



Comité de Inversiones Riesgos Laborales

Diciembre 27 /2018

{fiduprevisora)

s1empre.



MINTRABAJO

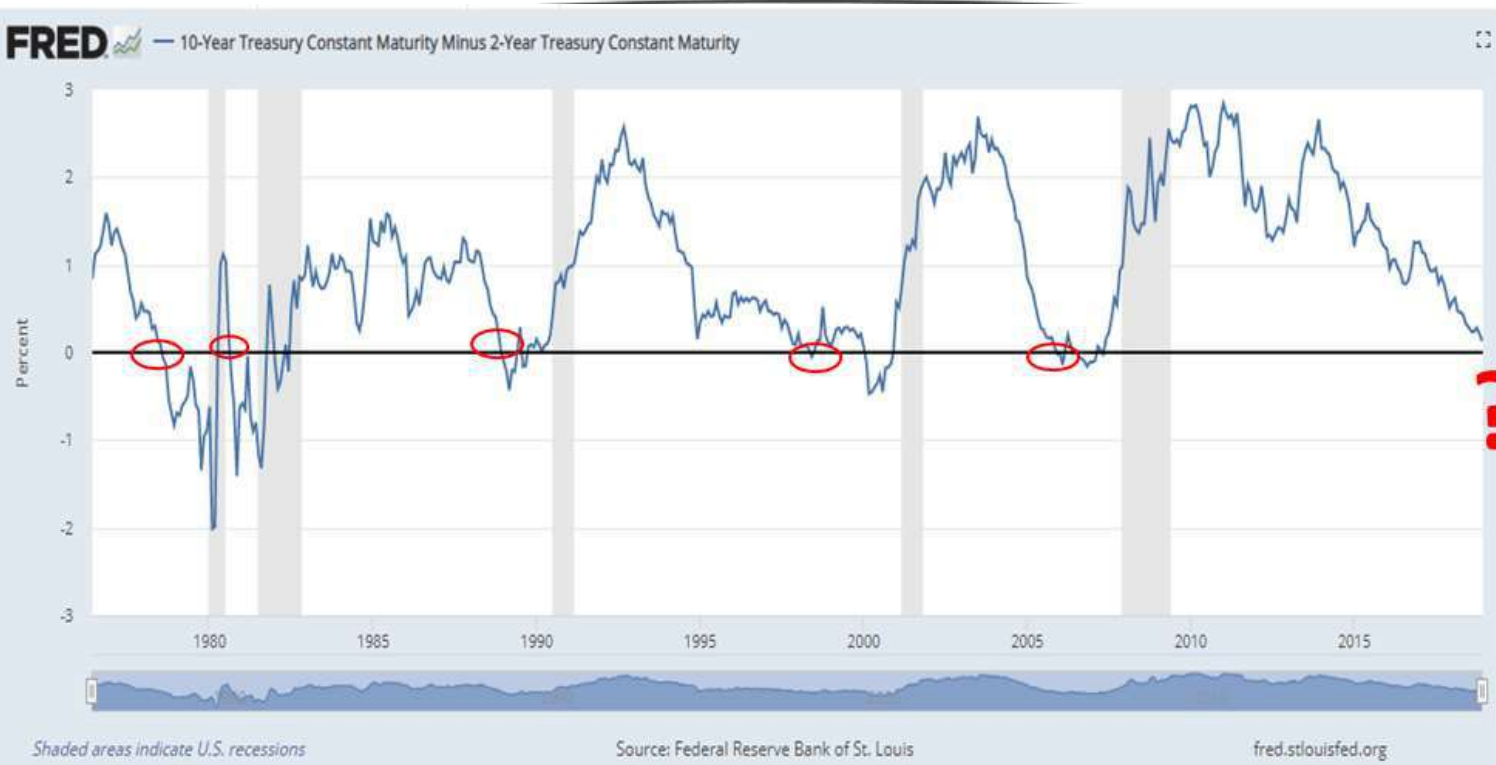
Contexto Internacional



- Es momento de preocuparse?
- Acuerdo para la reducción de la producción petrolera



EEUU: Es momento de preocuparse?



Indices Accionarios			
Indice	29-dic-17	21-dic-18	Variación
DOW	24,719.22	22,642.89	▼ -8.40%
S&P 500	2,673.61	2,441.08	▼ -8.70%
NASDAQ	6,903.39	6,387.40	▼ -7.47%
BOVESPA	76,402.08	85,570.90	▲ 12.00%
MEXBOL	49,354.42	41,715.76	▼ -15.48%
CAC 40	5,312.56	4,694.38	▼ -11.64%
DAX	12,917.64	10,633.82	▼ -17.68%
NIKKEI	22,764.94	20,166.19	▼ -11.42%

Fuente: Bloomberg

- RIESGOS DE LOS MERCADOS DE VALORES EN EL 2019:
 - 1) Los márgenes corporativos a la baja.
 - 2) Velocidad en la normalización de la política monetaria.
 - 3) Aumento de los costos de endeudamiento de las empresas.
 - 4) Volatilidad - tensiones geopolíticas.

{fiduprevisora}

s1empre.



EEUU: Es momento de preocuparse?

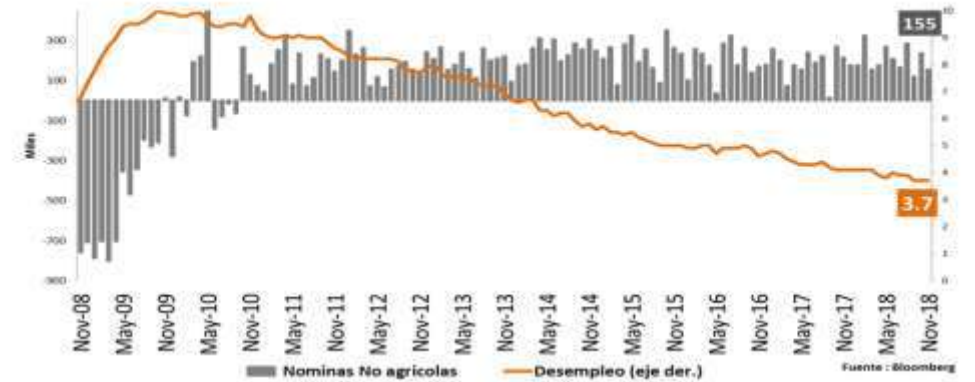
PIB EEUU (%Anualizada)

Trimestre a Trimestre



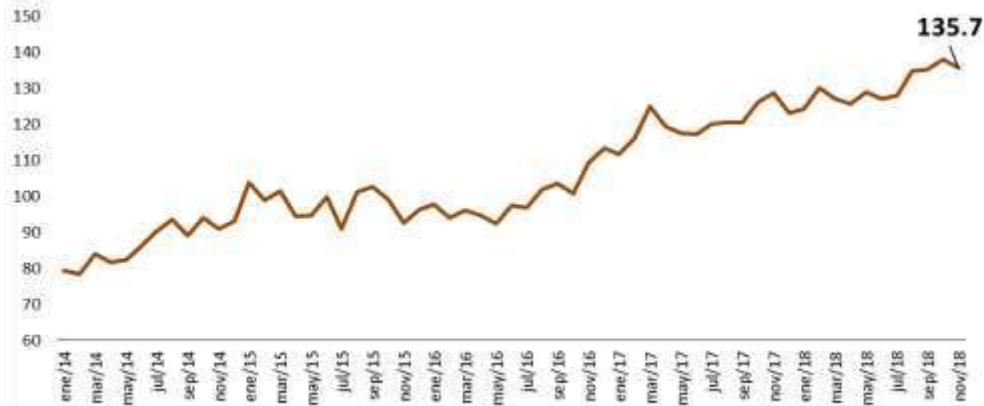
Fuente: www.bea.gov

Creación de Nominas No Agrícolas



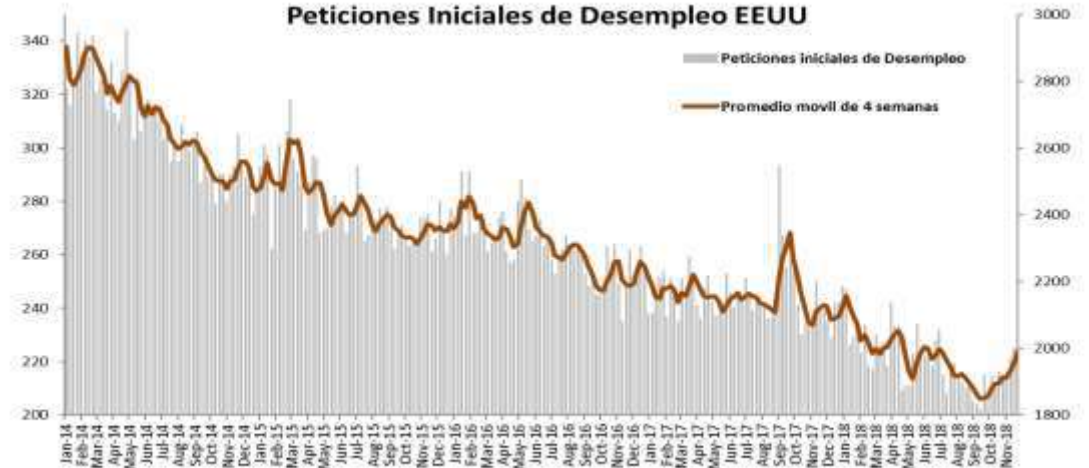
Fuente: Bloomberg

Indice de Confianza de los consumidores



Fuente: Bloomberg

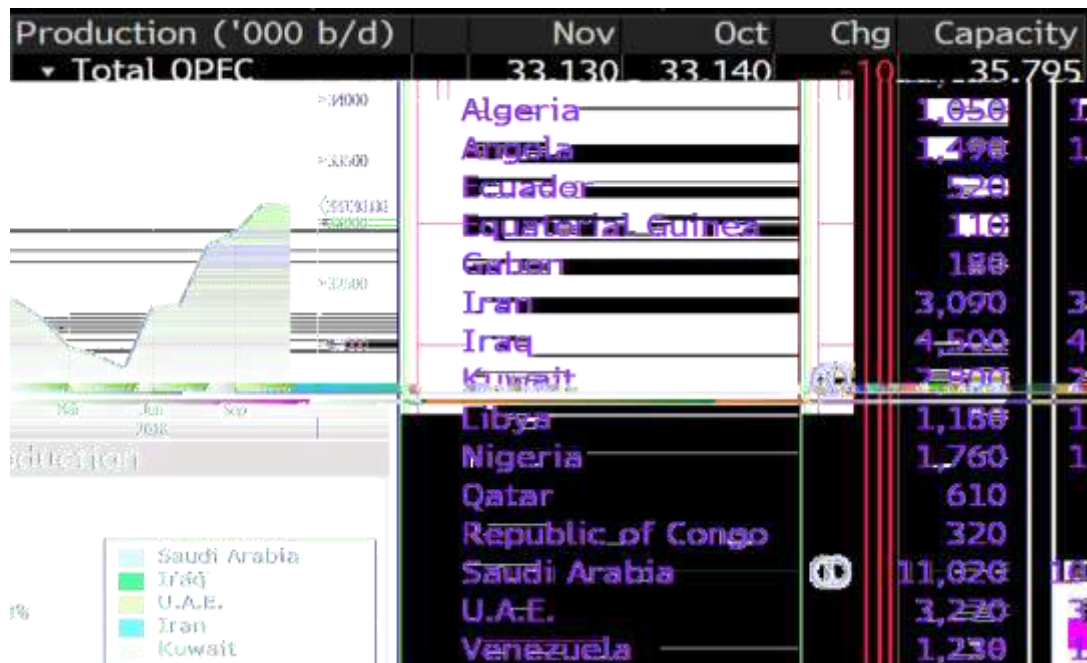
Peticiones Iniciales de Desempleo EEUU



Fuente: Bloomberg



OPEP: Acuerdo para la reducción de la producción petrolera



- La OPEP y otros productores de crudo reducirán producción en 1,2 millones b/d a partir del 2019 en un periodo inicial de seis meses.
- Se excluye del aporte en la reducción a Libia, Irán y Venezuela.
- Los países fuera de la OPEP acordaron reducir su producción en 400.000 b/d mientras que los de la OPEP 800.000 b/d.

