

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

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 lo 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

	Dic-22	Dic-22
Valor del Fondo (mill. COP)	\$ 285,208.23	\$ 278,087.19
Número de unidades	1,413,700.25	1,479,483.25
Valor de la Unidad	201,745.90	187,962,38
Duración (Años)	0.57	0.35
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 en el semestre por una estrategia de mayor exposición al riesgo, disminución 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	14.088%	14.088%	10.531%	5.239%	3.557%	0.569%	0.569%	0.486%	0.487%	0.462%
Tipo B	15.094%	15.094%	11.506%	6.167%	4.471%	0.569%	0.569%	0.486%	0.487%	0.462%
Tipo C	15.661%	15.661%	12.056%	6.690%	4.985%	0.569%	0.569%	0.486%	0.487%	0.462%
Tipo D	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.569%	0.569%	0.486%	0.487%	0.462%
Tipo E	16.464%	16.464%	12.834%	7.431%	5.714%	0.569%	0.569%	0.486%	0.487%	0.462%
Tipo F	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo G	15.094%	15.094%	11.506%	6.167%	4.471%	0.569%	0.569%	0.486%	0.487%	0.462%
Tipo H	15.661%	15.661%	12.056%	6.690%	4.985%	0.569%	0.569%	0.486%	0.487%	0.462%

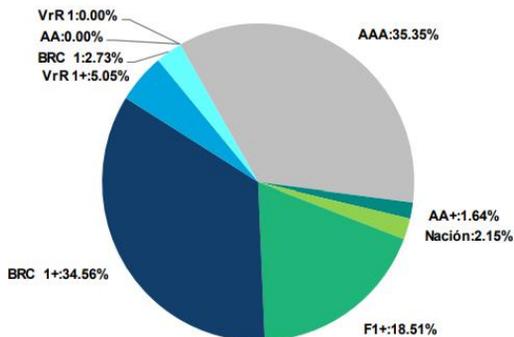
Tipo de Participación	Rentabilidad Neta Mensual al corte de mes							Volatilidad Neta Mensual al corte de mes						
	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Tipo A	13.277%	14.585%	23.437%	22.626%	7.812%	8.150%	9.531%	0.135%	0.144%	0.453%	0.985%	0.365%	0.288%	0.182%
Tipo B	14.277%	15.596%	24.525%	23.707%	8.764%	9.105%	10.497%	0.135%	0.144%	0.453%	0.985%	0.365%	0.288%	0.182%
Tipo C	14.839%	16.165%	25.139%	24.316%	9.299%	9.642%	11.041%	0.135%	0.144%	0.453%	0.985%	0.365%	0.288%	0.182%
Tipo D	15.637%	16.972%	26.007%	25.179%	10.058%	10.403%	0.000%	0.135%	0.144%	0.453%	0.985%	0.365%	0.288%	0.182%
Tipo E	15.637%	16.972%	26.007%	25.179%	10.058%	10.403%	11.812%	0.135%	0.144%	0.453%	0.985%	0.365%	0.288%	0.182%
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	14.277%	15.596%	24.525%	23.707%	8.764%	9.105%	10.497%	0.135%	0.144%	0.453%	0.985%	0.365%	0.288%	0.182%
Tipo H	14.839%	16.165%	25.139%	24.316%	9.299%	9.642%	11.041%	0.135%	0.144%	0.453%	0.985%	0.365%	0.288%	0.182%

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 16.464% y la más baja fue la participación de anticipos Tipo A con una rentabilidad del 14.088%. Con respecto al semestre anterior se generaron rendimientos más altos gracias a una estrategia de portafolio con mayor duración.

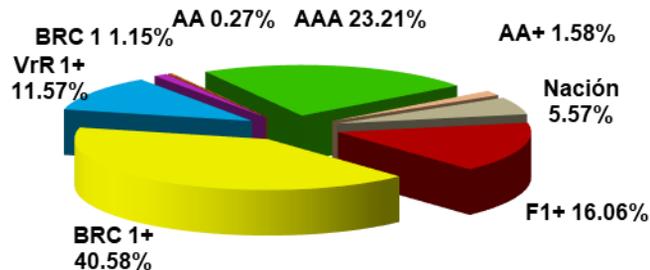
Se continuará con una estrategia aumentando la rentabilidad manteniendo la liquidez y duración alta. Para el periodo de análisis la volatilidad se ubicó en 0.569%.

Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación- jun 23



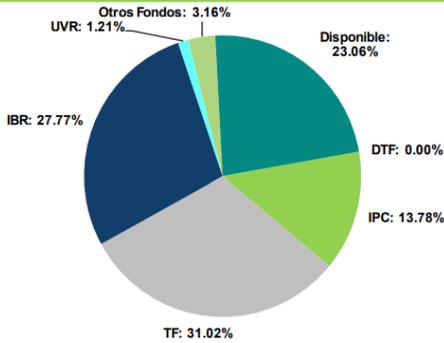
Composición Portafolio por Calificación- dic 22



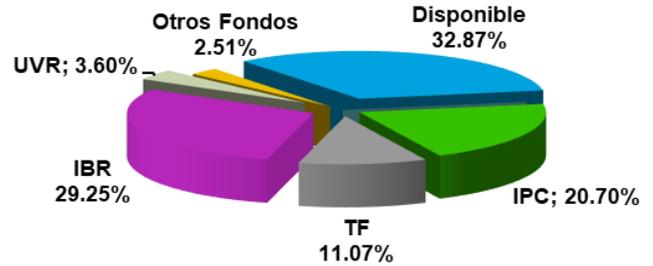
Al cierre del semestre, el portafolio del Fondo tiene una participación mayoritaria en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo de crédito, con respecto al cierre de diciembre de 2023 se disminuyó la participación en títulos de la Nación del 5.57% al 2.15% por la venta de títulos UVR y se disminuyó la participación en títulos calificados BRC1+ del 40.58% al 24.56%. 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 23

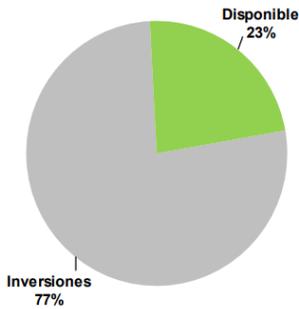


Composición Portafolio por Tipo de Renta- dic 22

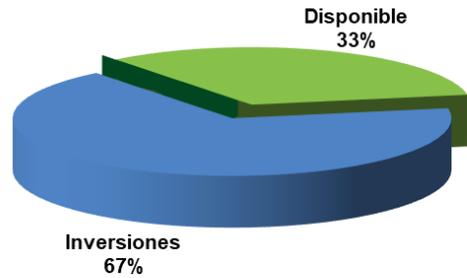


Evaluando el Fondo por tipo de renta, se aumentó la participación en los títulos Tasa Fija del 11.07% al 31.02%, se disminuyó la participación en títulos indexados al IBR del 29.25 % al 27.77% ante expectativas de disminución en la tasa de intervención del Banco de la República a lo largo del segundo semestre junto con una menor participación en títulos indexados al IPC del 20.70 % al 13.78% por la disminución en la inflación y expectativas de que el indicador continúe una senda decreciente.

Composición del Activo – jun 23



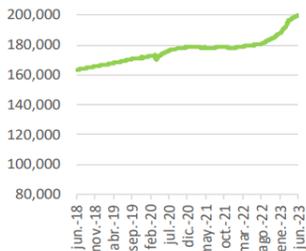
Composición del Activo – dic 22



Con respecto a la composición del activo, la participación se mantiene en 77% en inversiones y 23% 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
ene-23	182,601.15	189,136.34	192,893.26	10,801.73	198,310.82	0	189,135.83	192,893.61
feb-23	185,574.56	192,345.68	196,240.28	10,994.99	201,858.91	0	192,345.17	196,240.63
mar-23	188,817.30	195,852.75	199,901.72	11,206.72	205,746.01	0	195,852.22	199,902.08
abr-23	189,988.31	197,209.71	201,368.03	11,295.34	207,373.09	0	197,209.18	201,368.40
may-23	191,256.83	198,674.60	202,948.47	11,390.68	209,123.51	0	198,674.06	202,948.84
jun-23	192,693.25	200,311.29	204,703.01	10,003.84	211,051.41	0	200,310.75	204,703.38

El Fondo Abierto Fiduciaria Central cerró el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 en 201,745.90 y al 31 de diciembre de 2022 fue de 187,962.38 lo cual significa una tendencia creciente durante el primer semestre de 2023.

