

**RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2015**  
**FONDODE 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 de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno.

La naturaleza del Fondo de Inversión Colectiva Abierto 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 de Inversión Colectiva 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 segundo semestre del año 2015 la rentabilidad año corrido del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno se ubicó en 3.52% con una volatilidad del 0.253%.

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 2015 una mayor concentración en títulos indexados al IBR (28.96%), seguido por IPC (28.63%), DTF (27.54%) y Tasa Fija (14.87%).

• **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 de Inversión Colectiva 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 segundo semestre del 2015, el portafolio se encuentra concentrado en un 95.60% 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 calcula periódicamente el indicador de riesgo de liquidez (IRL) definido por la CE 003 del 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia, que mide la exposición del portafolio al riesgo de liquidez. Al cierre del segundo semestre del 2015 el IRL a 30 días fue 279.19% 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.

"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 II SEMESTRE 2015**  
**FONDODE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

**III. INFORMACION DE DESEMPEÑO**

Evolución del Valor - Fondo Abierto ACCION UNO						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	557,694	563,326	559,441	568,042	556,006	554,831

\*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno durante el segundo semestre de 2015 fue de \$559,890 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 segundo 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*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	2.80%	2.97%	2.74%	3.73%	3.07%	4.50%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno presentó una rentabilidad promedio mensual de 3.30% E.A, con una tendencia estable durante el segundo 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 segundo 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	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
BONOS	5.95%	5.66%	5.37%	5.05%	5.73%	4.94%
CDT's	61.36%	62.43%	61.93%	61.67%	65.58%	60.91%
SIMULTANEAS	0.78%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TES	7.98%	9.14%	9.94%	9.56%	8.32%	6.79%
TRD	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%
CUENTAS DE AHORRO	23.90%	22.75%	22.74%	23.71%	20.36%	27.36%

Evolución por Indicador - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
DTF	35.57%	34.02%	30.62%	28.96%	26.02%	27.54%
FS	21.89%	23.44%	24.89%	22.96%	18.45%	14.87%
IBR	16.38%	17.73%	16.73%	19.43%	28.43%	28.96%
IPC	26.16%	24.80%	27.75%	28.65%	27.11%	28.63%

"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 II SEMESTRE 2015**  
**FONDODE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

La estrategia en el segundo semestre del año 2015 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 31 de Diciembre de 2015, 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 Diciembre 31 de 2015 estos recursos representan el 27.35% del total del activo.

Las inversiones del Fondo se encuentran clasificadas en Inversiones negociables y hasta el vencimiento garantizadas por la Nación con el 72.63% del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.51% 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 31 de Diciembre de 2015, el valor del Fondo Abierto Acción Uno corresponde a la suma de \$ 558.235MM, recursos que presentaron un aumento del 2.13% respecto al valor registrado al 30 de junio de 2015.

**Análisis Horizontal**

**Disponible.** La cuenta del disponible a Diciembre del 2015 presenta un incremento de \$ 24.922MM, respecto a Junio 30 de 2015, esta variación corresponde al 19.39%.

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

**Inversiones.** Al cierre de Diciembre 31 del 2015 las inversiones presentan una disminución de 12.874MM con una variación del 3.06% respecto a Junio 30 de 2015, Resultado del incremento de las cuentas de ahorro.

**Cuentas por Cobrar.** Al cierre de Diciembre del 2015 este rubro representa un saldo de \$13,4 Millones, producto del vencimiento de inversiones el día 31 de Diciembre las cuales son recaudadas al siguiente día hábil del mes siguiente.

**Otros Activos.** Al cierre de Diciembre 31 de 2015 este rubro presenta un incremento de \$ 56,8 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 Diciembre del 2015 presenta un incremento de \$ 573,4 Millones respecto a Junio 30 de 2015.

"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 II SEMESTRE 2015**  
**FONDODE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

**Cuentas por pagar.** Presenta una disminución de \$ 28,2 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 Diciembre de 2015 presenta un disminución de \$ 72,9 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.

