

Política de Inversión

El portafolio del Fondo estará compuesto por los activos admisibles del Decreto 1525 de 2008:

1. Títulos de Tesorería TES, Clase "B", tasa fija o indexados a la UVR, del mercado primario directamente ante la DGCPTN o en el mercado secundario en condiciones de mercado.
2. Certificados de depósitos a término, depósitos en cuenta corriente, de ahorros o a término en condiciones de mercado o en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contempladas en la parte décima del estatuto orgánico del sistema financiero.
3. Podrán ser parte del activo del Fondo aquellos títulos que de conformidad a la ley que en un futuro sean inversiones obligatorias.

Para conocer el detalle de la política de inversiones y los riesgos asociados a la misma, por favor consultar el reglamento del Fondo en www.fiducentral.com

Desempeño del Fondo

Durante el segundo semestre de 2017, el fondo continuó realizando inversiones de acuerdo a la política de inversión establecida en el reglamento y las estrategias aprobadas por el comité de inversiones.

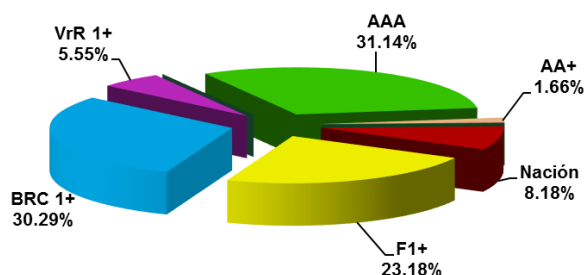
En este periodo se destaca la continuidad de la política monetaria expansiva del Banco de la República la cual redujo la tasa de intervención en 100 pbs del 5,75% en junio al 4.75% en diciembre, impulsada por una inflación (4,09% e.a.) convergiendo al rango meta del emisor (2%-4%), y un crecimiento económico bajo (2% al 3T), lo que generó amplias valorizaciones en los mercados financieros especialmente los de renta fija.

Ante un panorama local favorecedor la estrategia de inversión del fondo se enfocó en aumentar la ponderación de títulos tasa fija y disminuir gradualmente la participación de los títulos indexados al IBR y DTF, manteniendo el perfil conservador con preferencia por liquidez teniendo en cuenta la característica de los recursos administrados, en su mayoría de naturaleza pública.

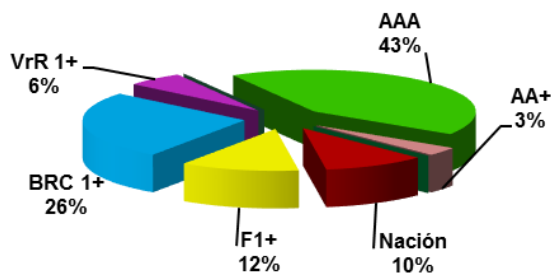
	dic-17	jun-17
Valor del Fondo	\$ 48,066.73	\$ 44,322.18
Número de unidades	3,990,534.34	3,760,551.58
Valor de la Unidad	12,045.19	11,786.08
Rentabilidad Mensual (E.A)	4,360%	5,648%
Volatilidad Mensual	0,096%	0,187%
Rentabilidad Semestral (E.A)	4,408%	6,265%
Volatilidad Mensual	0,148%	0,171%
Rentabilidad Anual (E.A)	5,325%	6,561%
Volatilidad Anual	0,167%	0,171%
Duración (Años)	0.504	0.913
Calificación - Fitch Rating S.A.	S2/AAAf	

Composición del portafolio

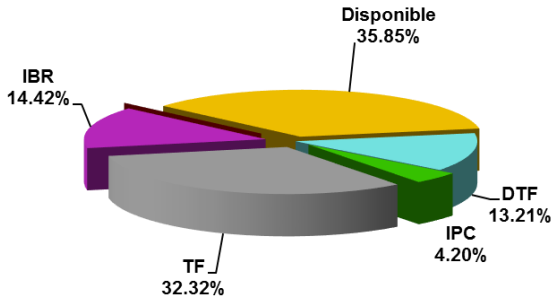
Composición Portafolio por Calificación- dic17



