

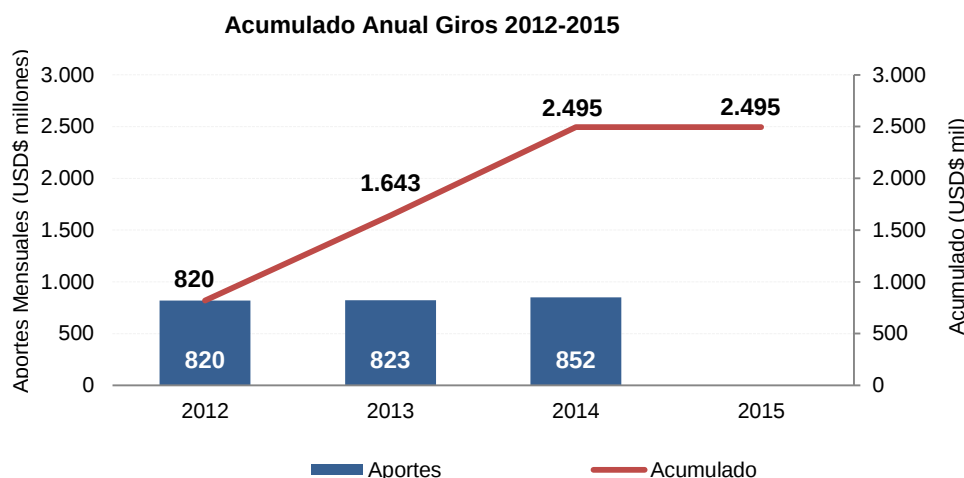
FONDO DE AHORRO Y ESTABILIZACIÓN DEL SISTEMA GENERAL DE REGALIAS - FAE

INFORME MENSUAL ENERO 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 enero de 2015.

1. GIROS

Durante el primer mes del 2015 el FAE mantuvo el mismo nivel de aportes de capital acumulado, de US\$ 2.495 millones, con el que cerró el 2014, cuando recibió US\$851.619.887,05, 3.5% superior a lo acumulado en 2013.



*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 enero 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.

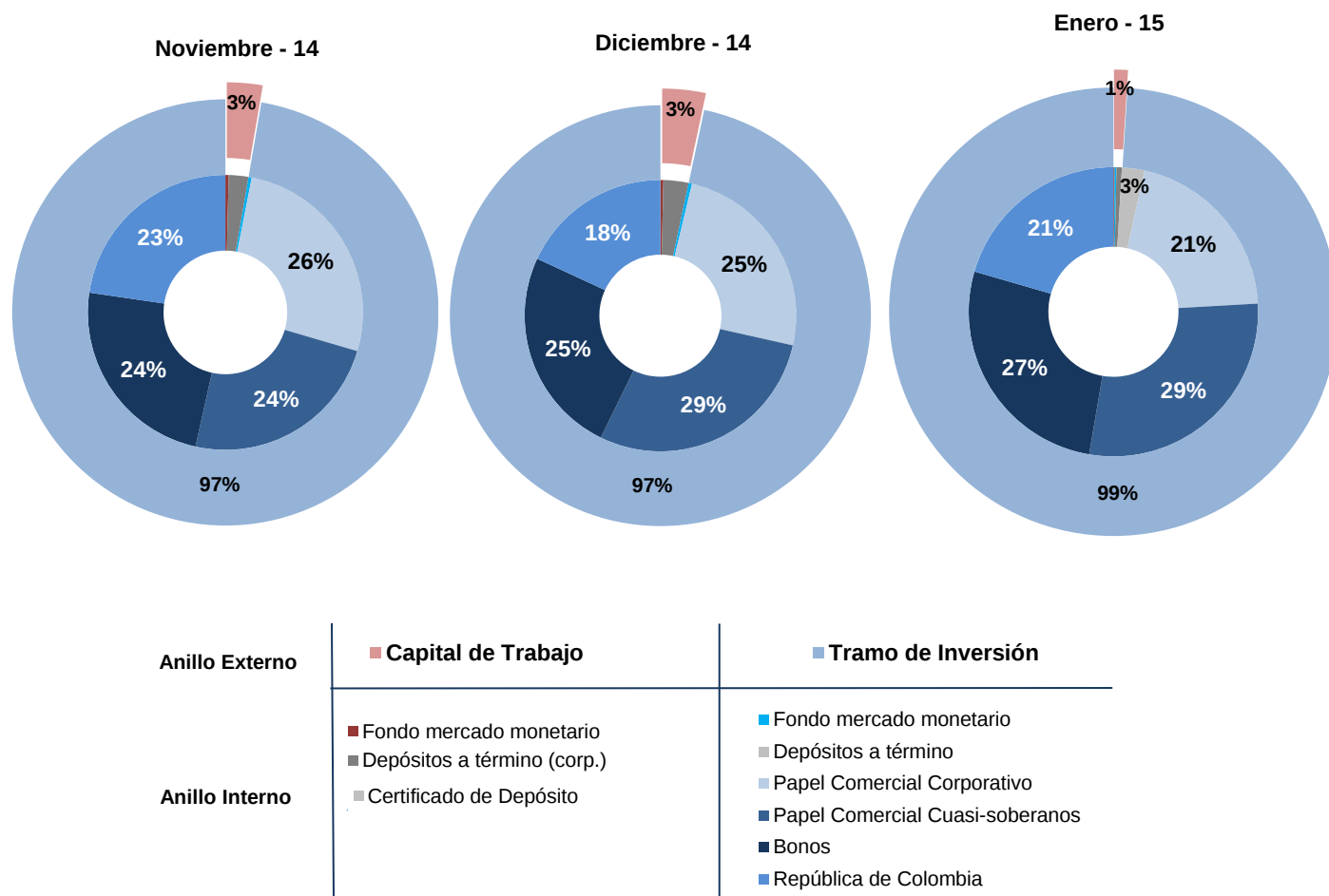
Tramo de Inversión: Este tramo está invertido a un plazo promedio más largo que el capital de trabajo. Está compuesto por: i) un portafolio cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad, siempre y cuando se cumpla con la restricción de no tener retornos negativos en un horizonte de un año con un nivel de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

