

Fondo Abierto 1525 Fiducentral

Primer Semestre de 2018

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 primer semestre de 2018, 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 mejora en los indicadores de actividad económica del país con un crecimiento económico para 1T-2018 en 2,2%, la confianza del consumidor en terreno positivo y una inflación a junio de 3,20% e.a. repuntando pero dentro del rango meta del emisor (2%-4%). Ante un mejor contexto local el mercado descontó el fin de la política monetaria expansiva del Banco de la República la cual redujo la tasa de intervención en 50 pbs adicionales del 4,75% en enero al 4.25% en abril, lo que generó presiones en los títulos de renta fija con leves desvalorizaciones especialmente en los dos últimos meses.

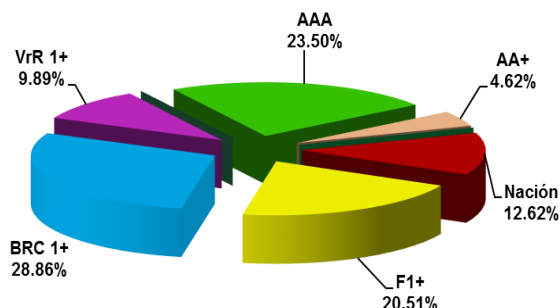
A nivel internacional se destaca la decisión de la Reserva Federal de aumentar en dos oportunidades el rango de su tasa de política monetaria, ubicándolo actualmente en 1.75%-2%. Además la aversión al riesgo se presentó por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales como China y la Unión Europea.

	jun-18	dic-17
Valor del Fondo	\$ 44,862.18	\$ 48,066.73
Número de unidades	3,648,544.20	3,990,534.34
Valor de la Unidad	12,295.91	12,045.19
Rentabilidad Mensual (E.A)	3.148%	4.360%
Volatilidad Mensual	0.063	0,096%
Rentabilidad Semestral (E.A)	4.242%	4.408%
Volatilidad Mensual	0.145	0,148%
Rentabilidad Anual (E.A)	4.326%	5.325%
Volatilidad Anual	0.146	0,167%
Duración (Años)	0.555	0.504
Calificación - Fitch Rating S.A.	S2/AAAF	

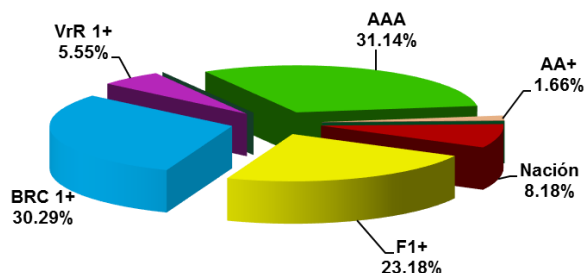
Ante este panorama la estrategia de inversión del fondo se enfocó en disminuir gradualmente la ponderación de títulos tasa fija y aumentar la participación de los títulos indexados al IBR e IPC, manteniendo el perfil conservador con preferencia por liquidez teniendo en cuenta la característica de los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

Composición del portafolio

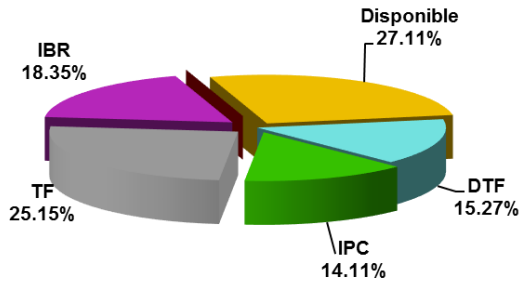
Composición Portafolio por Calificación– jun18



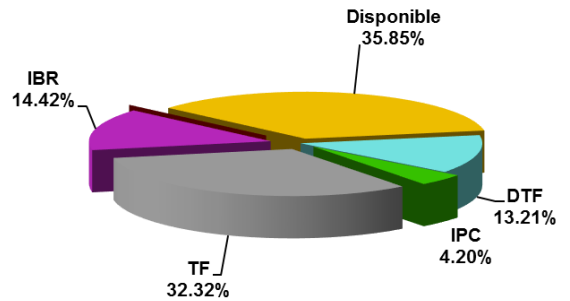
Composición Portafolio por Calificación– dic17



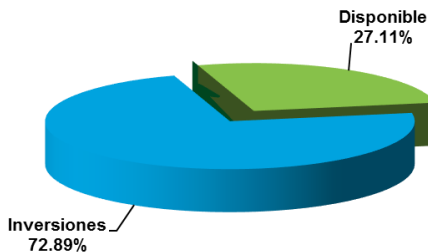
Composición Portafolio por Tipo de Renta – jun 18



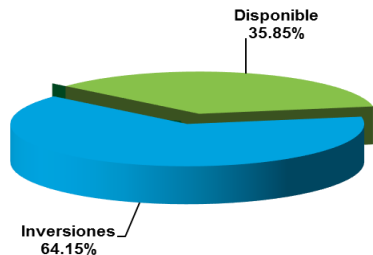
Composición Portafolio por Tipo de Renta – dic 17



