

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

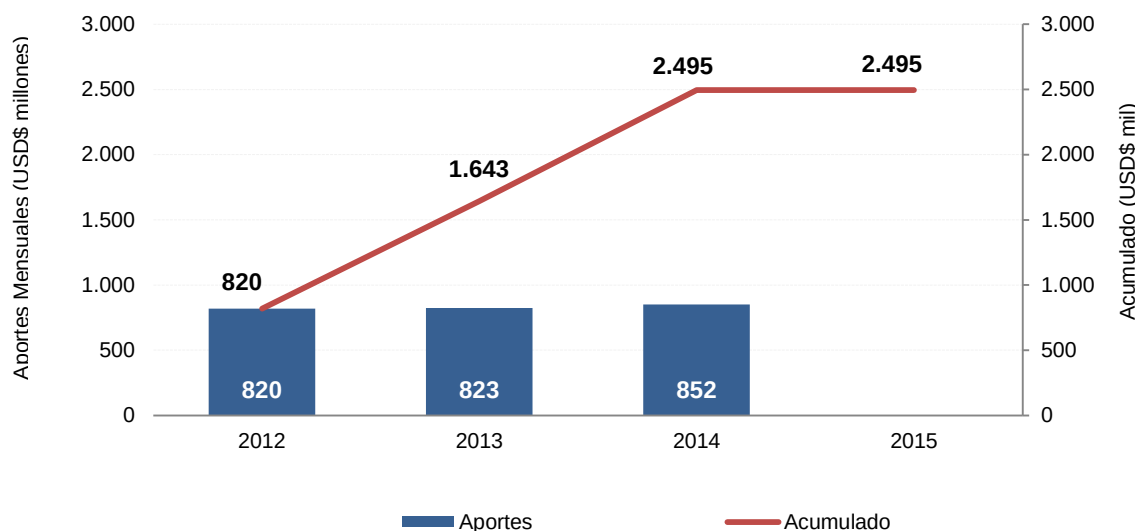
INFORME MENSUAL MARZO 2015

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 marzo de 2015.

1. GIROS

Durante el mes de marzo del 2015 el FAE mantuvo el mismo nivel de aportes de capital acumulado de US\$ 2.495 millones con el que cerró el 2014.

Acumulado Anual Giros 2012-2015



*2012: Corresponde al periodo desde el inicio del FAE el 29/08/12 al 30/09/12 y 2013: corresponde a los aportes recibidos durante todo el año.
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público marzo 2015

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.

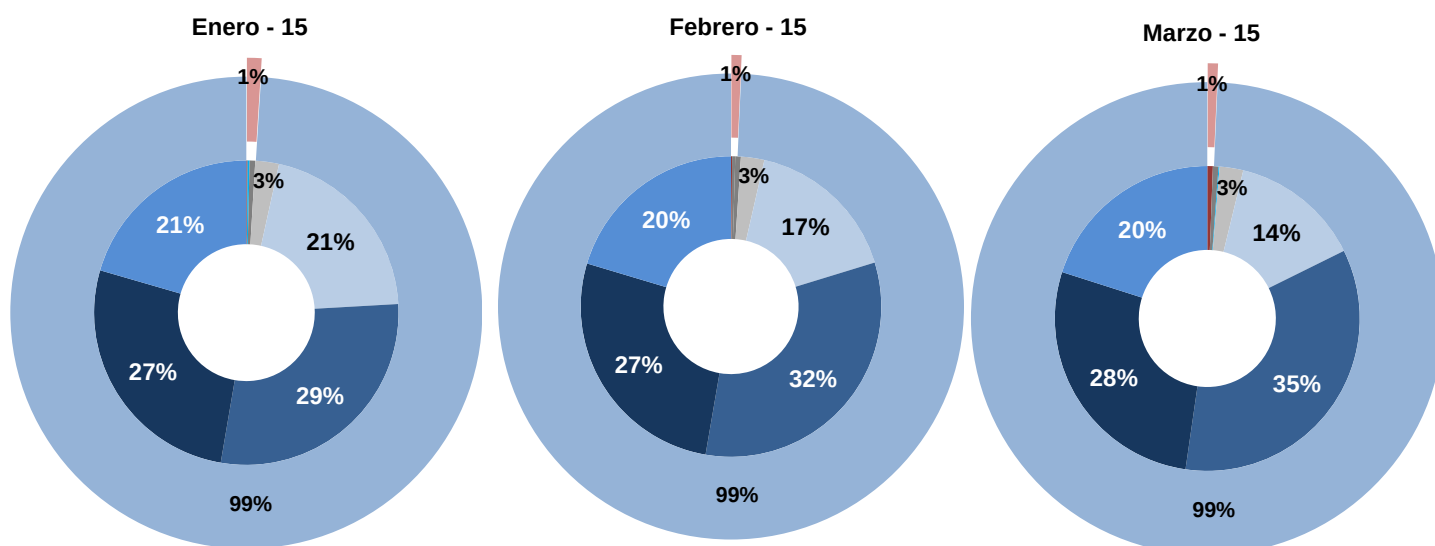
Tramo de Inversión: Este tramo está invertido a un plazo promedio más largo que el de capital de trabajo. Está compuesto por: i) un portafolio cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad, siempre y cuando se cumpla con la restricción de no tener retornos negativos en un horizonte de un año con un nivel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

