

Segundo 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

	dic-19	jun-19
Valor del Fondo	\$ 201,343.72	\$ 173,501.64
Número de unidades	1,169,641.81	1,022,974.27
Valor de la Unidad	172,141.35	169,605.08
Duración (Años)	0,625	0,814
Calificación	S2/AAAF	
Fecha de la última	17-Sep-19	
Entidad Calificadora	Fitch Ratings Colombia S.A. SCV	

- Con respecto al cierre del mes de junio de 2019 el valor del fondo se incremento en 13,82% su valor promedio se ubicó en \$175,320.78
- El fondo mantuvo su 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.
- La duración de las inversiones disminuyó en el semestre por el aumento de la liquidez en el portafolio.

Tipo de Participación	Rentabilidad Neta Mensual al corte de mes						Volatilidad Neta Mensual al corte de mes					
	Jul-19	Ago-19	Sept-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Jul-19	Ago-19	Sept-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19
Tipo A	3,097%	2,242%	2,943%	0,789%	-0,257%	2,858%	0,191%	0,161%	0,146%	0,134%	0,330%	0,124%
Tipo B	4,006%	3,144%	3,851%	1,679%	0,623%	3,765%	0,191%	0,161%	0,146%	0,134%	0,330%	0,124%
Tipo C	4,519%	3,652%	4,363%	2,180%	1,119%	4,277%	0,191%	0,161%	0,146%	0,134%	0,330%	0,124%
Tipo D	5,244%	4,371%	5,087%	2,889%	1,821%	5,001%	0,191%	0,161%	0,146%	0,134%	0,330%	0,124%
Tipo E	5,244%	4,371%	5,087%	2,889%	1,821%	5,001%	0,191%	0,161%	0,146%	0,134%	0,330%	0,124%
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	4,006%	3,144%	3,851%	1,679%	0,623%	3,765%	0,191%	0,161%	0,146%	0,134%	0,330%	0,124%
Tipo H	4,519%	3,652%	4,363%	2,180%	1,119%	4,277%	0,191%	0,161%	0,146%	0,134%	0,330%	0,124%

Durante el segundo 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.

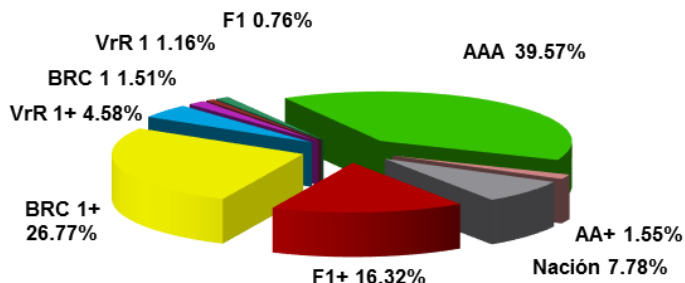
En este periodo se mantuvo la política monetaria expansiva del Banco de la República quien redujo la tasa de intervención hasta el 4.25% desde abril de 2018, esto a raíz de una inflación controlada que se mantiene dentro del rango meta (3,80% a diciembre de 2019) y un crecimiento en recuperación (3,3% para el IIIT del 2019).

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 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.

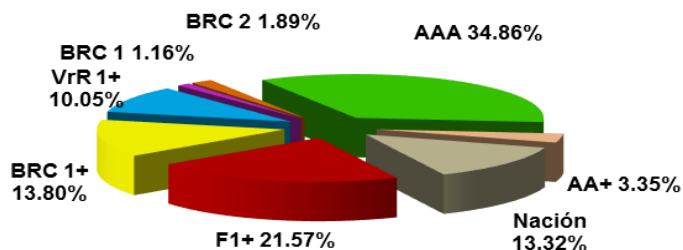
Ante este panorama la estrategia de inversión del fondo se enfocó en disminuir la ponderación de títulos tasa fija, mantener los indexados al IPC y conservar la participación de los títulos indexados al IBR y DTF como activos refugios y aumentar la liquidez. También se buscó disminuir la duración del fondo la cual pasó de 0,814 en junio a 0,625 en diciembre, mientras se despeja el panorama mundial, lo que permitió ofrecer a los inversionistas una rentabilidad acorde al riesgo asumido.

## Composición del portafolio

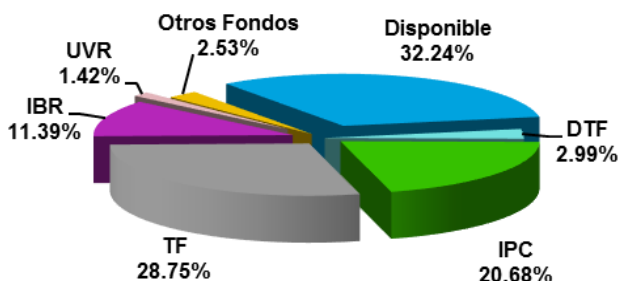
### Composición Portafolio por Calificación—dic 19



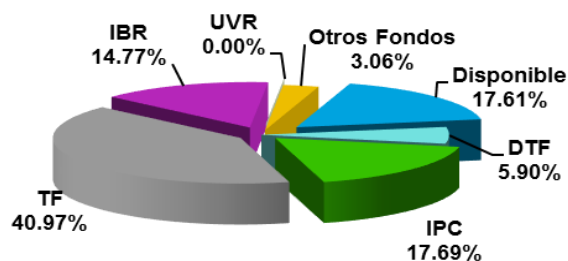
### Composición Portafolio por Calificación—jun 19