{fiduprevisora}

s1empre.



Colombia



- **PIB III TRIM 2018 y proyección crecimiento 2019.**
- **Ley de financiamiento (Versión aprobada por las comisiones económicas)**

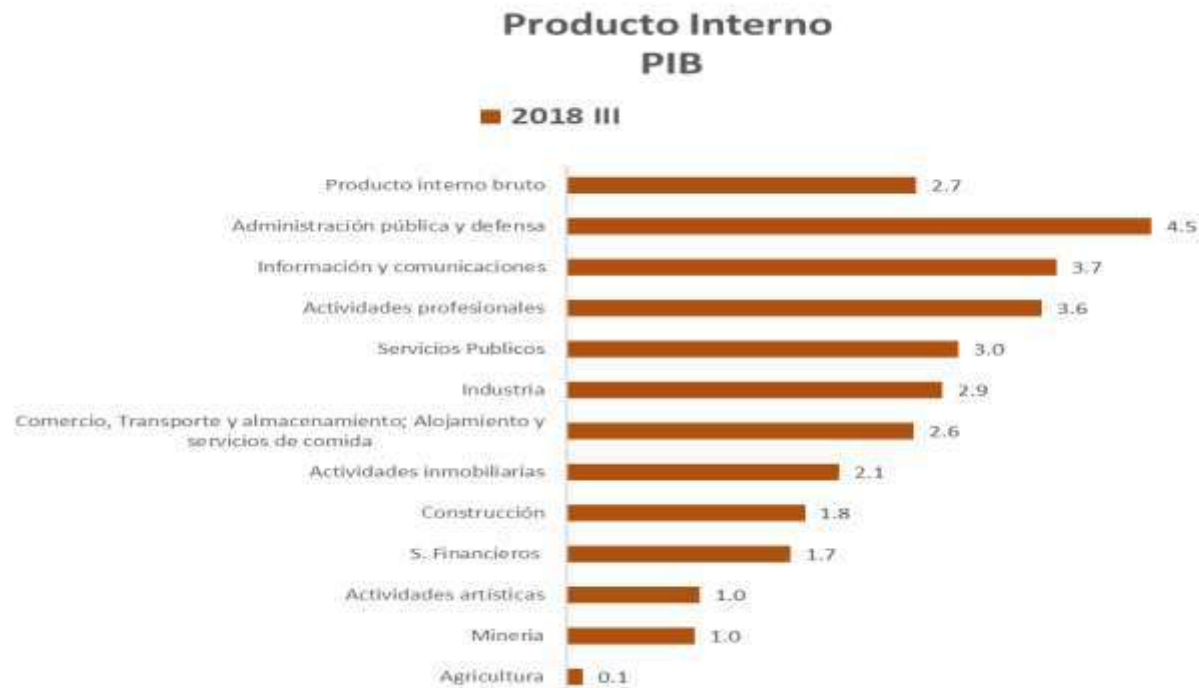
{fiduprevisora)

s1empre.



Colombia: Economía colombiana crece 2.7% en el tercer trimestre

Concepto	2017		2018
	III	II	III
Agricultura	5.7	5.8	0.1
Minería	-4.3	-2.6	1.0
Actividades artísticas	0.0	3.4	1.0
S. Financieros	5.9	2.7	1.7
Construcción	-3.9	-6.0	1.8
Actividades inmobiliarias	2.7	2.1	2.1
Comercio, Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	2.6	3.7	2.6
Industria	-1.4	3.6	2.9
Servicios Públicos	1.6	2.3	3.0
Actividades profesionales	2.1	5.6	3.6
Información y comunicaciones	-3.1	2.5	3.7
Administración pública y defensa	4.0	5.3	4.5
Producto interno bruto	1.7	2.8	2.7



Fuente: DANE

En el tercer trimestre, la administración pública y defensa, Información y comunicaciones y actividades profesionales tuvieron las mayores tasas de crecimiento.

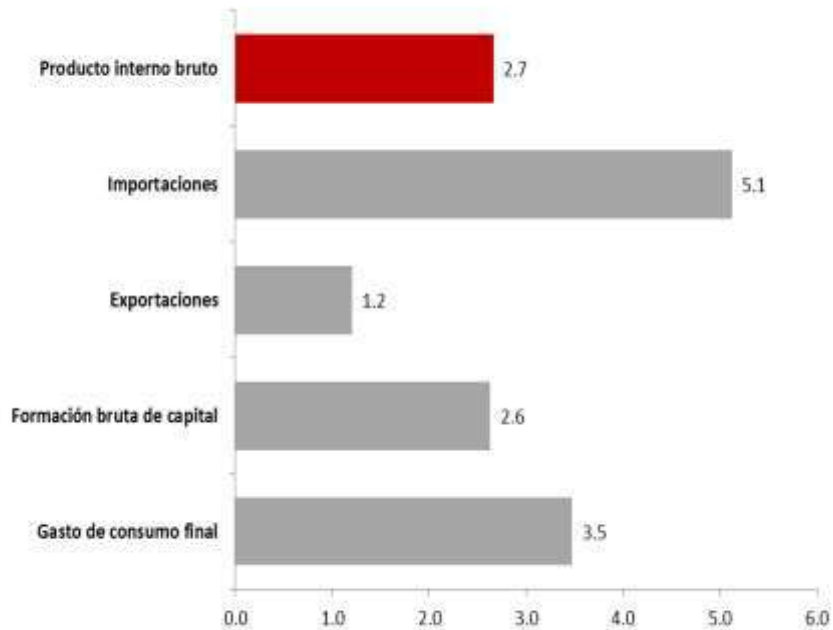
{fiduprevisora}

siempre.



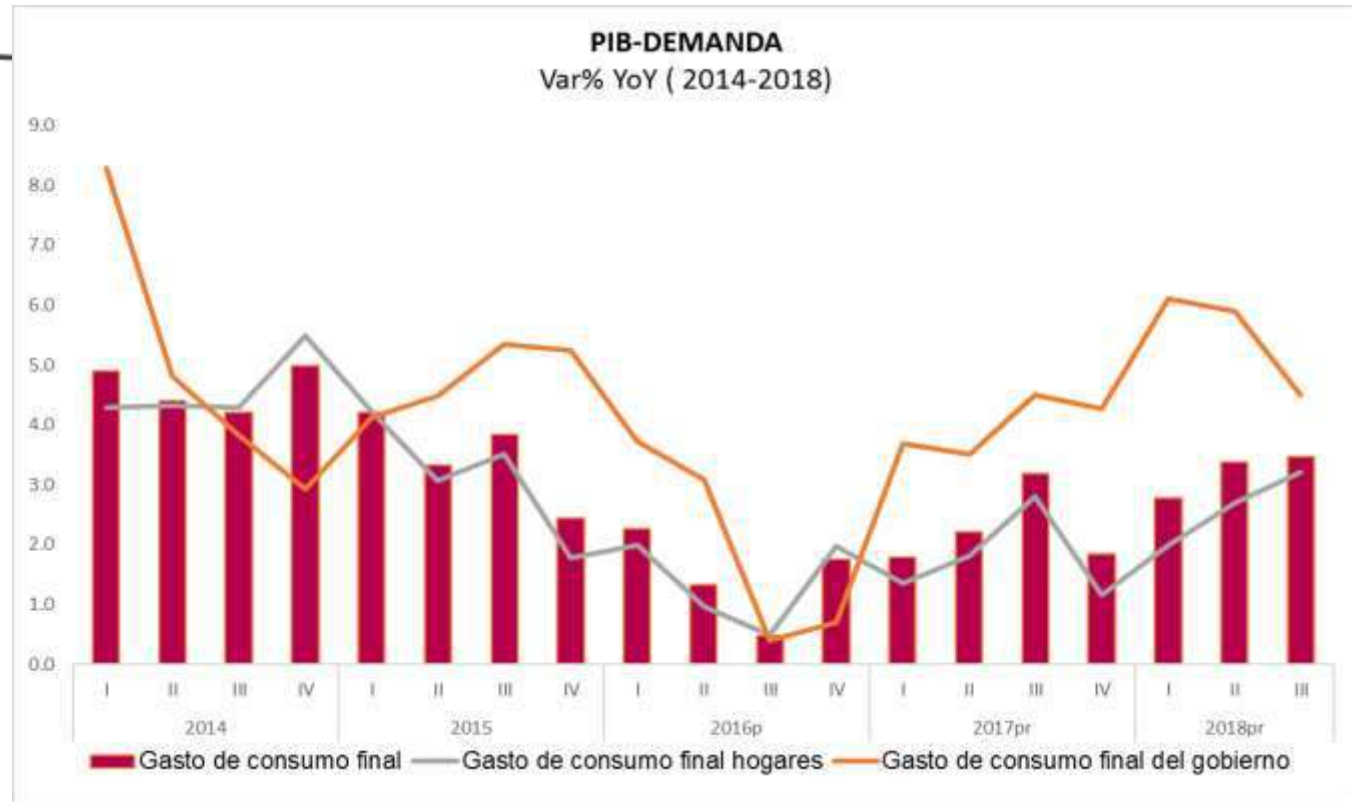
PIB DEMANDA

Variación % del PIB por Demanda T3 - 18



Fuente: DANE

PIB-DEMANDA
Var% YoY (2014-2018)



- En el tercer trimestre del 2018 el consumo público continua creciendo a un buen ritmo con una variación del 4.5%.
- El Consumo de los hogares continuó su senda de recuperación creciendo un 3.2% en el tercer trimestre.
- Las importaciones crecen a un ritmo más acelerado que las exportaciones.
- La formación bruta de capital crece al 2.6% tasa menor a la registrada en el mismo periodo del 2017 cuando se ubicó en 4.8%

{fiduprevisora}

s1empre.



PIB: Proyección economía para el 2019

PROYECCIÓN 2018 y 2019 POR SECTOR



Proyección 2018 y 2019: Fiduprevisora

Para el 2019 se estima que los 12 subgrupos del PIB terminen en terreno positivo.

La construcción en infraestructura vial tomará un impulso y la recuperación del subgrupo “extracción de minas y canteras” tendrá un impulso de la extracción de petróleo y gas.

{fiduprevisora}

s1empre.

COLOMBIA: Desempleo aumenta en el mes de octubre

Gráfico 8. Distribución porcentual, variación porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según rama de actividad^

Total nacional
Agosto - octubre (2018/2017)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total nacional	100,0	0,7	0,7
Industria manufacturera	12,3	6,3	0,7
Construcción	6,4	7,4	0,4
Otras ramas*	2,8	15,1	0,4
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	17,0	0,3	0,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,8	0,3	0,0
Comercio, hoteles y restaurantes	26,8	-0,1	0,0
Servicios comunales, sociales y personales	19,2	-1,6	-0,3
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7,7	-6,4	-0,5

Fuente: DANE, GEIH.

Gráfico 12. Distribución porcentual, variación porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según posición ocupacional^

Total nacional
Agosto - octubre (2018/2017)

Posición ocupacional	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total nacional	100,0	0,7	0,7
Trabajador por cuenta propia	43,9	4,1	1,7
Jornalero o peón	3,3	3,2	0,1
Empleado doméstico	2,9	-1,2	0,0
Obrero, empleado del gobierno	3,6	-3,6	-0,1
Patrón o empleador	4,3	-3,3	-0,1
Obrero, empleado particular	37,9	-0,6	-0,2
Trabajador sin remuneración^	4,0	-13,1	-0,6

Fuente: DANE, GEIH.

- ✓ De acuerdo con el DANE, la tasa de desempleo para el mes de octubre fue del 9.1%, cifra inferior que la registrada en septiembre del 2018 (9.5%) pero superior a la registrada en al octubre del 2017 del 8,6%. Estas cifras reflejan un mercado laboral aun débil en su intención de fortalecerse.