- Distribución del portafolio por Tramos de Inversión**

Al cierre del mes de marzo, el 99% de los recursos constituyeron el Tramo de Inversión y el 1% restante, el Tramo de Capital de Trabajo (KDT), manteniendo la composición por tramos de inversión respecto al mes anterior.

La composición mensual 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, se mantuvo una participación mayoritaria de papeles comerciales, 49% en marzo. Al interior de esta categoría, en relación con el mes anterior, se incrementó en 3 puntos porcentuales la proporción de títulos del sector cuasi-soberano y disminuyó en la misma proporción la participación del sector corporativo.



Anillo Externo

■ Capital de Trabajo

■ Tramo de Inversión

Anillo Interno

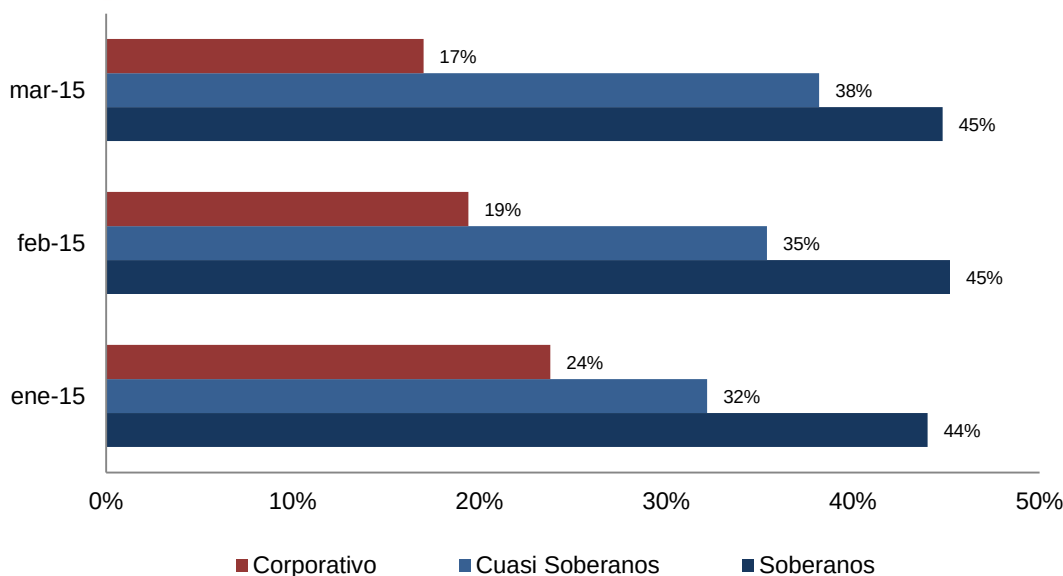
■ Fondo mercado monetario
■ Depósitos a término (corp.)

