

## 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](http://www.fiducentral.com)

## Contexto de Mercado y Resultados de la Estrategia

En el primer semestre de 2023 la tendencia deflacionaria se mostró fuerte. De USA a Europa hasta LATAM. Para ser más específicos las cifras en USA datan que la inflación ya se ubica en 3.8%, por parte de Europa está en 5.5% y Colombia en 12.13%. Este es el escenario que han buscado los Bancos Centrales al subir sus tasas de interés en algunos casos a máximo de siglo. No obstante, como es de esperarse el crecimiento económico y la actividad económica también se han visto afectados.

En primera instancia, la Zona Euro ha entrado en recesión técnica, ya que, registra dos trimestres consecutivos con decrecimiento económico. Esta situación se acentúa debido al comportamiento de la economía alemana, principalmente debido a la alta inflación que impacta al país dadas las circunstancias bélicas que se experimenta en Europa. La incertidumbre que rodea al continente se ha profundizado debido a la decisión de Suecia y Finlandia de adherirse a la OTAN, decisión mal tomada por Rusia el cual pronostica acciones negativas para Europa. Esta coyuntura ha hecho no solo que la inflación tenga una resistencia notable, sino que la aversión al riesgo de los inversionistas en las economías europeas ha venido incrementando

Escenario un poco distinto el que se vive en USA; dado que, aunque el choque que ha causado la guerra en Ucrania también los ha repercutido el crecimiento económico no se ha visto tan golpeado y la resiliencia que ha mostrado el mercado laboral (desempleo 3.6%) han sido de resaltar. No obstante, este último indicador preocupa a la FED por la mayor demanda que impulsa el índice de precio, por tal razón, este organismo ha decidido ir aumentando los tipos de interés hasta 5.25%.

La contracción monetaria en USA ha repercutido en fuertes depreciaciones en LATAM sumado a contextos internos de cada país. No obstante, en este primer trimestre las monedas emergentes han ganado valor con respecto al dólar, lo cual ha mermado la inflación de estos países, los cuales a pesar de tener una disminución en el índice de precios no han decidido bajar sus tasas de interés. A consecuencia de que la inflación núcleo se muestra resistente a bajar.

Panorama similar el que se presenta en Colombia, aunque la inflación total ha mostrado un retroceso importante, como consecuencia de la política monetaria contractiva implementada por el BanRep (Tasa de referencia: 13.25%). Esto a su vez ha causado que la actividad económica del país se vea reducida

Durante el periodo el fondo realizó 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 buscó un portafolio diversificado en títulos Tasa Fija, indexados al IBR e IPC dada las expectativas de caídas en las tasas de captación a lo largo del semestre, se aumentó la duración y se mantuvo un nivel de liquidez cercano al 30% que permitiera mitigar las volatilidades del mercado.

Para el segundo semestre del 2023 se espera que las tasas de captación bajen, por lo cuál la estrategia de inversión esta orientada a incrementar la duración y disminuir los niveles de liquidez, sin desestimar los efectos que pueden generar los proyectos de ley que desea implementar el gobierno de turno en el II semestre del 2023. Se espera que el fondo continúe generando rendimientos positivos teniendo en cuenta el posicionamiento conservador del portafolio.

## Desempeño del Fondo

	Jun-23	Dic-22
Valor del Fondo (mill. COP)	\$120,034.44	\$128,643.32
Número de unidades	8,024,511.80	9,195,883.53
Valor de la Unidad	14,958.47	13,989.23
Duración (Años)	0.492	0.249
Calificación	S2/AAAF	
Fecha de la última	14 julio 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.
- La duración de las inversiones aumentó con respecto al semestre de acuerdo a la estrategia de inversión del FIC.