**Acreedores fiduciarios.** Este rubro presenta un incremento de \$ 11.653MM, que corresponde a un crecimiento del 2.13% respecto a Junio de 2015, producto de los aportes 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 DICIEMBRE 31 DE 2015					
Cuenta	Dic-15	Jun-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>561,095,848,292</b>	<b>548,977,354,516</b>	<b>12,118,493,776</b>	<b>2.21%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	153,472,274,590	128,550,353,241	24,921,921,349	19.39%	27.35%
INVERSIONES	407,542,923,501	420,416,676,151	-12,873,752,650	-3.06%	72.63%
CUENTAS POR COBRAR	13,480,000	0	13,480,000	100.00%	0.002%
OTROS ACTIVOS	67,170,201	10,325,124	56,845,077	550.55%	0.012%
<b>PASIVOS</b>	<b>2,860,940,364</b>	<b>2,395,811,558</b>	<b>465,128,806</b>	<b>19.41%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	2,531,507,893	1,958,021,002	573,486,891	29.29%	88.49%
CUENTAS POR PAGAR	312,905,030	341,119,044	-28,214,014	-8.27%	10.94%
OTROS PASIVOS	16,527,441	89,451,724	-72,924,283	-81.52%	0.58%
PROVISIONES	0	7,219,788	-7,219,788	-100.00%	0.00%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>558,234,907,928</b>	<b>546,581,542,958</b>	<b>11,653,364,970</b>	<b>2.13%</b>	<b>100.00%</b>
PARTICIPACIONES	558,234,907,928	546,581,542,958	11,653,364,970	2.13%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>35,536,055,421</b>	<b>17,358,398,036</b>	<b>18,177,657,385</b>	<b>104.72%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>35,536,055,421</b>	<b>17,358,398,036</b>	<b>18,177,657,385</b>	<b>104.72%</b>	<b>100.00%</b>
<b>GASTOS</b>	<b>35,536,055,421</b>	<b>17,358,398,036</b>	<b>18,177,657,385</b>	<b>104.72%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>16,205,648,203</b>	<b>7,155,463,766</b>	<b>9,050,184,437</b>	<b>126.48%</b>	<b>45.60%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>19,330,407,218</b>	<b>10,202,934,270</b>	<b>9,127,472,948</b>	<b>89.46%</b>	<b>54.40%</b>

"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 II SEMESTRE 2015**  
**FONDODE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

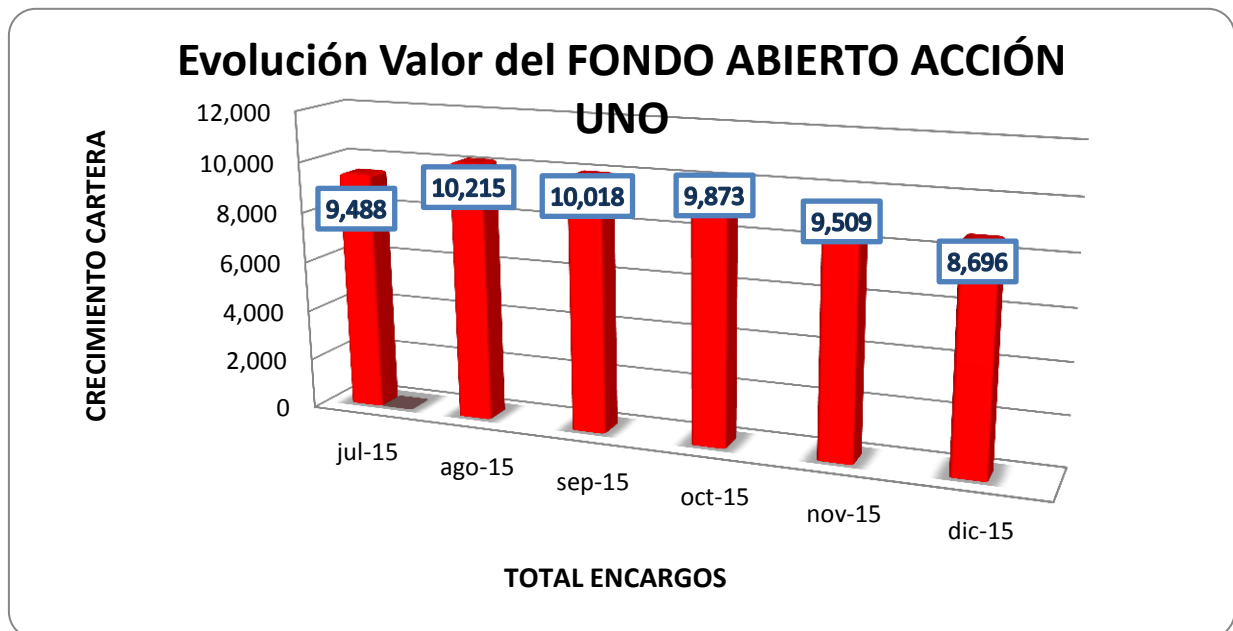
**Análisis de Gastos**

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 incremento de \$ 9.050MM correspondiente a un crecimiento del 126.48% 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.

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	7,458,120,144	46.02%
Servicios Bancarios	615,184,500	3.80%
Comisión Del fiduciario	7,471,700,254	46.11%
Pérdida en venta de inversiones	116,785,000	0.72%
Honorarios	138,140,984	0.85%
Seguros	97,211,397	0.60%
Papelería	1,960,400	0.01%
Comunicaciones	43,718,405	0.27%
Procesamiento Electrónico de datos	147,829,562	0.91%
Reuters	55,519,284	0.34%
Custodia De Títulos	59,478,274	0.37%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>16,205,648,203</b>	<b>100%</b>

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



"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 II SEMESTRE 2015**  
**FONDODE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

<b>CARTERA COLECTIVA ABIERTA ACCIÓN UNO</b>		
<b>Mes</b>	<b>Valor Cartera Colectiva</b>	<b>Número Encargos</b>
jul-15	558,932,009,199	9,488
ago-15	559,915,110,476	10,215
sep-15	557,774,192,748	10,018
oct-15	561,236,823,631	9,873
nov-15	544,476,462,375	9,509
dic-15	558,234,907,926	8,696

"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".