

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 segundo semestre de 2023 se ratificó la tendencia deflacionaria fuerte en las economías. Para ser más exactos, las cifras en Estados Unidos datan que la inflación se ubica en 3.4%, en Europa se encuentra en 3.4% y Colombia descendió hasta 9.28%. El escenario óptimo que han buscado los diferentes Bancos Centrales al subir sus tasas de interés en algunos casos en máximos históricos, lo que ha causado una afectación en el crecimiento y actividad económica.

En la Zona Euro se profundiza el inicio de una recesión técnica, ya que persisten los decrecimientos económicos en las diferentes economías. Principalmente se acentúa debido al comportamiento de la economía más grande del bloque económico: Alemania. Lo anterior se evidencia por la alta inflación que impacta al país y las circunstancias bélicas que experimenta Europa; por una parte el conflicto entre Rusia y Ucrania y la nueva discusión en Medio Oriente entre Israel y Hamás, la decisión de Suecia y Finlandia de adherirse a la OTAN y el visto no tan bueno por parte de Rusia ante esto, por lo cual no da fin a su decisión de guerra. La coyuntura mencionada ha hecho que la inflación evidencie resistencia notable e incrementa la aversión al riesgo de los inversionistas en las economías europeas.

Por su parte, el escenario que se percibe en EEUU es un poco distinto, sin embargo, ha tenido sus efectos sobre esta economía los conflictos bélicos mencionados anteriormente. Es de destacar que el crecimiento económico no se ha visto tan golpeado (PIB en 3T23 fue de 4.9%) y el mercado laboral evidencia resistencia (Desempleo en 3.7%). Aún existen preocupaciones para que la Reserva Federal inicie con el proceso de reducción de su tasa de intervención de 5.25% - 5.50% ante las presiones inflacionarias y el aumento de deuda pública emitida por EEUU.

Debido a la política monetaria suavizada de EEUU, ha repercutido en fuertes apreciaciones en las monedas emergentes de LATAM sumado a contextos internos de cada país. No obstante, en el segundo semestre de 2023, las monedas de mercados subdesarrollados han ganado valor con respecto al dólar, generando una disminución en la inflación de los países de la región que iniciaron su ciclo de reducción de tasas finalizando el año inmediatamente anterior. Sin embargo, la inflación núcleo se muestra resistente a bajar, pero ha cedido (En EEUU, cerró el año en 3.9%, muy por encima del rango meta de la Fed de 2%).

En la región, se destaca la elección de Javier Milei como nuevo presidente de Argentina, quien ha generado grandes disgustos en el gobierno interno por sus políticas de austeridad, sin embargo, ha generado cambios en la percepción económica y productiva del país Suramericano. El panorama en Colombia fue positivo en la finalización del semestre, donde se presentó una disminución del IPC hasta 9.28%, con una tasa de interés de política monetaria que disminuyó hasta el 13.0% y una tasa de desempleo en 9.1%, con tendencia a la baja. De igual forma, la contracción monetaria ha repercutido en el crecimiento económico del país que se ubicó en 3T23 en -0.3%, lo cual generó presión al Banco Central para iniciar el ciclo de reducción de tasas. Es de destacar que el emisor no enfatiza en que el inicio de una política monetaria expansiva haya comenzado, sino que dependerá de la coyuntura económica del momento y la data disponible sobre la salud de la economía colombiana.

Durante el período, el fondo realizó sus inversiones de acuerdo a la política de activos admisibles establecida en los reglamentos y las estrategias del portafolio aprobada en el comité de inversiones. Para el período, se buscó un portafolio diversificado en títulos Tasa Fija, y buscar oportunidades de rentabilidad que se puedan materializar en títulos indexados al IPC e IBR dadas 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 primer semestre de 2024 se espera que las tasas de captación disminuyan, por lo cual la estrategia de inversión en el portafolio está inclinada al aumento de la duración del mismo y disminuir los niveles de liquidez, teniendo en cuenta la volatilidad presente por la implementación de los nuevos proyectos de ley por parte del Gobierno Nacional Central que continúan en el 1S24. Se espera que el fondo continúe generando rendimientos positivos teniendo en cuenta el posicionamiento conservador del portafolio.

