

Aspectos Generales - 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

Contexto de Mercado y Resultados de la Estrategia

Durante el primer semestre de 2022 se destacan presiones inflacionarias a nivel global impulsadas por choques de oferta ante dificultades en las economías en suplir las necesidades de bienes y servicios y alzas en los precios del petróleo y gas por el conflicto entre Rusia y Ucrania el cual estalló a finales de febrero afectando a 12 millones de personas y que en el momento no se vislumbra su fin. Para contrarrestar la subida en los precios los diferentes bancos centrales han decidido incrementar sus tasas de referencia, en EEUU la Reserva Federal FED incrementó en el semestre su tasa de intervención en 150 puntos básicos (pbs) para terminar el semestre en 1.75% y se espera alzas adicionales que pueden afectar el crecimiento económico real, por lo que se incrementaron los temores de recesión en este país para el 2023. Por su parte a nivel local el Banco de la República, incrementó su tasa en 450 puntos básicos (pbs) cerrando a junio en 7,5% a causa de una mayor inflación anual ubicada al corte en 9,67%.

Termina un primer semestre volátil para la deuda en Renta Fija en medio de altas presiones inflacionarias, ciclos de incrementos de tasa de interés más agresivos a lo esperado y miedos por una recesión que mantuvieron un rango amplio de operación en los papeles. Los Tesoros de EEUU registraron una desvalorización aproximada de 150 pbs alcanzando un máximo de 3,5%, donde coinciden las expectativas de los analistas y de la FED de culminar con las subidas de tasa. La desvalorización internacional, sumado a la incertidumbre política local en la cual se eligió el primer gobierno de izquierda en la historia del país imprimió alta volatilidad y profundizó las desvalorizaciones en la Deuda Pública local en un promedio de 300 pbs, alcanzando un máximo de 10.76% en los títulos con vencimiento en julio de 2024, lo que implicará un mayor costo del financiamiento para el país.

Durante el periodo el fondo realizo sus inversiones de acuerdo a la política de activos admisibles establecida en el reglamento y las estrategias de portafolio aprobadas por el comité de inversiones. Para el periodo se propendió por un portafolio diversificado en títulos indexados al IBR e IPC dada las expectativas de mayores niveles en ambos indicadores, se mantuvo una duración baja y un nivel de liquidez superior al 30% que permitiera mitigar las volatilidades del mercado.

Para el segundo semestre se espera que la volatilidad se mantenga por lo que se mantendrá una duración baja y altos niveles de liquidez hasta que el mercado presente menor aversión al riesgo. Se espera que el fondo continúe generando rendimientos positivos teniendo en cuenta el posicionamiento conservador del portafolio.

Desempeño del Fondo

	Jun-22	Dic-21
Valor del Fondo (mill. COP)	\$7,194.82	\$45,825.92
Número de unidades	715,164.41	4,640,958.34
Valor de la Unidad	10,060.37	9,874.24
Duración (Años)	0.433	0.104
Calificación	S2/AAAF	
Fecha de la última	07 enero 2022	
Entidad Calificadora	Fitch Ratings Colombia S.A. SCV	

- 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.
- Durante el periodo el tamaño del fondo descendió en 84.30%, manteniendo un valor administrado por encima de los 2.600 SMMLV y cuenta con más de 10 inversionistas.

Rentabilidad y Volatilidad

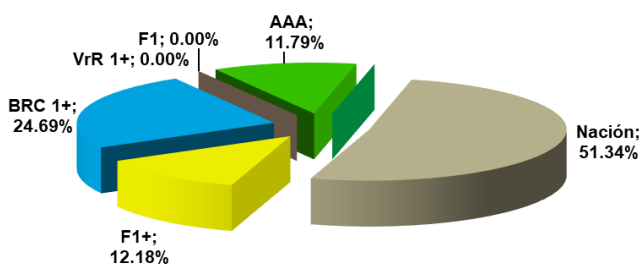
Tipo de Participación	Rentabilidad Histórica (E.A)						Volatilidad Histórica					
	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años
Tipo A	1.804%	2.865%	2.865%	0.720%	N.A.	N.A.	0.408%	0.924%	0.924%	0.729%	N.A.	N.A.
Tipo B	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 C	3.208%	4.283%	4.283%	N.A.	N.A.	N.A.	0.408%	0.924%	0.924%	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo D	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 E	3.925%	5.007%	5.007%	N.A.	N.A.	N.A.	0.408%	0.924%	0.924%	N.A.	N.A.	N.A.
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	2.702%	3.772%	3.772%	N.A.	N.A.	N.A.	0.408%	0.924%	0.924%	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo H	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Durante el primer semestre de 2022 el fondo generó rentabilidades positivas para cada una de las participaciones, siendo la más alta la participación institucional Tipo E con una rentabilidad semestral del 5.007% y la más baja fue la participación de anticipos Tipo A con una rentabilidad del 2.865%. Con respecto al semestre anterior se generaron rendimientos más altos gracias a una estrategia de portafolio con mayor indexación y baja duración.

