

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

Primer Semestre 2022

Sociedad Administradora:	Acción Fiduciaria S.A.
Gestores:	Acción Fiduciaria S.A.
Custodio de valores:	Santander Caceis

Comisiones	Saldo Mínimo (COP)	100,000.00
	Gestión (E.A.)	0%
	Éxito	0.00%
	Entrada (E.A.)	0%
	Administración (E.A.)	1.25% E.A.

Políticas 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 y los recursos destinados a efectuar las inversiones de portafolio con el fin de dar la máxima rentabilidad posible a los adherentes y atender los retiros de los mismos, para lo cual ha previsto operaciones de liquidez dentro de los límites establecidos.

Desempeño durante el periodo

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	2021	2020	2019
Rentabilidad	5.428%	4.902%	4.902%	0.778%		
Volatilidad	0.218%	0.245%	0.245%	0.219%		

Métricas	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Rentabilidad	4.848%	4.229%	4.497%	5.174%	5.199%	5.428%
Volatilidad	0.214%	0.149%	0.333%	0.324%	0.195%	0.209%



Información de Desempeño

Durante el primer semestre del 2022, el mercado de renta fija colombiano se ha visto presionado por múltiples factores, tanto internos como externos, pero que coinciden en un mismo componente de riesgo como lo es el repunte de inflación. Esto ha traído consigo un semestre de sucesivos incrementos en las tasas de intervención de los distintos bancos centrales, presionando así los activos de renta fija, divisas y renta variable en todos los mercados de capitales del mundo.

El fenómeno explicado anteriormente y que se ha acelerado dado el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que ha afectado directamente las materias primas y presionado al alza los precios de las mismas a nivel mundial, ha traído consigo una desvalorización de casi 150 puntos en la tasa de los tesoros de 10y de los Estados Unidos pasando de un 1.50 a fin del año pasado a niveles superiores al 3 para el cierre del primer semestre del año en curso, una inflación del 9.059 y un rango de tasa referencia de 1.5-1.75, para la economía norteamericana, datos que no se veían en más de 40 años.

En línea con el comportamiento externo. Colombia ha visto un claro deterioro en el mercado de renta fija, una inflación a cierre de semestre del 9.67%, una tasa de política monetaria del 7.5, y la elección de perfil progresista para el presidente del periodo 2022-2026. han traído consigo un nivel importante de aversión a riesgo, y con esto desvalorizaciones de gran magnitud, tanto en los mercados de deuda publica como de deuda privada; la referencia de 10 años ha presentado una desvalorización de mas de 300 puntos básicos (Dic 2021: 8.25- junio 2022: 11.56). este mismo comportamiento se ha visto reflejado en los spreads de crédito de la deuda privada, y en todos los factores de riesgo, IPC-IBR y FS; donde las desvalorizaciones han sido del orden de 600 puntos básicos en promedio para todas las curvas de rendimiento.

Otros aspectos que durante el semestre contribuyeron al masivo comportamiento vendedor en los activos de renta fija local, han sido, el aumento en la volatilidad en este tipo de mercado y la disminución de los volúmenes de negociación, un fenómeno que ya se divisaba desde el año 2021.

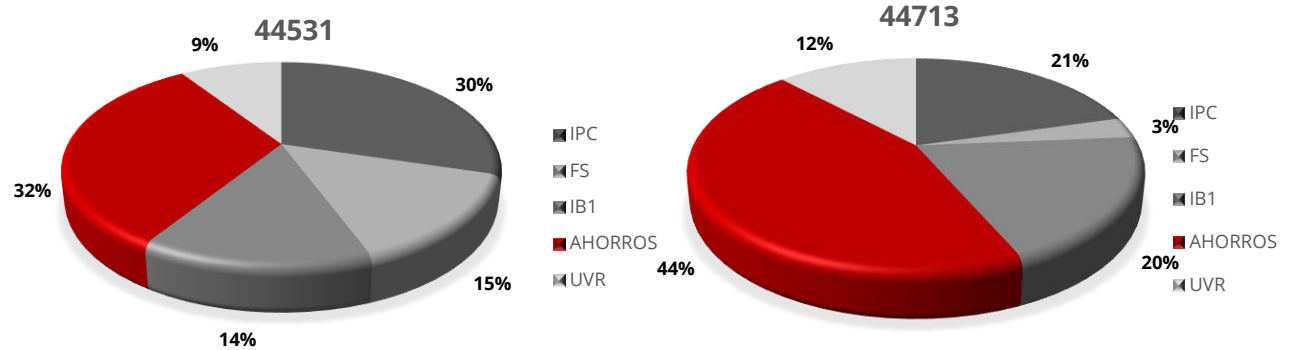
INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