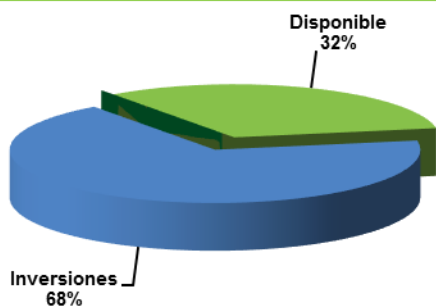
### Composición Portafolio por Tipo de Renta— dic 19



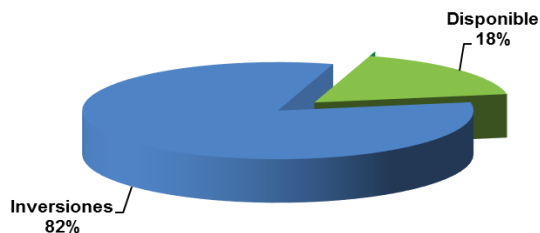
### Composición Portafolio por Tipo de Renta— jun 19



### Composición del Activo – dic 19



### Composición del Activo – jun 19

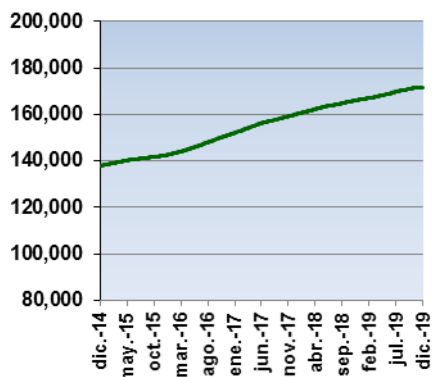


Al cierre del segundo semestre de 2019, el portafolio del Fondo mantuvo una participación superior al 90% en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo, lo que indica que el portafolio está compuesto por títulos de mínimo riesgo y va en línea con la política de inversión conservadora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

Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, el fondo presentó una participación del 28,75% en títulos Tasa Fija, seguido por un 20,68% en títulos indexados al IPC, 11,39% en títulos indexados al IBR y 2,99% indexados a la DTF. Con respecto al semestre anterior la mayor variación se presentó en el aumento de la liquidez la cual pasó de 18% a 32% como medida refugio ante las desvalorizaciones presentadas en octubre y noviembre. De acuerdo a la estrategia de portafolio se mantuvo la sobre ponderación en los títulos Tasa Fija, aumentando la participación en los indexados al IPC 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. Con respecto a la tasa repo local del 4,25% se espera esta se mantenga estable hasta el segundo trimestre del 2020. Con respecto a la inflación, se espera que la misma 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 por el IBR como activo refugio ante posibles incrementos de la tasa repo.

Con respecto a la composición del activo, la participación se modificó a 68% en inversiones y 32% 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	dic-19	jun-19
COMISION FIDUCIARIA	90.15%	90.50%
GASTOS BANCARIOS	5.58%	4.84%
GASTOS CUSTODIO Y REVISORIA	3.78%	4.09%
IMPUESTOS	0.43%	0.43%
OTROS GASTOS	0.06%	0.13%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Los gastos de administración al corte de diciembre representaron el 2,01% 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		Diciembre de 2018		Análisis Horizontal	
	Valor (\$ millones)	Análisis Vertical	Valor	Análisis Vertical	Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes al efectivo	65,126.46	32.21%	28,793.52	17.42%	36,332.94	126.18%
Inversiones	136,898.53	67.70%	134,360.78	81.30%	2,537.76	1.89%
Cuentas por Cobrar	181.75	0.09%	2,112.38	1.28%	-1,930.63	-91.40%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>202,206.75</b>	<b>100%</b>	<b>165,266.68</b>	<b>100%</b>	<b>36,940.07</b>	<b>22.35%</b>
Comisiones y Honorarios	26.67	0.01%	35.04	0.02%	-8.37	-23.88%
Impuestos	27.47	0.01%	22.78	0.01%	4.69	20.59%
Retiros de aportes/anulaciones	808.89	0.40%	252.57	0.15%	556.32	220.27%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>863.03</b>	<b>0.43%</b>	<b>310.39</b>	<b>0.19%</b>	<b>552.64</b>	<b>178.05%</b>
Participación Fondos de Inversión Colectiva	201,343.72	99.57%	164,956.29	99.81%	36,387.43	22.06%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>202,206.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>165,266.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>36,940.07</b>	<b>22.35%</b>

## Estados Financieros

### Estado de Resultados

	Diciembre de 2019	Diciembre de 2018	Análisis Horizontal			
<b>INGRESOS</b>	<b>Valor</b>	<b>Análisis Vertical</b>	<b>Valor</b>	<b>Análisis Vertical</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Relativa</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Intereses Cuentas de Ahorro	1,595.94	17.24%	1,496.43	16.58%	99.51	6.65%
Utilidad de Inversiones	7,662.11	82.76%	7,527.89	83.42%	134.22	1.78%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>9,258.05</b>	<b>100%</b>	<b>9,024.32</b>	<b>100%</b>	<b>233.74</b>	<b>2.59%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
Comisiones	3,347.00	95.72%	2,653.70	94.67%	693.30	26.13%
Honorarios	132.31	3.78%	134.45	4.80%	-2.14	-1.59%
Impuestos	15.16	0.43%	12.66	0.45%	2.50	19.75%
Otros Publicidad	2.14	0.06%	2.38	0.08%	-0.24	-10.00%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>3,496.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,803.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>693.42</b>	<b>24.74%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>5,761.44</b>		<b>6,221.13</b>		<b>-459.69</b>	<b>-7.39%</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.