- Distribución del portafolio por Tramos de Inversión**

Al cierre del mes de enero, el 99% de los recursos constituyó el Tramo de Inversión y el 1% restante, el Tramo de Capital de Trabajo (KDT), cambiando la composición por tramos de inversión respecto al mes anterior desde 97% y 3%, respectivamente.

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.

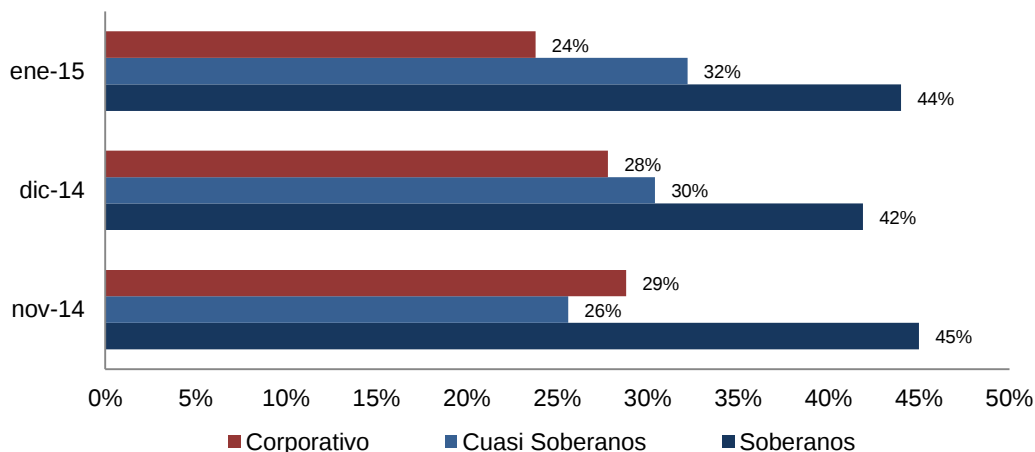
En relación con la composición mensual del portafolio por clase de activo, ésta se mantuvo balanceada durante los últimos 3 meses, donde la participación de instrumentos con alta liquidez (Tramo de Capital de Trabajo), como depósitos a término y fondos de mercado monetario, disminuyó en 2% en concordancia con las necesidades de recursos líquidos del fondo.



