

# **RENDICION DE CUENTAS II SEMESTRE 2017**

## **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 2017 la rentabilidad año corrido del Fondo Abierto Acción UNO se ubicó en 5.26% ea., la volatilidad de la rentabilidad en el último año fue de 0.16%.

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 2017 una mayor concentración en títulos con tasa Fija Simple (45.40%), seguidos por títulos indexados a IBR (22.02%), DTF (16.38%) e IPC (16.20%).

- **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 2017, el portafolio se encuentra concentrado en un 81.67% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VrR1+) y un 12.87% en títulos de la Nación.

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 (en adelante SFC) manteniéndose el indicador IRL dentro de los límites definidos por la norma vigente. Al cierre del segundo semestre de 2017 el IRL fue del 266%, 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 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 2017**

### **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**

**Comentario económico:** luego de observar una profundización de la desaceleración económica durante el primer semestre del año, donde el crecimiento promedio del PIB de ese periodo fue del 1.25% muy por debajo del promedio histórico del crecimiento trimestral previo; al parecer la economía toco fondo durante el tercer trimestre del año con lo cual, se espera que el último trimestre presente un mejor comportamiento.

Durante el segundo semestre del año, vimos un entorno externo con mejores perspectivas en lo relacionado con el crecimiento global, con Europa y china liderando el crecimiento económico, y con una aceleración del crecimiento en los Estados Unidos y Japón, que lentamente fue trasladándose, aunque con rezagos y con menores tasas de crecimiento, a las economías emergentes de Latinoamérica. Todo esto bajo un entorno global de bajas tasas de interés y amplia liquidez, que fomentó un crecimiento fuerte a nivel global, que finalmente impulso la demanda de materias primas y commodities, claves para los países emergentes que dependen del comportamiento del precio de estos para su crecimiento económico debido a su alta dependencia en sus exportaciones.

En el periodo junio - diciembre de 2017, el precio del petróleo tuvo un comportamiento alcista llegando a aumentar más de 30% llegando a los 60.42 dólares por barril en su referencia WTI, lo que se reflejó en una pequeña recuperación en los términos de intercambio (exportaciones – importaciones) y que en parte ayuda al crecimiento económico.

La inflación que venía cayendo desde mediados de 2016, cambio de tendencia durante el segundo semestre del año; aunque con un ritmo de crecimiento muy bajo con respecto a periodos inflacionarios anteriores. La inflación anualizada para el corte diciembre fue del 4.09%, lo que mostro un pequeño incremento con respecto a la misma en junio, pero si una gran disminución con respecto a la inflación de diciembre de 2016.

La desaceleración económica, junto a la mejora en las condiciones climáticas y una tasa de cambio estable, que permitieron que la inflación disminuyera durante el primer semestre del año, hizo que el Banco de la Republica pudiese hacer una política monetaria expansiva, que consiguiera ayudar a la economía a recuperar su ritmo de crecimiento; durante el segundo semestre del año, pudimos ver una continuidad en la reducción de la tasa de interés de intermediación, la cual fue iniciada en diciembre de 2016. Durante el periodo junio – diciembre, el Banco de la Republica redujo su tasa de intervención en 4 ocasiones; llevando la tasa de intermediación para final del año al 4.75%, la cual se encuentra en terreno neutro y se espera siga disminuyéndose durante el próximo semestre.

Algunos sectores de la economía aun muestran crecimientos negativos debido a su comportamiento rezagado con respecto al PIB, entre estos encontramos el sector construcción, el cual continua en desaceleración, especialmente el sector de edificaciones, que aún no muestra una recuperación, especialmente en las viviendas más caras. El gobierno ha intentado fomentar la recuperación del sector por medio de subsidios, sin embargo, la respuesta aún no ha sido tan positiva como el gobierno espera.

En lo relacionado con los mercados de deuda pública interna, durante el semestre Junio – diciembre, vimos una desvalorización en los títulos de largo plazo posteriores a 5 años, tendencia que comenzó durante el principio del semestre, luego de los ajustes en el marco fiscal de mediano plazo, donde el gobierno reajusto las necesidades de financiación para el 2017; adicional a lo anterior, la baja en la calificación de la deuda colombiana por parte de Stantard and Poor's, ayudo a desvalorizar aún más los papeles, sin embargo a partir de noviembre, pudimos ver una recuperación en los títulos de largo plazo, con un cierre en los Tes con vencimiento 2024 de 6.090% al 31 de diciembre. Por otro lado, las reiteradas disminuciones en la tasa de intermediación durante el semestre llevaron a los títulos de corto y mediano plazo a valorizarse fuertemente.