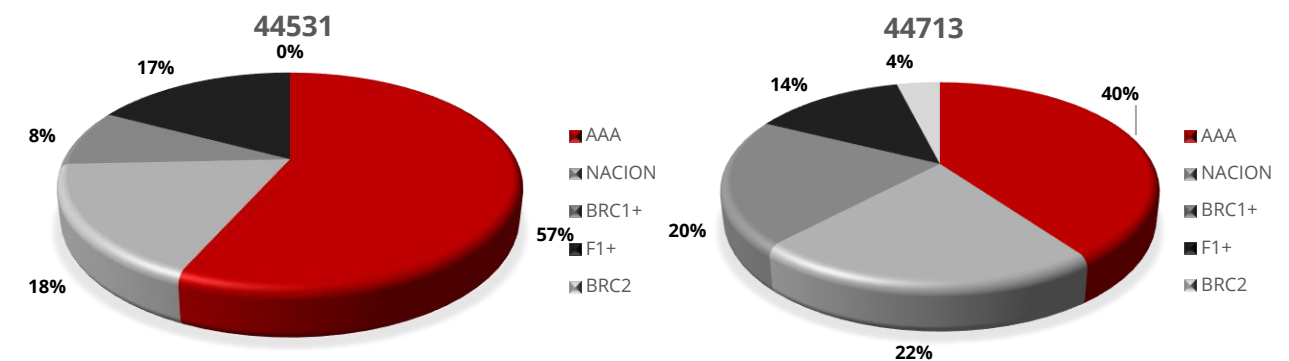
Composición del portafolio

Por Tipo de Activo



Dada la naturaleza del fondo, y el aumento importante en volatilidad en los diferentes factores de riesgo de la renta fija local, se ve para junio un incremento muy relevante en la porción de liquides por cuentas de ahorro, ya que se asegura un menor nivel de riesgo, pero con tasas de rentabilidad importantes, dado el incremento de TMP durante el año

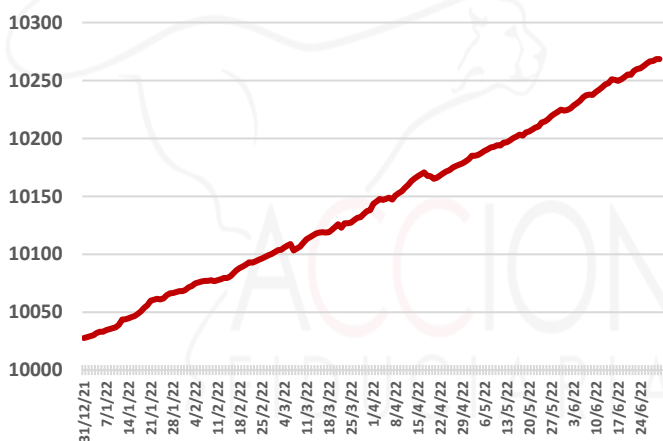
Por Calificación



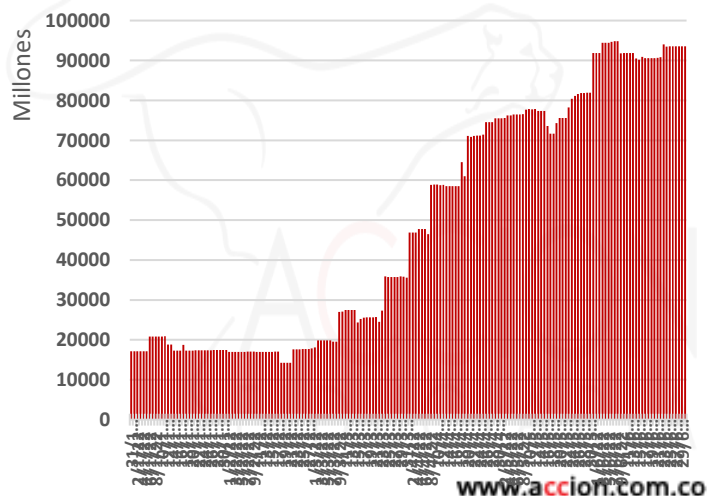
En cuanto a calificación, se mantienen las inversiones en títulos AAA, de manera tal que los riesgos a los que se ven potencialmente expuestos los portafolios, tengan el mínimo de posibilidades de default, manteniendo solo activos de la más alta calidad

Gráficos de Evolución

Evolución Valor de Unidad



Evolución Valor del fondo



Fondo de Inversión Colectiva Abierto Sin Pacto de Permanencia Accion 1525
Administrado por Accion Sociedad Fiduciaria S.A.
Estado de Situación Financiera
(En miles de pesos colombianos)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

	Notas	30 de Junio de 2022	Análisis Vertical
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	41,626,895	44.50%
Activos Financieros de inversión			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultado		51,905,044	55.49%
Cuentas por cobrar		4,952	0.01%
Otros activos		8,371	0.01%
Total activos	\$	93,545,262	100%
Pasivos			
Cuentas comerciales por pagar	\$	3,408	0.00%
Otros pasivos		417	0.00%
Provisiones		4,980	0.01%
Total pasivos	\$	8,805	0.01%
Activos netos de los inversionistas			
Activos netos de los inversionistas	\$	93,536,457	99.99%
Total pasivos y activos netos de los inversionistas	\$	93,545,262	100%

Análisis de Gastos

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	423,625,589	56.40%
Servicios Bancarios	8,233,403	1.10%
Comisión Del fiduciario	300,259,358	39.97%
Pérdida en venta de inversiones	397,689	0.05%
Honorarios	3,295,665	0.44%
Seguros	11,218,825	1.49%
Procesamiento Electrónico de datos	1,807,395	0.24%
Otros	1,391,091	0.19%
Custodia De Títulos	931,454	0.12%
Total gastos Operacionales	751,160,469	100%

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

ACCION 1525

Comentarios del area 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

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 primer semestre del año 2022 la rentabilidad año corrido al 30 de junio de 2022 del Fondo Abierto Acción 1525 fue del 3.158% e.a., con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.245%.

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 2022 una mayor concentración en recursos disponibles en cuentas bancarias (44.51%), títulos Fija Simple (3.13%), títulos indexados al IPC (20.55%), títulos indexados al IBR (19.78%) y UVR (12.04%).

• **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 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 2022 el portafolio del Fondo Abierto Acción 1525 se encuentra concentrado en un 77% en títulos con la mayor calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo (AAA, BRC 1+, F1+ y VrR1+), y un 22.6% 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 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.

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 2022 el IRL del Fondo Abierto Acción 1525 fue del 568%, 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 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.

• **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.