

## Aspectos Generales - 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)

## Contexto de Mercado y Resultados de la Estrategia

Durante el segundo semestre de 2022 continuaron las 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. Para muchas economías la inflación logró máximos históricos no vistos durante este siglo, puntualmente en julio EEUU alcanzó su techo de inflación del 9.05% a/a y Europa vio la mayor inflación del siglo en el mes de octubre.

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 275 puntos básicos (pbs) para terminar el semestre en 4.50% 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 diciembre en 12% E.A. a causa de una mayor inflación anual ubicada al corte en 13.12%.

Termina un segundo semestre positivo para la deuda en Renta Fija de corto plazo, en medio de altas presiones inflacionarias y eventos políticos que generaron incertidumbre en el mercado local con la reforma tributaria aprobada por el Congreso que espera recaudar \$20 billones en el primer año y llegar a los \$50 billones en 2026, así como la entrega de un borrador de reforma pensional que podría ampliar el hueco fiscal de mediano y largo plazo. En deuda privada los agentes del mercado optaron por la cautela con títulos indexados al IBR e IPC menores a 1 año y la causación de las cuentas de ahorro que se ajustaban con cada incremento en la tasa del Banco de la República.

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 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 primer semestre del 2023 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 y se socialice el proyecto de reforma pensional y la gestión del nuevo gobierno de izquierda. Se espera que el fondo continúe generando rendimientos positivos teniendo en cuenta el posicionamiento conservador del portafolio.

## Desempeño del Fondo

	Dic-22	Jun-22
Valor del Fondo (mill. COP)	\$ 278,087.19	\$ 260,082.83
Número de unidades	1,479,483.25	1,440,431.73
Valor de la Unidad	187,962.38	180,558.94
Duración (Años)	0.35	0.46
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 disminuyó en el semestre por una estrategia de menor exposición al riesgo, incremento de la liquidez y ajuste en el plazo de maduración del portafolio.

## 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	7.141%	4.252%	4.252%	1502%	1912%	0.312%	0.350%	0.350%	0.378%	0.768%
Tipo B	8.086%	5.172%	5.172%	2.397%	2.811%	0.312%	0.350%	0.350%	0.378%	0.768%
Tipo C	8.618%	5.690%	5.690%	2.902%	3.318%	0.312%	0.350%	0.350%	0.378%	0.768%
Tipo D	9.373%	6.424%	6.424%	N.A.	N.A.	0.312%	0.350%	0.350%	N.A.	N.A.
Tipo E	9.373%	6.424%	6.424%	3.616%	4.035%	0.312%	0.350%	0.350%	0.378%	0.768%
Tipo F	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo G	8.086%	5.172%	5.172%	2.397%	2.811%	0.312%	0.350%	0.350%	0.378%	0.768%
Tipo H	8.618%	5.690%	5.690%	2.902%	3.318%	0.312%	0.350%	0.350%	0.378%	0.768%

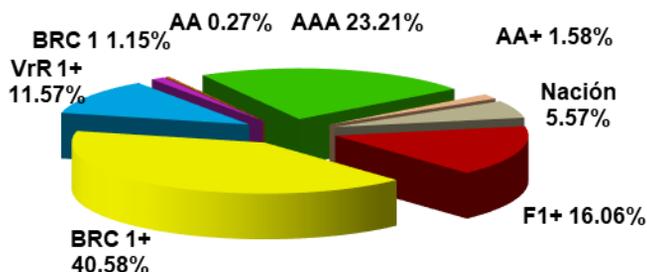
Tipo de Participación	Rentabilidad Neta Mensual al corte de mes							Volatilidad Neta Mensual al corte de mes						
	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Tipo A	1.735%	1.333%	5.605%	9.101%	6.346%	7.627%	13.277%	0.474%	0.406%	0.174%	0.169%	0.316%	0.246%	0.135%
Tipo B	2.633%	2.227%	6.536%	10.063%	7.285%	8.576%	14.277%	0.474%	0.406%	0.174%	0.169%	0.316%	0.246%	0.135%
Tipo C	3.139%	2.731%	7.061%	10.605%	7.813%	9.111%	14.839%	0.474%	0.406%	0.174%	0.169%	0.316%	0.246%	0.135%
Tipo D	3.855%	3.444%	7.805%	11.373%	8.562%	9.869%	15.637%	0.474%	0.406%	0.174%	0.169%	0.316%	0.246%	0.135%
Tipo E	3.855%	3.444%	7.805%	11.373%	8.562%	9.869%	15.637%	0.474%	0.406%	0.174%	0.169%	0.316%	0.246%	0.135%
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.	n.a.	n.a.
Tipo G	2.633%	2.227%	6.536%	10.063%	7.285%	8.576%	14.277%	0.474%	0.406%	0.174%	0.169%	0.316%	0.246%	0.135%
Tipo H	3.139%	2.731%	7.061%	10.605%	7.813%	9.111%	14.839%	0.474%	0.406%	0.174%	0.169%	0.316%	0.246%	0.135%

Durante el segundo 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 9.373% y la más baja fue la participación de anticipos Tipo A con una rentabilidad del 7.141%. Con respecto al semestre anterior se generaron rendimientos más altos gracias a una estrategia de portafolio con mayor indexación y baja duración.

