

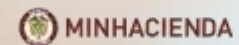
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Presentación Económica

{fiduprevisora}

s1empre.

JUNIO 2018





Bancos centrales siguen liberando estímulos



- ¿Se aproxima una recesión ?
- Niveles de Deuda se cuadruplicó en una década
- ¿Quién es el verdadero perdedor?
- La OPEP y aliados acuerdan incremento de producción

{fiduprevisora)

s1empre.



Estados Unidos: ¿Se aproxima una recesión ?

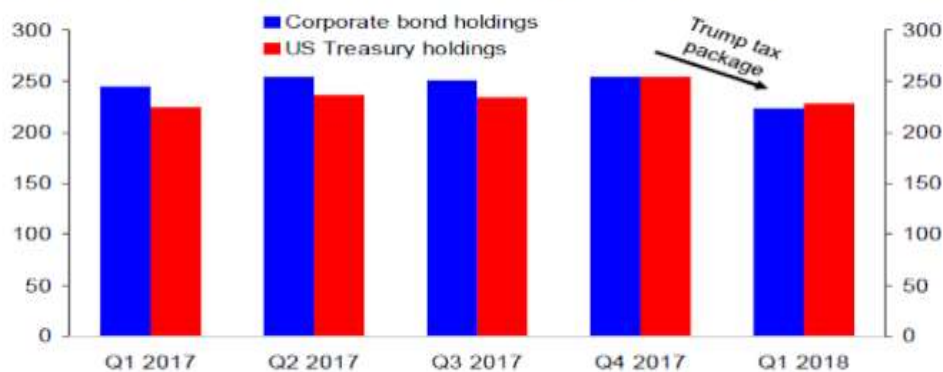
Consenso Bloomberg USTs 10 años (%)

	Q2 18	Q3 18	Q4 18	Q1 19	Q2 19	Q3 19	Q4 19
Bloomberg Wgt Avg	2.99	3.09	3.17	3.26	3.31	3.40	3.49
Implied Forward Yield	2.88	2.91	2.93	2.95	2.96	2.97	2.97
Median Forecast	3.00	3.10	3.20	3.29	3.32	3.40	3.47
Average Forecast	2.99	3.09	3.17	3.25	3.31	3.40	3.49
High Forecast	3.20	3.50	3.88	4.18	4.38	4.38	4.38
Low Forecast	2.70	2.40	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20
Responses	53	55	55	54	52	47	43
Jun. Survey Median	3.00	3.10	3.20	3.27	3.30	3.40	3.46
May Survey Median	3.00	3.10	3.19	3.25	3.30	3.42	3.47
Change in Medians	0.00	0.00	0.01	0.02	0.00	-0.02	-0.01

Corporate America selling Treasuries and corporate bonds



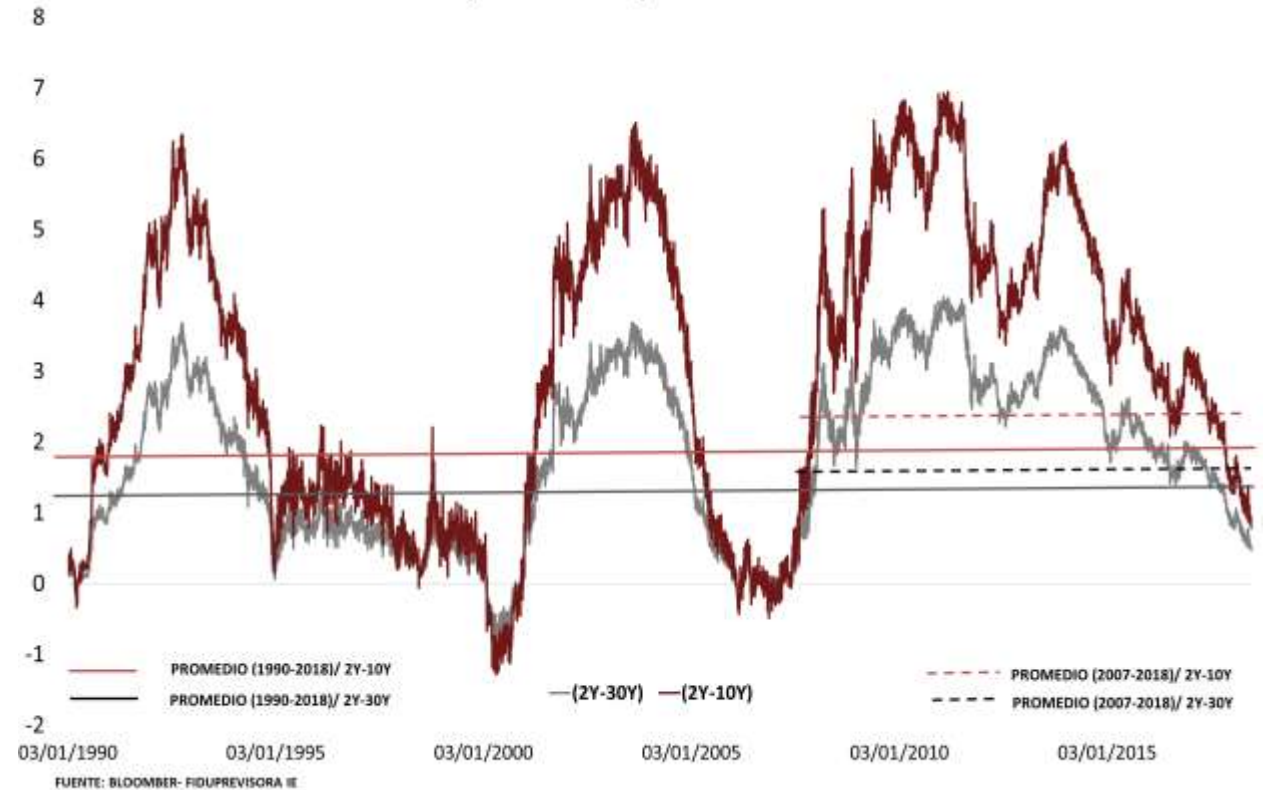
\$ billion Corporate bond & US Treasury holdings by 10 large companies \$ billion



Companias in sample: Apple, Microsoft, Google, GE, Amgen, Qualcomm, Oilead, Amazon, Intel Corp. and Caterpillar.

Source: U.S. Securities & Exchange Commission Company Filings, Bloomberg Finance LP, DB Global Markets Research

Spread de Empinamiento



La FED tendría poco margen de maniobra, para estimular la economía, a diferencia de recesiones pasadas

{fiduprevisora)
siempre.



Mercados:



3.05

2.75

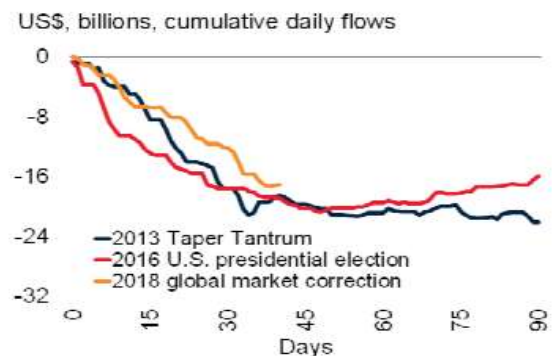
{fiduprevisora}

siempre.

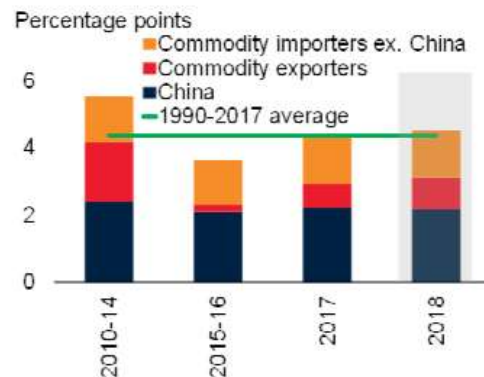


Emergentes: Niveles de Deuda se cuadruplicó en una década

D. EMDE portfolio flows during selected episodes



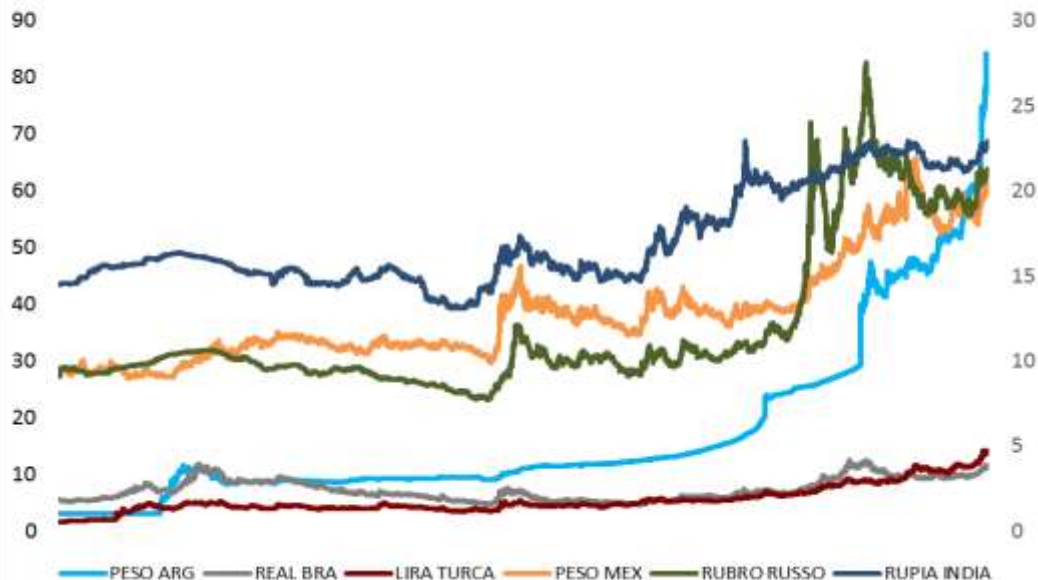
B. Contribution to EMDE growth



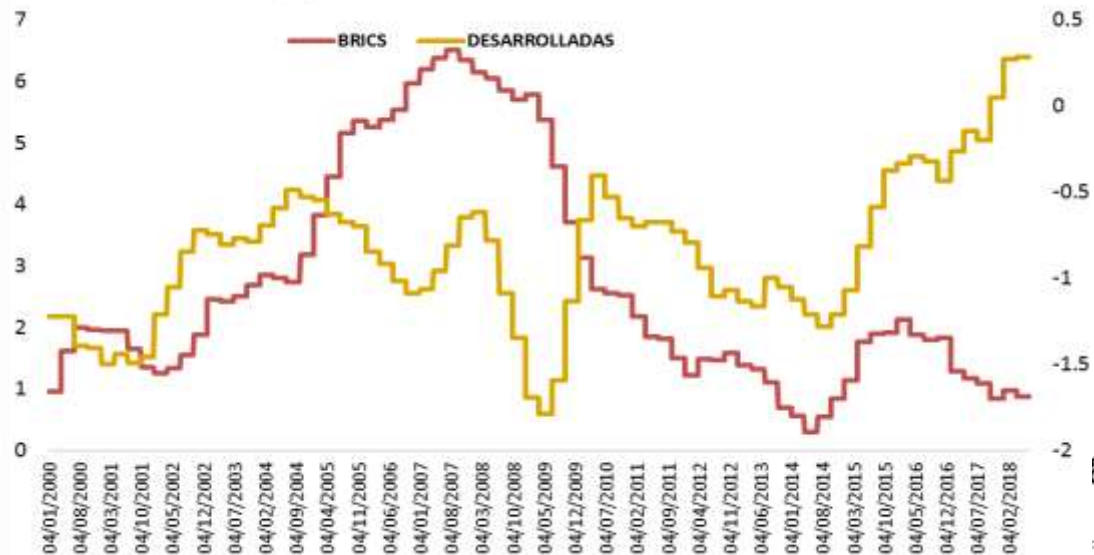
- Niveles de deuda que se cuadruplicaron en una década, según Fitch, generando que los mercados emergentes sean vulnerables al ajuste de las condiciones financieras (aumento de tasas).
- Al reducirse el flujo de capitales a países emergentes, se intensificará la presión sobre Gobiernos que ya se enfrentan al desafío de tener que financiar déficits de cuenta corriente o refinanciar deuda externa, y podría llevar a un debilitamiento de las monedas o una caída de las reservas de moneda extranjera.
- Fitch ve riesgos en los Emiratos Árabes Unidos, Catar, Perú y Kazajistán, que tienen una calificación más alta, debido a su dependencia de la deuda externa.