Fuente: Banco de la República enero 2015

• Distribución del portafolio por sector

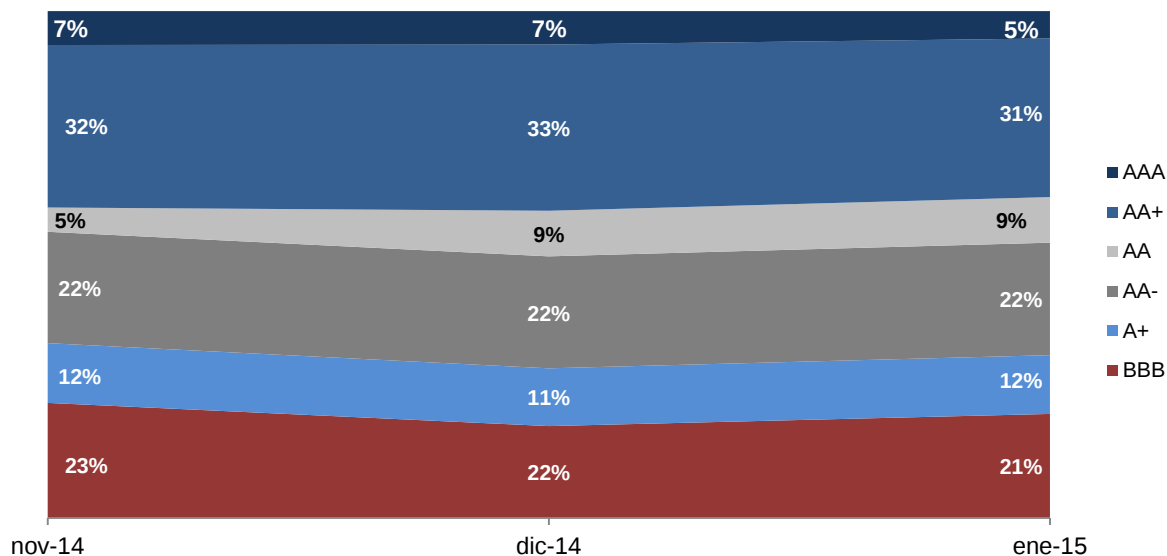
La composición del portafolio por sector mostró una disminución gradual en el último trimestre de la participación del sector corporativo, mientras el de emisores cuasi-soberanos aumentó, preservando la participación mayoritaria de emisores soberanos por encima del 40% de las inversiones.



Fuente: Banco de la República enero 2015

• Distribución del Portafolio por Riesgo de Crédito

Teniendo en cuenta la composición del portafolio en el mes de enero de 2015 tanto por tipo de instrumento, como por sector, éste conserva una alta calidad crediticia, dentro del rango de grado de inversión, con una participación mayoritaria, de 31%, en activos calificados AA+, que disminuyó en 6 puntos porcentuales con respecto al mes, dando paso a una mayor proporción, +4%, de emisores cuasi- soberanos, de acuerdo con el incremento de los mismos en el portafolio.

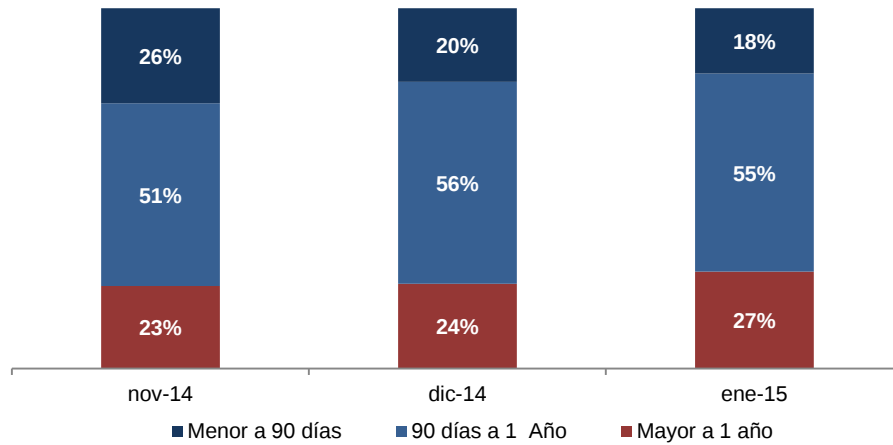


Fuente: Banco de la República enero 2015

• 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 alrededor del 50% del mismo. Durante el 2014 el portafolio mantuvo una vida media cercana a 1 año, observando una disminución

gradual en los tres últimos meses de la participación de títulos con plazo al vencimiento inferior o igual a 90 días.



