

## 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

### 2S24: CAUTELA EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES, EL FINAL DEL 2024

Durante el segundo semestre de 2024, los datos de la actividad económica continuaron mostrando una recuperación moderada tras la crisis provocada por la Pandemia y las Tensiones Geopolíticas. Sin embargo, las proyecciones enfocan un crecimiento desigual entre las diferentes regiones, con países desarrollados y emergentes experimentando ritmos de recuperación diversos. Economías avanzadas, como Estados Unidos y la Eurozona, enfrentaron desafíos debido a las políticas monetarias más restrictivas en búsqueda del control de la inflación, lo que sugiere una moderación en la dinámica de expansión de las economías. Por su parte, los principales indicadores del mercado laboral presentaron mejoras, en línea con el mejor comportamiento de la economía en 2T24. El desempleo se ha estabilizado cerca de sus niveles estructurales, pero continúa por encima de registros de años previos. Asimismo, la dinámica de creación de empleos fue débil en comparación con el 1S24.

A su vez, es importante destacar que, en el segundo semestre del 2024, las tensiones geopolíticas entre grandes economías, como Estados Unidos, China y Rusia, que persisten en la influencia de las políticas comerciales y en la estabilidad del comercio global. A pesar de los esfuerzos por diversificar las cadenas de suministro, el comercio internacional podría seguir enfrentando obstáculos. La guerra en Ucrania y las sanciones económicas a Rusia continúan afectando la seguridad energética y alimentaria, lo que impacta tanto a Europa como a otras regiones y la guerra comercial entre Estados Unidos y los demás aliados presionó a desvalorizaciones en la deuda pública de LATAM.

A nivel mundial, la inflación en el 2S24 se frenó e incluso presentó rebotes en muchas economías, dado que los precios de alimentos, energía y productos básicos siguen siendo elevados. Los Bancos Centrales, como la Reserva Federal de EE. UU., el Banco Central Europeo, ajustaron las tasas de interés hasta el nivel de 4.25% - 4.50% y 3.15%, respectivamente, lo que afecta el consumo y la inversión. La lucha contra el elevado nivel de precios continuará siendo un tema central en 2025. Por su parte, en Colombia, tanto la inflación observada como sus expectativas durante 2024 fueron con tendencia a la baja, sin embargo, permanecen por encima de la meta de 3.0% establecida donde riesgos inflacionarios persisten. En este entorno, el BanRep finalizó el 2024 con un recorte de su tasa de interés de referencia en 25 pbs durante su última reunión hasta el nivel de 9.50%.

De igual forma, en Colombia se espera que la economía siga experimentando una moderada recuperación. A pesar de que el crecimiento será moderado, sectores como la agricultura, el turismo y los servicios seguirán impulsando la actividad económica. Por su parte, la construcción y la industria manufacturera son sectores que aún se encuentran rezagados y que durante 2024 no presentaron una tendencia hacia la recuperación. Lo anterior, se espera que impacte directamente la inflación en el país, dado que ha mostrado señales de control, pero los precios de los alimentos y la energía continúan siendo un desafío. Se prevé que el crecimiento del PIB se recupere levemente con respecto al año 2023 ubicándose en 1.6% a/a en 2024.

## Desempeño del Fondo

	Dic-24	Jun-24
Valor del Fondo (mill. COP)	\$ 270.199.14	\$ 295.286.65
Número de unidades	1,159,578.24	1,311,795.87
Valor de la Unidad	233,015.01	225,101.07
Duración (Años)	0.74	0.55
Calificación	S2/AAAF	
Fecha de la última	20 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	6.555%	6.856%	6.856%	10.103%	8.189%	0.351%	0.404%	0.404%	0.698%	0.620%
Tipo B	7.495%	7.799%	7.799%	11.074%	9.072%	0.351%	0.404%	0.404%	0.698%	0.620%
Tipo C	8.024%	8.329%	8.329%	11.621%	9.610%	0.351%	0.404%	0.404%	0.698%	0.620%
Tipo D	8.774%	9.082%	9.082%	N.A.	N.A.	0.351%	0.404%	0.404%	N.A.	N.A.
Tipo E	8.774%	9.082%	9.082%	12.396%	10.371%	0.351%	0.404%	0.404%	0.698%	0.620%
Tipo F	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tipo G	7.495%	7.799%	7.799%	11.074%	9.072%	0.351%	0.404%	0.404%	0.698%	0.620%
Tipo H	8.024%	8.330%	8.330%	11.621%	9.610%	0.351%	0.404%	0.404%	0.698%	0.620%