Fuente: Bloomberg

DEVALUACIONES



Déficit (%) PIB Economías Desarrolladas, BRICS, Latam

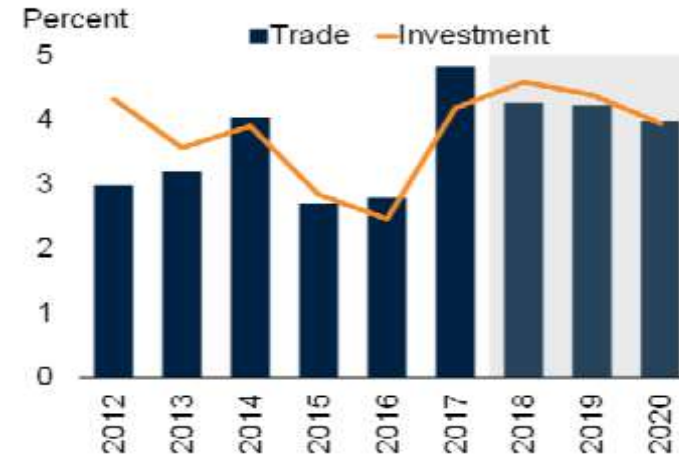


Fuente: Bloomberg - Cálculos IE Fiduprevisora

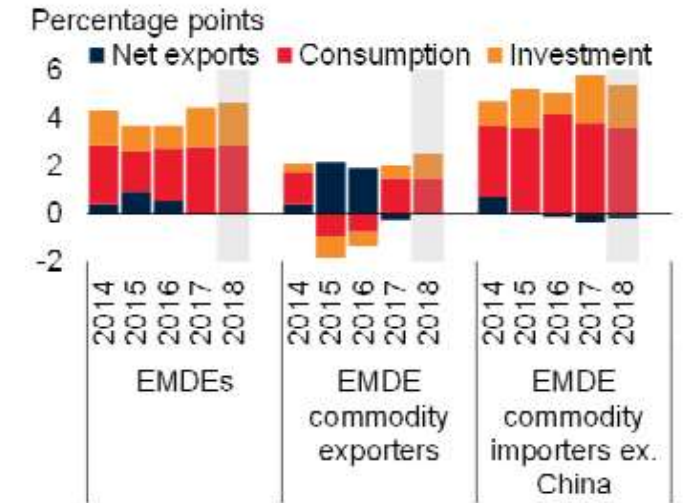


Guerra Comercial: ¿Quién es el verdadero perdedor?

D. Global trade and investment growth, volumes



C. GDP and demand component growth



- En el mediano plazo, se podrá observar un comercio débil, y un descenso en la inversión, lo cual tendrá un impacto adverso en las perspectivas de crecimiento para el economía mundial; dados los profundos vínculos entre el comercio, crecimiento de la inversión y la productividad .



Washington ha dicho que implementaría aranceles a importaciones chinas por valor de 34.000 millones de dólares el 6 de julio

China aplicará aranceles a EEUU desde medianoche del 6 de julio; por 34.000 millones de dólares



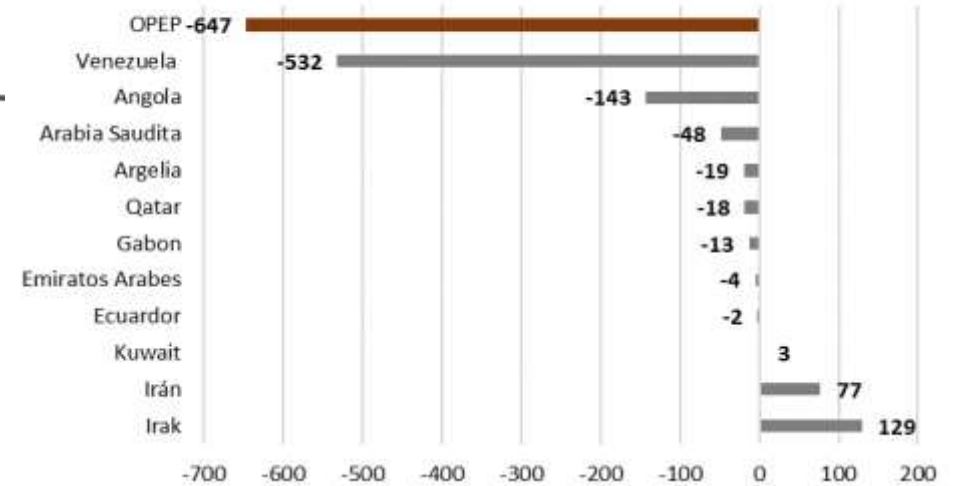
Petróleo: La OPEP y aliados acuerdan incremento de producción

Precio del petróleo tuvo una recuperación importante al cierre de la semana. luego de que la OPEP tomara la decisión de incrementar la producción de petróleo en aproximadamente 600,000 b/d, una cifra menor a la esperada.

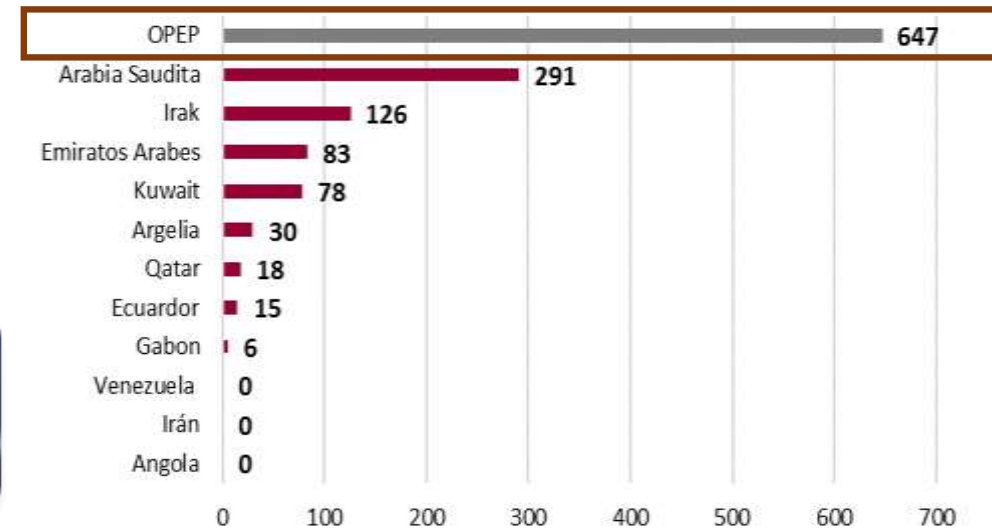


Just Tweeted
 @realDonaldTrump
 Hope OPEC will increase output substantially. Need to keep prices down!

Contribución a sobrecumplimiento en recorte de producción de Mayo



Distribución estimada de mayor producción (mbd)





Mercados:



Incremento de producción de Saudi Arabia, Russia, UAE y Kuwait sera suficiente para balancear las interrupciones en Irán, Venezuela y Libia?

{fiduprevisora}

s1empre.



Colombia



- ✓ Tasa de desempleo 9.7% mayo
- ✓ Comunicaciones sorprende en Junio
- ✓ Cambio de Política Monetaria en 2019

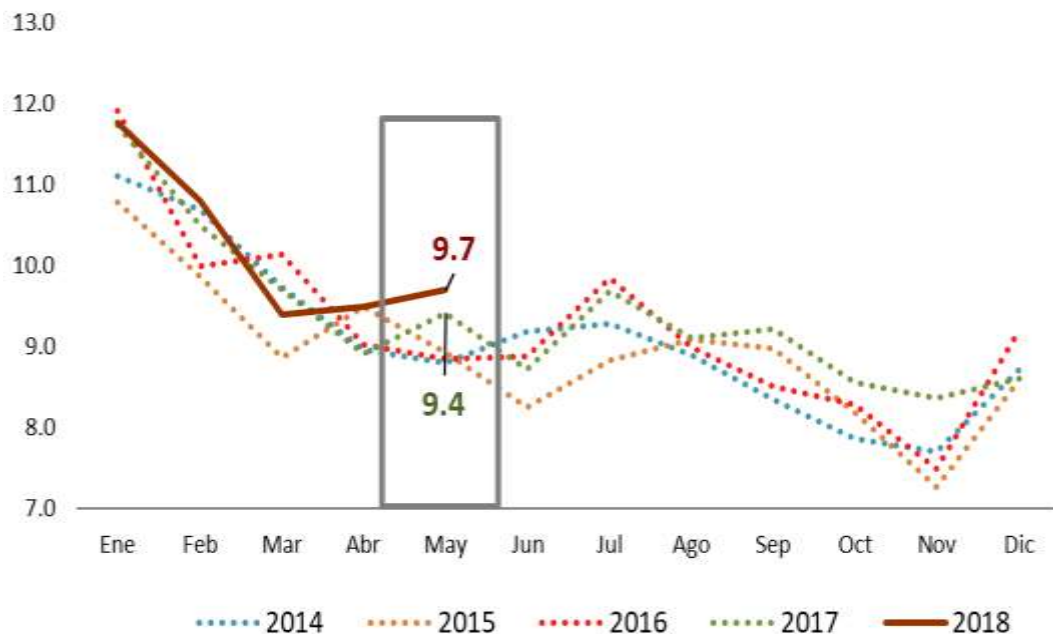
{fiduprevisora}

s1empre.



Tasa de desempleo se ubica en 9.7% en mayo

Tasa de Desempleo 2014-2018



Fuente: Bloomberg

Total 13 ciudades y áreas metropolitanas
Marzo - mayo (2018/2017)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total 13 ciudades y áreas metropolitanas	100,0	1,4	1,4
Servicios comunales, sociales y personales	22,8	2,7	0,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,4	4,3	0,4
Comercio, hoteles y restaurantes	30,3	1,1	0,3
Industria manufacturera	15,6	1,5	0,2
Otras ramas*	3,9	5,8	0,2
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	12,0	-0,7	-0,1
Construcción	6,0	-5,3	-0,3

Fuente: DANE, GEIH.

*Por aproximación de decimales, la suma de las proporciones y contribuciones pueden diferir ligeramente del total de la variación de los ocupados.

p.p: Puntos porcentuales.

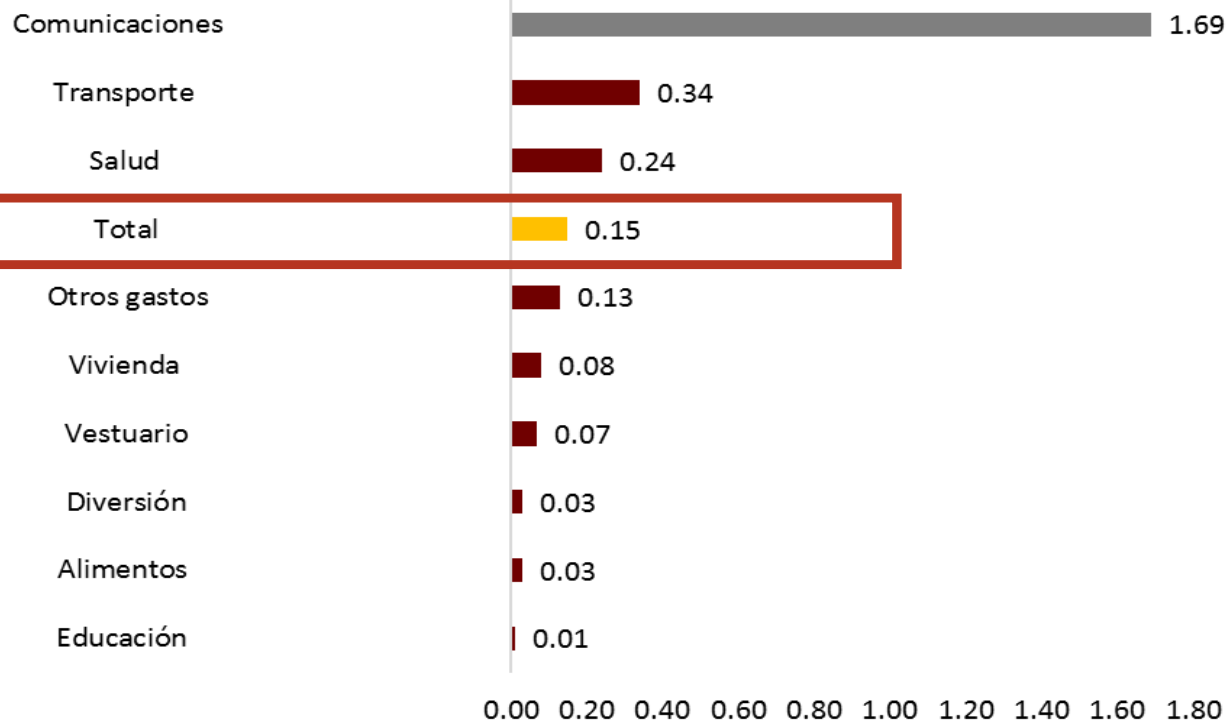
- ✓ En cuanto al sector urbano, la tasa de desempleo se ubicó en 10.1%, levemente por debajo del 10.2% de mayo de 2017.
- ✓ En el trimestre móvil marzo-mayo, los sectores que más contribuyeron en la contratación fueron el de Servicios comunales, sociales y personales y Transporte, almacenamiento y comunicaciones.



