

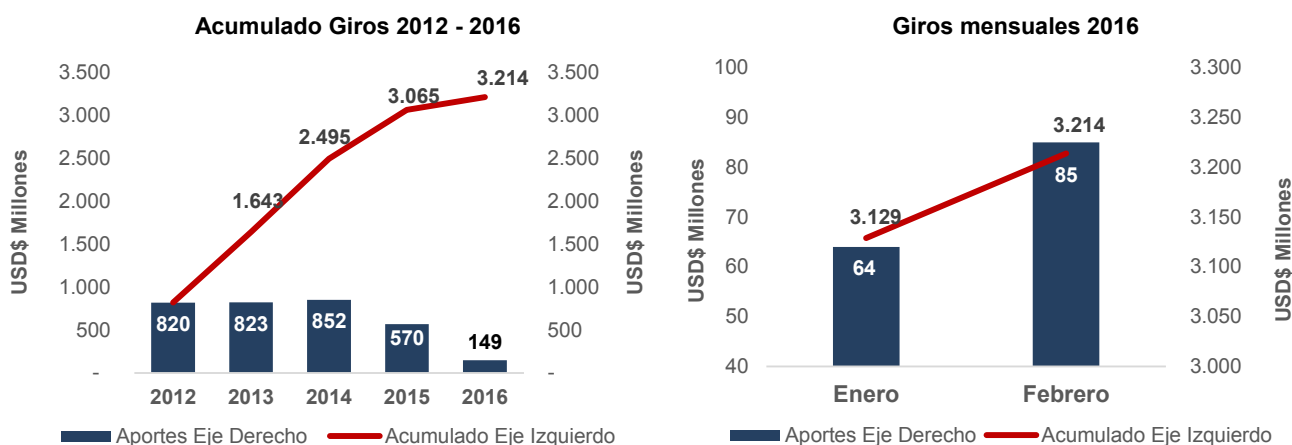
# FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN DEL SISTEMA GENERAL DE REGALIAS - FAE

## INFORME MENSUAL FEBRERO 2016

En este documento se presenta la composición del portafolio de inversiones, el desempeño y los principales indicadores del Fondo de Ahorro y Estabilización del Sistema General de Regalías para el mes de febrero de 2016.

## 1. GIROS

Durante el mes de febrero del 2016 el FAE recibió aportes de capital por USD\$ 85 millones, acumulando al cierre del mes USD\$ 3.214 millones e incrementando en 2,7% este rubro frente al mes anterior.



\*2012: Corresponde al periodo desde el inicio del FAE el 29/08/12 al 31/12/12  
Fuente Banco de la República febrero 2016

## 2. PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

El objetivo de la política de inversión del FAE es tener un portafolio que tenga un riesgo bajo en dólares americanos, dicho portafolio está distribuido en los siguientes tramos:

**Tramo Capital de Trabajo:** Su objetivo es proveer la liquidez necesaria en caso de retiros parciales del FAE.

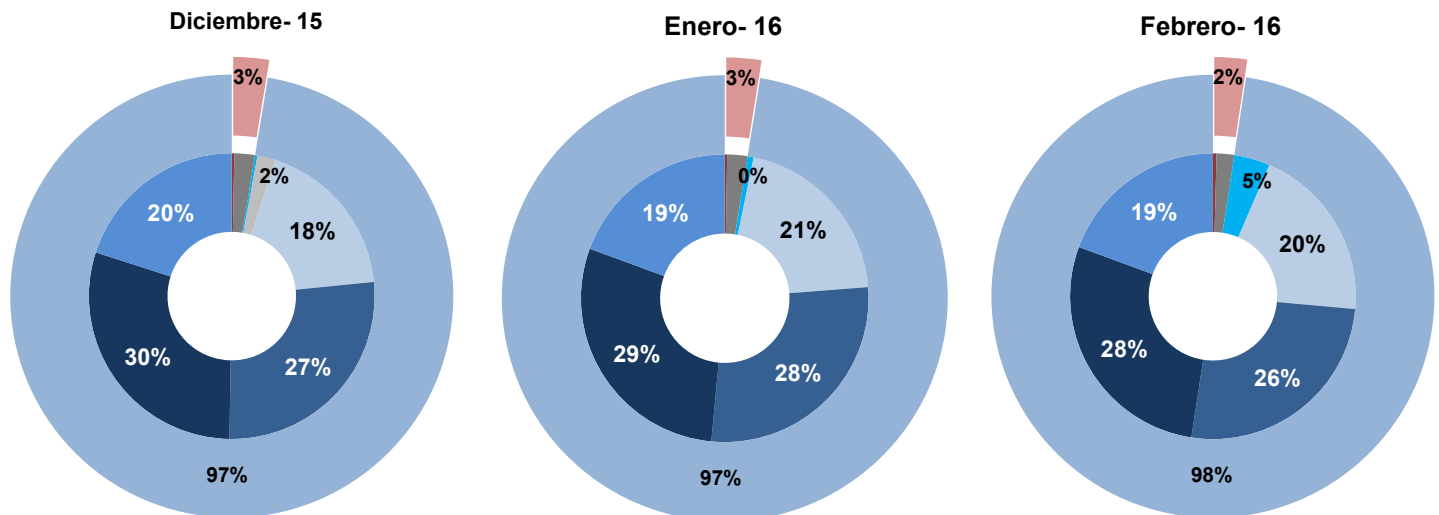
**Tramo de Inversión:** Este tramo está invertido a un plazo promedio más largo que el de capital de trabajo. Está compuesto por: i) un portafolio cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad, siempre y cuando se cumpla con la restricción de no tener retornos negativos en un horizonte de un año con un nivel de confianza del 95%; y ii) portafolio bonos República de Colombia.

