



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

Segundo Semestre de 2023

Política de Inversión

El fondo ACCION 1525 busca mantener una rentabilidad acorde con el mercado, buscando preservar el capital y logrando un crecimiento conservador a través de las inversiones, llevando un control de los riesgos asociados a los distintos tipos de activos que componen las inversiones del FIC, todo esto en concordancia del perfil de los inversionistas y la política general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva. Teniendo en cuenta lo anterior, y sin desconocer que los recursos administrados son a la vista, ACCION 1525 procurará mantener un equilibrio entre la liquidez necesaria para atender el giro normal de los desembolsos y el cumplimiento de obligaciones del Fondo.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, con la política de inversión del Fondo prevista en el Reglamento y con las políticas adoptadas por la Fiduciaria; el Fondo es un producto UNIVERSAL, clasificado como SIMPLE y de perfil de riesgo CONSERVADOR. Para más información en relación con lo indicado puede consultar en el sitio web de la Fiduciaria www.accion.co/actividad-de-asesoria/

La política de inversión de este fondo define una estructura altamente conservadora buscando el mínimo de volatilidad, por lo que la composición y estructura de las inversiones se mantienen en duraciones cortas, pero buscando maximizar la rentabilidad con las opciones de mercado permitidas, dado esto durante el semestre se obtuvo un ratio de rentabilidad/riesgo del 20.892.

Coyuntura Económica

Para el segundo semestre de 2023 la inflación fue el factor que determinó principalmente el mercado financiero local, seguido por la regulación sobre captación de las entidades financieras (CEFEN), las fluctuaciones políticas locales y la expectativa de cambios en la política monetaria de estados unidos.

El año 2023 terminó con una inflación anualizada del 9.28%, por debajo del promedio de las expectativas de los analistas, Estos movimientos motivaron que el banco de la república iniciara en diciembre la reducción de tasas de intervención con 25 pbs terminando el año en el 13%, llevando su tasa de política monetaria al 13.25% en el mes de diciembre.

En el segundo semestre, los títulos de tasa fija deuda privada ganaron 250 pb en promedio, los títulos indexados a la IBR bajaron 200 pbs, mientras que los TES en tasa fija bajaron en promedio 25 pbs.

Durante este periodo la estrategia del portafolio fue muy dinámica, se aprovecharon las oportunidades de inversión en cuanto a tasas y plazos con lo cual el fondo recibió los beneficios de la valoración en los títulos principalmente de renta fija con lo cual las rentabilidades se encuentran dentro de las más altas de los fondos comparables.

Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último año	2023	2022	2021
Rentabilidad	22.578%	14.679%	15.564%	15.564%	15.564%	12.990%	0.778%
Volatilidad	0.918%	0.703%	0.732%	0.732%	0.732%	0.720%	0.219%

Métricas	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Rentabilidad	9.426%	13.366%	15.536%	10.278%	17.529%	22.578%
Volatilidad	0.177%	0.112%	0.229%	0.095%	0.110%	0.486%

Revelación de conflictos de interés

En el segundo semestre de 2023 no se presentaron situaciones generadoras de conflicto de interés por parte de las personas involucradas en los procesos de gestión y administración del fondo.

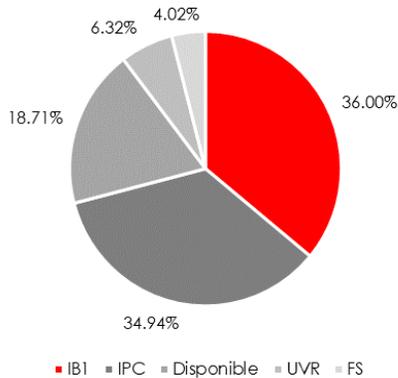
Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.

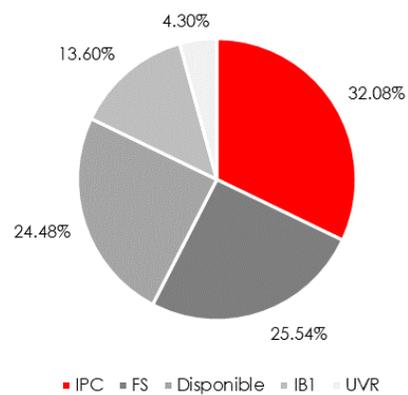
Composición del portafolio

Por Tipo de Activo

jun-23



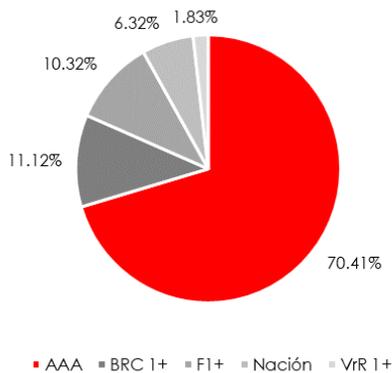
dic-23



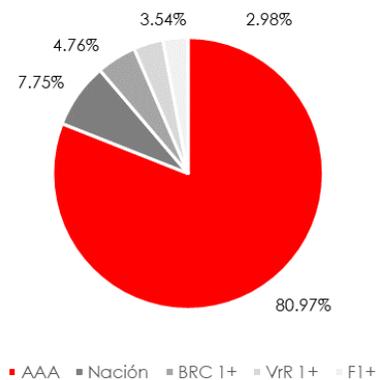
Para el cierre de 2023 se ve una distribución en los activos y una disminución en la porción de IPC que para junio estaba más concentrada, esto con la intención de generar una mayor diversificación dado el perfil de riesgo del fondo y la visión de descanso en el incremento del IPC.

