



# Presentación Económica

FONDO DE RIESGOS  
LABORALES 2017

{fiduprevisora}  
siempre.

MINHACIENDA





# Colombia

---



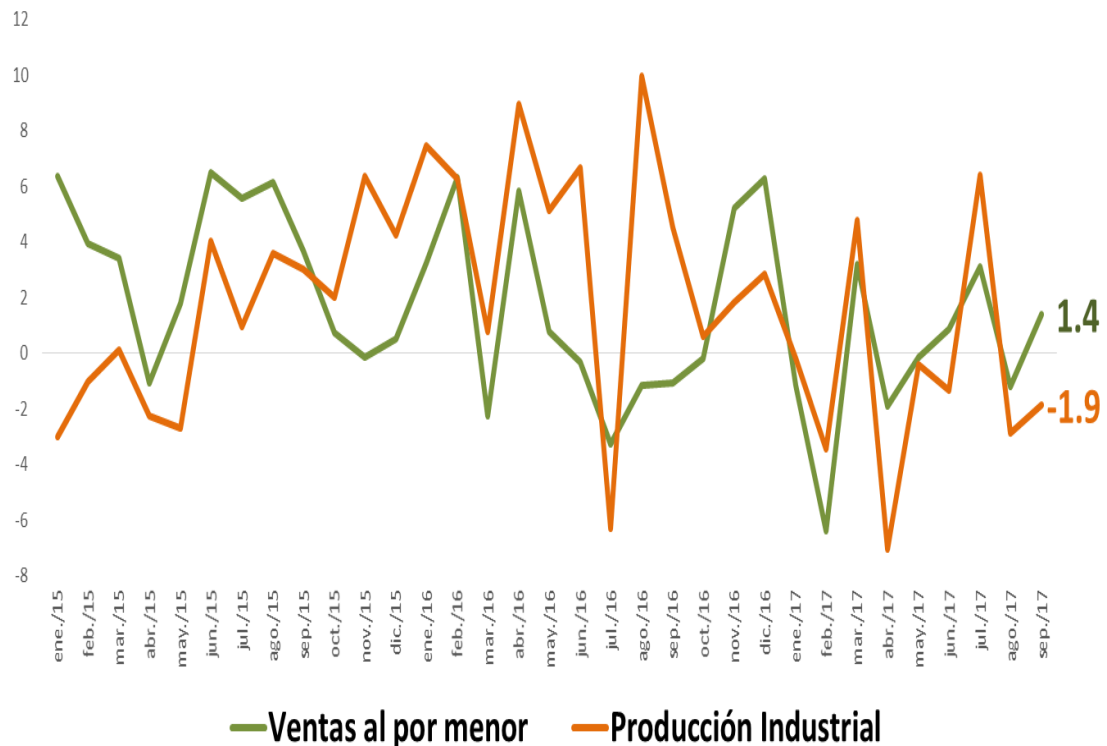
- ✓ El comercio repunta en septiembre
- ✓ Economía crece 2% en 3T
- ✓ Hacia donde va la inflación
- ✓ BanRep sorprende en Halloween