IPC: Comunicaciones supera los pronósticos

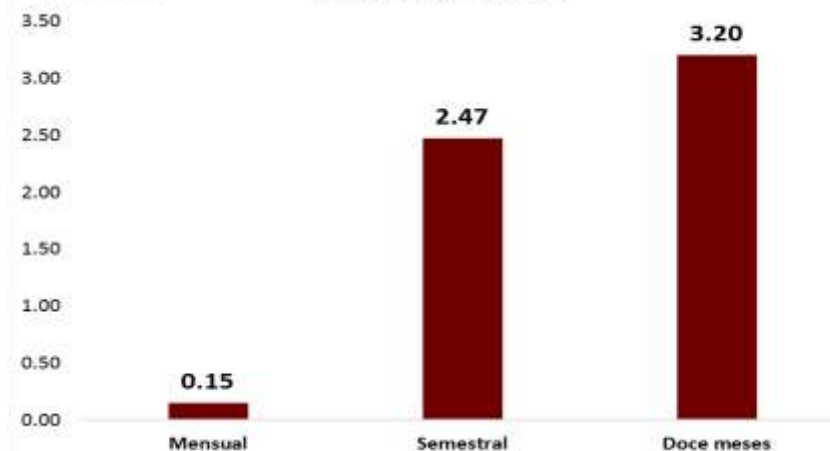
FUENTE:DANE

Grupo de bienes y Servicios

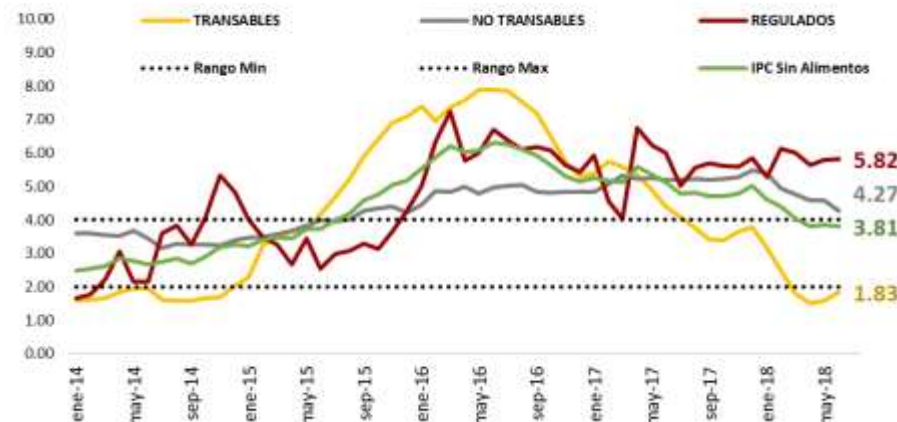


FUENTE:DANE

Inflación Junio 2018



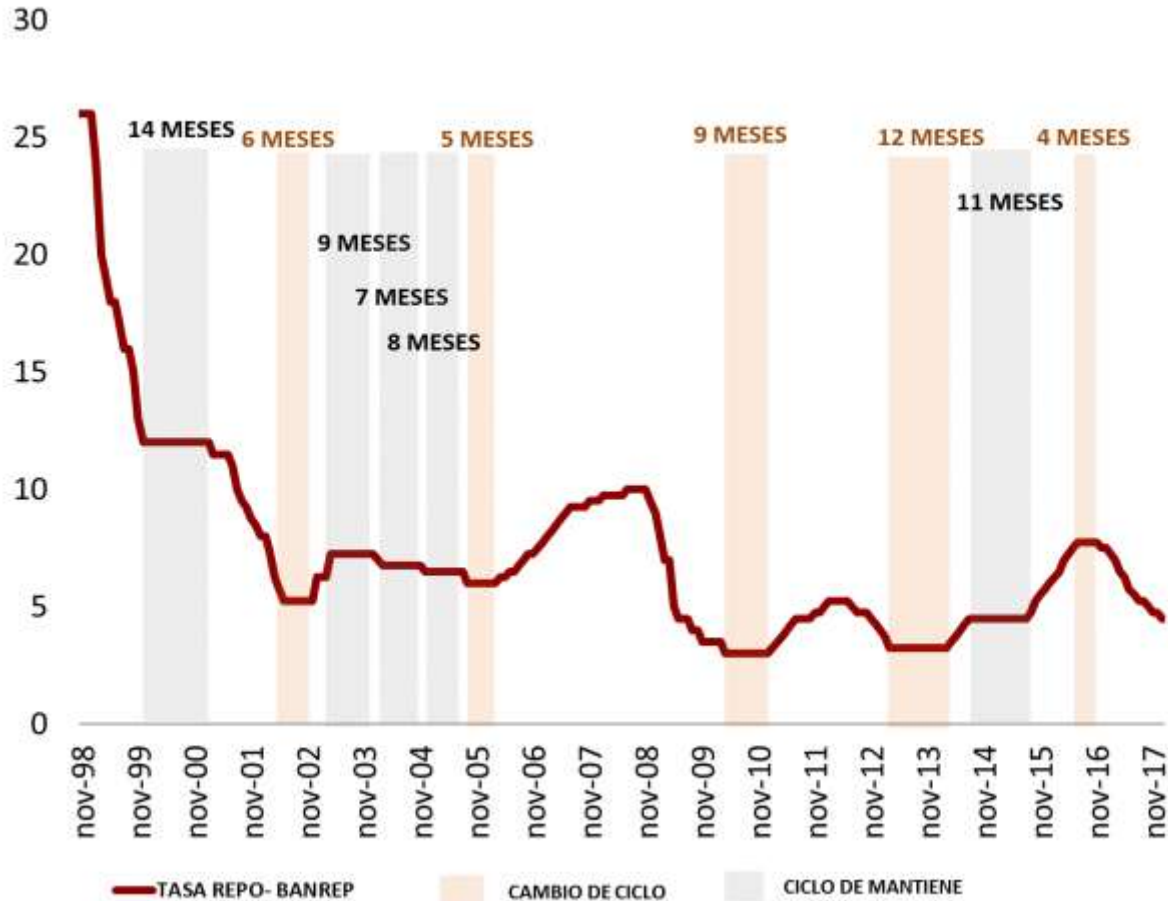
Inflación 2018



- ✓ El IPC sin alimentos descendió 4 pbs hasta 3.81%; mientras el IPC de transables aumentó 25 pbs hasta 1.83% (justificado en parte por el comportamiento de la tasa de cambio en un escenario global de fortalecimiento del dólar).
- ✓ El IPC de regulados se incremento 3 pbs hasta 5.82% (impulsado por el incremento de precios de los combustibles), mientras que el IPC de no transables bajó 30 pbs hasta 4.27% (explicado por el efecto indexación) que aunque continúan ubicándose por encima del rango meta del Banrep su corrección ha estado bien encaminada.

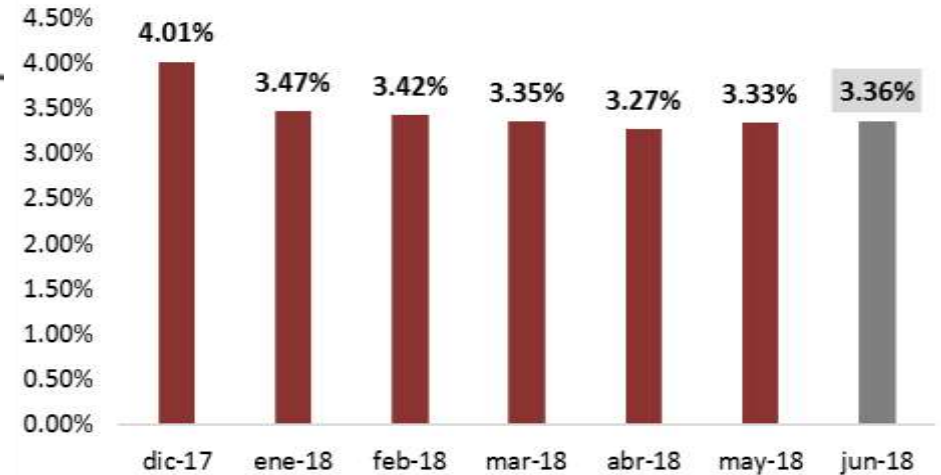
Hasta cuando 4.25%?

TASA POLITICA MONETARIA



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DIC 2018

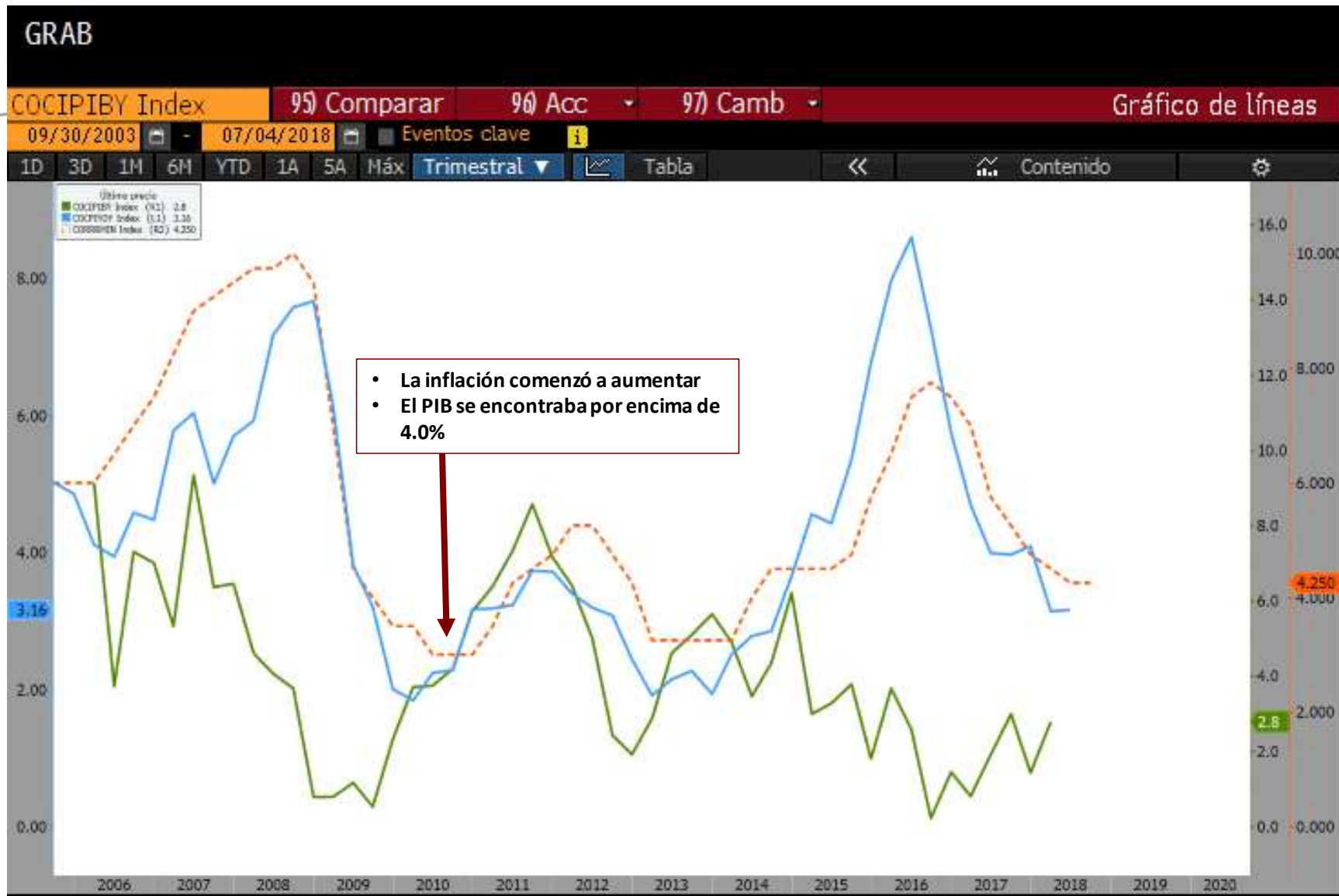
Basada en la última encuesta Banrep



- Tal como se estimaba el Banco de la Republica, mantuvo en 4.25% la tasa de referencia, teniendo en cuenta en que aún es incierto el tiempo que tomará la recuperación de la economía y que la inflación no solo dejó de descender en los dos últimos meses, sino que además existen riesgos que podrían afectar las expectativas del índice.
- Dentro de los riesgos, se destaca el incremento en la variación de los precios de los alimentos y una posible devaluación de la moneda superior a la estimada, que terminaría transfiriéndose a los precios internos.
- Se estima que en el segundo semestre el desempeño de la economía tendría una recuperación gracias a la reactivación de la inversión del gobierno y las inversiones en infraestructura, lo que permitirá alcanzar una expansión de 2.6% en el año.



Enero 2019, con probabilidad de cambio de política



(fiduprevisora)

siempre.



MFMP 2018: Actualización Supuestos Macroeconómicos

Crecimiento

favorecidas por un entorno de dinamismo más pronunciado.

Inversión
Proyectos de infraestructura

Inflación: Leve repunte asociado al precio de los alimentos.

Las autoridades prevén que los ingresos provenientes del petróleo pasen de 0,6% del PIB en 2018 a 1,2% del PIB este año.

