

Fondo de Riesgos Laborales

PRESENTACIÓN ECONÓMICA
COMITÉ FINANCIERO
18 SEPTIEMBRE DE 2018
{fiduprevisora}

s1empre.



MINTRABAJO



Fondo de Riesgos Laborales
De la República de Colombia



Stormy



- ✓ **Mercados Emergentes: Efecto domino?**
- ✓ **Economías Principales: Juego de tronos**
 - ✓ Fundamentales se mantienen
 - ✓ Preocupaciones por inflación se moderan
- ✓ **Mercados se sacuden en agosto**

{fiduprevisora)

siempre.



Mercados Emergentes: Efecto domino?

CDS Emergentes



- Política económica Turca y el incremento de los aranceles de acero y aluminio por parte de EEUU sacudieron la lira.
- Argentina solicita al Fondo Monetario Internacional (FMI) acelerar el desembolso de USD\$50 bill. Incremento de la tasa de interés de 45% a 60%.

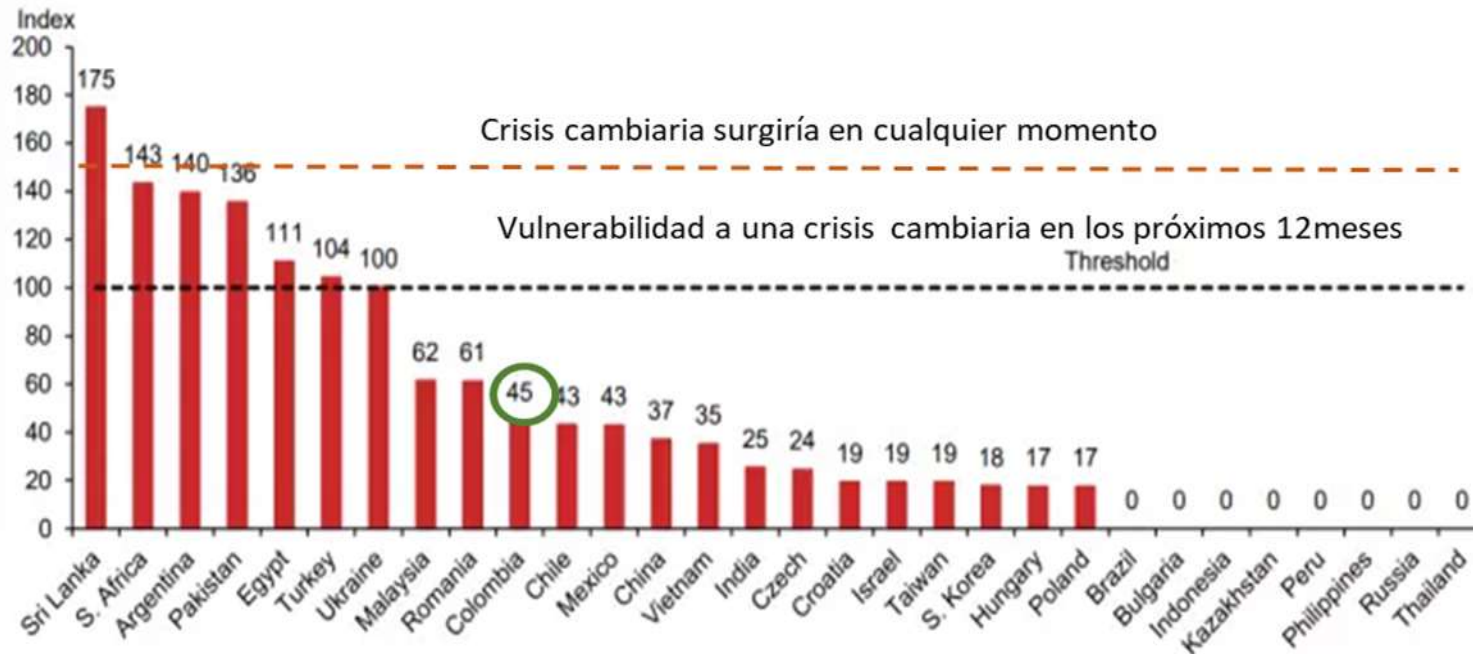
- Sudáfrica, el país más industrializado de África, cae en recesión técnica, al registrar una contracción por segundo trimestre. Contracción de 2.6% en el 1T2018 y 0.7% en el 2T2018.
- El déficit de cuenta corriente de Brasil pasó a USD\$4.4 bill en julio



Mercados Emergentes: Efecto domino?

Índice de Alerta temprana (30 países)

Fig. 1: Damocles score across countries (July 2018)



Note: A Damocles reading above 100 should be interpreted as a warning signal that the country is vulnerable to an exchange rate crisis; above 150 signals a crisis could erupt at any time. Source: BIS, IMF, World Bank, Bloomberg, CEIC.

Alto Riesgo: Sri Lanka, Sur África, Argentina, Pakistán, Egipto Turquía y Ucrania
Cero Riesgo: Brasil, Bulgaria, Indonesia, Kazakstán, Perú, Filipinas; Rusia y Tailandia

Colombia:

- Déficit de cta. Corriente
- Déficit fiscal

{fiduprevisora}

s1empre.



Principales Economías: Juego de tronos

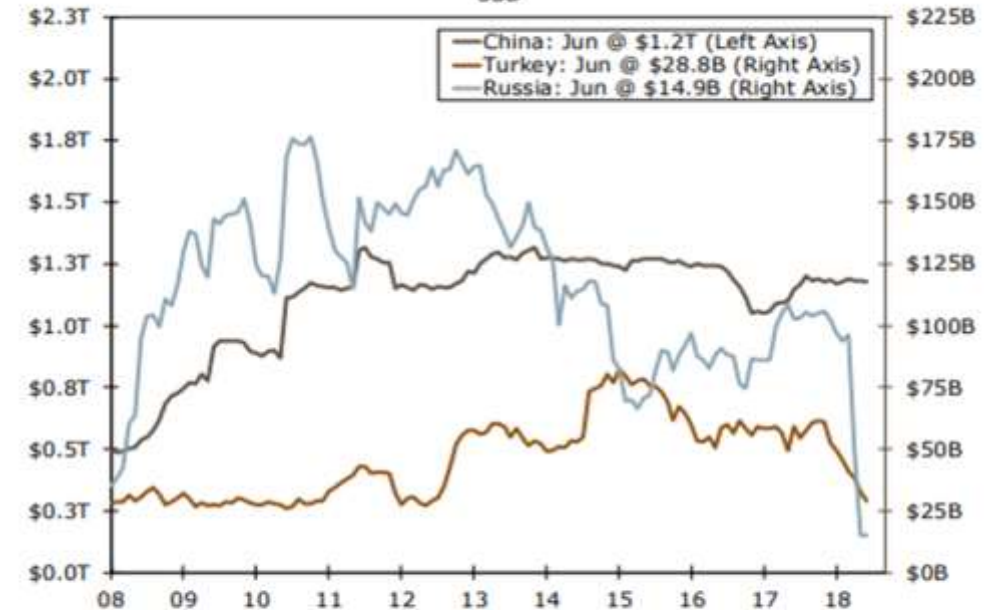


Rumores de un plan para imponer nuevos aranceles a productos chinos por un valor aproximado de USD\$200 bill a partir de la próxima semana.



Acuerdo: Duración 16 años – Revisión cada 6. El 75% de un vehículo tienen que ser producido con partes hechas en EEUU y México (en la actualidad se exige un 62,5 por cien). Además entre un 40 y un 45% del vehículo debe ser fabricado por trabajadores que ganen al menos 16 dólares a la hora.

Holdings of U.S. Treasuries
USD

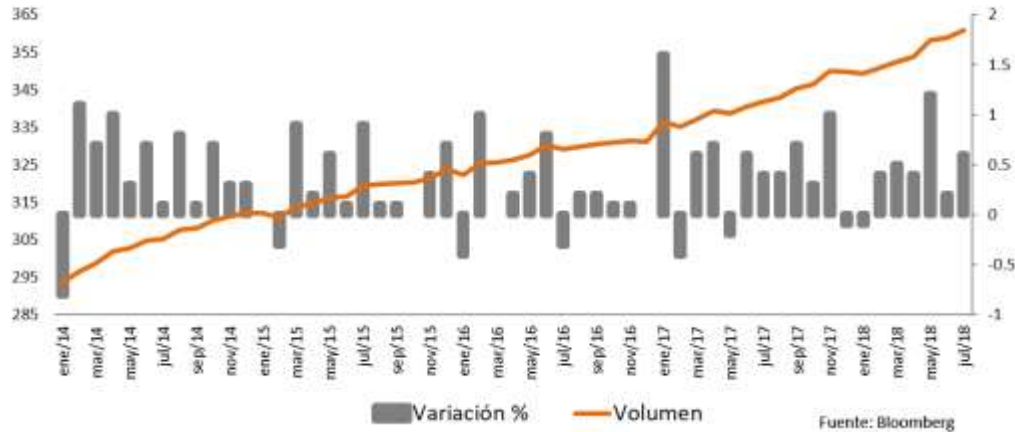


Source: Federal Reserve Board, U.S. Department of Commerce, U.S. Department of the Treasury and Wells Fargo Securities

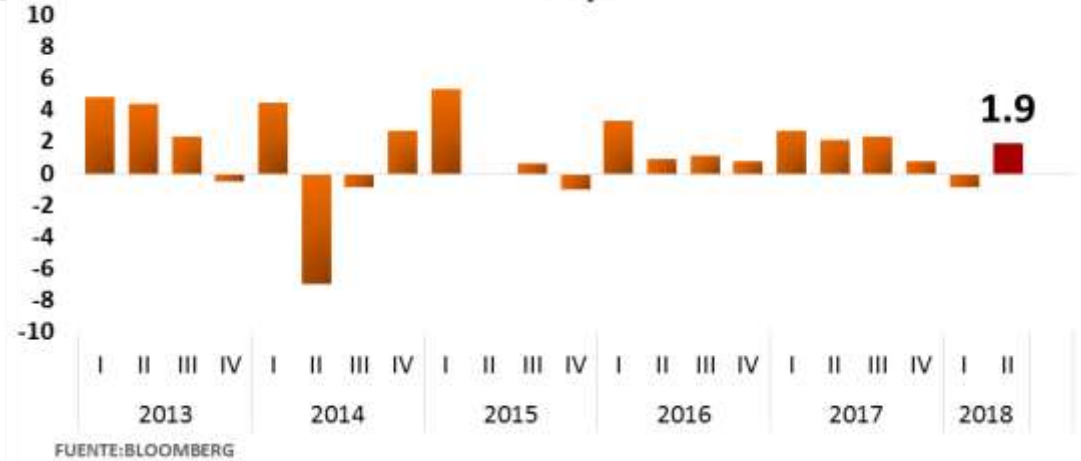


Principales Economías: Fundamentales se mantienen

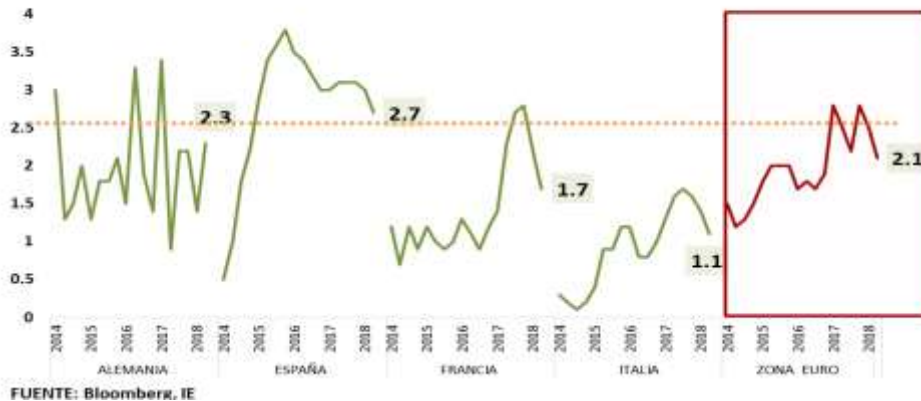
Ventas al por Menor EEUU Excluid Autos y estaciones de gasolina



