

## 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](http://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

	Jun-25	Dic-24
Valor del Fondo (mill. COP)	\$ 242.852.97	\$ 270.199.14
Número de unidades	1,006,550.59	1,159,578.24
Valor de la Unidad	242,852.97	233,015.01
Duración (Años)	0.65	0.74
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.
- 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	6.063%	6.063%	6.311%	8.132%	8.925%	0.294%	0.294%	0.324%	0.649%	0.602%
Tipo B	6.998%	6.998%	7.248%	9.086%	9.886%	0.294%	0.294%	0.324%	0.649%	0.602%
Tipo C	7.526%	7.526%	7.777%	9.623%	10.427%	0.294%	0.294%	0.324%	0.649%	0.602%
Tipo D	8.273%	8.273%	8.525%	N.A.	N.A.	0.294%	0.294%	0.324%	N.A.	N.A.
Tipo E	8.273%	8.273%	8.525%	10.385%	11.194%	0.294%	0.294%	0.324%	0.649%	0.602%
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%	7.248%	9.086%	9.886%	0.294%	0.294%	0.324%	0.649%	0.602%
Tipo H	7.525%	7.525%	7.777%	9.623%	10.427%	0.294%	0.294%	0.324%	0.649%	0.602%

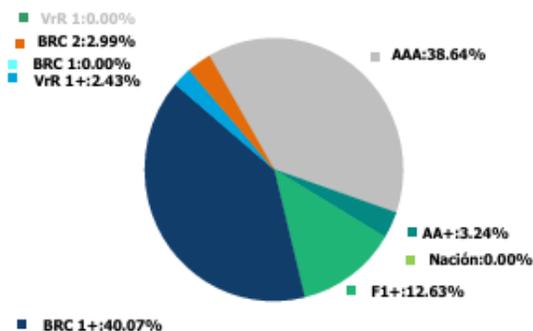
Tipo de Participación	Rentabilidad Neta Mensual al corte de mes							Volatilidad Neta Mensual al corte de mes						
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Tipo A	3.273%	6.852%	6.929%	4.080%	6.237%	8.985%	3.398%	0.378%	0.306%	0.241%	0.412%	0.247%	0.221%	0.602%
Tipo B	4.184%	7.795%	7.870%	4.998%	7.174%	9.946%	4.311%	0.378%	0.306%	0.241%	0.412%	0.247%	0.221%	0.602%
Tipo C	4.698%	8.326%	8.404%	5.515%	7.702%	10.487%	4.825%	0.378%	0.306%	0.241%	0.412%	0.247%	0.221%	0.602%
Tipo D	NA	NA	9.156%	6.248%	8.450%	11.255%	0.000%	0.000%	0.000%	0.241%	0.412%	0.247%	0.221%	0.000%
Tipo E	5.425%	9.078%	9.156%	6.248%	8.450%	11.255%	5.552%	0.378%	0.306%	0.241%	0.412%	0.247%	0.221%	0.602%
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	4.184%	7.795%	7.874%	4.998%	7.168%	9.946%	4.311%	0.378%	0.306%	0.241%	0.412%	0.247%	0.221%	0.602%
Tipo H	4.698%	8.326%	8.398%	5.515%	7.702%	10.487%	4.825%	0.378%	0.306%	0.241%	0.412%	0.247%	0.221%	0.602%

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 8.273% y la más baja fue la participación de anticipos Tipo A con una rentabilidad del 6.063%. Con respecto al semestre anterior se generaron rendimientos superiores debido a incertidumbre derivada por una inflación que cedió y una disminución de tasas mayor a la esperada.

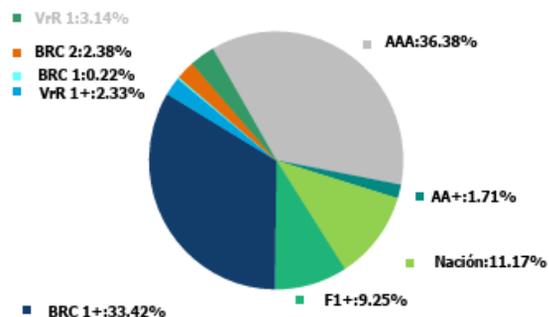
Se continuará con una estrategia manteniendo la liquidez en niveles cercanos al 30% y duración entre 180 días y 1 año. Para el periodo de análisis la volatilidad se ubicó en 0.602%.

## Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación– jun 24



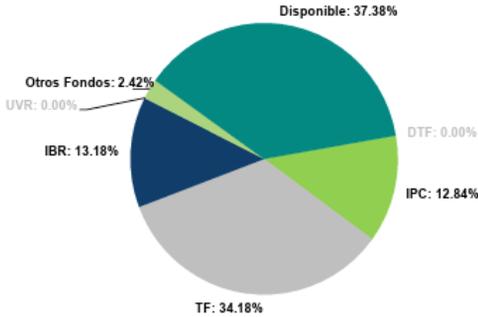
Composición Portafolio por Calificación– jun 25



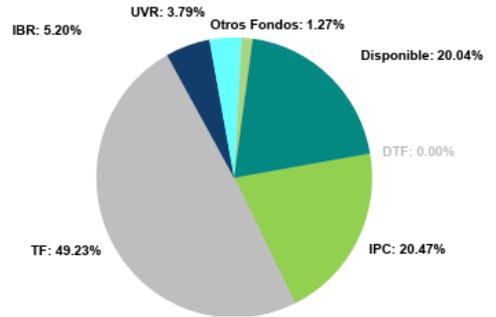
Al cierre del semestre, el portafolio del Fondo tiene una participación mayoritaria en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo de crédito, con respecto al cierre de junio de 2024 se aumentó la participación en títulos de la Nación del 0% al 11.17% por la venta de títulos tasa fija, y se disminuyó la participación en títulos calificados BRC1+ del 40.07% al 33.42%. 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

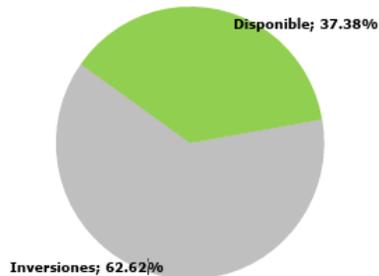


### Composición Portafolio por Tipo de Renta– jun 25

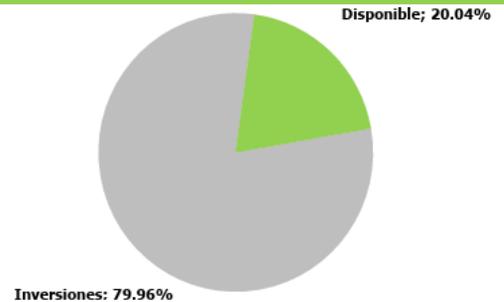


Evaluando el Fondo por tipo de renta, se aumentó la participación en los títulos Tasa Fija del 34,18% al 49,23%, se disminuyó la participación en títulos indexados al IBR del 13,18% al 5.20% ante expectativas de disminución en la tasa de intervención del Banco de la República a lo largo del año 2025. Se incrementó la participación en títulos indexados al IPC del 12,84% al 20.47% dado que la inflación no ha disminuido en la medida que esperaba el mercado y son una alternativa para mitigar volatilidad y mejorar el performance del portafolio.

### Composición del Activo – dic 23



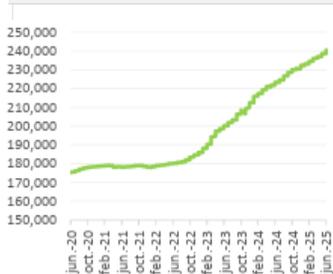
### Composición del Activo –dic 24



Con respecto a la composición del activo, la participación se aumentó al 79% en inversiones y se disminuyó al 20.04% 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
dic-24	218,872.91	230,535.80	237,362.48	11,721.51	247,288.96	0	230,556.76	237,363.40
ene-25	220,108.38	232,010.12	238,980.16	11,808.33	249,120.64	0	232,031.21	238,981.08
feb-25	221,242.43	233,362.39	240,464.09	11,887.95	250,800.50	0	233,384.20	240,464.06
mar-25	221,995.12	234,331.07	241,563.04	11,949.30	252,094.80	0	234,352.97	241,563.01
abr-25	223,101.81	235,669.35	243,040.75	12,029.24	253,781.22	0	235,690.27	243,040.72
may-25	224,738.02	237,574.89	245,108.14	12,138.69	256,090.41	0	237,595.98	245,108.11
jun-25	225,356.19	238,400.43	246,059.22	12,192.73	257,230.36	0	238,421.60	246,059.19