Por Calificación

jun-23



dic-23



En cuanto a calificación, se mantienen las inversiones en títulos AAA, de manera tal que los riesgos a los que se ven potencialmente expuestos los portafolios, tengan el mínimo de posibilidades de default, manteniendo solo activos de la más alta calidad.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

Segundo Semestre de 2023

Evolución del valor del Fondo y del valor de la Unidad



El FIC 1525 en su valor de unidad presentó un incremento del 6.87% con respecto al semestre anterior, un promedio de VU de 11,962 y un máximo de 12,432 que se presentó al cierre de diciembre de 2023, de esta manera se puede concluir que el valor de unidad tuvo un crecimiento constante.

Análisis de Gastos

GASTOS OPERACIONALES	FIC 1525			2022			2023			Tendencia
	Promedio	Maximo	Minimo	dic-22	jun-23	dic-23	dic-22	jun-23	dic-23	
Por Disminución En El Valor Razonable	46.53%	63.71%	0.85%	63.71%	59.35%	62.19%	63.71%	59.35%	62.19%	↘
Servicios Bancarios	0.78%	1.06%	0.60%	0.71%	0.74%	0.60%	0.71%	0.74%	0.60%	↘
Comisión Del fiduciario	24.82%	31.30%	6.53%	30.68%	31.30%	30.78%	30.68%	31.30%	30.78%	↗
Perdida en el valor de las inversiones	0.90%	1.87%	0.56%	1.87%	0.58%	0.56%	1.87%	0.58%	0.56%	↘
Honorarios	1.26%	2.14%	0.52%	0.73%	2.14%	1.63%	0.73%	2.14%	1.63%	↘
Seguros	0.87%	1.02%	0.61%	1.00%	0.86%	0.61%	1.00%	0.86%	0.61%	↘
Procesamiento Electrónico de datos	25.86%	99.81%	0.62%	0.62%	1.77%	1.22%	0.62%	1.77%	1.22%	↘
Otros	0.92%	1.34%	0.45%	0.45%	1.34%	0.98%	0.45%	1.34%	0.98%	↘
Custodia de títulos	1.19%	1.92%	0.23%	0.23%	1.92%	1.42%	0.23%	1.92%	1.42%	↘
				100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	

II Semestre 2023	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	
Rentabilidad Bruta	10.8%	14.8%	17.0%	11.7%	19.0%	24.1%	■
Gasto Comisiones	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	■
Rentabilidad Neta	9.43%	13.37%	15.54%	10.28%	17.53%	22.58%	■

Según el reglamento del Fondo los gastos imputables a esta son los establecidos en el Decreto 2555 Artículo 3.1.1.8.1; El rubro de gastos presenta un aumento de \$ 398 Millones correspondientes al 18.02% respecto a diciembre 31 de 2022.

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

Estados Financieros

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

Segundo Semestre de 2023

FONDO DE INVERSION COLECTIVA- ACCION 1525					
ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 31 DE 2023					
Cuenta	dic-23	dic-22	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	85,475,538,359	45,848,863,266	39,626,675,093	86.43%	100.00%
DISPONIBLE	20,920,066,829	12,555,551,204	8,364,515,625	66.62%	24.47%
INVERSIONES	64,538,996,805	33,280,905,796	31,258,091,009	93.92%	75.51%
CUENTAS POR COBRAR	16,474,724.78	0	16,474,725	100.00%	0.02%
OTROS ACTIVOS	0	12,406,266	-12,406,266	-100.00%	0.000%
PASIVOS	15,276,147	6,792,752	8,483,395	124.89%	100.00%
CUENTAS POR PAGAR	11,483,147	6,743,252	4,739,895	70.29%	75.17%
OTROS PASIVOS	3,793,000	49,500	3,743,500	7562.63%	24.83%
PATRIMONIO	85,460,262,212	45,842,070,514	39,618,191,698	86.42%	100.00%
PARTICIPACIONES	85,460,262,212	45,842,070,514	39,618,191,698	86.42%	100.00%
INGRESOS	11,887,917,320	6,014,035,809	5,873,881,511	97.67%	100.00%
OPERACIONALES	11,887,917,320	6,014,035,809	5,873,881,511	97.67%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	11,887,917,320	6,014,035,809	5,873,881,511	97.67%	100.00%
OPERACIONALES	2,606,658,865	2,208,610,238	398,048,628	18.02%	21.93%
RENDIMIENTOS ABONADOS	9,281,258,455	3,805,425,571	5,475,832,884	143.90%	78.07%

Análisis Estados Financieros

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 2555 Artículo 5.2.4.2.1, se presentan los estados financieros del Fondo De Inversión Colectiva Abierto Sin Pacto de Permanencia y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 31 de diciembre de 2023, comparado con diciembre 31 de 2022.