	2017	2018		2019	
		MFMP 2017	MFMP 2018	MFMP 2017	MFMP 2018
↓ PIB (crecimiento real, %)	1,8	3,5	2,7	4,0	3,4
↑ Inflación (fin de periodo, %)	4,1	3,0	3,3	3,0	3,0
PIB Nominal (\$ billones)	928	977	995	1.047	1.059
PIB Nominal (variación anual, %)	7,4	6,6	7,2	7,2	6,5
↓ TRM (promedio anual)	2.951	2.930	2.874	2.878	3.001
↑ Exportaciones de bienes (variación anual, %)	15,9	10,3	14,0	6,4	2,8
No tradicionales (variación anual, %)	1,9	5,2	14,3	9,4	9,4
↓ Importaciones de bienes (variación anual, %)	2,3	5,2	5,1	6,7	3,2
Balance Cuenta Corriente (% PIB)	-3,3	-2,9	-2,8	-2,8	-2,7
↑ Brent (Precio promedio, USD/barril)	55	60	67	65	65

Para 2019 las proyecciones del gobierno son un poco más optimistas. En efecto, anticipan un crecimiento del PIB de 3,4%,

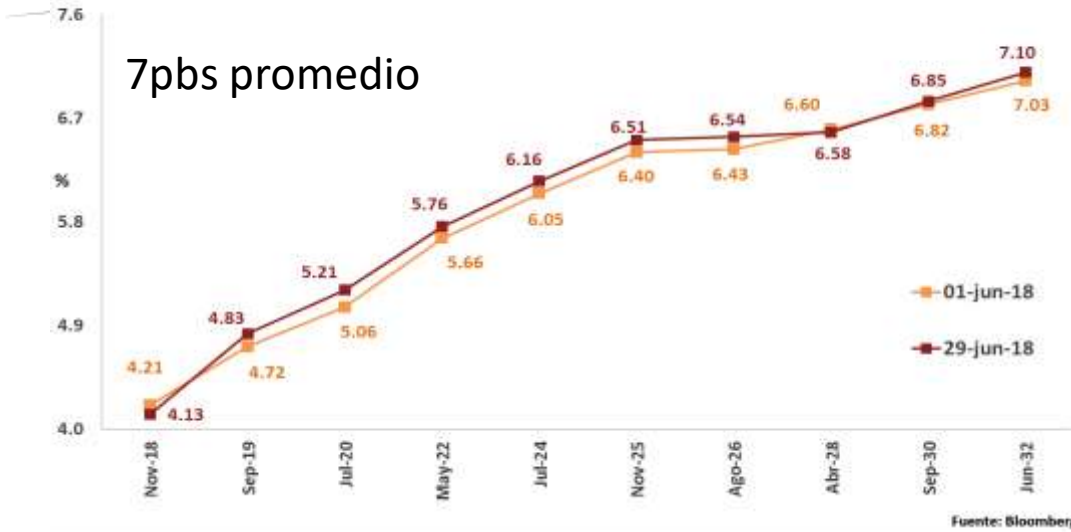
Inflación: Menor presión en gasto en funcionamiento y pago de intereses.

Fuente: MHCP

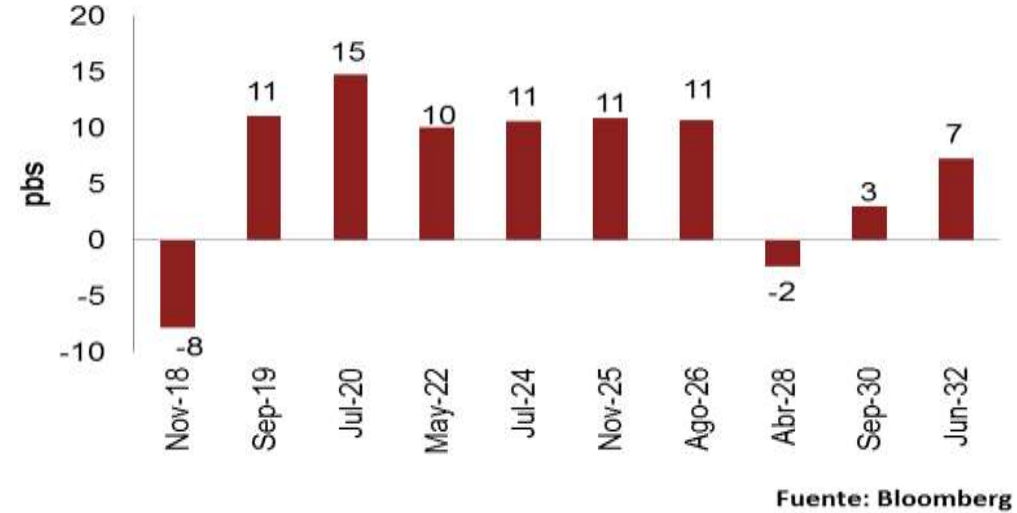
Mercado local



Tasas de negociación TES Tasa Fija



Variación 01-Jun-18 / 29-Jun-18



Tasas de negociación TES UVR



{fiduprevisora}

siempre.



COP

MSCI EM Currency Index



- ✓ Normalización de política monetaria en las economías desarrolladas
- ✓ Tensiones comerciales a nivel global - aversión al riesgo.
- ✓ Político: Victoria presidencial de un candidato considerado "Market Friendly"
- ✓ Petróleo: Incremento de producción inferior al estimado- Precios al alza.

{fiduprevisora}

s1empre.

Resumen proyecciones

Expectativas IE Fiduprevisora 2018

	2017	2018		2018
PIB	1.8%	2.6%	TASA REPO	4.25%
IPC	4.09%	3,32%	TRM	\$2,941



{fiduprevisora}

siempre.



Vicepresidencia de Inversiones

{fiduprevisora)

s1empre.

Presentación de Portafolio

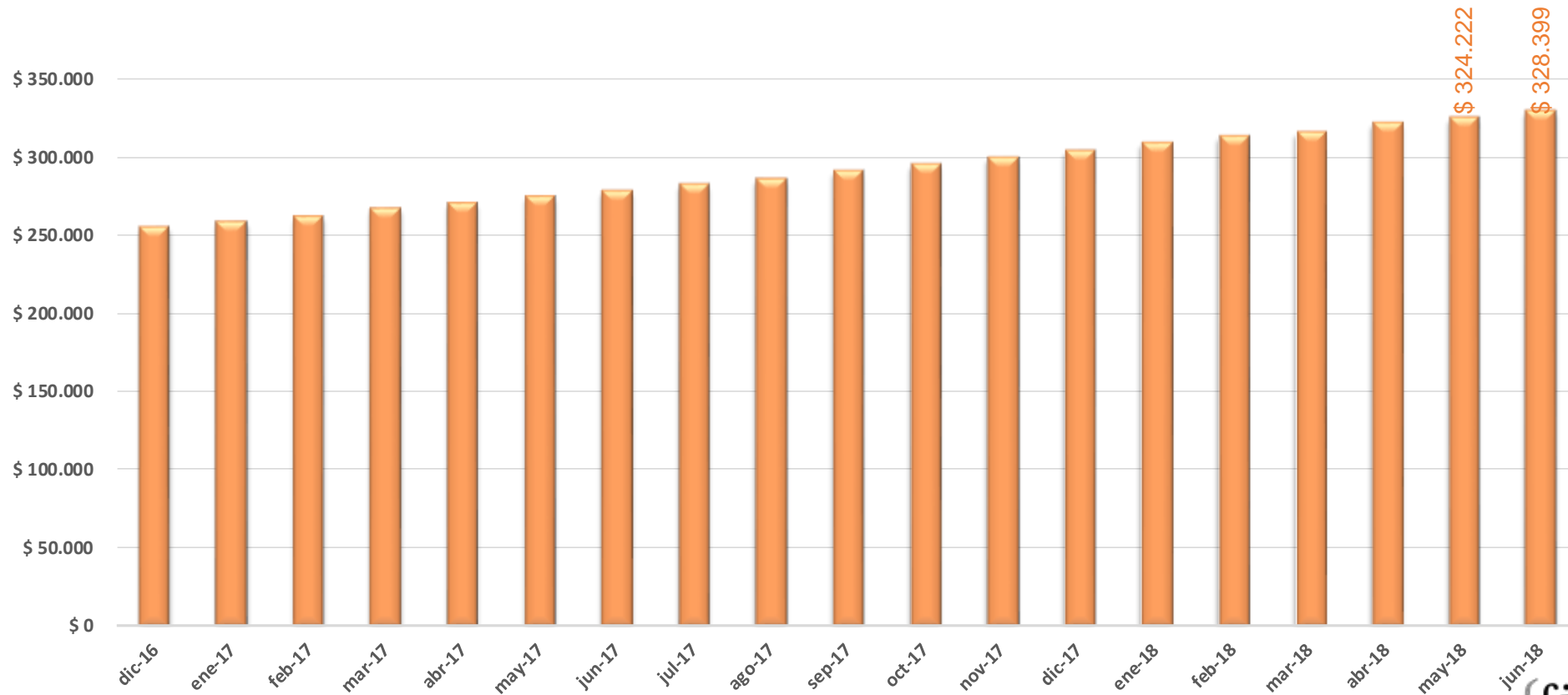
{fiduprevisora}

s1empre.

