

## 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 DGCPN 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.

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

	dic-19
Valor del Fondo	\$ 13,207,85
Número de unidades	1,319,463.99
Valor de la Unidad	10,010.01
Duración (Años)	0,601
Calificación	n.a.
Fecha de la última	n.a.
Entidad Calificadora	n.a.

- El Fondo Abierto 1525 FC2 Fiducentral es una nueva alternativa de inversión ofrecida por Fiduciaria Central S.A. bajo la política del Decreto 1525 de 2008, dirigida a la administración de recursos públicos y que inició operaciones el 17 de diciembre de 2019 bajo el esquema de tipos de participación.

Tipo de Participación	Rentabilidad Neta Mensual		Volatilidad Neta Mensual	
	dic-19		dic-19	
Tipo A	N.A.		N.A.	
Tipo B	N.A.		N.A.	
Tipo C	N.A.		N.A.	
Tipo D	N.A.		N.A.	
Tipo E	1,879%		0,152%	
Tipo F	N.A.		N.A.	
Tipo G	N.A.		N.A.	
Tipo H	2,261%		0,152%	

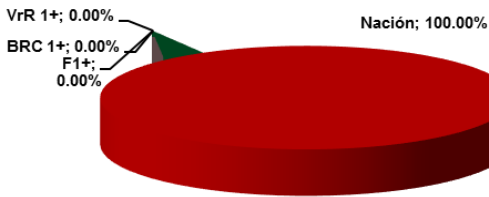
El fondo comenzó operaciones en el último mes del 2019 de acuerdo a la política de inversión establecida en el reglamento y las estrategias aprobadas por el comité de inversiones.

El segundo semestre de 2019 estuvo marcado por la volatilidad en el mercado de valores causada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales como China y la Unión Europea que han impactando en el crecimiento económico mundial y por ende una menor demanda por commodities como el petróleo. Además el segundo semestre de 2019 estuvo marcado por inestabilidad política en Latinoamérica con protestas y manifestaciones en Ecuador, Chile, Bolivia y desde el mes de noviembre Colombia, lo que generó incertidumbre y la salida de algunos agentes off-shore generando desvalorizaciones en los títulos Tasa Fija para octubre y noviembre. Así, como depreciaciones en varias monedas de la región, donde la tasa de cambio local tocó su máximo histórico de \$3,522 pesos frente al dólar.

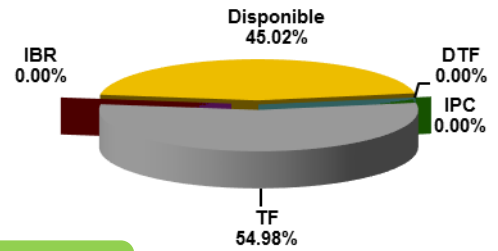
Ante este panorama la estrategia de inversión del fondo se enfocó en compras de títulos de la Nación para construir un portafolio más estructurado a inicios del 2020.

## Composición del portafolio

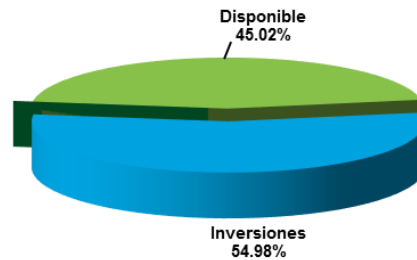
### Composición Portafolio por Calificación–dic 19



### Composición Portafolio por Calificación–dic 19



### Composición del Activo – dic 19

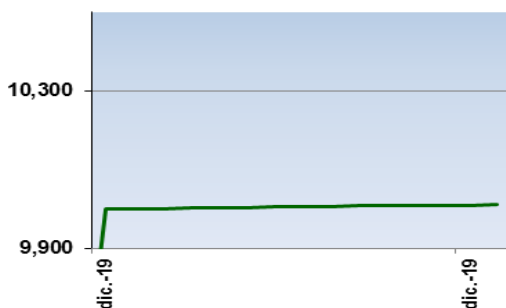


Al cierre del segundo semestre de 2019, el portafolio del Fondo mantuvo una participación del 100% en títulos emitidos por la Nación, es decir el portafolio está compuesto por títulos de mínimo riesgo y va en línea con la política de inversión conservadora del fondo.

Ante la continuación de la política monetaria expansionista del Banco de la República, una inflación cercana al rango superior de la meta, unos datos de crecimiento local favorables y una desaceleración económica mundial que le permite a los bancos centrales continuar entregando liquidez al mercado para incentivar el crecimiento de sus economías, los títulos Tasa Fija se observan como una opción rentable, buscando diversificar las inversiones con títulos indexados al IPC ante una inflación que se espera se ubique por encima del rango meta en el primer trimestre del año para cerrar finalmente dentro del rango, como los sesgos al alza son mayores que a la baja, el apetito por títulos indexados al IPC se mantiene y se ha aumentado el apetito por IBR como activo refugio ante posibles incrementos de la tasa repo.

Con respecto a la composición del activo, la participación se compuso de 55% en inversiones y 45% 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 la distribución de utilidades a los adherentes del Fondo ha tenido una tendencia positiva.

### Evolución de los Gastos

COMPOSICIÓN GASTOS	dic-19
COMISION FIDUCIARIA	90.82%
GASTOS BANCARIOS	2.36%
GASTOS CUSTODIO Y REVISORIA	6.53%
IMPUESTOS	0.29%
OTROS GASTOS	0.00%
TOTAL GASTOS	100.00%

Los gastos de administración al corte de diciembre representaron el 0,07% 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

### Estado de Situación Financiera

	Diciembre de 2019		Análisis Horizontal
	Valor (\$ millones)	Análisis Vertical	Variación Absoluta
Efectivo y equivalentes al efectivo	5,946.35	45.02%	5,946.35
Inversiones	7,261.96	54.98%	7,261.96
Cuentas por Cobrar	0.95	0.01%	0.95
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13,209.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,209.25</b>
Comisiones y Honorarios	1.41	0.01%	1.41
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.41</b>	<b>0.01%</b>	<b>1.41</b>
Participación Fondos de Inversión Colectiva	13,207.85	99.99%	13,207.85
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,209.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,209.25</b>

### Estado de Resultados

	Diciembre de 2019		Análisis Horizontal
INGRESOS	Valor (\$ millones)	Análisis Vertical	Variación Absoluta
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Intereses Cuentas de Ahorro	13.52	93.76%	13.52
Utilidad de Inversiones	0.90	6.24%	0.90
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>14.42</b>	<b>100%</b>	<b>14.42</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
Comisiones	5.33	93.17%	5.33
Honorarios	0.37	6.53%	0.37
Impuestos	0.02	0.29%	0.02
Otros Publicidad	-	0.00%	-
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>5.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>5.72</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>8.69</b>		<b>8.69</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.