

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 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 mantuvo la política monetaria expansiva del Banco de la República quien redujo la tasa de intervención hasta el 4.25% desde abril de dicho año, esto a raíz de una inflación controlada que se ubicó dentro del rango meta (3.18%) y un crecimiento bajo.

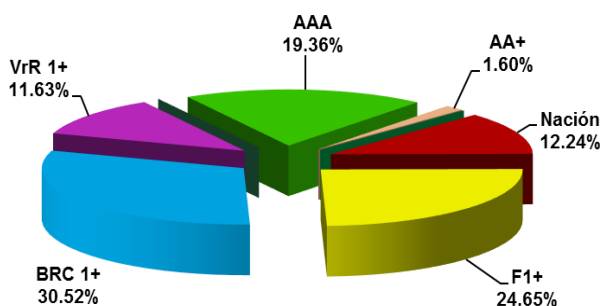
La volatilidad en el mercado de valores estuvo marcada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales como China y la Unión Europea, por el lado de los commodities el menor precio del petróleo generó depreciación del peso frente al dólar y la incertidumbre política en Europa continuó con el tema del Brexit y la deuda en Italia. A nivel local la incertidumbre se generó por las elecciones presidenciales en las cuales salió electo Ivan Duque y su posterior reforma tributaria o llamada Ley de Financiamiento, la cual fue aprobada con un recaudo menor al proyectado inicialmente, lo que mermó las expectativas de presiones inflacionarias.

	dic-18	jun-18
Valor del Fondo	\$ 49,402.63	\$ 44,862.18
Número de unidades	3,953,760.30	3,648,544.20
Valor de la Unidad	12,495.10	12,295.91
Rentabilidad Mensual (E.A)	3.114%	3.148%
Volatilidad Mensual	0.075	0.063
Rentabilidad Semestral (E.A)	3,239%	4.242%
Volatilidad Mensual	0.104	0.145
Rentabilidad Anual (E.A)	3,735%	4.326%
Volatilidad Anual	0.128	0.146
Duración (Años)	0.424	0.555
Calificación - Fitch Rating S.A.	S2/AAAF	

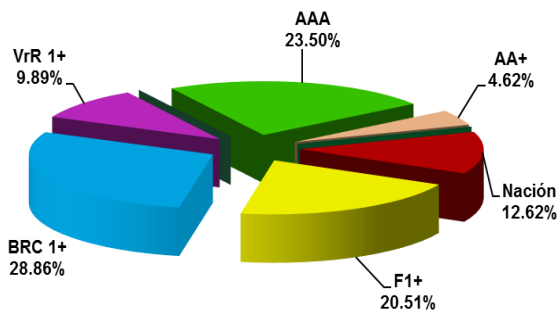
Ante este panorama la estrategia de inversión del fondo se enfocó en disminuir gradualmente la ponderación de títulos tasa fija y aumentar la participación de los títulos indexados al IBR e IPC, manteniendo el perfil conservador con preferencia por liquidez teniendo en cuenta la característica de los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

Composición del portafolio

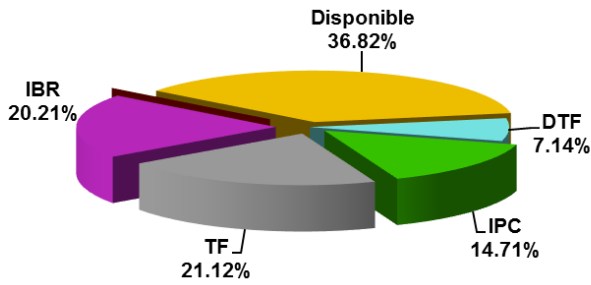
Composición Portafolio por Calificación– dic18



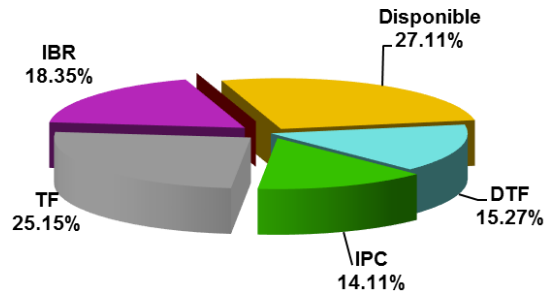
Composición Portafolio por Calificación– jun18



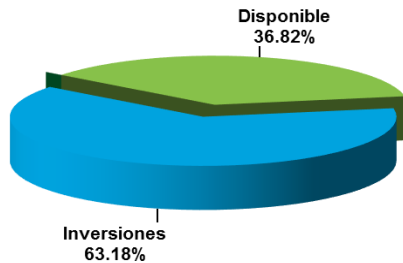
Composición Portafolio por Tipo de Renta- dic 18



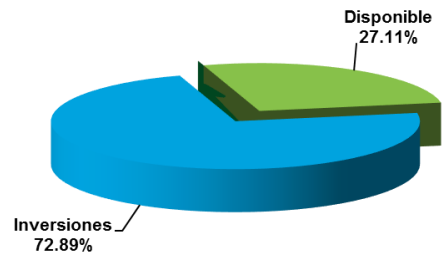
Composición Portafolio por Tipo de Renta- jun 18