FRL 2018



RECURSOS ADMINISTRADOS

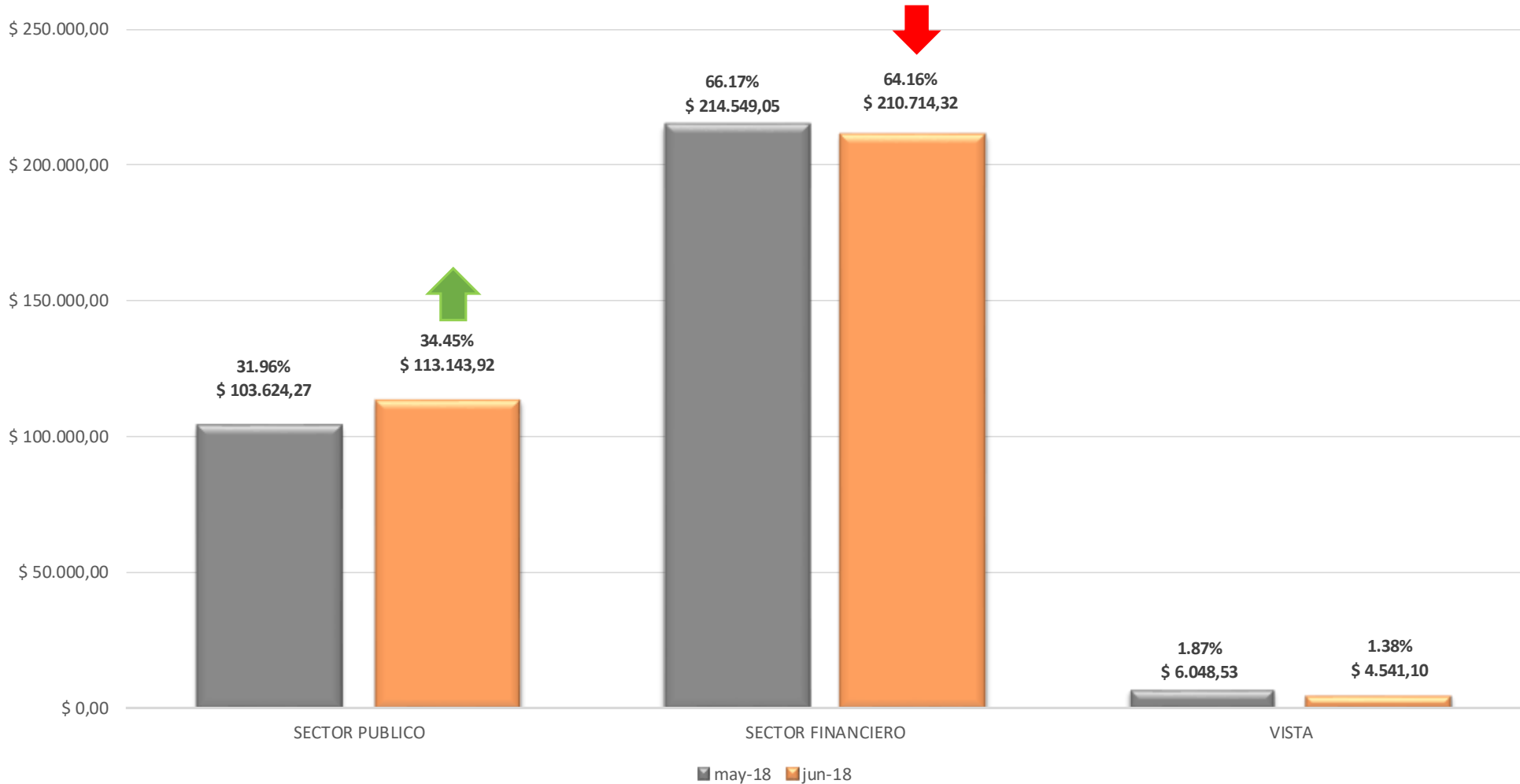


{fiduprevisora}

s1empre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR



{fiduprevisora}

s1empre.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

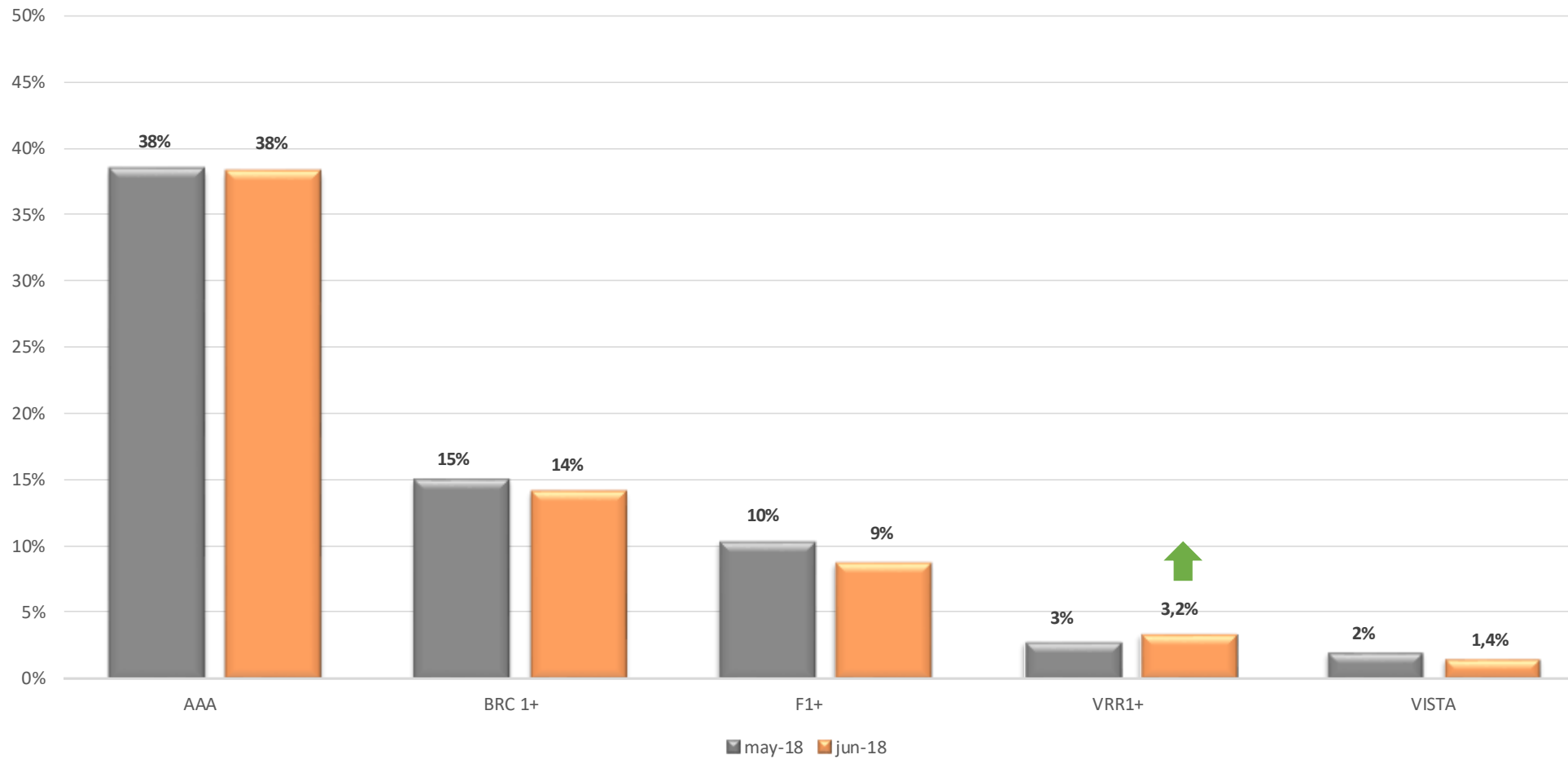


COMPOSICION SECTOR						
	EMISOR	may-18	PART. %	jun-18	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	TESORERIA GENER	\$ 103,624.27	31.96%	\$ 113,143.92	34.45%	9.19%
	TOTAL PUBLICO	\$ 103,624.27	31.96%	\$ 113,143.92	34.45%	
SECTOR FINANCIERO	CORP FINANCIERA	\$ 10,082.70	3.11%	\$ 10,094.03	3.07%	0.11%
	FIN. DESA TERRI	\$ 27,367.26	8.44%	\$ 27,384.45	8.34%	0.06%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 31,229.97	9.63%	\$ 31,185.54	9.50%	-0.14%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 15,675.31	4.83%	\$ 15,657.71	4.77%	-0.11%
	BANCO OCCIDENTE	\$ 4,275.61	1.32%	\$ 4,293.21	1.31%	0.41%
	BANCO POPULAR	\$ 10,148.18	3.13%	\$ 10,172.79	3.10%	0.24%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 30,536.84	9.42%	\$ 30,603.73	9.32%	0.22%
	BBVA	\$ 24,956.42	7.70%	\$ 25,060.34	7.63%	0.42%
	BANCOLDEX	\$ 5,131.60	1.58%	\$ 5,102.48	1.55%	-0.57%
	BANCO COLPATRIA	\$ 31,863.37	9.83%	\$ 31,849.80	9.70%	-0.04%
	ITAU CORPBANCA	\$ 3,019.99	0.93%	\$ 2,025.04	0.62%	-32.95%
	BANCO AV VILLAS	\$ 20,261.83	6.25%	\$ 17,285.22	5.26%	-14.69%
	TOTAL FINANCIERO	\$ 214,549.05	66.17%	\$ 210,714.32	64.16%	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 6,048.53	1.87%	\$ 4,541.10	1.38%	-24.92%
	TOTAL VISTA	\$ 6,048.53	1.87%	\$ 4,541.10	1.38%	
	TOTAL PORTAFOLIO	\$ 324,221.85	100.00%	\$ 328,399.34	100.00%	

*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN



{fiduprevisora}

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN

COMPOSICION POR CALIFICACION					
PAPEL	may-18	PART. %	jun-18	PART. %	VARIACION
AAA	\$ 124,306.94	38%	\$ 125,471.07	38%	0.94%
BRC 1+	\$ 48,566.93	15%	\$ 46,114.45	14%	-5.05%
F1+	\$ 33,075.56	10%	\$ 28,484.85	9%	-13.88%
VRR1+	\$ 8,599.62	3%	\$ 10,643.95	3.2%	23.77%
VISTA	\$ 6,048.53	2%	\$ 4,541.10	1.4%	-24.92%
TOTAL	\$ 324,221.85	100.00%	\$ 328,399.34	100.00%	

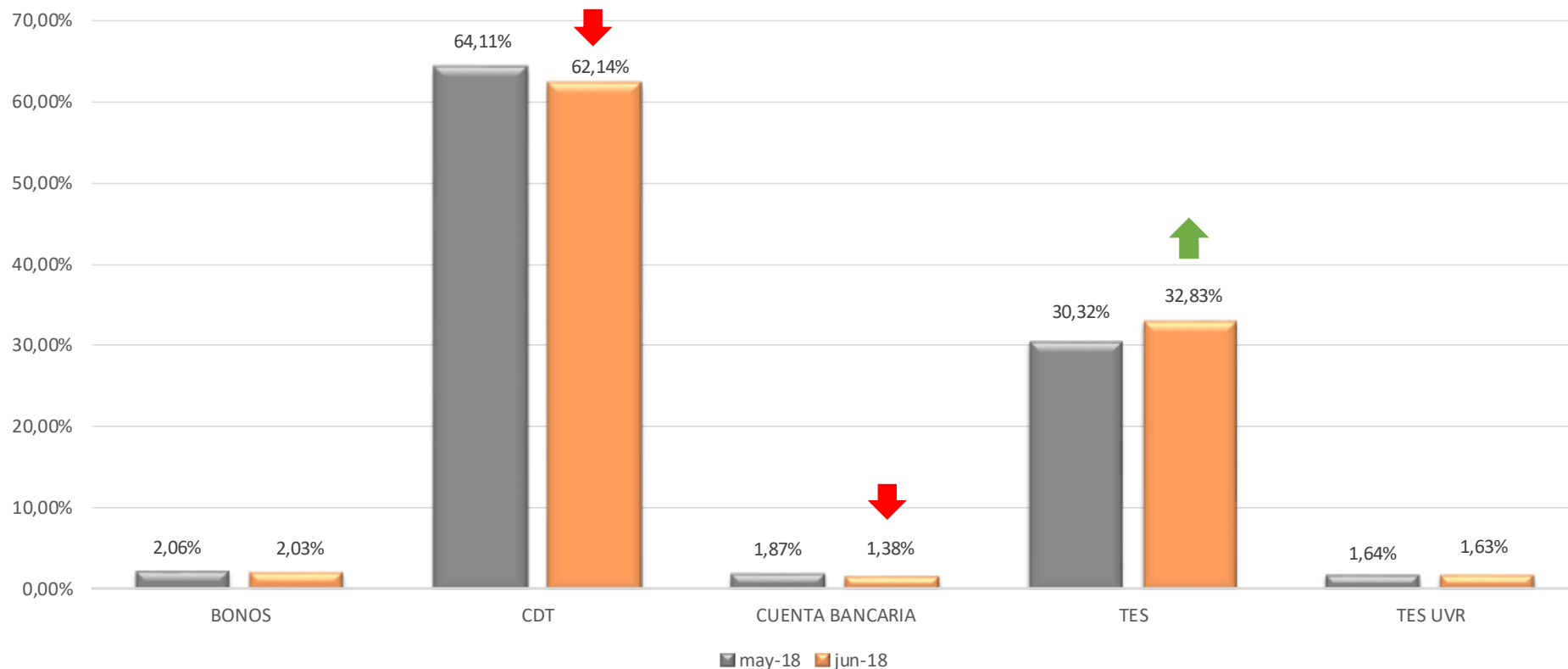
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

s1empre.

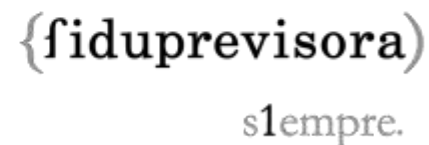


COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL

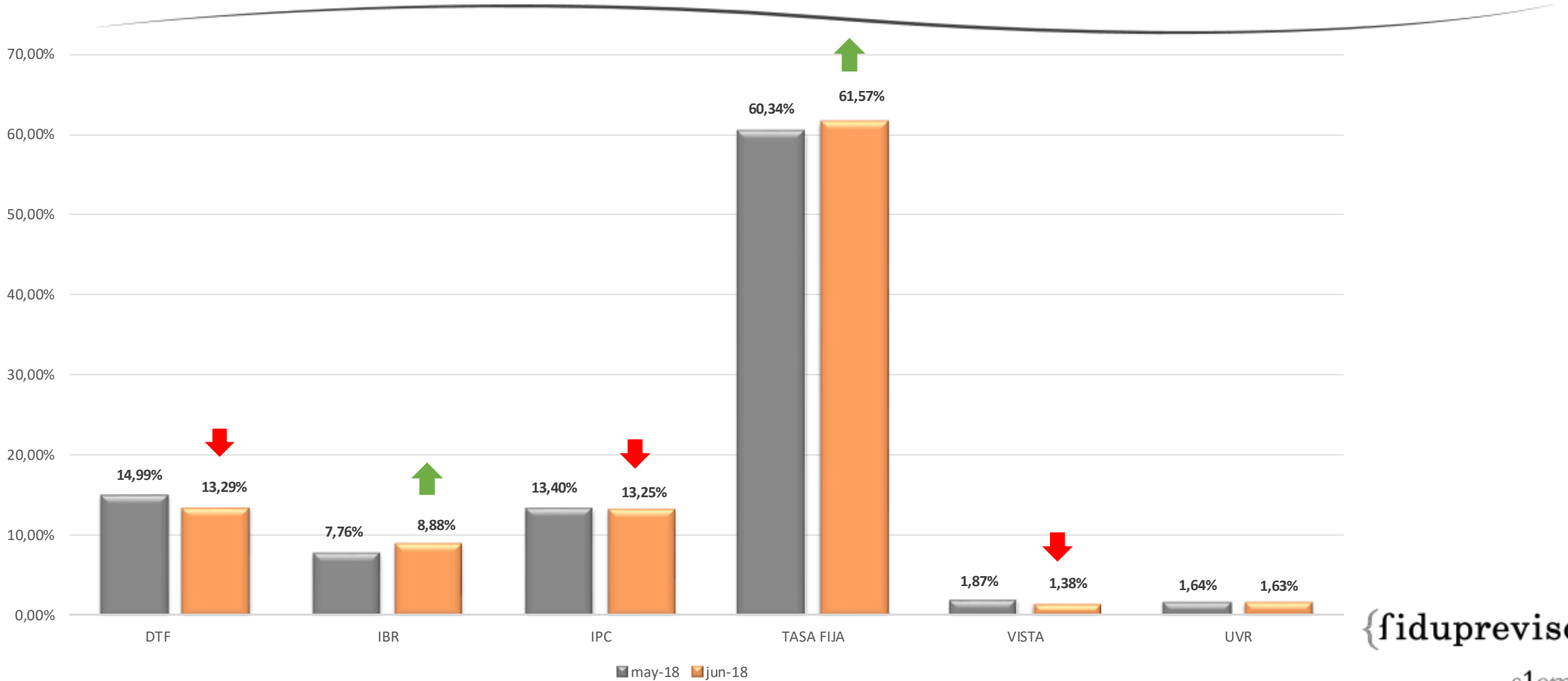
PAPEL	may-18	PART. %	jun-18	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 6,679.87	2.06%	\$ 6,656.02	2.03%	-0.36%
CDT	\$ 207,869.18	64.11%	\$ 204,058.30	62.14%	-1.83%
CUENTA BANCARIA	\$ 6,048.53	1.87%	\$ 4,541.10	1.38%	-24.92%
TES	\$ 98,296.35	30.32%	\$ 107,801.04	32.83%	9.67%
TES UVR	\$ 5,327.92	1.64%	\$ 5,342.88	1.63%	0.28%
TOTAL	\$ 324,221.85	100.00%	\$ 328,399.34	100.00%	



