Informe de Rendición de Cuentas

Fondo Abierto Fiduciaria Central

Primer Semestre de 2018

Política de Inversión

El Fondo conformará un portafolio con valores de renta fija inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), calificados como mínimo con A- por una sociedad autorizada para el efecto, salvo tratándose de títulos de deuda pública emitidos o garantizados por la Nación, por el Banco de la República o por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras Fogafín, diversificando el portafolio en títulos de alta liquidez, buscando minimizar todos los factores de riesgo inherentes a la naturaleza de los activos.
Los principios de diversificación y de dispersión del riesgo y los de una adecuada liquidez, constituirán los fundamentos de la política de inversión del Fondo Abierto, buscando una diversificación que permita hacer compatible la rentabilidad y la seguridad del Fondo con el mantenimiento de su capital. 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

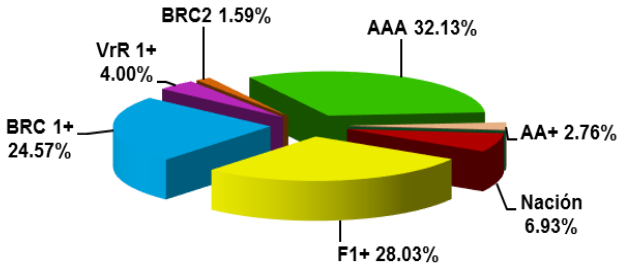
Durante el primer semestre de 2018, el fondo continuó realizando inversiones de acuerdo a la política de inversión establecida en el reglamento y las estrategias aprobadas por el comité de inversiones.
En este periodo se destaca la mejora en los indicadores de actividad económica del país con un crecimiento 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	$ 172,535.00	$ 170,924.53
Número de unidades	1,053,093.53	1,065,607.31
Valor de la Unidad	163,836.35	160,401.05
Rentabilidad Mensual (E.A)	3.228%	4.444%
Volatilidad Mensual	0.073	0,079%
Rentabilidad Semestral (E.A)	4.366%	4.572%
Volatilidad Mensual	0.148	0,139%
Rentabilidad Anual (E.A)	4.470%	5.491%
Volatilidad Anual	0.143	0,150%
Duración (Años)	0.628	0.609
Calificación - Fitch Rating S.A.	S2/AAAf	

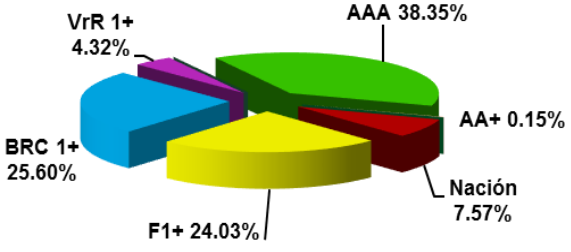
Ante este panorama la estrategia de inversión del fondo se enfocó en mantener la ponderación de títulos tasa fija y aumentar la participación de los títulos indexados al IBR e IPC, aumentando la duración del fondo de 0,609 en diciembre a 0,628 a junio, lo que permitió ofrecer a los inversionistas una rentabilidad atractiva y acorde al riesgo asumido.

Composición del portafolio

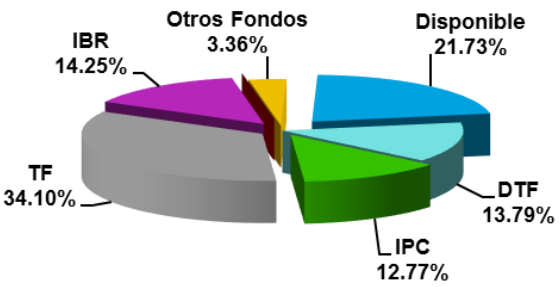
Composición Portafolio por Calificación- jun 18



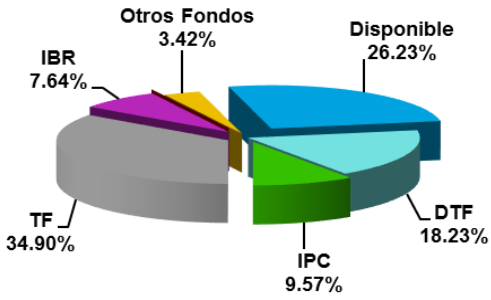
Composición Portafolio por Calificación- dic 17



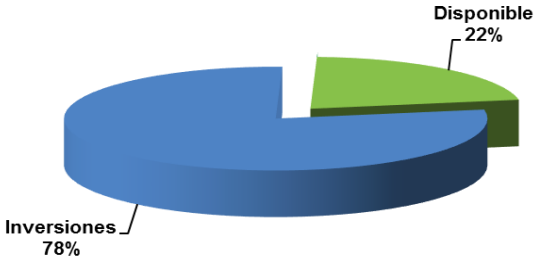
Composición Portafolio por Tipo de Renta- jun 18



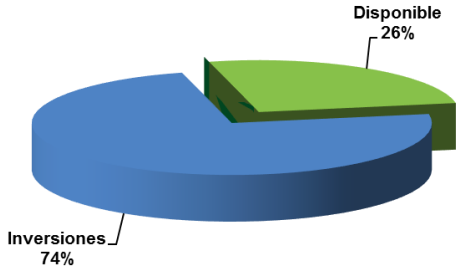
Composición Portafolio por Tipo de Renta- dic 17