“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 2017**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

Por último, el dólar mantuvo una relativa estabilidad en su cotización durante el semestre, fluctuando entre los 2891 y los 3096 con un valor promedio durante el semestre de 2978 pesos, todo esto a pesar de un movimiento alcista en el petróleo durante el mismo periodo, que no se trasladó a la tasa de cambio como se hubiese esperado inicialmente logrando su apreciación. El precio del dólar de cierre al 31 de diciembre de 2017 fue de 2983 pesos.

Evolución del Valor - Fondo Abierto ACCION UNO						
VALOR PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	589,543	585,872	578,341	580,938	583,979	573,563

\*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno durante el segundo semestre de 2017 fue de \$582.040 MM, manteniendo un valor estable durante este periodo, pese a la baja puntual de algunos meses en el valor del Fondo explicada por retiros de proyectos que encontraron su punto de equilibrio, además de la incertidumbre de generada en el mercado respecto del desempeño económico y al bajo crecimiento de PIB local presentado a lo largo del año 2017.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto ACCION UNO						
RENTABILIDAD PROMEDIO MES*	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	3.66%	3.92%	4.64%	4.52%	4.83%	4.29%

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno presentó una rentabilidad promedio mensual de 4.31% E.A, con una tendencia al alza durante los últimos dos meses del segundo semestre del 2017 explicada por la valorización presentada en la deuda privada y la deuda publica respecto de la política monetaria expansiva aplicada por el banco de la república en cuanto a la disminución en la tasa de interés durante el segundo semestre del año 2017, 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 acorde al perfil del Fondo adecuada para mitigar los impactos en valoración y basados en los fundamentales internos y externos.

**IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO**

Composición por Tipo de Activo - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
BONOS	3.18%	3.14%	2.66%	2.51%	1.10%	1.12%
CDT's	69.73%	65.29%	65.51%	64.19%	72.00%	73.94%
SIMULTANEAS	-	-	-	-	-	-
TES	2.74%	5.16%	4.85%	3.02%	6.15%	10.02%
CUENTAS DE AHORRO	24.35%	26.42%	26.98%	30.27%	20.75%	14.91%

“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 2017**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

Evolución por Indicador - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
DTF	16.07%	14.71%	14.65%	14.68%	13.69%	13.93%
FS	24.32%	26.39%	24.41%	23.13%	33.84%	37.86%
IBR	28.89%	25.30%	25.13%	21.76%	18.86%	18.74%
IPC	5.89%	7.18%	8.83%	10.16%	12.11%	13.80%
CUENTAS DE AHORRO	24.35%	26.42%	26.98%	30.27%	20.75%	14.91%
UVR	0.49%	-	-	-	0.74%	0.76%

La estrategia de inversiones para el segundo semestre del año 2017 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTS en Tasa Fija e IPC con plazos de año y año y medio y en Títulos de Tesorería TES acorde con la política monetaria expansiva aplicada por el Banco de la República, esto con el fin de obtener los beneficios otorgados por la valoración a precios de mercado presentados durante el segundo semestre del año 2017 lo cual permitió un buen desempeño a nivel general del portafolio.

## 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 2017, comparado con diciembre 31 de 2016.

#### 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 2017 estos recursos representan el 14.91% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por Inversiones negociables con el 85.08% del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.31% 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 2017, el valor del Fondo Abierto Acción Uno corresponde a la suma de \$ 564.781MM, recursos que presentaron una Disminución del 3.08% respecto al valor registrado al 31 de diciembre de 2016.

#### Análisis Horizontal

**Disponible.** La cuenta del disponible a diciembre 31 del 2017 presenta un aumento de \$ 11.475MM, respecto a diciembre 31 de 2016, esta variación corresponde al 15.72%.

La anterior variación se explica al aumento de los depósitos en cuentas de ahorro y en un crecimiento en las inversiones del fondo.

“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 2017**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

**Inversiones.** Al cierre de diciembre 31 del 2017 las inversiones presentan una disminución de 27.016MM con una variación del 5.31% respecto a diciembre 31 de 2016.

