

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

Desempeño del Fondo

	jun-20	dic-19
Valor del Fondo (mill. COP)	\$37,088.93	\$ 63,210.61
Número de unidades	2,831,089.81	4,899,656.22
Valor de la Unidad	13,100.59	12,901.03
Duración (Años)	0.785	0.550
Calificación	S2/AAAf	
Fecha de la última	17-Sep-19	
Entidad Calificadora	Fitch Ratings Colombia S.A. SCV	

- Con respecto al cierre del segundo semestre del 2019 el valor del fondo disminuyó en 41.32%.
- 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.
- La duración aumento semestralmente por la disminución de la liquidez del portafolio y una pequeña posición en Tes julio de 2024.

Tipo de Participación	Rentabilidad Neta Mensual al corte de mes						Volatilidad Neta Mensual al corte de mes					
	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20
Tipo A	4.175%	2.360%	-7.179%	2.468%	8.734%	4.155%	0.422%	0.149%	4.051%	0.528%	0.500%	0.468%
Tipo B	5.094%	3.263%	-6.359%	3.372%	9.693%	5.074%	0.422%	0.149%	4.051%	0.528%	0.500%	0.468%
Tipo C	5.612%	3.772%	-5.898%	3.881%	10.234%	5.592%	0.422%	0.149%	4.051%	0.528%	0.500%	0.468%
Tipo D	0.889%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.422%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo E	6.345%	4.493%	-5.244%	4.602%	10.999%	6.325%	0.422%	0.149%	4.051%	0.528%	0.500%	0.468%
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	5.094%	3.263%	-6.359%	3.372%	9.693%	5.074%	0.422%	0.149%	4.051%	0.528%	0.500%	0.468%
Tipo H	1.418%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.422%	N.A.	4.051%	N.A.	N.A.	N.A.

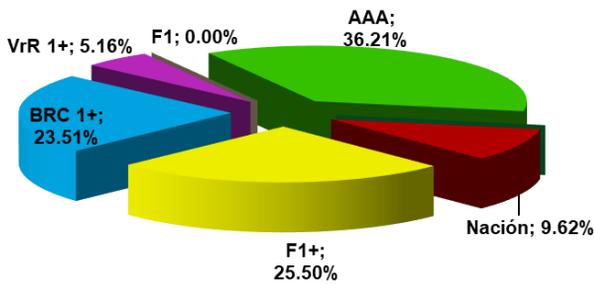
Durante el primer semestre de 2020. el fondo continuó realizando inversiones de acuerdo a la política de inversión establecida en el reglamento y las estrategias aprobadas por el comité de inversiones.

En este periodo se acentuó la política monetaria expansiva del Banco de la República quien redujo la tasa de intervención en 175 pbs puntos básicos del 4.25% en marzo al 2.50% en junio. además de implementar otras medidas no tradicionales para aumentar la liquidez. esto a raíz del impacto social. económico y de salubridad de las medidas de contención del virus Covid-19 que inició en China y se extendió por el resto del globo. El cese de actividades económicas incrementó el desempleo al 21.4% en mayo. redujo la inflación al 2.19% en junio e impactó las proyecciones de crecimiento que al cierre del año 2020 podría ubicarse en -7.8% según el FMI.

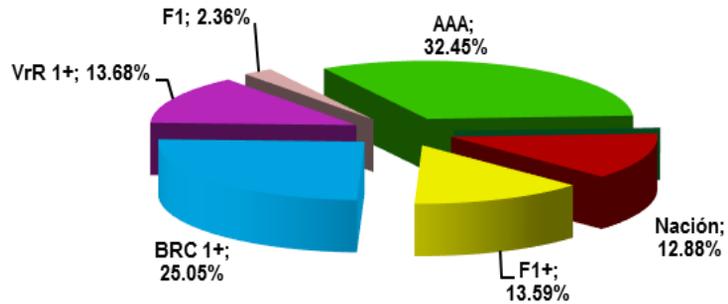
Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales como China y la Unión Europea. pasaron a un segundo plano cuando el Covid-19 impactó en economías desarrolladas como Italia. Francia. Reino Unido y posteriormente EEUU. país que registra a la fecha el mayor número de contagios. colapsando los centros de salud y obligando al confinamiento en varias regiones. lo que impactó directamente el comercio. el turismo y la demanda por commodities como el petróleo. Este contexto generó en marzo un crecimiento de la aversión al riesgo a nivel global. provocando desvalorizaciones en los títulos Tasa Fija las cuales sólo fueron contenidas con las medidas de inyección de liquidez adoptadas por los diferentes bancos centrales en el mundo. Ante este panorama la estrategia de inversión del fondo se enfocó en aumentar la liquidez. a través de la no renovación de vencimientos. y la venta de algunos títulos. Así mismo se mantiene la sobre ponderación de títulos tasa fija. y se conservan posiciones en títulos indexados al IPC. al IBR y DTF por diversificación.

