

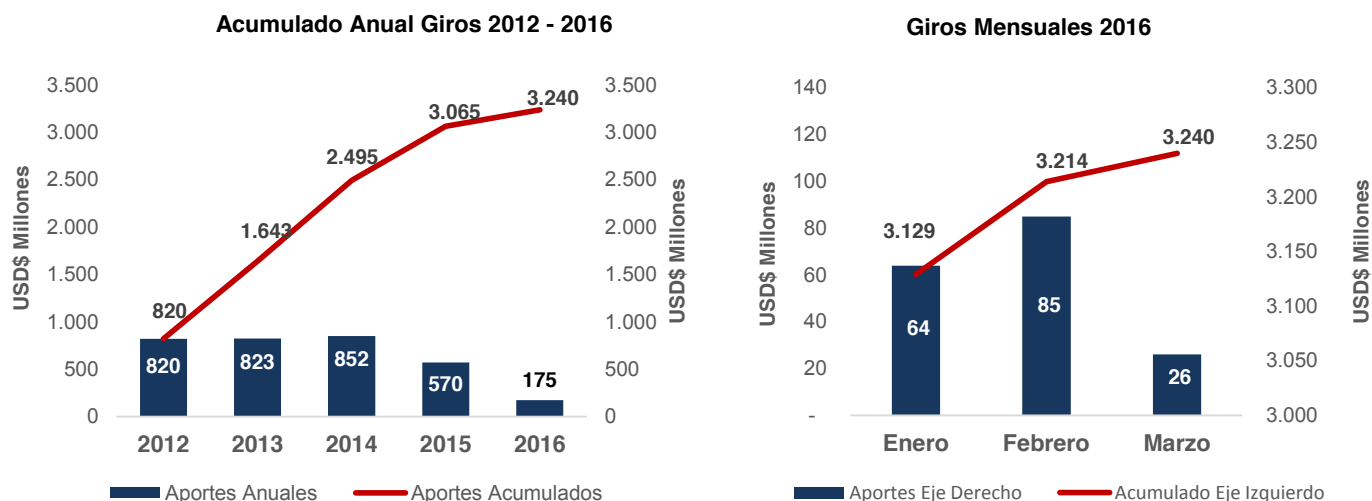
FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN DEL SISTEMA GENERAL DE REGALIAS - FAE

INFORME MENSUAL MARZO 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 marzo de 2016.

1. GIROS

Durante el mes de marzo del 2016 el FAE recibió aportes de capital por USD\$ 26 millones, acumulando al cierre del mes USD\$ 3.240 millones e incrementando en 0.8% 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 marzo 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.

