

Informe de Rendición de Cuentas

Fondo Abierto Fiduciaria Central

Segundo semestre de 2025



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

SEGUNDO SEMESTRE DE 2025: INCERTIDUMBRE Y VOLATILIDAD EN EL MERCADO

La economía mundial continúa registrando un crecimiento moderado y heterogéneo tras la normalización posterior a las secuelas de la crisis política, comercial y económica a raíz de la pandemia. Para 2025, los principales organismos multilaterales proyectan un crecimiento global cercano al 3.0%, reflejando la desaceleración de varias economías avanzadas, condiciones financieras todavía restrictivas, un entorno geopolítico persistentemente complejo y el conflicto arancelario a nivel internacional.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el crecimiento económico global se reduciría a 3.2% en 2025 desde 3.3% en 2024, marcado por la incertidumbre y volatilidad latente en los mercados internacionales. Las economías emergentes, particularmente en Asia, continúan siendo el principal motor del crecimiento mundial, apoyadas en una demanda interna más dinámica y políticas económicas relativamente flexibles. Por su parte, las economías emergentes en LATAM presentaron un mayor crecimiento puesto que los inversionistas extranjeros percibieron un atractivo ante un nivel mayor en las tasas de interés y el spread frente a tasas reales de economías avanzadas. En contraste, las economías avanzadas -Estados Unidos, Europa y Japón- enfrentan desafíos asociados a un menor crecimiento potencial, elevados niveles de endeudamiento y ajustes fiscales graduales, lo que limita la expansión económica en el mediano plazo.

En materia de inflación, durante 2024 y comienzos de 2025 se consolidó una tendencia de moderación luego de los máximos históricos observados en 2022 y 2023. No obstante, en lo corrido del año vigente, en varias economías avanzadas la inflación continúa ubicándose por encima de las metas de largo plazo (nivel del 2.0%), especialmente en el componente de servicios. En este contexto, los principales bancos centrales -en particular la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo- iniciaron un proceso gradual y prudente de flexibilización monetaria, tras haber sostenido tasas de interés elevadas durante un periodo prolongado. En ese orden, el BCE cerró la vigencia 2025 en el nivel de 2.15% y la Reserva Federal en 3.25% – 3.50%. Este proceso ha sido más lento de lo inicialmente esperado, dada la resiliencia de la actividad económica y del mercado laboral, lo que ha mantenido condiciones financieras aun relativamente restrictivas.

Desde el punto de vista geopolítico, en 2025 persisten focos relevantes de incertidumbre. La guerra en Ucrania continúa afectando los flujos comerciales, las cadenas de suministro y los precios de la energía, mientras que los conflictos en Medio Oriente han seguido generando episodios de volatilidad en los mercados internacionales, particularmente en el precio del petróleo y otras materias primas estratégicas. A su vez, durante el 1S25 inicia el conflicto arancelario a nivel mundial por Estados Unidos y sus socios comerciales. Especialmente, la relación entre China y Estados Unidos se mantiene marcada por tensiones estructurales en materia comercial, tecnológica y geopolítica, lo que ha incentivado procesos de relocation de cadenas productivas y una mayor fragmentación del comercio global. A este entorno se suma la incertidumbre asociada al nuevo ciclo político en Estados Unidos, tras la elección presidencial que inició la nueva administración en enero de 2025, lo cual ha generado episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales, tanto en renta fija como en renta variable, impactando el desempeño de los portafolios a nivel global.

Desempeño del Fondo

	Dic-25	Jun-25
Valor del Fondo (mill. COP)	\$ 262.468.01	\$ 242.852.97
Número de unidades	1.052.454.46	1,006,550.59
Valor de la Unidad	249.386,57	242,852.97
Duración (Años)	0.44	0.65
Calificación	S1/AAAF	
Fecha de la última	19 junio 2025	
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 S1 es decir la sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado y la consecuente exposición a la volatilidad del valor del capital invertido es baja.
- Ante las expectativas de presiones inflacionarias durante el segundo semestre y como medida preventiva frente a la volatilidad propia de un año electoral, el fondo redujo su duración.