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 del 31 diciembre del 2023 estos recursos representan el 24.47% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por inversiones negociables con el 75.51% del total del activo.

Las cuentas por cobrar en el fondo presentan un saldo de 16 Millones los cuales están compuestos por un mayor valor pagado en la factura de retención en la fuente en el año 2023 del fondo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.02% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por la comisión fiduciaria y la retención en la fuente pendiente de pago.

Al corte del 31 de diciembre de 2023, el valor del Fondo corresponde a la suma de \$ 85.460 MM, recursos que presentaron un aumento del 86.42% respecto al valor registrado al 31 de diciembre 2022.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

Segundo Semestre de 2023

Análisis Horizontal

Disponible: La cuenta del disponible a 31 de diciembre del 2023 presenta un aumento de \$ 8.365 MM, respecto a 31 de diciembre de 2022, esta variación corresponde al 66.62%. La anterior variación se explica al aumento de los depósitos en cuentas de ahorro.

Inversiones: Al cierre de 31 de diciembre del 2023 las inversiones presentan un aumento de \$ 31.258 MM con una variación del 93.92% respecto a 31 de diciembre de 2022. La anterior variación se explica al aumento de los aportes en el Fondo de Inversión Colectiva.

Otros Activos. Este rubro no presenta saldo y la variación se explica debido a que al cierre del 31 diciembre 2023 los fondos no están asumiendo porcentaje en el pago de la póliza global.

Cuentas por pagar: Presenta un aumento por \$ 5 Millones respecto al valor registrado a 31 de diciembre de 2022, el cual corresponde a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos mensuales, 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 del 2023 presenta un aumento de \$ 4 Millones, respecto a 31 de diciembre de 2022, correspondiente al gravamen a los movimientos financieros generados en el mes.

Participaciones: Este rubro presenta un aumento de \$ 39.618 MM, que corresponde a un 86.42% respecto a diciembre 31 de 2022 como producto de los aportes realizadas por los inversionistas.

Comentarios del Área de Riesgos

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 1525.

La naturaleza del Fondo Acción 1525 es abierta, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus recursos en cualquier momento

II. PRINCIPIOS GENERALES

ACCION Sociedad Fiduciaria, en su calidad de administrador de los Fondos de Inversión Colectiva y FVP, administra y gestiona los riesgos bajo la metodología estipulada por el Capítulo XXXI de la CBCF de SFC – Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR). Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo Abierto Acción 1525 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 segundo semestre del año 2023 la rentabilidad año corrido para el Fondo Abierto Acción 1525 fue del 15.56% E.A., con una volatilidad de la rentabilidad observada al 31 de diciembre de 2023 del 0.70%.

Para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del segundo semestre del 2023 una concentración en recursos disponibles en cuentas bancarias (24.48%), títulos Fija Simple (25.54%), títulos indexados al IPC (32.08%), títulos indexados al IBR (13.60%) y UVR (4.30%).

- **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 1525 se concentra en títulos con calidades

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

Segundo Semestre de 2023

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 2023 el portafolio del Fondo Abierto Acción 1525 se encuentra concentrado en un 80.97% en títulos con la mayor calificación crediticia de largo plazo (AAA), BRC1+ (4.76%), VrR1+ (3.54%), F1+(2.98%) y 7.75% en títulos de la Nación.

Con respecto a la definición de cupos de contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos (CAMEL), los cuales son aprobados por el Comité de Inversiones 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 Abierto Acción 1525 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. Al cierre del segundo semestre del 2023 el IRL del Fondo Abierto Acción 1525 fue del 321%, cumpliendo con la normativa estipulada por la SFC, que exige un indicador de liquidez igual o mayor al 100%.

- **Riesgo Operacional:** 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 Fiduciaria gestiona este riesgo impulsando la cultura de la gestión y control de los riesgos operacionales presentes en la administración de los fondos y, en general, de la sociedad fiduciaria.

- ***Riesgos de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo:** Está relacionado con el conjunto de actividades encaminadas a ocultar el origen ilícito o a dar apariencia de legalidad a recursos obtenidos producto de la ejecución de actividades ilícitas y el conjunto de actividades encaminadas a canalizar recursos lícitos o ilícitos para promover, sufragar o patrocinar individuos, grupos o actividades terroristas.

Acción Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo [SARLAFT]; donde a través de políticas, procedimientos y procesos se ejecuta una debida diligencia para conocer al cliente y el origen de los recursos que son administrados en el Fondo Abierto Acción 1525; complementado con diferentes monitoreos y generación de alertas transaccionales, de post segmentación y manuales en pro de identificar operaciones inusuales que puedan llegar a exponer a la Sociedad a un posible riesgo LAFT y/o a sus riesgos asociados.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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.