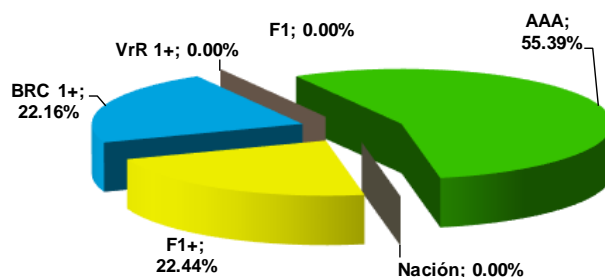
El objetivo de la estrategia para el segundo semestre se centrará en disminuir volatilidades en la rentabilidad con una mayor liquidez y duración baja. Para el periodo de análisis la volatilidad se ubicó en 0.924%.

Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación- jun 22



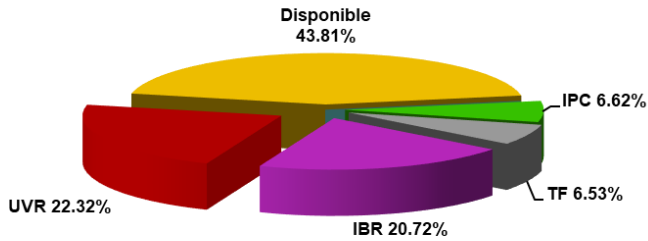
Composición Portafolio por Calificación- dic 21



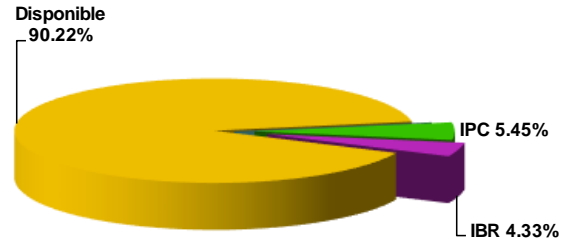
Al cierre del semestre, el portafolio del Fondo tiene una participación mayoritaria en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo de crédito, con respecto al cierre de 2021 se aumentó la participación en títulos de la Nación al 51.34%. El portafolio se constituyó en concordancia a un perfil de riesgo conservador y a la política de inversión del fondo.

Composición del portafolio

Composición Portafolio por Tipo de Renta- jun 22

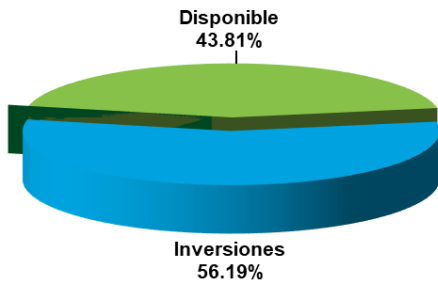


Composición Portafolio por Tipo de Renta- dic 21



Evaluando el Fondo por tipo de renta, se disminuyó el disponible del 90.22% al 43.81% a través de la inversión en títulos indexados al IBR incrementando el indicador al 20.72% ante expectativas de incrementos en la tasa de intervención del Banco de la República junto con una mayor participación en títulos indexados al IPC del 5.45% al 6.62% por las presiones inflacionarias y expectativas de que el indicador se mantenga alto al cierre del año.

Composición del Activo – jun 22

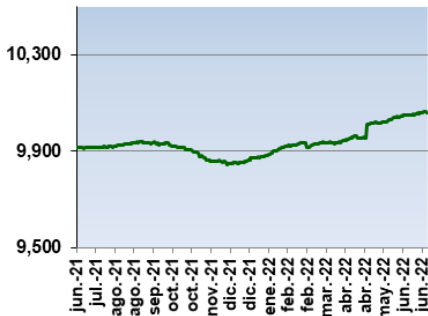


Composición del Activo – dic 21



Con respecto a la composición del activo, la participación se encuentra en 56.19% en inversiones y 43.81% en liquidez, buscando la optimización de los recursos administrados en la red bancaria del fondo.

Evolución Valor de la Unidad



Valor de la Unidad por Tipo de Participación								
Fechas de Cierre	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Tipo F	Tipo G	Tipo H
ene-22	9,857.10	-	10,027.72	-	10,026.98	-	9,995.68	-
feb-22	9,857.10	-	10,031.52	-	10,036.10	-	9,995.70	9,991.40
mar-22	9,865.95	-	10,052.21	-	10,062.71	-	10,012.14	-
abr-22	9,938.09	-	10,137.13	-	10,153.49	-	10,092.64	-
may-22	9,959.91	-	10,171.19	-	10,193.61	-	10,122.34	-
jun-22	9,974.55	-	10,197.63	-	10,225.91	-	10,144.54	-

El Fondo Abierto 1525 FC3 Fiducentral cerró el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2021 en 9,874.24 y al 30 de junio de 2022 fue de 10,060.37 lo cual significa una tendencia creciente durante el primer semestre de 2022.