■ Fondo mercado monetario
■ Certificado de Depósito
■ Papel Comercial Corporativo
■ Papel Comercial Cuasi-soberanos
■ Bonos
■ República de Colombia

Fuente: Banco de la República marzo 2015

• Distribución del portafolio por sector

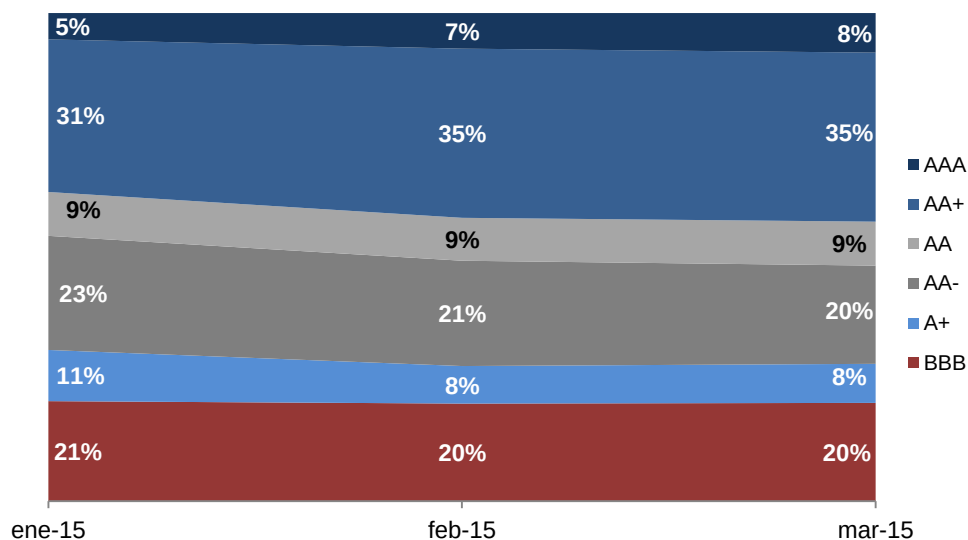
La composición del portafolio por sector mostró en los últimos 3 meses una disminución gradual de la participación del sector corporativo, que en el mes de marzo alcanzó 17%, desde 24% en enero de 2015. El sector cuasi-soberanos incrementó su participación en 3 puntos porcentuales con respecto al mes anterior y los títulos emitidos por gobiernos se mantuvieron la misma participación.



Fuente: Banco de la República marzo 2015

• Distribución del Portafolio por Riesgo de Crédito

En el mes de marzo 2015, el portafolio mantuvo una composición por sectores similar a la del mes anterior, razón por la cual, la distribución por calificación crediticia se mantuvo en niveles similares al mes anterior. El portafolio se encuentra concentrado principalmente en activos calificados AA+, preservando la calidad crediticia ubicada dentro del rango de grado de inversión.

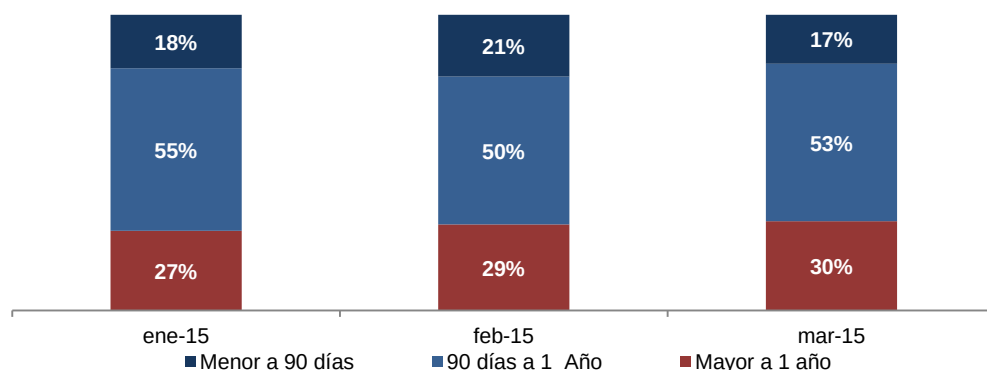


Fuente: Banco de la República marzo 2015

• Perfiles de vencimiento

El plazo al vencimiento de las inversiones del portafolio se concentró principalmente en el rango entre 90 días y 1 año, representando el 53% del mismo. En 2015, la vida media del