### • Distribución del portafolio por Tramos de Inversión

Al cierre del mes de febrero de 2016, el 98% de los recursos constituyeron el Tramo de Inversión y el 2% restante, el Tramo de Capital de Trabajo (KDT), sin mostrar cambios significativos en la distribución por tramos de inversión, con respecto a los dos meses anteriores.

La composición mensual por instrumento del portafolio de inversión se detalla en la siguiente gráfica donde el anillo externo corresponde a la distribución por tramo de inversión y el anillo interno, a la composición por clase de activo al interior de cada tramo.

En relación con la composición mensual del portafolio por clase de activo, ésta se mantuvo estable con una participación mayoritaria de papeles comerciales del 46%, cayendo en 3% frente al mes anterior. Por otro lado, se observó una mayor inversión en Fondos de Mercado Monetario en el Tramo de Inversión frente al mes anterior como resultado de aportes depositados al final de mes en el fondo.

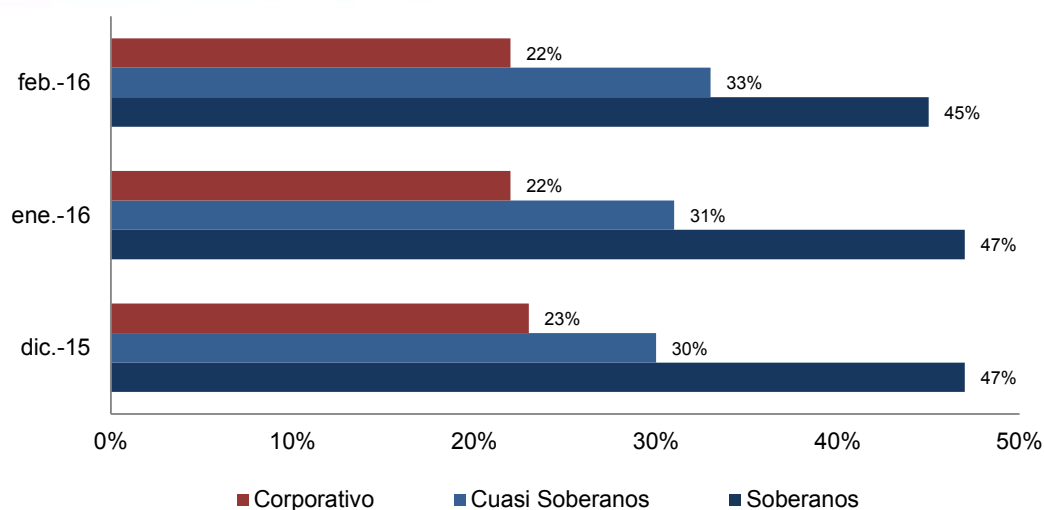


| Anillo Externo | ■ Capital de Trabajo          | ■ Tramo de Inversión              |
|----------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Anillo Interno | ■ Fondo mercado monetario     | ■ Fondo mercado monetario         |
|                | ■ Depósitos a término (corp.) | ■ Cerificados de Depósito         |
|                |                               | ■ Papel Comercial Corporativo     |
|                |                               | ■ Papel Comercial Cuasi-soberanos |
|                |                               | ■ Bonos                           |
|                |                               | ■ Bonos República de Colombia     |

