

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

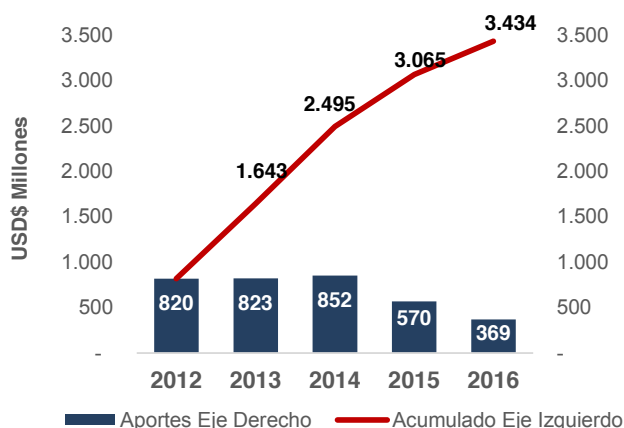
INFORME MENSUAL SEPTIEMBRE 2016

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 septiembre de 2016.

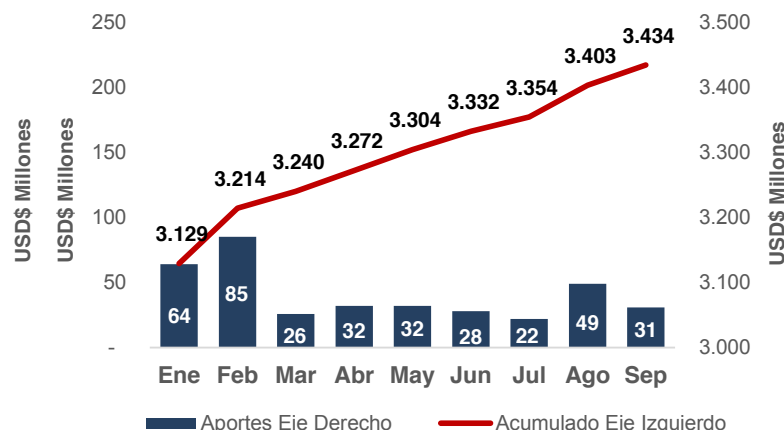
1. GIROS

Durante el mes de septiembre del 2016 el FAE recibió aportes de capital por USD\$ 31 millones, acumulando al cierre del mes USD\$ 3.434 millones e incrementando en 0.91% este rubro frente al mes anterior.

