

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 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.

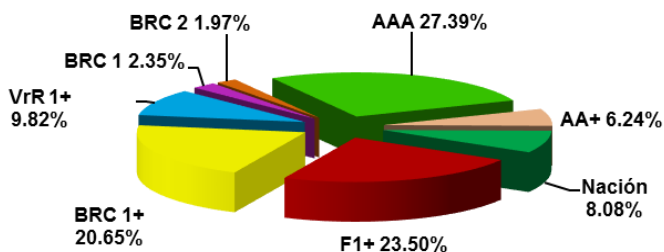
La volatilidad en el mercado de valores estuvo marcada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales como China y la Unión Europea, por el lado de los commodities el menor precio del petróleo generó depreciación del peso frente al dólar y la incertidumbre política 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	\$ 164,956.29	\$ 172,535.00
Número de unidades	990,161.81	1,053,093.53
Valor de la Unidad	166,595.29	163,836.35
Rentabilidad Mensual (E.A)	2,800%	3.228%
Volatilidad Mensual	0.135	0.073
Rentabilidad Semestral (E.A)	3,368%	4.366%
Volatilidad Mensual	0.133	0.148
Rentabilidad Anual (E.A)	3,862%	4.470%
Volatilidad Anual	0.143	0.143
Duración (Años)	0.700	0.628
Calificación - Fitch Rating S.A.	S2/AAAf	

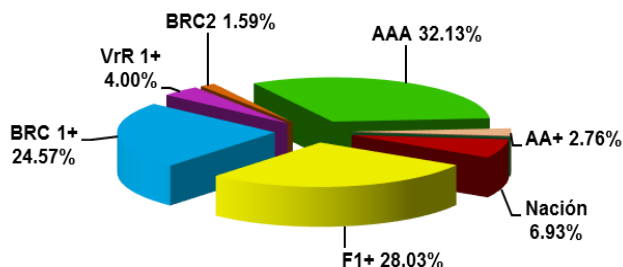
Ante este panorama la estrategia de inversión del fondo se enfocó en disminuir la ponderación de títulos tasa fija y aumentar la participación de los títulos indexados al IBR e IPC, aumentando la duración del fondo de 0,628 en junio a 0,700 a diciembre, lo que permitió ofrecer a los inversionistas una rentabilidad atractiva y acorde al riesgo asumido.

Composición del portafolio

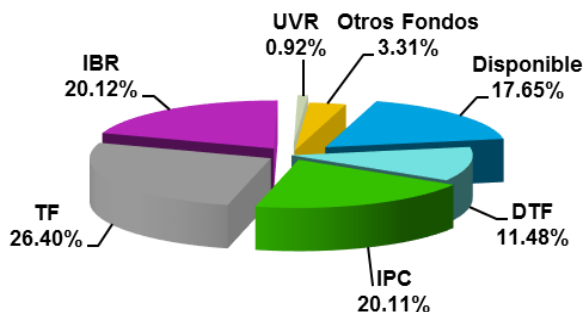
Composición Portafolio por Calificación–dic 18



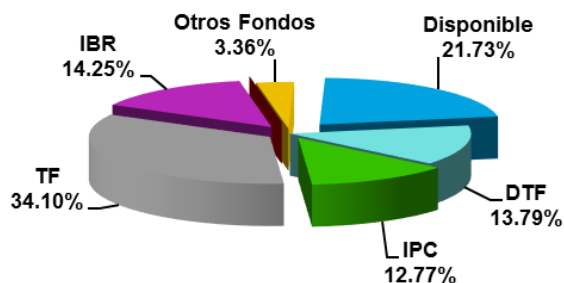
Composición Portafolio por Calificación– jun 18



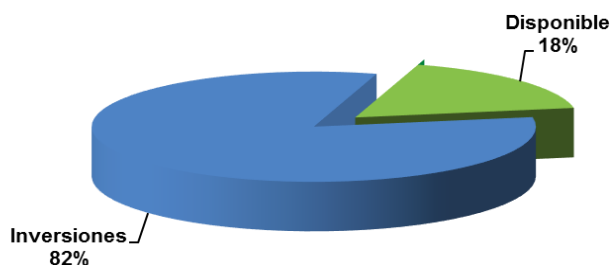
Composición Portafolio por Tipo de Renta- dic 18



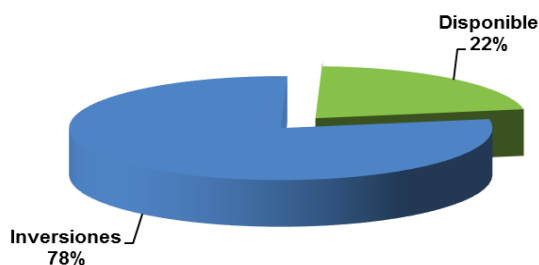
Composición Portafolio por Tipo de Renta- jun 18



