

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

1S24: MERCADOS INTERNACIONALES INTENTAN CONFIAR EN SUS INDICADORES

Los datos de actividad de 2T24 sugieren un mejor comportamiento de la actividad económica frente a 1T24, donde durante el corrido del año ha sido dispar en las diferentes economías ante la resistencia de la coyuntura económica actual. En el caso colombiano, se ha visto favorecido en gran medida por el gasto público y las exportaciones netas. No obstante, lo que se estima es que las cifras preliminares de 3T24, aún escasas, sugieren una moderación en la dinámica de expansión de la economía. El consumo de los hogares se sigue recuperando gradualmente, mientras que el mal momento de la inversión fija persiste.

Los principales indicadores del mercado laboral volvieron a mostrar mejoras, en línea con el mejor comportamiento de la economía en 2T24. El desempleo se ha estabilizado cerca de sus niveles estructurales, pero por encima de registros de años previos. Asimismo, la dinámica de creación de empleos sigue siendo débil.

La inflación al consumidor se frenó en los últimos meses tanto en las economías desarrolladas como emergentes. En el caso de Estados Unidos, el último dato evidenció una desaceleración hasta el nivel del 3.0%, lo cual muestra un enfriamiento económico en la mayor economía del mundo. En Colombia, tuvo un leve rebote en su última lectura ubicándose en 7.18%, sin embargo, durante el 1S24 fue clara su tendencia a la baja. Por lo anterior, es de esperar que retome su senda bajista durante la segunda mitad del año. Tanto la inflación observada como sus expectativas permanecen muy por encima de la meta de 3% y muchos riesgos inflacionarios, especialmente en los precios de alimentos, se han materializado. En este entorno, BanRep volvió a recortar su tasa de interés de referencia en 50 pbs durante su última reunión.

La demanda de créditos permanece débil, pero la información más reciente sigue confirmando un cambio de tendencia en el ciclo que debería consolidarse en los próximos meses. El riesgo de impago en el sistema continúa alto, especialmente para la modalidad de microcrédito, aunque el deterioro de la cartera está dando algunas señales de mejora. Las tasas de interés siguen descendiendo, pero permanecen en niveles aún restrictivos para la demanda de nuevos préstamos.

El crecimiento de nuestros socios comerciales sigue superando las expectativas. El proceso desinflacionario mundial está perdiendo velocidad y algunos bancos centrales, particularmente en LATAM, han frenado los recortes de tasas de interés. En EEUU, la Fed espera iniciar el ciclo de reducciones de tipos de interés hacia finales de este año, algo ampliamente anticipado por los mercados financieros globales.

Desempeño del Fondo

	Dic-23	Jun-24
Valor del Fondo (mill. COP)	\$139,779.95	\$78,029.62
Número de unidades	8,773,860.87	4,739,020.07
Valor de la Unidad	15,851.04	16,465.35
Duración (Años)	0.41	0.377
Calificación	S2/AAAF	
Fecha de la última calificación	19 junio 2024	
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 principalmente por el ajuste normativo del cálculo de duración para títulos indexados, así como una estrategia de menor exposición al riesgo y mantenimiento de liquidez

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	6.398%	6.398%	8.698%	9.318%	6.278%	0.435%	0.435%	0.774%	0.642%	0.587%
Tipo B	7.336%	7.336%	9.657%	10.283%	7.216%	0.435%	0.435%	0.774%	0.642%	0.587%
Tipo C	7.865%	7.865%	10.197%	10.828%	7.744%	0.435%	0.435%	0.774%	0.642%	0.587%
Tipo D	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo E	8.614%	8.614%	10.963%	11.596%	8.491%	0.435%	0.435%	0.774%	0.642%	0.587%
Tipo F	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo G	7.339%	7.339%	9.659%	10.274%	7.210%	0.435%	0.435%	0.774%	0.642%	0.587%
Tipo H	7.864%	7.864%	10.197%	N.A.	N.A.	0.435%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

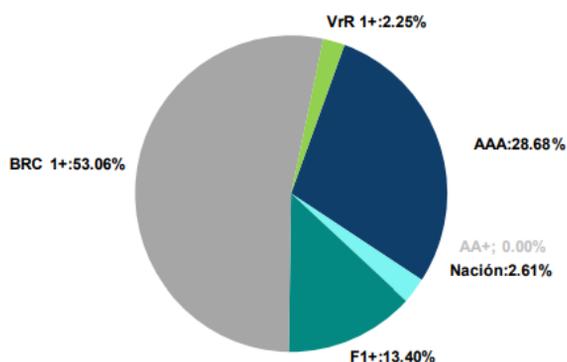
Tipo de Participación	Rentabilidad Neta Mensual al corte de mes							Volatilidad Neta Mensual al corte de mes						
	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Tipo A	18.494%	8.270%	9.173%	7.643%	0.082%	7.742%	5.391%	1080%	0.344%	0.377%	0.265%	0.801%	0.245%	0.084%
Tipo B	19.539%	9.226%	10.136%	8.593%	0.965%	8.692%	6.321%	1080%	0.344%	0.377%	0.265%	0.801%	0.245%	0.084%
Tipo C	20.128%	9.764%	10.679%	9.127%	1.462%	9.228%	6.845%	1080%	0.344%	0.377%	0.265%	0.801%	0.245%	0.084%
Tipo D	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 E	20.962%	10.526%	11.447%	9.885%	2.167%	9.986%	7.586%	1080%	0.344%	0.377%	0.265%	0.801%	0.245%	0.084%
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	19.539%	9.226%	10.153%	8.593%	0.965%	8.692%	6.321%	1080%	0.344%	0.377%	0.265%	0.801%	0.245%	0.084%
Tipo H	20.128%	9.764%	10.669%	9.127%	1.462%	9.228%	6.845%	1080%	0.344%	0.377%	0.265%	0.801%	0.245%	0.084%

