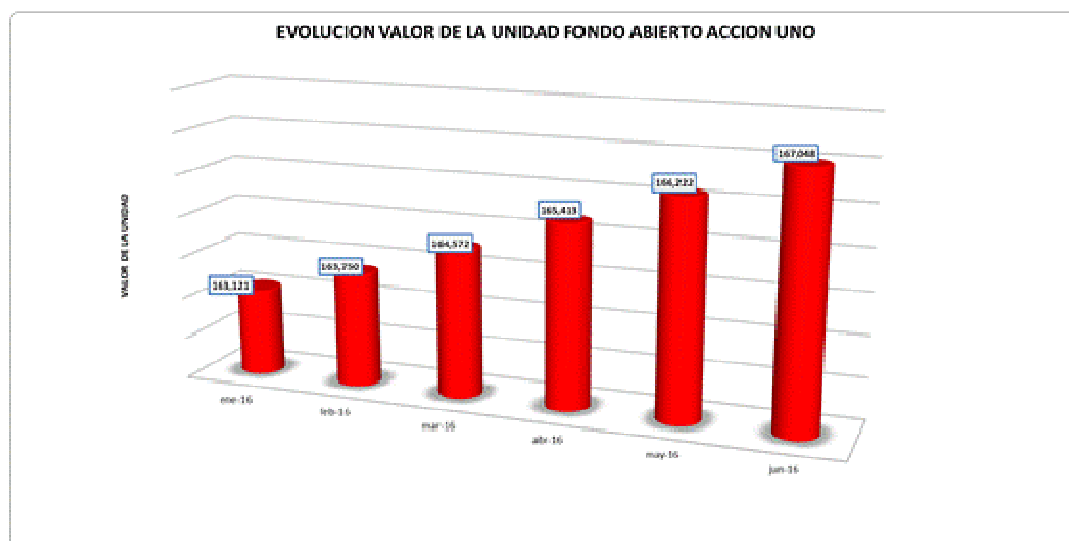
A continuación se muestra un detalle de los gastos operacionales, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es la comisión pagada a la Sociedad Administradora.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo 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 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	3,075,009,754	35.43%
Servicios Bancarios	432,876,551	4.99%
Comisión Del fiduciario	4,669,758,305	53.81%
Pérdida en venta de inversiones	156,260,000	1.80%
Honorarios	57,749,440	0.67%
Seguros	51,582,180	0.59%
Comunicaciones	23,793,749	0.27%
Procesamiento Electrónico de datos	80,453,549	0.93%
Reuters	54,333,728	0.63%
Custodia De Títulos	76,806,263	0.89%
Total gastos Operacionales	8,678,623,519	100.0%

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 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

CARTERA COLECTIVA ABIERTA ACCIÓN UNO	
Mes	Valor Unidad
ene-16	183,121
feb-16	183,750
mar-16	184,672
abr-16	185,413
may-16	186,222
jun-16	187,048

“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”.