PIB Japón



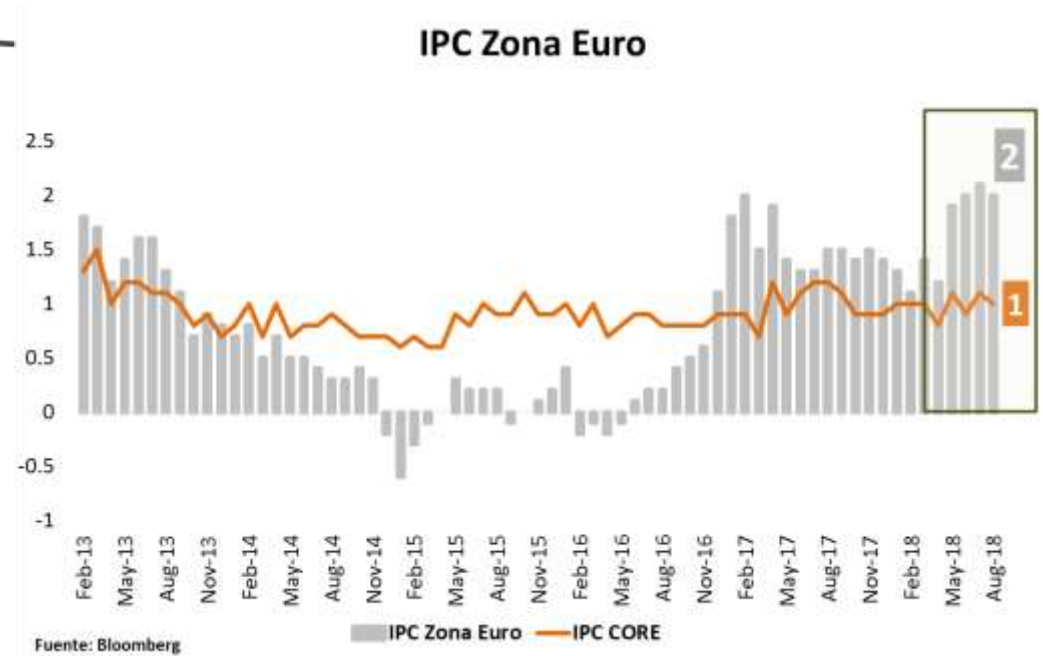
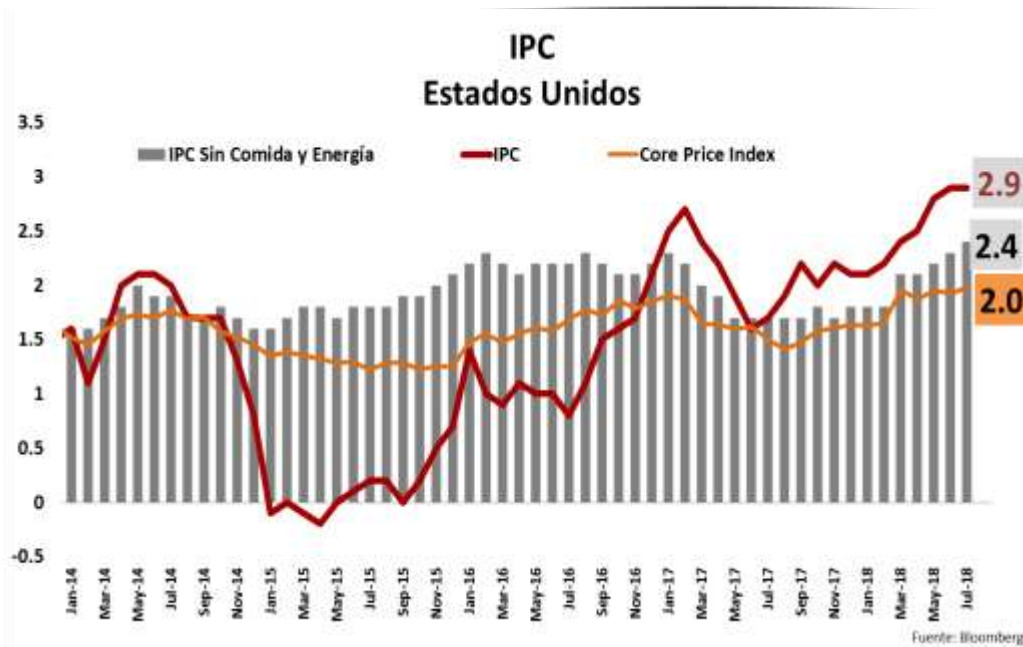
PIB YoY (2014-2018) Países ZE



- Según la revisión del crecimiento de los EEUU, en el segundo trimestre del año la economía habría tenido un mejor desempeño que el registrado en la lectura inicial, al alcanzar un avance de 4.2%
- Según el departamento de comercio de los EEUU el consumo en los restaurantes y bares lideraron el incremento de 0.5% de las ventas.
- La Zona Euro avanza 2,1%, lo que supone que el impacto de las tensiones provocadas por la guerra comercial y arancelaria no se ha hecho notar en la región.
- El producto interior bruto (PIB) de Japón creció entre abril y junio un 1,9% interanual.



Inflación: Preocupaciones por inflación se moderan



- La inflación PCE tuvo una de los mayores avances de los últimos seis años al ubicarse en 2.3% y en línea con el objetivo de la Reserva Federal de los EEUU (FED) el Core PCE (una de las medidas favoritas de la de la inflación de la FED) se situó en 2%.
- En la Zona Euro la variación mensual estuvo por debajo de los estimados, en términos anuales el indicador registró un descenso de 2.1% a 2%, al mismo tiempo que la inflación básica paso de 1.1% a 1%.
- En Japón, la inflación de agosto repunto al pasar de 0.9% a 1.2%.

{fiduprevisora}

s1empre.



Mercados

Títulos soberanos 10y



A favor:

- ✓ Datos económicos dan cuenta del fortalecimiento de la economía.

En contra:

- ✓ Incremento en las tasas de interés presión tanto en los consumidores como en los negocios.
- ✓ Incertidumbre por las tensiones comerciales
Presiones inflacionarias – Debilitamiento de los indicadores.
- ✓ Incertidumbre política en EEUU

{fiduprevisora}

s1empre.



Mercados

DXY



- Tensiones Comerciales
- Elecciones *midterm* 2018

EUR/USD



- Presupuesto de Italia
- Negociaciones del Brexit
- Efecto en el sistema financiero derivado de las dificultades económicas de Turquía



Colombia



- ✓ **Por buen camino la economía colombiana**
- ✓ **En línea inflación de agosto.**
- ✓ **Expectativas de Inflación**

{fiduprevisora)

s1empre.



Colombia: Por buen camino la economía colombiana

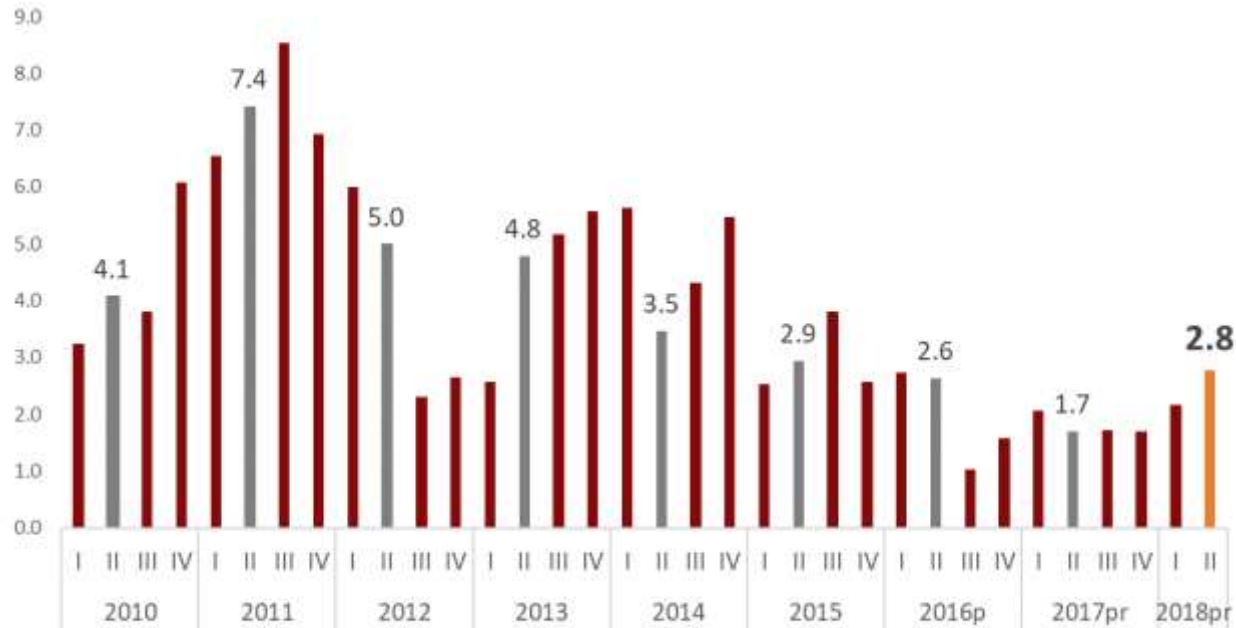


- En el primer semestre del año, el desempeño de la economía ha venido mejorando. Así lo demuestra el crecimiento tanto del sector de industria como de comercio al tener un incremento de 2.5% y 5.7% respectivamente, superando así la contracción registrada en el mismo periodo del año anterior.
- En Junio, la industria creció 1.3%, y la refinación se convirtió nuevamente en el líder del sector al crecer 3.7%.
- Por otro lado, la debilidad en el sector constructor y políticas de reducción de inventarios fueron algunos de los factores que llevaron a que la fabricación de productos de minerales no metálicos y confección de prendas de vestir no tuvieran un buen desempeño
- El comercio supero las expectativas al avanzar 6.3% en el mes, lo cual se debe principalmente a un aumento de 30.2% en las ventas de equipo de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico



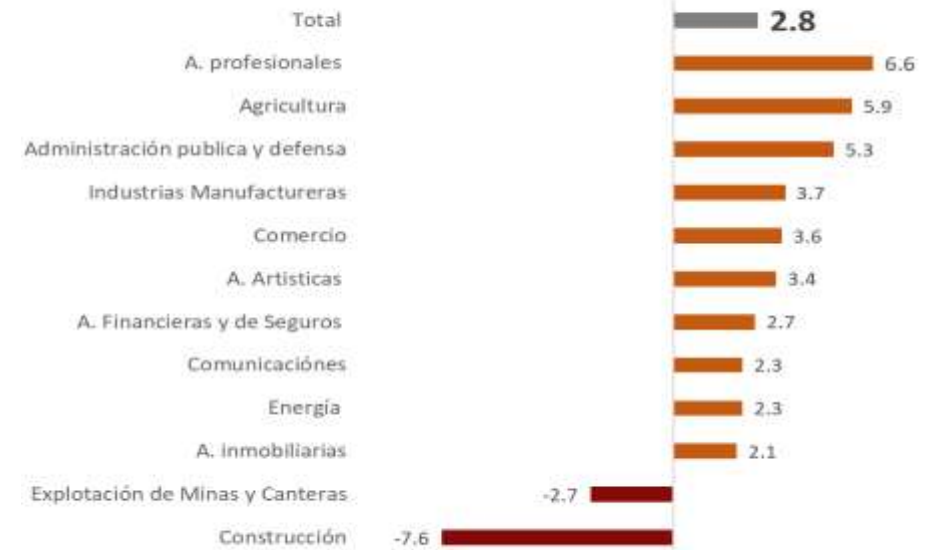
Colombia: Por buen camino la economía colombiana

PIB II TRIMESTRE 2018



Fuente: DANE

PIB II TRIMESTRE 2018



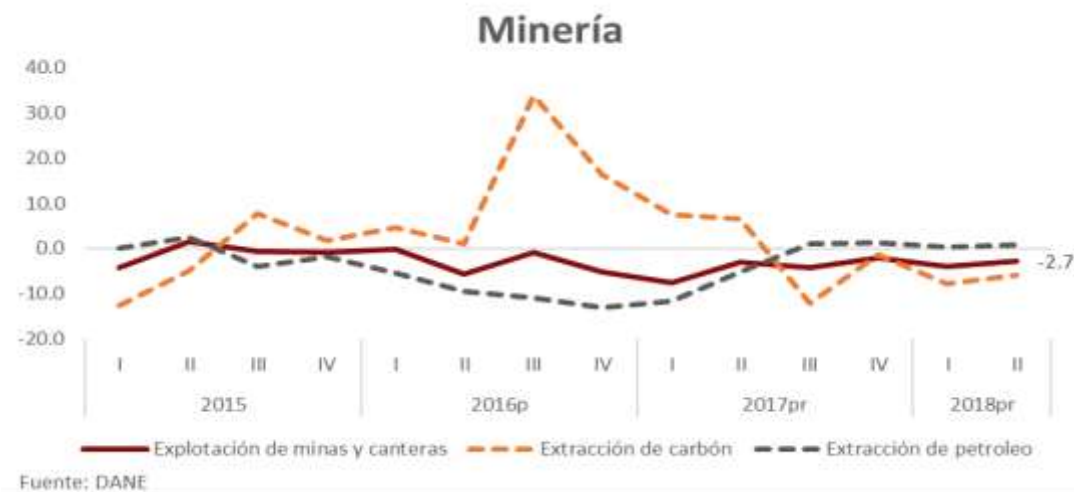
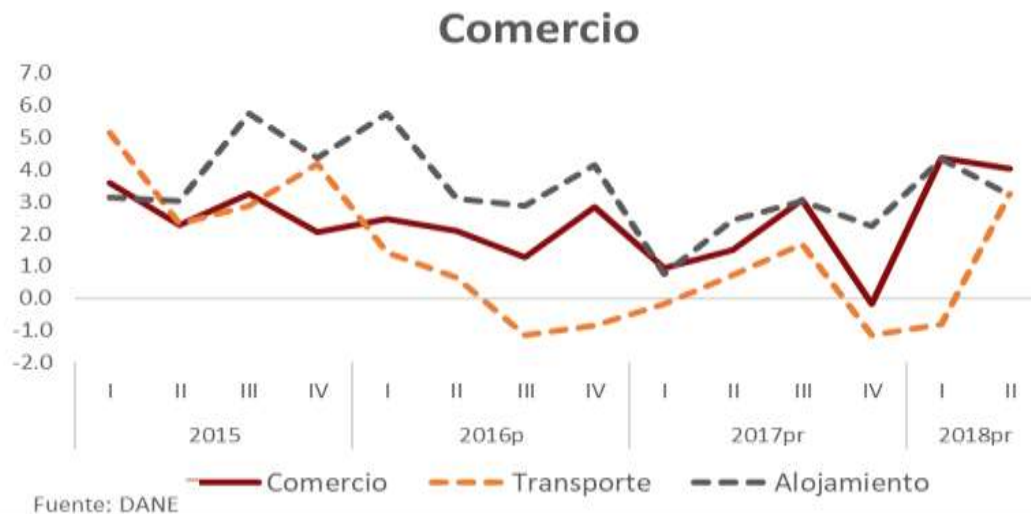
Fuente: DANE

- En el segundo trimestre del año, la economía colombiana registró una expansión de 2.8%, superando las expectativas del mercado.
- La administración pública y defensa fue la actividad que lideró este desempeño al crecer 5.3%; de igual forma, se destacan las actividades de comercio e industria, las cuales han venido mostrando una tendencia positiva en la mayor parte del año.