Acumulado Anual Giros 2012 - 2016



Giros Mensuales 2016



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

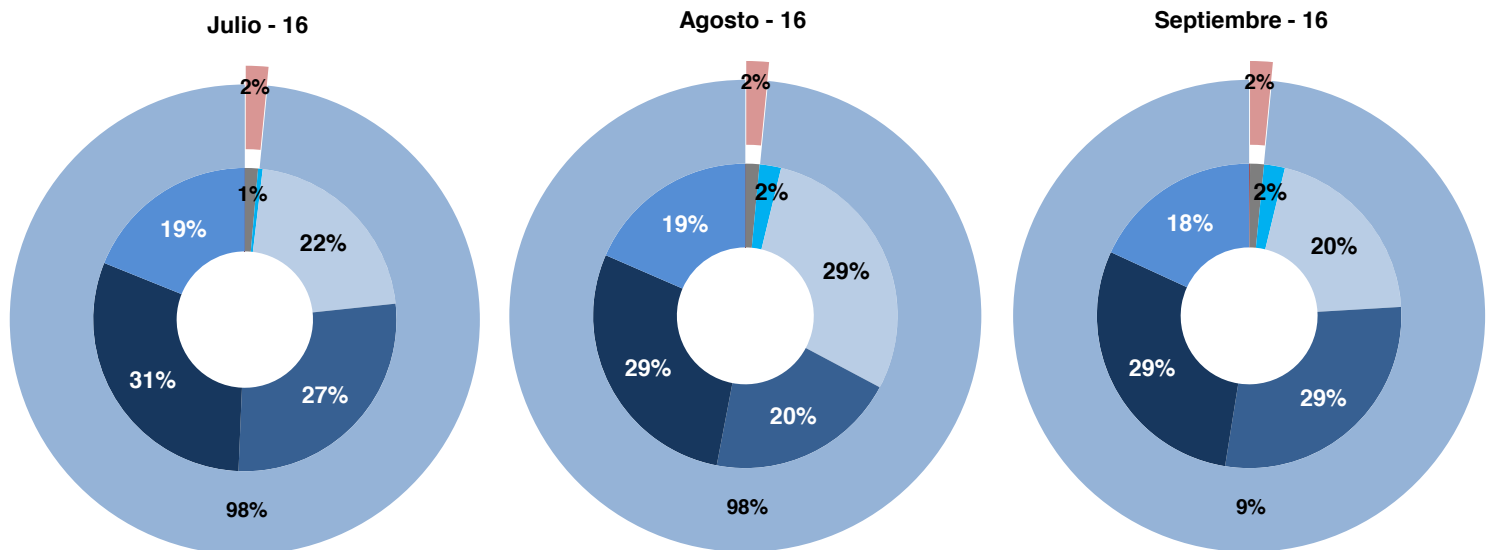
Tramo de Inversión: Este tramo está invertido a un plazo promedio más largo que el de capital de trabajo. Está compuesto por: i) un portafolio cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad, siempre y cuando se cumpla con la restricción de no tener retornos negativos en un horizonte de un año con un nivel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

• Distribución del portafolio por Tramos de Inversión

Al cierre del mes de septiembre 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 a los dos meses anteriores.

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 49%, sin mostrar variaciones significativas frente a los meses anteriores.

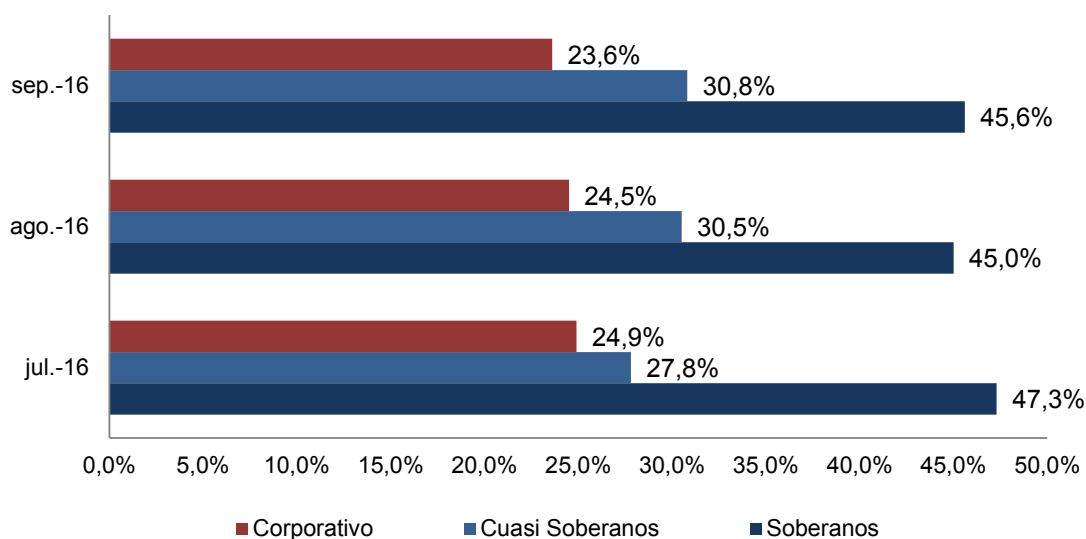


Anillo Externo	Capital de Trabajo	Tramo de Inversión
Anillo Interno	Fondo mercado monetario	Fondo mercado monetario
	Depósitos a término (corp.)	Cerificados de Depósito
		Papel Comercial Corporativo
		Papel Comercial Cuasi-soberanos
		Bonos
		Bonos República de Colombia