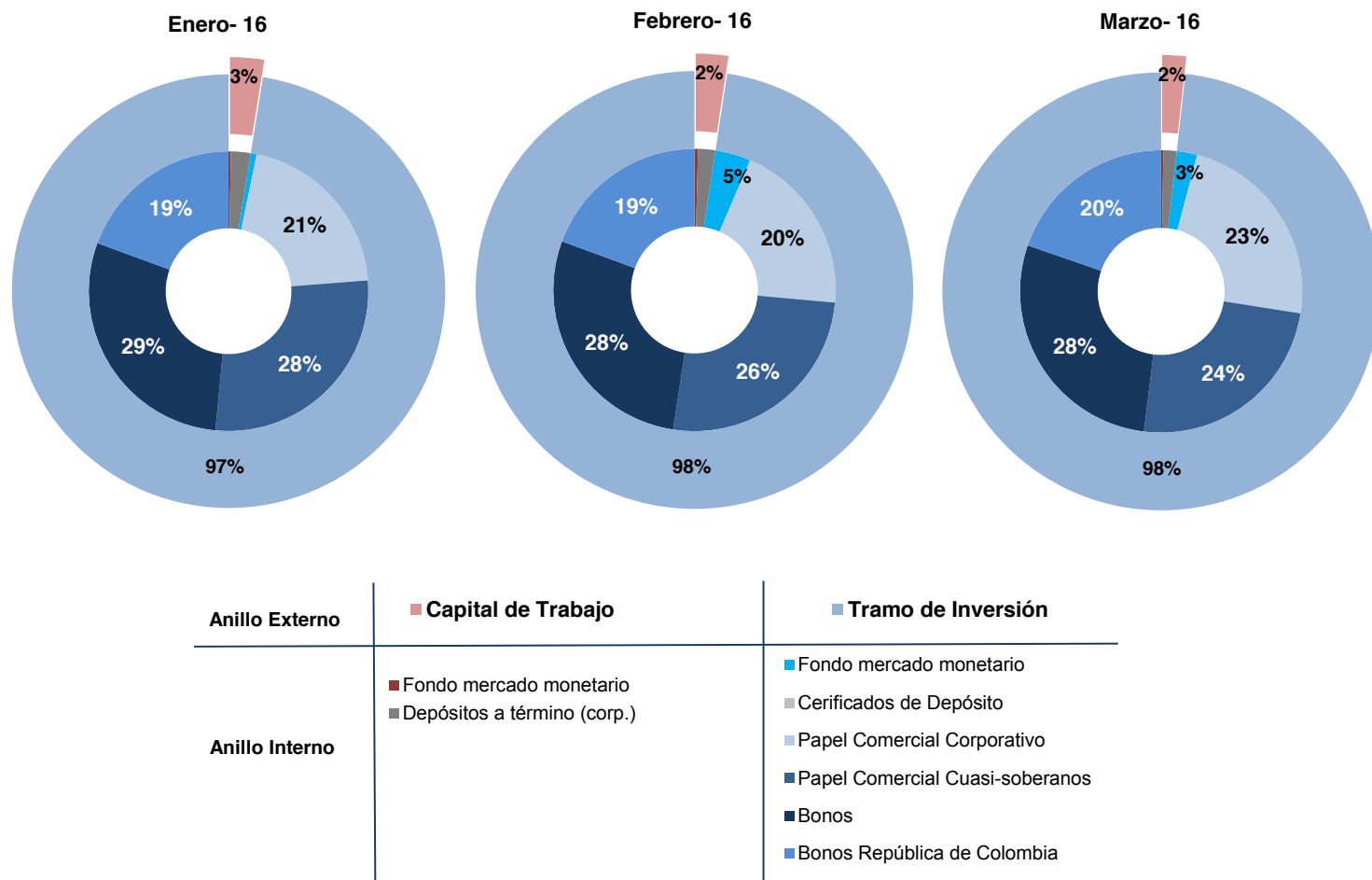
Tramo de Inversión: Este tramo está invertido a un plazo promedio más largo que el de capital de trabajo. Está compuesto por: i) un portafolio cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad, siempre y cuando se cumpla con la restricción de no tener retornos negativos en un horizonte de un año con un nivel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

- Distribución del portafolio por Tramos de Inversión**

Al cierre del mes de marzo 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 en la distribución por tramos de inversión, con 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.

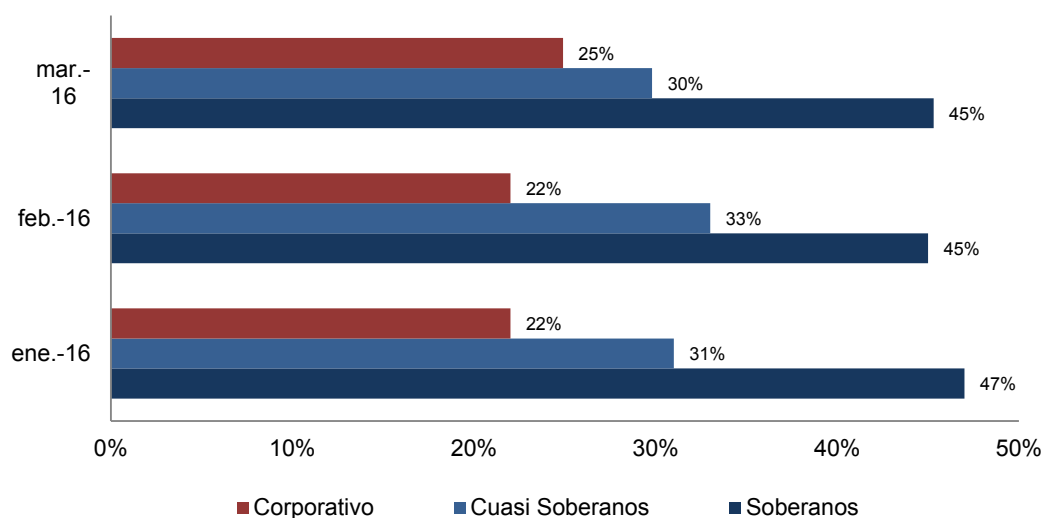
En relación con la composición mensual del portafolio por clase de activo, ésta se mantuvo estable con una participación mayoritaria de papeles comerciales del 47%, donde el sector corporativo incrementó su participación en 3% frente al mes anterior.