Fuente: Banco de la República febrero 2016

#### • Distribución del portafolio por sector

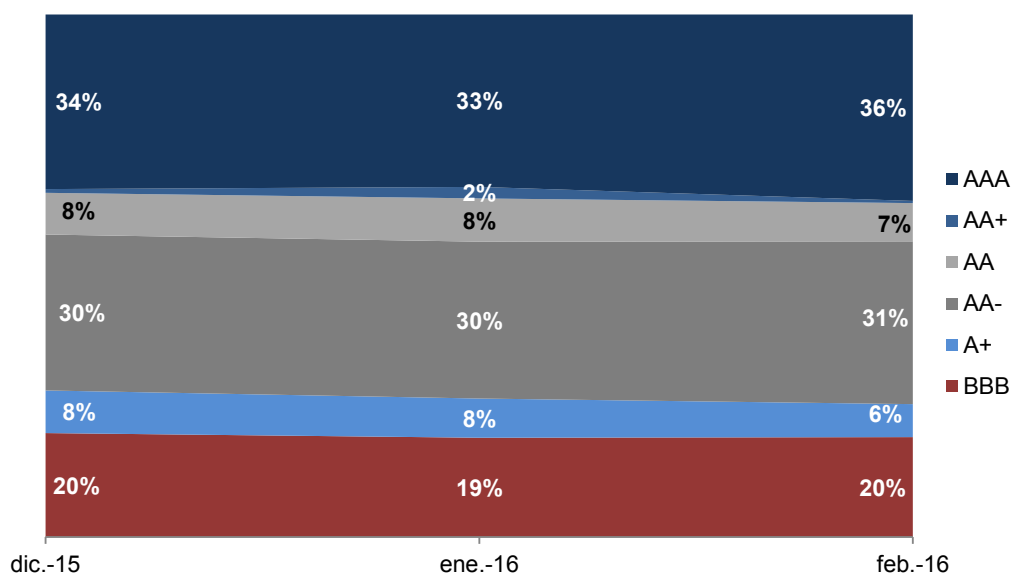
La composición del portafolio de inversión por sector muestra un avance gradual en la participación del sector cuasi-soberano durante los últimos 3 meses del año alcanzando un nivel de 33% dentro del portafolio de inversión. El sector soberano sin embargo, continúa manteniendo una participación mayoritaria como se observa en la siguiente gráfica.



Fuente: Banco de la República febrero 2016

### • Composición del Portafolio por Riesgo de Crédito

En el mes de febrero de 2016 la distribución del portafolio por calificación crediticia presentó un aumento de 3% en la participación de títulos representados principalmente en Bonos del Tesoro de EE.UU, como resultado de la mayor inversión en Fondo de Mercado Monetario, cuya calificación es AAA.

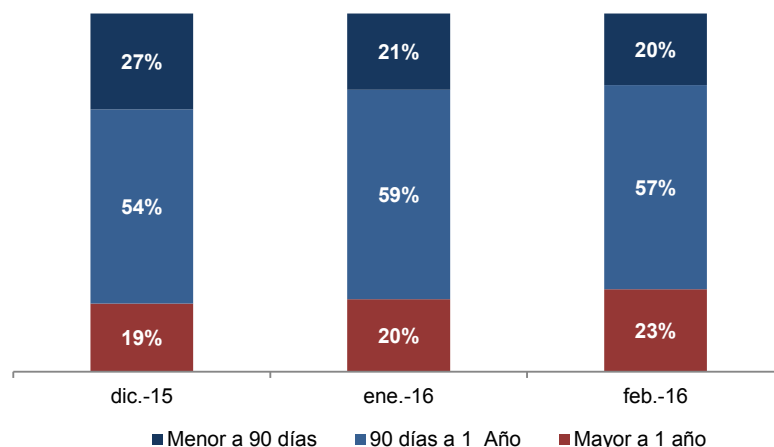


Fuente: Banco de la República febrero 2016

### • Perfil de vencimiento

En el mes de febrero de 2016 la participación de títulos con vencimientos superiores a 1 año en el portafolio se incrementó en 3% frente al mes anterior, llevando su vida media de

1.05 años a 1.06 años. Asimismo, la duración modificada<sup>1</sup> del portafolio, indicador de riesgo de mercado, pasó de 0.93 en enero de 2016 a 0.95 al corte del mes de febrero, manteniendo una baja exposición a pérdidas en el valor del portafolio ante movimientos en las tasas de interés.