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

## 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	91.84%	92.82%	91.66%	90.68%	89.94%	92.38%
SERVICIOS BANCARIOS	3.06%	1.83%	4.43%	3.81%	4.39%	2.82%
HONORARIOS	4.59%	4.84%	3.44%	5.05%	5.23%	4.30%
IMPUESTOS Y TASAS	0.52%	0.51%	0.47%	0.46%	0.45%	0.51%
DIVERSOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	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
<b>Balance General</b>						
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
EFFECTIVO	48,747,726	19.99%	110,147,589	37.30%	-61,399,863	-56%
INVERSIONES	195,044,870	79.99%	184,531,108	62.49%	10,513,762	6%
CUENTAS POR COBRAR	38,245	0.02%	607,955	0.21%	-569,710	100%
<b>Total de Activo Corriente</b>	<b>243,830,841</b>	<b>100.00%</b>	<b>295,286,652</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Total de Activo</b>	<b>243,830,841</b>		<b>295,286,652</b>			
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>						
IMPUESTOS	49,226	0.02%	84,772	0.03%	-35,546	-42%
RETIROS DE APORTES Y ANULACIONES	837,890	0.34%	744,977	0.25%	92,913	12%
PROVISIONES	90,753	0.04%	75,720	0.03%	15,033	100%
DIVERSAS	0.00		3,079			
PARTICIPACION EN FONDOS DE INVERSION COLECTIVA	242,852,972	99.60%	294,378,105	99.69%	-51,525,133	-18%
<b>Total de pasivo Corriente</b>	<b>243,830,841</b>	<b>100.00%</b>	<b>295,286,652</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Total Pasivo</b>	<b>243,830,841</b>		<b>295,286,652</b>			

### 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
<b>Ingresos Operacionales</b>						
INGRESOS FINANCIEROS	1,775,292	15.16%	4,199,477	29.81%	-2,424,185	-58%
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	9,791,736	83.60%	9,756,582	69.26%	35,153	0%
POR VENTA DE INVERSIONES	34,538	0.29%	21,590	0.15%	12,948	60%
RENDIMIENTOS POR ANULACIONES	8,281	0.07%	109,091	0.77%	-100,810	-92%
DIVERSOS	103,405					
<b>Total de Ingresos Operacionales</b>	<b>11,713,252</b>	<b>99.12%</b>	<b>14,086,741</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Gastos Operacionales</b>						
COMISIONES	2,352,123	94.9489%	2,614,115	95.6746%	-261,992	-10%
HONORARIOS	113,074	4.5645%	103,586	3.7912%	9,488	9%
IMPUESTOS Y TASAS	12,055	0.4866%	14,533	0.5319%	-2,478	-17%
DIVERSOS	0.00	0.0000%	64	0.0023%	-64	0%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>2,477,253</b>	<b>100.000%</b>	<b>2,732,299</b>	<b>100.000%</b>		
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>9,235,999</b>		<b>11,354,442</b>			

Los activos netos de los inversionistas del Fondo al 30 de junio de 2025 fue de \$243,830,841, inferiores a los administrados al 31 de diciembre de 2024, cuyo valor se ubicó en \$271,457,971 millones, presentando una variación del -11.11% producto de proyectos requeridos por inversionistas para el desarrollo y ejecución de proyectos.

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 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	<a href="mailto:juan.olaya@fiducentral.com">juan.olaya@fiducentral.com</a>
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	<a href="mailto:mmartinez@bdo.com.co">mmartinez@bdo.com.co</a>
--------	---------------------------------	----------	-----------------	--------------------	--

## Información de Contacto del Defensor del Cliente

Defensor principal	PATRICIA AMELIA ROJAS AMEZQUITA - SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	<a href="mailto:defensoria@defensoriaserna.rojas.com">defensoria@defensoriaserna.rojas.com</a>
Defensor suplente	SONIA ELIZABETH ROJAS IZÁQUITA - SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	<a href="mailto:defensoria@defensoriaserna.rojas.com">defensoria@defensoriaserna.rojas.com</a>

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](http://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.