



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 DGCPTN 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

1S25: EL CONFLICTO ARANCELARIO DE ESTADOS UNIDOS Y SUS SOCIOS COMERCIALES

Durante el primer semestre de 2025, la actividad económica global mantuvo una senda de recuperación moderada, aunque con señales de desaceleración en varias economías desarrolladas. Si bien el crecimiento continuo luego del choque provocado por la pandemia y las tensiones geopolíticas, la expansión se ha tornado más heterogénea entre regiones. Economías avanzadas como Estados Unidos y la Eurozona han enfrentado un entorno restrictivo en términos de política monetaria, buscando consolidar el descenso de la inflación, lo que ha limitado el dinamismo económico.
En Estados Unidos, el PIB se contrajo a una tasa anualizada de 0.5% en el 1T25, por debajo de lo esperado y representó una disminución significativa frente al 2.4% del 4T24, mientras que en la Eurozona se registró un crecimiento del 0.3% en el 1T25, afectado por la debilidad del consumo privado y las exportaciones. A pesar de la desaceleración, los mercados laborales en estas regiones se han mantenido relativamente sólidos, con tasas de desempleo cercanas a niveles estructurales. Sin embargo, la creación de empleo ha perdido fuerza respecto al primer semestre de 2024, especialmente en sectores intensivos en capital.
Las tensiones geopolíticas persistieron como uno de los principales factores de incertidumbre global. Las relaciones entre Estados Unidos y China se deterioraron tras nuevas restricciones comerciales y tecnológicas y con el inicio del "Día de la Liberación" por parte de Estados Unidos, mientras que el conflicto en Ucrania y las sanciones impuestas a Rusia siguen afectando los precios de la energía y los alimentos, así como la seguridad de las cadenas de suministro, situación similar que se evidencia en Medio Oriente y la posible afectación que este conflicto podría tener sobre las rutas marítimas. En América Latina, los efectos indirectos de este entorno se evidencian en una mayor aversión al riesgo, presiones sobre las monedas locales y desvalorizaciones en la deuda pública, especialmente en economías con mayor dependencia de flujos externos.
En términos de inflación, el primer semestre de 2025 presentó un comportamiento diferencial. Si bien la tendencia de convergencia de la inflación hacia su nivel objetivo continuo en varias economías, se observaron aceleraciones puntuales derivados de choques en precios de alimentos y energía. En EE. UU., la inflación anual se situó en 2.8% a junio, aún por encima del objetivo de 2.0%, lo que ha llevado a la Reserva Federal a mantener su tasa de interés de referencia en el rango de 4.25% – 4.50%, posponiendo el inicio del ciclo de recortes. En Europa, el BCE ha optado por una postura más Dovish ubicando su tasa de política monetaria en 2.15%, en línea con la tendencia desinflacionaria del bloque económico.
En Colombia, la actividad económica mostró señales de reactivación en el 1T25 con un crecimiento estimado del PIB de 2.7% a/a, impulsado principalmente por los sectores de comercio, agro y actividades artísticas. La inflación, por su parte, mantuvo una senda descendente y se ubicó en 4.82% a/a en junio, favorecida por menores presiones en precios de alimentos y transporte. Aun así, las expectativas de inflación a 12 meses siguen por encima del rango meta del Banco de la República (3.0%), lo que mantiene la cautela de la autoridad monetaria.
En este contexto, el Banco de la República en el 1S25 inició su proceso de flexibilización de su política monetaria con el recorte adicional de 25 pbs, ubicando la tasa de interés de referencia al 9.25%. Sin embargo, la Junta ha reiterado un enfoque data dependiente, advirtiendo que el ciclo de recortes podría ser más pausado si persisten riesgos inflacionarios internos o externos. De igual forma, en Colombia, durante el semestre se han presentado riesgos por el uso de la clausula de escape de la Regla Fiscal, donde se estima que el déficit fiscal del país podría llegar hasta el 7.50%. En continuidad con lo anterior, las calificadoras Moody's y S&P revisaron a la baja la calificación de Colombia, perdiendo el grado de inversión para el caso de la última calificadora, lo que ha generado presiones internas y una preocupación en relación con el futuro de las Finanzas Públicas del país.

Desempeño del Fondo

Table with 3 columns: Metric, Jun-25, Dic-24. Rows include: Valor del Fondo (mill. COP), Número de unidades, Valor de la Unidad, Duración (Años), Calificación, Fecha de la última calificación, and Entidad Calificadora.