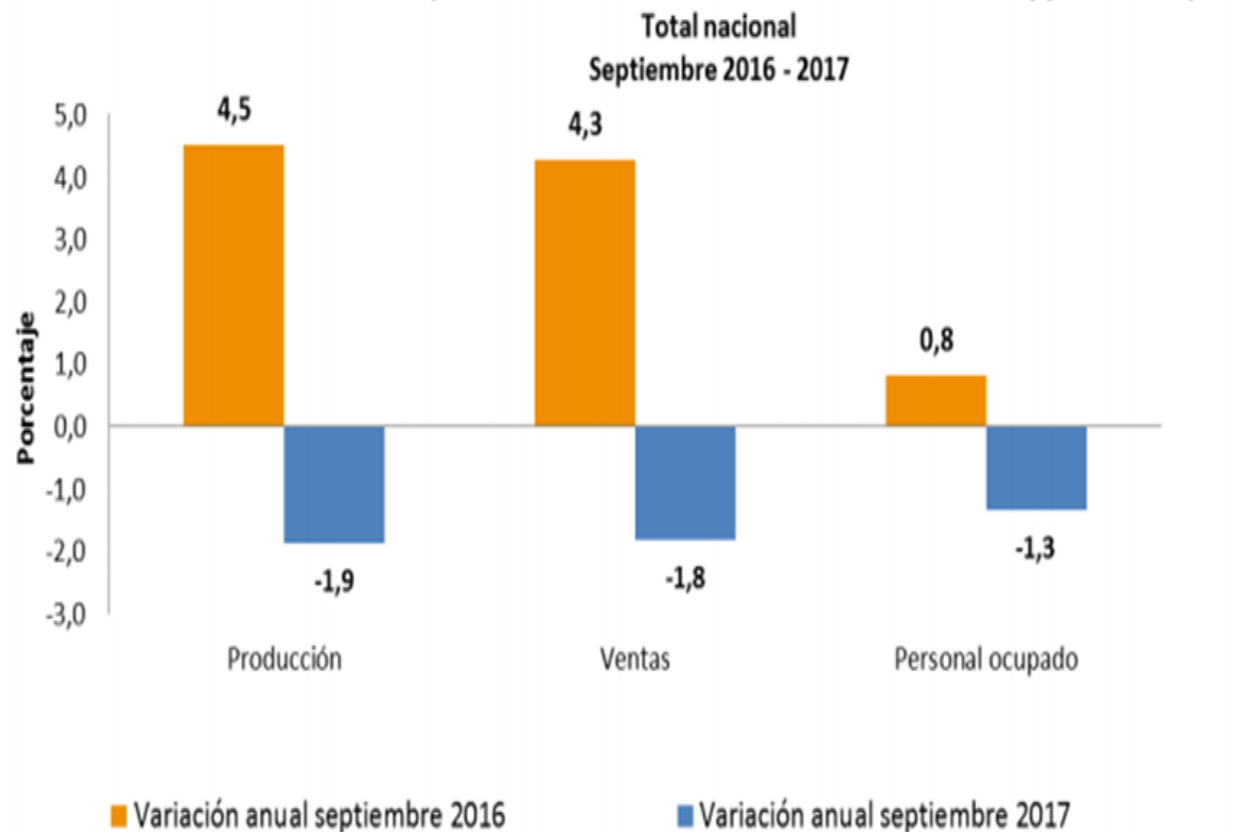
# Colombia

## El comercio repunta en septiembre

### Ventas al por Menor -Producción Industrial



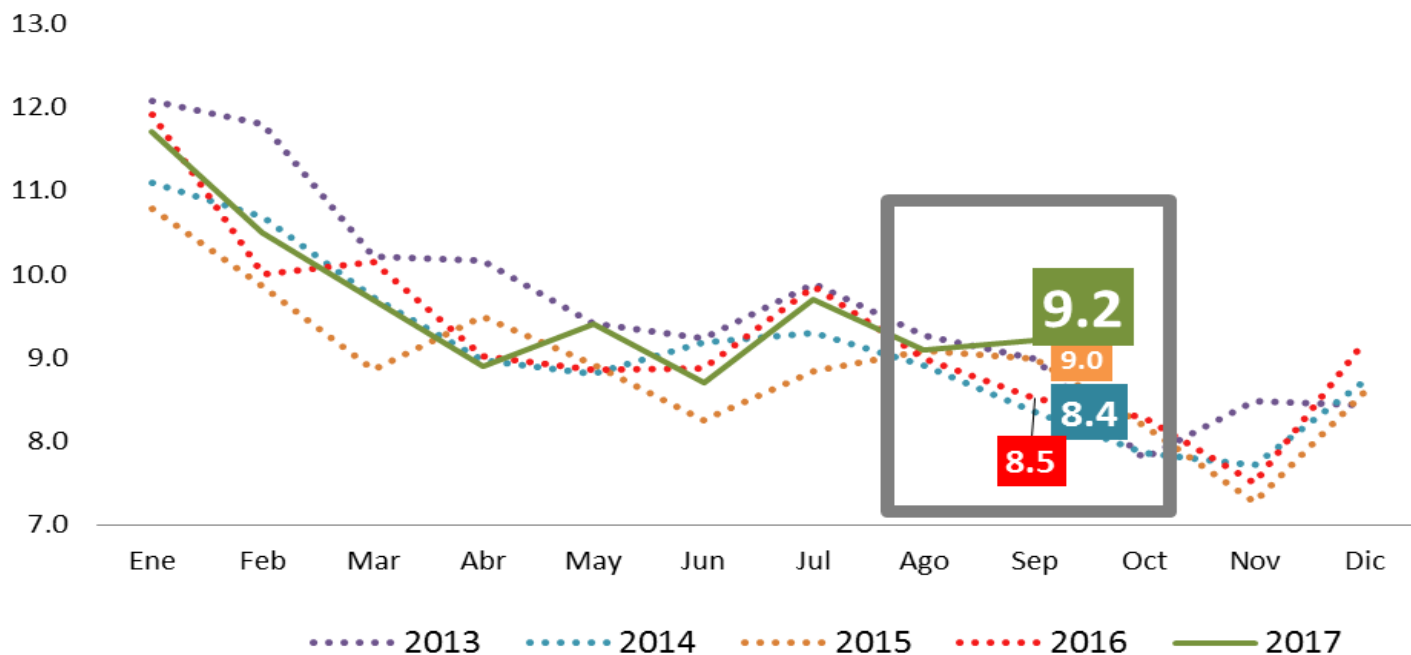
### Variación anual de la producción real de la industria manufacturera, ventas y personal ocupado





