

RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

I. 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. 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, efecto que se refleja en la rentabilidad obtenida por el fondo y su volatilidad. A cierre del primer semestre del año 2020 la rentabilidad año corrido al 30 de junio de 2020 del Fondo Abierto Acción UNO fue del 3.74% ea., con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 1.736%.

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 2020 una mayor concentración en títulos Fija Simple (53.81%), títulos indexados al IPC (27.91%) e IBR (18.28%).

- **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 primer semestre del 2020 el portafolio del Fondo Abierto Acción UNO se encuentra concentrado en un 91.98% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VrR1+), y un 8.02% 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, los cupos son aprobados por la Junta Directiva de la Fiduciaria, 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 Abierto Acción UNO 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 adecuada 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 primer semestre de 2020 el IRL del Fondo Abierto Acción UNO fue del 302%, 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 por costos generados por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Acción

“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 2020

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), impulsando 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

Luego de la firma de la fase 1 del acuerdo comercial, la economía global comenzaba a recuperarse. 2020 parecía ser el año en que tanto Colombia, como el resto del planeta comenzarían a crecer a tasas aceleradas. La reforma fiscal realizada por el presidente Santos en 2018 comenzaría a rendir sus frutos y sectores como la construcción, el turismo y el comercio comenzaban a tener repuntes interesantes.

A lo largo del primer trimestre las cifras de crecimiento mostraban un dinamismo positivo. No obstante, la aparición del coronavirus causó que el crecimiento global frenara, las cuarentenas generadas por la pandemia se convirtieron en la nueva realidad y cambiaron el contexto económico de todo el mundo.

El virus, que inició en China, generó un estancamiento del comercio internacional que afectó con gravedad los mercados financieros, generando fuertes presiones de venta en activos tanto de bajo como de alto riesgo. Las primas de Colombia incrementaron y los títulos de deuda del país subieron a tasas que no se registraban desde la crisis inflacionaria de hace cuatro años.

Este fuerte movimiento generó pérdidas en las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva de la compañía y en general del mercado bursátil. Causando miedo en los inversionistas, que muchas veces retiraban su dinero de los portafolios, incrementando así las necesidades de liquidez de los administradores de los mismos, y potenciaban el alza en las tasas de interés. La respuesta inicial por parte de los gobiernos fue el incremento del gasto público a través de proyectos sociales que redujeran el efecto de las cuarentenas, siendo China, Italia, España y Estados Unidos los principales afectados por la pandemia. Estos proyectos en algunos países se resumen en planes de transferencias monetarias que proveyeran a la clase más vulnerable del ingreso que dejaron de percibir ante la pérdida de sus trabajos. En Colombia, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público generó el programa de Ingreso Solidario, que se basó en las bases de datos de Familias en Acción, Jóvenes en Acción y Adulto Mayor para realizar las transferencias.

Esta situación causó que las cuentas fiscales de los países se viesan afectadas de manera fuerte. Razón por la cual, en Colombia, el Comité Consultivo de la Regla Fiscal pausó la aplicación de la misma para los años 2020 y 2021. Debilitando los argumentos que el Ministerio de Hacienda defendía de solidez fiscal y dando pie a las agencias calificadoras para que realizaran disminuciones de la calificación del país. Se proyecta que para 2020, el déficit fiscal supere el 8%. Además, las cifras oficiales del gobierno estiman que la recuperación económica será rápida, pues se estima que para 2021 ya el crecimiento se habrá recuperado y la senda del déficit estará nuevamente encausada hacia el 3%. Algo que parece optimista si se tiene en cuenta la incertidumbre de la cuarentena en el país, cuyos efectos de mediano y largo plazo se desconocen tanto en duración como en profundidad.

En paralelo a las decisiones tomadas por el Ministerio de Hacienda, el Banco de la República disidió permitir que las subastas de liquidez se pudieran hacer con títulos de deuda corporativa, lo que abrió la puerta a agentes del mercado como comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de inversiones y sociedades fiduciarias hacer parte de estos. Lo que ayudó a aliviar la liquidez del sistema y logró calmar a los mercados. Sin embargo, el Banco no realizó ninguna acción en el mercado cambiario, lo que se percibió como una aceptación de la fuerte depreciación que ha experimentado el peso colombiano.