*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



{fiduprevisora}

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR

COMPOSICION TASA					
TASA	may-18	PART. %	jun-18	PART. %	VARIACION
DTF	\$ 48,600.17	14.99%	\$ 43,647.96	13.29%	-10.19%
IBR	\$ 25,164.44	7.76%	\$ 29,165.38	8.88%	15.90%
IPC	\$ 43,440.99	13.40%	\$ 43,522.35	13.25%	0.19%
TASA FIJA	\$ 195,639.82	60.34%	\$ 202,179.66	61.57%	3.34%
VISTA	\$ 6,048.53	1.87%	\$ 4,541.10	1.38%	-24.92%
UVR	\$ 5,327.92	1.64%	\$ 5,342.88	1.63%	0.28%
TOTAL	\$ 324,221.85	100.00%	\$ 328,399.34	100.00%	

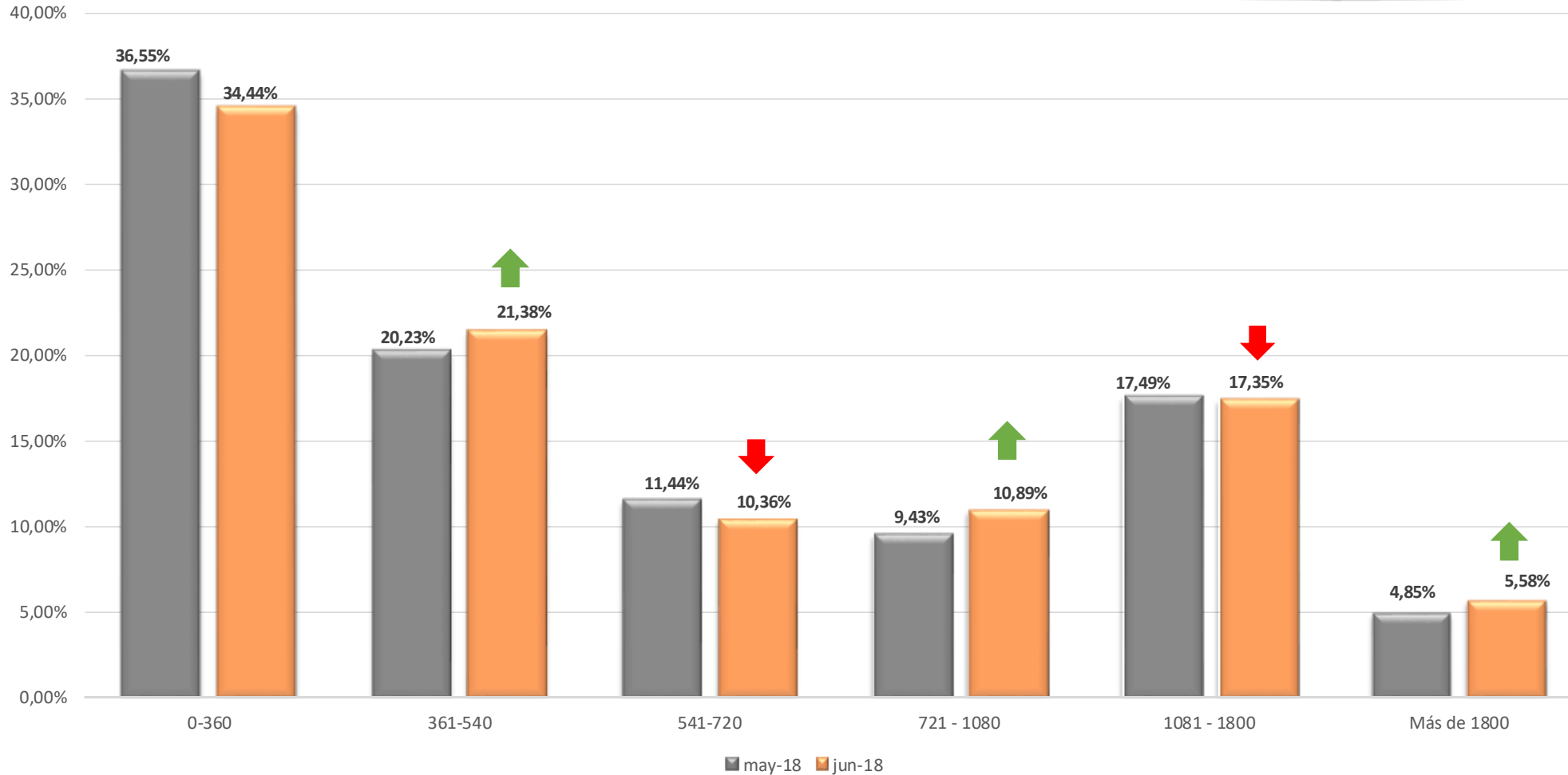
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

s1empre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



{fiduprevisora}

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO					
DIAS	may-18	PART. %	jun-18	PART. %	VARIACION
0-360	\$ 118,500.90	36.55%	\$ 113,100.44	34.44%	-4.56%
361-540	\$ 65,584.00	20.23%	\$ 70,215.51	21.38%	7.06%
541-720	\$ 37,106.14	11.44%	\$ 34,030.85	10.36%	-8.29%
721 - 1080	\$ 30,586.48	9.43%	\$ 35,756.03	10.89%	16.90%
1081 - 1800	\$ 56,718.25	17.49%	\$ 56,975.62	17.35%	0.45%
Más de 1800	\$ 15,726.08	4.85%	\$ 18,320.89	5.58%	16.50%
TOTAL	\$ 324,221.85	100.00%	\$ 328,399.34	100.00%	

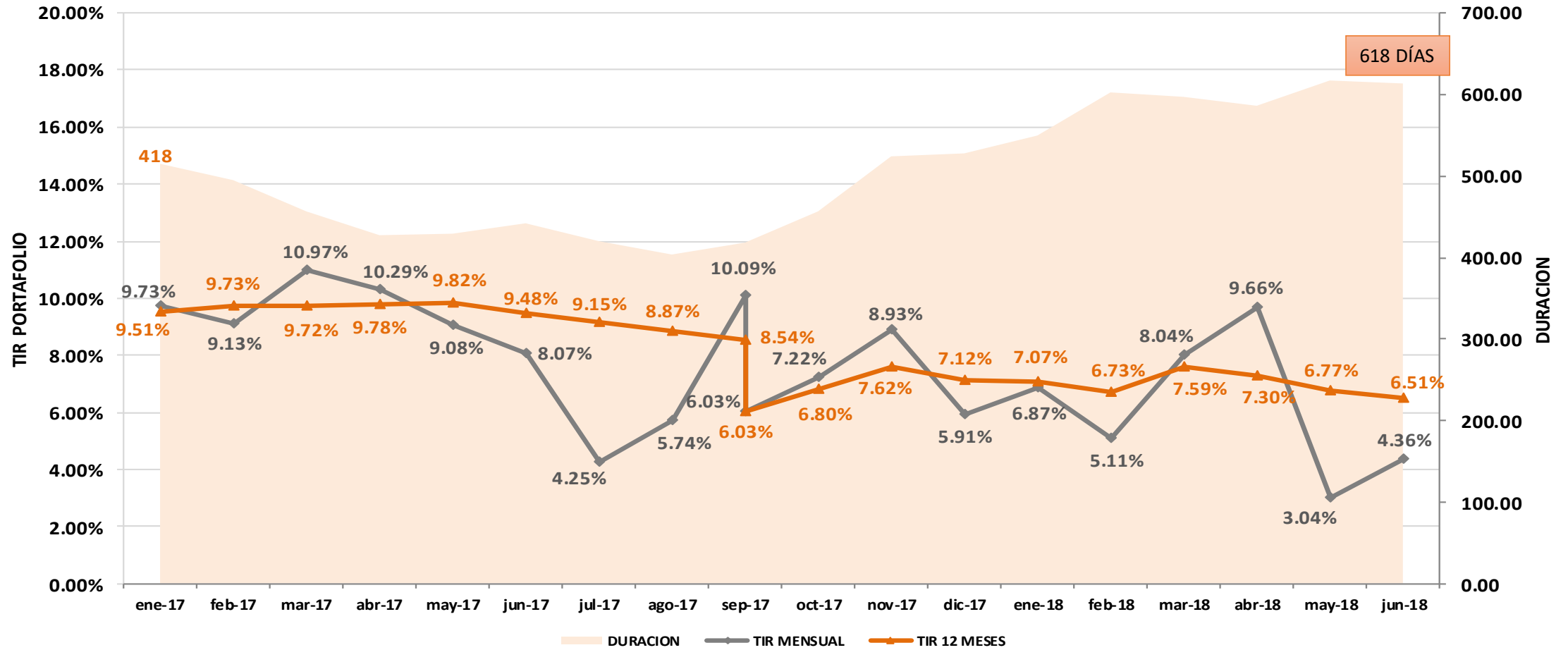
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

s1empre.

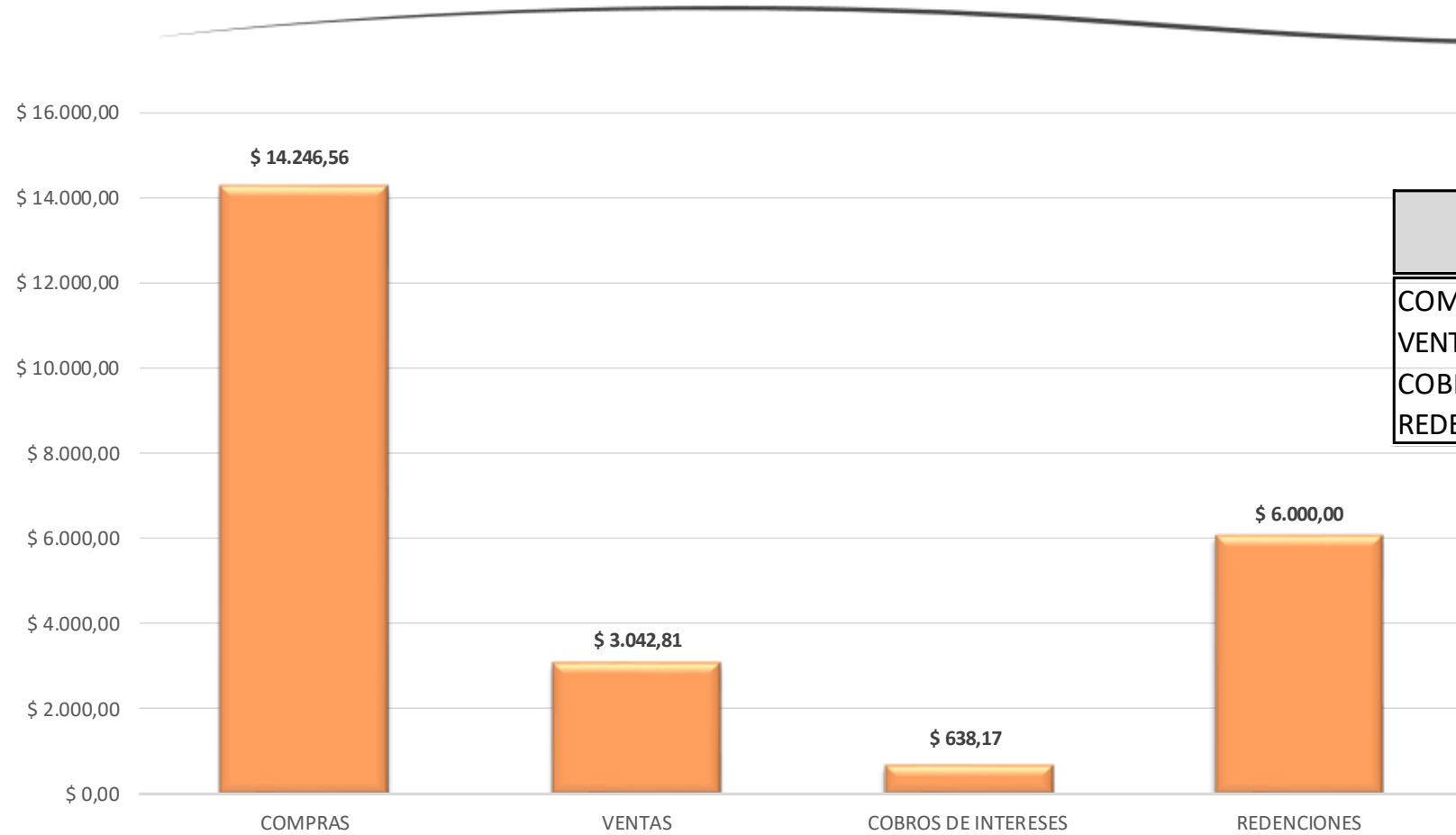


RENTABILIDAD





OPERACIONES REALIZADAS JUNIO 2018



FUENTES Y USOS	
OPERACIÓN	TOTAL
COMPRAS	\$ 14,246.56
VENTAS	\$ 3,042.81
COBROS DE INTERESES	\$ 638.17
REDENCIONES	\$ 6,000.00