- 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 S1 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 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

	Rentabilidad Histórica					Volatilidad Histórica				
Tipo de Participación	Semestre	12 meses	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años	Semestre	12 meses	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años
Tipo A	6.062%	6.062%	5.915%	7.299%	8.173%	0.718%	0.718%	0.546%	0.674%	0.616%
Tipo B	6.998%	6.998%	6.845%	8.245%	9.127%	0.718%	0.718%	0.546%	0.674%	0.616%
Tipo C	7.525%	7.525%	7.375%	8.779%	9.666%	0.718%	0.718%	0.546%	0.674%	0.616%
Tipo D	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo E	8.271%	8.271%	8.121%	9.534%	10.427%	0.718%	0.718%	0.546%	0.674%	0.616%
Tipo F	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo G	6.998%	6.998%	6.847%	8.244%	9.120%	0.718%	0.718%	0.546%	0.674%	0.616%
Tipo H	7.525%	7.525%	7.375%	N.A.	N.A.	0.718%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

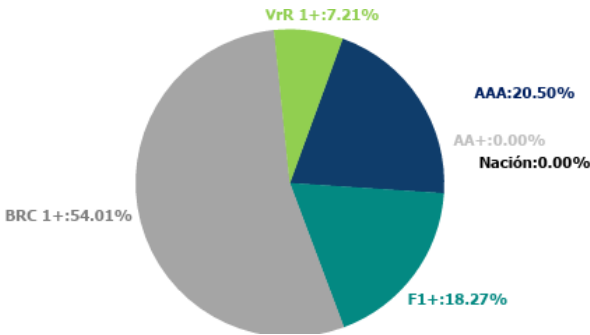
	Rentabilidad Neta Mensual al corte de mes							Volatilidad Neta Mensual al corte de mes						
Tipo de Participación	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Tipo A	2.723%	6.406%	6.262%	5.843%	6.723%	6.935%	4.514%	0.338%	0.282%	0.201%	0.225%	0.150%	0.115%	0.657%
Tipo B	3.630%	7.345%	7.199%	6.776%	7.665%	7.878%	5.436%	0.338%	0.282%	0.201%	0.225%	0.150%	0.115%	0.657%
Tipo C	4.140%	7.874%	7.727%	7.302%	8.195%	8.410%	5.956%	0.338%	0.282%	0.201%	0.225%	0.150%	0.115%	0.657%
Tipo D	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.338%	0.282%	0.201%	0.225%	0.150%	0.115%	0.657%
Tipo E	4.863%	8.623%	8.475%	8.047%	8.946%	9.162%	6.691%	0.338%	0.282%	0.201%	0.225%	0.150%	0.115%	0.657%
Tipo F	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.338%	0.282%	0.201%	0.225%	0.150%	0.115%	0.657%
Tipo G	3.630%	7.345%	7.199%	6.776%	7.665%	7.878%	5.436%	0.338%	0.282%	0.201%	0.225%	0.150%	0.115%	0.657%
Tipo H	4.140%	7.874%	7.727%	7.302%	8.195%	8.410%	5.956%	0.338%	0.282%	0.201%	0.225%	0.150%	0.115%	0.657%

Durante el primer semestre de 2025 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 8.271% y la más baja fue la participación de anticipos Tipo A con una rentabilidad del 6.062%. Con respecto al semestre anterior se generaron menores rendimientos debido a una estrategia de portafolio conservadora debido a la volatilidad de recursos administrados.

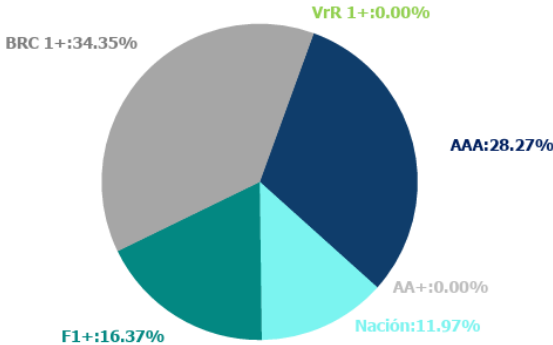
Se continuará con una estrategia para mantener la volatilidad e incrementar la rentabilidad manteniendo la liquidez y aumentando la duración del portafolio. Para el periodo de análisis la volatilidad se ubicó en 0.718%.

Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación– jun 24



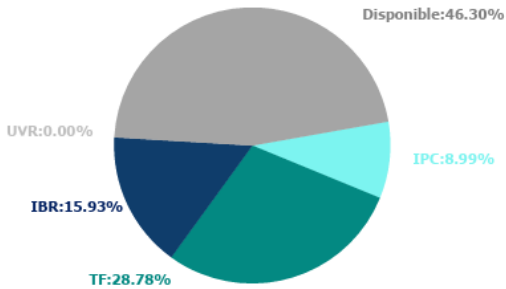
Composición Portafolio por Calificación– jun 25



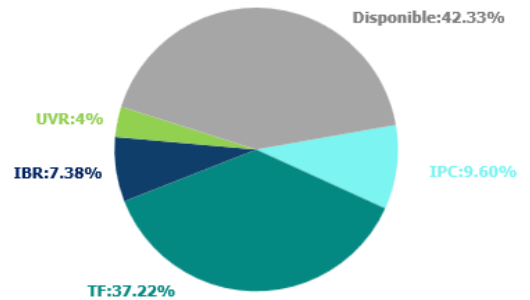
Al cierre del semestre, el portafolio del Fondo mantuvo una participación del 100% en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo de crédito. Respecto al cierre de junio de 2025 la participación en títulos de la Nación se aumentó al 11.97% por la rentabilidad generada y se amplió 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- jun 24

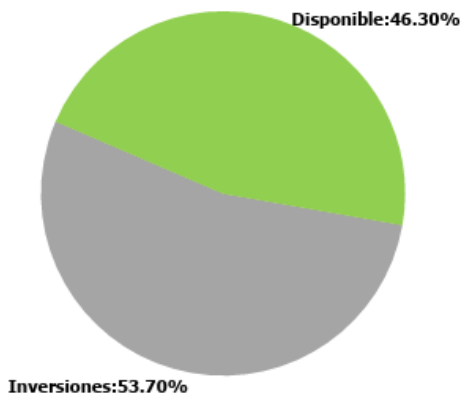


Composición Portafolio por Tipo de Renta- jun 25

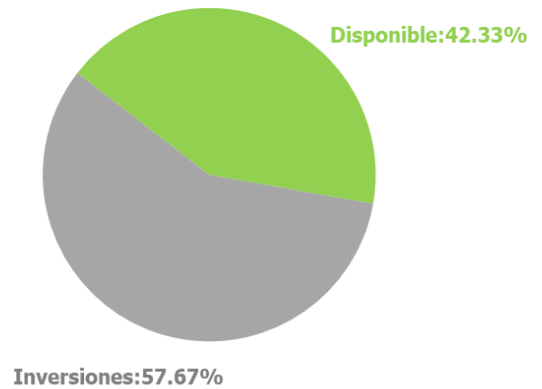


Evaluando el Fondo por tipo de renta, se disminuyó la liquidez por aportes de los inversionistas al cierre de semestre. Adicionalmente, se mantuvo un portafolio diversificado donde la mayor participación la tiene los Tasa Fija con el 37.22% ante expectativas de disminución en la tasa de intervención del Banco de la República junto con la participación en títulos indexados al IBR con el 7.38%. La participación en los títulos indexados al IPC se incrementó al 9.60% en línea con la estrategia.

Composición del Activo – jun 24

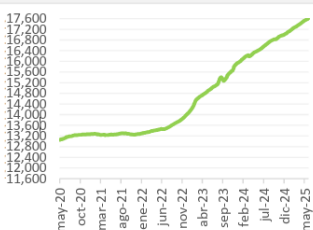


Composición del Activo – jun 25



Evolución Valor de la Unidad

Evolución valor de la unidad en los últimos 5 años



Fechas de Cierre	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Tipo F	Tipo G	Tipo H
ene-25	16,089.75	16,958.04	17,469.79	0	18,210.30	0.00	16,960.98	12,984.59
feb-25	16,164.83	17,048.66	17,569.76	0	18,324.23	0.00	17,051.62	13,058.90
mar-25	16,243.71	17,144.63	17,676.04	0	18,445.92	0.00	17,147.61	13,137.90
abr-25	16,326.73	17,244.70	17,786.39	0	18,571.64	0.00	17,247.69	13,219.92
may-25	16,419.61	17,355.75	17,908.40	0	18,710.02	0.00	17,358.76	13,310.60
jun-25	16,479.39	17,431.51	17,993.84	0	18,809.98	0.00	17,434.54	13,374.10

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

Evolución de los Gastos

	Enero de 2025	Febrero de 2025	Marzo de 2025	Abril de 2025	Mayo de 2025	Junio de 2025
COMISION DE ADMINISTRACIÓN	90.58%	91.56%	95.32%	94.30%	90.23%	98.38%
SERVICIOS BANCARIOS	1.54%	1.15%	0.48%	0.44%	0.78%	0.27%
HONORARIOS	7.43%	6.87%	3.80%	4.86%	6.98%	0.97%
IMPUESTOS Y TASAS	0.45%	0.42%	0.40%	0.39%	2.01%	0.38%
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 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 1525, los honorarios hace referencia a la Calificadora, Revisoria Fiscal y Custodio.

