

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

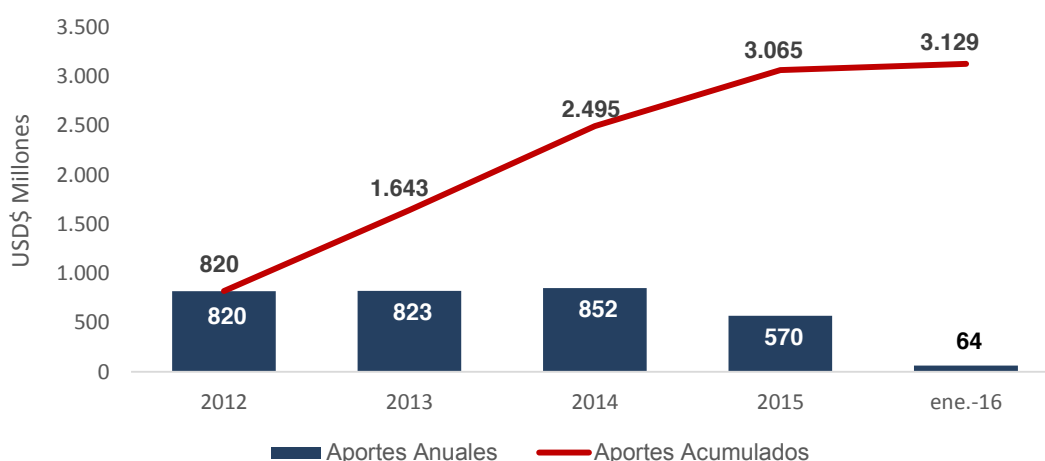
INFORME MENSUAL ENERO 2016

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 enero de 2016.

1. GIROS

Durante el mes de enero del 2016 el FAE recibió aportes de capital por USD\$64 millones, acumulando al cierre del mes USD\$ 3.129 millones e incrementando en 2% este rubro frente al mes anterior.

Acumulado Anual Giros 2012-Ene 2016



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

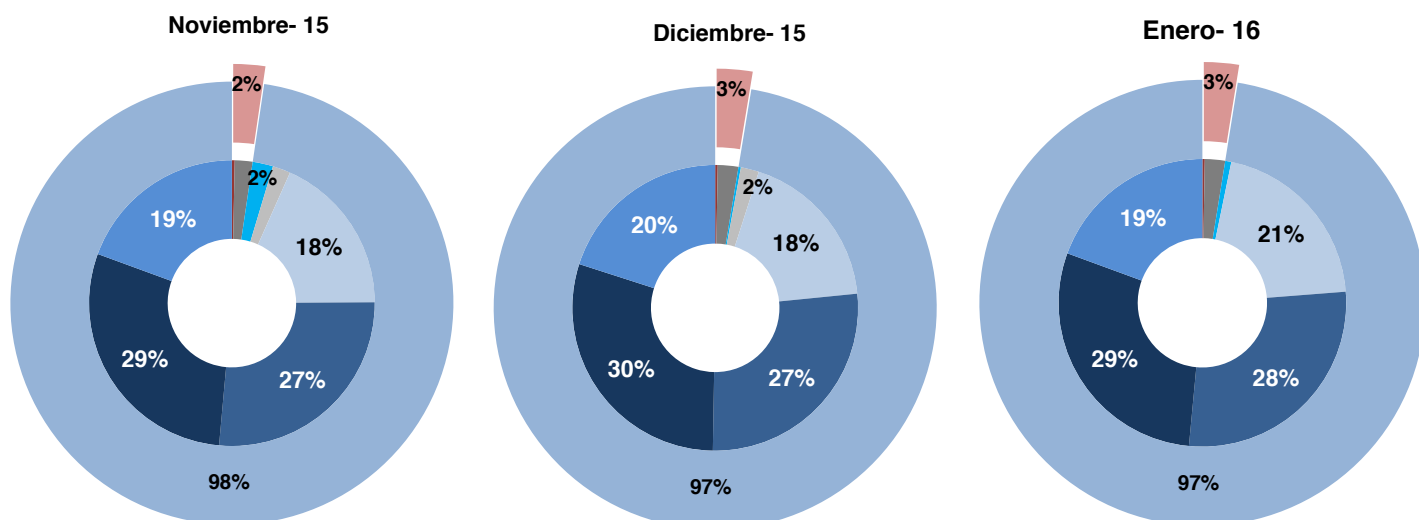
Tramo de Inversión: Este tramo está invertido a un plazo promedio más largo que el de capital de trabajo. Está compuesto por: i) un portafolio cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad, siempre y cuando se cumpla con la restricción de no tener retornos negativos en un horizonte de un año con un nivel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

• Distribución del portafolio por Tramos de Inversión

Al cierre del mes de enero de 2016, el 97% de los recursos constituyeron el Tramo de Inversión y el 3% restante, el Tramo de Capital de Trabajo (KDT), sin mostrar cambios 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, la misma se mantuvo estable con una participación mayoritaria de papeles comerciales del 49%, lo que reflejó un incremento del 3% frente al mes anterior como resultado del vencimiento de certificados de depósito en el mes de enero de 2016 cuya participación fue absorbida principalmente por papeles comerciales del sector cuasi-soberano.