Composición del portafolio

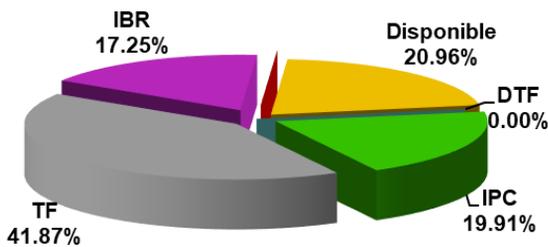
Composición Portafolio por Calificación- jun 20



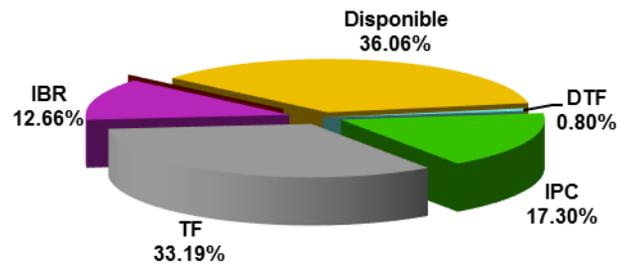
Composición Portafolio por Calificación- dic 19



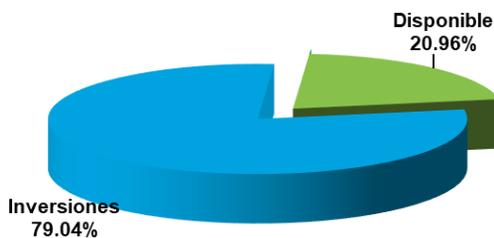
Composición Portafolio por Tipo de Renta- jun 20



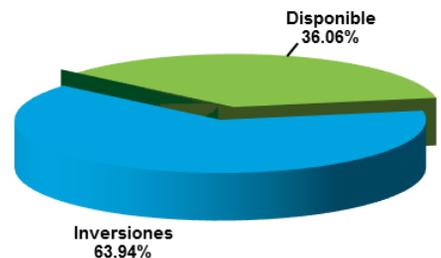
Composición Portafolio por Tipo de Renta- dic 19



Composición del Activo – jun 20



Composición del Activo – dic 19

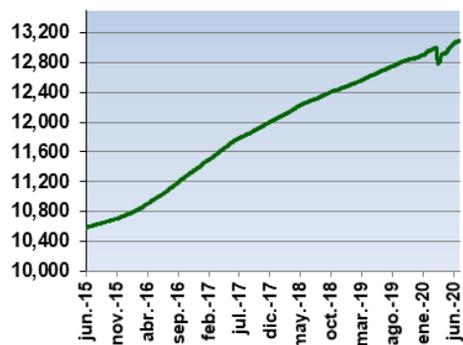


Al cierre del primer semestre de 2020, el portafolio del fondo mantuvo una participación del 100% en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo, lo que indica que el portafolio está compuesto por títulos de mínimo riesgo y va en línea con la política de inversión conservadora del fondo.

Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, el fondo presentó una participación del 41.87% en títulos Tasa Fija, seguido por un 19.91% en títulos indexados al IPC, y 17.25% en títulos indexados al IBR. Se destaca la disminución de la liquidez, la cual pasó de 36% a 21% ante la disminución en el tamaño del fondo. De acuerdo a la estrategia de portafolio se mantuvo y amplió la sobreponderación en los títulos Tasa Fija, que junto con la liquidez son los que presentan mayor variación. Se mantuvo la participación en los indexados al IPC, aunque la inflación ha sorprendido los meses de mayo y junio en terreno negativo, esperamos un repunte de la misma en el primer semestre de 2021. Se mantiene participación en títulos indexados a la IBR, debido a su mayor valor relativo a pesar de una menor tasa repo. Con respecto a la tasa repo local del 2.50% se espera esta continúe disminuyendo hasta el 2% a diciembre de 2020. Con respecto a la inflación, se espera que la misma se ubique por debajo del rango inferior de la meta, los sesgos a la baja son mayores que al alza, por lo que el apetito por títulos indexados al IPC de corto plazo ha disminuido y se mantiene el apetito por títulos tasa fija e indexados al IBR del mercado secundario.