OPERACIONES REALIZADAS JUNIO 2018

	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA	
COMPRAS	230268	08/06/2018	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,282,867,000.00	ITAU CORPBANCA COLOMBIA	6.08%				
	230284	12/06/2018	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,282,113,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	6.11%				
	230352	13/06/2018	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 500,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 605,682,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	5.17%				
	230584	25/06/2018	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 5,000,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 6,058,500,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	5.25%				
	230704	29/06/2018	FIN. DESA TERRI	CDT	IBR	MV	IBR2+1.05I	\$ 3,000,000,000.00	17/05/2018	17/01/2020	\$ 3,010,440,000.00	OLD MUTUAL PENSIONES Y CESANTIAS S.A	5.17%				
	230702	29/06/2018	FIN. DESA TERRI	CDT	IBR	MV	IBR2+1.05I	\$ 2,000,000,000.00	17/05/2018	17/01/2020	\$ 2,006,960,000.00	OLD MUTUAL PENSIONES Y CESANTIAS S.A	5.17%				
TOTAL COMPRAS											\$ 14,246,562,000.00						
VENTAS	217554	18/06/2018	BANCO AV VILLAS	CDT	TASA FIJA	TV	6.350000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	03/05/2017	03/11/2018	\$ 3,042,810,000.00	CORREDORES DAVIVIENDA	6.31%	4.71%	13/09/2017	\$ 6,300.00	
TOTAL VENTAS											\$ 3,042,810,000.00						
REDENCION	224520	23/06/2018	FIN. DESA TERRI	CDT	DTF	TV	DTF+.73I	\$ 5,000,000,000.00	23/06/2017	23/06/2018	\$ 5,000,000,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	5.00%				
	217486	27/06/2018	ITAU CORPBANCA	CDT	IBR	MV	IBR2+2.35I	\$ 1,000,000,000.00	27/06/2016	27/06/2018	\$ 1,000,000,000.00	ITAU CORPBANCA COLOMBIA	6.46%				
TOTAL REDENCIONES											\$ 6,000,000,000.00						

OPERACIONES REALIZADAS

JUNIO 2018



	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	
COBRO INTERESES	217440	01/06/2018	CORP FINANCIERA	CDT	DTF	TV	DTF+2.35I	\$ 2,000,000,000.00	01/09/2016	01/09/2018	\$ 37,150,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA	6.54%	
	217508	06/06/2018	BANCOLDEX	BONOS	IPC	TV	IPC+3.87F	\$ 3,000,000,000.00	06/09/2012	06/09/2019	\$ 52,704,000.00	BANCOLDEX	6.70%	
	221835	07/06/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	8.147700-Nom	\$ 1,600,000,000.00	07/09/2016	07/09/2018	\$ 32,590,400.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.54%	
	221832	07/06/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	8.147700-Nom	\$ 1,000,000,000.00	07/09/2016	07/09/2018	\$ 20,369,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.54%	
	217450	09/06/2018	BANCO COLPATRIA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	09/06/2017	09/06/2019	\$ 8,704,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	6.67%	
	217490	09/06/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+2I	\$ 500,000,000.00	09/08/2016	09/08/2018	\$ 2,550,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.32%	
	217604	10/06/2018	BBVA	CDT	TASA FIJA	TV	8.617500-Nom	\$ 500,000,000.00	10/06/2016	10/06/2019	\$ 10,772,000.00	GRUPO ARGOS SA	6.42%	
	217452	13/06/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.6I	\$ 2,000,000,000.00	13/02/2017	13/02/2019	\$ 9,484,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.06%	
	217606	13/06/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.9I	\$ 4,000,000,000.00	13/09/2016	13/09/2018	\$ 19,968,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.71%	
	223658	14/06/2018	BANCO POPULAR	CDT	DTF	TV	DTF+.7I	\$ 1,000,000,000.00	14/03/2018	14/03/2019	\$ 14,050,000.00	BANCO POPULAR	5.74%	
	217480	15/06/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IBR	MV	IBR2+2.2I	\$ 1,000,000,000.00	15/07/2016	15/07/2018	\$ 5,236,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.28%	
	217478	15/06/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IBR	MV	IBR2+2.2I	\$ 3,000,000,000.00	15/07/2016	15/07/2018	\$ 15,708,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.28%	
	217454	15/06/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.6I	\$ 1,000,000,000.00	15/02/2017	15/02/2019	\$ 4,736,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.50%	
	217752	18/06/2018	BANCO AV VILLAS	CDT	TASA FIJA	TV	6.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	18/09/2017	18/09/2019	\$ 15,625,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	6.40%	
	217518	19/06/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+3.9F	\$ 2,500,000,000.00	19/09/2012	19/09/2019	\$ 43,735,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.71%	
	223774	20/06/2018	BBVA	CDT	TASA FIJA	TV	6.585600-Nom	\$ 1,000,000,000.00	20/03/2018	20/03/2022	\$ 16,464,000.00	BBVA	6.75%	
	217496	21/06/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IPC	TV	IPC+2.7I	\$ 1,500,000,000.00	21/06/2017	21/06/2019	\$ 22,575,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.61%	
	221481	21/06/2018	BANCO COLPATRIA	CDT	TASA FIJA	TV	5.869500-Nom	\$ 3,500,000,000.00	21/12/2017	21/12/2019	\$ 51,359,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	6.00%	
	217580	21/06/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	7.912100-Nom	\$ 4,000,000,000.00	21/09/2016	21/09/2018	\$ 79,120,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.28%	
	217582	22/06/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	7.959300-Nom	\$ 1,000,000,000.00	22/09/2016	22/09/2018	\$ 19,898,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.28%	
	224520	23/06/2018	FIN. DESA TERRI	CDT	DTF	TV	DTF+.73I	\$ 5,000,000,000.00	23/06/2017	23/06/2018	\$ 72,175,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	5.00%	
	217414	23/06/2018	FIN. DESA TERRI	CDT	DTF	TV	DTF+1.03I	\$ 2,500,000,000.00	23/06/2017	23/06/2020	\$ 37,235,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	6.83%	
	222178	23/06/2018	BANCO COLPATRIA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.55I	\$ 5,000,000,000.00	23/01/2018	23/01/2020	\$ 23,590,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	6.15%	
	217460	23/06/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.8I	\$ 500,000,000.00	23/09/2016	23/09/2018	\$ 2,462,500.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.36%	
	217486	27/06/2018	ITAU CORPBANCA	CDT	IBR	MV	IBR2+2.35I	\$ 1,000,000,000.00	27/06/2016	27/06/2018	\$ 5,384,000.00	ITAU CORPBANCA COLOMBIA	6.46%	
	217458	27/06/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.7I	\$ 3,000,000,000.00	27/09/2016	27/09/2018	\$ 14,526,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.36%	
									TOTAL COBRO DE INTERES			\$ 638,169,900.00		

{fiduprevisora}

slempre.



LINEAMIENTOS DEFINIDOS PORTAFOLIO CONSERVADOR

Los siguientes son los lineamientos y políticas adicionales que se ajustan a las características y perfil de riesgo del portafolio de Riesgos Profesionales, en el marco del Manual de Políticas de inversión de Fiduprevisora:

- ✓ - Inversión en títulos de emisores calificados AAA.
- ✓ - Duración del portafolio no superior a 2.5 años.
- ✓ - No se invierte en activos que generen exposición a riesgo cambiario.
- ✓ - No se invierte en activos denominados exóticos (notas estructuradas, instrumentos financieros derivados y fondos de capital privado, entre otros).
- ✓ - No invierte en títulos emitidos por entidades no vigiladas por la SF.
- ✓ - El límite máximo a mantener por Grupo Económico será del 30% del valor del portafolio.
- ✓ - En la búsqueda de la preservación del capital, no invierte en títulos de renta variable.
- ✓ - El criterio principal de inversión se rige por los objetivos planteados en el contrato que son: SEGURIDAD, RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ.

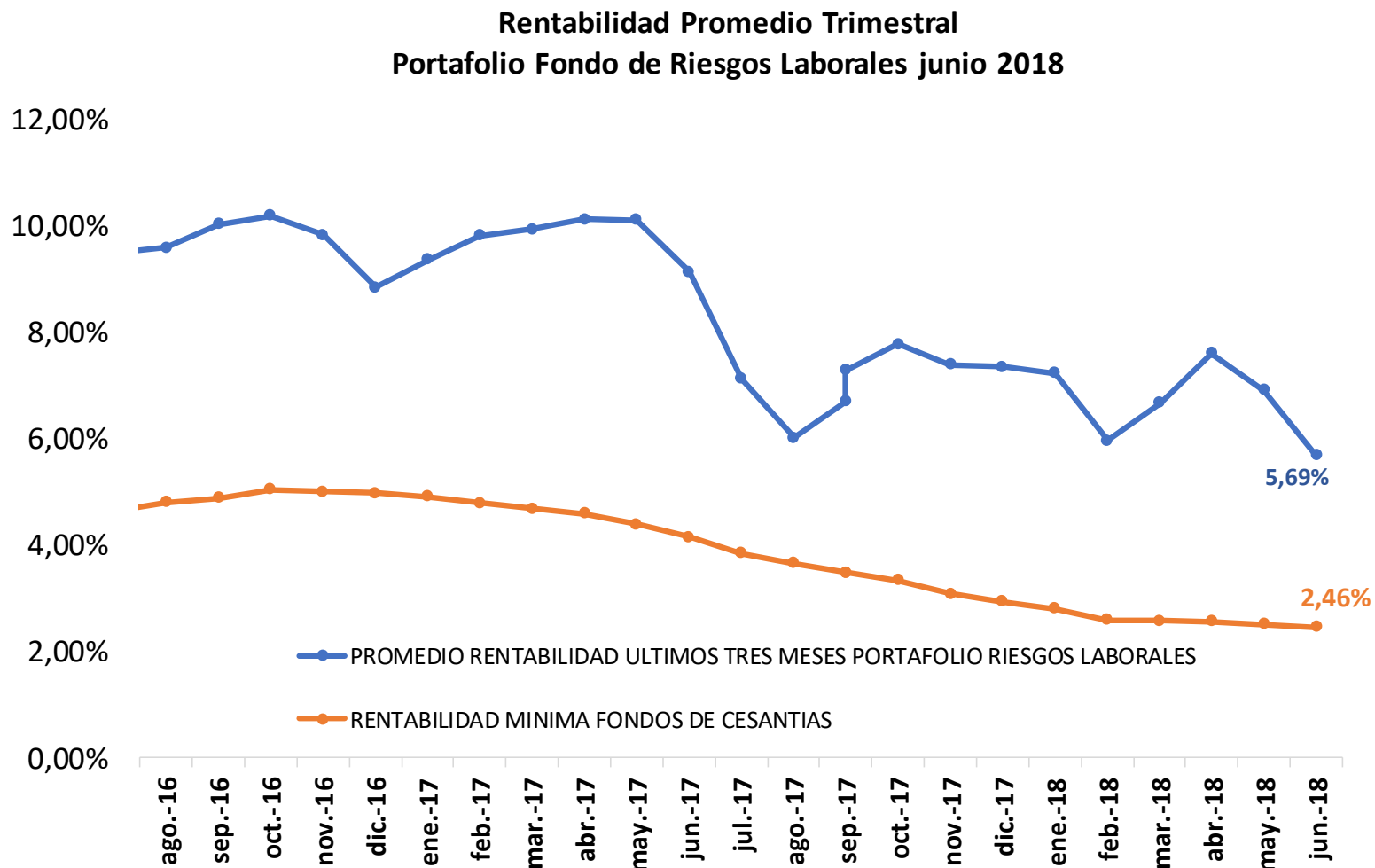
Durante el mes de Junio de 2018, se administró el portafolio con base en los lineamientos conservadores aquí detallados.

{fiduprevisora)

s1empre.



SEGUIMIENTO RENTABILIDAD TRIMESTRAL Vs RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO





SEGUIMIENTO RENTABILIDAD TRIMESTRAL Vs RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO

	31-03-2017 AL 30-06-2017	30-04-2017 AL 31-07-2017	30-05-2017 AL 31-08-2017	30-06-2017 AL 30-09-2017	31-07-2017 AL 31-10-2017	31-08-2017 AL 30-11-2017	31-09-2017 AL 31-12-2017	31-10-2017 AL 31-01-2018	30-11-2017 AL 28-02-2018	31-12-2017 AL 31-03-2018	31-01-2018 AL 30-04-2018	28-02-2018 AL 31-05-2018	31-03-2018 AL 30-06-2018
OLD MUTUAL	6.57%	6.25%	5.49%	5.08%	4.51%	5.05%	5.09%	5.02%	5.06%	5.40%	5.24%	5.31%	4.95%
PROTECCION	6.51%	6.00%	5.28%	4.97%	4.55%	5.45%	4.75%	4.73%	4.44%	4.61%	4.47%	4.61%	4.22%
COLFONDOS	6.19%	5.64%	5.08%	4.70%	4.69%	5.04%	4.83%	4.52%	4.00%	4.06%	4.31%	3.87%	3.73%
PORVENIR	6.21%	5.71%	4.91%	4.68%	4.70%	6.62%	4.35%	4.03%	4.05%	4.06%	3.96%	4.32%	4.17%
PROMEDIO PONDERADO	6.33%	5.82%	5.09%	4.80%	4.63%	5.76%	4.63%	4.48%	4.22%	4.30%	4.36%	4.42%	4.16%
RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA	5.54%	5.14%	4.88%	4.63%	4.46%	4.12%	3.93%	3.74%	3.46%	3.44%	3.42%	3.35%	3.28%
RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25%	4.15%	3.85%	3.66%	3.48%	3.34%	3.09%	2.95%	2.81%	2.60%	2.58%	2.57%	2.51%	2.46%

{fiduprevisora}

siempre.