Evolución de los Gastos

	Enero de 2022	Febrero de 2022	Marzo de 2022	Abril de 2022	Mayo de 2022	Junio de 2022
COMISION DE ADMINISTRACIÓN	71.25%	65.88%	62.02%	86.51%	87.33%	86.71%
HONORARIOS	28.45%	32.77%	36.80%	11.83%	11.00%	11.57%
SERVICIOS BANCARIOS	0.00%	1.06%	0.91%	1.30%	1.28%	1.34%
IMPUESTOS Y TASAS	0.30%	0.28%	0.27%	0.37%	0.38%	0.38%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Los gastos del Fondo se encuentran representados en mas del 80% en la comisión de administración, los gastos de servicios bancarios hacen referencia al uso de la red bancaria del Fondo para atender aportes y retiros de los inversionistas. Los honorarios corresponden a la Calificadora, Revisoría Fiscal y Custodio conforme a la normatividad vigente aplicable y del Reglamento.

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

	al 30 de junio de 2022	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Variación absoluta	Variación relativa
Balance General	Miles de pesos					
Activo						
Activo Corriente						
EFFECTIVO	3,156,132	43.81%	13,733,164	27.89%	-10,577,032	-77%
INVERSIONES	4,048,282	56.19%	35,501,596	72.09%	-31,453,314	-89%
OTROS ACTIVOS	0	0.00%	10,750	0.02%	-10,750	-100%
Total de Activo Corriente	7,204,414	100.00%	49,245,511	100.00%		
Total de Activo	7,204,414		49,245,511			
Pasivo						
Pasivo Corriente						
COMISIONES Y HONORARIOS	155	0.00%	3,652	0.01%	-3,497	-96%
IMPUESTOS	171	0.00%	50	0.00%	121	242%
PROVISIONES	9,273	0.13%	0	0.00%	9,273	100%
PATRIMONIO ESPECIALES	7,194,815	99.87%	49,241,809	99.99%	-42,046,994	-85%
Total de pasivo Corriente	7,204,414	100.00%	49,245,511	100.00%		
Total Pasivo	7,204,414		49,245,511			

Estado de Resultados

	al 30 de junio de 2022	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Variación absoluta	Variación relativa
	Miles de pesos					
Ingresos Operacionales						
INGRESOS FINANCIEROS	88,013	19.59%	34,928	21.10%	53,084	152%
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	356,187	79.29%	130,623	78.90%	225,564	173%
POR VENTA DE INVERSIONES	5,024	1.12%	0	0.00%	5,024	100%
Total de Ingresos Operacionales	449,223	100.00%	165,551	100.00%		
Gastos Operacionales						
COMISIONES	115,726	88.05%	381,287	96.10%	-265,561	-70%
POR VENTA DE INVERSIONES		0.00%	1,893	0.48%	-1,893	-100%
HONORARIOS	15,212	11.57%	11,995	3.02%	3,216	27%
IMPUESTOS Y TASAS	493	0.38%	1,592	0.40%	-1,099	-69%
Total gastos Operacionales	131,431	100.00%	396,767	100.00%		
RENDIMIENTOS ABONADOS	317,793		336,394			

Los activos netos de los inversionistas del Fondo al 30 de junio de 2022 fue de \$7.204.414 inferior al 30 de junio de 2021 que cerró en \$49.245.511, presentando una variación negativa del 85.37% producto de retiros de los adherentes del Fondo en lo corrido del 2022.

La mayor participación de los ingresos corresponde a la valorización de las inversiones, seguido de los ingresos financieros en línea con la composición del activo, donde la mayor participación se encuentra invertido en títulos valores, seguido del disponible distribuido en la red bancaria del fondo.

Riesgos Asociados

Fiduciaria Central S.A. mediante su sistema integral de administración de riesgos gestiona la exposición a los riesgos asociados a los Fondos de Inversión Colectiva, atendiendo a la normatividad vigente, velando por el cumplimiento y la adopción de las mejores prácticas que garanticen la adecuada administración de los portafolios.

Durante el primer semestre de 2022 el fondo tuvo exposición a los siguientes riesgos:

- **Riesgo de crédito:** mide la calidad crediticia de los emisores de los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones. Durante el periodo se mantuvo estable, el portafolio del fondo está compuesto principalmente por títulos calificados AAA y Nación es decir las más altas calificaciones asignadas por las agencias calificadoras.
- **Riesgo de mercado:** influenciado por las volatilidades presentadas en lo corrido del año por la inflación y la subida en la tasa de interés por parte del Banco de la República impacta en los títulos tasa fija e indexados a tasas de interés, no obstante se mantuvo alineado con el apetito y perfil de riesgo del fondo.
- **Riesgo de liquidez:** los niveles liquidez se mantuvieron adecuados y fueron suficientes para atender los requerimientos de liquidez del fondo sin presentar señales de alerta.

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	12 años
Otros fondos a su cargo	Fondo Abierto Fiduciaria Central, Fondo Abierto 1525 y Fondo Abierto 1525 FC2

Información de Contacto del Revisor Fiscal

Nombre	FERNANDO CANTINI - BBP ASOCIADOS	Teléfono	(1) 520-05-38	Correo Electrónico	info@bbpasociados.com
--------	----------------------------------	----------	---------------	--------------------	-----------------------

Información de Contacto del Defensor del Cliente

Nombre	CARLOS MARIO SERNA - 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.