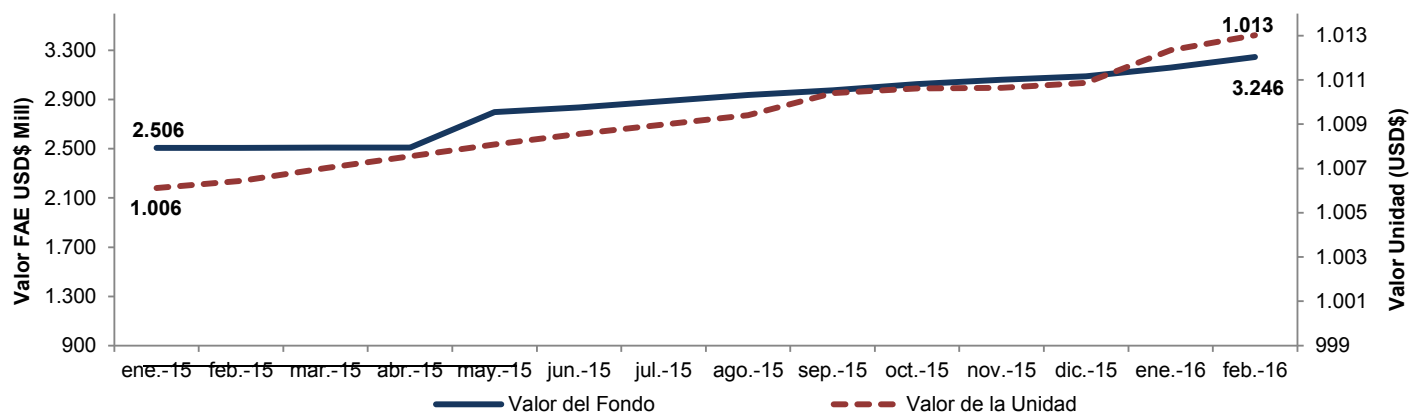
<sup>1</sup> Medida de riesgo de mercado de un título o un portafolio de inversión, que mide el cambio porcentual aproximado en su valor, por un cambio de 1% en las tasas de interés.

Fuente: Banco de la República febrero 2016

### 3. VALOR DE MERCADO

- Evolución saldo y valor de la unidad del fondo**

El saldo del fondo en febrero de 2016 fue USD\$3.246 millones, 2.75% mayor que el del mes anterior (USD\$3.159 millones). El incremento en el valor del fondo se debió principalmente a los de aportes de capital recibidos en el mes. Asimismo, el valor de la unidad se incrementó en 7pb frente al mes anterior, pasando de USD\$1.012,34 a US\$1.013,02 reflejando el retorno neto mensual obtenido por el portafolio de inversión.



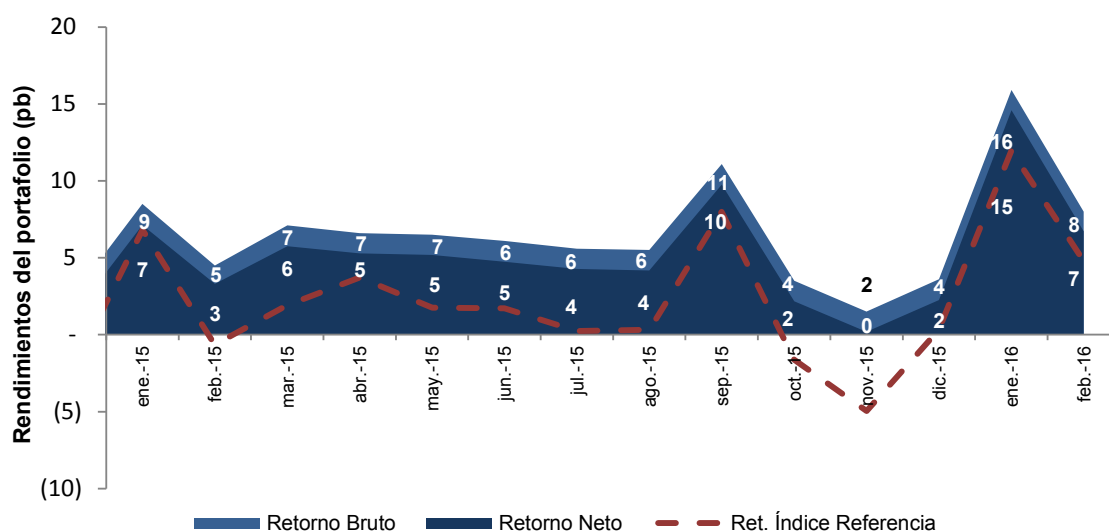
Fuente: Banco de la República febrero 2016

### • Rendimientos del portafolio de inversión

En febrero de 2016, el retorno bruto mensual del portafolio fue de 8 pb, los costos de administración mensual correspondieron a 1.3 pb y el retorno neto se ubicó en 7 pb.