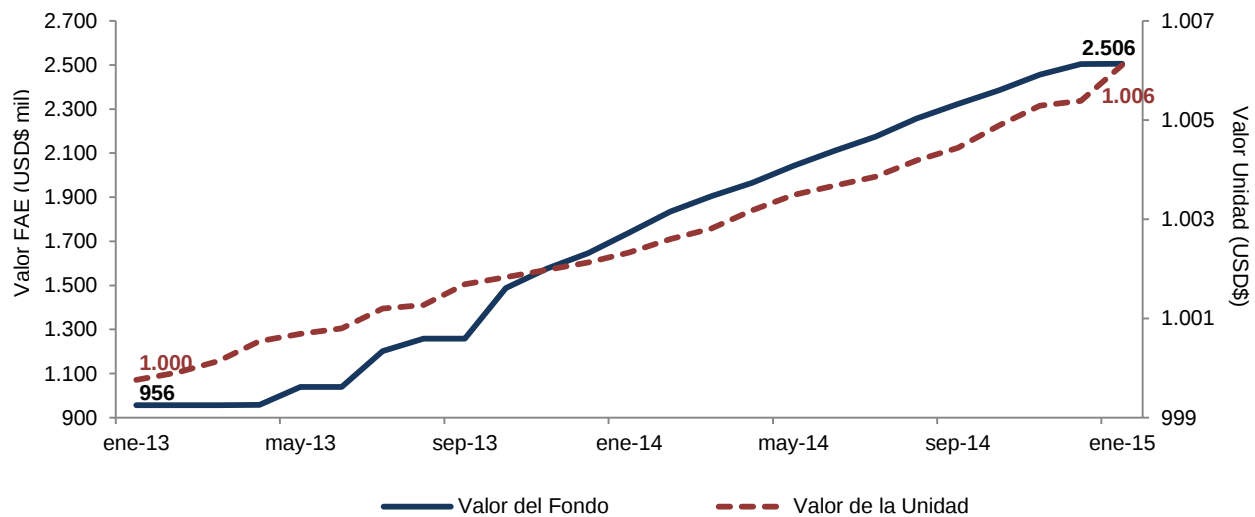
Fuente: Banco de la República enero 2015

3. VALOR DE MERCADO

- Evolución valor de mercado y de unidad del fondo**

El valor de mercado del fondo en enero de 2015 fue USD\$ 2.506.452.197, 0.07% mayor respecto al valor del mes anterior (USD\$2.504.667.911). El incremento se debió principalmente al desempeño de las inversiones del portafolio del Tramo de Inversión que reportó un ingreso por valoración positivo de US\$ 1.3 millones. .

Teniendo en cuenta lo anterior, el valor de la unidad de enero de 2015 fue USD\$ 1.006,11 incrementándose en 7 pb con respecto al mes anterior (USD\$ 1.005,40) y 61 pb desde el inicio del fondo.