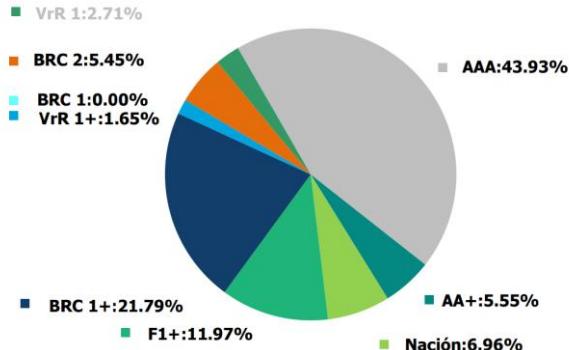
Rentabilidad y Volatilidad

Tipo de Participación	Rentabilidad Histórica (E.A)							Volatilidad Histórica						
	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años		
Tipo A	3.146%	5.571%	5.815%	5.815%	6.335%	8.656%	0.406%	0.425%	0.366%	0.366%	0.386%	0.616%		
Tipo B	4.057%	6.502%	6.748%	6.748%	7.273%	9.614%	0.406%	0.425%	0.366%	0.366%	0.386%	0.616%		
Tipo C	4.569%	7.027%	7.274%	7.274%	7.801%	10.154%	0.406%	0.425%	0.366%	0.366%	0.386%	0.616%		
Tipo D	5.295%	7.770%	8.019%	8.019%	N.A.	N.A.	0.406%	0.425%	0.366%	0.366%	N.A.	N.A.		
Tipo E	5.295%	7.770%	8.019%	8.019%	8.550%	10.919%	0.406%	0.425%	0.366%	0.366%	0.386%	0.616%		
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.		
Tipo G	4.057%	6.502%	6.748%	6.748%	7.273%	9.614%	0.406%	0.425%	0.366%	0.366%	0.386%	0.616%		
Tipo H	4.569%	7.027%	7.274%	7.274%	7.801%	10.154%	0.406%	0.425%	0.366%	0.366%	0.386%	0.616%		

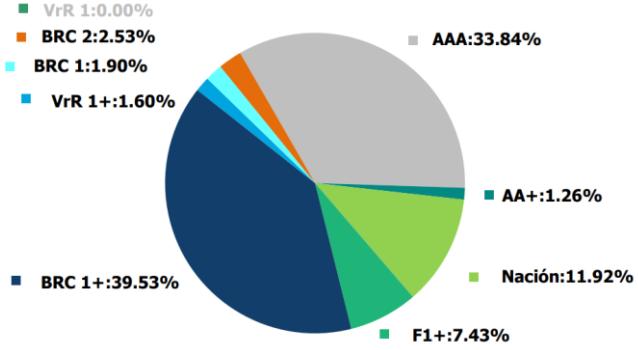
El mercado fue incorporando de forma gradual diversos factores que comenzaron a alejar al país del cumplimiento de la meta de inflación, entre los cuales destacó el incremento del salario mínimo en un 23,7% nominal. A ello se sumaron las recientes emisiones de deuda, que llevaron la deuda externa a representar el 54,9% del PIB, evidenciando una limitada disposición del gobierno a reducir el nivel de endeudamiento. Este contexto se traduce en la rebaja de la calificación crediticia soberana de Colombia por parte de Fitch Ratings, desde BB+ a BB, configurando un segundo semestre especialmente desafiante para los mercados financieros. No obstante, el fondo logró alcanzar rentabilidades competitivas gracias a una estrategia enfocada en la reducción de la duración y la sobreponderación de títulos indexados.

Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación– dic 24



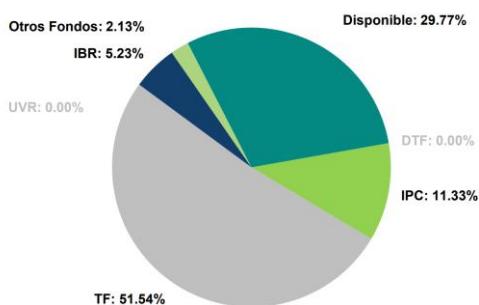
Composición Portafolio por Calificación– dic 25



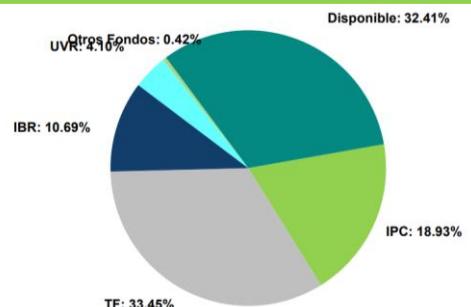
Al cierre del semestre, el portafolio del Fondo tiene una participación mayoritaria en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo de crédito. Con respecto al cierre de junio de 2025 los cambios en la composición por calificación son marginales. El portafolio mantiene concordancia con su perfil de riesgo conservador y la política de inversión del fondo.

Composición del portafolio

Composición Portafolio por Tipo de Renta– Dic 24

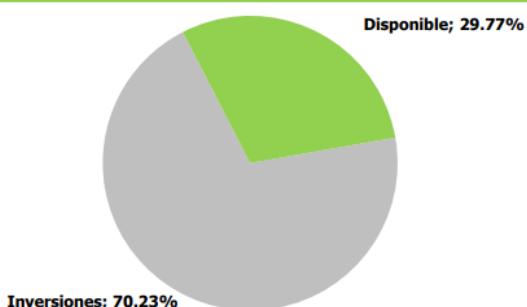


Composición Portafolio por Tipo de Renta– dic 25

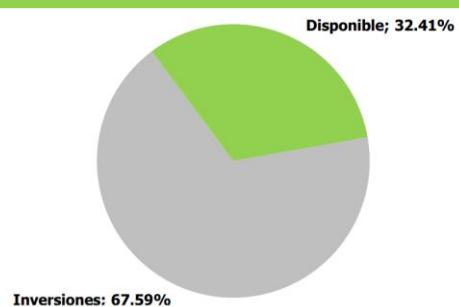


Al analizar el Fondo por tipo de renta, se redujo la participación en títulos a tasa fija del 51,54% al 33,45%, mientras que se incrementó la exposición a títulos indexados al IBR del 5,23% al 10,69%, en respuesta a las expectativas de presiones inflacionarias para lo que restaba del año 2025. Adicionalmente, se aumentaron los recursos destinados a posiciones disponibles como mecanismo de cobertura frente a las recientes volatilidades y posibles incrementos en las tasas de interés.

Composición del Activo – Dic 24



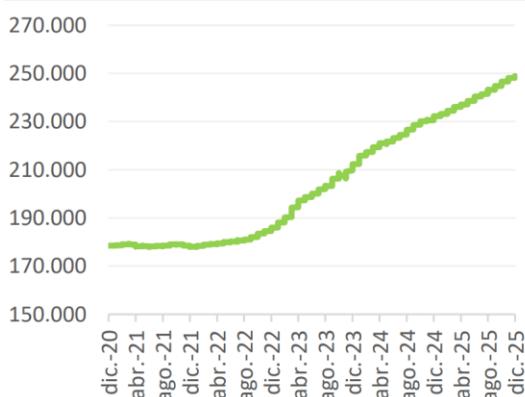
Composición del Activo –dic 25



Con respecto a la composición del activo, la participación se aumentó al 32.41% en liquidez y se disminuyó al 67.59% en inversiones, 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



El Fondo Abierto Fiduciaria Central presentó una tendencia creciente durante el segundo semestre de 2025.