Fuente: Banco de la República septiembre 2016

• Distribución del portafolio por sector

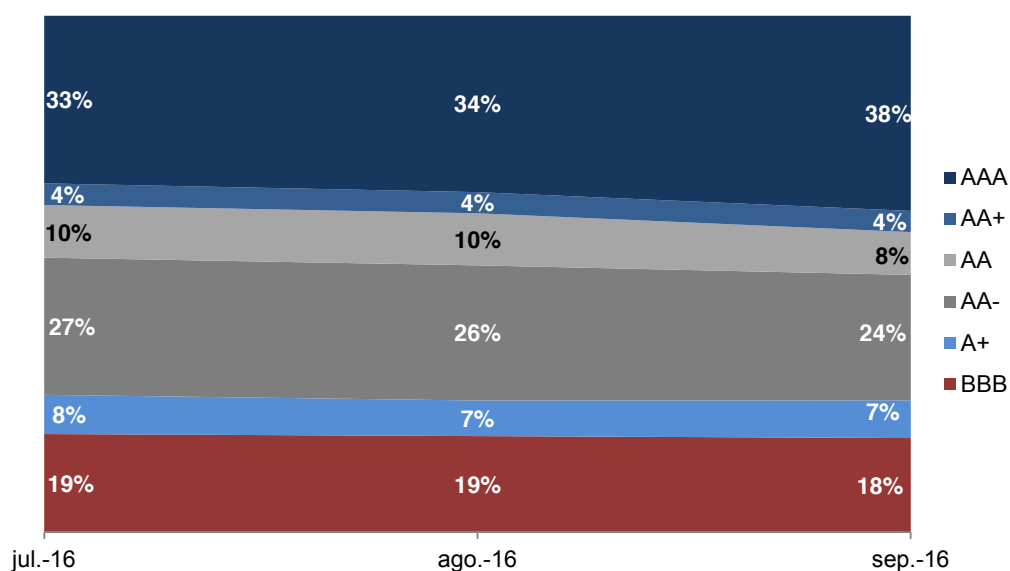
La composición del portafolio de inversión por sector, presentó un aumento de 30 puntos básicos en los activos del sector cuasi soberano, y 60 puntos básicos en los activos soberanos durante el último mes, compensados por una reducción de 90 puntos básicos en la participación de activos de emisores corporativos, así el sector soberano continúa manteniendo la participación mayoritaria del portafolio.



Fuente: Banco de la República septiembre 2016

• Composición del Portafolio por Riesgo de Crédito

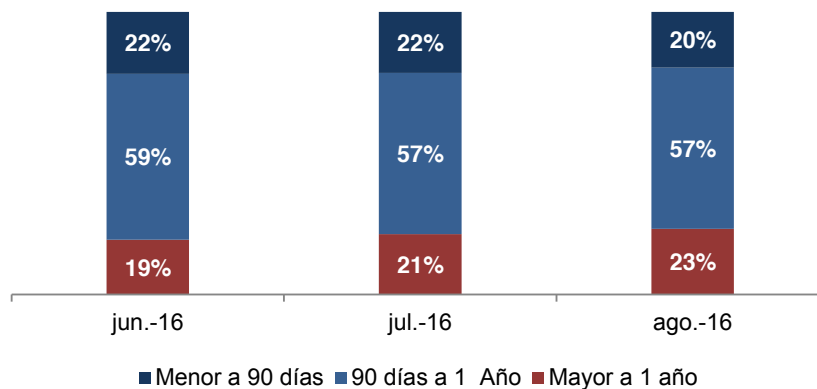
En el mes de agosto de 2016, se presentaron los siguientes cambios en el portafolio, en lo referente a la distribución por calificación crediticia: Los activos con calificación AAA aumentaron su participación en cuatro puntos porcentuales, mientras que los calificados AA y los AA- redujeron su participación en dos puntos porcentuales frente al mes anterior, los títulos con calificación AAA tienen la mayor participación en el portafolio representados principalmente por bonos del gobierno de los Estados Unidos. Todos los títulos están calificados dentro del grado de inversión, por lo que el portafolio tiene una alta calidad crediticia.