{fiduprevisora}

Nota: De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o a liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo



Ley de financiamiento: Aprobación en comisiones económicas

Gasto Básico	Ponderación	IPC Total	
		Transables (t), No transables (nt), Alimentos (a) y Regulados (regulados)	Impacto en el IPC transferido 100% al consumidor
Gaseosas y maltas	0.82	a	0.163
Otras bebidas no alcohólicas	0.12	a	0.024
Cerveza	0.43	t	0.068
Total	1.36	-	0.255

Fuente: Min Hacienda- El heraldo –El país.com.co- Tabla: Fiduprevisora

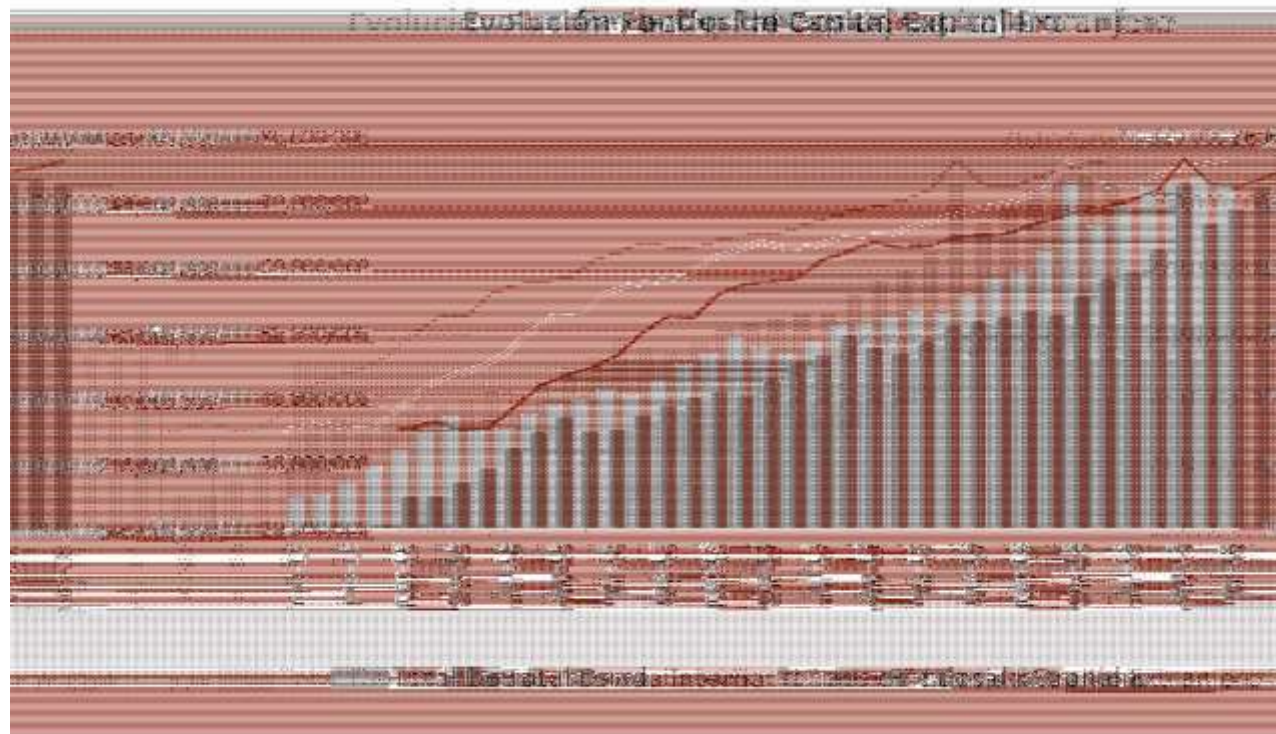
Claves de la Ley :

- No se amplía cobro del IVA a la canasta familiar.
- Descartada la sobretasa del 5 % a las utilidades del sector financiero.
- Se incrementa la tarifa del impuesto de renta para las personas con ingresos mensuales promedio, mayores a \$40 millones. (Hasta el 37%)
- Las personas naturales con patrimonios superiores a \$5.000 mil millones contribuirán al impuesto al patrimonio. (Tarifa inicial del 1.5%)
- Los dividendos superiores a \$10,3 millones serán gravados a una tarifa marginal de 15%.
- Se crea el mecanismo de tributación SIMPLE a través del cual se simplifica el cumplimiento de las obligaciones tributarias de las micro y pequeñas empresas.
- Se reduce la tarifa de renta para personas jurídicas de 33% a 30% en los próximos cuatro años. Se permitirá la deducción del impuesto de renta los gastos en IVA de la inversión en capital y de los pagos del Impuesto de Industria y comercio.



Tenedores de TES:

	Octubre 2018 Vs Noviembre 2018		
	TES TF	TES UVR	Variación Total
Fondos de Pensiones y Cesantías	(1,688,439.00)	1,664,944.00	(23,495.00)
Fondos de Capital Extranjero	1,225,425.00	(380,509.00)	844,916.00
Bancos Comerciales	298,085.00	(833,704.00)	(535,619.00)
Fiducia Pública	(764,728.00)	431,319.00	(333,409.00)
Banco de la República	-	691.00	691.00
Compañías de Seguros y Capitalización	46,500.00	127,914.00	174,414.00
Instituciones Oficiales Especiales	(382,812.00)	182,941.00	(199,871.00)
Ministerio de Hacienda y CP	(1,138,209.00)	(1,102,042.00)	(2,240,251.00)
Fondos de Prima Media	(88,174.00)	11,694.00	(76,480.00)
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	(196,065.00)	207,089.00	11,024.00
Entidades Públicas	16,183.00	14,174.00	30,357.00
Corporaciones Financieras	42,158.00	59,926.00	102,084.00
Proveedores de Infraestructura	(5,367.00)	(23,176.00)	(28,543.00)
Personas Jurídicas	(33,173.00)	25,525.00	(7,648.00)
Comisionistas de Bolsa	54,010.00	(42,195.00)	11,815.00
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones y Cesantías	21,500.00	39,951.00	61,451.00
Personas Naturales	(1,424.00)	879.00	(545.00)
Cooperativas Grado Super. Caracter Financ	-	-	-
Entidades sin Animo de Lucro	(3,500.00)	12,576.00	9,076.00
Otros Fondos	-	1,477.00	1,477.00
Compañías de Financiamiento Comercial	-	2,617.00	2,617.00
Total	(2,598,030.00)	402,091.00	(2,195,939.00)



{fiduprevisora}

siempre.



Mercado local

17 pbs promedio *Tasas de negociación TES Tasa Fija*

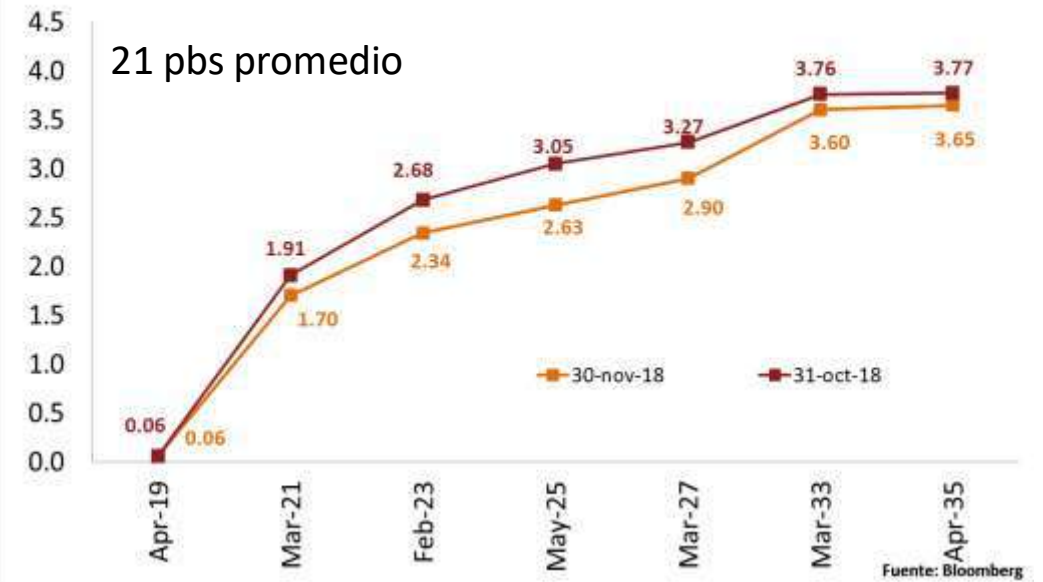
P. Corta 16

P. Media 17

P. Larga 18



Tasas de negociación TES UVR



21 pbs promedio

- ✓ Tensiones comerciales a nivel global - aversión al riesgo.
- ✓ Elecciones *midterm* EEUU-Resultados
- ✓ Expectativa por ley de financiamiento (Eliminación del IVA a canasta familiar y reducción retención a inversiones extranjeras en portafolio)
- ✓ Incertidumbre de los precios del petróleo por la oferta- demanda
- ✓ Discurso de la FED en relación a las tasas de interés

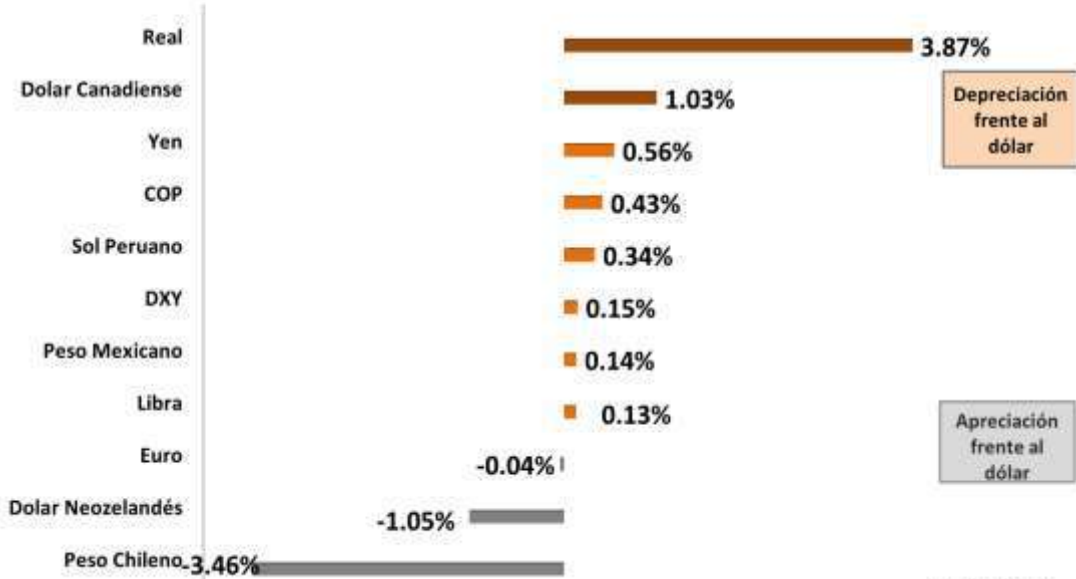
{fiduprevisora}

s1empre.



Monedas: COP

Moneda vs Dólar



Fuente: Bloomberg



- Desempeño de los precios del petróleo.
- Incertidumbre crecimiento global

{fiduprevisora}

s1empre.



Resumen proyecciones

Expectativas IE Fiduprevisora 2018

	2017	2018		2018
PIB	1.8%	2.8%	TASA REPO	4.25%
IPC	4.09%	3,28%	TRM	\$3,071



{fiduprevisora}

siempre.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Presentación de Portafolio

{fiduprevisora)

s1empre.