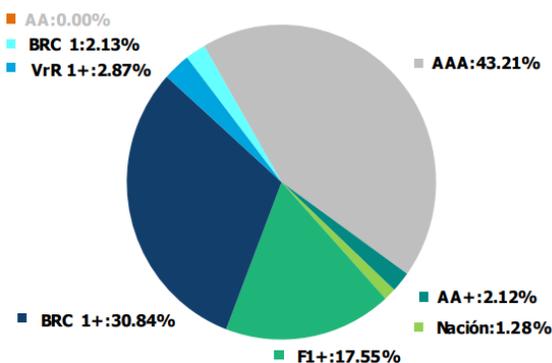
Tipo de Participación	Rentabilidad Neta Mensual al corte de mes							Volatilidad Neta Mensual al corte de mes						
	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Tipo A	5.924%	9.221%	10.881%	7.057%	1.464%	7.792%	3.273%	0.203%	0.191%	0.300%	0.230%	0.432%	0.288%	0.378%
Tipo B	6.859%	10.184%	11.859%	8.002%	2.360%	8.743%	4.184%	0.203%	0.191%	0.300%	0.230%	0.432%	0.288%	0.378%
Tipo C	7.385%	10.727%	12.410%	8.534%	2.864%	9.278%	4.698%	0.203%	0.191%	0.300%	0.230%	0.432%	0.288%	0.378%
Tipo D	NA	NA	13.190%	9.287%	3.578%	10.037%	0.000%	0.000%	0.000%	0.300%	0.230%	0.432%	0.288%	0.000%
Tipo E	8.131%	11.496%	13.190%	9.287%	3.578%	10.037%	5.425%	0.203%	0.191%	0.300%	0.230%	0.432%	0.288%	0.378%
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	6.859%	10.184%	11.859%	8.002%	2.360%	8.743%	4.184%	0.203%	0.191%	0.300%	0.230%	0.432%	0.288%	0.378%
Tipo H	7.385%	10.727%	12.410%	8.534%	2.864%	9.278%	4.698%	0.203%	0.191%	0.300%	0.230%	0.432%	0.288%	0.378%

Durante el segundo 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 8.774% y la más baja fue la participación de anticipos Tipo A con una rentabilidad del 6.555%. Con respecto al semestre anterior se generaron rendimientos inferiores debido a incertidumbre derivada por una inflación resiliente y una disminución de tasas menor a la esperada.

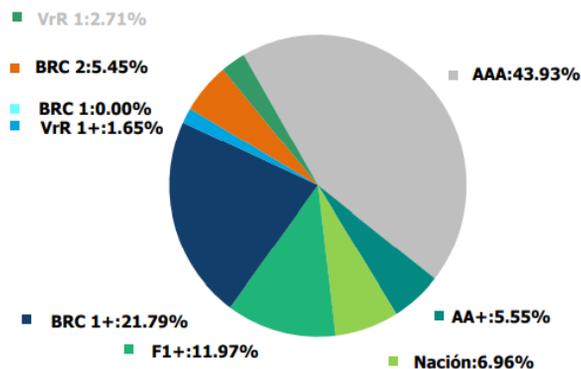
Se continuará con una estrategia manteniendo la liquidez en niveles cercanos al 30% y duración entre 180 días y 1 año. Para el periodo de análisis la volatilidad se ubicó en 0.351%.

## Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación- dic 23



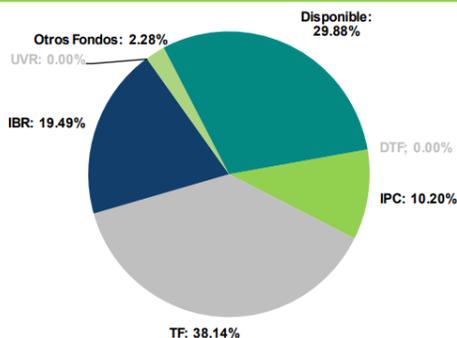
Composición Portafolio por Calificación- dic 24



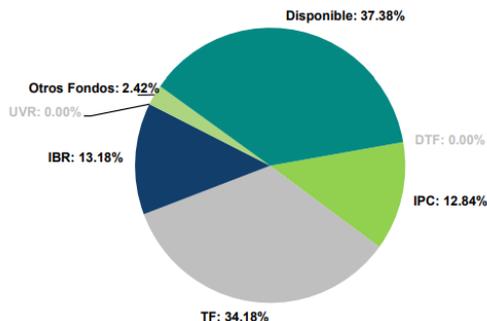
Al cierre del semestre, el portafolio del Fondo tiene una participación mayoritaria en títulos emitidos por entidades con la más alta calificación de riesgo de crédito, con respecto al cierre de diciembre de 2023 se disminuyó la participación en títulos de la Nación del 1.28% al 0% por la venta de títulos tasa fija, y se aumentó la participación en títulos calificados BRC1+ del 30.84% al 40,07%. 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

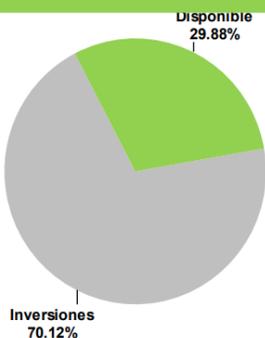


### Composición Portafolio por Tipo de Renta– dic 24

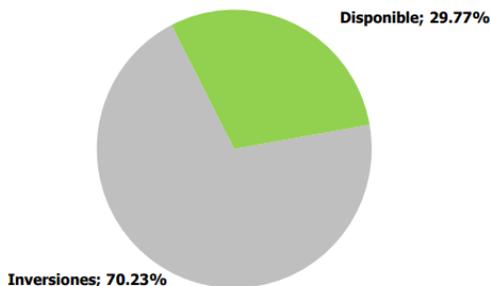


Evaluando el Fondo por tipo de renta, se disminuyó la participación en los títulos Tasa Fija del 38,14% al 34,18%, se disminuyó la participación en títulos indexados al IBR del 19,49% al 13,18% ante expectativas de disminución en la tasa de intervención del Banco de la República a lo largo del año 2024. Se incrementó la participación en títulos indexados al IPC del 10,20% al 12,84% 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



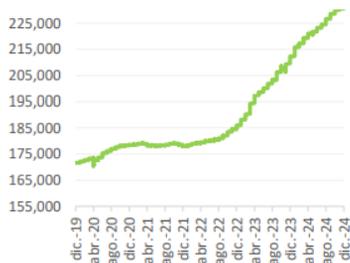
### Composición del Activo –dic 24



Con respecto a la composición del activo, la participación se mantiene en 70% en inversiones y aproximadamente 30% 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
jun-24	211,978.69	222,287.71	228,303.98	11,234.92	237,023.45	0	222,307.92	228,304.86
jul-24	213,572.62	224,126.29	230,288.39	11,339.23	239,224.17	0	224,146.66	230,289.27
ago-24	215,454.35	226,269.73	232,587.78	11,459.19	241,754.80	0	226,290.29	232,588.68
sep-24	216,665.38	227,705.90	234,158.59	11,543.14	243,525.97	0	227,726.59	234,159.49
oct-24	216,933.07	228,157.40	234,720.83	11,577.66	244,254.22	0	228,178.14	234,721.73
nov-24	218,275.01	229,734.57	236,438.83	11,669.03	246,181.95	0	229,755.45	236,439.74
dic-24	218,872.91	230,535.80	237,362.48	11,721.51	247,288.96	0	230,556.76	237,363.40

El Fondo Abierto Fiduciaria Central presentó una tendencia creciente durante el segundo semestre de 2024.