Composición del Activo – jun 18



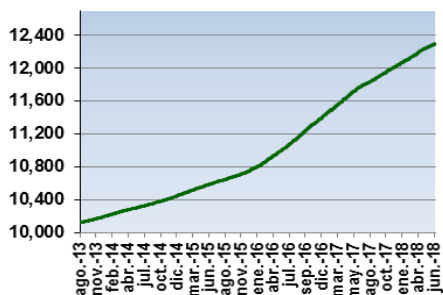
Composición del Activo – dic 17



Al cierre del primer semestre de 2018, el portafolio del Fondo mostró una participación del 95,38 % en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo, 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 25,15% en títulos Tasa Fija, seguido por un 18,35% en títulos indexados a la IBR, 15,27% en títulos indexados al DTF y 14,11% indexados al IPC. De acuerdo a la estrategia se disminuyó la participación en los títulos Tasa Fija ante el final del ciclo de la política monetaria expansionista y una inflación dentro de las expectativas, es decir convergiendo al rango superior de la meta fijada por el Banrep. Así mismo se aumentó la participación en títulos en IBR e IPC, ante la expectativa de estabilidad en tasa repo y aumento de la inflación en el segundo semestre de 2018.

Evolución Valor de la Unidad



Evolución de los Gastos

COMPOSICIÓN GASTOS	jun-18	jun-17
COMISIÓN FIDUCIARIA	90.87	91.65
GASTOS BANCARIOS	2.5	1.5
GASTO CUSTODIO Y REVISORÍA	6.23	6.4
IMPUESTOS	0.4	0.45
TOTAL GASTOS	100	100

El valor de la unidad en lo corrido del 2018 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.

Los gastos de administración durante el primer semestre del año representaron el 1.62% e.a. del valor promedio del fondo entre enero y junio de 2018. En la 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

	Junio de 2018		Junio de 2017	
ACTIVO	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical
Disponible	12,174.80	27.09%	8,028.46	18.11%
Inversiones	32,735.91	72.84%	36,297.42	81.88%
Cuentas por Cobrar	24.41	0.05%	-	0.00%
Otros Activos	5.63	0.01%	5.57	0.01%
TOTAL ACTIVOS	44,940.75	100.00%	44,331.45	100.00%

Variación (pesos) Jun 18 - Jun 17	Variación (%) Jun 18 - Jun 17
4,146.34	5165%
-3,561.51	-9.81%
24.41	100.00%
0.06	1.14%
609.24	1.37%

	Junio de 2018		Junio de 2017	
PASIVO	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical
Comisiones y Honorarios	6.45	0.01%	4.46	0.01%
Retención en la Fuente	0.06	0.00%	0.06	0.00%
Retiros de aportes/anulaciones	72.06	0.16%	-	0.00%
Diversas	-	0.00%	4.75	0.01%
TOTAL PASIVO	78.57	0.17%	9.27	0.02%

Variación (pesos) Jun 18 - Jun 17	Variación (%) Jun 18 - Jun 17
1.99	44.66%
0.00	3.80%
72.06	100.00%
-4.75	-100.00%
69.30	747.99%

	Junio de 2018		Junio de 2017	
PATRIMONIO	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical
Acreeedores Fiduciarios	44,862.18	99.83%	44,322.18	99.98%
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	44,940.75	100.00%	44,331.45	100.00%

Variación (pesos) Jun 18 - Jun 17	Variación (%) Jun 18 - Jun 17
540.00	1.22%
609.31	1.37%

Estado de Resultados

	Junio de 2018		Junio de 2017	
INGRESOS	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical
INGRESOS OPERACIONALES	1,406.63	100.00%	1,747.97	100.00%
Intereses	227.86	16.20%	332.49	19.02%
Utilidad Valoración de Inversiones	1,171.92	83.31%	1,409.38	80.63%
Utilidad en venta de Inversiones	6.82	0.49%	6.09	0.35%
Rendimientos por Anulaciones	0.03	0.00%	0.02	0.00%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.00	0.00%	0.00	0.00%
TOTAL INGRESOS	1,406.63	100.00%	1,747.97	100.00%

Variación (pesos) Jun 18 - Jun 17	Variación (%) Jun 18 - Jun 17
-104.63	-31.47%
-237.45	-16.85%
0.74	12.12%
0.01	53.77%
-	-
-341.34	-19.53%

	Junio de 2018		Junio de 2017	
GASTOS OPERACIONALES	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical
Comisiones	365.39	93.37%	363.83	99.55%
Honorarios	24.37	6.23%	-	0.00%
Impuestos	1.58	0.40%	1.65	0.45%
Otros Gastos Operacionales	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	391.34	100.00%	365.48	100.00%

Variación (pesos) Jun 18 - Jun 17	Variación (%) Jun 18 - Jun 17
1.56	0.43%
24.37	100.00%
-0.07	-4.11%
-	0.00%
25.87	7.08%

	Junio de 2018		Junio de 2017	
RESULTADO OPERACIONAL	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical
RESULTADO OPERACIONAL	1,015.29	100.00%	1,382.49	100.00%

Variación (pesos) Jun 18 - Jun 17	Variación (%) Jun 18 - Jun 17
-367.20	-26.56%

	Junio de 2018		Junio de 2017	
GASTOS NO OPERACIONALES	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical
Diversos - Otros	-	0.00%	-	0.00%
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE RENDIMIENTOS ABONADOS	1,015.29	100.00%	1,382.49	100.00%

Variación (pesos) Jun 18 - Jun 17	Variación (%) Jun 18 - Jun 17
-367.20	-26.56%

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	16 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.