Evolución de los Gastos

	Julio de 2025	Agosto de 2025	Septiembre de 2025	Octubre de 2025	Noviembre de 2025	Diciembre de 2025
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	56.27%	57.30%	56.27%	56.28%	59.83%	61.13%
COMISIONES	41.64%	40.58%	41.64%	41.69%	38.26%	37.05%
POR VENTA DE INVERSIONES	0.04%	0.04%	0.04%	0.03%	0.03%	0.03%
HONORARIOS	1.83%	1.86%	1.83%	1.77%	1.68%	1.60%
IMPUESTOS Y TASAS	0.22%	0.21%	0.22%	0.22%	0.20%	0.20%
100%	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 bancario con las diferentes entidades financieras que maneja el Fondo de inversión Colectiva Fiducentral, los honorarios hacen referencia a la Calificadora, Revisoría Fiscal y Custodio.

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Balance General	al 31 de diciembre de 2025	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2025	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Miles de pesos	Variación absoluta
Activo						
Activo Corriente						
Efectivo	86,202,970	32.73%	51,852,849	21.27%	34,350,121	40%
INVERSIONES	177,164,060	67.27%	191,939,747	78.72%	-14,775,687	-8%
CUENTAS POR COBRAR	3,545	0.00%	38,245	0.02%	-34,700	-979%
Total de Activo Corriente	263,370,575	100.00%	243,830,841	100.00%		
Total de Activo	263,370,575		243,830,841			
Pasivo						
Pasivo Corriente						
IMPUESTOS	43,143	0.02%	49,226	0.02%	-6,083	-14%
RETIROS DE APORTES Y ANULACIONES	811,725	0.31%	837,890	0.34%	-26,165	-3%
PROVISIONES	45,412	0.02%	90,753	0.04%	-45,341	-100%
DIVERSAS	2,281.70				2,282	100%
PARTICIPACION EN FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	262,468,014	99.66%	242,852,972	99.60%	19,615,042	7%
Total de pasivo Corriente	263,370,575	100.00%	243,830,841	100.00%		
Total Pasivo	263,370,575		243,830,841			

Estado de Resultados

	al 31 de diciembre de 2025	Análisis Vertical	al 30 de junio de 2025	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Miles de pesos	Variación absoluta
Ingresos Operacionales						
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	26,565,578	86.71%	13,274,941	87.34%	13,290,638	50%
INGRESOS FINANCIEROS	3,858,383	12.59%	1,775,292	11.68%	2,083,091	54%
DIVERSOS	103,414	0.34%	103,405	0.68%	9	0%
POR VENTA DE INVERSIONES	58,562	0.19%	37,772	0.25%	20,789	35%
RENDIMIENTOS POR ANULACIONES	52,652	0.17%	8,281	0.05%	44,371	84%
Total de Ingresos Operacionales	30,638,589	100.00%	15,199,691	100.00%		
Gastos Operacionales						
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	7,813,457	61.13%	3,483,205	58.41%	4,330,252	55%
COMISIONES	4,735,542	37.05%	2,352,123	39.44%	2,383,419	50%
HONORARIOS	204,548	1.60%	113,074	1.90%	91,474	45%
IMPUESTOS	25,015.42	0.20%	12,055	0.20%	12,960	0%
PERDIDA EN VENTA DE INVERSIONES	3,234	0.03%	3,234	0.05%	0	0%
Total gastos Operacionales	12,781,797	100.000%	5,963,692	100.000%		
RENDIMIENTOS ABONADOS	17,856,792		9,235,999			

Los activos netos de los inversionistas del Fondo al 31 de diciembre de 2025 fueron de \$263,370,575, superiores a los administrados al 30 de junio de 2025, cuyo valor fue de \$243,830,841 millones, presentando una variación del 8.04% producto de giros por parte de inversionistas para la administración de recursos.

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 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	Maria Carolina Becerra Andrade
Profesión	Ingeniera Industrial
E-mail	maria.becerra@fiducentral.com
Experiencia	23 años
Otros fondos a su cargo	Fondo Abierto 1525 Fiducentral - Fondo AXIOS

Información de Contacto del Revisor Fiscal

Nombre	MARY LUZ MARTINEZ MERCCHAN - 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.