portafolio se mantuvo en niveles cercanos a 1 año. Igualmente, la duración¹ del portafolio, no presentó variaciones y permaneció en niveles de 1, reportando en el mes de marzo 1.18, cayendo desde 1.21 frente al mes anterior.

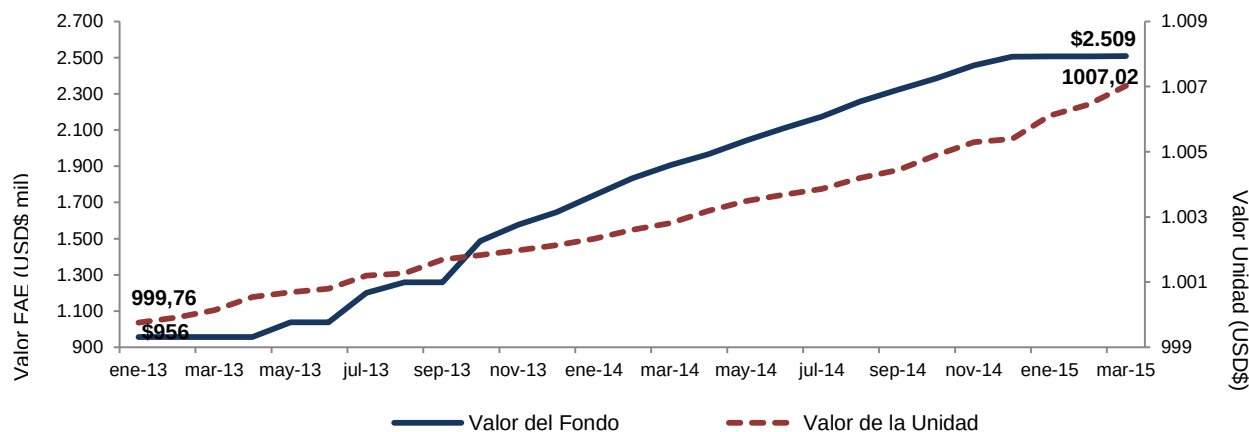


Fuente: Banco de la República marzo 2015

3. VALOR DE MERCADO

- Evolución valor de mercado y de unidad del fondo

El valor de mercado del fondo en marzo fue USD\$ 2.508.724.509, 0.06% mayor respecto al valor del mes anterior (USD\$2.507.281.406). El incremento resultó principalmente del desempeño de las inversiones del portafolio. Así, el valor de la unidad se incrementó en esta proporción, con respecto al mes anterior, pasando de USD\$1.006,44 a USD\$ 1.007,02.