Desempeño del Fondo

	Dic-23	Jun-22
Valor del Fondo (mill. COP)	\$ 323.595.80	\$ 285,208.23
Número de unidades	1,491,229.84	1,413,700.25
Valor de la Unidad	215,626.61	201,745.90
Duración (Años)	0.63	0.57
Calificación	S2/AAAF	
Fecha de la última	10 julio 2023	
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	12.840%	13.457%	13.457%	8.757%	5.340%	1096%	0.874%	0.874%	0.702%	0.653%
Tipo B	13.836%	14.458%	14.458%	9.717%	6.269%	1096%	0.874%	0.874%	0.702%	0.653%
Tipo C	14.396%	15.022%	15.022%	10.257%	6.793%	1096%	0.874%	0.874%	0.702%	0.653%
Tipo D	15.191%	0.790%	0.790%	N.A.	N.A.	1096%	0.874%	0.874%	N.A.	N.A.
Tipo E	15.191%	15.820%	15.820%	11.023%	7.534%	1096%	0.874%	0.874%	0.702%	0.653%
Tipo F	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo G	13.836%	14.458%	14.458%	9.717%	6.269%	1096%	0.874%	0.874%	0.702%	0.653%
Tipo H	14.396%	15.022%	15.022%	10.257%	6.793%	1096%	0.874%	0.874%	0.702%	0.653%

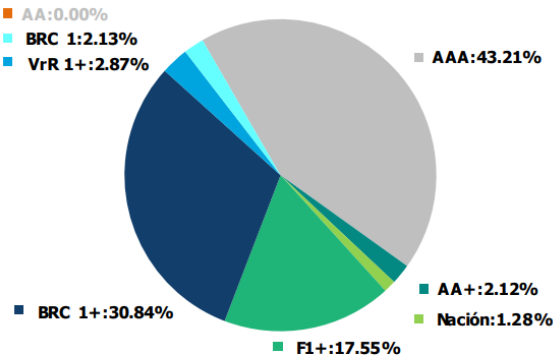
Tipo de Participación	Rentabilidad Neta Mensual al corte de mes							Volatilidad Neta Mensual al corte de mes						
	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Tipo A	9.531%	7.966%	16.132%	8.245%	6.656%	19.310%	19.586%	1820%	0.302%	0.978%	1528%	1453%	0.901%	0.854%
Tipo B	10.497%	8.918%	17.156%	9.200%	7.465%	20.362%	20.641%	1820%	0.302%	0.978%	1528%	1453%	0.901%	0.854%
Tipo C	11.041%	9.455%	17.733%	9.738%	8.127%	20.955%	21.235%	1820%	0.302%	0.978%	1528%	1453%	0.901%	0.854%
Tipo D	NA	NA	18.550%	10.500%	8.878%	21.794%	0.000%	0.000%	0.000%	0.978%	1528%	1453%	0.901%	0.854%
Tipo E	11.812%	10.215%	18.550%	10.500%	8.878%	21.794%	22.076%	1820%	0.302%	0.978%	1528%	1453%	0.901%	0.854%
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	10.497%	8.918%	17.156%	9.200%	7.597%	20.362%	20.641%	1820%	0.302%	0.978%	1528%	1453%	0.901%	0.854%
Tipo H	11.041%	9.455%	17.733%	9.738%	8.127%	20.955%	21.235%	1820%	0.302%	0.978%	1528%	1453%	0.901%	0.854%

Durante el segundo 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 15.191% y la más baja fue la participación de anticipos Tipo A con una rentabilidad del 12.84%. Con respecto al semestre anterior se generaron rendimientos más altos gracias a la valoración de la curva de renta fija y una estrategia de portafolio con mayor duración.