Fuente: Banco de la República marzo 2016

• Distribución del portafolio por sector

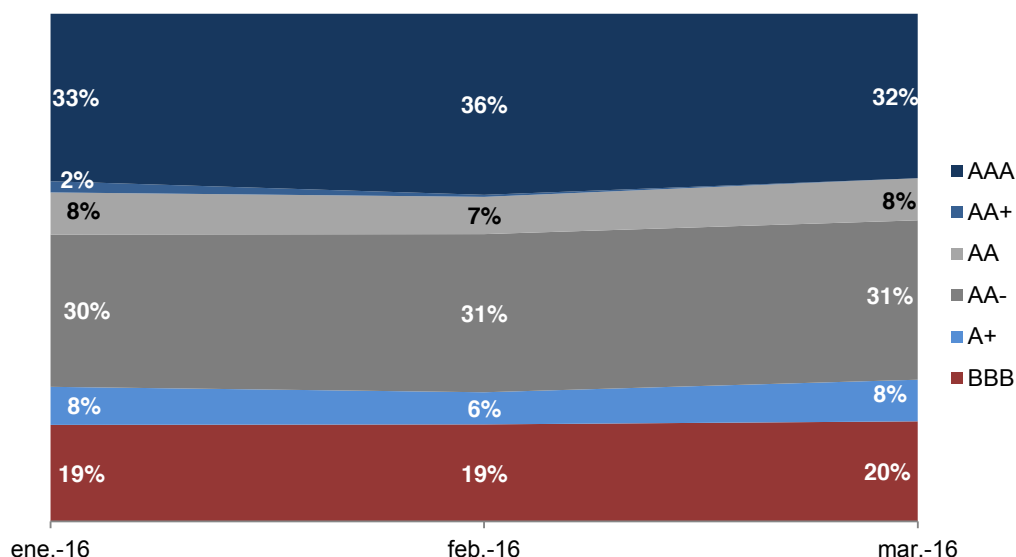
En línea con lo observado en la sección anterior del informe, la composición del portafolio de inversión por sector presentó un aumento del 3% del sector Corporativo, resultando en una disminución en la misma proporción del sector-cuasi soberano, mientras la participación los activos emitidos por gobiernos mantienen el mayor peso dentro del portafolio.



Fuente: Banco de la República marzo 2016

• Composición del Portafolio por Riesgo de Crédito

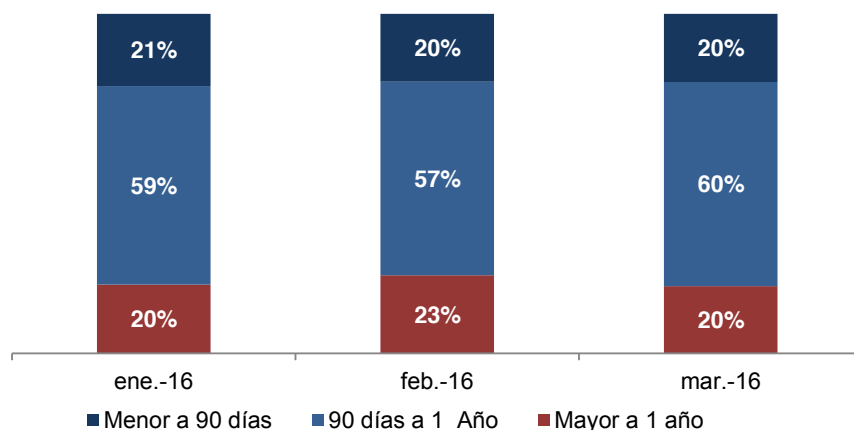
En el mes de marzo de 2016, los títulos calificados AAA, los cuales están representados por Bonos del Tesoro de EE.UU. y títulos del sector cuasi-soberano redujeron su participación en 4% frente al mes anterior y conservaron la mayor participación del portafolio junto con los bonos con calificación AA- representados por títulos del sector cuasi-soberano y corporativo. Cabe resaltar que el portafolio tiene una alta calidad crediticia con todos sus títulos calificados dentro del rango de inversión.