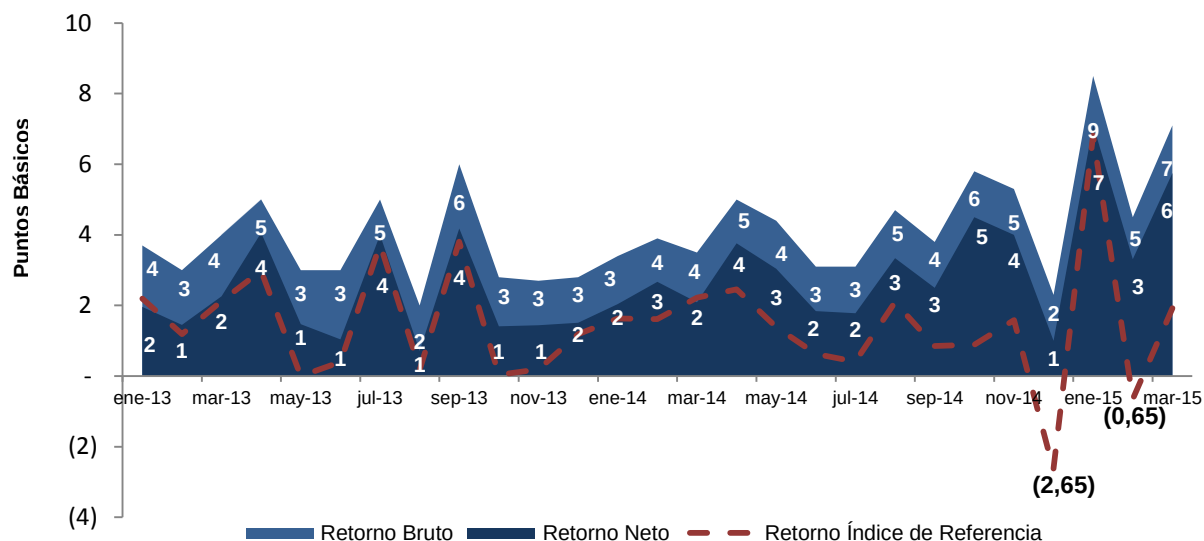
Fuente: Banco de la República marzo 2015

- Rendimientos del portafolio de inversión

En marzo de 2015, el retorno bruto mensual del portafolio fue de 7.1 pb, los costos de administración mensual correspondieron a 1.2 pb y el retorno neto correspondió a 5.8 pb.

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.

El rendimiento mensual neto del portafolio total estuvo por encima del índice de referencia 3.8 pb. Lo anterior, explicado en parte por el comportamiento bajista en las tasas de los activos que componen el portafolio tales como los Bonos del Tesoro de EE.UU. con vencimientos superiores a 1 año. Durante el mes de marzo, las tasas en la referencias de 2 y 5 años de estos títulos mostraron una caída de 11 pb y 20 pb, respectivamente, lo que refleja una apreciación de este tipo de títulos y aquellos correlacionados con estos.



Fuente: Banco de la República marzo 2015

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 abonados. El saldo por partícipe se presenta a continuación:

Marzo-2015

DEPARTAMENTOS	SALDO UNIDADES	SALDO DÓLARES	% DE PARTICIPACIÓN
Amazonas	15.568	15.676.964	0,6%
Antioquia	137.781	138.748.817	5,5%
Arauca	65.657	66.118.438	2,6%
Archipiélago de San Andres, Provincia y Santa Catalina	15.195	15.301.231	0,6%
Atlántico	53.503	53.878.385	2,1%
Bogotá D.C. - Distrito Capital	39.165	39.440.245	1,6%
Bolívar	110.423	111.198.112	4,4%
Boyacá	90.695	91.331.827	3,6%
Caldas	32.170	32.395.585	1,3%
Caquetá	40.321	40.604.463	1,6%
Casanare	159.177	160.295.361	6,4%
Cauca	82.389	82.967.743	3,3%
Cesar	133.236	134.171.498	5,4%
Choco	63.825	64.272.813	2,5%
Córdoba	140.033	141.016.481	5,6%
Cundinamarca	70.157	70.649.937	2,8%
Guainía	13.253	13.345.811	0,5%
Guaviare	18.753	18.884.697	0,7%
Huila	86.324	86.930.276	3,5%
La Guajira	143.408	144.415.741	5,8%
Magdalena	81.640	82.213.360	3,3%
Meta	291.153	293.198.068	11,8%
Nariño	97.072	97.753.435	3,9%
Norte de Santander	64.334	64.785.777	2,6%
Putumayo	49.824	50.174.297	2,0%
Quindío	15.385	15.492.762	0,6%
Risaralda	26.980	27.169.329	1,1%
Santander	92.703	93.354.075	3,7%
Sucre	91.399	92.040.912	3,7%
Tolima	69.842	70.332.789	2,8%
Valle del Cauca	67.566	68.040.418	2,7%
Vaupés	13.264	13.356.893	0,5%
Vichada	19.034	19.167.970	0,8%
TOTAL	2.491.227	2.508.724.510	100%

Fuente: Banco de la República marzo 2015