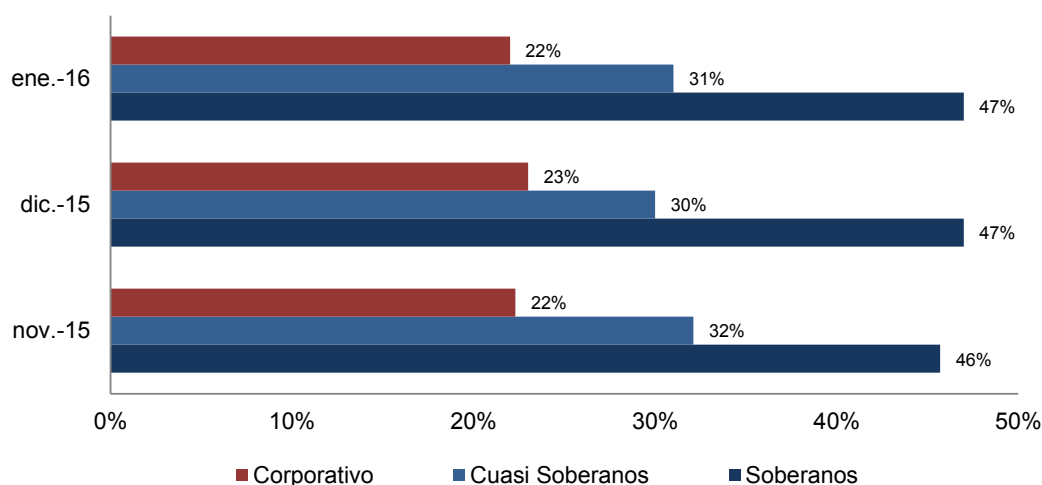


Anillo Externo	Capital de Trabajo	Tramo de Inversión
	- Fondo mercado monetario - Depósitos a término (corp.)	- Fondo mercado monetario - Cerificados de Depósito - Papel Comercial Corporativo - Papel Comercial Cuasi-soberanos - Bonos - Bonos República de Colombia
Anillo Interno		

Fuente: Banco de la República enero 2016

• Distribución del portafolio por sector

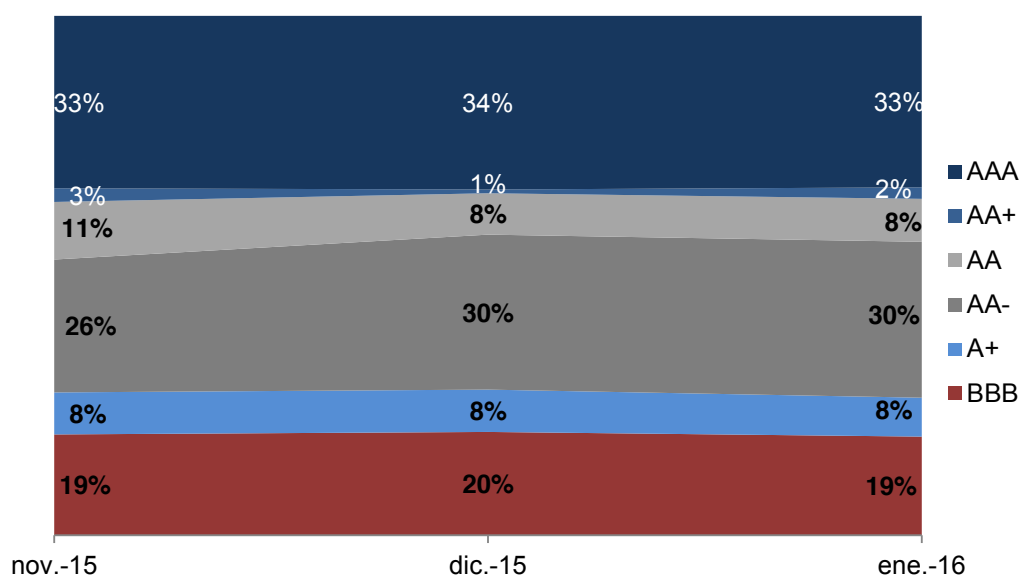
La composición del portafolio de inversión por sector no mostró variaciones significativas con respecto a los dos meses anteriores, donde el sector soberano continúa manteniendo una participación mayoritaria superior al 45%.