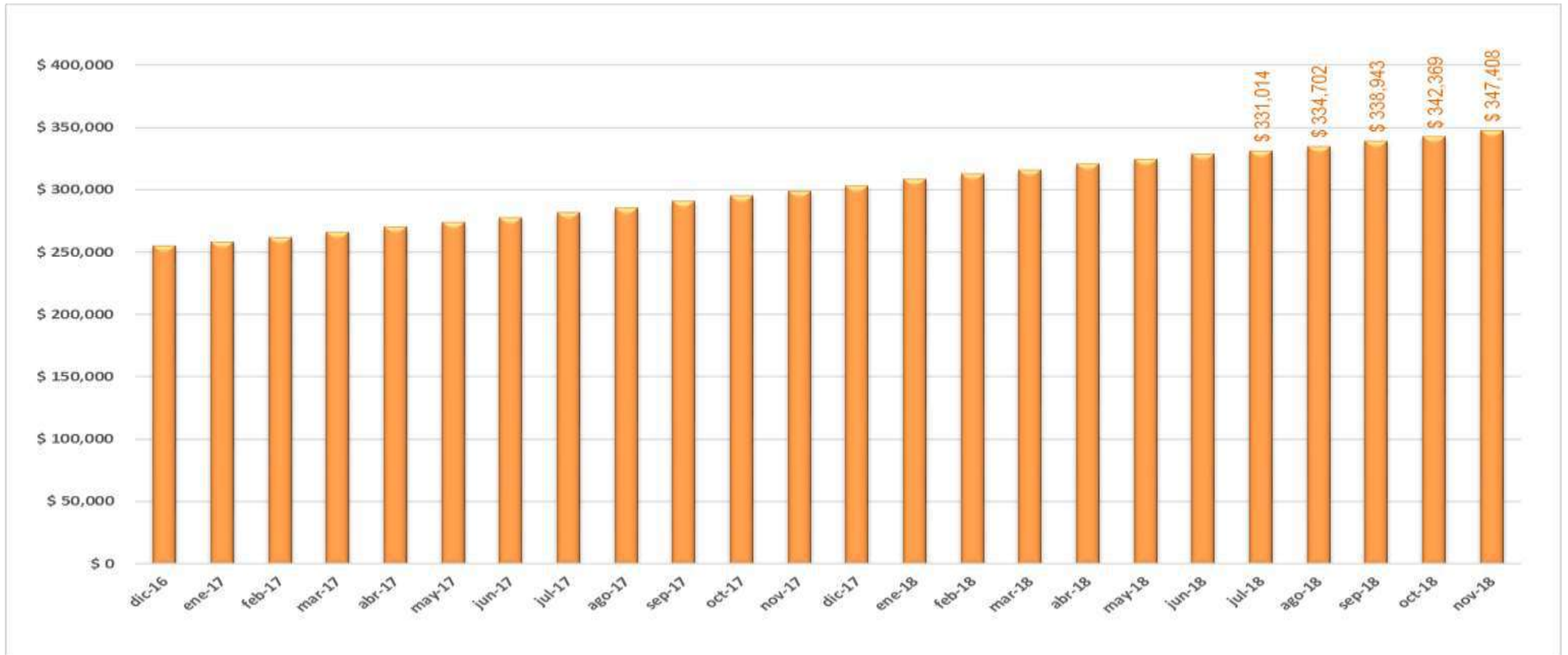
Noviembre FRL 2018



MINTRABAJO



RECURSOS ADMINISTRADOS



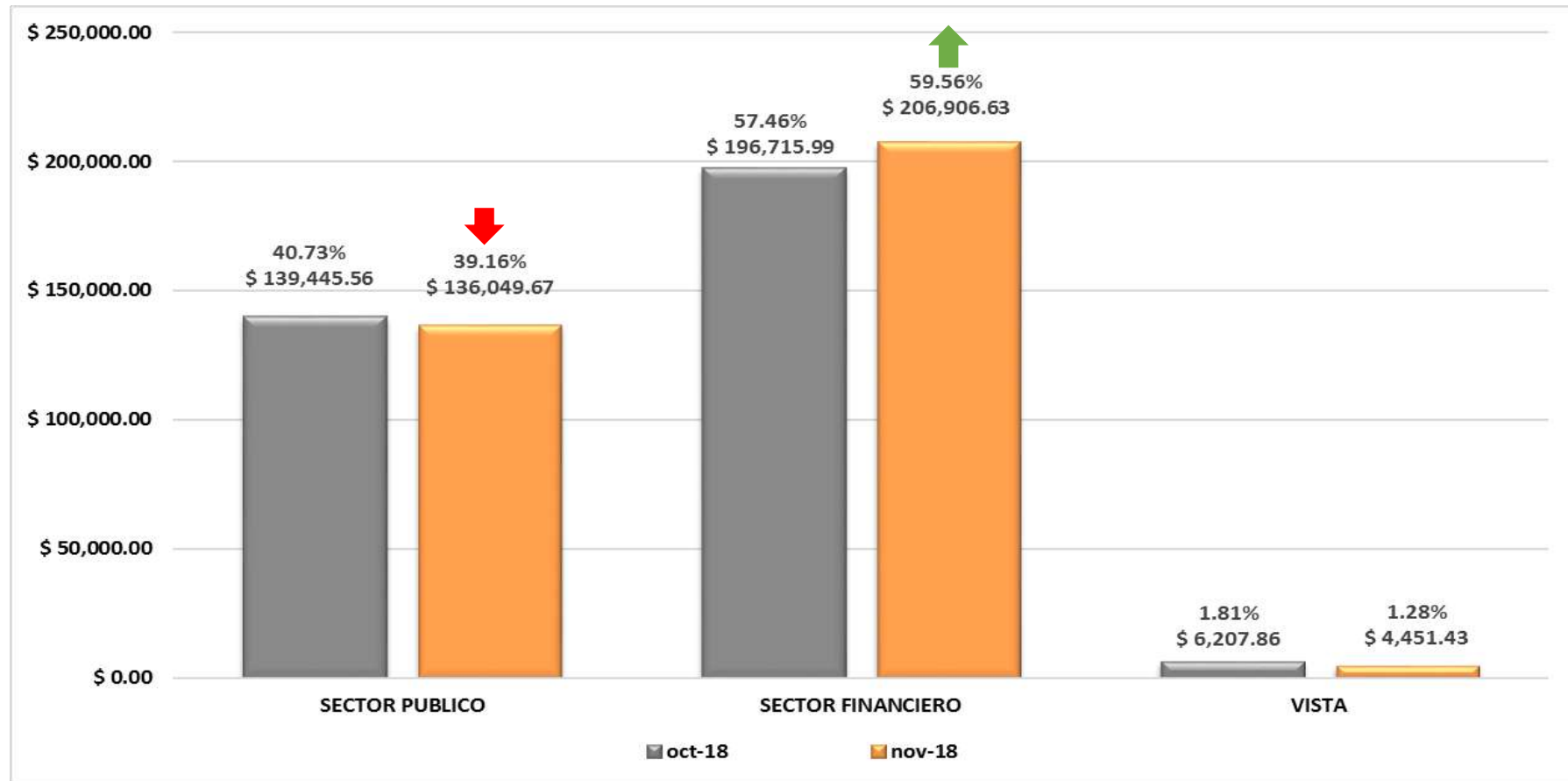
Al cierre de Noviembre de 2.018 los recursos administrados en Portafolio sumaron **\$347.408 millones**, presentando un incremento por valor de \$5,039 millones con respecto al cierre del mes octubre de 2018.

{fiduprevisora}

s1empre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE SECTOR - EMISOR



uprevisora)

slempre.

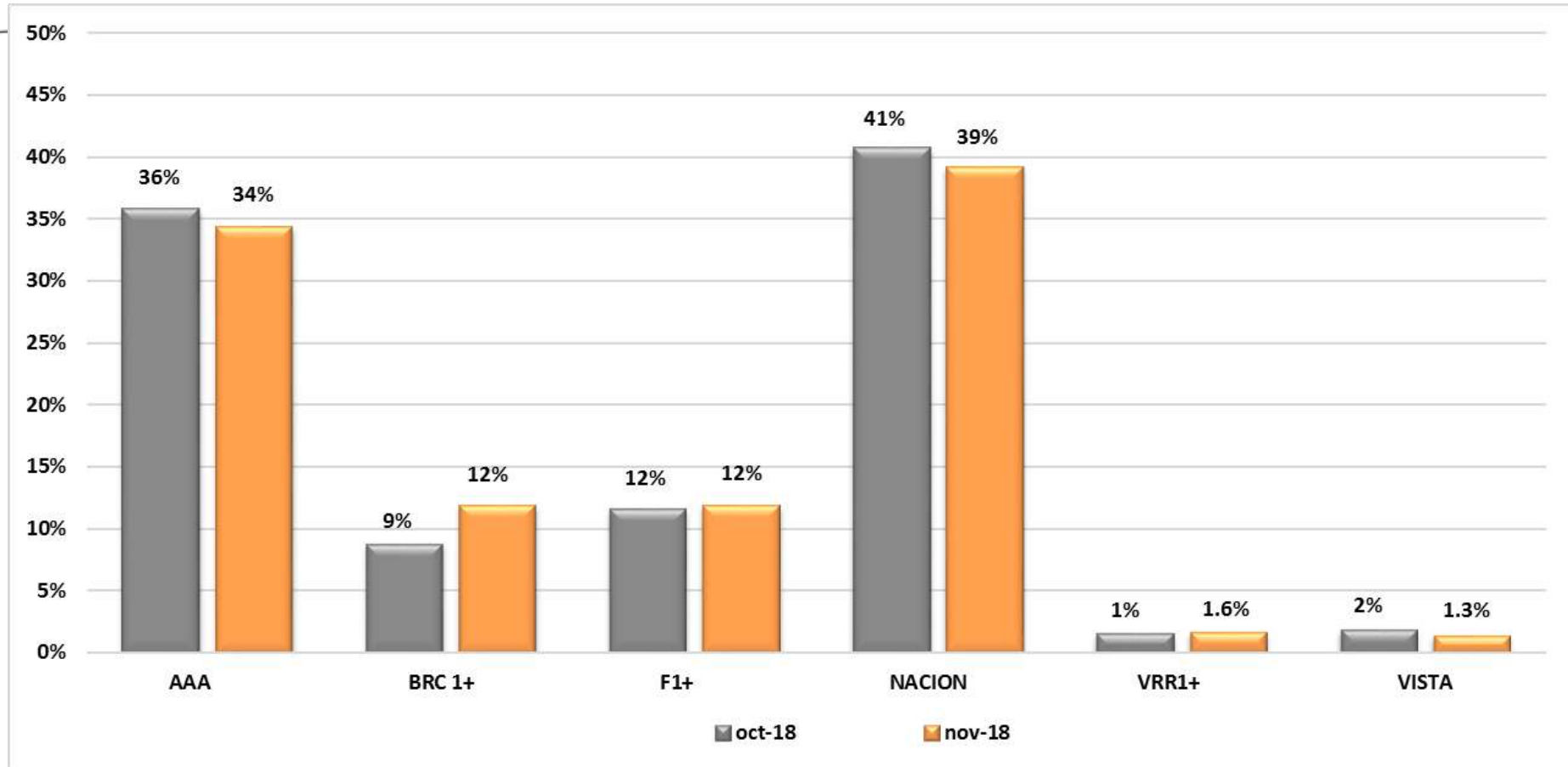
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE SECTOR - EMISOR