## Evolución de los Gastos

	Julio de 2024	Agosto de 2024	Septiembre de 2024	Octubre de 2024	Noviembre de 2024	Diciembre de 2024
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%
	<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 más del 80% 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 31 de Diciembre de 2024	Análisis Vertical	al 31 de diciembre de 2023	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Variación absoluta	Variación relativa
<b>Balance General</b>	<b>Miles de pesos</b>					
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
EFFECTIVO	80,640,680	29.71%	96,525,842	29.83%	-15,885,162	-16%
INVERSIONES	190,427,595	70.15%	226,527,248	70.00%	-36,099,653	-16%
CUENTAS POR COBRAR	389,697	0.14%	542,713	0.17%	-153,017	100%
<b>Total de Activo Corriente</b>	<b>271,457,971</b>	<b>100.00%</b>	<b>323,595,804</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Total de Activo</b>	<b>271,457,971</b>		<b>323,595,804</b>			
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>						
IMPUESTOS	132,243	0.05%	162,113	0.05%	-29,870	-18%
RETIROS DE APORTES Y ANULACIONES	1,072,807	0.40%	1,813,827	0.56%	-741,020	-41%
PROVISIONES	53,785	0.02%	71,023	0.02%	-17,239	100%
PARTICIPACION EN FONDOS DE INVERSION COLECTIVA	270,199,136.57	99.54%	321,548,840	99.37%	-51,349,704	-16%
<b>Total de pasivo Corriente</b>	<b>271,457,971</b>	<b>100.00%</b>	<b>323,595,804</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Total Pasivo</b>	<b>271,457,971</b>		<b>323,595,804</b>			

### Estado de Resultados

	al 31 de Diciembre de 2024	Análisis Vertical	al 31 de diciembre de 2023	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
					Variación absoluta	Variación relativa
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>Miles de pesos</b>					
INGRESOS FINANCIEROS	7,602,535.75	28.04%	8,589,361	18.58%	-986,825	-11%
POR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	19,344,074.18	71.34%	37,469,080	81.07%	-18,125,006	-48%
POR VENTA DE INVERSIONES	39,588	0.15%	120,688	0.26%	-81,101	-67%
RENDIMIENTOS POR ANULACIONES	128,456.36	0.47%	39,865	0.09%	88,591	222%
<b>Total de Ingresos Operacionales</b>	<b>27,114,654</b>	<b>100.00%</b>	<b>46,218,994</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Gastos Operacionales</b>						
COMISIONES	5,120,058	96.1049%	5,407,854	95.8105%	-287,796	-5%
HONORARIOS	179,507	3.3694%	201,012	3.5613%	-21,505	-11%
IMPUESTOS Y TASAS	27,944.54	0.5245%	35,013	0.6203%	-7,068	-20%
DIVERSOS	63.92	0.0012%	442	0.0078%	-378	0%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>5,327,573</b>	<b>100.000%</b>	<b>5,644,321</b>	<b>100.000%</b>		
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>21,787,081</b>		<b>40,574,674</b>			

Los activos netos de los inversionistas del Fondo al 31 de diciembre de 2024 fue de \$271,457,971, inferiores a los administrados al 30 de junio de 2024, cuyo valor se ubicó en \$323.595.80 millones, presentando una variación del -16.11% 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 segundo 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	<a href="mailto:miguel.murillo@fiducentral.com">miguel.murillo@fiducentral.com</a>
Experiencia	7 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	<a href="mailto:amezquita@amezquita.com">amezquita@amezquita.com</a>
--------	--	----------	-----------------	--------------------	--

## Información de Contacto del Defensor del Cliente

Defensor principal	CARLOS MARIO SERNA - SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	<a href="mailto:defensoria@skol-serna.net">defensoria@skol-serna.net</a> <a href="mailto:defensoria@sernarojasociados.com">defensoria@sernarojasociados.com</a>
Defensor suplente	PATRICIA AMELIA ROJAS AMÉZQUITA- SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	<a href="mailto:defensoria@skol-serna.net">defensoria@skol-serna.net</a> <a href="mailto:defensoria@sernarojasociados.com">defensoria@sernarojasociados.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.