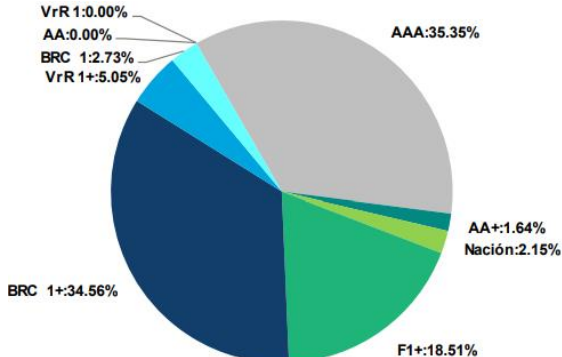
Se continuará con una estrategia manteniendo la liquidez en niveles cercanos al 30% y duración entre 180 días y 1 año. Para el periodo de análisis la volatilidad se ubicó en 0.854%.

Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación- dic 23



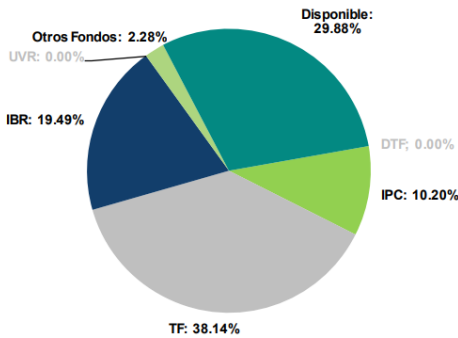
Composición Portafolio por Calificación- jun 23



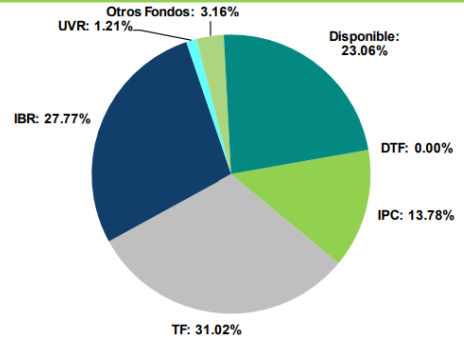
Al cierre del semestre, el portafolio del Fondo tiene una participación mayoritaria en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo de crédito, con respecto al cierre de junio de 2023 se disminuyó la participación en títulos de la Nación del 2.15% al 1.28% por la venta de títulos tasa fija y se disminuyó la participación en títulos calificados BRC1+ del 34.56% al 30.84%. 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

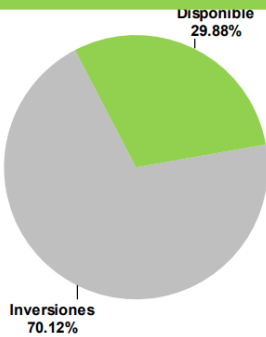


Composición Portafolio por Tipo de Renta- jun 23

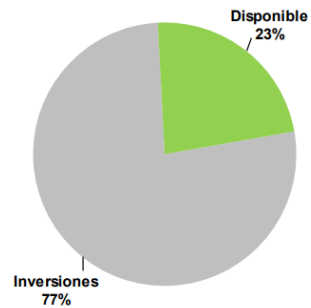


Evaluando el Fondo por tipo de renta, se aumentó la participación en los títulos Tasa Fija del 31.02% al 38,14%, se disminuyó la participación en títulos indexados al IBR del 27.77% al 19,49% ante expectativas de disminución en la tasa de intervención del Banco de la República a lo largo del primer semestre del 2024 junto con una menor participación en títulos indexados al IPC del 13.78% al 10,20% por la disminución en la inflación y expectativas de que el indicador continúe una senda decreciente.

Composición del Activo – dic 23



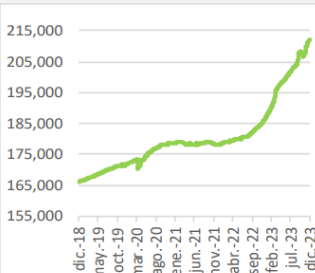
Composición del Activo – jun 23



Con respecto a la composición del activo, la participación se mantiene en 70,12% en inversiones y 29,88% 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-23	193,951.66	201,769.91	206,279.68	10,086.82	212,801.99	0	201,769.37	206,280.05
ago-23	196,430.97	204,501.63	209,159.69	10,233.66	215,899.87	0	204,501.08	209,160.07
sep-23	197,714.24	205,986.29	210,763.26	10,317.99	217,678.87	0	205,985.74	210,763.64
oct-23	198,799.35	207,249.61	212,166.66	10,392.80	219,257.12	0	207,270.81	212,167.04
nov-23	201,705.22	210,430.82	215,510.33	10,562.59	222,839.19	0	210,452.35	215,510.72
dic-23	204,792.76	213,811.34	219,063.81	10,743.06	226,646.62	0	213,833.21	219,064.21