Composición del Activo - dic 18



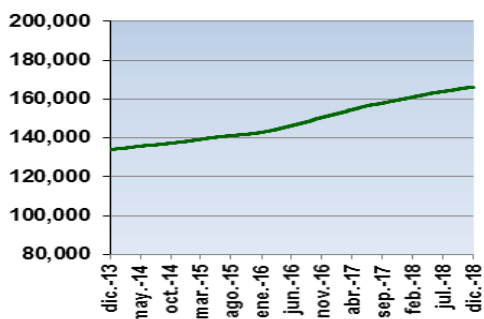
Composición del Activo - jun 18



Al cierre del segundo semestre de 2018, el portafolio del Fondo mantuvo una participación cercana al 90% 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 de inversión conservadora del fondo.

Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, el fondo presentó una participación del 26,40% en títulos Tasa Fija, seguido por un 20,12% en títulos indexados a la IBR, 20,11% en títulos indexados al IPC y 11,48% indexados a la DTF. 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 segundo trimestre del 2019 y una inflación dentro de las expectativas aunque con riesgos al alza por el Fenómeno del niño, el IVA a la cerveza y gaseosas y la depreciación del peso. Dado que las presiones inflacionarias no son tan claras y es posible un solo incremento en el año de la tasa repo, el apetito por títulos TF se ha reactivado por lo que se aumentará la participación en estos títulos.

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	dic-18	dic-17
COMISIÓN FIDUCIARIA	87.8	87.5
GASTOS BANCARIOS	6.9	7
GASTO CUSTODIO Y REVISORÍA	4.8	5
IMPUESTOS	0.5	0.5
OTROS GASTOS	0.1	0
TOTAL GASTOS	100	100

Los gastos de administración durante el segundo semestre del año representaron el 1.71% e.a., del valor promedio del fondo entre julio y diciembre 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	28,793.52	17.42%	44,731.21	26.05%	-15,937.69	-35.63%
Inversiones	134,360.78	81.30%	125,834.48	73.28%	8,526.29	6.78%
Cuentas por Cobrar	2,112.38	1.28%	1,156.92	0.67%	955.46	82.59%
Gastos pagados por anticipado	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL ACTIVOS	165,266.68	100%	171,722.62	100%	-6,455.94	-3.76%
PASIVO						
Comisiones y Honorarios	35.04	0.02%	34.35	0.02%	0.70	2.03%
Impuestos	22.78	0.01%	17.74	0.01%	5.04	28.39%
Retiros de aportes/anulaciones	252.57	0.15%	-	0.00%	252.57	100.00%
Diversas	-	0.00%	746.00	0.43%	-746.00	-100.00%
TOTAL PASIVO	310.39	0.19%	798.09	0.46%	-487.70	-61.11%
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	164,956.29	99.81%	170,924.53	99.54%	-5,968.24	-3.49%
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	165,266.68	100.00%	171,722.62	100.00%	-6,455.94	-3.76%

Estado de Resultados

INGRESOS	Diciembre de 2018		Diciembre de 2017		Análisis Horizontal	
	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical	Variación (pesos) Dic 18 - Dic 17	Variación (%) Dic 18 - Dic 17
INGRESOS OPERACIONALES	9,024.32	100.00%	9,048.90	100.00%		
Intereses	1,496.43	16.58%	1,849.07	20.43%	-352.64	-19.07%
Utilidad Valoración de Inversiones	7,511.14	83.23%	7,187.06	79.42%	324.08	4.51%
Utilidad en venta de Inversiones	10.82	0.12%	3.91	0.04%	6.90	176.38%
Rendimientos por Anulaciones	5.92	0.07%	8.86	0.10%	-2.94	-33.15%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	0.00%	-	0.00%	-	-
TOTAL INGRESOS	9,024.32	100.00%	9,048.90	100.00%	-24.58	-0.27%
GASTOS OPERACIONALES						
Comisiones	2,653.70	94.67%	2,092.29	94.44%	561.41	26.83%
Honorarios	134.45	4.80%	112.84	5.09%	21.61	19.15%
Impuestos	12.66	0.45%	10.25	0.46%	2.41	23.53%
Otros Gastos Operacionales	2.38	0.08%	-	0.00%	2.38	0.00
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	2,803.19	100.00%	2,215.38	100.00%	587.81	26.53%
RESULTADO OPERACIONAL	6,221.13		6,833.52		-612.40	-8.96%
GASTOS NO OPERACIONALES						
Diversos - Otros	-		-		-	
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE RENDIMIENTOS ABONADOS	6,221.13		6,833.52		-612.40	-8.96%

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 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.