Evolución de los Gastos

	Enero de 2023	Febrero de 2023	Marzo de 2023	Abril de 2023	Mayo de 2023	Junio de 2023
COMISION DE ADMINISTRACIÓN	93.97%	90.62%	94.88%	95.96%	90.23%	89.58%
SERVICIOS BANCARIOS	2.36%	5.19%	0.00%	0.00%	6.22%	6.39%
HONORARIOS	3.09%	3.71%	4.62%	3.44%	3.03%	3.24%
IMPUESTOS Y TASAS	0.48%	0.48%	0.50%	0.60%	0.52%	0.79%
DIVERSOS	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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 Fiducentral, los honorarios hace referencia a la Calificadora, Revisoría Fiscal y Custodio.

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

	al 30 de junio de 2023	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2022	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Variación absoluta	Variación relativa
Balance General	Miles de pesos					
Activo						
Activo Corriente						
EFFECTIVO	75,195,016	26.22%	95,124,548	36.25%	-19,929,531	-21%
INVERSIONES	211,555,365	73.78%	167,259,228	63.75%	44,296,136	26%
CUENTAS POR COBRAR	0	0.00%	718	0.00%	-718	100%
Total de Activo Corriente	286,750,381	100.00%	262,384,494	100.00%		
Total de Activo	286,750,381		262,384,494			
Pasivo						
Pasivo Corriente						
IMPUESTOS	88,330	0.03%	27,340	0.01%	60,989	223%
RETIROS DE APORTES Y ANULACIONES	1,420,350	0.50%	2,245,242	0.86%	-824,892	-37%
PROVISIONES	33,470	0.01%	29,085	0.01%	4,385	100%
PARTICIPACION EN FONDOS DE INVERSION COLECTIVA	285,208,231	99.46%	260,082,825	99.12%	25,125,406	10%
Total de pasivo Corriente	286,750,381	100.00%	262,384,494	100.00%		
Total Pasivo	286,750,381		262,384,494			

Estado de Resultados

	al 30 de junio de 2023	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2022	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Variación absoluta	Variación relativa
Ingresos Operacionales	Miles de pesos					
INGRESOS FINANCIEROS	4,646,668	20.19%	1,544,118	29.09%	3,102,550	201%
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	18,291,113	79.48%	3,753,427	70.72%	14,537,686	387%
POR VENTA DE INVERSIONES	68,336	0.30%	1,505	0.03%	66,832	4442%
RENDIMIENTOS POR ANULACIONES	6,271	0.03%	8,771	0.17%	-2,500	-29%
Total de Ingresos Operacionales	23,012,389	100.00%	5,307,821	100.00%		
Gastos Operacionales						
COMISIONES	2,594,604	95.8983%	2,281,025	96.1967%	313,579	14%
HONORARIOS	95,309	3.5227%	72,019	3.0372%	23,290	32%
IMPUESTOS Y TASAS	15,224	0.5627%	18,167	0.7661%	-2,943	-16%
DIVERSOS	442	0.0163%	0	0.0000%	442	0%
Total gastos Operacionales	2,705,579	100.00%	2,371,210	100.00%		
RENDIMIENTOS ABONADOS	20,306,810		3,304,685			

Los activos netos de los inversionistas del Fondo al 30 de junio de 2023 fue de \$286.750.38, superior al 31 de diciembre de 2022 que cerró en \$280.942.734, presentando una variación positiva del 2.07% producto de nuevos inversionistas que se han adherido al Fondo 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 1525 Fiducentral

Información de Contacto del Revisor Fiscal

Nombre	MARIA CONSUELO SORIANO - AMÉZQUITA & CÍA S.A.S	Teléfono	(601) 208-75-00	Correo Electrónico	amezquita@amezquita.com.co
--------	--	----------	-----------------	--------------------	--

Información de Contacto del Defensor del Cliente

Nombre	CARLOS MARIO SERNA - SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	defensoria@skol-serna.net defensoria@sernarojasociados.com
--------	--	----------	-----------------	--------------------	--

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.