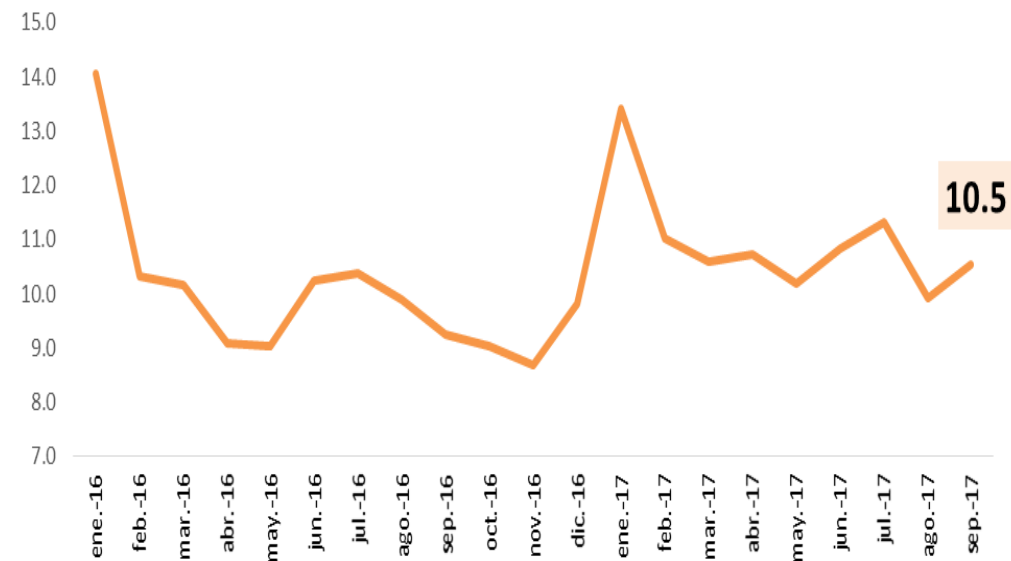
# Tasa de Desempleo sin grandes variaciones

## Tasa de Desempleo 2013-2017



Fuente: Bloomberg

## Tasa de Desempleo Urbano



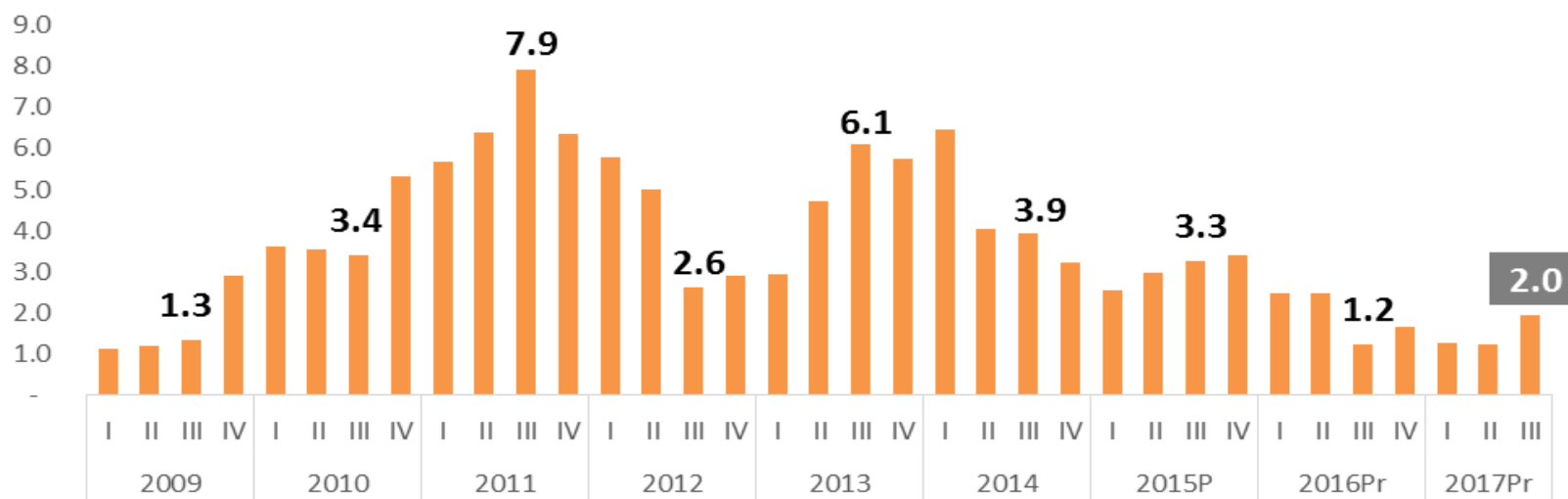
Fuente: Bloomberg



# Colombia

## Economía crece 2% en 3T

PIB Trimestral  
2009-2017



Fuente: DANE

El DANE reveló que la economía colombiana creció 2% en el tercer trimestre del año superando la tímida expansión de 1.2% que alcanzó en la primera parte del año.