Fuente: Banco de la República septiembre 2016

• Perfil de vencimiento

En el mes de septiembre de 2016 los títulos con vencimientos inferiores a 90 días presentaron una disminución del 2% en su participación frente a los meses anteriores, los títulos con vencimientos entre 90 días y un año mantuvieron estable su participación frente al mes anterior y los títulos con vencimientos mayores a un año aumentaron su participación en 2%, la vida media del portafolio pasó de 0.93 a 0.94 años, la duración modificada¹ del portafolio, indicador de riesgo de mercado se ubicó en 0.86 al corte del mes de septiembre, manteniendo una baja exposición a pérdidas en el valor del portafolio ante movimientos en las tasas de interés.



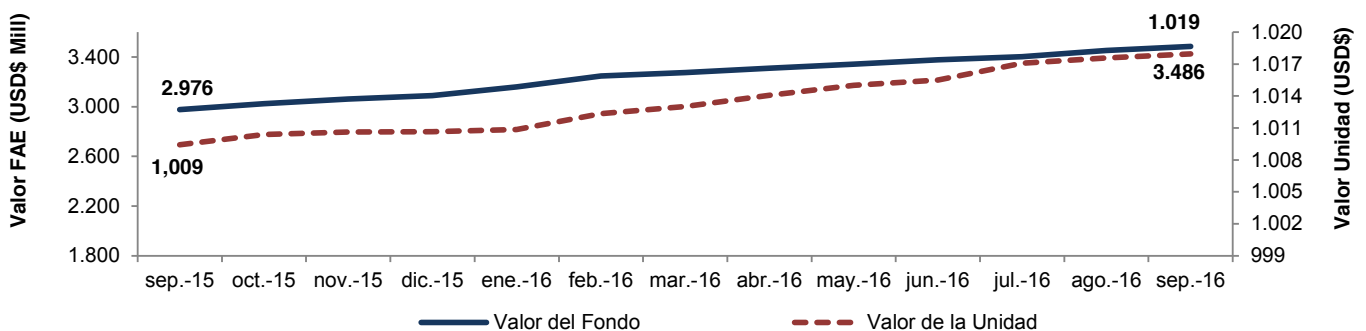
¹ Medida de riesgo de mercado de un título o un portafolio de inversión, que mide el cambio porcentual aproximado en su valor, por un cambio de 1% en las tasas de interés.

Fuente: Banco de la República septiembre 2016

3. VALOR DE MERCADO

• Evolución saldo y valor de la unidad del fondo

El saldo del fondo en agosto de 2016 fue USD\$ 3.486 millones, 1% mayor que el del mes anterior (USD\$ 3.451 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\$1.017.95 a US\$1.019,04 reflejando el retorno neto mensual obtenido por el portafolio de inversión.