Colombia: Por buen camino la economía colombiana

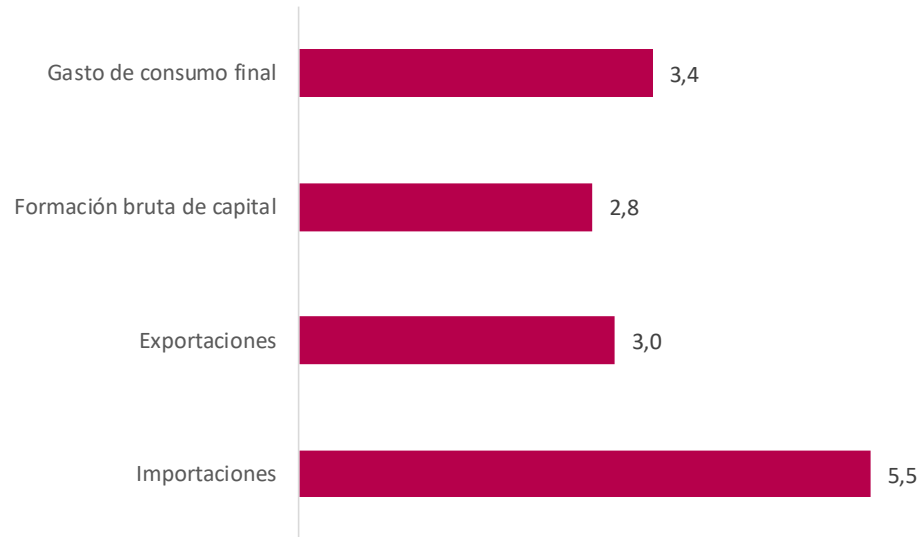
Concepto	2017	2018 ^{pr}	
		I	II
Construcción	-1.7	-3.9	-7.6
Explotación de Minas y Canteras	-3	-4	-2.7
A. inmobiliarias	2.9	2.3	2.1
Energía	0.9	1.1	2.3
Comunicaciones	0.7	1.8	2.3
A. Financieras y de Seguros	7.8	4.8	2.7
A. Artísticas	1.2	2.4	3.4
Comercio	1.5	2.8	3.6
Industrias Manufactureras	-4.7	-2	3.7
Administración publica y defensa	4.4	5.9	5.3
Agricultura	6	2.5	5.9
A. profesionales	3.1	5.8	6.6
Total	1.7	2.2	2.8





Colombia: Por buen camino la economía colombiana

Producto Interno Bruto - PIB



- El DANE publicó el detalle por el lado del gasto del dato de crecimiento del segundo trimestre, del cual destacamos el comportamiento del consumo final que avanzó 3.4%.
- El consumo de los hogares se ve beneficiado por las medidas del BanRep (bajas tasas de interés) y la recuperación de la confianza luego del periodo electoral.
- El gasto del gobierno tuvo una variación de 5.6% - a pesar del efecto que pudo tener el periodo de ley de garantías en la primera parte del año.

Consumo Hogares - Importaciones



Gasto de consumo final de los hogares por durabilidad





Empleo: El mercado laboral da un respiro

Tasa de desempleo Urbano



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

- Confianza se mantiene en niveles altos.
- En el total nacional, el número de ocupados fue 22.476 miles de personas y la tasa de desempleo se mantuvo en 9.7%.
- En las 13 ciudades principales la tasa de desempleo del mes de julio se situó en 10.1% frente al 11.3% del mismo periodo del año anterior.
- Servicios comunales, sociales y personales y comercio, hoteles y restaurantes fueron las actividades que mas aportaron a la variación.
- Los aportes negativos fueron por cuenta de actividades inmobiliarias y construcción.

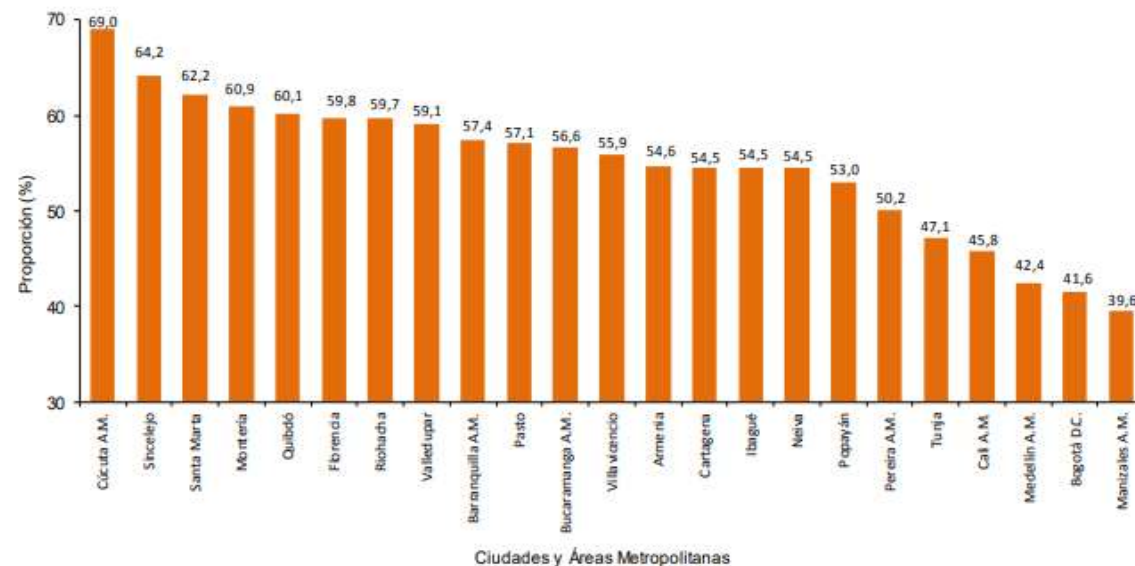


Empleo: Informalidad

Gráfico 2. Proporción de población ocupada informal Total 13 y 23 ciudades y áreas metropolitanas Trimestre móvil (2012 - 2018)



Gráfico 3. Proporción de la población ocupada informal según ciudad 23 ciudades y áreas metropolitanas Trimestre móvil mayo - julio 2018



Fuente: DANE, GEIH.

- La proporción de ocupados informales en las 13 ciudades principales en el trimestre móvil mayo-julio de 2018 fue 47%.
- El 42,8% de la población ocupada informal en 13 ciudades y áreas metropolitanas se concentró en comercio, hoteles y restaurantes.
- El 92,4% de los ocupados en las 13 ciudades y áreas metropolitanas reportaron estar afiliados a seguridad social en salud, es decir que disminuyó en 1,2 puntos porcentuales frente al mismo periodo del año anterior (93,6%).
- Durante solo los primeros cinco meses del presente año han llegado 117 mil venezolanos, tres cuartas partes de lo evidenciado al cierre del año pasado (149 mil).



En línea inflación de agosto

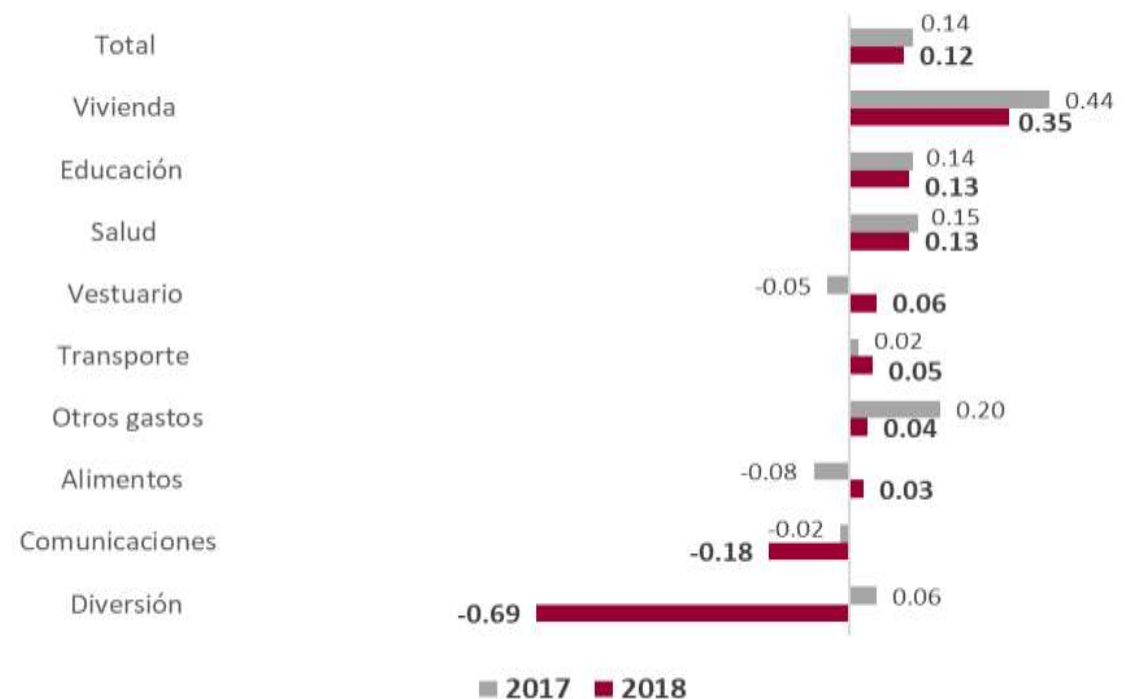
IPC
Agosto 2018



Fuente: DANE

- La inflación en el mes de agosto registró un incremento de 0.12%, en línea con las expectativas del mercado. La inflación doce meses es de 3.10%.
- El grupo que presentó el mayor incremento fue Vivienda (0.35%) debido al alza en las tarifas de energía eléctrica y gas.

IPC
AGOSTO 2018



Fuente: DANE

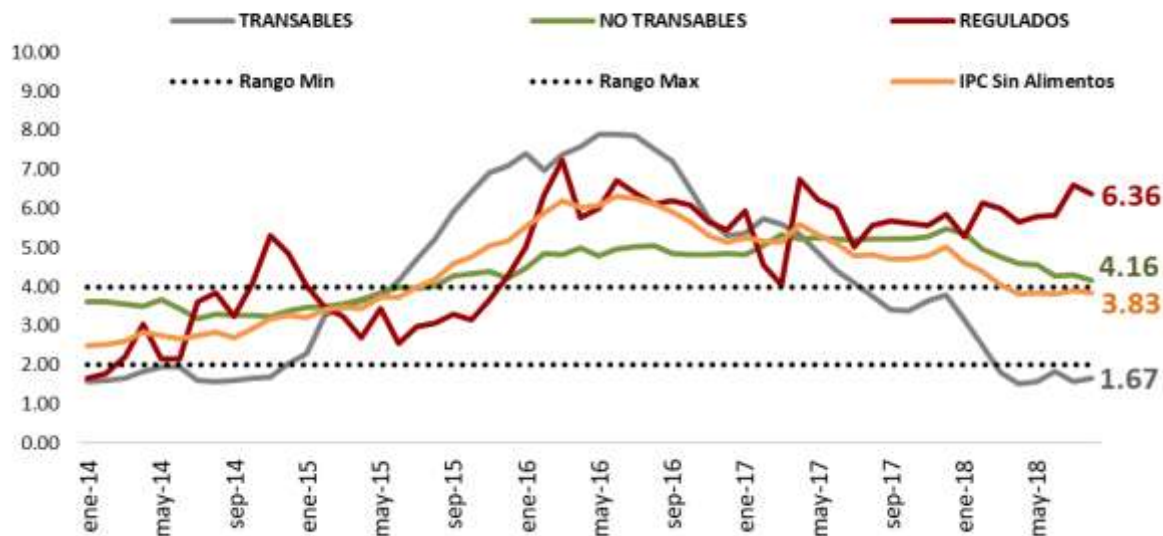
{fiduprevisora}

s1empre.

En línea inflación de agosto



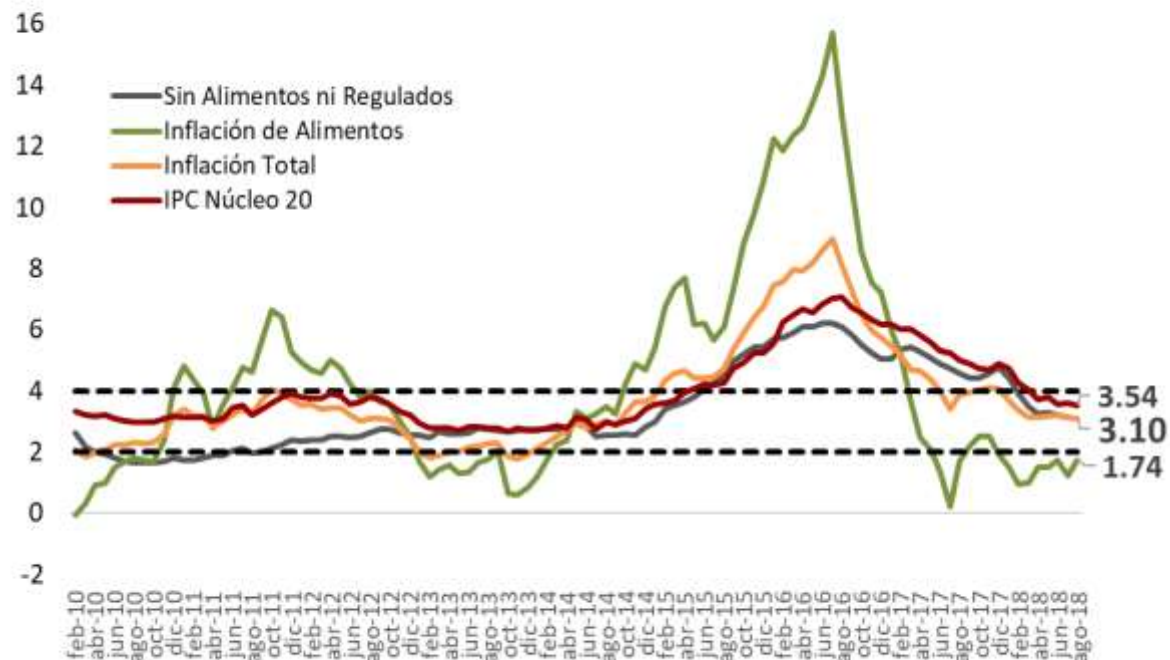
Inflación 2018



Regulados		
Descriptiva	Variación	Contribución
Energía eléctrica	1.44	0.05
Gas	1.6	0.02

No Transables		
Descriptiva	Variación	Contribución
Arrendamiento imputado	0.2	0.02
Arrendamiento efectivo	0.19	0.01
Matrículas	0.24	0.01
Servicios relacionados con diversión	-2.58	-0.01

INFLACIÓN COLOMBIA



Fuente: Banco de la República

{fiduprevisora}

siempre.