Finalmente la economía ha emprendido la senda de recuperación luego de haber enfrentado las consecuencias de un bajo nivel en los precios del petróleo, un paro camionero y por último una reforma tributaria.

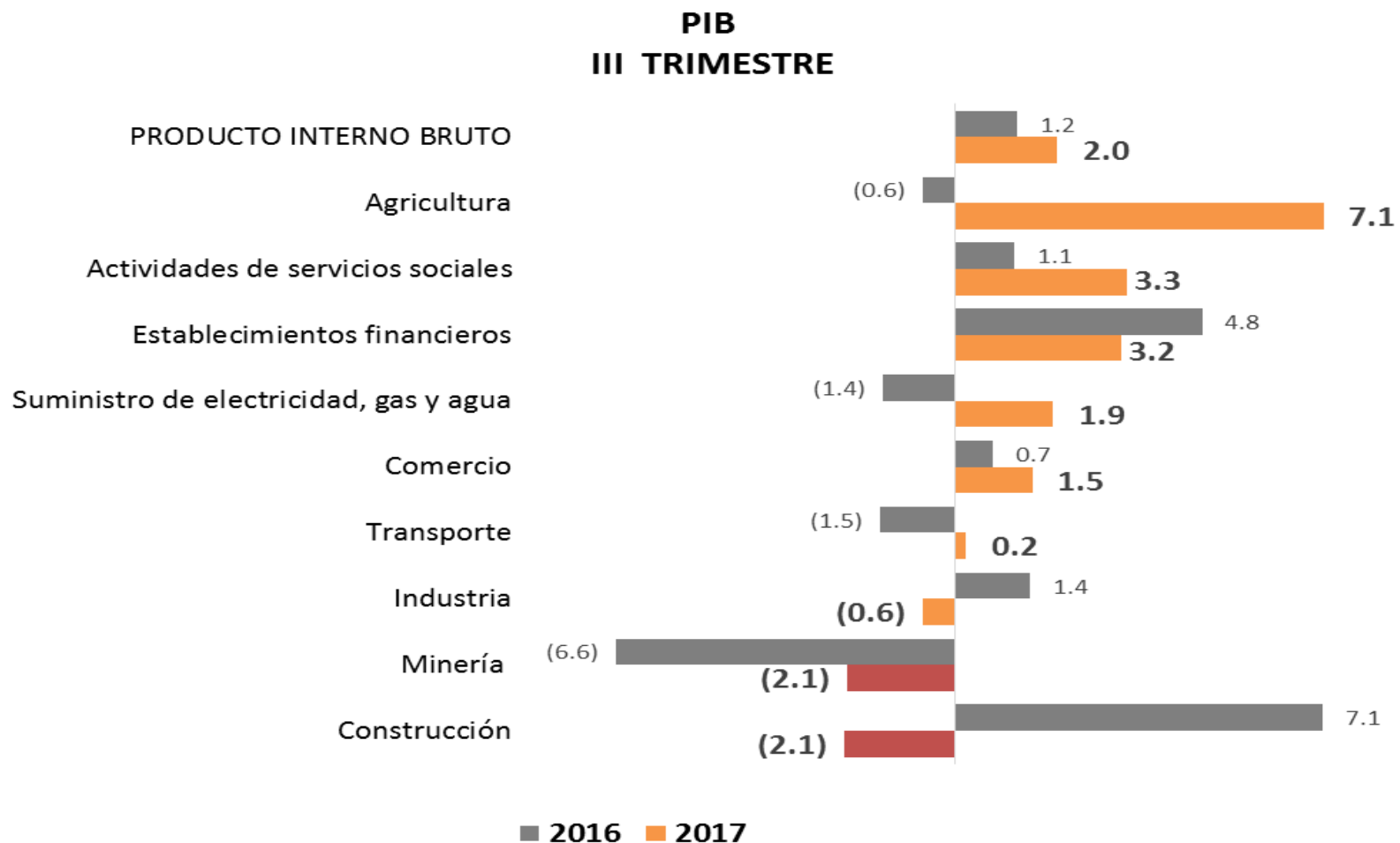
{fiduprevisora}

siempre.