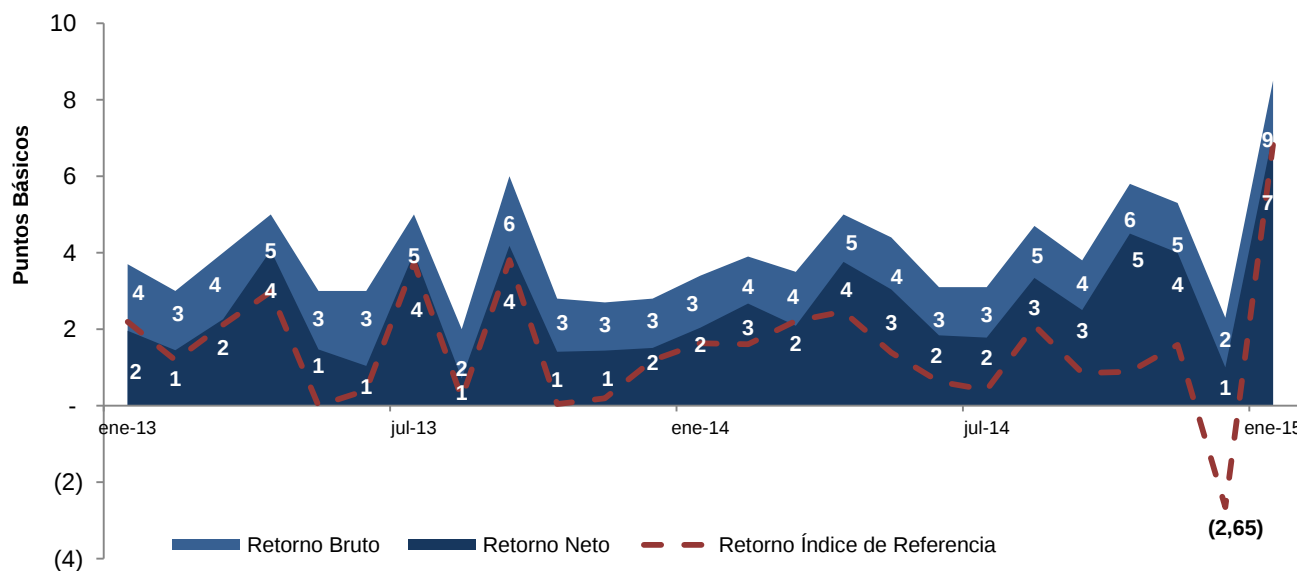


Fuente: Banco de la República enero 2015

- Rendimientos del portafolio de inversión**

En enero de 2015, el retorno bruto mensual del portafolio de inversión fue de 8.5 pb, los costos de administración mensual correspondieron a 1.4 pb y el retorno neto correspondió a 7.1 pb.

El desempeño del tramo de inversión del portafolio, clasificado contablemente como negociable, mostró un retorno bruto inferior en 0.4 pb al de su índice de referencia cuyo retorno se incrementó desde -3 pb en diciembre de 2014, a 7 pb en enero. Lo anterior como resultado principalmente del comportamiento a la baja de las tasas de los Bonos del Tesoro de EE.UU. en las referencias de 1 y 2 años. En la referencia con plazo al vencimiento de 2 años, el rendimiento cayó 22 pb en términos anuales, hasta 45 pb desde el cierre del mes anterior, mientras el rendimiento de la referencia de 1 año disminuyó en 8 pb, en términos anuales. Así, la composición del portafolio de acuerdo con lo presentado en las secciones anteriores permitió obtener un retorno neto positivo consolidado para el portafolio que estuvo 0.3 pb por encima de su índice de referencia.



Fuente: Banco de la República enero 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:

Enero-2015

DEPARTAMENTOS	SALDO UNIDADES	SALDO DÓLARES	% DE PARTICIPACIÓN
Amazonas	15.568	15.662.765	0,6%
Antioquia	137.781	138.623.143	5,5%
Arauca	65.657	66.058.551	2,6%
Archipiélago de San Andres, Provincia y Santa Catalina	15.195	15.287.372	0,6%
Atlántico	53.503	53.829.584	2,1%
Bogotá D.C. - Distrito Capital	39.165	39.404.521	1,6%
Bolívar	110.423	111.097.393	4,4%
Boyacá	90.695	91.249.102	3,6%
Caldas	32.170	32.366.243	1,3%
Caquetá	40.321	40.567.685	1,6%
Casanare	159.177	160.150.171	6,4%
Cauca	82.389	82.892.594	3,3%
Cesar	133.236	134.049.970	5,4%
Choco	63.825	64.214.597	2,5%
Córdoba	140.033	140.888.753	5,6%
Cundinamarca	70.157	70.585.944	2,8%
Guainía	13.253	13.333.723	0,5%
Guaviare	18.753	18.867.592	0,7%
Huila	86.324	86.851.537	3,5%
La Guajira	143.408	144.284.935	5,8%
Magdalena	81.640	82.138.894	3,3%
Meta	291.153	292.932.500	11,8%
Nariño	97.072	97.664.893	3,9%
Norte de Santander	64.334	64.727.096	2,6%
Putumayo	49.824	50.128.851	2,0%
Quindío	15.385	15.478.729	0,6%
Risaralda	26.980	27.144.720	1,1%
Santander	92.703	93.269.518	3,7%
Sucre	91.399	91.957.544	3,7%
Tolima	69.842	70.269.084	2,8%
Valle del Cauca	67.566	67.978.789	2,7%
Vaupés	13.264	13.344.794	0,5%
Vichada	19.034	19.150.608	0,8%
TOTAL	2.491.227	2.506.452.197	100%

Fuente: Banco de la República enero 2015