

RENDICION DE CUENTAS II 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 segundo semestre del año 2016 la rentabilidad año corrido del Fondo Abierto Acción UNO se ubicó en 6.271%, la volatilidad de la rentabilidad en el último año fue de 0.143%.

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 2016 una mayor concentración en títulos indexados a IBR (36.36%), seguido por DTF (22.74%), Fija Simple (22.59%), IPC (5.79%).

- **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 del fondo de inversión colectiva en relación con este tipo de riesgo. Al cierre del segundo semestre del 2016, el portafolio se encuentra concentrado en un 98,88% 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 aplica la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia manteniéndose el indicador IRL dentro de los límites definidos por la norma vigente.

- **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

“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 II SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

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*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	608,098	623,929	621,459	611,629	604,138	599,367
*Cifras en millones de pesos						

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno durante el segundo semestre de 2016 fue de \$611.437 MM, manteniendo un valor estable durante este periodo, pese a la incertidumbre presentada en el mercado, explicada en parte por la política monetaria del Banco Central de los Estados Unidos y el manejo de la política económica interna para atajar los excesos de inflación presentada durante el primer semestre del año.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto ACCION UNO						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	6.34%	6.68%	8.39%	6.56%	6.29%	6.82%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno presentó una rentabilidad promedio mensual de 6.85% E.A, con una tendencia estable durante el segundo semestre del 2016. La estructuración del portafolio es diversificado con el fin de brindar a los inversionistas estabilidad en la rentabilidad mediante una composición adecuada de activos con duraciones de corto plazo adecuada para mitigar los impactos en valoración y basados en los fundamentales internos y externos, lo que nos permite obtener una rentabilidad acorde al perfil de riesgo del Fondo.

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
BONOS	4.42%	4.41%	3.98%	3.95%	4.04%	4.23%
CDT's	64.66%	70.88%	70.49%	70.38%	74.73%	79.53%
SIMULTANEAS	-	-	-	-	0.25%	0.26%
TES	6.67%	3.34%	3.24%	3.23%	3.27%	3.45%
CUENTAS DE AHORRO	24.25%	21.37%	22.30%	22.44%	17.71%	12.52%

Evolución por Indicador - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
DTF	29.14%	29.03%	27.08%	26.83%	22.51%	26.00%
FS	25.93%	20.00%	24.79%	30.03%	27.84%	25.82%
IBR	25.25%	37.60%	37.94%	35.57%	42.89%	41.56%
IPC	19.68%	13.37%	10.19%	7.57%	6.76%	6.62%

La estrategia de inversiones para el segundo semestre del año 2016 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTs indexados al IBR con plazos de año y medio a dos años, esto con el fin de obtener los beneficios otorgados por este

“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 II SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

indicador que mostro tener un mejor desempeño que los otros indicadores con la expectativa de obtener los rendimientos otorgados por la valoración a precios de mercado de los títulos que componen el portafolio de Inversiones.

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 2016, comparado con Diciembre 31 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 2016 estos recursos representan el 12.51% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 0.26% del total del activo, e Inversiones negociables y hasta el vencimiento garantizadas por la Nación con el 87.48% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 87.48%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.14% 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 2016, el valor del Fondo Abierto Acción Uno corresponde a la suma de \$ 582.746MM, recursos que presentaron un aumento del 4.39% respecto al valor registrado al 31 de Diciembre de 2015.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible a Diciembre del 2016 presenta una disminución de \$ 80.472MM, respecto a Diciembre 31 de 2015, esta variación corresponde al 52.43%.

La anterior variación se explica a la disminución de los depósitos en cuentas de ahorro.

Posición Activa en Operaciones. Al cierre de Diciembre 31 del 2016 se adquirió simultáneas de 1.529MM respecto a Diciembre 31 de 2015.

Inversiones. Al cierre de Diciembre 31 del 2016 las inversiones presentan un aumento de 101.460MM con una variación del 24.90 % respecto a Diciembre 31 de 2015.

Otros Activos. Al cierre de Diciembre 31 de 2016 este rubro presenta una disminución de \$ 13Millones que corresponde al valor que ya fue 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 2016 presenta una disminución de \$ 2.114 MM respecto a Diciembre 31 de 2015.