# Colombia

## Economía crece 2% en 3T



Fuente: DANE

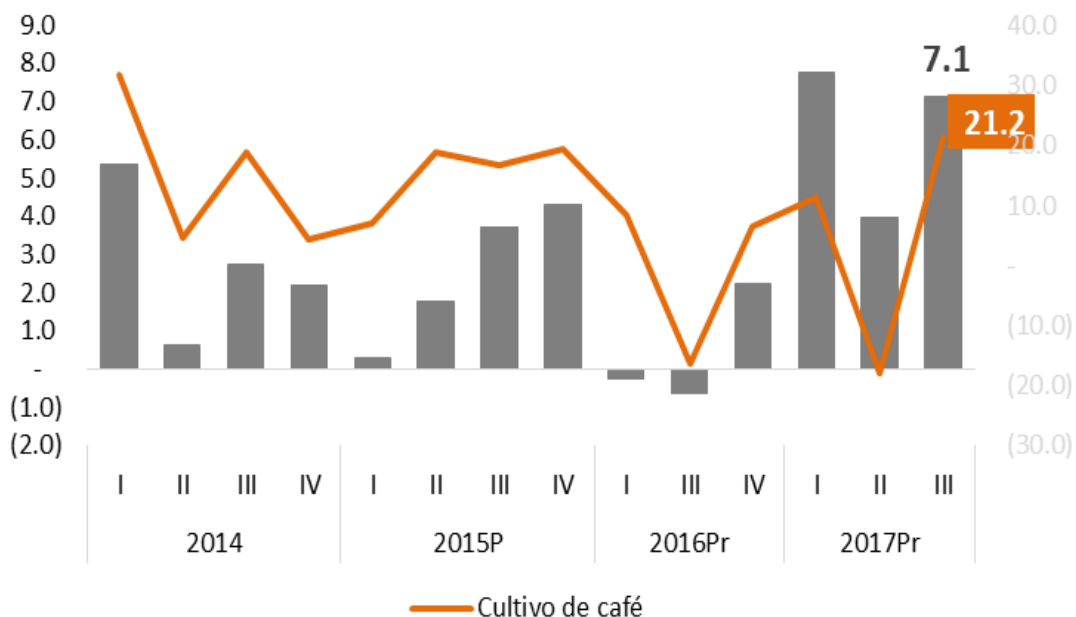


# Colombia

## Economía crece 2% en 3T

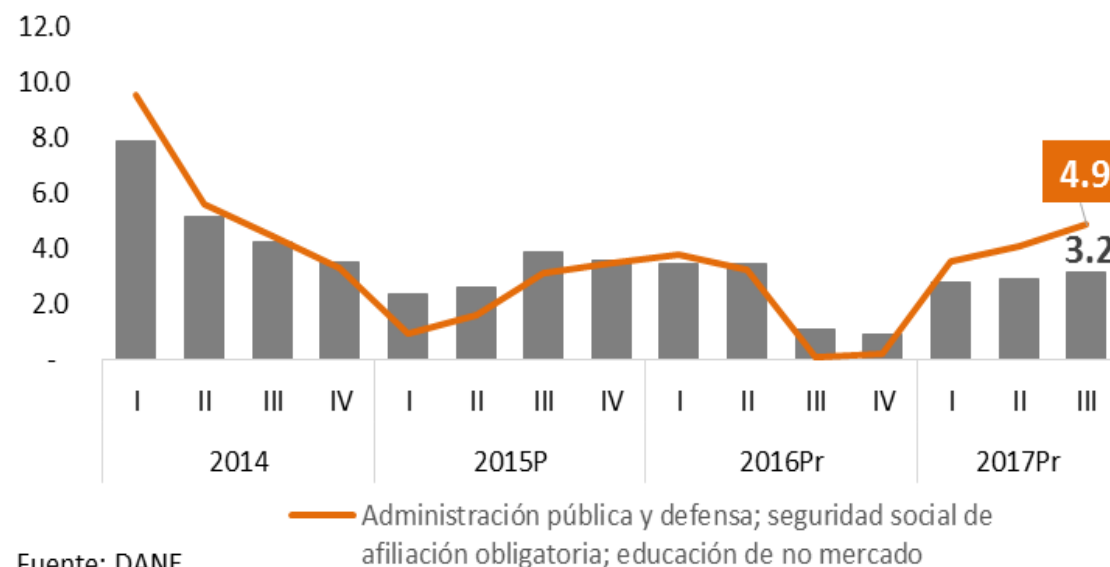


### Agricultura



Fuente: DANE

### Actividades de Servicios Sociales



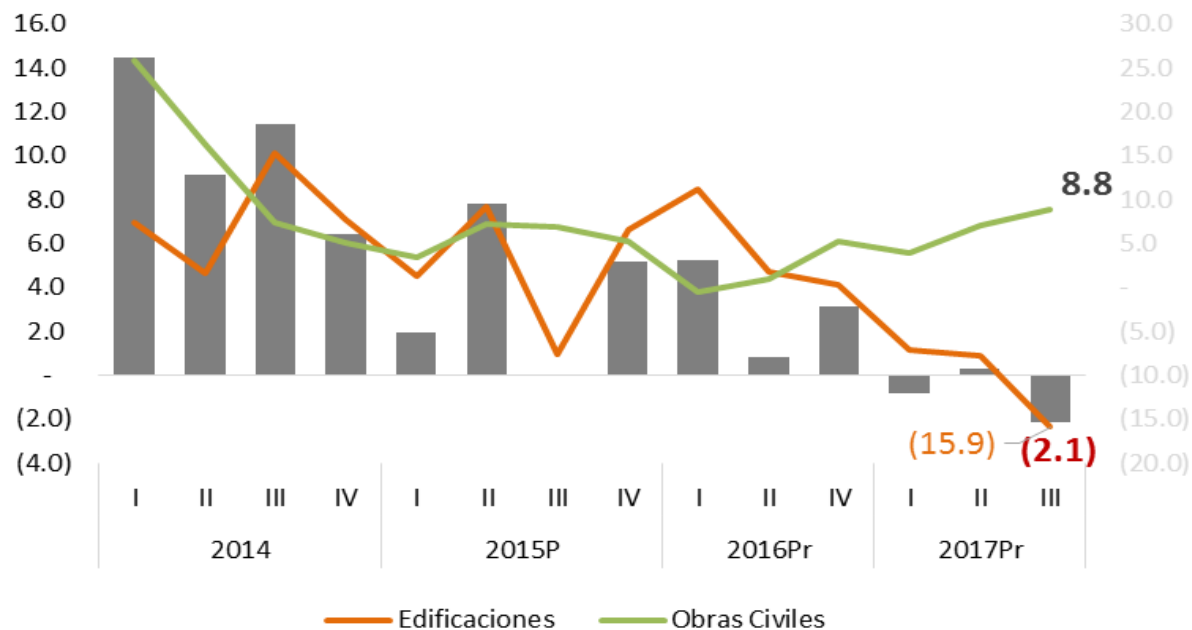
Fuente: DANE



# Colombia

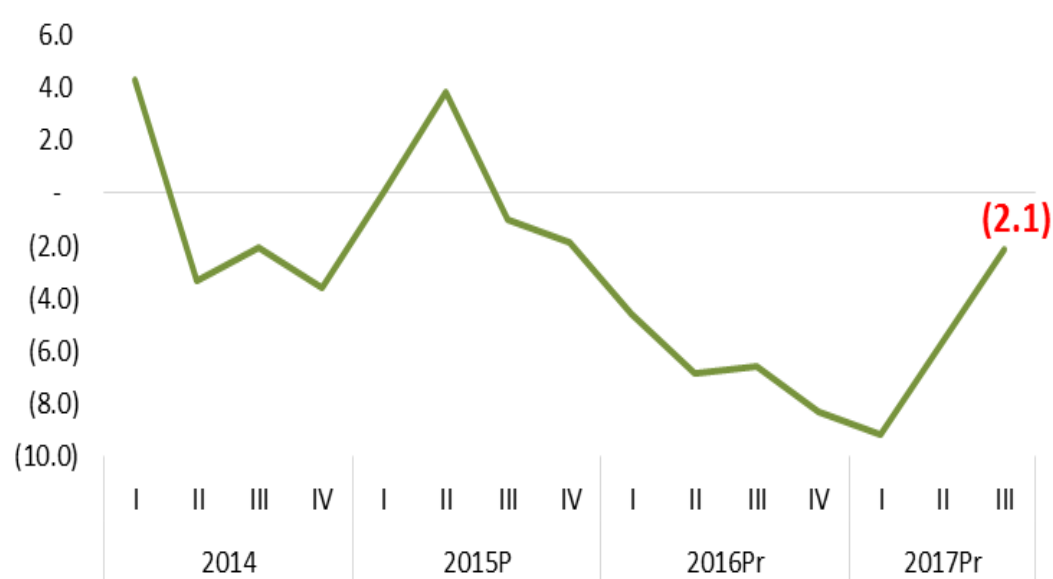
## Economía crece 2% en 3T

### Construcción



Fuente: DANE

### Minería



Fuente: DANE

**Construcción:** La construcción continua deteriorándose al retroceder 2.1% como consecuencia de la desaceleración en la edificación de viviendas (15.9%) que ya completa tres periodos consecutivos en descenso, lo cual en parte podría atribuirse a la desaceleración que sufrió la economía en la primera parte del año y que afecto la capacidad de los consumidores. De otro lado, la construcción de obras de ingeniería civil crecieron 8.8%.