Fuente: Banco de la República marzo 2016

• Perfil de vencimiento

En el mes de marzo de 2016 la participación de títulos en el portafolio con vencimientos superiores a 1 año se disminuyó en 3%, frente al mes anterior, resultando en un leve cambio en la vida media del mismo de 1.06 a 1.07 años. Asimismo, la duración modificada¹ del portafolio, indicador de riesgo de mercado se mantuvo estable en 0.96 al corte del mes de marzo, manteniendo una baja exposición a pérdidas en el valor del portafolio ante movimientos en las tasas de interés.



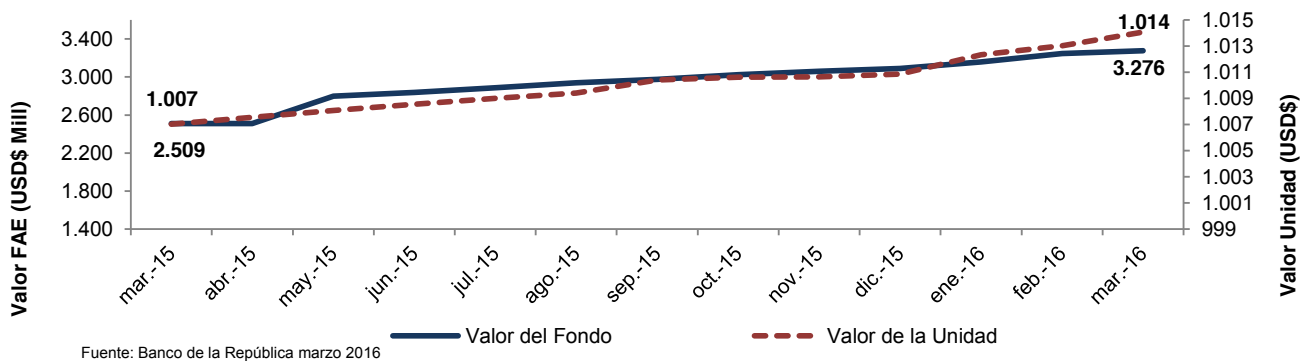
¹ Medida de riesgo de mercado de un título o un portafolio de inversión, que mide el cambio porcentual aproximado en su valor, por un cambio de 1% en las tasas de interés.

Fuente: Banco de la República marzo 2016

3. VALOR DE MERCADO

• Evolución saldo y valor de la unidad del fondo

El saldo del fondo en marzo de 2016 fue USD\$3.276 millones, 0.92% mayor que el del mes anterior (USD\$3.246 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 11pb frente al mes anterior, pasando de USD\$1.013.02 a US\$1.014.09 reflejando el retorno neto mensual obtenido por el portafolio de inversión.