“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 II SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

Cuentas por pagar. Presenta un aumento de \$83 Millones respecto al valor registrado al 31 de Diciembre 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 2016 presenta un aumento de \$8 Millones, respecto a Diciembre de 2015, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

Participaciones. Este rubro presenta un incremento de \$ 24.511MM, que corresponde a un crecimiento del 4.39% respecto a Diciembre 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 2016					
Cuenta	Dic-16	Dic-15	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	583,585,749,805	561,095,848,291	22,489,901,514	4.01%	100.00%
DISPONIBLE	73,000,158,614	153,472,274,590	-80,472,115,976	-52.43%	12.51%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	1,529,151,192	0	1,529,151,192	100.00%	0.26%
INVERSIONES	509,002,774,818	407,542,923,501	101,459,851,317	24.90%	87.22%
CUENTAS POR COBRAR	0	13,480,000	-13,480,000	-100.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	53,665,181	67,170,200	-13,505,019	-20.11%	0.01%
PASIVOS	838,930,145	2,860,940,363	-2,022,010,218	-70.68%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	417,362,662	2,531,507,892	-2,114,145,230	-83.51%	49.75%
CUENTAS POR PAGAR	396,434,728	312,905,030	83,529,698	26.69%	47.25%
OTROS PASIVOS	25,132,755	16,527,441	8,605,314	52.07%	3.00%
BIENES FIDEICOMITIDOS	582,746,819,660	558,234,907,928	24,511,911,732	4.39%	100.00%
ACREEDORES FIDUCIARIOS	582,746,819,660	558,234,907,928	24,511,911,732	4.39%	100.00%
INGRESOS	55,785,104,478	35,536,055,421	20,249,049,058	56.98%	100.00%
OPERACIONALES	55,785,104,478	35,536,055,421	20,249,049,058	56.98%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	55,785,104,478	35,536,055,421	20,249,049,057	56.98%	100.00%

“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 II SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

OPERACIONALES	19,251,602,962	16,205,648,204	3,045,954,758	18.80%	34.51%
RENDIMIENTOS ABONADOS	36,533,501,516	19,330,407,217	17,203,094,299	88.99%	65.49%

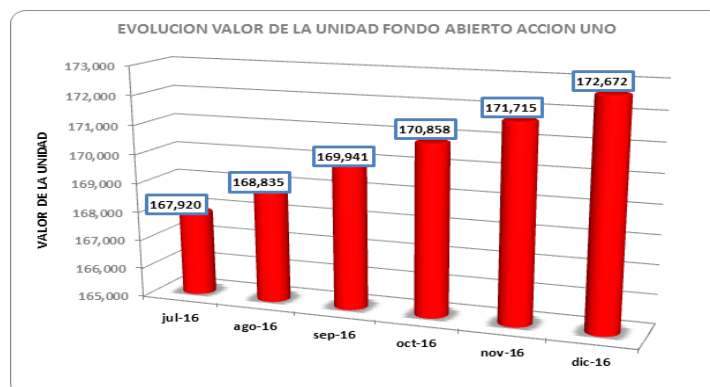
Análisis de Gastos

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 \$ 3.046 MM correspondiente a un crecimiento del 18.80% respecto a Diciembre 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	7,275,721,782	37.79%
Servicios Bancarios	894,478,476	4.65%
Comisión Del fiduciario	10,120,657,808	52.57%
Pérdida en venta de inversiones	225,230,000	1.17%
Honorarios	136,204,360	0.71%
Seguros	100,481,820	0.52%
Comunicaciones	51,395,464	0.27%
Procesamiento Electrónico de datos	169,231,056	0.88%
Reuters	108,800,851	0.57%
Custodia de títulos	168,127,874	0.87%
Inscripciones y Publicaciones	1,273,471	0.01%
Total gastos Operacionales	19,251,602,962	100.00%

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 II SEMESTRE 2016
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

CARTERA COLECTIVA ABIERTA ACCIÓN UNO	
Mes	Valor Unidad
Jul-16	167,920
Ago-16	168,835
Sep-16	169,941
Oct-16	170,858
Nov-16	171,715
Dic-16	172,672

“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”.