

Primer Semestre de 2019

### 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. 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](http://www.fiducentral.com)

### Desempeño del Fondo

	jun-19	dic-18
Valor del Fondo	\$ 173,501.64	\$ 164,956.29
Número de unidades	1,022,974.27	990,161.81
Valor de la Unidad	169,605,08	166,595.29
Duración (Años)	0,814	0.700
Calificación	S2/AAAF	
Fecha de la última	05-Oct-18	
Entidad Calificadora	Fitch Ratings Colombia S.A. SCV	

- Con respecto al cierre del año 2018 el valor del fondo se incrementó en 5,18% y el valor promedio del mismo se ubicó en \$170,986,38
- El fondo mantuvo una calificación de Riesgo de Crédito AAA la cual indica que la calidad crediticia de los instrumentos que componen el portafolio, es Sobresaliente y una calificación al riesgo de mercado S2 es decir la sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado y la consecuente exposición a la volatilidad del valor del capital invertido es baja.
- A partir de febrero del año en curso se implementó los tipos de participación, con comisiones diferenciales.

Tipo de Participación	Rentabilidad Neta Mensual al corte de mes						Volatilidad Neta Mensual al corte de mes					
	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19
Tipo A	2,868%	2,293%	2,917%	2,400%	3,071%	3,080%	0,126%	0,091%	0,147%	0,078%	0,089%	0,178%
Tipo B	2,868%	3,196%	3,825%	3,304%	3,980%	3,989%	0,126%	0,091%	0,147%	0,078%	0,089%	0,178%
Tipo C	2,868%	3,704%	4,336%	3,813%	4,492%	4,501%	0,126%	0,091%	0,147%	0,078%	0,089%	0,178%
Tipo D	2,868%	4,424%	5,061%	4,534%	5,218%	5,227%	0,126%	0,091%	0,147%	0,078%	0,089%	0,178%
Tipo E	2,868%	4,424%	5,061%	4,534%	5,218%	5,227%	0,126%	0,091%	0,147%	0,078%	0,089%	0,178%
Tipo F	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo G	2,868%	3,196%	3,825%	3,304%	3,980%	3,989%	0,126%	0,091%	0,147%	0,078%	0,089%	0,178%
Tipo H	2,868%	3,704%	4,336%	3,813%	4,492%	4,501%	0,126%	0,091%	0,147%	0,078%	0,089%	0,178%

Durante el primer semestre de 2019, 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.

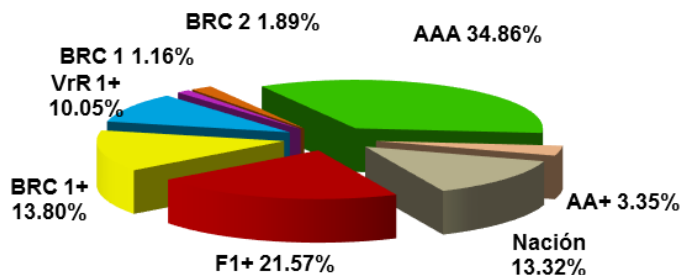
En este periodo se mantuvo la política monetaria expansiva del Banco de la República quien redujo la tasa de intervención hasta el 4.25% desde abril de 2018, esto a raíz de una inflación controlada que se mantiene dentro del rango meta (3,43% a junio de 2019) y un crecimiento bajo.

La volatilidad en el mercado de valores continuó marcada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales como China y la Unión Europea. Además de un cambio en las expectativas de los agentes del mercado que esperaban incrementos en la tasa de interés de la FED a inicios de años, y fue reemplazada por reducciones ante los datos de crecimiento conservadores y una inflación núcleo por debajo del 2%, por el lado de los commodities el menor precio del petróleo generó depreciación del peso frente al dólar. A nivel local la incertidumbre se generó a inicios de año por las sorpresas bajistas en la inflación debido a la nueva metodología de cálculo del Dane, lo que impulsó valorizaciones en los títulos tasa fija. Sin embargo, a raíz del paro y cierre de la vía Panamericana, el cierre de la vía al llano y mayores precios en los alimentos, se están generando sesgos al alza en la inflación para el cierre de año.