## Rentabilidad y Volatilidad

Tipo de Participación	Rentabilidad Histórica					Volatilidad Histórica				
	Semestre	12 meses	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años	Semestre	12 meses	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años
Tipo A	13.203%	13.203%	9.988%	5.095%	3.454%	0.539%	0.539%	0.465%	0.455%	0.429%
Tipo B	14.201%	14.201%	10.941%	6.022%	4.367%	0.539%	0.539%	0.465%	0.455%	0.429%
Tipo C	14.764%	14.764%	11.508%	6.546%	4.882%	0.539%	0.539%	0.465%	0.455%	0.429%
Tipo D	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo E	15.560%	15.560%	12.281%	7.283%	5.609%	0.539%	0.539%	0.465%	0.455%	0.429%
Tipo F	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo G	14.201%	14.201%	10.958%	6.014%	4.362%	0.539%	0.539%	0.465%	0.455%	0.429%
Tipo H	14.764%	14.764%	11.508%	N.A.	N.A.	0.539%	0.539%	0.465%	N.A.	N.A.

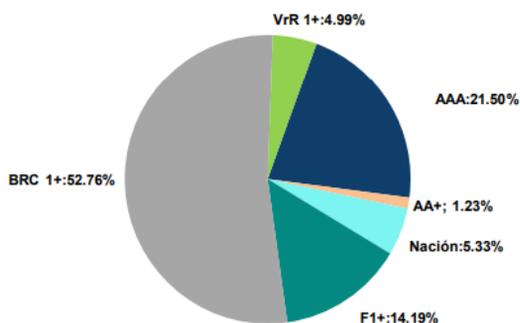
Tipo de Participación	Rentabilidad Neta Mensual al corte de mes							Volatilidad Neta Mensual al corte de mes						
	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Tipo A	12.595%	13.484%	21.712%	18.522%	8.517%	8.000%	8.942%	0.216%	0.171%	0.836%	0.333%	0.224%	0.231%	0.218%
Tipo B	13.588%	14.485%	22.785%	19.567%	9.474%	8.953%	9.903%	0.216%	0.171%	0.836%	0.333%	0.224%	0.231%	0.218%
Tipo C	14.148%	15.048%	23.390%	20.156%	10.014%	9.490%	10.445%	0.216%	0.171%	0.836%	0.333%	0.224%	0.231%	0.218%
Tipo D	14.940%	15.847%	24.246%	20.990%	10.777%	0.000%	0.000%	0.216%	0.171%	0.836%	0.333%	0.224%	N.A.	N.A.
Tipo E	14.940%	15.847%	24.246%	20.990%	10.777%	10.250%	11.212%	0.216%	0.171%	0.836%	0.333%	0.224%	0.231%	0.218%
Tipo F	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo G	13.588%	14.485%	22.785%	19.567%	9.474%	8.953%	9.903%	0.216%	0.171%	0.836%	0.333%	0.224%	0.231%	0.218%
Tipo H	14.148%	15.048%	23.390%	20.156%	10.014%	9.490%	10.445%	0.216%	0.171%	0.836%	0.333%	0.224%	0.231%	0.218%

Durante el primer semestre de 2023 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 15.560% y la más baja fue la participación de anticipos Tipo A con una rentabilidad del 13.203%. Con respecto al semestre anterior se generaron mayores rendimientos debido a una estrategia de portafolio con mayor inversión en títulos tasa fija y el incremento en la duración.

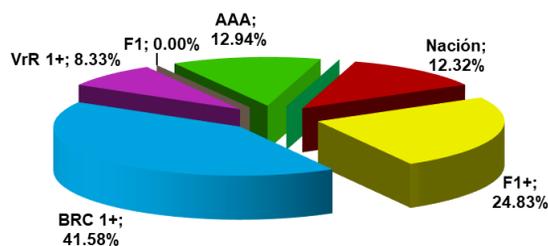
Se continuará con una estrategia para mantener la volatilidad e incrementar la rentabilidad manteniendo la liquidez y aumentando la duración del portafolio. Para el periodo de análisis la volatilidad se ubicó en 0.539%.

## Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación- jun 23



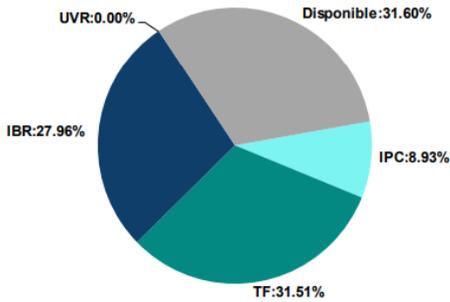
Composición Portafolio por Calificación- dic 22



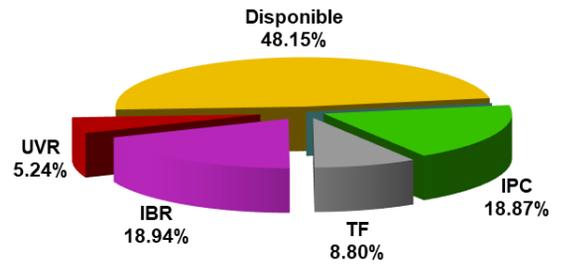
Al cierre del semestre, el portafolio del Fondo mantuvo una participación del 98.77% en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo de crédito, con respecto al cierre de diciembre la participación en títulos de la Nación se disminuyó al 5.33% por la compra de TES UVR CP y TF y se amplió la participación en títulos calificados BRC1+ y F1+. 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 23

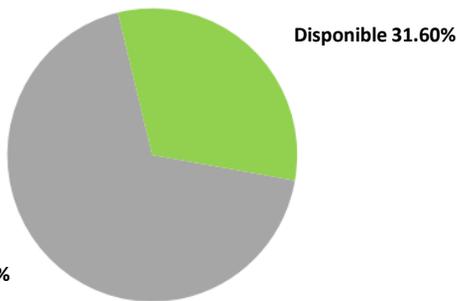


### Composición Portafolio por Tipo de Renta- dic 22

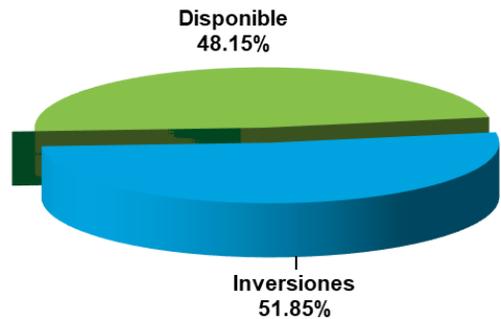


Evaluando el Fondo por tipo de renta, se disminuyó la liquidez por los aportes de los inversionistas al cierre de año y se mantuvo un portafolio indexado donde la mayor participación la tiene los Tasa Fija con el 31.60% ante expectativas de disminución en la tasa de intervención del Banco de la República junto con la participación en títulos indexados al IBR con el 27.96%. La participación en los títulos indexados al IPC se disminuyó al 8.93% en línea con la estrategia.

### Composición del Activo – jun 23

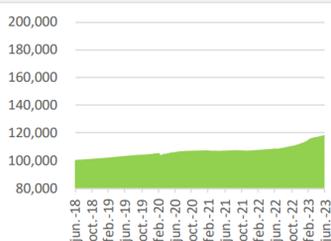


### Composición del Activo – dic 22



## Evolución Valor de la Unidad

Evolución de 100.000 COP invertidos hace 5 años



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-23	13,602.49	14,087.13	14,369.57	10419.7054	14,772.56	0	14,089.16	10,680.40
feb-23	13,806.63	14,308.18	14,600.55	10592.8136	15,017.98	0	14,310.24	10,852.08
mar-23	14,021.67	14,541.87	14,845.21	10776.6453	15,278.61	0	14,543.97	11,033.93
abr-23	14,117.03	14,651.35	14,963.01	10868.3381	15,408.61	0	14,653.46	11,121.48
may-23	14,210.61	14,759.47	15,079.73	0	15,537.92	0	14,761.59	11,208.23
jun-23	14,310.77	14,874.24	15,203.12	0	15,673.98	0	14,876.38	11,299.95

El Fondo Abierto 1525 Fiducentral cerró el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 en 14,958.47 y al 31 de diciembre de 2022 fue de 13,989.23 lo cual significa una tendencia creciente durante el primer semestre de 2023.

