

Informe de Rendición de Cuentas

Fondo Abierto Fiduciaria Central

Primer Semestre de 2020



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

Desempeño del Fondo

	jun-20	dic-19
Valor del Fondo (mill. COP)	\$ 159,745.44	\$ 199,129.26
Número de unidades	907,495.88	1,156,777.61
Valor de la Unidad	176,128.83	172,141.35
Duración (Años)	0.724	0.625
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 diciembre de 2019 el valor del fondo disminuyó en 20.66%. El valor promedio del fondo en el semestre se ubicó en \$170.161.45 millones de pesos.
- 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 aumentó en el semestre por la disminución de la liquidez y el vencimiento de títulos menores a 180 días.

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	3.021%	2.114%	-3.261%	4.670%	10.778%	4.418%	0.127%	0.136%	4.048%	0.578%	0.528%	0.467%
Tipo B	3.929%	3.015%	-2.408%	5.594%	11.756%	5.340%	0.127%	0.136%	4.048%	0.578%	0.528%	0.467%
Tipo C	4.441%	3.523%	-1.927%	6.114%	12.306%	5.895%	0.127%	0.136%	4.048%	0.578%	0.528%	0.467%
Tipo D	5.167%	4.242%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.127%	0.136%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo E	5.167%	4.242%	-1.246%	6.851%	13.086%	6.594%	0.127%	0.136%	4.048%	0.578%	0.528%	0.467%
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	3.929%	3.015%	-2.408%	5.594%	11.756%	5.340%	0.127%	0.136%	4.048%	0.578%	0.528%	0.467%
Tipo H	4.441%	3.523%	-1.927%	6.114%	12.306%	5.895%	0.127%	0.136%	4.048%	0.578%	0.528%	0.467%

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.

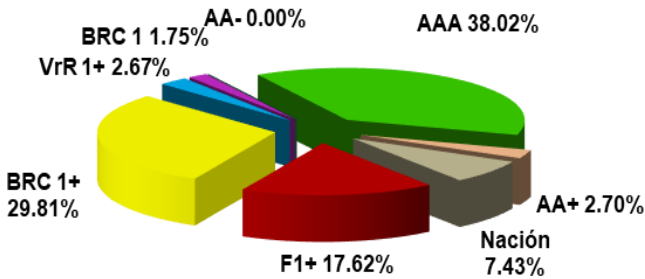
En este periodo se acentuó la política monetaria expansiva del Banco de la República quien redujo la tasa de intervención en 175 pbs puntos básicos del 4.25% en marzo al 2.50% en junio, además de implementar otras medidas no tradicionales para aumentar la liquidez, esto a raíz del impacto social, económico 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.

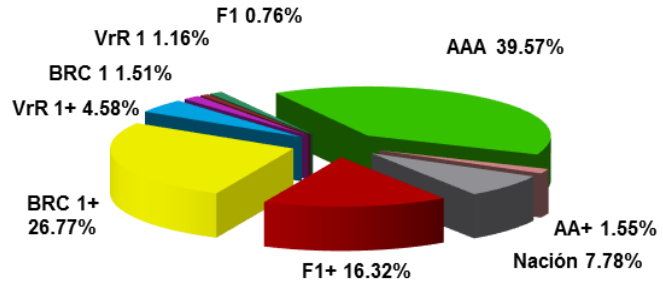
Ante este panorama la estrategia de inversión del fondo se enfocó en aumentar la liquidez, a través de la no renovación de vencimientos, y la venta de algunos títulos. Así mismo se mantiene la sobre ponderación de títulos tasa fija, y se conservan posiciones en títulos indexados al IPC, al IBR y DTF por diversificación.

Composición del portafolio

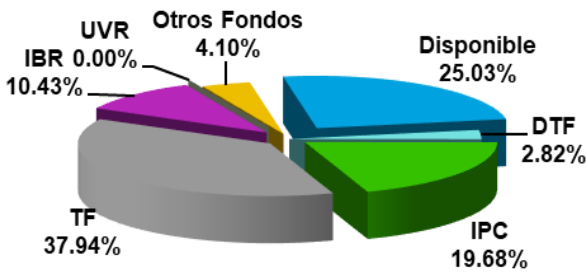
Composición Portafolio por Calificación- jun 20



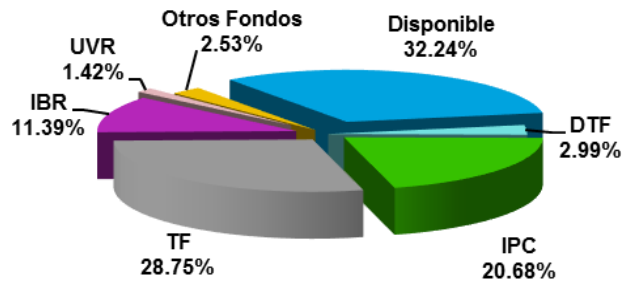
Composición Portafolio por Calificación- dic 19



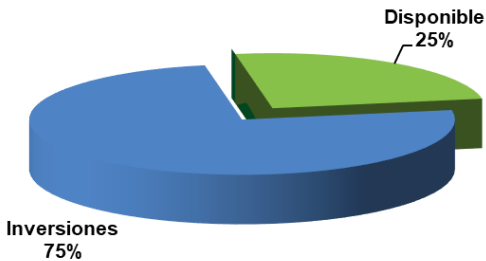
Composición Portafolio por Tipo de Renta- jun 20