Composición del Activo – dic 18



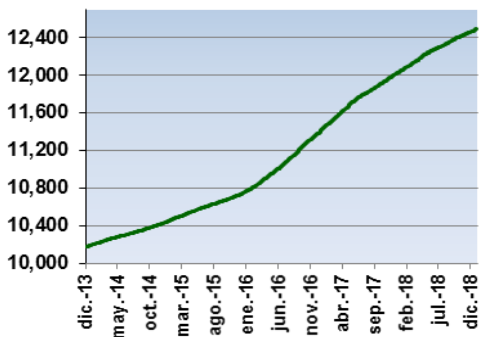
Composición del Activo – jun 18



Al cierre del segundo semestre de 2018, el portafolio del Fondo mostró una participación del 98,40 % 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 21,12% en títulos Tasa Fija, seguido por un 20,21% en títulos indexados a la IBR, 14,71% en títulos indexados al IPC y 7,14% indexados al DTF. 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. 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



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, la distribución de utilidades a los adherentes del Fondo ha tenido una tendencia positiva.

Evolución de los Gastos

COMPOSICIÓN GASTOS	dic-18	dic-17
COMISIÓN FIDUCIARIA	90.5	91.3
GASTOS BANCARIOS	2.7	2
GASTO CUSTODIO Y REVISORÍA	6.1	6.3
IMPUESTOS	0.4	0.4
OTROS GASTOS	0.3	0
TOTAL GASTOS	100	100

Los gastos de administración durante el segundo semestre del año representaron el 1.61% e.a. del valor promedio del fondo entre julio y diciembre 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

ACTIVO	Diciembre de 2018		Diciembre de 2017		Análisis Horizontal	
	Valor (\$ millones)	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical	Variación (pesos) Dic 18 - Dic 17	Variación (%) Dic 18 - Dic 17
Disponible	18,199.21	36.80%	17,222.90	35.82%	976.32	5.67%
Inversiones	31,223.30	63.14%	30,827.10	64.12%	396.20	1.29%
Cuentas por Cobrar	26.79	0.05%	28.97	0.06%	-2.18	-7.54%
Otros Activos	-	0.00%	-	0.00%	-	-
TOTAL ACTIVOS	49,449.30	100.00%	48,078.97	100.00%	1,370.34	2.85%
PASIVO						
Comisiones y Honorarios	9.47	0.02%	9.57	0.02%	-0.11	-1.11%
Retención en la Fuente	0.06	0.00%	0.06	0.00%	0.00	3.37%
Retiros de aportes/anulaciones	37.14	0.08%	-	0.00%	37.14	100.00%
Diversas	-	0.00%	2.61	0.01%	-2.61	-100.00%
TOTAL PASIVO	46.67	0.09%	12.24	0.03%	34.43	281.21%
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	49,402.63	99.91%	48,066.73	99.97%	1,335.91	2.78%
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	49,449.30	100.00%	48,078.97	100.00%	1,370.34	2.85%

Estado de Resultados

INGRESOS	Diciembre de 2018		Diciembre de 2017		Variación	
	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical	(pesos) Dic 18 - Dic 17	(%) Dic 18 - Dic 17
INGRESOS OPERACIONALES	2,404.13	100.00%	2,945.71	100.00%		
Intereses	412.89	17.17%	594.88	20.19%	-181.99	-30.59%
Utilidad Valoración de Inversiones	1,980.80	82.39%	2,337.94	79.37%	-357.14	-15.28%
Utilidad en venta de Inversiones	10.23	0.43%	12.88	0.44%	-2.65	-20.55%
Rendimientos por Anulaciones	0.21	0.01%	0.02	0.00%	0.19	1004.13%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-	-
TOTAL INGRESOS	2,404.13	100.00%	2,945.71	100.00%	-541.58	-18.39%
GASTOS OPERACIONALES						
Comisiones	672.75	93.17%	641.29	93.22%	31.46	4.91%
Honorarios	44.11	6.11%	43.68	6.35%	0.43	0.98%
Impuestos	2.85	0.40%	2.94	0.43%	-0.08	-2.76%
Otros Gastos Operacionales	2.38	0.33%	-	0.00%	2.38	100.00%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	722.09	100.00%	687.90	100.00%	34.19	4.97%
RESULTADO OPERACIONAL	1,682.04		2,257.81		-575.77	-25.50%
GASTOS NO OPERACIONALES						
Diversos - Otros	-		-		-	
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE RENDIMIENTOS ABONADOS	1,682.04		2,257.81		-575.77	-25.50%

Empresas Vinculadas y relacionadas con la Sociedad Administradora

- Instituto para el Desarrollo de Antioquia "IDEA"
- Administrar Bienes S.A.
- Banco Cooperativo Coopcentral
- Central de Inversiones S.A. CISA

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	17 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.