Adicionalmente, el Banco también ha influenciado la economía a través del canal natural de tasas de interés. Para esto, la primera decisión de la entidad fue eliminar el calendario que había adoptado en 2017 que lo restringía a realizar las disminuciones de tasa de interés solamente en 8 ocasiones por año y volver al régimen anterior, donde se podían realizar decisiones cada mes. Bajo

“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 2020
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

esta dinámica, el Banco comenzó con disminuciones de 50 pbs en los meses de marzo, abril y mayo, lo que envió la tasa de política monetaria de 4.25% a 2.75%, augurando una tasa de interés real negativa. No contentos con esto, la Junta Directiva de la Entidad, decidió disminuir nuevamente en junio la tasa de interés 25 pbs, ubicándola así en 2.5% para el cierre del semestre.

El efecto en la economía colombiana del Covid-19 no se ha hecho esperar, más de 6 millones de personas han perdido su trabajo y cientos de empresas han cerrados sus puertas. Esta situación hace que los pronósticos de una recuperación no sean alentadores, pues la pérdida de valor del sector real incrementa las primas de riesgo de los créditos y dificulta la transmisión de la política monetaria a las personas naturales y jurídicas, disminuyendo así la formación bruta de capital como porcentaje del producto interno bruto.

En términos inflacionarios, los precios han reaccionado a la baja presión de demanda, donde solamente los precios de los productos básicos como alimentos y medicinas mantengan un dinamismo positivo mientras que los demás sectores de la economía presentan cifras deflacionarias, lo que en el corto plazo dará pie para que el Banco de la República disminuya aún más su tasa de política monetaria.

Evolución del Valor - Fondo Abierto ACCION UNO						
VALOR PROMEDIO MES*	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
	687,548	700,101	673,161	616,306	627,920	641,181

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno durante el Primer Semestre de 2020 fue de \$ 657,703 MM, con una ligera tendencia a la baja en los montos administrados.

Evolución de la Rentabilidad - Fondo Abierto ACCION UNO						
RENTABILIDAD MENSUAL*	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
	4.660%	3.483%	-4.156%	4.768%	10.333%	3.909%

*Rentabilidad al cierre del mes

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acción Uno presentó una rentabilidad promedio mensual de 3.833% e.a. La estructuración del portafolio es diversificada 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 que nos permita mitigar los impactos en valoración y basados en los fundamentales internos y externos.

“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 2020
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	0.10%	0.60%	0.65%	0.68%	0.68%	0.17%
CDT's	74.06%	75.99%	78.56%	75.44%	70.92%	69.53%
TES	2.03%	3.72%	7.25%	6.01%	7.80%	6.06%
CUENTAS DE AHORRO	23.81%	19.69%	13.55%	17.87%	20.60%	24.23%

Evolución por Indicador - Fondo Abierto ACCION UNO						
ACTIVO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
DTF	0.36%	0.36%	0.39%	0.41%	6.24%	6.06%
FS	29.07%	32.76%	37.13%	37.77%	34.84%	34.71%
IBR	19.35%	19.59%	19.13%	16.21%	14.26%	13.85%
IPC	25.39%	25.55%	27.61%	25.47%	24.06%	21.14%
CUENTAS DE AHORRO	23.81%	19.69%	13.55%	17.87%	20.60%	24.23%
UVR	2.03%	2.06%	2.18%	2.28%	0.00%	0.00%

La estrategia de inversiones para el primer semestre del año 2020 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTs Tasa Fija con plazos de año y medio a dos años y en Títulos de Tesorería TES tasa fija, una menor posición en títulos indexados al IBR e IPC teniendo en cuenta los recortes de tasa por parte del Banco de la República y la disminución en la inflación; 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 30 de junio de 2020, comparado con junio 20 de 2019.

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 junio 30 de 2020 estos recursos representan el 24.23% del total del activo.

“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 2020
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por Inversiones negociables con el 75.76% del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.15% 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 2020, el valor del Fondo Abierto Acción Uno corresponde a la suma de \$ 649.624 MM, recursos que presentaron una disminución del 1.07% respecto al valor registrado al 30 de junio de 2019.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible a junio 30 del 2020 presenta un aumento de \$ 44.755 MM, respecto a junio 30 de 2019, esta variación corresponde al 39.64%. La anterior variación se explica al aumento de los depósitos en cuentas de ahorro.

Inversiones. Al cierre de junio 30 del 2020 las inversiones presentan una disminución de \$ 51.396 MM con una variación del 9.44% respecto a junio 30 de 2019. La anterior variación se explica a la disminución de los aportes en el Fondo de Inversión Colectiva.

Otros Activos. Al cierre de junio 30 del 2020 este rubro presenta un saldo de \$ 41.3 Millones que corresponde al valor pendiente por 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 30 del 2020, presenta una disminución de \$ 29.4 Millones respecto a junio 30 de 2019.