Con respecto a la composición del activo, la participación se modificó a 79% en inversiones y 21% en liquidez, buscando la optimización de los recursos administrados.

Evolución Valor de la Unidad



El valor de la unidad en lo corrido del 2020, a excepción de marzo 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

	Enero de 2020	Febrero de 2020	Marzo de 2020	Abril de 2020	Mayo de 2020	Junio de 2020
COMISION DE ADMINISTRACIÓN	95.16%	94.72%	92.124%	90.31%	92.08%	101.77%
HONORARIOS	3.43%	3.78%	5.356%	5.91%	6.04%	-3.50%
SERVICIOS BANCARIOS	1.01%	1.10%	2.108%	3.36%	1.47%	1.27%
IMPUESTOS Y TASAS	0.40%	0.40%	0.413%	0.41%	0.41%	0.46%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Los gastos del Fondo se encuentran representados en mas del 90% en la comisión de administración. los gastos de servicios bancarios hacen referencia a los gastos que genera los movimientos bancarios con las diferentes entidades financieras que maneja el Fondo de Inversión Colectiva 1525 Fiducentral. los honorarios hace referencia a la Calificadora, Revisoría Fiscal y Custodio.

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Balance General	al 30 de junio de 2020	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles de pesos				Variación absoluta	Variación relativa
Activo						
Activo Corriente						
EFFECTIVO	7,777,531	20.96157%	10,611,241	21.4073%	-2,833,711	-27%
INVERSIONES	29,326,238	79.03843%	37,424,894	75.5016%	-8,098,656	-22%
CUENTAS POR COBRAR	0	0.00000%	1,525,800	3.0782%	-1,525,800	-100%
OTROS ACTIVOS	0	0.00000%	6,414	0.0129%	-6,414	-100%
Total de Activo Corriente	37,103,768	100.0000%	49,568,349	100.0000%		
Total de Activo	37,103,768		49,568,349			
Pasivo						
Pasivo Corriente						
COMISIONES Y HONORARIOS	4,711	0.01270%	13,640	0.0275%	-8,929	-65%
IMPUESTOS	1,525	0.00411%	1,017	0.0021%	508	50%
RETIROS DE APORTES Y ANULACIONES	3,246	0.00875%	27,193	0.0549%	-23,947	-88%
PROVISIONES	5,353	0.01443%	0	0.0000%	5,353	100%
PATRIMONIO ESPECIALES	37,088,933	99.96002%	49,526,498	99.9156%	-12,437,565	-25%
Total de pasivo Corriente	37,103,768	100.0000%	49,568,349	100.0000%		
Total Pasivo	37,103,768		49,568,349			

Estados Financieros

Estado de Resultados

	al 30 de junio de 2020	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Variación absoluta	Variación relativa
Miles de pesos						
Ingresos Operacionales						
INGRESOS FINANCIEROS	182,585	15.4066%	264,203	19.4259%	-81,619	-31%
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	966,218	81.5301%	1,086,810	79.9092%	-120,592	-11%
POR VENTA DE INVERSIONES	7,345	0.6197%	8,178	0.6013%	-833	-10%
RENDIMIENTOS POR ANULACIONES	28,958	2.4435%	865	0.0636%	28,092	3247%
Total de Ingresos Operacionales	1,185,105	100.000%	1,360,056	100.000%		
Gastos Operacionales						
COMISIONES	503,435	95.8565%	458,231	93.7127%	45,204	10%
HONORARIOS	19,585	3.7291%	26,631	5.4464%	-7,046	-26%
IMPUESTOS Y TASAS	2,176	0.4144%	1,970	0.4028%	207	10%
DIVERSOS	0.00	0.0000%	2,142.00	0.4381%	-2,142	-100%
Total gastos Operacionales	525,197	100.000%	488,974	100.000%		
RENDIMIENTOS ABONADOS	659,908		871,082			

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	11 años
Otros fondos a su cargo	Fondo Abierto Fiduciaria Central y Fondo Abierto 1525 FC2 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.