Fuente: Banco de la República septiembre 2016

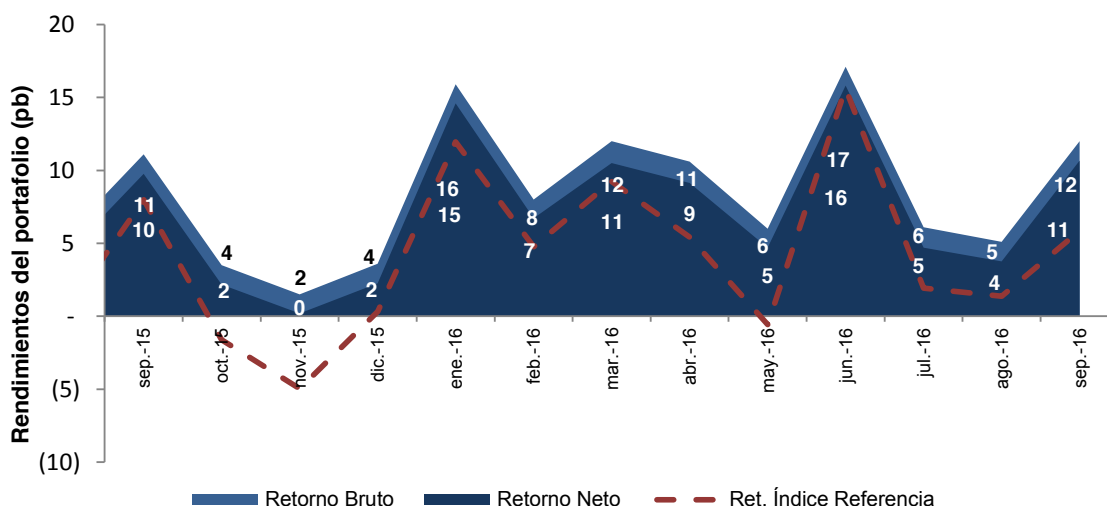
- Rendimientos del portafolio de inversión**

En septiembre de 2016, el retorno bruto mensual del portafolio fue de 12 pb, los costos mensuales correspondieron a 1,3 pb y el retorno neto se ubicó en 10.7 pb.

El rendimiento neto mensual del portafolio FAE para el mes de elaboración de este reporte fue positivo y superó en 4,8 pb el retorno obtenido por el índice de referencia, de 5.8 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, en lo corrido del año el retorno neto del portafolio fue de 80 pb.

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. en los rendimientos de estos títulos para las referencias de corto plazo donde se concentran las inversiones del fondo.

El comportamiento en el rendimiento del fondo en el mes de septiembre se explica principalmente por la tendencia a la baja en las tasas de los bonos de este país, las cuales presentaron variaciones en el orden de -3 pb para las referencias con plazo al vencimiento de 6 meses y -4 pb para las referencias de dos años, mientras que las referencias de un año se mantuvieron estables frente al mes anterior.



Fuente: Banco de la República septiembre 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	22.568	22.997.391	0,7%
Antioquia	194.193	197.890.736	5,7%
Arauca	90.878	92.608.565	2,7%
Archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina	22.020	22.439.127	0,6%
Atlántico	77.439	78.913.088	2,3%
Bogotá D.C. - Distrito Capital	56.910	57.993.610	1,7%
Bolívar	156.974	159.963.251	4,6%
Boyacá	122.908	125.248.346	3,6%
Caldas	46.164	46.992.007	1,3%
Caquetá	58.285	59.395.070	1,7%
Casanare	204.913	208.815.163	6,0%
Cauca	119.125	121.393.217	3,5%
Cesar	178.766	182.170.322	5,2%
Choco	91.480	93.222.110	2,7%
Córdoba	190.615	194.244.320	5,6%
Cundinamarca	100.067	101.972.299	2,9%
Guainía	19.190	19.555.119	0,6%
Guaviare	27.376	27.897.707	0,8%
Huila	124.694	127.068.160	3,6%
La Guajira	179.804	183.227.274	5,3%
Magdalena	115.648	117.849.770	3,4%
Meta	368.586	375.604.068	10,8%
Nariño	138.255	140.887.138	4,0%
Norte de Santander	92.982	94.752.436	2,7%
Putumayo	66.602	67.870.509	1,9%
Quindío	22.157	22.579.078	0,6%
Risaralda	38.934	39.675.356	1,1%
Santander	127.192	129.614.021	3,7%
Sucre	124.179	126.543.006	3,6%
Tolima	96.682	98.522.901	2,8%
Valle del Cauca	98.093	99.960.524	2,9%
Vaupés	19.192	19.557.738	0,6%
Vichada	27.615	28.140.551	0,8%
TOTAL	3.420.437	3.485.563.980	100%

Fuente: Banco de la República septiembre 2016