Expectativas de Inflación

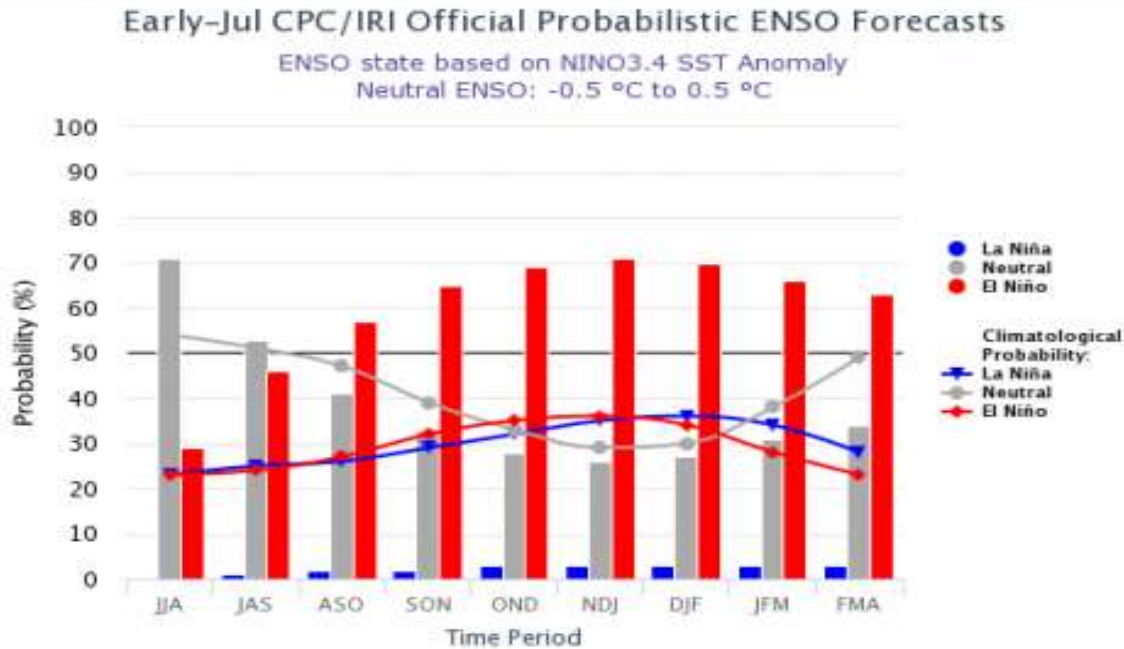
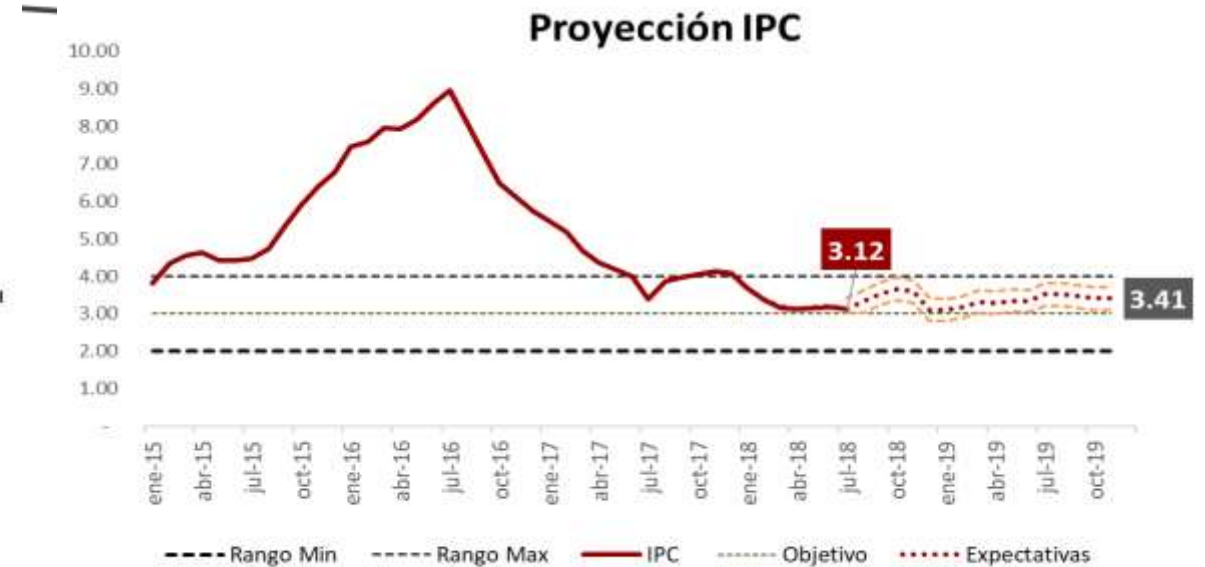


Tabla 1. Probabilidades estimadas de las magnitudes de El Niño – La Niña en el Pacífico oriental en el verano diciembre 2018 – marzo 2019.

Magnitud del evento durante diciembre 2018 – marzo 2019	Probabilidad de ocurrencia
El Niño fuerte – extraordinario	0%
El Niño moderado	5%
El Niño débil	37%
Neutro	52%
La Niña débil	5%
La Niña moderada – fuerte	1%

Cuadro de probabilidades de ocurrencia del Fenómeno El Niño 2018-2019 (Tomado del ENFEN).



- Temores de una devaluación de la moneda. Persistencia de las presiones en los países emergentes.
- Se incrementa la probabilidad de ocurrencia del fenómeno El Niño a 65% durante el otoño, y alrededor de 70% durante el invierno 2018-19.
- Expectativas reforma tributaria.



Mercado local = TES TF (Deuda Pública)



- Estabilidad política del país (frente a sus pares de la región)
- Expectativas de los inversionistas con respecto a la recuperación de la economía.
- JP Morgan anuncia rebalanceo en su índice GBI-EM Global Diversified. Participación de Colombia pasa de 8.19% a 7.98%.
- Publicación del presupuesto para 2019, el cual asciende a \$258.9bill donde \$157bill serán de funcionamiento y 35,4 billones en gastos de inversión, lo que significa una reducción de este último de 9.4% frente al aprobado el año anterior.

{fiduprevisora}

siempre.



Mercado local : COP

Rango 07/02/18 - 08/24/18

Mejores (%)		
1) Peso mexicano	MXN	2.63
2) Zloty polaco	PLN	1.87
3) Forint húngaro	HUF	1.19
4) Baht tailandés	THB	1.16
5) Corona checa	CZK	0.38
6) Lei rumano	RON	0.26
7) Dólar singaporense	SGD	0.10
8) Won surcoreano	KRW	-0.07
9) Peso filipino	PHP	-0.07
10) Dólar de Hong Kong	HKD	-0.07
Peores (%)		
14) Dólar taiwanés	TWD	-0.85
15) Peso chileno	CLP	-0.97
16) Rupia india	INR	-1.59
17) Ringgit malayo	MYR	-1.66
18) Rupia indonesia	IDR	-1.75
19) Renminbi chino	CNY	-2.09
20) Rand sudafricano	ZAR	-2.93
21) Real brasileño	BRL	-4.70
22) Rublo ruso	RUB	-5.46
23) Peso argentino	ARS	-8.41
24) Lira turca	TRY	-23.14



- ✓ Tensiones comerciales a nivel global - aversión al riesgo.
- ✓ Incertidumbre por el desempeño de la deuda de los países emergentes.
- ✓ Incertidumbre de los precios del petróleo por la oferta- demanda
- ✓ Expectativas con respecto a como enfrentará el nuevo gobierno los desafíos



Resumen proyecciones

Expectativas IE Fiduprevisora 2018

	2017	2018		2018
PIB	1.8%	2.8%	TASA REPO	4.25%
IPC	4.09%	3,12%	TRM	\$2,941



{fiduprevisora}

siempre.

Vicepresidencia de Inversiones

- Calle 72 No 10 – 03
- PBX: +57 (1) 594 5111 Ext. 4175-4184
Bogotá – Colombia

{fiduprevisora}

s1empre.

Presentación de Portafolio FRL 2018 - JULIO

{fiduprevisora}

s1empre.