	COMPOSICION SECTOR					
	EMISOR	oct-18	PART. %	nov-18	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	TESORERIA GRAL.	\$ 139,445.56	40.73%	\$ 136,049.67	39.16%	-2.44%
	TOTAL PUBLICO	\$ 139,445.56	40.73%	\$ 136,049.67	39.16%	
SECTOR FINANCIERO	CORPORAC FINANC	\$ 10,140.94	2.96%	\$ 10,060.60	2.90%	-0.79%
	FINDETER	\$ 32,380.52	9.46%	\$ 32,333.52	9.31%	-0.15%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 31,511.21	9.20%	\$ 33,434.37	9.62%	6.10%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 14,662.39	4.28%	\$ 17,611.41	5.07%	20.11%
	BANCO DE OCCIDE	\$ 1,751.90	0.51%	\$ 1,729.53	0.50%	-1.28%
	BANCO POPULAR	\$ 2,512.51	0.73%	\$ 2,515.07	0.72%	0.10%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 32,122.47	9.38%	\$ 31,913.31	9.19%	-0.65%
	BBVA COLOMBIA	\$ 25,041.84	7.31%	\$ 24,812.41	7.14%	-0.92%
	BANCOLDEX	\$ 5,119.35	1.50%	\$ 11,113.88	3.20%	117.10%
	SCOTIABANK COLP	\$ 25,293.98	7.39%	\$ 25,219.20	7.26%	-0.30%
	BANCO AV VILLAS	\$ 16,178.90	4.73%	\$ 16,163.35	4.65%	-0.10%
	TOTAL FINANCIERO	\$ 196,715.99	57.46%	\$ 206,906.63	59.56%	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 6,207.86	1.81%	\$ 4,451.43	1.28%	-28.29%
	TOTAL VISTA	\$ 6,207.86	1.81%	\$ 4,451.43	1.28%	
	TOTAL PORTAFOLIO	\$ 342,369.41	100.00%	\$ 347,407.74	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	oct-18	PART. %	nov-18	PART. %	VARIACION
AAA	\$ 122,561.65	36%	\$ 119,193.81	34%	-2.75%
BRC 1+	\$ 29,576.58	9%	\$ 41,162.77	12%	39.17%
F1+	\$ 39,548.03	12%	\$ 41,015.27	12%	3.71%
NACION	\$ 139,445.56	41%	\$ 136,049.67	39%	-2.44%
VRR1+	\$ 5,029.74	1%	\$ 5,534.79	1.6%	10.04%
VISTA	\$ 6,207.86	2%	\$ 4,451.43	1.3%	-28.29%
TOTAL	\$ 342,369.41	100.00%	\$ 347,407.74	100.00%	

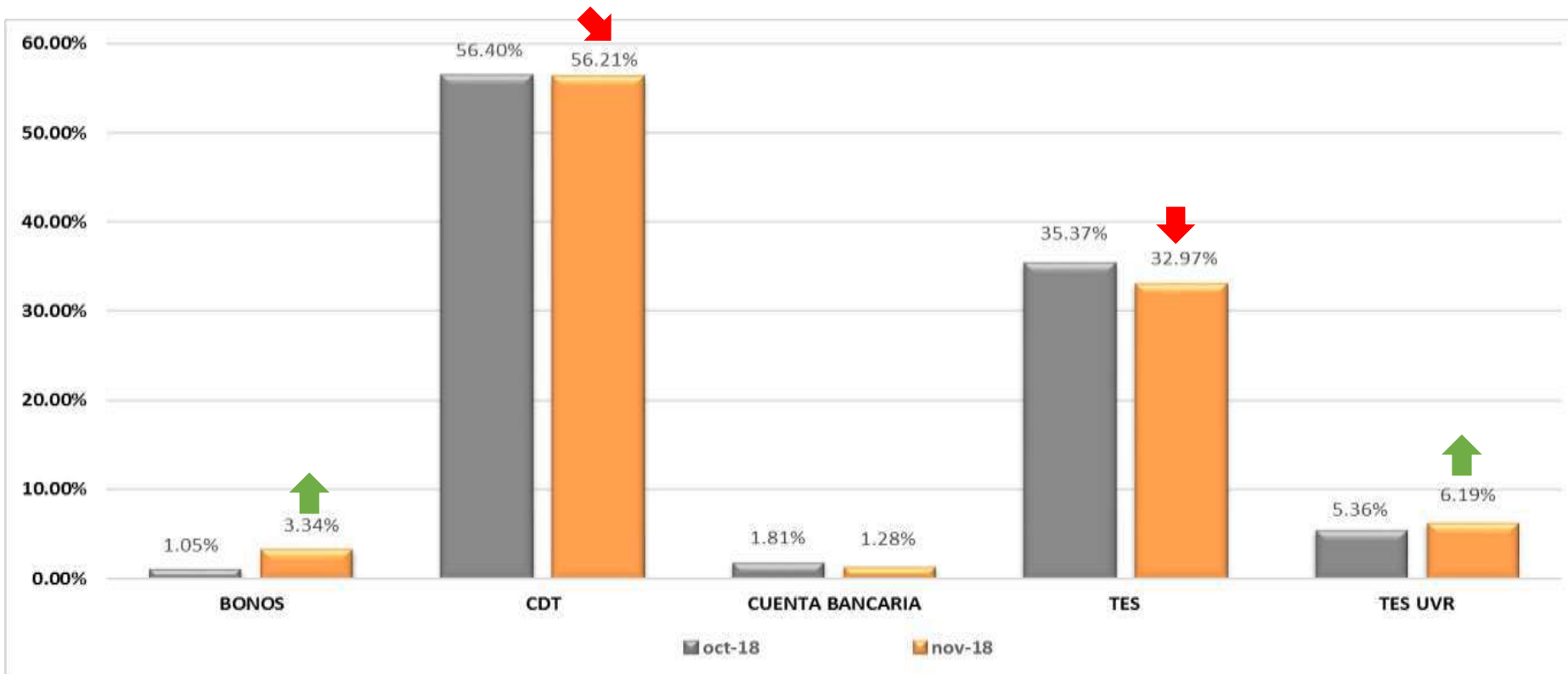
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

s1empre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



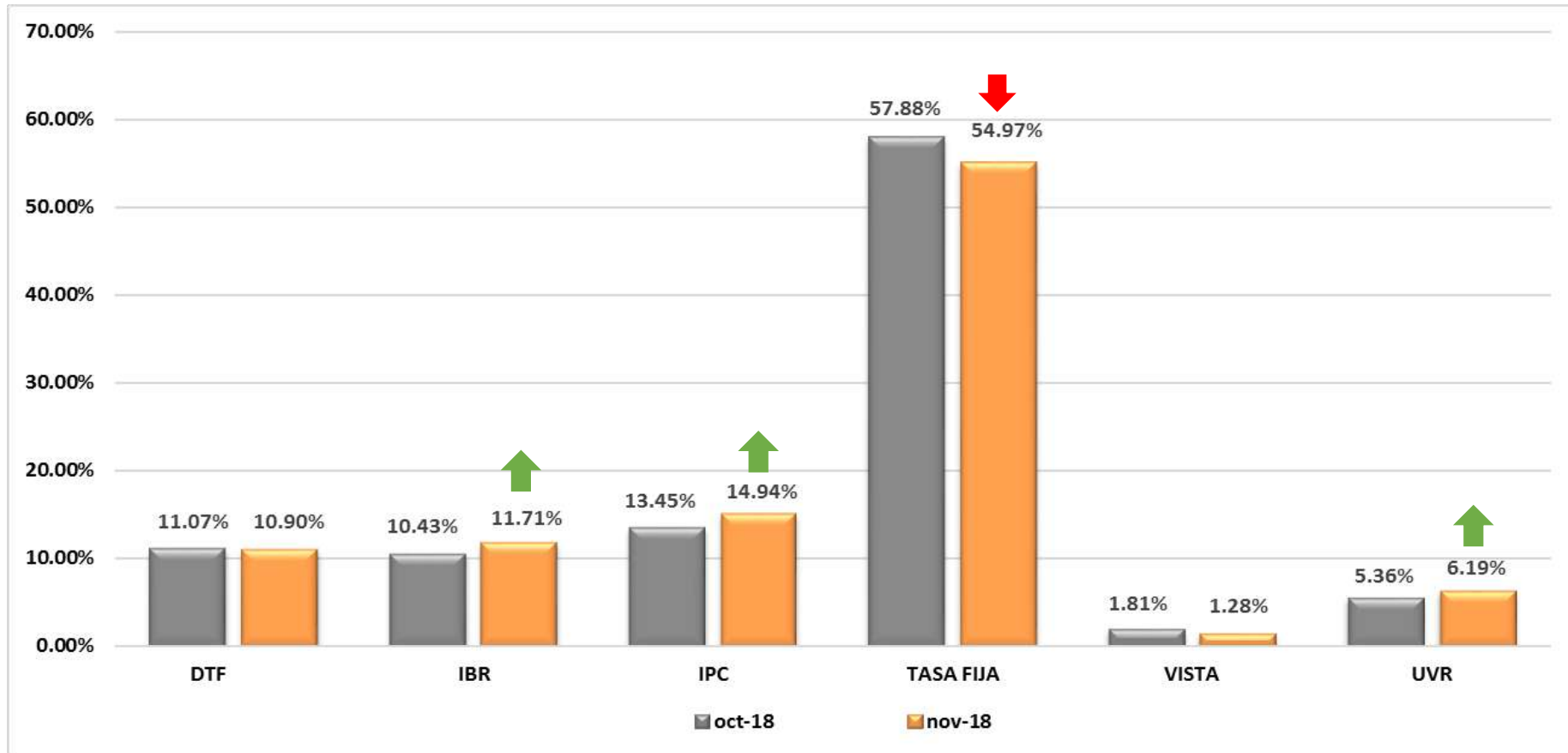
COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	oct-18	PART. %	nov-18	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 3,607.82	1.05%	\$ 11,616.52	3.34%	221.98%
CDT	\$ 193,108.18	56.40%	\$ 195,290.12	56.21%	1.13%
CUENTA BANCARIA	\$ 6,207.86	1.81%	\$ 4,451.43	1.28%	-28.29%
TES	\$ 121,101.95	35.37%	\$ 114,544.31	32.97%	-5.41%
TES UVR	\$ 18,343.61	5.36%	\$ 21,505.36	6.19%	17.24%
TOTAL	\$ 342,369.41	100.00%	\$ 347,407.74	100.00%	

*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

(fiduprevisora)
siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



{fiduprevisora}

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR

COMPOSICION TASA					
TASA	oct-18	PART. %	nov-18	PART. %	VARIACION
DTF	\$ 37,913.40	11.07%	\$ 37,877.77	10.90%	-0.09%
IBR	\$ 35,708.93	10.43%	\$ 40,690.05	11.71%	13.95%
IPC	\$ 46,036.12	13.45%	\$ 51,895.75	14.94%	12.73%
TASA FIJA	\$ 198,159.50	57.88%	\$ 190,987.39	54.97%	-3.62%
VISTA	\$ 6,207.86	1.81%	\$ 4,451.43	1.28%	-28.29%
UVR	\$ 18,343.61	5.36%	\$ 21,505.36	6.19%	17.24%
TOTAL	\$ 342,369.41	100.00%	\$ 347,407.74	100.00%	