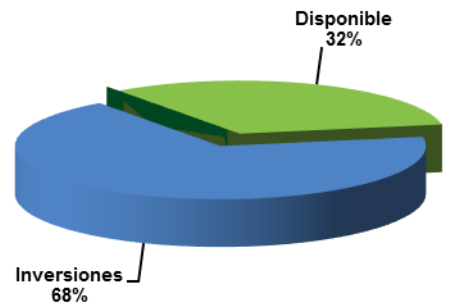
Composición Portafolio por Tipo de Renta- dic 19



Composición del Activo – jun 20



Composición del Activo – dic 19

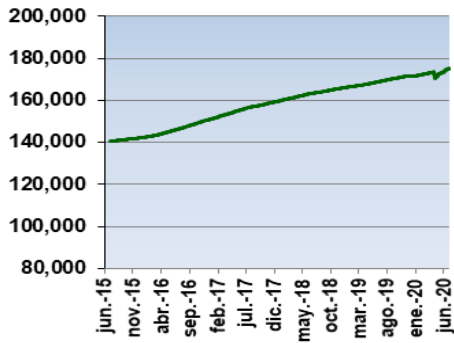


Al cierre del primer semestre de 2020, el portafolio del Fondo mantuvo una participación superior al 95% en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo, lo que indica que el portafolio está compuesto por títulos de mínimo riesgo y va en línea con la política de inversión conservadora del fondo.

Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, el fondo presentó una participación del 37.94% en títulos Tasa Fija, seguido por un 19.68% en títulos indexados al IPC, 10.43% en títulos indexados al IBR y 2.82% indexados a la DTF. Con respecto al semestre anterior la mayor variación se presentó en el aumento del 9.19% en la participación de los títulos tasa fija, aprovechando la política expansionista del Banco de la República y la disminución de la liquidez la cual pasó de 32% a 25% por la disminución del tamaño del fondo. De acuerdo a la estrategia de portafolio se mantuvo la sobre ponderación en los títulos Tasa Fija, se mantuvo la participación en los indexados al IPC, aunque la inflación ha sorprendido 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 75% en inversiones y 25% 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	91.66%	91.41%	91.514%	92.06%	92.79%	95.96%
SERVICIOS BANCARIOS	4.28%	4.45%	3.523%	2.44%	2.15%	3.75%
HONORARIOS	3.61%	3.73%	4.489%	5.09%	4.67%	-0.16%
IMPUESTOS Y TASAS	0.44%	0.42%	0.475%	0.41%	0.40%	0.45%
	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 Fiduciaria Central. los honorarios hace referencia a la Calificadora, Revisoría Fiscal y Custodio.

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

	al 30 de junio de 2020	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Variación absoluta	Variación relativa
Balance General	Miles de pesos					
Activo						
Activo Corriente						
EFFECTIVO	40,221,413	25.02139%	30,119,566	17.3431%	10,101,848	34%
INVERSIONES	120,526,376	74.97840%	140,994,097	81.1858%	-20,467,721	-15%
CUENTAS POR COBRAR	332	0.00021%	2,548,312	1.4673%	-2,547,980	-100%
OTROS ACTIVOS			6,414			
Total de Activo Corriente	160,748,121	100.0000%	173,668,388	99.9963%		
Total de Activo	160,748,121		173,668,388			
Pasivo						
Pasivo Corriente						
COMISIONES Y HONORARIOS	15,267	0.00950%	41,324	0.0238%	-26,058	-63%
IMPUESTOS	14,359	0.00893%	15,163	0.0087%	-805	-5%
RETIROS DE APORTES Y ANULACIONES	967,707	0.60200%	110,263	0.0635%	857,444	778%
PROVISIONES	5,353	0.00333%	0	0.0000%	5,353	100%
PARTICIPACION EN FONDOS DE INVERSION COLECTIVA	159,745,436	99.37624%	173,501,637	99.9040%	-13,756,201	-8%
Total de pasivo Corriente	160,748,121	100.0000%	173,668,388	100.0000%		
Total Pasivo	160,748,121		173,668,388			

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	787,643,813	15.7070%	725,918,125	15.3737%	61,725,688	9%
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	4,216,164,809	84.0779%	3,983,623,863	84.3662%	232,540,946	6%
POR VENTA DE INVERSIONES	6,437,586	0.1284%	4,169,000	0.0883%	2,268,586	54%
RENDIMIENTOS POR ANULACIONES	4,345,331	0.0867%	8,114,810	0.1719%	-3,769,479	-46%
DIVERSOS	1,185	0.0000%	0	0.0000%	1,185	100%
Total de Ingresos Operacionales	5,014,592,724	100.000%	4,721,825,798	100.000%		
Gastos Operacionales						
COMISIONES	1,640,730,171	95.9543%	1,568,025,439	94.9946%	72,704,732	5%
HONORARIOS	61,773,630	3.6127%	73,394,988	4.4464%	-11,621,358	-16%
IMPUESTOS Y TASAS	7,404,314	0.4330%	7,084,369	0.4292%	319,945	5%
DIVERSOS	0.00		2,142,000.00	0.1298%	-2,142,000	-100%
Total gastos Operacionales	1,709,908,114	100.000%	1,650,646,796	100.000%		
RENDIMIENTOS ABONADOS	3,304,685		3,071,179			

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 1525 Fiducentral 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 depósitos 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.