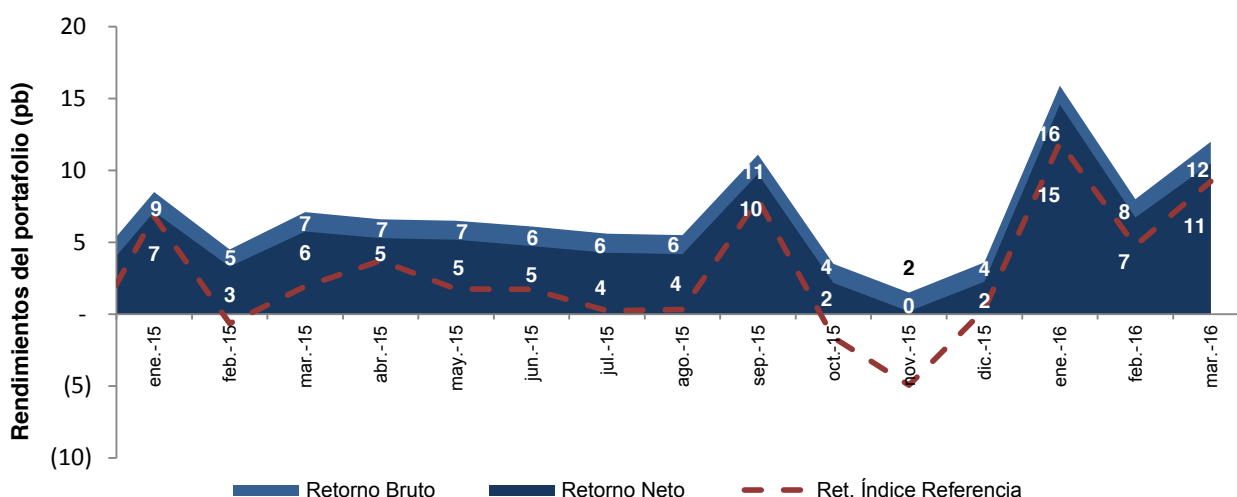
Fuente: Banco de la República marzo 2016

• **Rendimientos del portafolio de inversión**

En marzo de 2016, el retorno bruto mensual del portafolio fue de 12 pb, los costos mensuales correspondieron a 1.5 pb y el retorno neto se ubicó en 11 pb.

El rendimiento neto mensual del portafolio para el mes de elaboración de este reporte fue positivo y superó en 1.3 pb los retornos obtenidos por el índice de referencia, de 9.2 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 con el comportamiento de los Bonos del Tesoro de EE.UU. Estos títulos, experimentaron valorizaciones durante el mes de marzo ante la menor probabilidad de aumento de tasas en el corto plazo por parte de la Reserva Federal de EE.UU. dado un lento avance de indicadores de la economía de este país hacia niveles esperados por los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC) de esta institución que lleva a los inversionistas a buscar refugio en activos seguros, como los Bonos del Tesoro de EE.UU. del Gobierno, presionando las tasas de estos activos a la baja. Así, por ejemplo, las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro con plazo de 6 meses y 2 años se incrementaron en 9 y 5 pb durante el mes.



Fuente: Banco de la República marzo 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 PARTICIPACION
Amazonas	21.076	21.373.152	0,7%
Antioquia	182.078	184.643.049	5,6%
Arauca	87.194	88.422.290	2,7%
Archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina	20.559	20.848.193	0,6%
Atlántico	72.347	73.366.498	2,2%
Bogotá D.C. - Distrito Capital	53.117	53.865.650	1,6%
Bolívar	147.036	149.106.996	4,6%
Boyacá	115.715	117.344.974	3,6%
Caldas	43.184	43.755.330	1,3%
Caquetá	54.469	55.236.384	1,7%
Casanare	199.244	202.050.410	6,1%
Cauca	111.399	112.968.157	3,5%
Cesar	169.694	172.084.444	5,3%
Choco	85.702	86.908.929	2,7%
Córdoba	179.378	181.905.067	5,6%
Cundinamarca	93.657	94.975.913	2,9%
Guainía	17.927	18.179.745	0,6%
Guaviare	25.523	25.882.753	0,8%
Huila	117.334	118.986.759	3,6%
La Guajira	171.155	173.566.353	5,3%
Magdalena	108.335	109.860.965	3,4%
Meta	354.432	359.424.062	11,0%
Nariño	129.327	131.148.520	4,0%
Norte de Santander	86.705	87.926.479	2,7%
Putumayo	62.574	63.455.886	1,9%
Quindío	20.725	21.016.695	0,6%
Risaralda	36.407	36.919.343	1,1%
Santander	120.191	121.884.489	3,7%
Sucre	117.008	118.656.903	3,6%
Tolima	91.380	92.667.263	2,8%
Valle del Cauca	91.580	92.870.001	2,8%
Vaupés	17.932	18.184.639	0,6%
Vichada	25.738	26.100.726	0,8%
TOTAL	3.230.088	3.275.587.021	100%

Fuente: Banco de la República marzo 2016