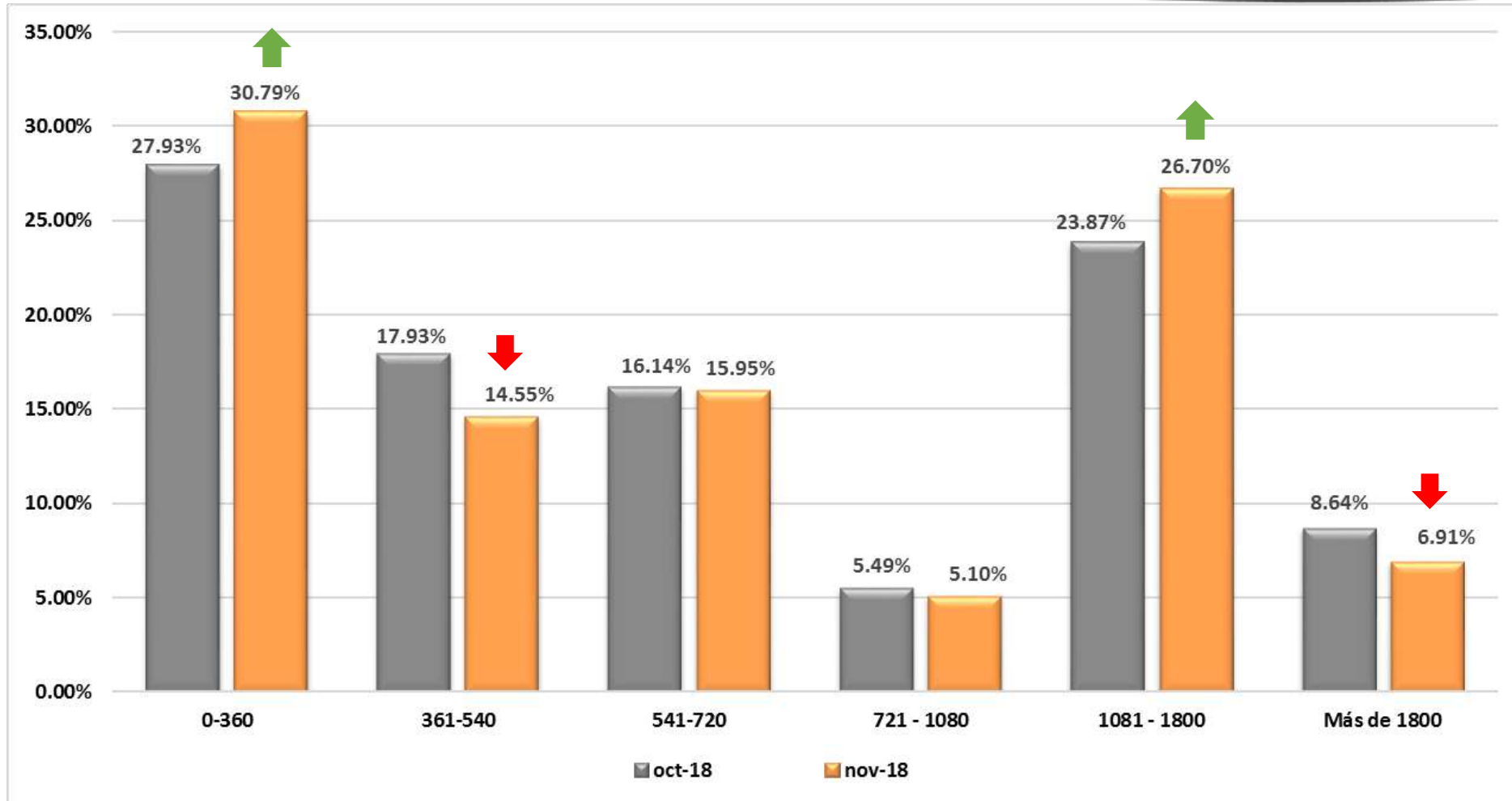
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



{fiduprevisora}

s1empre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO					
DIAS	oct-18	PART. %	nov-18	PART. %	VARIACION
0-360	\$ 95,627.91	27.93%	\$ 106,980.70	30.79%	11.87%
361-540	\$ 61,382.35	17.93%	\$ 50,563.72	14.55%	-17.62%
541-720	\$ 55,256.94	16.14%	\$ 55,410.83	15.95%	0.28%
721 - 1080	\$ 18,796.72	5.49%	\$ 17,704.61	5.10%	-5.81%
1081 - 1800	\$ 81,729.50	23.87%	\$ 92,741.59	26.70%	13.47%
Más de 1800	\$ 29,575.99	8.64%	\$ 24,006.29	6.91%	-18.83%
TOTAL	\$ 342,369.41	100.00%	\$ 347,407.74	100.00%	

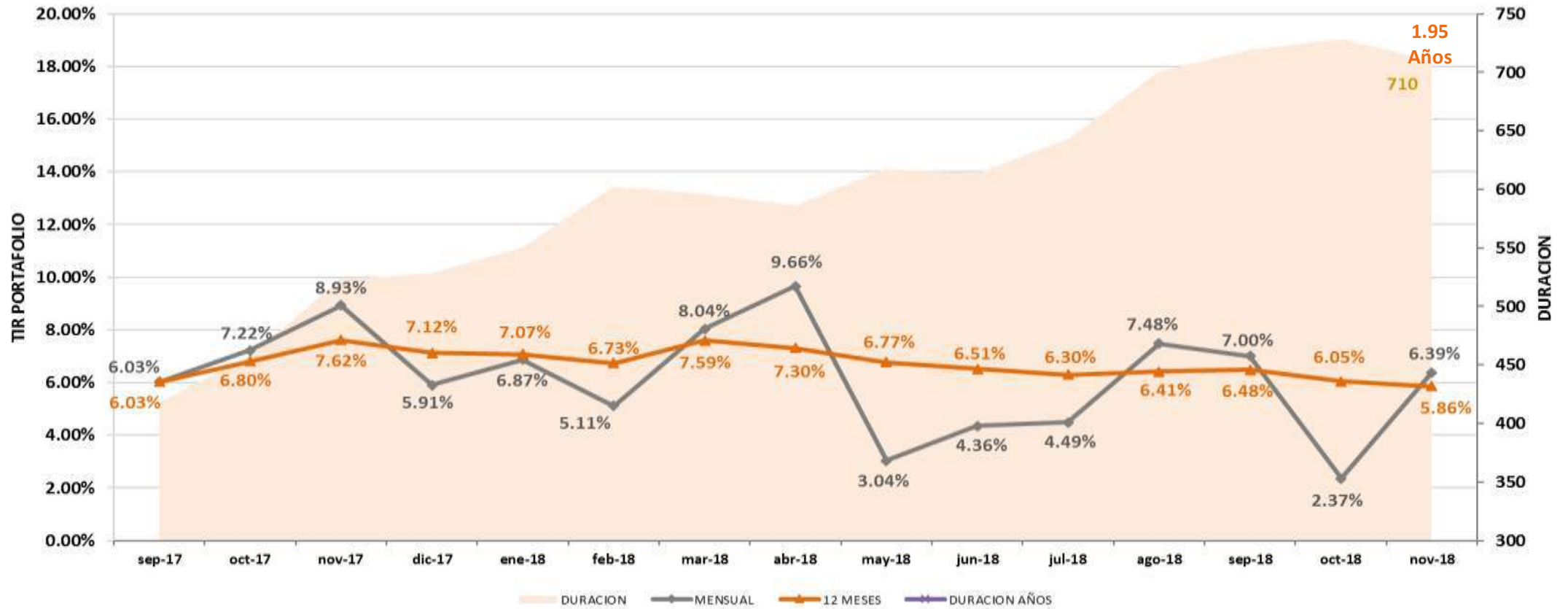
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

siempre.



RENTABILIDAD



{fiduprevisora}

s1empre.



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
ago-18	7.48%	6.41%	701	1.92
sep-18	7.00%	6.48%	720	1.97
oct-18	2.37%	6.05%	728	1.99
nov-18	6.39%	5.86%	710	1.95

Rentabilidad Periodica Por Especie	
PAPEL	NOVIEMBRE
BONOS	1.29%
CDT	3.37%
TES	11.77%
TES UVR	13.62%
VISTA	4.45%

{fiduprevisora)

s1empre.



OPERACIONES REALIZADAS NOVIEMBRE 2018



FUENTES Y USOS	
OPERACIÓN	TOTAL
COMPRAS	\$ 18,989.40
VENTAS	\$ 7,337.53
COBROS DE INTERESES	\$ 2,093.46
REDENCIONES	\$ 4,500.00

OPERACIONES REALIZADAS

NOVIEMBRE 2018



	TITULO	F.OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA	
COMPRAS	233675	13/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.05I	\$ 4,500,000,000.00	13/11/2018	13/11/2020	\$ 4,500,000,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.45%				
	233682	13/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 500,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 560,911,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.38%				
	233721	16/11/2018	BANCO DAVIVIEND	BONOS	IBR	MV	IBR2+1.09I	\$ 2,000,000,000.00	15/11/2018	15/11/2021	\$ 2,000,300,000.00	ALIANZA VALORES	5.33%				
	233759	16/11/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 3,000,000,000.00	16/11/2018	16/11/2021	\$ 3,000,000,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.34%				
	233956	23/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES UVR	UVR	AV	4.750000-Nom	\$ 10,000,000.00	23/02/2006	23/02/2023	\$ 2,927,284,713.00	SCOTIABANK COLPATRIA	2.51%				
	234116	30/11/2018	BANCOLDEX	BONOS	IPC	TV	IPC+2.2F	\$ 6,000,000,000.00	29/11/2018	29/11/2021	\$ 6,000,900,000.00	ALIANZA VALORES	5.60%				
TOTAL COMPRAS											\$ 18,989,396,213.00						
VENTAS	232373	21/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	7.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	04/05/2012	04/05/2022	\$ 1,072,908,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	5.78%	5.85%	05/09/2018	\$ 7,680.00	
	232484	21/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	7.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	04/05/2012	04/05/2022	\$ 1,072,908,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	5.84%	5.85%	10/09/2018	\$ 7,680.00	
	234099	29/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 977,074,000.00	BTG PACTUAL Comisionista de Bolsa	6.51%	6.68%	28/02/2018	\$ 64,640.00	
	234143	30/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,500,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,806,273,000.00	BANCO CITIBANK	6.21%	6.34%	29/08/2018	\$ 23,730.00	
	234144	30/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 2,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 2,408,364,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.21%	6.34%	29/08/2018	\$ 31,640.00	
TOTAL VENTAS											\$ 7,337,527,000.00						
REDENCION	217522	11/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+4.25I	\$ 4,500,000,000.00	11/11/2011	11/11/2018	\$ 4,500,000,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.41%				
TOTAL REDENCIONES											\$ 4,500,000,000.00						

OPERACIONES REALIZADAS

NOVIEMBRE 2018



	TITULO	F.OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA
COBRO INTERESES	217520	02/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	BONOS	IPC	TV	IPC+4.1F	\$ 500,000,000.00	02/11/2011	02/11/2019	\$ 9,149,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.76%
	225200	02/11/2018	CORPORAC FINANCI	CDT	DTF	TV	DTF+.6I	\$ 1,500,000,000.00	02/05/2018	02/11/2019	\$ 19,162,500.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIA	5.56%
	217418	02/11/2018	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+1.1I	\$ 1,500,000,000.00	02/05/2017	02/05/2019	\$ 21,105,000.00	FINDETER	6.71%
	233040	03/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IBR	MV	IBR2+.8I	\$ 3,000,000,000.00	03/10/2018	03/04/2020	\$ 12,279,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.02%
	230767	03/11/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	03/07/2018	03/07/2020	\$ 8,686,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	5.34%
	232280	03/11/2018	CORPORAC FINANCI	CDT	IBR	MV	IBR2+1.2I	\$ 2,000,000,000.00	03/09/2018	03/09/2020	\$ 8,850,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIA	5.44%
	222610	05/11/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	DTF	TV	DTF+.95I	\$ 2,000,000,000.00	05/02/2018	05/02/2020	\$ 27,350,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.30%
	217602	05/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	8.524000-Nom	\$ 500,000,000.00	05/05/2016	05/05/2019	\$ 10,655,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.40%
	217774	05/11/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	8.805000-Nom	\$ 500,000,000.00	05/08/2016	05/08/2020	\$ 11,006,500.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.70%
	219208	08/11/2018	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	6.870900-Nom	\$ 3,000,000,000.00	08/11/2017	08/11/2022	\$ 51,531,000.00	BBVA COLOMBIA	7.05%
	217410	09/11/2018	BANCOLDEX	CDT	DTF	TV	DTF+.95I	\$ 2,000,000,000.00	09/05/2017	09/05/2019	\$ 27,250,000.00	BANCOLDEX	6.71%
	217450	09/11/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	09/06/2017	09/06/2019	\$ 8,686,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.67%
	225664	09/11/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	6.060900-Nom	\$ 1,000,000,000.00	09/05/2018	09/05/2021	\$ 15,152,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.20%
	217522	11/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+4.25I	\$ 4,500,000,000.00	11/11/2011	11/11/2018	\$ 83,952,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.41%
	223504	11/11/2018	FINDETER	CDT	IPC	TV	IPC+3.4I	\$ 2,000,000,000.00	11/11/2015	11/11/2020	\$ 32,338,000.00	FINDETER	6.03%
	229570	11/11/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	6.108600-Nom	\$ 1,000,000,000.00	11/05/2018	11/05/2021	\$ 15,272,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.25%
	217556	12/11/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	TASA FIJA	TV	6.490300-Nom	\$ 3,000,000,000.00	12/05/2017	12/05/2020	\$ 48,675,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.57%
	217452	13/11/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.6I	\$ 2,000,000,000.00	13/02/2017	13/02/2019	\$ 9,520,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.06%
	232577	13/11/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+.8I	\$ 4,000,000,000.00	13/09/2018	13/09/2019	\$ 16,368,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.02%
	224050	14/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.65I	\$ 500,000,000.00	14/11/2017	14/11/2019	\$ 7,160,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.82%
	219304	14/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	6.109000-Nom	\$ 5,000,000,000.00	14/11/2017	14/11/2019	\$ 76,365,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.25%
	232788	15/11/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	15/05/2018	15/05/2020	\$ 8,686,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.07%
	217454	15/11/2018	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%
	217552	15/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	6.300000-Nom	\$ 500,000,000.00	15/05/2017	15/05/2019	\$ 7,875,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.41%
	222972	16/11/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	5.917400-Nom	\$ 3,000,000,000.00	16/02/2018	16/02/2020	\$ 44,382,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.05%
	222962	16/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	6.633000-Nom	\$ 2,500,000,000.00	16/02/2018	16/02/2022	\$ 41,457,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.80%
	233318	17/11/2018	BANCO POPULAR	CDT	IBR	MV	IBR2+.7I	\$ 1,500,000,000.00	17/10/2018	17/10/2019	\$ 6,018,000.00	BANCO POPULAR	4.92%
	230704	17/11/2018	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.05I	\$ 3,000,000,000.00	17/05/2018	17/01/2020	\$ 12,909,000.00	FINDETER	5.17%
	230702	17/11/2018	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.05I	\$ 2,000,000,000.00	17/05/2018	17/01/2020	\$ 8,606,000.00	FINDETER	5.17%
	231066	18/11/2018	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.15I	\$ 2,000,000,000.00	18/05/2018	18/05/2020	\$ 8,772,000.00	FINDETER	5.34%