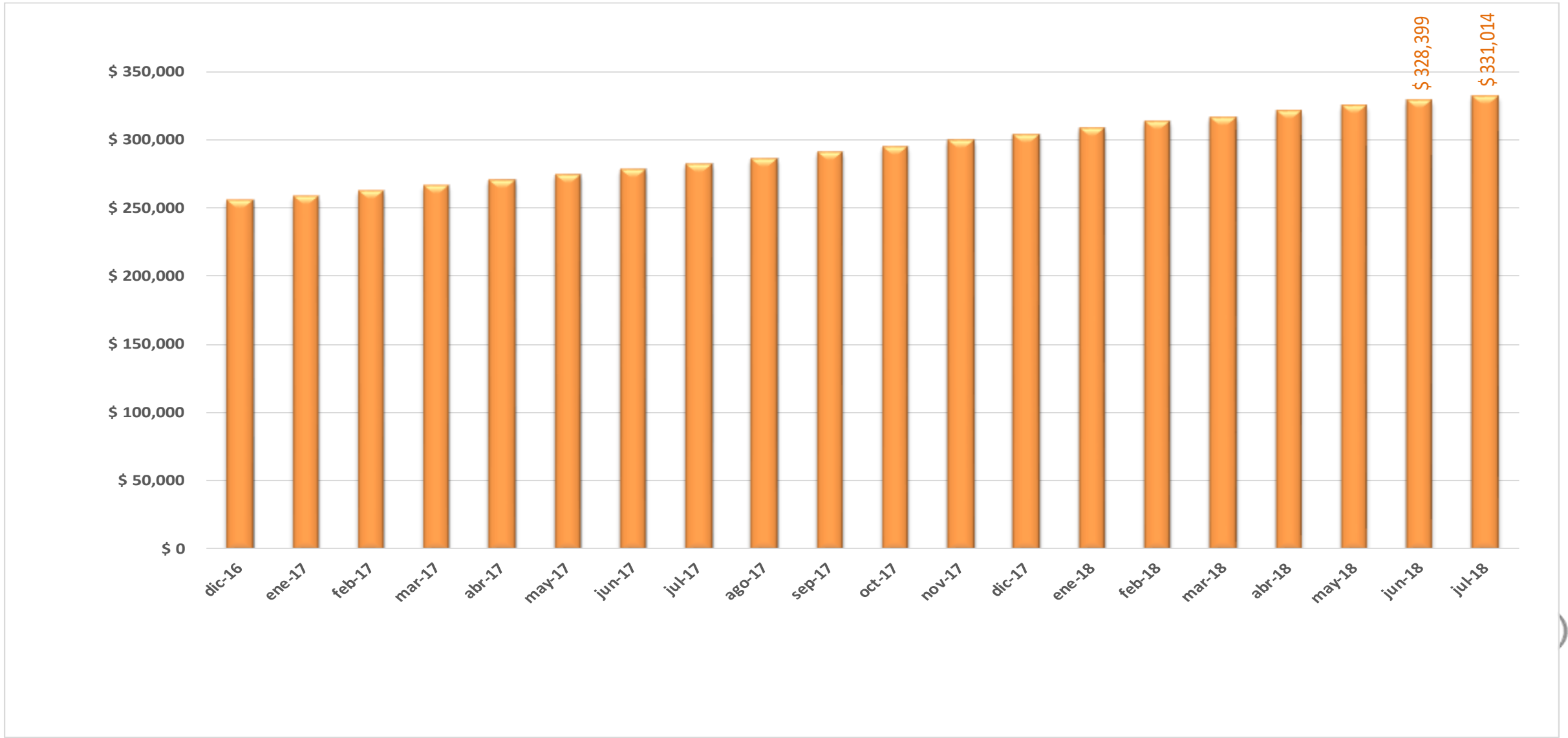
MINTRABAJO



Fondo de Riesgos Laborales
De la República de Colombia

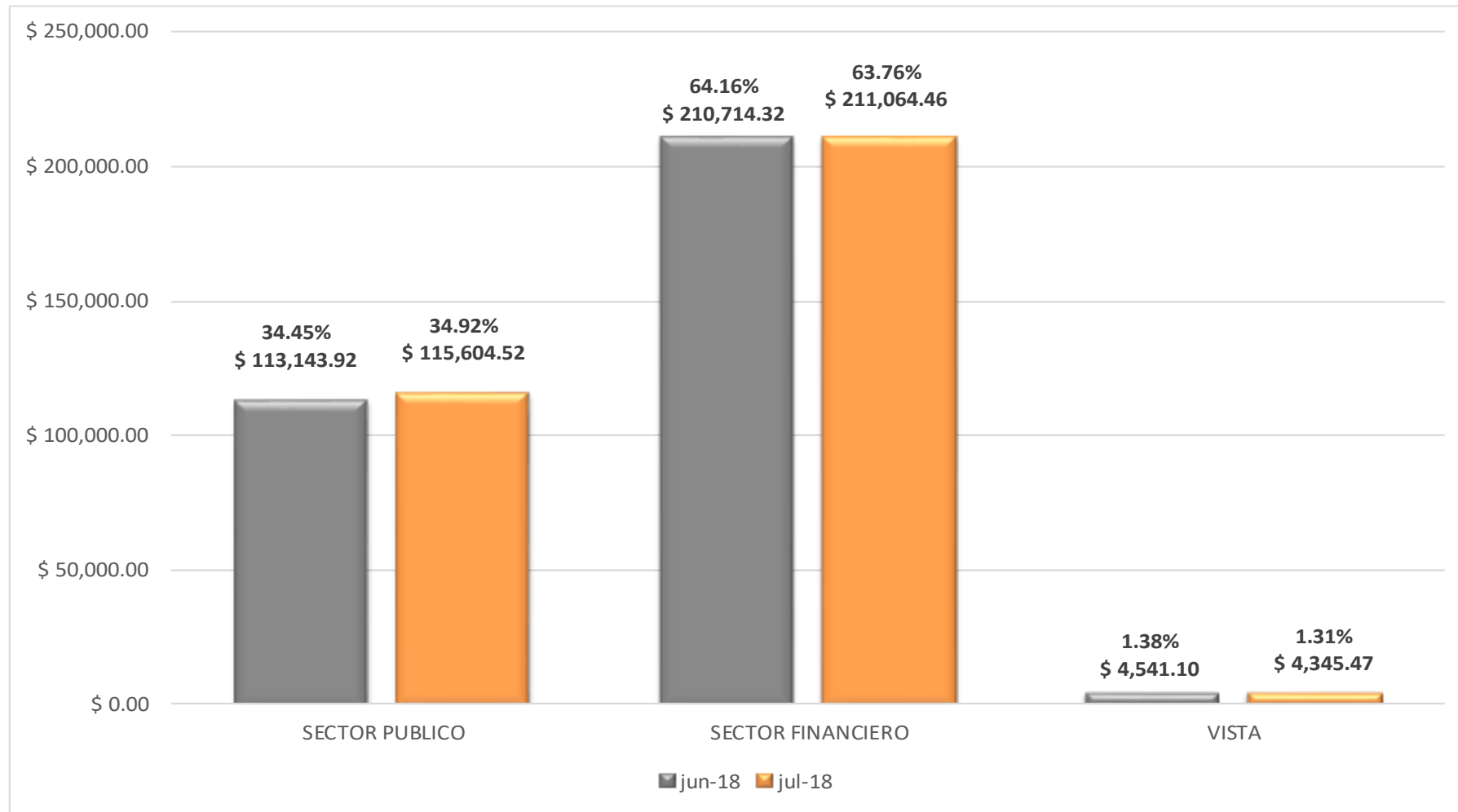


RECURSOS ADMINISTRADOS





COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE SECTOR EMISOR



{fiduprevisora}

s1empre.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE SECTOR Y EMISOR

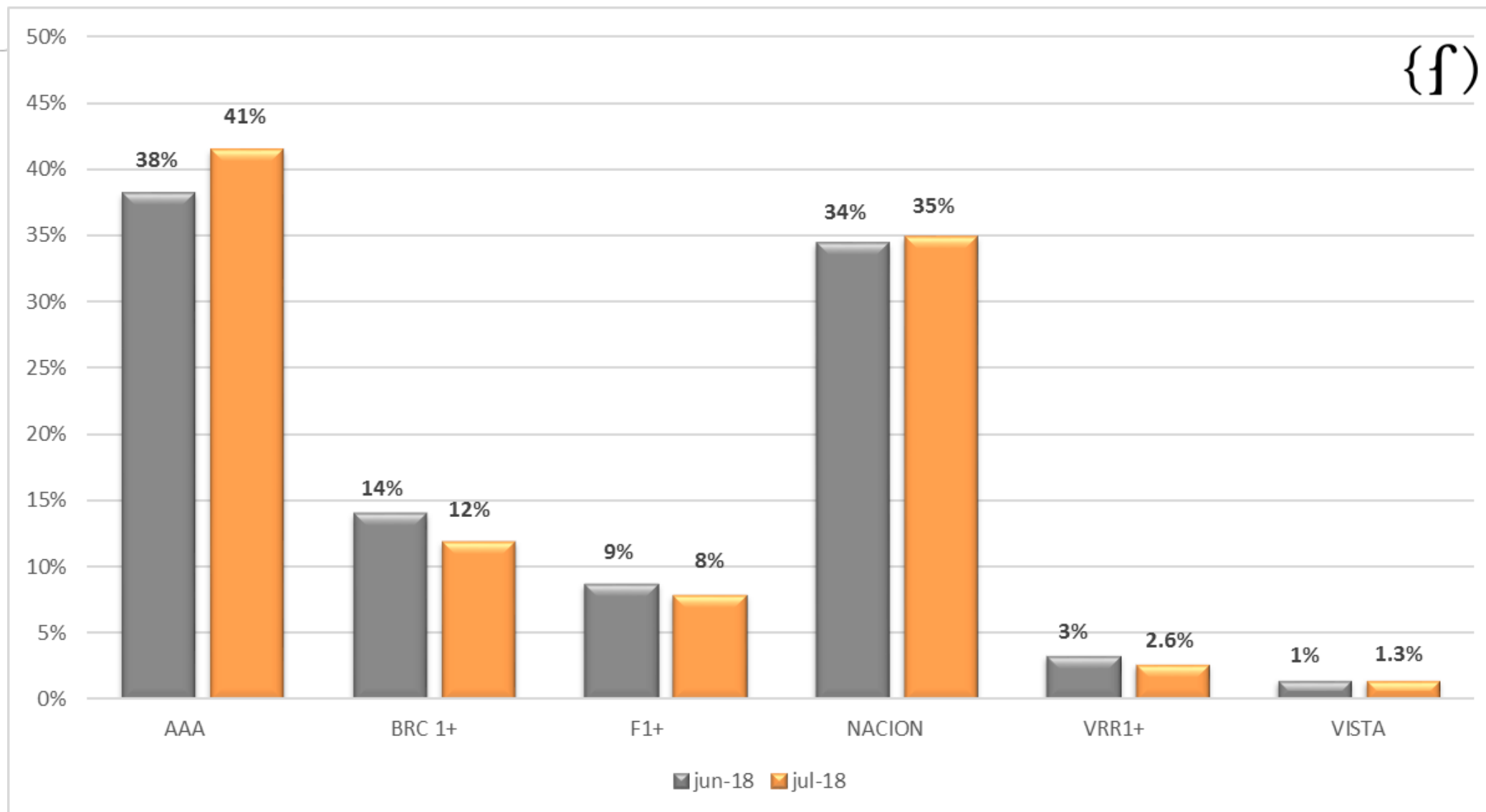
		COMPOSICION SECTOR				
EMISOR		jun-18	PART. %	jul-18	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	TESORERIA GRAL.	\$ 113,143.92	34.45%	\$ 115,604.52	34.92%	2.17%
	TOTAL PUBLICO	\$ 113,143.92	34.45%	\$ 115,604.52	34.92%	
SECTOR FINANCIERO	CORPORAC FINANC	\$ 10,094.03	3.07%	\$ 10,138.00	3.06%	0.44%
	FINDETER	\$ 27,384.45	8.34%	\$ 32,348.47	9.77%	18.13%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 31,185.54	9.50%	\$ 29,435.18	8.89%	-5.61%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 15,657.71	4.77%	\$ 15,681.17	4.74%	0.15%
	BANCO DE OCCIDE	\$ 4,293.21	1.31%	\$ 4,268.74	1.29%	-0.57%
	BANCO POPULAR	\$ 10,172.79	3.10%	\$ 6,553.83	1.98%	-35.57%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 30,603.73	9.32%	\$ 31,605.25	9.55%	3.27%
	BBVA COLOMBIA	\$ 25,060.34	7.63%	\$ 24,924.75	7.53%	-0.54%
	BANCOLDEX	\$ 5,102.48	1.55%	\$ 5,124.41	1.55%	0.43%
	SCOTIABANK COLP	\$ 31,849.80	9.70%	\$ 31,742.72	9.59%	-0.34%
	ITAU CORPBANCA	\$ 2,025.04	0.62%	\$ 2,033.40	0.61%	0.41%
	BANCO AV VILLAS	\$ 17,285.22	5.26%	\$ 17,208.56	5.20%	-0.44%
	TOTAL FINANCIERO	\$ 210,714.32	64.16%	\$ 211,064.46	63.76%	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 4,541.10	1.38%	\$ 4,345.47	1.31%	-4.31%
	TOTAL VISTA	\$ 4,541.10	1.38%	\$ 4,345.47	1.31%	
TOTAL PORTAFOLIO		\$ 328,399.34	100.00%	\$ 331,014.44	100.00%	

*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)
s1empre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN





COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN

COMPOSICION POR CALIFICACION					
PAPEL	jun-18	PART. %	jul-18	PART. %	VARIACION
AAA	\$ 125,471.07	38%	\$ 137,211.64	41%	9.36%
BRC 1+	\$ 46,114.45	14%	\$ 39,417.09	12%	-14.52%
F1+	\$ 28,484.85	9%	\$ 25,889.81	8%	-9.11%
NACION	\$ 113,143.92	34%	\$ 115,604.52	35%	2.17%
VRR1+	\$ 10,643.95	3%	\$ 8,545.93	2.6%	-19.71%
VISTA	\$ 4,541.10	1%	\$ 4,345.47	1.3%	-4.31%
TOTAL	\$ 328,399.34	100.00%	\$ 331,014.44	100.00%	

*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

*NACION : Conformado por títulos TES Tasa Fija y TES UVR

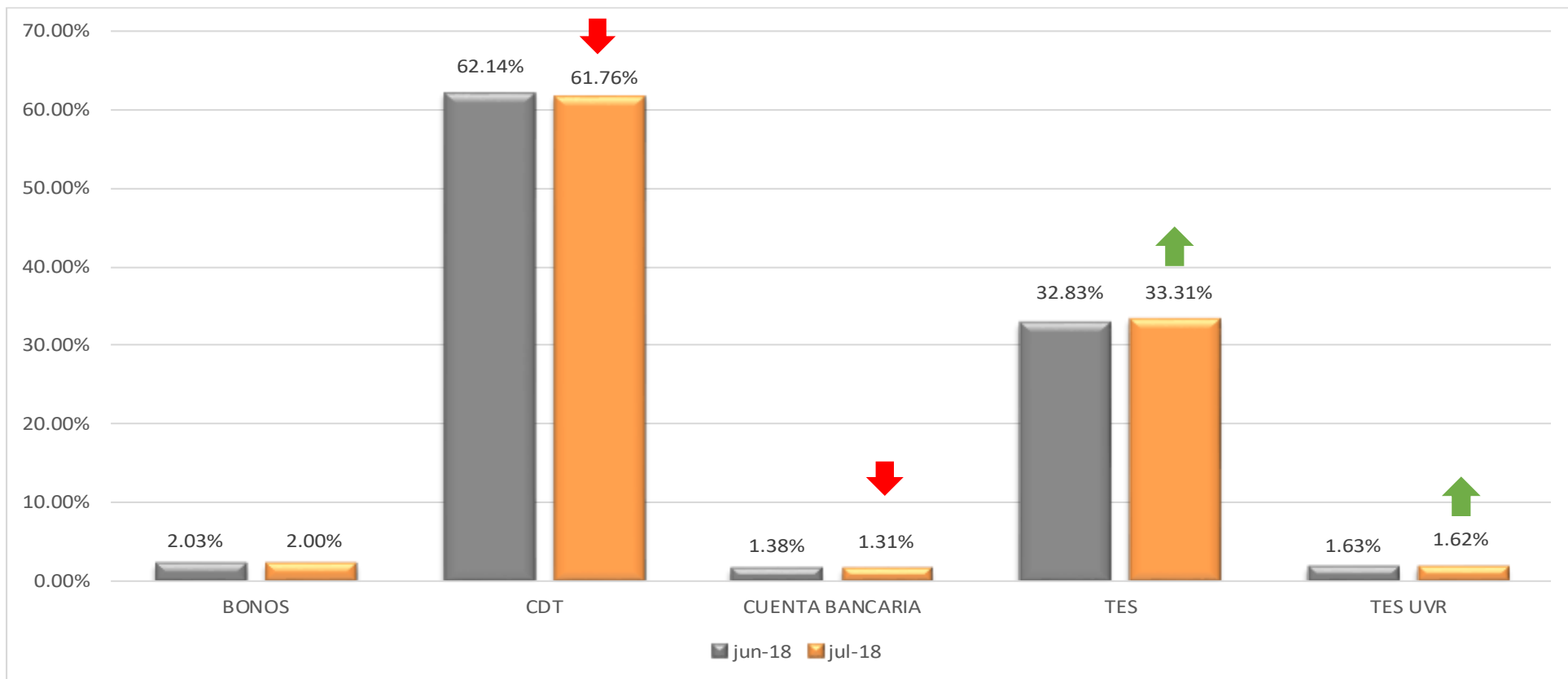
*VISTA: Conformado por cuentas bancarias

{fiduprevisora)

s1empre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL

PAPEL	jun-18	PART. %	jul-18	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 6,656.02	2.03%	\$ 6,631.47	2.00%	-0.37%
CDT	\$ 204,058.30	62.14%	\$ 204,433.00	61.76%	0.18%
CUENTA BANCARIA	\$ 4,541.10	1.38%	\$ 4,345.47	1.31%	-4.31%
TES	\$ 107,801.04	32.83%	\$ 110,247.16	33.31%	2.27%
TES UVR	\$ 5,342.88	1.63%	\$ 5,357.36	1.62%	0.27%
TOTAL	\$ 328,399.34	100.00%	\$ 331,014.44	100.00%	