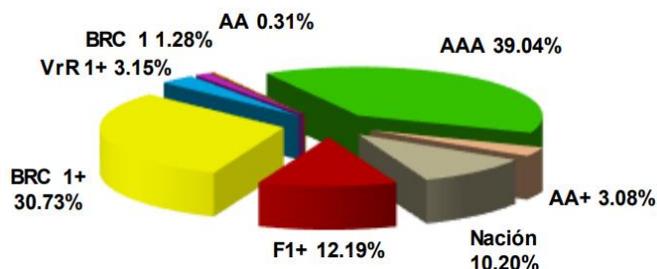
Se continuara con una estrategia de disminuir volatilidades en la rentabilidad con una liquidez amplia y duración baja. Para el periodo de análisis la volatilidad se ubicó en 0.312%.

## Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación- dic 22



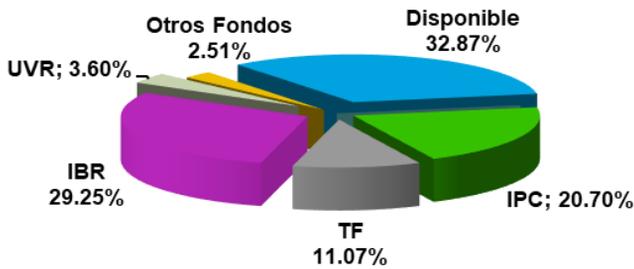
Composición Portafolio por Calificación- jun 22



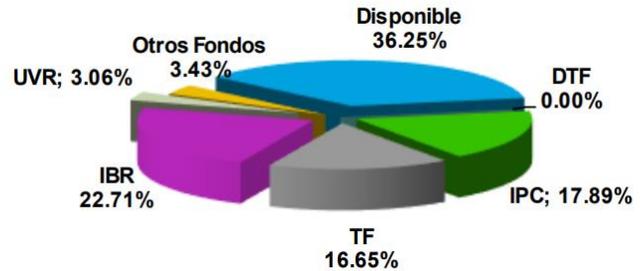
Al cierre del semestre, el portafolio del Fondo tiene una participación mayoritaria en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo de crédito, con respecto al cierre de junio de 2022 se disminuyó la participación en títulos de la Nación del 10.20% al 5.57% por el vencimiento de TCO y se amplió la participación en títulos calificados BRC1+ del 30.73% al 40.58%. 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- dic 22

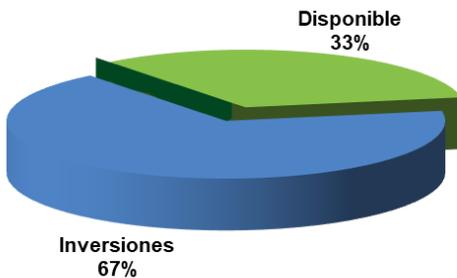


### Composición Portafolio por Tipo de Renta- jun 22

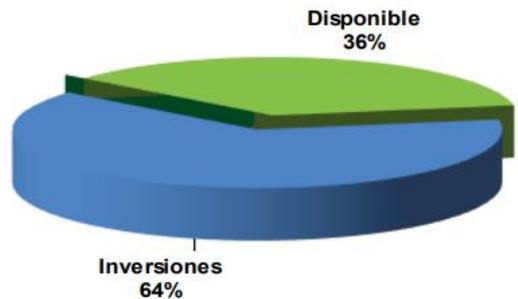


Evaluando el Fondo por tipo de renta, se disminuyó la participación en los títulos Tasa Fija del 16.65% al 11.07%, se continuó incrementando la participación en títulos indexados al IBR del 22.71% al 29.25% ante expectativas de incrementos en la tasa de intervención del Banco de la República junto con una mayor participación en títulos indexados al IPC del 17.89% al 20.70% por las presiones inflacionarias y expectativas de que el indicador se mantenga alto.

### Composición del Activo – dic 22



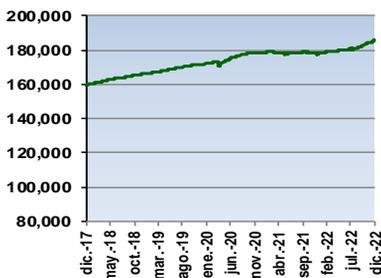
### Composición del Activo – jun 22



Con respecto a la composición del activo, la participación se mantiene en 67% en inversiones y 33% en liquidez, buscando la optimización de los recursos administrados en depósitos a la vista del fondo.