**Cuentas por Cobrar** Al cierre de diciembre 31 del 2017 este rubro presenta un aumento de \$ 647 Mil pesos que corresponde al valor del GMF por descontar a encargos fiduciarios.

**Otros Activos.** Al cierre de diciembre 31 del 2017 este rubro presenta un aumento de \$ 5,7Millones 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 31 de 2017 presenta un Aumento de \$ 1,144 Millones respecto a diciembre 31 de 2016.

**Cuentas por pagar.** Presenta una disminución de \$272 Millones respecto al valor registrado al diciembre 31 de 2016, 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.

**Provisiones:** Presenta un aumento de \$5 Millones Respecto al valor registrado al diciembre 31 de 2016, el cual corresponde a valores provisionados de gastos.

**Otros Pasivos.** Este rubro para el mes de diciembre de 2017 presenta un aumento de \$24 Millones, respecto a diciembre 31 de 2016, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

**Participaciones.** Este rubro presenta una disminución de \$ 17.965MM, que corresponde a un 3.08% respecto a diciembre 31 de 2016, producto de los retiros realizados por los inversionistas.

<b>ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.</b>					
<b>ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 31 DE 2017</b>					
Cuenta	dic-17	dic-16	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>566,521,750,929</b>	<b>583,585,749,805</b>	<b>-17,063,998,876</b>	<b>-2.92%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	84,475,437,176	73,000,158,614	11,475,278,562	15.72%	14.91%
PACTOS DE REVENTA	0	1,529,151,192	-1,529,151,192	-100.00%	0.00%
INVERSIONES	481,986,275,072	509,002,774,818	-27,016,499,746	-5.31%	85.08%
CUENTAS POR COBRAR	646,992	0	646,992	100.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	59,391,689	53,665,181	5,726,508	10.67%	0.010%
<b>PASIVOS</b>	<b>1,740,236,161</b>	<b>838,930,145</b>	<b>901,306,016</b>	<b>107.44%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	1,561,641,862	417,362,662	1,144,279,200	274.17%	89.74%
CUENTAS POR PAGAR	124,584,240	396,434,728	-271,850,488	-68.57%	7.16%
OTROS PASIVOS	49,166,460	25,132,755	24,033,705	95.63%	2.83%
PROVISIONES	4,843,599	0	4,843,599	100.00%	0.28%

“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 2017**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

<b>PATRIMONIO</b>	<b>564,781,514,768</b>	<b>582,746,819,660</b>	<b>-17,965,304,892</b>	<b>-3.08%</b>	<b>100.00%</b>
PARTICIPACIONES	564,781,514,768	582,746,819,660	-17,965,304,892	-3.08%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>48,795,487,732</b>	<b>55,785,104,478</b>	<b>-6,989,616,746</b>	<b>-12.53%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	48,795,487,732	55,785,104,478	-6,989,616,746	-12.53%	100.00%
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>48,795,487,732</b>	<b>55,785,104,478</b>	<b>-6,989,616,746</b>	<b>-12.53%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	17,979,750,930	19,251,602,962	-1,271,852,032	-6.61%	36.85%
RENDIMIENTOS ABONADOS	30,815,736,802	36,533,501,516	-5,717,764,714	-15.65%	63.15%

**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 aumento de \$ 1.272 MM correspondiente al 6.61% respecto a diciembre 31 de 2016.

A continuación, se muestra un detalle de los gastos operacionales, donde se puede observar que el rubro de mayor.

<b>Gastos Operacionales</b>	<b>Valor</b>	<b>% Participación</b>
Por Disminución En El Valor Razonable	6,377,493,226	35.47%
Servicios Bancarios	1,037,907,624	5.77%
Comisión Del fiduciario	9,405,093,530	52.31%
Pérdida en venta de inversiones	258,789,932	1.44%
Honorarios	212,812,600	1.18%
Impuestos	1,796,956	0.01%
Seguros	84,024,483	0.47%
Comunicaciones	108,278,900	0.60%
Procesamiento Electrónico de datos	188,879,605	1.05%
Reuters	79,981,661	0.44%
Custodia De Títulos	224,692,415	1.25%
<b>Total, gastos Operacionales</b>	<b>17,979,750,930</b>	<b>100%</b>

“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 2017**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO**

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



MES	VALOR DE LA UNIDAD
julio-17	178,488
agosto-17	178,070
septiembre-17	179,737
octubre-17	180,408
noviembre-17	181,107
diciembre-17	181,749

“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”.