Fuente: Banco de la República enero 2016

• Composición del Portafolio por Riesgo de Crédito

En el mes de enero de 2016 la distribución del portafolio por calificación crediticia se mantuvo estable frente al mes anterior en donde alrededor de una tercera parte del portafolio se encuentra concentrada en títulos calificados AAA, representados principalmente en Bonos del Tesoro de EE.UU. El incremento registrado en la categoría AA- dos meses atrás correspondió principalmente a inversión en títulos del sector corporativo.

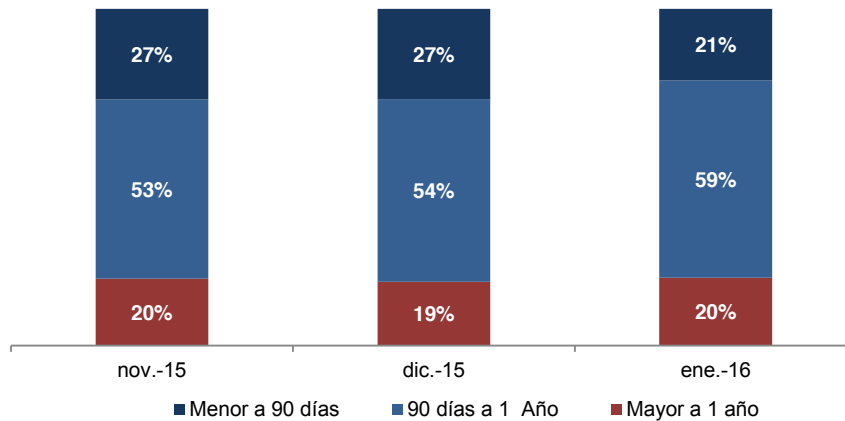


Fuente: Banco de la República enero 2016

• Perfil de vencimiento

En el mes de enero de 2016 la participación de títulos con vencimientos entre 90 días y 1 año en el portafolio se incrementó en 5% frente al mes anterior llevando su vida media de

1.07 años a 1.05. Asimismo, la duración modificada¹ del portafolio, indicador de riesgo de mercado, pasó de 0.94 en diciembre de 2015 a 0.93 al corte del mes de enero, señalando una baja exposición a pérdidas en el valor del portafolio ante movimientos en las tasas de interés.



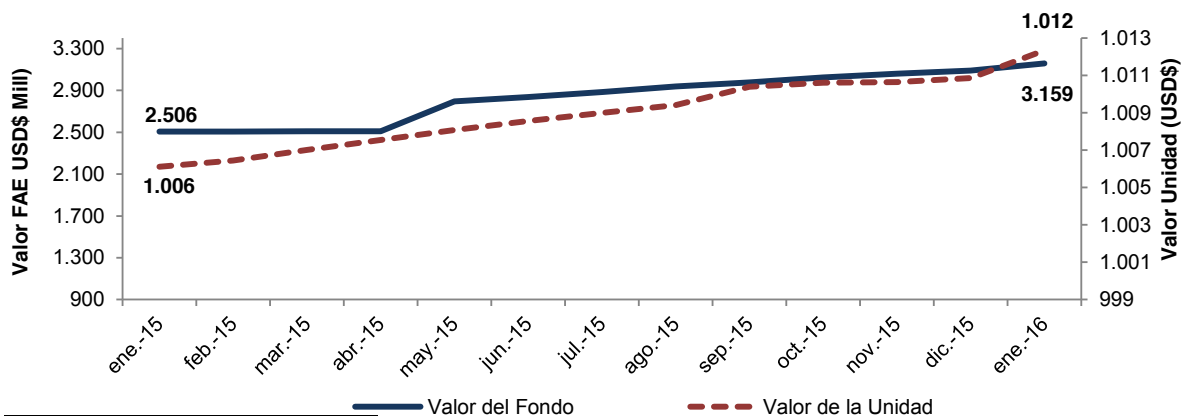
¹ Medida de riesgo de mercado de un título o un portafolio de inversión, que mide el cambio porcentual aproximado en su valor, por un cambio de 1% en las tasas de interés.

Fuente: Banco de la República enero 2016

3. VALOR DE MERCADO

• Evolución saldo y valor de la unidad del fondo

El saldo del fondo en enero de 2016 fue USD\$3.159 millones, 2% mayor que el del mes anterior (USD\$3.090 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 15pb frente al mes anterior, pasando de USD\$1.010,86 a US\$1.012,34 reflejando el retorno neto mensual obtenido por el portafolio de inversión.