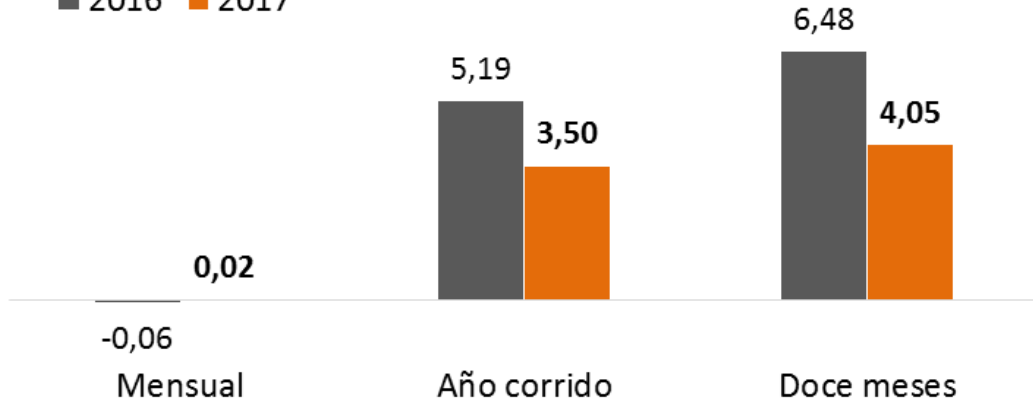




# IPC de octubre se ubica en 0.02%

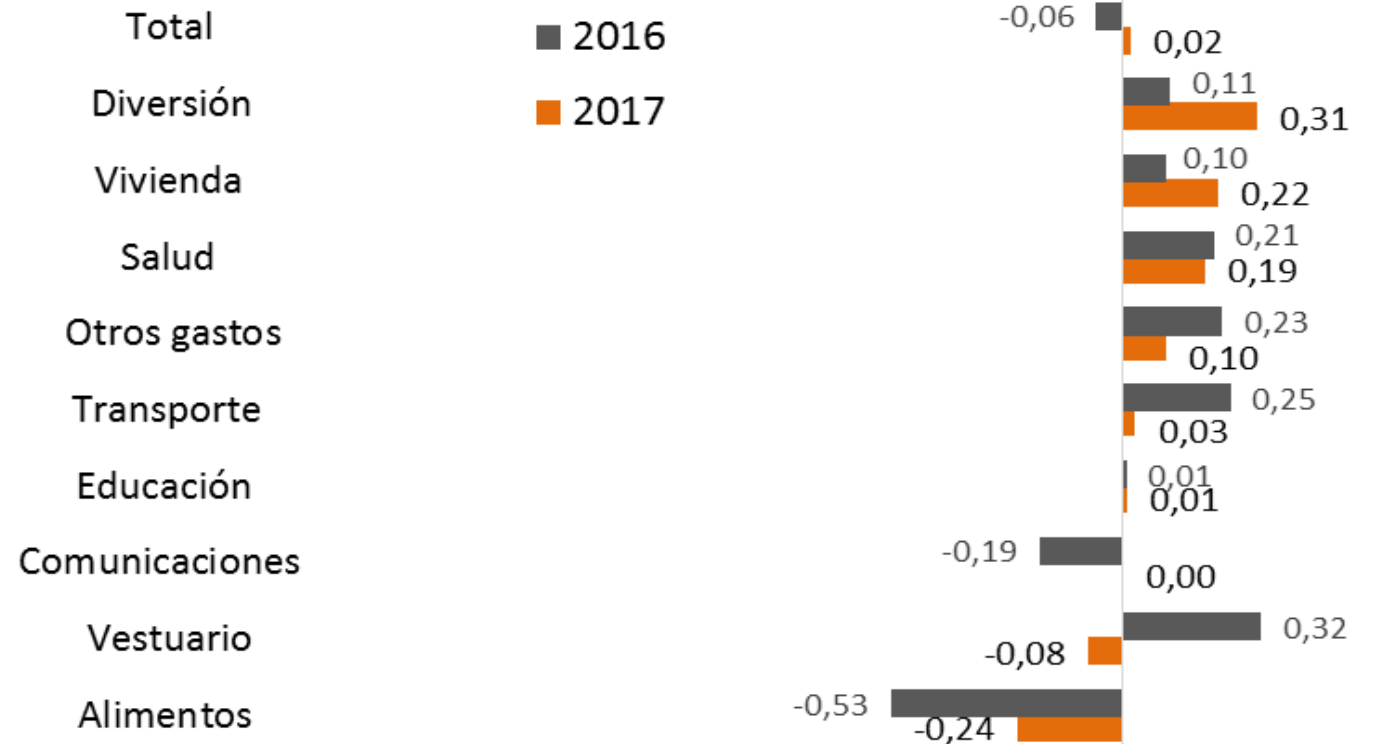
### IPC Octubre 2016 vs 2017

■ 2016 ■ 2017



Fuente: DANE

### IPC -Grupos Oct 2016 Vs Oct2017



Fuente: DANE