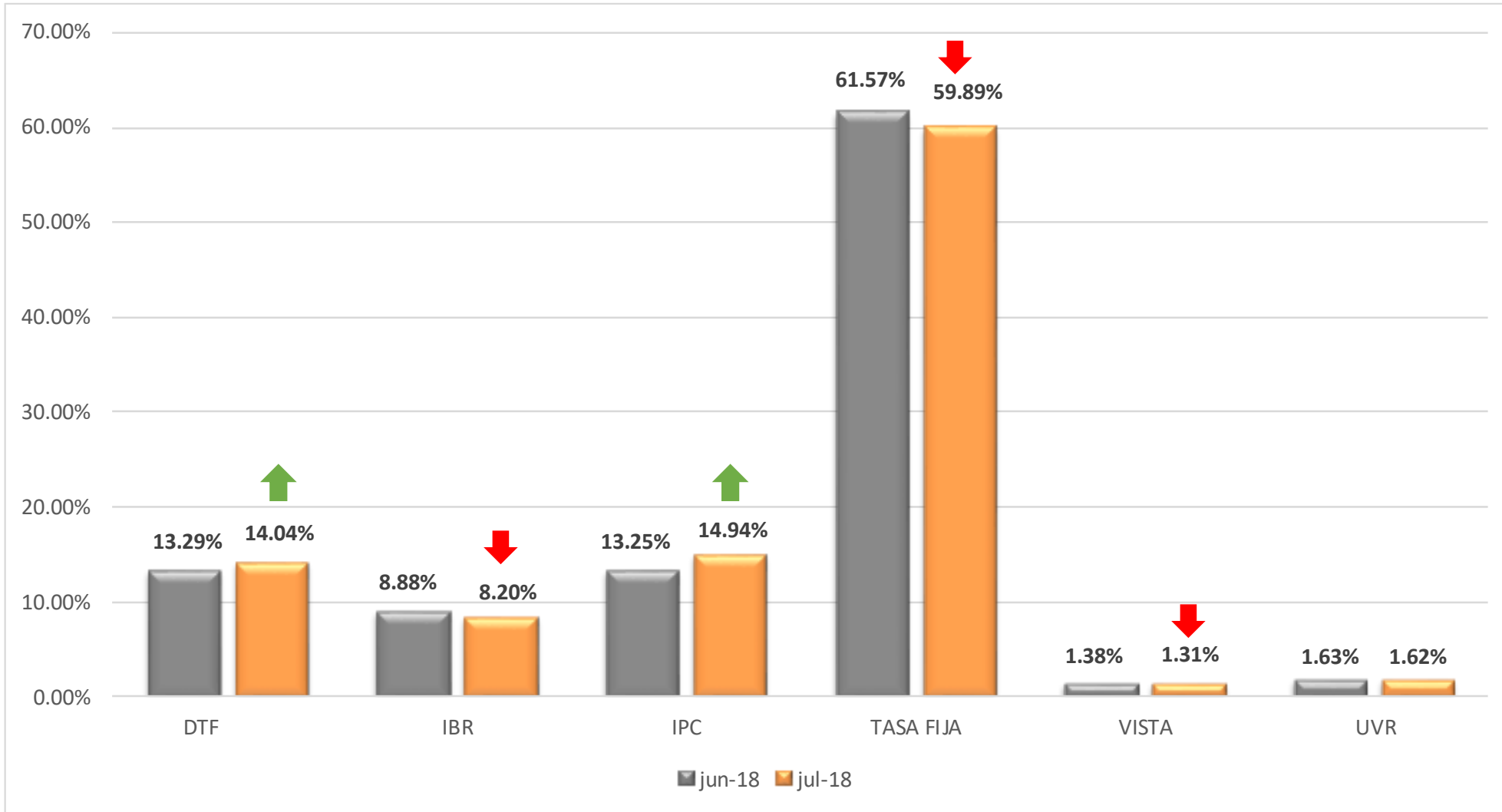
{fiduprevisora}

s1empre.

*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



{fiduprevisora}

s1empre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR

COMPOSICION TASA					
TASA	jun-18	PART. %	jul-18	PART. %	VARIACION
DTF	\$ 43,647.96	13.29%	\$ 46,459.33	14.04%	6.44%
IBR	\$ 29,165.38	8.88%	\$ 27,145.65	8.20%	-6.93%
IPC	\$ 43,522.35	13.25%	\$ 49,466.45	14.94%	13.66%
TASA FIJA	\$ 202,179.66	61.57%	\$ 198,240.20	59.89%	-1.95%
VISTA	\$ 4,541.10	1.38%	\$ 4,345.47	1.31%	-4.31%
UVR	\$ 5,342.88	1.63%	\$ 5,357.36	1.62%	0.27%
TOTAL	\$ 328,399.34	100.00%	\$ 331,014.44	100.00%	

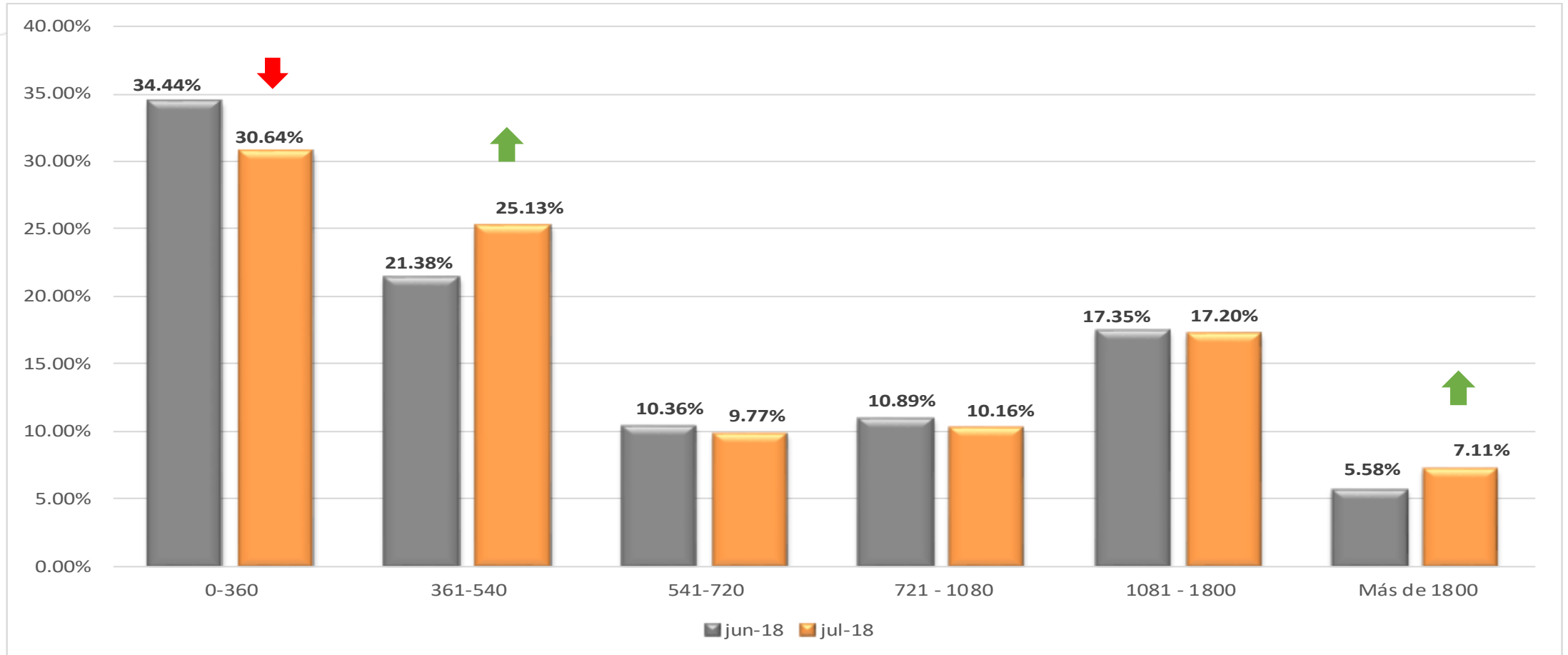
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

s1empre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



{fiduprevisora)

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO					
DIAS	jun-18	PART. %	jul-18	PART. %	VARIACION
0-360	\$ 113,100.44	34.44%	\$ 101,416.08	30.64%	-10.33%
361-540	\$ 70,215.51	21.38%	\$ 83,176.68	25.13%	18.46%
541-720	\$ 34,030.85	10.36%	\$ 32,329.71	9.77%	-5.00%
721 - 1080	\$ 35,756.03	10.89%	\$ 33,634.07	10.16%	-5.93%
1081 - 1800	\$ 56,975.62	17.35%	\$ 56,931.62	17.20%	-0.08%
Más de 1800	\$ 18,320.89	5.58%	\$ 23,526.30	7.11%	28.41%
TOTAL	\$ 328,399.34	100.00%	\$ 331,014.44	100.00%	

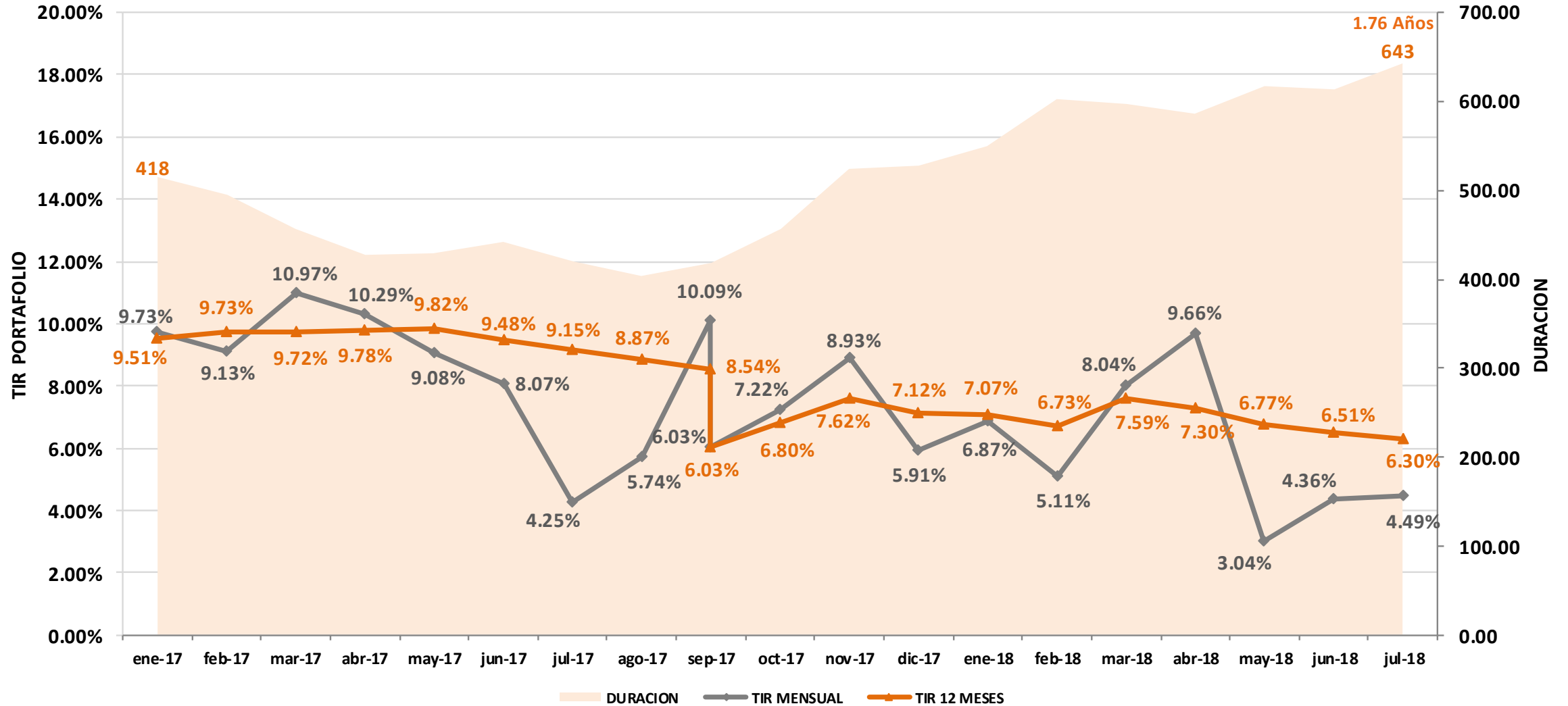
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

s1empre.