Durante el primer semestre de 2024 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 8.614% y la más baja fue la participación de anticipos Tipo A con una rentabilidad del 6.398%. Con respecto al semestre anterior se generaron menores rendimientos debido a una estrategia de portafolio conservadora debido a la volatilidad de recursos administrados.

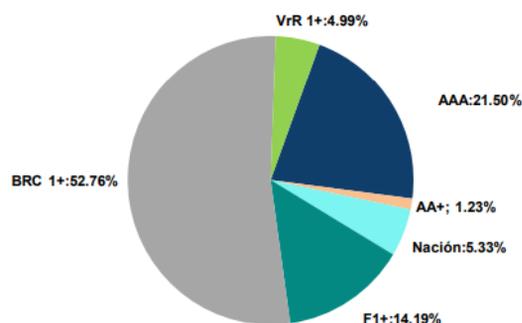
Se continuará con una estrategia para mantener la volatilidad e incrementar la rentabilidad manteniendo la liquidez y aumentando la duración del portafolio. Para el periodo de análisis la volatilidad se ubicó en 0.435%.

Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación- jun 23



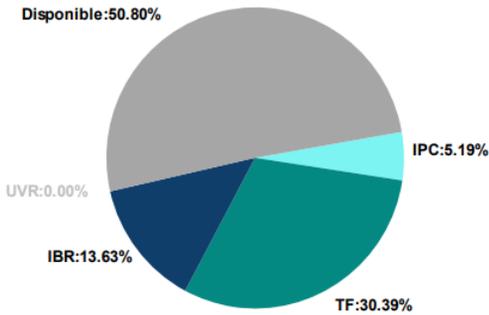
Composición Portafolio por Calificación- jun 24



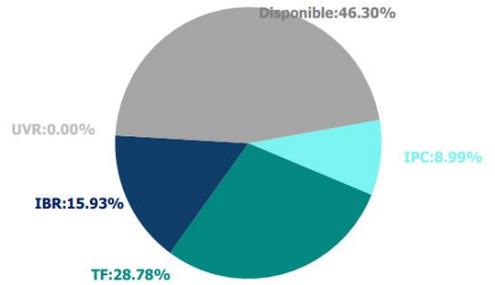
Al cierre del semestre, el portafolio del Fondo mantuvo una participación del 100% en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo de crédito. Respecto al cierre de junio de 2023 la participación en títulos de la Nación se disminuyó al 2.61% por la volatilidad generada y se amplió la participación en títulos con calificación AAA. 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

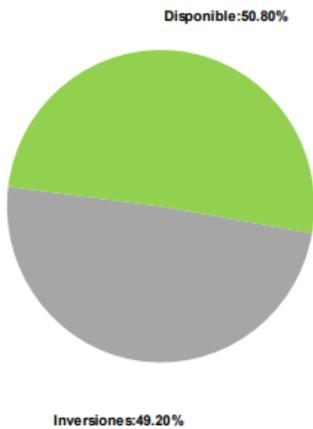


Composición Portafolio por Tipo de Renta – jun 24

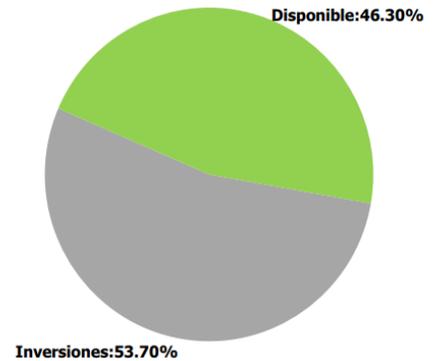


Evaluando el Fondo por tipo de renta, se disminuyó la liquidez por aportes de los inversionistas al cierre de semestre. Adicionalmente, se mantuvo un portafolio diversificado donde la mayor participación la tiene los Tasa Fija con el 28.78% ante expectativas de disminución en la tasa de intervención del Banco de la República junto con la participación en títulos indexados al IBR con el 15.93%. La participación en los títulos indexados al IPC se incrementó al 8.99% en línea con la estrategia.