OPERACIONES REALIZADAS NOVIEMBRE 2018



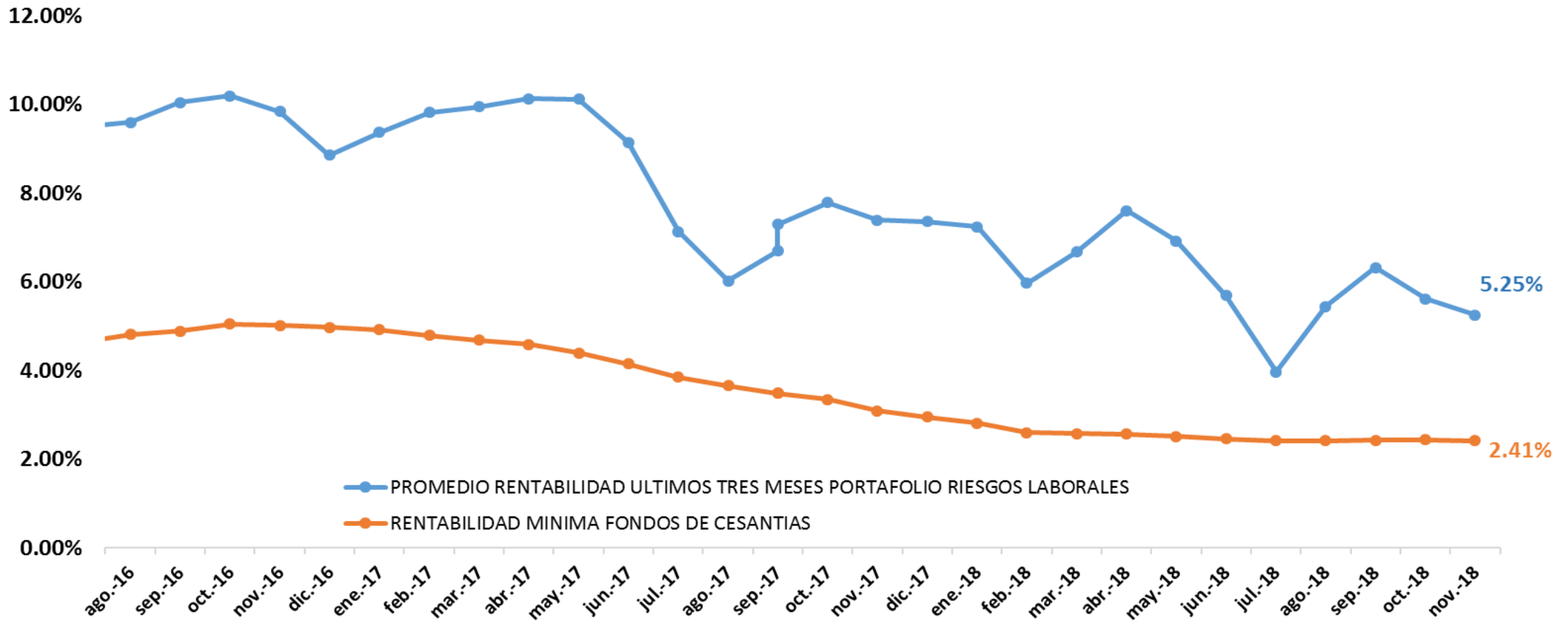
	TITULO	F.OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA
COBRO INTERESES	217500	18/11/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.8F	\$ 1,500,000,000.00	18/05/2017	18/05/2019	\$ 23,001,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.58%
	220658	20/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	6.109000-Nom	\$ 1,500,000,000.00	20/11/2017	20/11/2019	\$ 22,909,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.25%
	220654	20/11/2018	BANCO AV VILLAS	CDT	TASA FIJA	TV	5.970000-Nom	\$ 5,000,000,000.00	20/11/2017	20/05/2019	\$ 74,625,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	6.10%
	220770	22/11/2018	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	6.442700-Nom	\$ 6,000,000,000.00	22/11/2017	22/11/2021	\$ 96,642,000.00	BBVA COLOMBIA	6.60%
	224120	22/11/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	6.251900-Nom	\$ 1,000,000,000.00	22/02/2018	22/02/2021	\$ 15,630,000.00	BANCO POPULAR	6.23%
	224130	22/11/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	6.251900-Nom	\$ 2,000,000,000.00	22/02/2018	22/02/2021	\$ 31,260,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.23%
	220782	23/11/2018	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+1.1I	\$ 2,500,000,000.00	23/11/2017	23/11/2019	\$ 34,982,500.00	FINDETER	6.53%
	231140	23/11/2018	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+1.1I	\$ 3,000,000,000.00	23/11/2017	23/11/2019	\$ 41,979,000.00	FINDETER	5.18%
	222178	23/11/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+1.55I	\$ 5,000,000,000.00	23/01/2018	23/01/2020	\$ 23,605,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.15%
	217494	23/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.75I	\$ 1,000,000,000.00	23/05/2017	23/05/2019	\$ 14,568,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.57%
	217492	23/11/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.75F	\$ 1,000,000,000.00	23/05/2017	23/05/2019	\$ 15,209,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.58%
	217412	24/11/2018	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+.98I	\$ 1,000,000,000.00	24/05/2017	24/05/2019	\$ 13,685,000.00	FINDETER	6.72%
	220815	24/11/2018	CORPORAC FINANC	CDT	IPC	TV	IPC+2.7I	\$ 3,000,000,000.00	24/11/2017	24/11/2019	\$ 43,350,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIA	6.86%
	232774	24/11/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.35F	\$ 4,000,000,000.00	24/05/2018	24/05/2020	\$ 56,848,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.16%
	224868	24/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	7.203000-Nom	\$ 500,000,000.00	24/02/2017	24/02/2022	\$ 9,004,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.26%
	220826	24/11/2018	CORPORAC FINANC	CDT	TASA FIJA	TV	6.490000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	24/11/2017	24/11/2021	\$ 32,450,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIA	6.65%
	217498	25/11/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.85I	\$ 500,000,000.00	25/08/2017	25/08/2019	\$ 7,407,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.69%
	223288	26/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 1,500,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 93,750,000.00	TESORERIA GRAL. DE LA NACION	6.51%
	231384	26/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 187,500,000.00	TESORERIA GRAL. DE LA NACION	6.56%
	225406	26/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 1,500,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 93,750,000.00	TESORERIA GRAL. DE LA NACION	6.26%
	231010	26/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 125,000,000.00	TESORERIA GRAL. DE LA NACION	6.50%
	231008	26/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 62,500,000.00	TESORERIA GRAL. DE LA NACION	6.50%
	225322	26/11/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 187,500,000.00	TESORERIA GRAL. DE LA NACION	6.26%
	232854	27/11/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+.85I	\$ 3,000,000,000.00	27/09/2018	27/03/2020	\$ 12,399,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.08%
	222100	27/11/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	5.917400-Nom	\$ 500,000,000.00	27/11/2017	27/11/2019	\$ 7,397,000.00	SCOTIABANK COLOMBIA S.A.	5.90%
	229968	28/11/2018	CORPORAC FINANC	CDT	IPC	TV	IPC+2.5I	\$ 1,500,000,000.00	28/05/2018	28/05/2020	\$ 20,925,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIA	5.71%
	220942	29/11/2018	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	6.347300-Nom	\$ 3,000,000,000.00	29/11/2017	29/11/2021	\$ 47,604,000.00	BBVA COLOMBIA	6.50%
	232222	30/11/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+.95I	\$ 1,000,000,000.00	31/08/2018	01/03/2020	\$ 4,217,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.17%
	217516	30/11/2018	BANCO DE OCCIDE	CDT	IPC	TV	IPC+3.95I	\$ 1,700,000,000.00	30/08/2012	30/08/2019	\$ 29,780,600.00	BANCO DE OCCIDENTE	6.69%
	TOTAL COBRO DE INTERES											\$ 2,093,456,600.00	



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

PLAZO / CIRCULAR 77 DE 2018 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Rentabilidad Promedio Trimestral
Portafolio Fondo de Riesgos Laborales noviembre 2018





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

PLAZO / CIRCULAR 77 DE 2018 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

	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 31-07-2018	31-05-2018 AL 31-08-2018	30-06-2018 AL 30-09-2018	31-07-2018 AL 31-10-2018	31-08-2018 AL 30-11-2018
OLD MUTUAL	4.51%	5.05%	5.09%	5.02%	5.06%	5.40%	5.24%	5.31%	4.95%	4.61%	4.22%	4.10%	4.37%	4.09%
PROTECCION	4.55%	5.45%	4.75%	4.73%	4.44%	4.61%	4.47%	4.61%	4.22%	4.30%	3.96%	4.21%	3.80%	3.28%
COLFONDOS	4.69%	5.04%	4.83%	4.52%	4.00%	4.06%	4.31%	3.87%	3.73%	3.64%	3.60%	3.51%	3.49%	3.69%
PORVENIR	4.70%	6.62%	4.35%	4.03%	4.05%	4.06%	3.96%	4.32%	4.17%	3.71%	3.54%	3.58%	3.83%	3.73%
PROMEDIO PONDERADO	4.63%	5.76%	4.63%	4.48%	4.22%	4.30%	4.36%	4.42%	4.16%	3.95%	3.73%	3.83%	3.81%	3.56%
RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA	4.46%	4.12%	3.93%	3.74%	3.46%	3.44%	3.42%	3.35%	3.28%	3.21%	3.22%	3.24%	3.26%	3.21%
RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25%	3.34%	3.09%	2.95%	2.81%	2.60%	2.58%	2.57%	2.51%	2.46%	2.41%	2.41%	2.43%	2.44%	2.41%

{fiduprevisora}

s1empre.



**PORTAFOLIO FONDO DE RIESGOS LABORALES
PROPUESTA ESTRATEGIA DE INVERSIONES
DICIEMBRE 2018**

{fiduprevisora)

s1empre.



INDICADOR	% PART	ESTRATEGIA	% PROPUESTO
TASA FIJA	55.0%	↘	45%-65%
DTF	10.9%	↗	10%-20%
IBR	11.7%	↗	10%-20%
UVR	6.2%	↗	1.5%-9%
IPC	14.9%	↗	15%-20%

ACTIVO	% FINAL PART	ESTRATEGIA	% PROPUESTO
VISTA	1.3%	→	0.5%-4%
TOTAL	100.0%		

{fiduprevisora)

siempre.