El Fondo Abierto Fiduciaria Central cerró el valor de la unidad al 30 de junio de 2023 en 215,626.61 y al 30 de junio de 2023 fue de 201,745.90 lo cual significa una tendencia creciente durante el segundo semestre de 2023.

Evolución de los Gastos

	Julio de 2023	Agosto de 2023	Septiembre de 2023	Octubre de 2023	Noviembre de 2023	Diciembre de 2023
COMISION DE ADMINISTRACIÓN	91.39%	90.81%	92.14%	92.41%	94.31%	84.98%
SERVICIOS BANCARIOS	4.62%	4.41%	3.90%	3.60%	1.47%	9.85%
HONORARIOS	3.43%	3.38%	3.49%	3.49%	3.45%	4.73%
IMPUESTOS Y TASAS	0.55%	1.40%	0.48%	0.51%	0.76%	0.44%
DIVERSOS	0.01%	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 administracion, 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 referena a la Calificadora, Revisoria Fiscal y Custodio.

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

	al 31 de Diciembre de 2023	Análisis Vertical	al 31 de diciembre de 2022	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
Balance General	Miles de pesos				Variación absoluta	Variación relativa
Activo						
Activo Corriente						
EFFECTIVO	96,525,842	29.83%	92,271,784	32.84%	4,254,058	5%
INVERSIONES	226,527,248	70.00%	188,469,509	67.08%	38,057,739	20%
CUENTAS POR COBRAR	542,713	0.17%	201,441	0.07%	341,273	100%
Total de Activo Corriente	323,595,804	100.00%	280,942,734	100.00%		
Total de Activo	323,595,804		280,942,734			
Pasivo						
Pasivo Corriente						
IMPUESTOS	162,113	0.05%	60,885	0.02%	101,228	166%
RETROS DE APORTES Y ANULACIONES	1,813,827	0.56%	2,745,110	0.98%	-931,283	-34%
PROVISIONES	71,023	0.02%	49,544	0.02%	21,479	100%
PARTICIPACION EN FONDOS DE INVERSION COLECTIVA	321,548,840	99.37%	278,087,194	98.98%	43,461,646	16%
Total de pasivo Corriente	323,595,804	100.00%	280,942,734	100.00%		
Total Pasivo	323,595,804		280,942,734			

Estado de Resultados

Resultados	al 31 de Diciembre de 2023	Análisis Vertical	al 31 de diciembre de 2022	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles de pesos				Variación absoluta	Variación relativa
Ingresos Operacionales						
INGRESOS FINANCIEROS	8,589,361	18.58%	5,766,651	30.59%	2,822,710	49%
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	37,469,080	81.07%	13,063,782	69.30%	24,405,298	187%
POR VENTA DE INVERSIONES	120,688	0.26%	-679	0.00%	121,367	-17875%
RENDIMIENTOS POR ANULACIONES	39,865	0.09%	21,738	0.12%	18,128	83%
Total de Ingresos Operacionales	46,218,994	100.00%	18,851,492	100.00%		
Gastos Operacionales						
COMISIONES	5,407,854	95.8105%	4,827,036	96.3994%	580,819	12%
HONORARIOS	201,012	3.5613%	149,713	2.9899%	51,299	34%
IMPUESTOS Y TASAS	35,013	0.6203%	30,580	0.6107%	4,433	14%
DIVERSOS	442	0.0078%	0	0.0000%	442	0%
Total gastos Operacionales	5,644,321	100.000%	5,007,329	100.000%		
RENDIMIENTOS ABONADOS	40,574,674		13,844,163			

Los activos netos de los inversionistas del Fondo al 31 de diciembre de 2023 fue de \$323.595.80, 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 segundo 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

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