Composición del Activo – jun 18



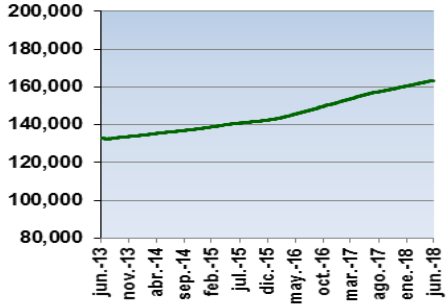
Composición del Activo – dic 17



Al cierre del primer semestre de 2018, el portafolio del Fondo mantuvo una participación superior al 95% 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 34.10% en títulos Tasa Fija, seguido por un 14,25% en títulos indexados a la IBR, 13,79% en títulos indexados a la DTF y 12,77% indexados al IPC. Con respecto al semestre anterior y de acuerdo a la estrategia de portafolio se aumentó la participación en los títulos indexados al IBR y el IPC ante el fin de la política expansionista del Banrep, el cual se espera mantenga su tasa estable hasta el primer trimestre del 2019 y una inflación dentro de las expectativas, es decir convergiendo al rango superior de la meta fijada por el emisor. Así mismo se continuará disminuyendo la participación en títulos TF mitigando los efectos de la volatilidad.

Evolución Valor de la Unidad



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.

Evolución de los Gastos

COMPOSICIÓN GASTOS	jun-18	jun-17
COMISIÓN FIDUCIARIA	87.52	86.92
GASTOS BANCARIOS	6.87	6.62
GASTO CUSTODIO Y REVISORÍA	5.16	5.95
IMPUESTOS	0.46	0.51
TOTAL GASTOS	100	100

Los gastos de administración durante el primer semestre del año representaron el 1.71% e.a., del valor promedio del fondo entre enero y junio 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		Análisis Horizontal	
ACTIVO	**Valor ($ millones)**	**Análisis Vertical**	**Valor**	**Análisis Vertical**	**Variación (pesos) Jun 18 - Jun 17**	**Variación (%) Jun 18 - Jun 17**
Disponible	37,502.36	21.72%	29,628.81	25.14%	7,873.55	26.57%
Inversiones	135,139.69	78.27%	88,203.86	74.85%	46,935.84	53.21%
Cuentas por Cobrar	8.53	0.00%	-	0.00%	8.53	100.00%
Gastos pagados por anticipado	5.74	0.00%	5.93	0.01%	-0.19	-3.18%
TOTAL ACTIVOS	**172,656.32**	**100%**	**117,838.60**	**100%**	**54,817.73**	**46.52%**
PASIVO						
Comisiones y Honorarios	25.86	0.01%	14.11	0.01%	11.75	83.29%
Impuestos	5.98	0.00%	28.79	0.02%	-22.81	-79.22%
Retiros de aportes/anulaciones	89.48	0.05%	-	0.00%	89.48	100.00%
Diversas	-	0.00%	285.80	0.24%	-285.80	-100.00%
TOTAL PASIVO	**121.32**	**0.07%**	**328.69**	**0.28%**	**-207.37**	**-63.09%**
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	172,535.00	99.93%	117,509.91	99.72%	55,025.10	46.83%
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	**172,656.32**	**100.00%**	**117,838.60**	**100.00%**	**54,817.73**	**46.52%**

Estado de Resultados

	Junio de 2018		Junio de 2017		Análisis Horizontal	
INGRESOS	**Valor**	**Análisis Vertical**	**Valor**	**Análisis Vertical**	**Variación (pesos) Jun 18 - Jun 17**	**Variación (%) Jun 18 - Jun 17**
INGRESOS OPERACIONALES	**4,796.67**	**100.00%**	**4,482.54**	**100.00%**		
Intereses	757.20	15.79%	784.10	17.49%	-26.90	-3.43%
Utilidad Valoración de Inversiones	4,034.38	84.11%	3,692.49	82.38%	341.89	9.26%
Utilidad en venta de Inversiones	3.97	0.08%	3.47	0.08%	0.50	14.53%
Rendimientos por Anulaciones	1.12	0.02%	2.48	0.06%	-1.36	-54.73%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	**0.00%**	-	**0.00%**	-	-
TOTAL INGRESOS	**4,796.67**	**100.00%**	**4,482.54**	**100.00%**	**314.13**	**7.01%**
GASTOS OPERACIONALES						
Comisiones	1,291.71	94.39%	962.21	99.49%	329.50	34.24%
Honorarios	70.56	5.16%	-	0.00%	70.56	100.00%
Impuestos	6.24	0.46%	4.89	0.51%	1.35	27.60%
Otros Gastos Operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	**1,368.51**	**100.00%**	**967.10**	**100.00%**	**401.41**	**-29.33%**
RESULTADO OPERACIONAL	**3,428.16**		**3,515.44**		**-87.28**	**-2.48%**
GASTOS NO OPERACIONALES						
Diversos - Otros	-		-		-	
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE RENDIMIENTOS ABONADOS	**3,428.16**		**3,515.44**		**-87.28**	**-2.48%**

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	16 años
Otros fondos a su cargo	Fondo Abierto 1525 Fiducentral

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.