RIESGO DE MERCADO LIQUIDEZ y CRÉDITO

Informe de Riesgo con corte al 30 de
noviembre de 2018

{fiduprevisora)

s1empre.



MINTRABAJO



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

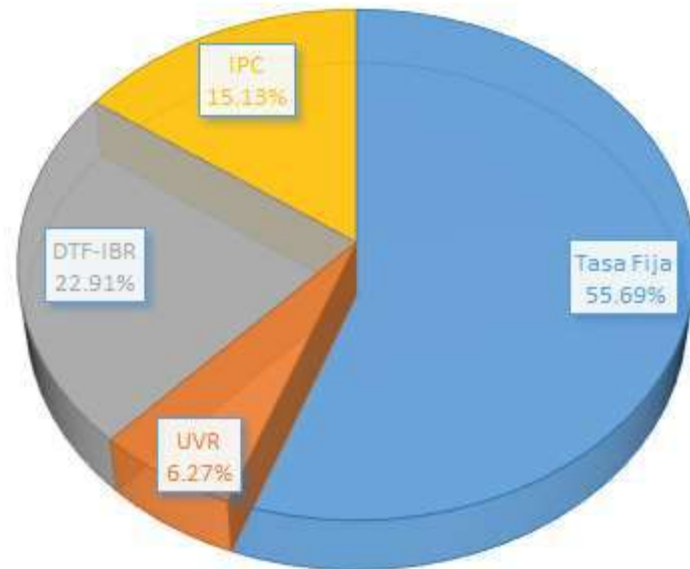
VIGILADO

RIESGOS LABORALES



MINTRABAJO

Composición Factores de Riesgo



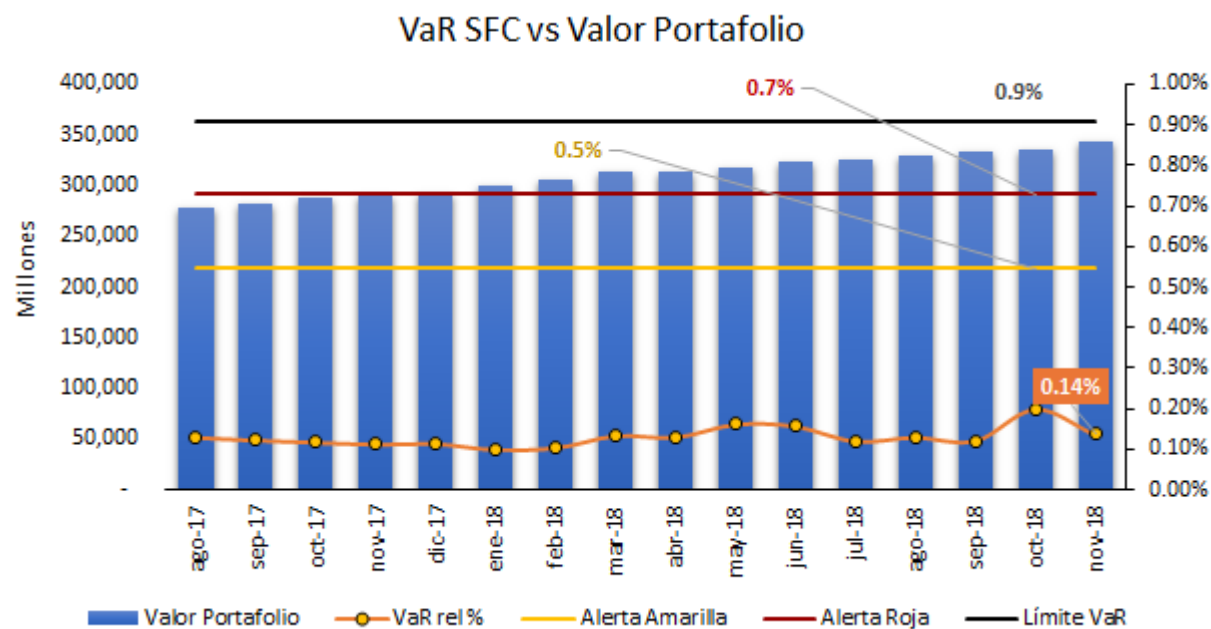
Posición	Variación %
Tasa Fija	-3.62%
UVR	17.24%
DTF-IBR	6.72%
IPC	12.73%

Evolución Volatilidades SFC

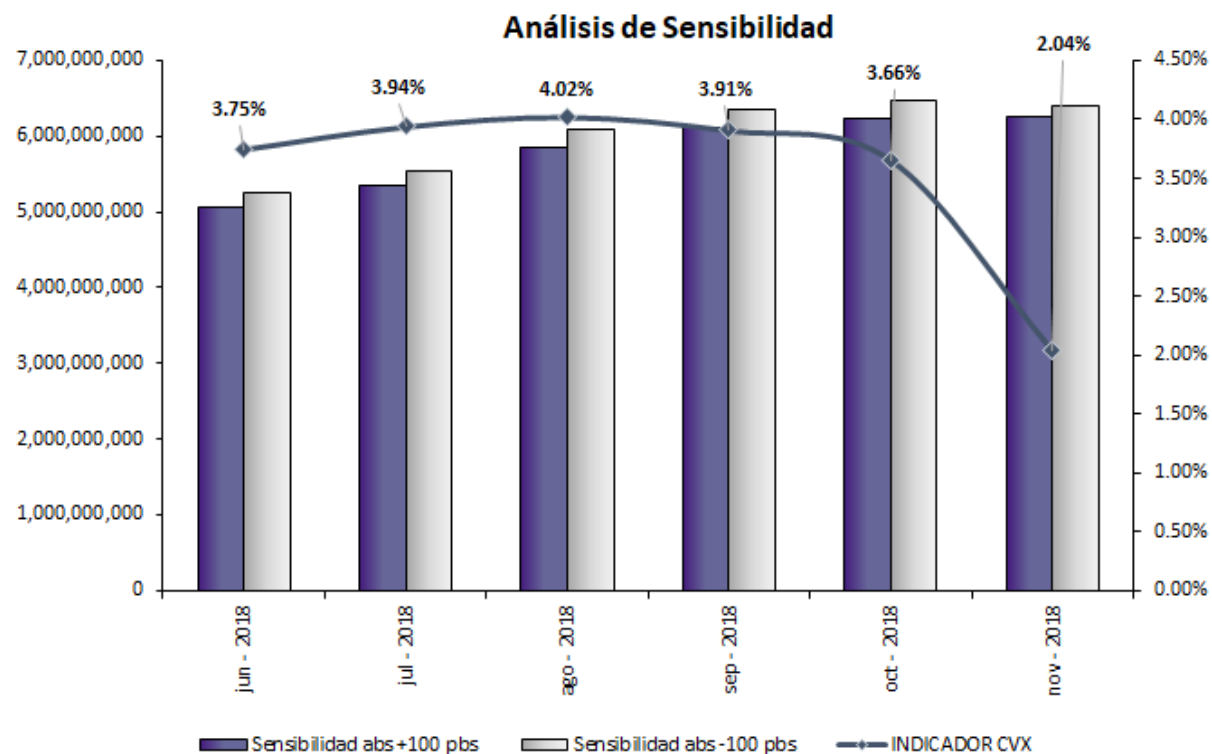
Factor de Riesgo		oct-18	nov-18	Var Componente Pbs	Var Factor Pbs
Acciones	Mundo desarrollado	2.02%	2.25%	23.38	23.38
	IGBC	1.71%	2.42%	70.42	70.42
Tasa de Cambio	TRM	1.43%	1.39%	(3.29)	(3.29)
	COP/EUR	1.71%	1.26%	(44.79)	(44.79)
FICs		0.04%	0.03%	(0.92)	(0.92)
Tasas de interés variables	IPC	0.66%	0.46%	(19.52)	(19.52)
	DTF CP	0.36%	0.37%	0.62	(29.59)
	DTF LP	0.71%	0.41%	(30.21)	
Cero Cupón Pesos	CP1	0.17%	0.18%	1.33	
	CP2	0.10%	0.07%	(2.10)	(0.25)
	CP3	0.06%	0.07%	0.52	
Cero Cupón UVR	CP1	0.16%	0.23%	6.91	
	CP2	0.14%	0.12%	(1.77)	6.24
	CP3	0.04%	0.05%	1.11	
Treasuries	CP1	1.77%	2.13%	35.59	
	CP2	0.35%	0.40%	5.12	41.20
	CP3	0.36%	0.36%	0.48	

Evolución VaR Regulatorio

FACTOR DE RIESGO	oct-18	nov-18	Variación
TF - pesos (CCC)	\$ 439,067,705	\$ 393,739,440	● \$ (45,328,266)
TF - pesos (CCC) C1	\$ 280,534,448	\$ 273,387,320	● \$ (7,147,128)
TF - pesos (CCC) C2	\$ 97,133,374	\$ 57,874,312	● \$ (39,259,062)
TF - pesos (CCC) C3	\$ 61,399,883	\$ 62,477,808	● \$ 1,077,925
TF - UVR	\$ 48,119,443	\$ 71,878,378	● \$ 23,758,935
TF - UVR C1	\$ 31,651,039	\$ 53,211,326	● \$ 21,560,286
TF - UVR C2	\$ 11,959,343	\$ 11,177,307	● \$ (782,036)
TF - UVR C3	\$ 4,509,060	\$ 7,489,744	● \$ 2,980,684
DTF-IBR	\$ 427,810,041	\$ 308,804,040	● \$ (119,006,001)
DTF-IBR CP	\$ 73,717,010	\$ 88,942,596	● \$ 15,225,586
DTF-IBR LP	\$ 354,093,031	\$ 219,861,444	● \$ (134,231,587)
IPC	\$ 295,154,392	\$ 302,738,440	● \$ 7,584,048
VaR Regulatorio	\$ 666,518,097	\$ 469,217,389	● \$ (197,300,708)
VaR Relativo	0.20%	0.14%	● -0.061%
Duración	728	710	● (17.79)



Análisis de Sensibilidad



CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
31/10/2018	6,238,277,890	6,466,657,955	3.66%
30/11/2018	6,265,549,015	6,393,635,560	2.04%

CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
31/10/2018	1.86%	1.92%	3.66%
30/11/2018	1.83%	1.86%	2.04%

Límites de Inversión

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Peso	Ocupacion Peso	Diponible Peso
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	39.16%	277,912.56	136,049.67	141,862.88
MINISTERIO DE HACIENDA	80.00%	39.16%	277,912.56	136,049.67	141,862.88
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SFC	100.00%	59.56%	347,390.70	206,906.63	140,484.06
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	9.62%	34,739.07	33,434.37	1,304.70
FINDETER	10.00%	9.31%	34,739.07	32,333.52	2,405.55
BANCOLOMBIA	10.00%	9.19%	34,739.07	31,913.31	2,825.76
BBVA	10.00%	8.42%	34,739.07	29,236.98	5,502.09
BANCO COLPATRIA	10.00%	7.26%	34,739.07	25,219.20	9,519.87
BANCO DE BOGOTA	10.00%	5.07%	34,739.07	17,619.35	17,119.72
BANCO AV VILLAS	10.00%	4.65%	34,739.07	16,163.35	18,575.72
BANCOLDEX	10.00%	3.20%	34,739.07	11,113.88	23,625.19
CORFICOLOMBIANA	10.00%	2.90%	34,739.07	10,060.60	24,678.47
BANCO POPULAR	10.00%	0.72%	34,739.07	2,515.07	32,224.00
BANCO OCCIDENTE	10.00%	0.50%	34,739.07	1,729.53	33,009.54
BANCO AGRARIO	10.00%	0.00%	34,739.07	1.88	34,737.19
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	1.28%	347,390.70	4,434.39	342,956.31
CONSOLIDADO BANCOS Y HOLDING AVAL N	30.00%	13.84%	104,217.21	48,087.89	56,129.32
TOTAL			-	347,390.70	-

* Información financiera noviembre 2018.