RENTABILIDAD



1.76 Años



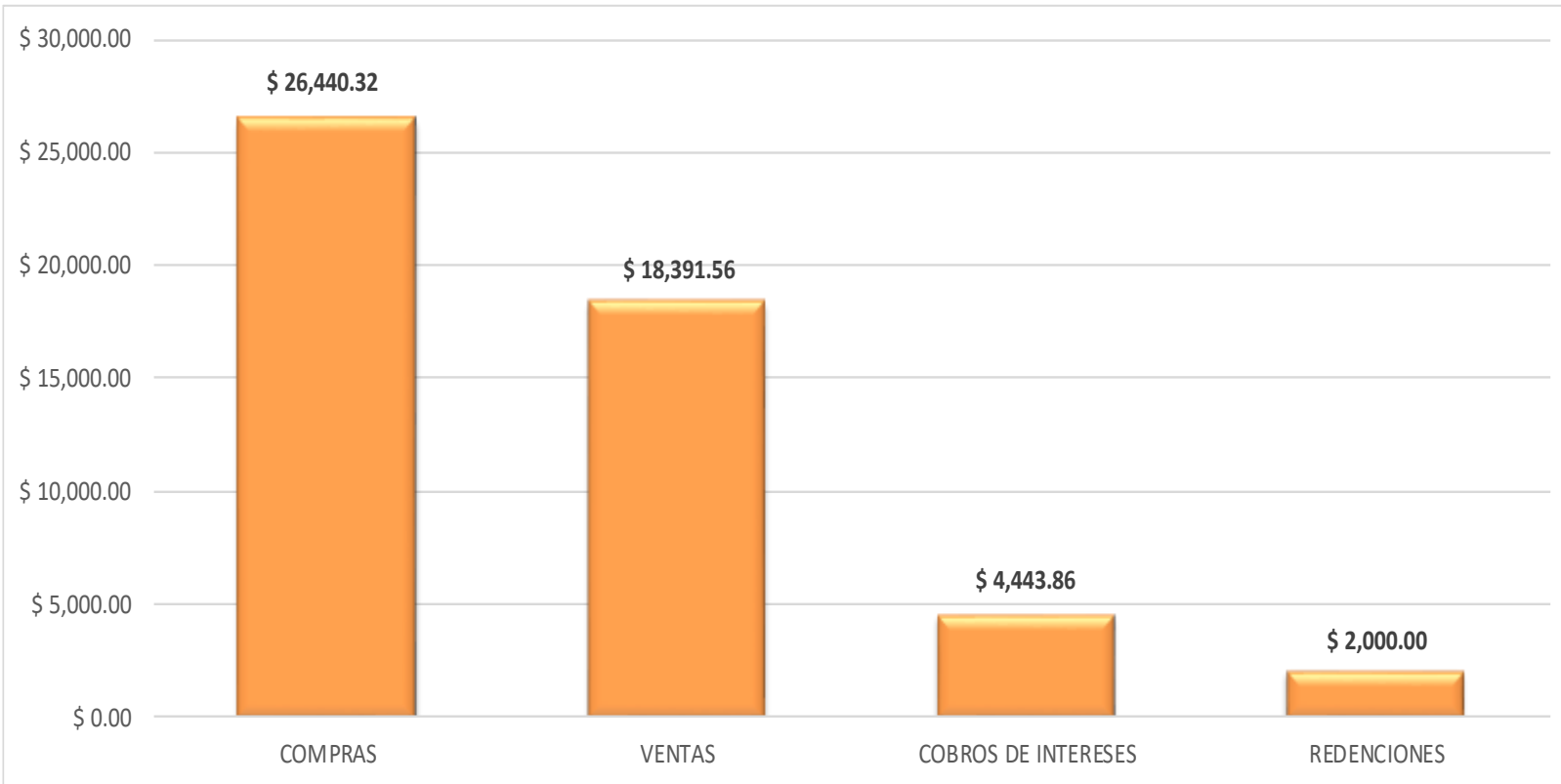
RENTABILIDAD

MES	MENSUAL	12 MESES	DURACION	DURACION AÑOS
sep-17	6.03%	6.03%	418	1.14
oct-17	7.22%	6.80%	457	1.25
nov-17	8.93%	7.62%	523	1.43
dic-17	5.91%	7.12%	528	1.45
ene-18	6.87%	7.07%	550	1.51
feb-18	5.11%	6.73%	602	1.65
mar-18	8.04%	7.59%	596	1.63
abr-18	9.66%	7.30%	586	1.61
may-18	3.04%	6.77%	618	1.69
jun-18	4.36%	6.51%	614	1.68
jul-18	4.49%	6.30%	643	1.76

{fiduprevisora)

s1empre.

OPERACIONES REALIZADAS JULIO 2018



FUENTES Y USOS	
OPERACIÓN	TOTAL
COMPRAS	\$ 26,440.32
VENTAS	\$ 18,391.56
COBROS DE INTERESES	\$ 4,443.86
REDENCIONES	\$ 2,000.00

OPERACIONES REALIZADAS

JULIO 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	230767	03/07/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	03/07/2018	03/07/2020	\$ 2,000,000,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	5.34%			
	230872	05/07/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.05I	\$ 1,000,000,000.00	14/06/2018	14/12/2019	\$ 1,002,470,000.00	ADCAP COLOMBIA S.A	5.31%			
	230874	05/07/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.05I	\$ 2,000,000,000.00	15/06/2018	15/12/2019	\$ 2,004,660,000.00	ADCAP COLOMBIA S.A	5.31%			
	230878	05/07/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.35F	\$ 1,000,000,000.00	05/07/2018	05/07/2020	\$ 1,000,740,000.00	ADCAP COLOMBIA S.A	5.54%			
	230892	06/07/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.4I	\$ 2,000,000,000.00	27/06/2018	27/06/2020	\$ 2,006,940,000.00	BTG PACTUAL Comisionista de	5.52%			
	230944	10/07/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 2,000,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 2,429,182,000.00	TESORERIA GRAL. DE LA NACION	5.23%			
	231010	12/07/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 2,048,562,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	6.50%			
	231008	12/07/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 1,024,281,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	6.50%			
	231066	13/07/2018	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.15I	\$ 2,000,000,000.00	18/05/2018	18/05/2020	\$ 2,009,100,000.00	FINDETER	5.34%			
	231140	18/07/2018	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+1.1I	\$ 3,000,000,000.00	23/11/2017	23/11/2019	\$ 3,045,840,000.00	CORREDORES DAVIVIENDA	5.18%			
	231183	24/07/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 5,000,000,000.00	12/06/2018	11/06/2019	\$ 4,796,300,000.00	TESORERIA GRAL. DE LA NACION	4.83%			
	231384	30/07/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 3,072,249,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	6.56%			
	TOTAL COMPRAS											\$ 26,440,324,000.00				
VENTAS	217480	04/07/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IBR	MV	IBR2+2.2I	\$ 1,000,000,000.00	15/07/2016	15/07/2018	\$ 1,003,970,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.28%	4.29%	13/09/2017	\$ 1,400.00
	217478	05/07/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IBR	MV	IBR2+2.2I	\$ 3,000,000,000.00	15/07/2016	15/07/2018	\$ 3,012,240,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.28%	4.32%	13/09/2017	\$ 3,600.00
	217564	05/07/2018	BANCO POPULAR	CDT	TASA FIJA	TV	7.155700-Nom	\$ 2,000,000,000.00	28/02/2017	28/02/2019	\$ 2,043,380,000.00	FIDUCIARIA BOGOTA	6.36%	4.94%	13/09/2017	\$ 2,600.00
	217562	05/07/2018	BANCO POPULAR	CDT	TASA FIJA	TV	7.155700-Nom	\$ 1,500,000,000.00	28/02/2017	28/02/2019	\$ 1,532,535,000.00	FIDUCIARIA BOGOTA	6.36%	4.94%	13/09/2017	\$ 1,950.00
	221835	13/07/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	8.147700-Nom	\$ 1,600,000,000.00	07/09/2016	07/09/2018	\$ 1,621,712,000.00	ADCAP COLOMBIA S.A	5.54%	4.56%	12/01/2018	\$ 3,360.00
	221832	13/07/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	8.147700-Nom	\$ 1,000,000,000.00	07/09/2016	07/09/2018	\$ 1,013,570,000.00	ADCAP COLOMBIA S.A	5.54%	4.56%	12/01/2018	\$ 2,100.00
	224197	13/07/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	7.000000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	11/09/2013	11/09/2019	\$ 3,249,534,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	4.72%	4.75%	23/03/2018	\$ 33,240.00
	222894	18/07/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 5,000,000,000.00	12/12/2017	11/12/2018	\$ 4,914,620,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	4.78%	4.40%	14/02/2018	\$ 6,200.00
TOTAL VENTAS											\$ 18,391,561,000.00					

{fiduprevisora}

s1empre.

OPERACIONES REALIZADAS

JULIO 2018



	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA
COBRO INTERESES	217488	30/06/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+2.35I	\$ 2,000,000,000.00	30/06/2016	30/06/2018	\$ 11,850,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.27%
	224192	03/07/2018	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+.85I	\$ 3,000,000,000.00	03/04/2018	03/04/2020	\$ 42,597,000.00	FINDETER	5.80%
	217416	05/07/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	DTF	TV	DTF+1.1I	\$ 2,500,000,000.00	05/04/2017	05/10/2018	\$ 37,105,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.58%
	223136	05/07/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.7F	\$ 1,000,000,000.00	05/01/2018	05/01/2020	\$ 14,503,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.13%
	217434	06/07/2018	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+1.7I	\$ 1,000,000,000.00	06/10/2016	06/10/2018	\$ 16,389,000.00	FINDETER	6.58%
	217512	06/07/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+3.95I	\$ 1,000,000,000.00	06/10/2011	06/10/2018	\$ 17,567,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.35%
	224426	06/07/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	5.582100-Nom	\$ 1,500,000,000.00	06/04/2018	06/10/2019	\$ 20,932,500.00	SCOTIABANK COLPATRIA	5.70%
	217450	09/07/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	09/06/2017	09/06/2019	\$ 8,670,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.67%
	217490	09/07/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+2I	\$ 500,000,000.00	09/08/2016	09/08/2018	\$ 2,541,500.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.32%
	218390	09/07/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.7F	\$ 2,500,000,000.00	09/10/2017	09/10/2019	\$ 36,502,500.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.76%
	221454	09/07/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	6.251900-Nom	\$ 500,000,000.00	09/10/2017	09/10/2019	\$ 7,815,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.95%
	221456	09/07/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	6.251900-Nom	\$ 1,000,000,000.00	09/10/2017	09/10/2019	\$ 15,630,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.95%
	221465	09/07/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	6.251900-Nom	\$ 1,000,000,000.00	09/10/2017	09/10/2019	\$ 15,630,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.95%
	218411	10/07/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.7F	\$ 5,000,000,000.00	10/10/2017	10/10/2019	\$ 73,005,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.77%
	218439	11/07/2018	BANCO AV VILLAS	CDT	DTF	TV	DTF+1I	\$ 10,000,000,000.00	11/10/2017	11/04/2019	\$ 147,000,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	6.47%
	217514	11/07/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+3.95I	\$ 500,000,000.00	11/10/2011	11/10/2018	\$ 8,783,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.35%
	217452	13/07/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.6I	\$ 2,000,000,000.00	13/02/2017	13/02/2019	\$ 9,518,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.06%
	217606	13/07/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.9I	\$ 4,000,000,000.00	13/09/2016	13/09/2018	\$ 20,032,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.71%
	218614	13/07/2018	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	6.538000-Nom	\$ 5,000,000,000.00	13/10/2017	13/10/2021	\$ 81,725,000.00	BBVA COLOMBIA	6.70%
	217454	15/07/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.6I	\$ 1,000,000,000.00	15/02/2017	15/02/2019	\$ 4,760,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.50%
	217570	16/07/2018	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	7.487100-Nom	\$ 3,000,000,000.00	16/01/2017	16/01/2020	\$ 56,154,000.00	BBVA COLOMBIA	6.54%
	217572	16/07/2018	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	7.487100-Nom	\$ 2,000,000,000.00	16/01/2017	16/01/2020	\$ 37,436,000.00	BBVA COLOMBIA	6.54%
	230702	17/07/2018	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.05I	\$ 2,000,000,000.00	17/05/2018	17/01/2020	\$ 8,604,000.00	FINDETER	5.17%
	230704	17/07/2018	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.05I	\$ 3,000,000,000.00	17/05/2018	17/01/2020	\$ 12,906,000.00	FINDETER	5.17%
	221963	17/07/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.75I	\$ 1,000,000,000.00	17/01/2018	17/01/2022	\$ 14,617,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.95%
	218642	17/07/2018	BANCO POPULAR	CDT	IPC	TV	IPC+2.55I	\$ 1,500,000,000.00	17/10/2017	17/10/2018	\$ 21,187,500.00	BANCO POPULAR	6.62%
	231066	18/07/2018	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.15I	\$ 2,000,000,000.00	18/05/2018	18/05/2020	\$ 8,768,000.00	FINDETER	5.34%
	224790	18/07/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	6.156400-Nom	\$ 500,000,000.00	18/04/2018	18/04/2022	\$ 7,695,500.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.30%
	224896	19/07/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	8.664000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	19/04/2016	19/04/2021	\$ 21,660,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.93%
	217504	22/07/2018	BANCO DE OCCIDE	CDT	IPC	TV	IPC+3.55I	\$ 2,500,000,000.00	22/10/2012	22/10/2018	\$ 41,467,500.00	BANCO DE OCCIDENTE	6.37%

{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. (Actual 1.76 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 Julio de 2018, se administró el portafolio con base en los lineamientos conservadores aquí detallados.

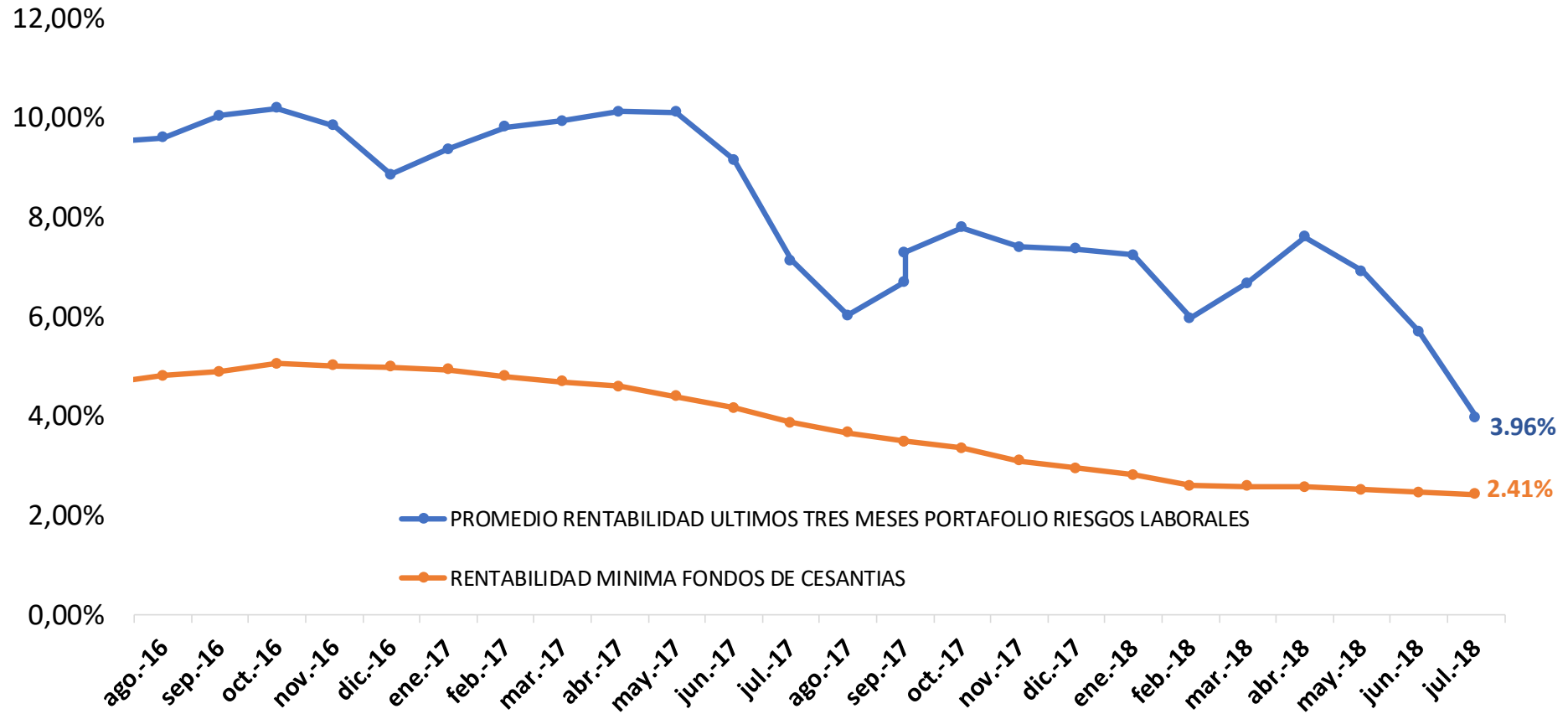
{fiduprevisora)

s1empre.