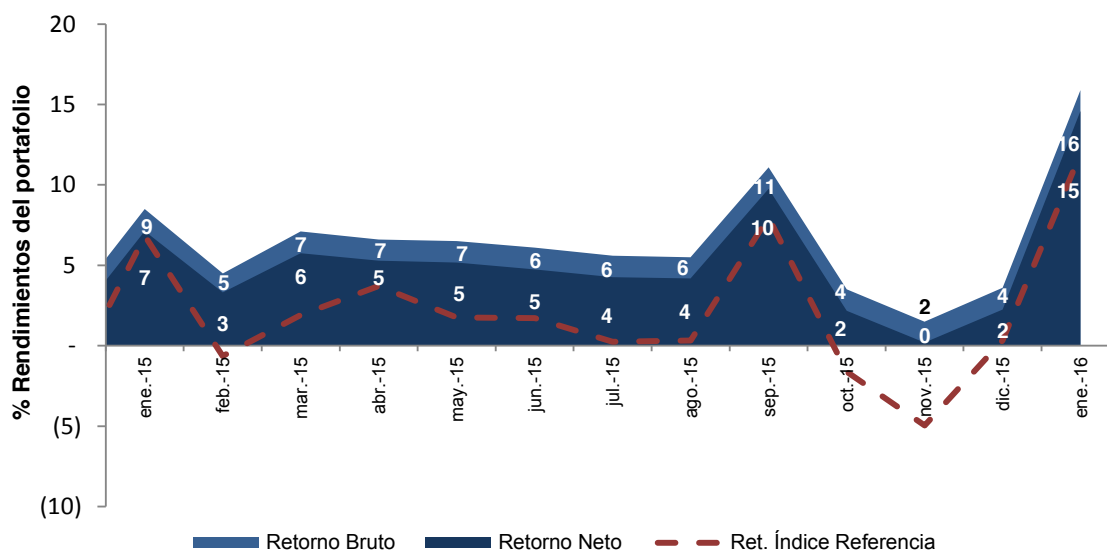
Fuente: Banco de la República enero 2016

• Rendimientos del portafolio de inversión

En enero de 2016, el retorno bruto mensual del portafolio fue de 16 pb, los costos de administración mensual correspondieron a 1.3 pb y el retorno neto se ubicó en 15 pb.

El rendimiento neto mensual del portafolio para el mes de elaboración de este reporte fue positivo y superó en 2.6 pb el retorno obtenido por el índice de referencia de 12 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 cuyos rendimientos se encuentran correlacionados con los Bonos del Tesoro de EE.UU. los cuales experimentaron valorizaciones durante el mes de enero como resultado de la incertidumbre frente a los resultados de la economía de este país que llevó a los inversionistas a buscar refugio en activos seguros, como los Bonos del Tesoro de EE.UU. del Gobierno, lo que presionó las tasas de estos activos a la baja. Las referencias con plazo al vencimiento de 1 y 3 años experimentaron caídas en su tasa de interés del orden de 15 y 34 pbs, respectivamente, frente a los niveles de cierre del mes anterior.



Fuente: Banco de la República enero 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 UNIDADES	SALDO DÓLARES	% DE PARTICIPACIÓN
Amazonas	20.621	20.876.004	0,7%
Antioquia	176.009	178.181.158	5,6%
Arauca	84.081	85.118.9597	2,7%
Archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina	20.113	20.360.889	0,6%
Atlántico	70.796	71.669.592	2,3%
Bogotá D.C. - Distrito Capital	51.962	52.603.488	1,7%
Bolívar	141.574	143.320.326	4,5%
Boyacá	110.821	112.188.357	3,6%
Caldas	42.143	42.663.391	1,4%
Caquetá	53.306	53.964.416	1,7%
Casanare	192.661	195.038.612	6,2%
Cauca	108.872	110.215.763	3,5%
Cesar	162.940	164.951.271	5,2%
Choco	82.049	83.061.522	2,6%
Córdoba	171.781	173.900.444	5,5%
Cundinamarca	91.146	92.270.214	2,9%
Guainía	17.542	17.759.418	0,6%
Guaviare	24.959	25.267.042	0,8%
Huila	112.534	113.923.218	3,6%
La Guajira	164.134	166.159.445	5,3%
Magdalena	104.616	105.907.375	3,3%
Meta	341.092	345.300.962	11%
Nariño	126.619	128.181.710	4,1%
Norte de Santander	84.718	85.763.402	2,7%
Putumayo	60.172	60.914.857	1,9%
Quindío	20.288	20.538.296	0,7%
Risaralda	35.634	36.074.061	1,1%
Santander	115.352	116.775.561	3,7%
Sucre	112.087	113.470.493	3,6%
Tolima	87.663	88.744.349	2,8%
Valle del Cauca	89.570	90.674.913	2,9%
Vaupés	17.546	17.763.219	0,6%
Vichada	25.138	25.448.406	0,8%
TOTAL	3.120.549	3.159.051.141	100%

Fuente: Banco de la República enero 2016