Cuentas por pagar. Presenta un aumento por \$ 208.03 Millones respecto al valor registrado a junio 30 de 2019, 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 del 2020 presenta un aumento de \$ 89.9 Millones, respecto a junio 30 de 2019, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

Participaciones. Este rubro presenta una disminución de \$ 6.997 MM, que corresponde a un 1.07% respecto a junio 30 de 2019, producto de los aportes realizadas por los inversionistas.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2020					
Cuenta	jun-20	jun-19	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	650,617,230,809	657,263,037,873	-6,645,807,064	-1.01%	100.00%
DISPONIBLE	157,655,178,124	112,899,889,585	44,755,288,539	39.64%	24.23%
INVERSIONES	492,920,732,724	544,316,683,922	-51,395,951,198	-9.44%	75.76%
CUENTAS POR COBRAR	0	0	0	0.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS	41,319,960	46,464,366	-5,144,405	-11.07%	0.006%

“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 2020
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

PASIVOS	993,356,164	641,705,358	351,650,806	54.80%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	51,097,641	80,458,298	-29,360,657	-36.49%	5.14%
CUENTAS POR PAGAR	683,693,115	475,662,017	208,031,098	43.74%	68.83%
OTROS PASIVOS	157,672,393	67,697,117	89,975,276	132.91%	15.87%
PROVISIONES	100,893,016	17,887,927	83,005,089	464.03%	10.16%
PATRIMONIO	649,623,874,644	656,621,332,514	-6,997,457,870	-1.07%	100.00%
PARTICIPACIONES	649,623,874,644	656,621,332,514	-6,997,457,870	-1.07%	100.00%
INGRESOS	41,802,549,584	20,751,465,654	21,051,083,930	101.44%	100.00%
OPERACIONALES	41,802,549,584	20,751,465,654	21,051,083,930	101.44%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	41,802,549,584	20,751,465,654	21,051,083,930	101.44%	100.00%
OPERACIONALES	30,816,046,805	8,897,712,209	21,918,334,596	246.34%	73.72%
RENDIMIENTOS ABONADOS	10,986,502,779	11,853,753,445	-867,250,666	-7.32%	26.28%

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 \$ 21.918 MM correspondiente al 246.34% respecto a junio 30 de 2019.

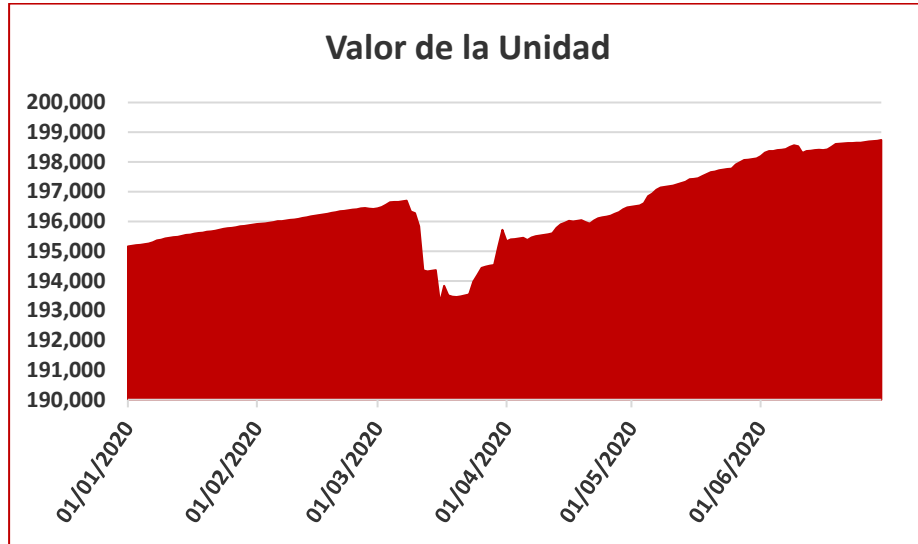
A continuación, se muestra un detalle de estos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es por Disminución en el valor razonable.

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	22,987,676,005	74.60%
Servicios Bancarios	234,296,603	0.76%
Comisión Del fiduciario	6,770,843,171	21.97%
Pérdida en venta de inversiones	99,700,500	0.32%
Honorarios	125,302,942	0.41%
Seguros	249,297,090	0.81%
Procesamiento Electrónico de datos	147,355,218	0.48%
Otros	97,276,637	0.32%
Custodia De Títulos	104,298,639	0.34%
Total, gastos Operacionales	30,816,046,805	100%

“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 2020
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO ACCION UNO

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



Mes	31/01/2020	29/02/2020	31/03/2020	30/04/2020	31/05/2020	30/06/2020
Valor de la Unidad	195,889	196,423	195,716	196,466	198,114	198,740

“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”.