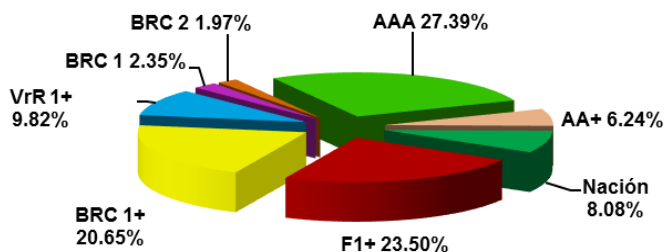
Ante este panorama la estrategia de inversión del fondo se enfocó en aumentar la ponderación de títulos tasa fija, mantener los indexados al IPC y disminuir la participación de los títulos indexados al IBR y DTF, aumentando la duración del fondo de 0,70 en diciembre a 0,814 en junio, lo que permitió ofrecer a los inversionistas una rentabilidad atractiva y acorde al riesgo asumido.

## Composición del portafolio

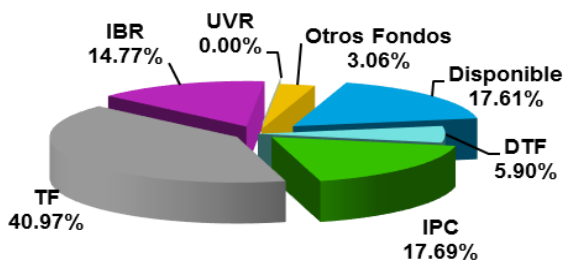
Composición Portafolio por Calificación–jun 19



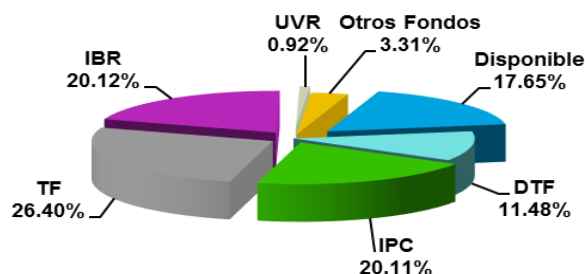
Composición Portafolio por Calificación– dic 18



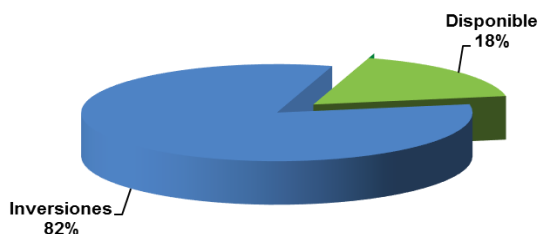
Composición Portafolio por Tipo de Renta– jun 19



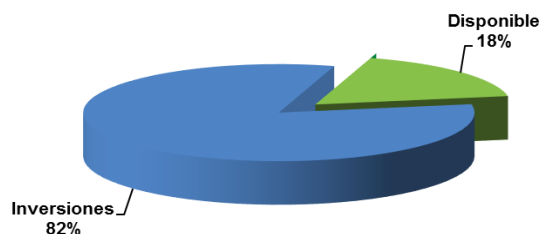
Composición Portafolio por Tipo de Renta– dic 18



Composición del Activo – jun 19



Composición del Activo – dic 18

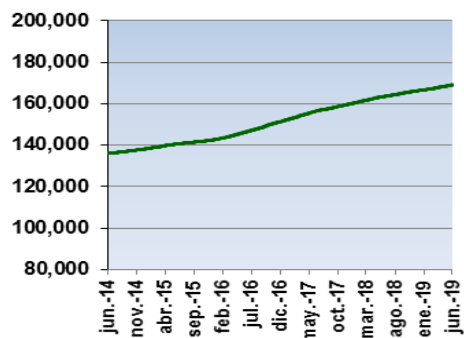


Al cierre del primer semestre de 2019, el portafolio del Fondo mantuvo una participación superior al 90% en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo, lo que indica que el portafolio está compuesto por títulos de mínimo riesgo y va en línea con la política de inversión conservadora del fondo.

Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, el fondo presentó una participación del 40,97% en títulos Tasa Fija, seguido por un 17,69% en títulos indexados al IPC, 14,77% en títulos indexados al IBR y 5,90% indexados a la DTF. Con respecto al semestre anterior y de acuerdo a la estrategia de portafolio se aumentó la participación en los títulos Tasa Fija y se mantuvo estable los indexados al IPC ante la continuación de la política monetaria expansionista del Banco de la República, una inflación dentro del rango meta, unos datos de crecimiento moderados y una desaceleración económica mundial que le permite a los bancos centrales continuar entregando liquidez al mercado para incentivar el crecimiento de sus economías. Con respecto a la tasa repo local del 4,25% se espera esta se mantenga estable hasta el segundo trimestre del 2020. Aunque se espera que la inflación cierre dentro del rango meta, los sesgos al alza son mayores que a la baja por lo que el apetito por títulos indexados al IPC se ha reactivado y se aumentará la participación en estos títulos, manteniendo exposición en Tasa Fija.

Con respecto a la composición del activo, la participación se ha mantenido 82% en inversiones y 18% en liquidez, buscando la optimización de los recursos administrados.

## Evolución Valor de la Unidad



El valor de la unidad en lo corrido del 2019 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-19	jun-18
COMISION FIDUCIARIA	90.50%	87.90%
GASTOS BANCARIOS	4.84%	6.90%
GASTOS CUSTODIO Y REVISORIA	4.09%	4.74%
IMPUESTOS	0.43%	0.46%
OTROS GASTOS	0.13%	0.00%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Los gastos de administración al corte de junio representaron el 1.84 % e.a., del valor promedio del fondo de los últimos 12 meses.. 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 2019		Junio de 2018		Análisis Horizontal	
ACTIVO	Valor (\$ millones)	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical	Variación (pesos) Jun 19 - Jun 18	Variación (%) Jun 19 - Jun 18
Disponible	30,119.57	17.34%	37,502.36	21.72%	-7,382.79	-19.69%
Inversiones	140,994.10	81.19%	135,139.69	78.27%	5,854.40	4.33%
Cuentas por Cobrar	2,548.31	1.47%	8.53	0.00%	2,539.78	29771.20%
Gastos pagados por anticipado	6.41	0.00%	5.74	0.00%	0.67	11.75%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>173,668.39</b>	<b>100%</b>	<b>172,656.32</b>	<b>100%</b>	<b>1,012.07</b>	<b>0.59%</b>
PASIVO						
Comisiones y Honorarios	4132	0.02%	25.86	0.01%	15.47	59.81%
Impuestos	15.16	0.01%	5.98	0.00%	9.18	153.51%
Retiros de aportes/anulaciones	110.26	0.06%	89.48	0.05%	20.79	23.23%
Diversas	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>166.75</b>	<b>0.10%</b>	<b>121.32</b>	<b>0.07%</b>	<b>45.43</b>	<b>37.45%</b>
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	173,501.64	99.90%	172,535.00	99.93%	966.63	0.56%
<b>TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO</b>	<b>173,668.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>172,656.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,012.07</b>	<b>0.59%</b>

## Estados Financieros

### Estado de Resultados

	Junio de 2019		Junio de 2018		Análisis Horizontal	
INGRESOS	Valor	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical	Variación (pesos) Jun 19- Jun 18	Variación (%) Jun 19- Jun 18
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>4,721.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,796.67</b>	<b>100.00%</b>		
Intereses	725.92	15.37%	757.20	15.79%	-31.28	-4.13%
Utilidad Valoración de Inversiones	3,983.62	84.37%	4,034.38	84.11%	-50.75	-1.26%
Utilidad en venta de Inversiones	4.17	0.09%	3.97	0.08%	0.20	4.92%
Rendimientos por Anulaciones	8.11	0.17%	1.12	0.02%	6.99	623.68%
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>4,721.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,796.67</b>	<b>100.00%</b>	<b>-74.84</b>	<b>-1.56%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
Comisiones	1,568.03	95.12%	1,291.71	94.39%	276.32	213.9%
Honorarios	73.39	4.45%	70.56	5.16%	2.83	4.02%
Impuestos	7.08	0.43%	6.24	0.46%	0.84	13.47%
Otros Gastos Operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>1,648.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,368.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>279.99</b>	<b>-16.98%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>3,073.32</b>		<b>3,428.16</b>		<b>-354.84</b>	<b>-10.35%</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>						
Diversos - Otros	-		-		-	
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>3,073.32</b>		<b>3,428.16</b>		<b>-354.84</b>	<b>-10.35%</b>

### 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	Juan Carlos Martinez Moreno
Profesión	Profesional en Finanzas y Comercio Internacional, Universidad del Rosario
E- mail	Juan.martinez@fiducentral.com
Experiencia	10 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](http://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.