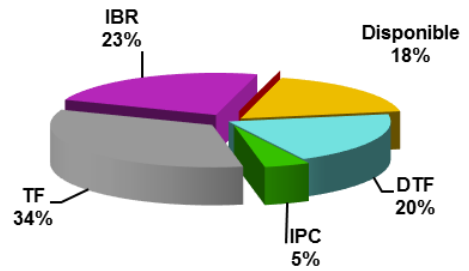
Composición Portafolio por Calificación- jun17



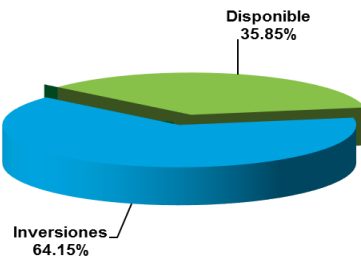
Composición Portafolio por Tipo de Renta- dic17



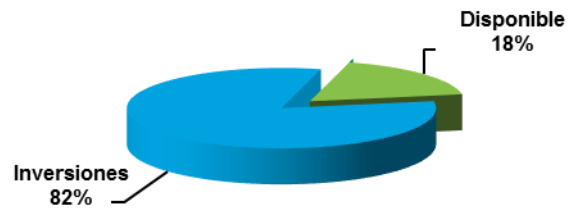
Composición Portafolio por Tipo de Renta- jun17



Composición del Activo – dic 17



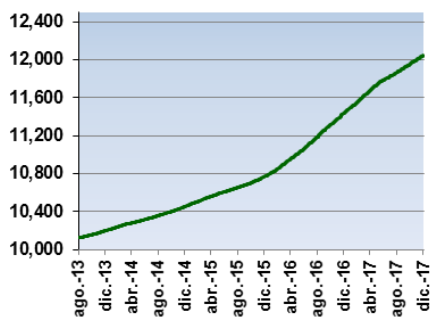
Composición del Activo – jun 17



Al cierre del año 2017, el portafolio del Fondo mostró una participación del 90.16 % en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo AAA, lo que indica que el portafolio está compuesto por títulos de mínimo riesgo y va en línea con la política conservadora de inversión del fondo.

Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, el fondo presentó una participación del 32.32% en títulos Tasa Fija, seguido por un 14.42% en títulos indexados a la IBR, 13.21% en títulos indexados al DTF y 4.20% indexados al IPC, de acuerdo a la estrategia se mantuvo la participación en los títulos Tasa Fija ante la expectativa de recortes en la tasa de intervención por la debilidad en la economía y una inflación dentro de las expectativas, es decir convergiendo al rango superior de la meta fijada por el Banrep. A sí mismo se disminuyó la participación en títulos en IBR mitigando los efectos de la volatilidad en este indicador.

Evolución Valor de la Unidad



El valor de la unidad en lo corrido del 2017 mantuvo un comportamiento ascendente. Esto significa que a pesar de las volatilidades que se han presentado por efectos de la valoración del portafolio a precios de mercado en los últimos meses, la distribución de utilidades a los adherentes del Fondo ha tenido una tendencia positiva y superior a lo evidenciado en el 2016.

Evolución de los Gastos

COMPOSICIÓN GASTOS	dic-17	dic-16
COMISIÓN FIDUCIARIA	91,31%	92,49%
GASTOS BANCARIOS	1,91%	2,71%
CUSTODIA DE VALORES	3,63%	2,49%
IMPUESTOS	0,43%	0,38%
OTROS GASTOS	2,72%	1,93%
TOTAL GASTOS	100,00%	100,00%

Los gastos de administración durante el segundo semestre del año representaron el 1.60% anual, del valor promedio del fondo entre junio y diciembre de 2017. En tabla precedente se refleja el total de los gastos imputables al Fondo, los cuales se encuentran relacionados en el reglamento del mismo.