Composición del Activo – dic 23



Composición del Activo – jun 24



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-24	15,187.07	15,866.92	16,264.75	0	16,836.96	0	15,869.20	12,089.02
feb-24	15,292.96	15,988.70	16,395.98	0	16,982.14	0	15,991.18	12,186.48
mar-24	15,392.60	16,104.88	16,522.02	0	17,122.74	0	16,107.38	12,280.16
abr-24	15,394.23	16,118.22	16,542.38	0	17,153.60	0	16,120.72	12,295.29
may-24	15,491.78	16,232.46	16,666.59	0	17,292.56	0	16,234.99	12,387.61
jun-24	15,559.14	16,314.82	16,757.91	0	17,397.20	0	16,317.35	12,455.49

El Fondo Abierto 1525 Fiducentral cerró el valor de la unidad al 30 de junio de 2024 con tendencia creciente, respecto al cierre del 31 de diciembre de 2023.

Evolución de los Gastos

	Enero de 2024	Febrero de 2024	Marzo de 2024	Abril de 2024	Mayo de 2024	Junio de 2024
COMISION DE ADMINISTRACIÓN	95.78%	95.83%	93.15%	93.06%	93.52%	93.64%
SERVICIOS BANCARIOS	0.00%	0.00%	1.03%	0.94%	0.13%	0.55%
HONORARIOS	3.66%	3.77%	5.78%	5.19%	5.89%	5.44%
IMPUESTOS Y TASAS	0.44%	0.41%	0.03%	0.81%	0.45%	0.37%
DIVERSOS	0.00	0.00	0.000%	0.00	0	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 1525, los honorarios hace referencia a la Calificadora, Revisoria Fiscal y Custodio.

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

	al 30 de junio de 2024	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2023	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles de pesos				Variación absoluta	Variación relativa
Balance General						
Activo						
Activo Corriente						
EFFECTIVO	36,119,978	46.29%	37,959,035	31.60%	-1,839,057	-5%
INVERSIONES	41,895,038	53.69%	82,161,655	68.40%	-40,266,617	-49%
CUENTAS POR COBRAR	14,611	0.02%	7,023	0.01%	7,588	108%
Total de Activo Corriente	78,029,627	100.00%	120,127,712	100.00%		
Total de Activo	78,029,627		120,127,712			
Pasivo						
Pasivo Corriente						
IMPUESTOS	475	0.00%	1,651	0.00%	-1,176	-71%
RETROS DE APORTES Y ANULACIONES	105,038	0.13%	72,906	0.06%	32,132	44%
PROVISIONES	29,338	0.04%	18,720	0.02%	10,618	100%
DIVERSAS	1,177	0.00%	0	0.00%	1,177	0%
PATRIMONIO ESPECIALES	77,893,599	99.83%	120,034,436	99.92%	-42,140,837	-35%
Total de pasivo Corriente	78,029,627	100.00%	120,127,712	100.00%		
Total Pasivo	78,029,627		120,127,712			

Estado de Resultados

	al 30 de junio de 2024	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2023	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles de pesos				Variación absoluta	Variación relativa
Ingresos Operacionales						
INGRESOS FINANCIEROS	1,468,882	31.60%	1,852,682	23.75%	-383,800	-21%
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	3,148,398	67.73%	5,903,169	75.68%	-2,754,771	-47%
RENDIMIENTOS POR ANULACIONES	2,044	0.04%	613	0.01%	1,432	100%
POR VENTA DE INVERSIONES	29,211	0.63%	43,355	0.56%	-14,144	-33%
DIVERSOS	0	0.00%	646	0.01%	-646	100%
Total de Ingresos Operacionales	4,648,535	100.00%	7,800,465	100.00%		
Gastos Operacionales						
COMISIONES	864,167	94.75%	929,324	95.28%	-65,157	-7%
HONORARIOS	43,989	4.82%	41,115	4.22%	2,874	7%
IMPUESTOS Y TASAS	3,702	0.41%	4,537	0.47%	-835	-18%
DIVERSOS	234.72	0.03%	353.19	0.04%	-118	100%
Total gastos Operacionales	912,092	100.00%	975,329	100.00%		
RENDIMIENTOS ABONADOS	3,736,442		659,908			

Los activos netos de los inversionistas del Fondo al 30 de junio de 2024 fue de \$78.029.62 inferior al 31 de diciembre de 2023 fue de \$139.779,95.86 presentando una disminución del 44,18% producto de salidas de recursos por parte de los inversionistas en lo corrido del 2024.

Las disminuciones en las líneas generales de los ingresos se explican en la menor volatilidad de las tasas de mercado, y en los menores ingresos por ventas de títulos.

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 2024 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	Miguel Ángel Murillo Hernández
Profesión	Especialista en Administración Financiera. Universidad EAFIT
E- mail	miguel.murillo@fiducentral.com
Experiencia	7 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	amezquita@amezquita.com.co
--------	--	----------	-----------------	--------------------	--

Información de Contacto del Defensor del Cliente

Defensor principal	CARLOS MARIO SERNA - SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	defensoria@skol-serna.net defensoria@sernarojasasociados.com
Defensor suplente	PATRICIA AMELIA ROJAS AMÉZQUITA- SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	defensoria@skol-serna.net defensoria@sernarojasasociados.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.