PROPUESTA ESTRATEGIA DE INVERSIONES – JULIO 2018

FONDO DE RIESGOS LABORALES	
DEUDA PÚBLICA:	
TES	Monitorear volatilidades para aumentar participación en los puntos de la curva donde se identifique valor, bien sea en TES TF o en TES UVR, rotando en lo posible por posiciones en las cuales sea prudente la toma de utilidades.
DEUDA CORPORATIVA:	
Ejecutar una estrategia mas diversificadora por tipo de indicador, procurando aumentar las posiciones indexadas.	
IPC	Procurar aumentar participación, ante la expectativa de incrementos del indicador en el segundo semestre del año
DTF	En la medida de lo posible (por escasez del indicador en el mercado), procurar incrementar participaciones hasta 3 años.
TASA FIJA	Ante la expectativa de estabilidad de tasas del Banrep, monitorear spreads frente a TES TF para evaluar oportunidades de compra o venta.
IBR	Monitorear niveles óptimos de entrada para incrementar participación.

{fiduprevisora)

siempre.



RIESGO DE MERCADO LIQUIDEZ y CRÉDITO

Informe de Riesgo con corte al 30 de junio de
2018

{fiduprevisora}

s1empre.



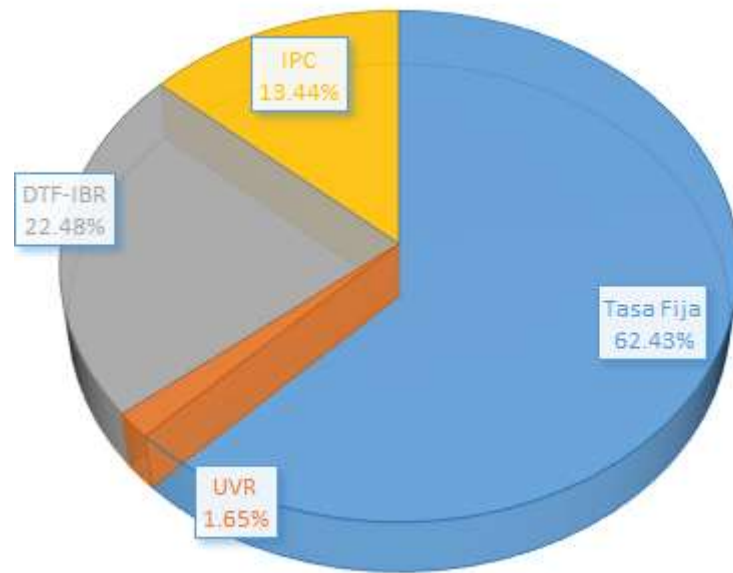
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO

RIESGOS LABORALES



Composición Factores de Riesgo



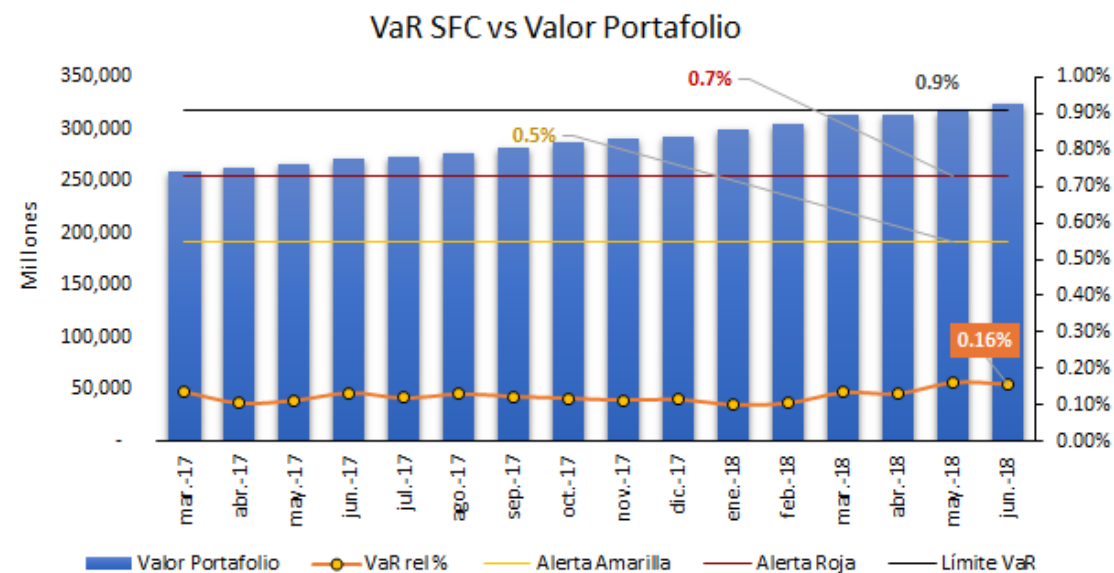
Posición	Variación %
Tasa Fija	3.32%
UVR	0.27%
DTF-IBR	-1.30%
IPC	0.17%

Evolución Volatilidades SFC

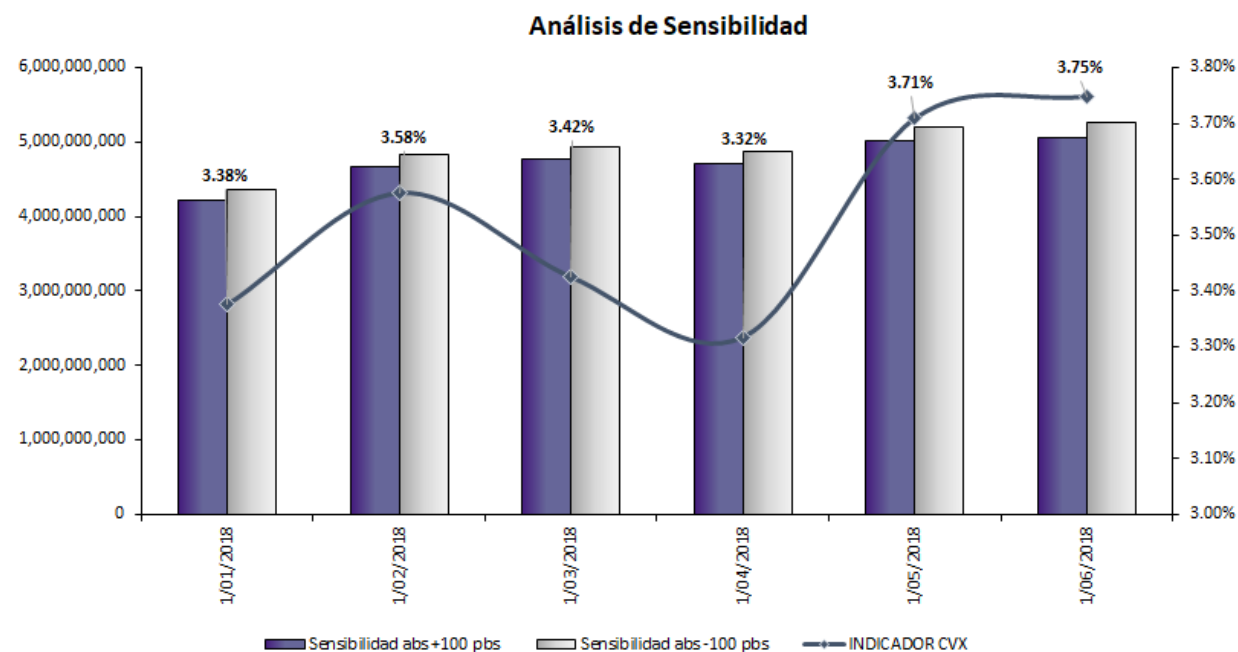
Factor de Riesgo		may-18	jun-18	Var Componente Pbs	Var Factor Pbs
Acciones	Mundo desarrollado	1.46%	1.19%	(27.38)	(27.38)
	IGBC	2.46%	1.81%	(65.05)	(65.05)
Tasa de Cambio	TRM	2.26%	1.77%	(49.25)	(49.25)
	COP/EUR	1.75%	1.87%	12.24	12.24
FICs		0.05%	0.05%	0.10	0.10
Tasas de interés variables	IPC	0.38%	0.46%	7.84	7.84
	DTF CP	0.62%	0.72%	10.30	(0.58)
	DTF LP	0.65%	0.54%	(10.88)	
Cero Cupón Pesos	CP1	0.18%	0.19%	1.00	
	CP2	0.08%	0.07%	(1.55)	(1.76)
	CP3	0.05%	0.04%	(1.21)	
Cero Cupón UVR	CP1	0.17%	0.16%	(0.57)	
	CP2	0.21%	0.14%	(7.58)	(9.46)
	CP3	0.07%	0.06%	(1.32)	
Treasuries	CP1	1.86%	2.69%	82.57	
	CP2	0.46%	0.53%	7.70	96.40
	CP3	0.29%	0.35%	6.13	

Evolución VaR Regulatorio

FACTOR DE RIESGO	may-18	jun-18	Variación
TF - pesos (CCC)	\$ 367,199,325	\$ 360,161,971	● \$ (7,037,354)
TF - pesos (CCC) C1	\$ 255,450,026	\$ 271,078,575	● \$ 15,628,549
TF - pesos (CCC) C2	\$ 71,239,798	\$ 60,186,110	● \$ (11,053,688)
TF - pesos (CCC) C3	\$ 40,509,501	\$ 28,897,287	● \$ (11,612,215)
TF - UVR	\$ 11,232,233	\$ 8,433,314	● \$ (2,798,919)
TF - UVR C1	\$ 4,912,356	\$ 4,599,453	● \$ (312,903)
TF - UVR C2	\$ 4,905,596	\$ 2,612,274	● \$ (2,293,322)
TF - UVR C3	\$ 1,414,282	\$ 1,221,587	● \$ (192,694)
DTF-IBR	\$ 372,515,897	\$ 359,527,582	● \$ (12,988,315)
DTF-IBR CP	\$ 129,778,325	\$ 138,733,066	● \$ 8,954,740
DTF-IBR LP	\$ 242,737,571	\$ 220,794,516	● \$ (21,943,056)
IPC	\$ 172,099,501	\$ 193,321,256	● \$ 21,221,755
VaR Regulatorio	\$ 514,333,879	\$ 508,448,747	● \$ (5,885,132)
VaR Relativo	0.16%	0.16%	● -0.005%
Duración	618	614	● (3.39)



Análisis de Sensibilidad



CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
31/05/2018	5,006,432,841	4,936,039,885	3.71%
30/06/2018	5,063,136,103	5,252,936,119	3.75%

CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
31/05/2018	1.60%	1.57%	3.71%
30/06/2018	1.56%	1.62%	3.75%

Límites de Crédito

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Peso	Ocupacion Peso	Diponible Peso
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	31.96%	259,376	103,624	155,751
MINISTERIO DE HACIENDA	80.00%	31.96%	259,376	103,624	155,751
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPER	100.00%	66.17%	324,220	214,549	109,670
BANCO COLPATRIA	10.00%	9.83%	32,422	31,863	559
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	9.63%	32,422	31,230	1,192
BBVA	10.00%	9.54%	32,422	30,933	1,489
BANCOLOMBIA	10.00%	9.42%	32,422	30,537	1,885
FINDETER	10.00%	8.44%	32,422	27,367	5,055
BANCO AV VILLAS	10.00%	6.25%	32,422	20,262	12,160
BANCO DE BOGOTA	10.00%	4.85%	32,422	15,721	16,701
BANCO POPULAR	10.00%	3.13%	32,422	10,148	22,274
CORFICOLOMBIANA	10.00%	3.11%	32,422	10,083	22,339
BANCOLDEX	10.00%	1.58%	32,422	5,132	27,290
BANCO OCCIDENTE	10.00%	1.32%	32,422	4,276	28,146
ITAU CORPBANCA	0.00%	0.93%	-	3,020	(3,020)
BANCO AGRARIO	10.00%	0.01%	32,422	23	32,398
BANCO SUDAMERIS	10.00%	0.00%	32,422	-	32,422
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	1.86%	324,220	6,046	318,173
CONSOLIDADO BANCOS Y HOLDING AVAL N	30.00%	18.66%	97,266	60,489	36,777
TOTAL				324,220	

* Información con corte a junio 2018.

Límites de Crédito

CONSOLIDADO BANCOS Y HOLDING AVAL N	30.00%	19.30%	94,174	60,578	33,596
BANCO OCCIDENTE	10.00%	1.37%	31,391	4,303	27,088
BANCO POPULAR	10.00%	3.25%	31,391	10,194	21,197
CORFICOLOMBIANA	10.00%	3.21%	31,391	10,092	21,300
BANCO DE BOGOTA	10.00%	4.99%	31,391	15,668	15,724
BANCO AV VILLAS	10.00%	6.47%	31,391	20,321	11,070

* Información con corte a marzo 2018.