Estados Financieros

Balance General

ACTIVO	Diciembre de 2017		Diciembre de 2016		Variación (pesos) Dic 17 - Dic 16	Variación (%) Dic 17 - Dic 16
	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical		
Disponible	17,222,897,822.76	35.82%	10,714,084,052.90	28.66%	6,508,813,769.86	60.75%
Inversiones	30,827,098,000.00	64.12%	25,645,115,500.00	68.6%	5,181,982,500.00	20.21%
Cuentas por Cobrar	28,973,016.68	0.06%	10,942,650.00	2.73%	-990,453,483.32	-97.16%
Otros Activos	-	0.00%	0.00	0.00%	-	-
TOTAL ACTIVOS	48,078,968,839.44	100.00%	37,378,626,052.90	100.00%	10,700,342,786.54	28.63%
PASIVO						
Comisiones y Honorarios	9,572,527.11	0.02%	42,483,212.97	0.11%	-32,910,685.86	-77.47%
Retención en la Fuente	59,334.85	0.00%	0.00	0.00%	59,334.85	0.00%
Retiros de aportes/anulaciones	-	0.00%	0.00	0.00%	-	0.00%
Diversas	2,610,568.52	0.01%	7,155,420.18	0.02%	-4,544,851.66	-63.52%
TOTAL PASIVO	12,242,430.48	0.03%	49,638,633.15	0.13%	-37,396,202.67	-75.34%
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	48,066,726,408.96	99.97%	37,328,987,419.75	99.87%	10,737,738,989.21	28.77%
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	48,078,968,839.44	100.00%	37,378,626,052.90	100.00%	10,700,342,786.54	28.63%

Estado de Resultados

INGRESOS	Diciembre de 2017		Diciembre de 2016		Variación (pesos) Dic 17	Variación (%) Dic 17 -
	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical		
INGRESOS OPERACIONALES	2,945,713,636.78	100.00%	2,610,140,450.76	100.00%		
Intereses	594,879,457.81	20.19%	701,015,273.68	26.86%	-106,135,815.87	-15.14%
Utilidad Valoración de Inversiones	2,337,939,468.73	79.37%	1,881,070,600.00	72.07%	456,868,868.73	24.29%
Utilidad en venta de Inversiones	12,875,500.00	0.44%	27,369,000.00	1.05%	-14,493,500.00	-52.96%
Rendimientos por Anulaciones	19,210.24	0.00%	685,577.08	0.03%	-666,366.84	-97.20%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-	-
TOTAL INGRESOS	2,945,713,636.78	100.00%	2,610,140,450.76	100.00%	335,573,186.02	12.86%
GASTOS OPERACIONALES						
Comisiones	641,287,387.36	93.22%	521,530,207.98	95.20%	119,757,179.38	22.96%
Honorarios	43,678,958.76	6.35%	24,211,392.31	4.42%	19,467,566.45	80.41%
Impuestos	2,935,100.51	0.43%	2,090,078.31	0.38%	845,022.20	40.43%
Otros Gastos Operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	-
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	687,901,446.63	100.00%	547,831,678.60	100.00%	140,069,768.03	25.57%
RESULTADO OPERACIONAL	2,257,812,190.15		2,062,308,772.16		195,503,417.99	9.48%
GASTOS NO OPERACIONALES						
Diversos - Otros	-		-		-	
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE RENDIMIENTOS ABONADOS	2,257,812,190.15		2,062,308,772.16		195,503,417.99	9.48%

Empresas Vinculadas y relacionadas con la Sociedad Administradora

- Instituto para el Desarrollo de Antioquia "IDEA"
- Administrar Bienes S.A.
- Fundación Educativa Central de Seguros
- Central de Inversiones S.A.

Hoja de Vida del Gerente del Fondo

Nombre	Rafael García Venegas
Profesión	Ingeniero de Sistemas, Universidad EAN
Estudios Especializados	Especialista en Economía del Riesgo y la Información, Universidad de los Andes
E- mail	rafael.garcia@fiducentral.com
Experiencia	15 años
Otros fondos a su cargo	Fondo Abierto Fiduciaria Central

Información de Contacto del Revisor Fiscal

Nombre	BBP ASOCIADOS	Teléfono	(1) 520-05-38	Correo Electrónico	info@bbpasociados.com
--------	---------------	----------	---------------	--------------------	-----------------------

Información de Contacto del Defensor del Cliente

Nombre	SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(1) 467-37-68	Correo Electrónico	defensoria@skol-serna.net
--------	-------------------------------	----------	---------------	--------------------	---------------------------

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 con el Fondo Abierto existe un prospecto de inversión, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.fiducentral.com. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria Central SA, Fondo Abierto Fiduciaria Central relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo Abierto no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo Abierto está sujeta a los riesgos derivados de la evolución de los precios de mercado de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo Abierto. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del Fondo Abierto pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante. Los resultados económicos de la inversión en el fondo de inversión colectiva obedecen a la evolución de sus activos y a circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.