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

	al 30 de junio de 2025	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2024	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
Balance General	Miles de pesos				Variación absoluta	Variación relativa
Activo						
Activo Corriente						
EFFECTIVO	92,772,942	44.85%	36,119,978	46.29%	56,652,964	157%
INVERSIONES	113,965,769	55.10%	41,895,038	53.69%	72,070,730	172%
CUENTAS POR COBRAR	109,248	0.05%	14,611	0.02%	94,637	648%
Total de Activo Corriente	206,847,958	100.00%	78,029,627	100.00%		
Total de Activo	206,847,958		78,029,627			
Pasivo						
Pasivo Corriente						
IMPUESTOS	6,758	0.03%	475	0.00%	6,283	1323%
RETROS DE APORTES Y ANULACIONES	25,830,277	99.71%	105,038	0.13%	25,725,239	24491%
PROVISIONES	66,571	0.26%	29,338	0.04%	37,232	100%
DIVERSAS	1,547	0.01%	1,177	0.00%	370	0%
PATRIMONIO ESPECIALES	0	0.00%	77,893,599	99.83%	-77,893,599	-100%
Total de pasivo Corriente	25,905,153	100.00%	78,029,627	100.00%		
Total Pasivo	25,905,153		78,029,627			

Estado de Resultados

	al 30 de junio de 2025	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2024	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles de pesos				Variación absoluta	Variación relativa
Ingresos Operacionales						
INGRESOS FINANCIEROS	1,826,312	31.80%	1,468,882	31.60%	357,430	24%
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	3,891,118	67.76%	3,148,398	67.73%	742,720	24%
RENDIMIENTOS POR ANULACIONES	6,425	0.11%	2,044	0.04%	4,381	100%
POR VENTA DE INVERSIONES	18,627	0.32%	29,211	0.63%	-10,584	-36%
DIVERSOS	1	0.00%	0	0.00%	1	100%
Total de Ingresos Operacionales	5,742,482	100.00%	4,648,535	100.00%		
Gastos Operacionales						
COMISIONES	1,101,522	94.58%	864,167	94.75%	237,355	27%
HONORARIOS	55,432	4.76%	43,989	4.82%	11,443	26%
IMPUESTOS Y TASAS	7,738	0.66%	3,702	0.41%	4,036	109%
DIVERSOS	0.00	0.00%	234.72	0.03%	-235	100%
Total gastos Operacionales	1,164,693	100.00%	912,092	100.00%		
RENDIMIENTOS ABONADOS	4,577,790		3,736,442			

Los activos netos de los inversionistas del Fondo al 30 de junio del 2025 fue de \$206.847.96 inferior al 31 de diciembre de 2024 fue de \$110.911.09 presentando un aumento del 86,43% producto de ingresos de recursos por parte de los inversionistas en lo corrido del 2025.

Los aumentos en las líneas generales de los ingresos se explican en la menor volatilidad de las tasas de mercado, y en los mayores ingresos por ventas de títulos y valoración.

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 2025 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.
- **Riesgos ASG:** No se materializaron riesgos ASG durante el periodo reportado.

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 Nicolás Olaya Roa
Profesión	Economista, especialista en gestión y planificación del desarrollo, Universidad de la Salle
E-mail	juan.olaya@fiducentral.com
Experiencia	4 años
Otros fondos a su cargo	Fondo Abierto 1525 Fiducentral

Información de Contacto del Revisor Fiscal

Nombre	MARY LUZ MARTINEZ MERCHAN - BDO	Teléfono	(601) 623-01-99	Correo Electrónico	mmartinez@bdo.com.co
--------	---------------------------------	----------	-----------------	--------------------	--

Información de Contacto del Defensor del Cliente

Defensor principal	PATRICIA AMELIA ROJAS AMEZQUITA - SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	defensoria@defensoriaserna.rojas.com
Defensor suplente	SONIA ELIZABETH ROJAS IZÁQUITA - SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	defensoria@defensoriaserna.rojas.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.