SEGUIMIENTO RENTABILIDAD TRIMESTRAL Vs RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO PLAZO / CIRCULAR 48 DE 2018 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Rentabilidad Promedio Trimestral
Portafolio Fondo de Riesgos Laborales julio 2018





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

PLAZO / CIRCULAR 48 DE 2018 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA






	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	30-04-2018 AL 31-07-2019
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%	4.61%
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%	4.30%
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%	3.64%
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%	3.71%
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%	3.95%
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%	3.21%
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%	2.41%

{fiduprevisora}

siempre.



EJECUCIÓN 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)

s1empre.



ESTRATEGIA DE INVERSIONES PROPUESTA – AGOSTO 2018

INDICADOR	%	ESTRATEGIA	%PROPUESTO
TASA FIJA	61.20%	↓	45 - 59%
DTF	14.04%	↑	12 - 20%
IBR	8.20%	↑	10%-20%
UVR	1.62%	↔	1.5 - 5%
IPC	14.94%	↑	15%-20%

{fiduprevisora)

s1empre.

RIESGO DE MERCADO LIQUIDEZ y CRÉDITO

Informe de Riesgo con corte al 31 de julio de
2018

{fiduprevisora}

s1empre.



MINTRABAJO



Fondo de Riesgos Laborales
De la República de Colombia



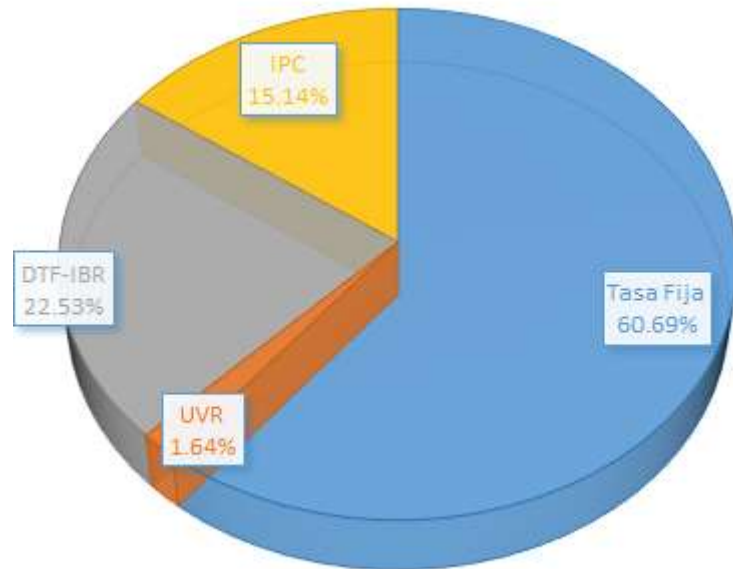
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO

RIESGOS LABORALES



Composición Factores de Riesgo



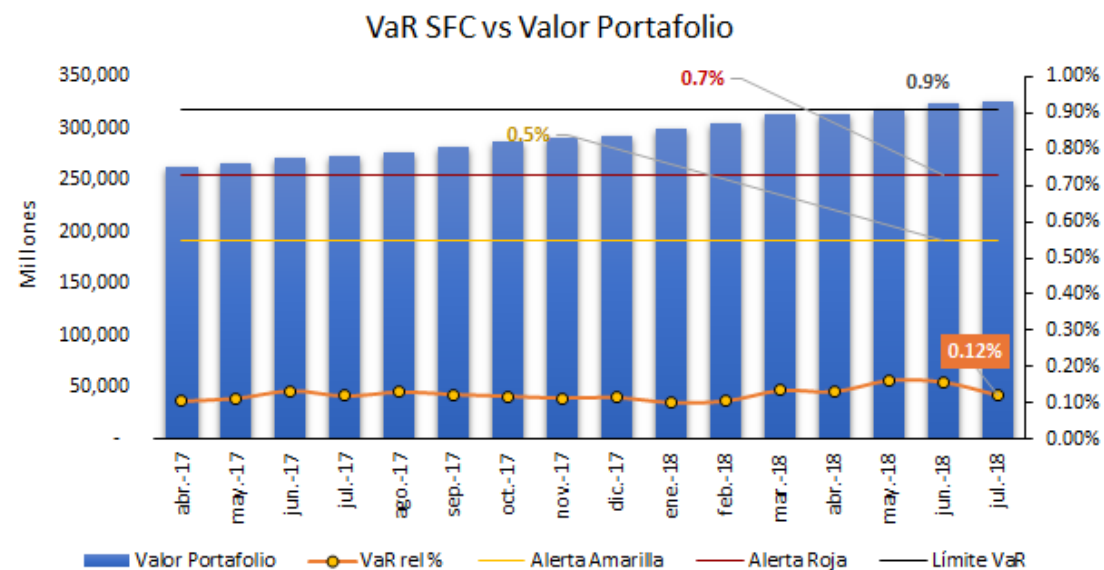
Posición	Variación %
Tasa Fija	-1.93%
UVR	0.29%
DTF-IBR	1.10%
IPC	13.67%

Evolución Volatilidades SFC

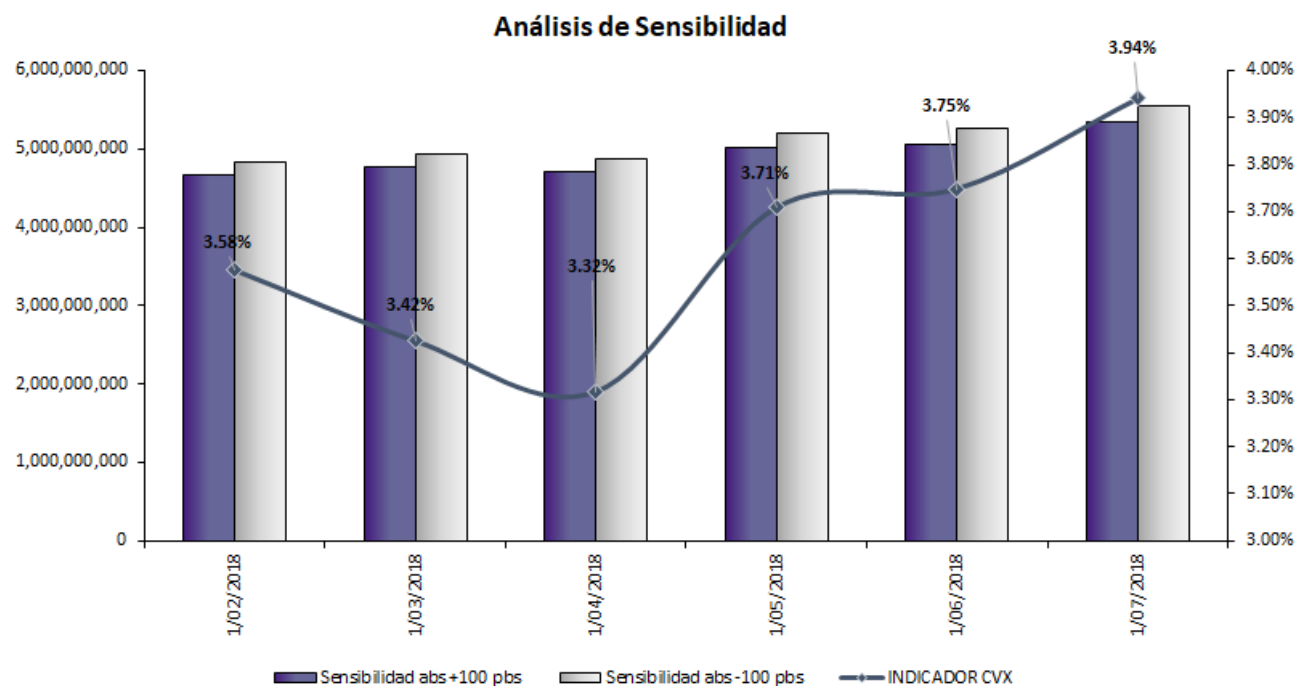
Factor de Riesgo		jun-18	jul-18	Var Componente Pbs	Var Factor Pbs
Acciones	Mundo desarrollado	1.19%	1.26%	6.59	6.59
	IGBC	1.81%	1.62%	(19.10)	(19.10)
Tasa de Cambio	TRM	1.77%	1.42%	(34.79)	(34.79)
	COP/EUR	1.87%	1.54%	(32.52)	(32.52)
FICs		0.05%	0.04%	(0.82)	(0.82)
Tasas de interés variables	IPC	0.46%	0.46%	0.89	0.89
	DTF CP	0.72%	0.53%	(18.85)	(41.11)
	DTF LP	0.54%	0.32%	(22.27)	
Cero Cupón Pesos	CP1	0.19%	0.13%	(6.13)	
	CP2	0.07%	0.07%	0.34	(4.29)
	CP3	0.04%	0.05%	1.50	
Cero Cupón UVR	CP1	0.16%	0.12%	(4.17)	
	CP2	0.14%	0.13%	(0.86)	(6.42)
	CP3	0.06%	0.04%	(1.39)	
Treasuries	CP1	2.69%	1.71%	(97.34)	
	CP2	0.53%	0.45%	(8.30)	(105.59)
	CP3	0.35%	0.35%	0.06	

Evolución VaR Regulatorio

FACTOR DE RIESGO	jun-18	jul-18	Variación
TF - pesos (CCC)	\$ 360,161,971	\$ 305,267,427	● \$ (54,894,544)
TF - pesos (CCC) C1	\$ 271,078,575	\$ 195,433,215	● \$ (75,645,360)
TF - pesos (CCC) C2	\$ 60,186,110	\$ 65,037,430	● \$ 4,851,320
TF - pesos (CCC) C3	\$ 28,897,287	\$ 44,796,783	● \$ 15,899,496
TF - UVR	\$ 8,433,314	\$ 6,600,636	● \$ (1,832,679)
TF - UVR C1	\$ 4,599,453	\$ 3,351,220	● \$ (1,248,233)
TF - UVR C2	\$ 2,612,274	\$ 2,320,425	● \$ (291,849)
TF - UVR C3	\$ 1,221,587	\$ 928,991	● \$ (292,596)
DTF-IBR	\$ 359,527,582	\$ 241,364,608	● \$ (118,162,973)
DTF-IBR CP	\$ 138,733,066	\$ 85,849,831	● \$ (52,883,235)
DTF-IBR LP	\$ 220,794,516	\$ 155,514,777	● \$ (65,279,739)
IPC	\$ 193,321,256	\$ 223,386,543	● \$ 30,065,287
VaR Regulatorio	\$ 508,448,747	\$ 395,289,803	● \$ (113,158,944)
VaR Relativo	0.16%	0.12%	● -0.036%
Duración	614	643	● 28.93



Análisis de Sensibilidad



CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
30/06/2018	5,063,136,103	5,252,936,119	3.75%
31/07/2018	5,338,031,037	5,548,355,423	3.94%

CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
30/06/2018	1.61%	1.67%	3.75%
31/07/2018	1.63%	1.70%	3.94%

Límites de Crédito

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Peso	Ocupacion Peso	Diponible Peso
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	34.92%	264,806	115,605	149,202
MINISTERIO DE HACIENDA	80.00%	34.92%	264,806	115,605	149,202
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPER	100.00%	63.76%	331,008	211,064	119,944
FINDETER	10.00%	9.77%	33,101	32,348	752
BANCO COLPATRIA	10.00%	9.59%	33,101	31,743	1,358
BANCOLOMBIA	10.00%	9.55%	33,101	31,605	1,496
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	8.89%	33,101	29,435	3,666
BBVA	10.00%	8.19%	33,101	27,112	5,989
BANCO DE BOGOTA	10.00%	5.37%	33,101	17,790	15,311
BANCO AV VILLAS	10.00%	5.20%	33,101	17,209	15,892
CORFICOLOMBIANA	10.00%	3.06%	33,101	10,138	22,963
BANCO POPULAR	10.00%	1.98%	33,101	6,554	26,547
BANCOLDEX	10.00%	1.55%	33,101	5,124	27,976
BANCO OCCIDENTE	10.00%	1.29%	33,101	4,269	28,832
ITAU CORPBANCA	0.00%	0.61%	-	2,033	(2,033)
BANCO AGRARIO	10.00%	0.01%	33,101	43	33,058
BANCO SUDAMERIS	10.00%	0.00%	33,101	-	33,101
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	1.3%	331,008	4,339	326,669
CONSOLIDADO BANCOS Y HOLDING AVAL N	30.00%	16.9%	99,302	55,959	43,343
TOTAL				331,008	

* Información con corte a julio 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