## Evolución Valor de la Unidad

### Evolución valor de la unidad en los últimos 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
jul-22	174,529.69	179,977.35	183,098.32	10,217.53	187,585.38	-	179,976.87	183,098.65
ago-22	175,339.91	180,947.81	184,162.43	10,282.95	188,786.48	-	180,947.32	184,162.76
sep-22	176,599.66	182,379.47	185,694.49	10,374.40	190,465.30	-	182,378.98	185,694.83
oct-22	177,524.99	183,471.90	186,884.76	10,447.03	191,798.82	-	183,471.41	186,885.10
nov-22	178,600.67	184,716.93	188,228.94	10,528.16	193,288.23	-	184,716.43	188,229.28
dic-22	180,501.80	186,822.47	190,453.95	10,658.87	195,687.99	-	186,821.96	190,454.30

El Fondo Abierto Fiduciaria Central cerró el valor de la unidad al 31 de diciembre de 2022 en 187,962.38 y al 30 de junio de 2022 fue de 180,558.94 lo cual significa una tendencia creciente durante el segundo semestre de 2022.

## Evolución de los Gastos

	Julio de 2022	Agosto de 2022	Septiembre de 2022	Octubre de 2022	Noviembre de 2022	Diciembre de 2022
COMISION DE ADMINISTRACIÓN	91.44%	91.46%	91.42%	91.55%	91.74%	91.50%
SERVICIOS BANCARIOS	4.85%	4.81%	4.85%	4.77%	4.54%	4.90%
HONORARIOS	3.00%	3.04%	3.07%	3.03%	3.09%	2.99%
IMPUESTOS Y TASAS	0.71%	0.68%	0.65%	0.64%	0.63%	0.61%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Los gastos del Fondo se encuentran representados en mas del 90% 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 31 de diciembre de 2022	Análisis Vertical	al 31 de diciembre de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles de pesos				Variación absoluta	Variación relativa
<b>Balance General</b>						
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
EFFECTIVO	92,271,784	32.84363%	92,584,571	39.1045%	-312,787	0%
INVERSIONES	188,469,509	67.08467%	143,750,566	60.7153%	44,718,943	31%
CUENTAS POR COBRAR	201,441	0.07170%	426,678	0.1802%	-225,237	53%
<b>Total de Activo Corriente</b>	<b>280,942,734</b>	<b>100.00%</b>	<b>236,761,815</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Total de Activo</b>	<b>280,942,734</b>		<b>236,761,815</b>			
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>						
COMISIONES Y HONORARIOS	0	0.00000%	28,434	0.0120%	-28,434	100%
IMPUESTOS	60,885	0.02167%	29,920	0.0126%	30,966	103%
RETIROS DE APORTES Y ANULACIONES	2,745,110	0.97711%	938,705	0.3965%	1,806,405	192%
PROVISIONES	49,544	0.01763%	0	0.0000%	49,544	100%
PARTICIPACION EN FONDOS DE INVERSION COLECTIVA	278,087,194	98.98359%	235,764,756	99.5789%	42,322,438	18%
<b>Total de pasivo Corriente</b>	<b>280,942,734</b>	<b>100.00%</b>	<b>236,761,815</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Total Pasivo</b>	<b>280,942,734</b>		<b>236,761,815</b>			

### Estado de Resultados

	al 31 de diciembre de 2022	Análisis Vertical	al 31 de diciembre de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles de pesos				Variación absoluta	Variación relativa
<b>Ingresos Operacionales</b>						
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	13,063,782	69.2959%	2,554,984	70.7794%	10,508,799	411%
INGRESOS FINANCIEROS	5,766,651	30.5888%	1,045,550	28.9643%	4,721,101	452%
POR VENTA DE INVERSIONES	0	0.0000%	4,863	0.1347%	-4,863	100%
RENDIMIENTOS POR ANULACIONES	21,738	0.1153%	4,376	0.1212%	17,362	397%
DIVERSOS	0	0.0000%	12	0.0003%	-12	99%
<b>Total de Ingresos Operacionales</b>	<b>18,852,171</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,609,784</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Gastos Operacionales</b>						
COMISIONES	4,827,036	96.3863%	3,690,813	96.3003%	1,136,222	31%
HONORARIOS	149,713.02	2.9895%	125,387	3.2716%	24,326	19%
IMPUESTOS Y TASAS	30,580.33	0.6106%	16,407	0.4281%	14,173	86%
POR VENTA DE INVERSIONES	678.99	0.0136%	0	0.0000%	679	100%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>5,008,008</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,832,608</b>	<b>100.00%</b>		
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>13,844,163</b>		<b>-222,824</b>			

Los activos netos de los inversionistas del Fondo al 31 de diciembre de 2022 fue de \$280.942.734, superior al 31 de diciembre de 2021 que cerró en \$236.761.815, presentando una variación positiva del 18.66% producto de nuevos inversionistas que se han adherido al Fondo en lo corrido del 2022.

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, 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 segundo 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 1525 Fiducentral

## 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	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	<a href="mailto:defensoria@skol-serna.net">defensoria@skol-serna.net</a> <a href="mailto:defensoria@sernarojasociados.com">defensoria@sernarojasociados.com</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.