## 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	95.19%	94.20%	94.74%	95.29%	96.39%	93.82%
HONORARIOS	0.10%	0.51%	0.00%	0.00%	0.00%	1.04%
SERVICIOS BANCARIOS	4.27%	4.59%	4.46%	4.34%	3.17%	4.75%
IMPUESTOS Y TASAS	0.44%	0.41%	0.80%	0.38%	0.43%	0.40%
	0.00	0.00	0.000%	0.00	0	0.00
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

## Estados Financieros

### Estado de Situación Financiera

Balance General	al 30 de junio de 2023	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2022	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles de pesos				Variación absoluta	Variación relativa
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
EFFECTIVO	37,959,035	31.60%	31,162,871	36.60%	6,796,163	22%
INVERSIONES	82,161,655	68.40%	53,988,470	63.40%	28,173,185	52%
CUENTAS POR COBRAR	7,023	0.01%	0	0.00%	7,023	100%
<b>Total de Activo Corriente</b>	<b>120,127,712</b>	<b>100.00%</b>	<b>85,151,341</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Total de Activo</b>	<b>120,127,712</b>		<b>85,151,341</b>			
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>						
IMPUESTOS	1,651	0.00%	10,956	0.01%	-9,305	-85%
RETROS DE APORTES Y ANULACIONES	72,906	0.06%	135,856	0.16%	-62,950	-46%
PROVISIONES	18,720	0.02%	16,837	0.02%	1,883	100%
DIVERSAS	0	0.00%	488	0.00%	-488	0%
PATRIMONIO ESPECIALES	120,034,436	99.92%	84,987,204	99.81%	35,047,232	41%
<b>Total de pasivo Corriente</b>	<b>120,127,712</b>	<b>100.00%</b>	<b>85,151,341</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Total Pasivo</b>	<b>120,127,712</b>		<b>85,151,341</b>			

### Estado de Resultados

Ingresos Operacionales	al 30 de junio de 2023	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2022	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles de pesos				Variación absoluta	Variación relativa
<b>Ingresos Operacionales</b>						
INGRESOS FINANCIEROS	1,852,682	23.75%	926,991	33.68%	925,691	100%
POR VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	5,903,169	75.68%	1,808,483	65.68%	4,094,686	226%
RENDIMIENTOS POR ANULACIONES	613	0.01%	1,094	0.04%	-482	100%
POR VENTA DE INVERSIONES	43,355	0.56%	17,100	0.62%	26,256	154%
DIVERSOS	646	0.01%	0	0.00%	646	100%
<b>Total de Ingresos Operacionales</b>	<b>7,800,465</b>	<b>99.99%</b>	<b>2,753,668</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Gastos Operacionales</b>						
COMISIONES	929,324	95.28%	1,042,672	96.48%	-113,348	-11%
HONORARIOS	41,115	4.22%	33,610	3.11%	7,505	22%
IMPUESTOS Y TASAS	4,537	0.47%	4,392	0.41%	144	3%
DIVERSOS	353,19	0.04%	0.00	0.00%	353	100%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>975,329</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,080,674</b>	<b>100.00%</b>		
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>6,825,136</b>		<b>659,908</b>			

Los activos netos de los inversionistas del Fondo al 30 de junio de 2023 fue de \$120.127.71 inferior al 31 de diciembre de 2022 que cerró en \$128.845.86 presentando una variación negativa del 6.77% producto de inversionistas que han requerido recursos del Fondo para desarrollar sus proyectos en lo corrido del 2023.

Los ingresos se encuentran en su mayoría representados 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, venta de inversiones, 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 2023 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 valorización de títulos Tasa Fija, el techo de la inflación y el último ciclo de subidas en la tasa de interés por parte del Banco de la República impactando 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

## Información de Contacto del Revisor Fiscal

Nombre	MARIA CONSUELO SORIANO - AMÉZQUITA & CÍA S.A.S	Teléfono	(601) 208-75-00	Correo Electrónico	<a href="mailto:amezquita@amezquita.com.co">amezquita@amezquita.com.co</a>
--------	--	----------	-----------------	--------------------	--

## Información de Contacto del Defensor del Cliente

Nombre	CARLOS MARIO SERNA - SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(1) 467-37-68	Correo Electrónico	<a href="mailto:defensoria@skol-serna.net">defensoria@skol-serna.net</a>
--------	--	----------	---------------	--------------------	--

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.