El rendimiento neto mensual del portafolio para el mes de elaboración de este reporte fue positivo y superó en 2 pb el retorno obtenido por el índice de referencia de 5 pb. Lo anterior, principalmente como resultado de la diversificación del portafolio en cuanto a emisores, sectores y riesgo de crédito de los activos que lo componen.

Los títulos que componen el portafolio del FAE son instrumentos de renta fija con una alta calidad crediticia y en su mayoría con plazos no mayores a 3 años, cuyos rendimientos se encuentran correlacionados positivamente con los Bonos del Tesoro de EE.UU. Durante el mes de febrero, éstos últimos mostraron desvalorizaciones en las referencias de corto plazo, de 6 meses y 1 año, y valorizaciones en los plazos entre 2 años y 3 años como resultado de la incertidumbre y la menor probabilidad de que la Fed, autoridad monetaria de este país, tome la decisión de incrementar la tasa de interés de referencia en los meses siguientes. Así, los Bonos del Tesoro de EE.UU. con plazo al vencimiento de 1 año experimentaron una subida de aproximadamente 15 puntos básicos en su tasa de interés de cierre, mientras los de 2 años se mantuvieron estables y los de 3 años mostraron una caída de 8 puntos básico aproximadamente.



Fuente: Banco de la República febrero 2016

## 4. SALDO POR PARTICIPES

El patrimonio del FAE está constituido por los aportes de los departamentos, cuyos derechos están representados en unidades, de igual valor y características, incluyendo los rendimientos generados. El saldo por partícipe se presenta a continuación:

| DEPARTAMENTOS                                            | SALDO<br>UNIDADES | SALDO<br>DÓLARES     | % DE PARTICIPACIÓN |
|----------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| Amazonas                                                 | 20.869            | 21.140.751           | 0,7%               |
| Antioquia                                                | 180.404           | 182.753.198          | 5,6%               |
| Arauca                                                   | 86.689            | 87.818.080           | 2,7%               |
| Archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina | 20.335            | 20.620.431           | 0,6%               |
| Atlántico                                                | 71.640            | 72.573.112           | 2,2%               |
| Bogotá D.C. - Distrito Capital                           | 52.591            | 53.275.697           | 1,6%               |
| Bolívar                                                  | 145.677           | 147.574.067          | 4,6%               |
| Boyacá                                                   | 114.739           | 116.233.195          | 3,6%               |
| Caldas                                                   | 42.734            | 43.290.941           | 1,3%               |
| Caquetá                                                  | 53.939            | 54.641.608           | 1,7%               |
| Casanare                                                 | 198.477           | 201.061.861          | 6,2%               |
| Cauca                                                    | 110.326           | 111.762.239          | 3,4%               |
| Cesar                                                    | 168.473           | 170.667.045          | 5,3%               |
| Choco                                                    | 84.911            | 86.016.160           | 2,7%               |
| Córdoba                                                  | 177.848           | 180.163.828          | 5,6%               |
| Cundinamarca                                             | 92.771            | 93.979.407           | 2,9%               |
| Guainía                                                  | 17.752            | 17.983.207           | 0,6%               |
| Guaviare                                                 | 25.266            | 25.595.056           | 0,8%               |
| Huila                                                    | 116.336           | 117.850.522          | 3,6%               |
| La Guajira                                               | 169.967           | 172.789.781          | 5,3%               |
| Magdalena                                                | 107.328           | 108.725.354          | 3,4%               |
| Meta                                                     | 352.482           | 357.071.764          | 11,0%              |
| Nariño                                                   | 128.092           | 129.760.258          | 4,0%               |
| Norte de Santander                                       | 85.853            | 86.970.813           | 2,7%               |
| Putumayo                                                 | 62.015            | 62.822.374           | 1,9%               |
| Quindío                                                  | 20.526            | 20.792.962           | 0,6%               |
| Risaralda                                                | 36.055            | 36.524.094           | 1,1%               |
| Santander                                                | 119.272           | 120.824.619          | 3,7%               |
| Sucre                                                    | 116.031           | 117.541.547          | 3,6%               |
| Tolima                                                   | 90.650            | 91.830.237           | 2,8%               |
| Valle del Cauca                                          | 90.676            | 91.853.294           | 2,8%               |
| Vaupés                                                   | 17.757            | 17.988.036           | 0,6%               |
| Vichada                                                  | 25.479            | 25.810.744           | 0,8%               |
| <b>TOTAL</b>                                             | <b>3.203.980</b>  | <b>3.245.699.284</b> | <b>100%</b>        |

Fuente: Banco de la República febrero 2016