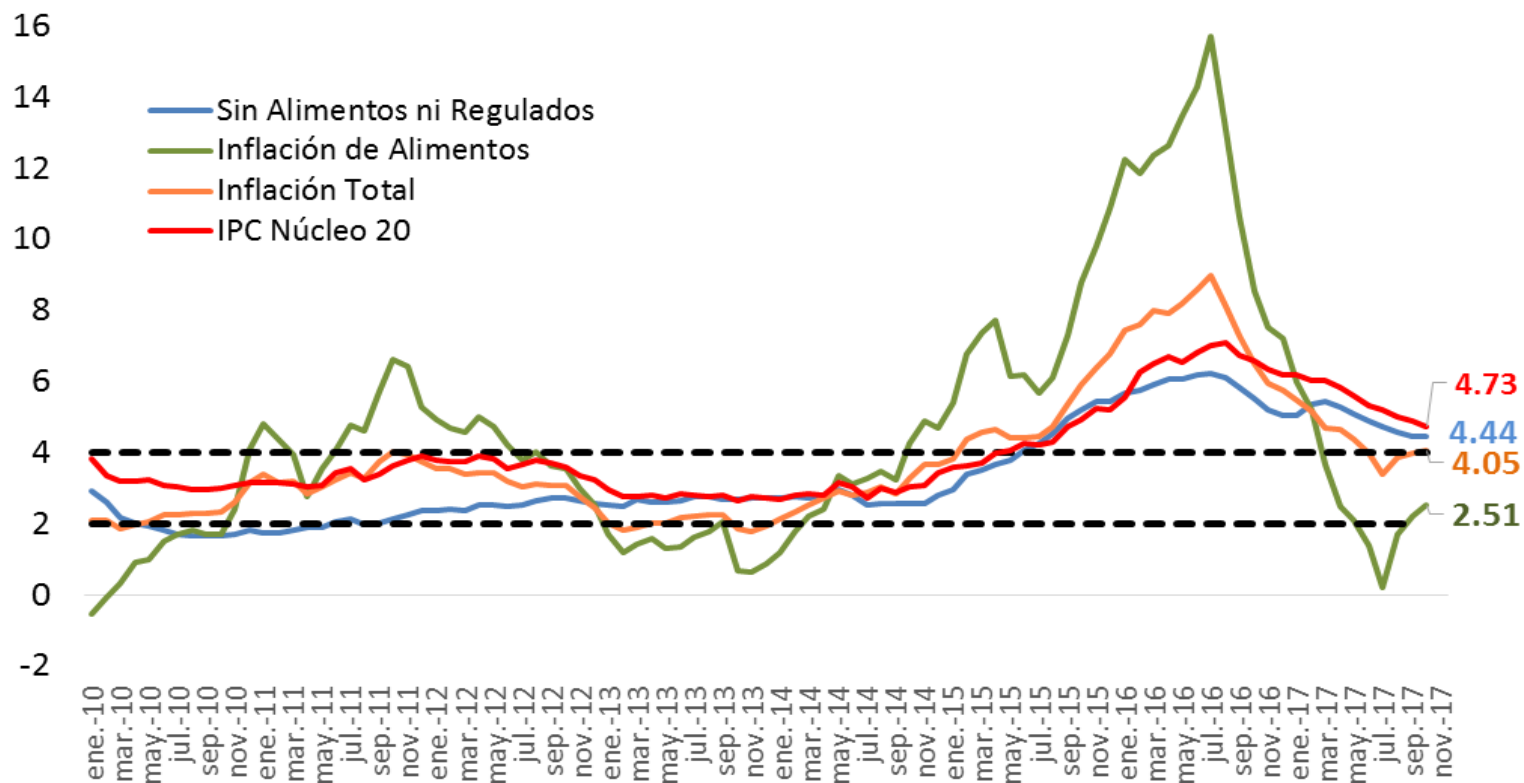
{fiduprevisora)

siempre.

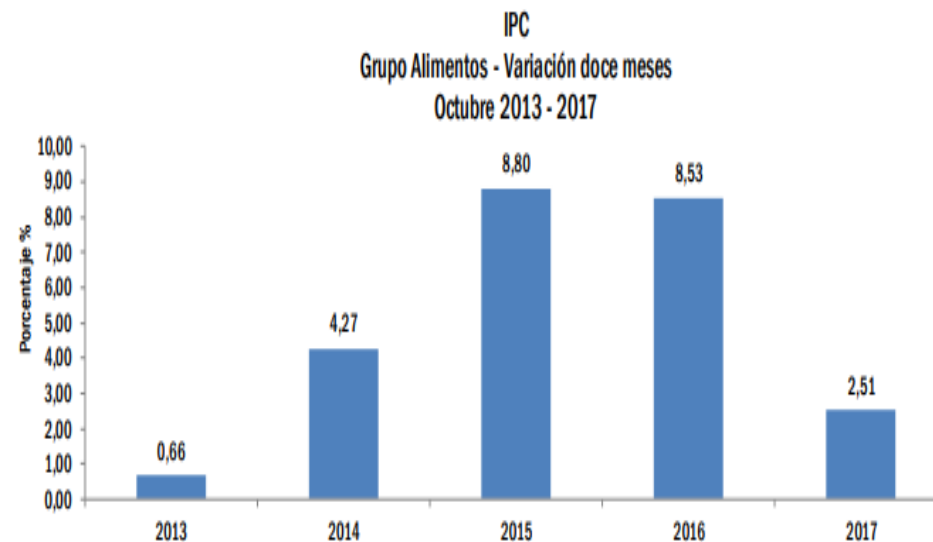


# IPC de octubre se ubica en 0.02%

## INFLACIÓN COLOMBIA



Fuente: Banco de la República



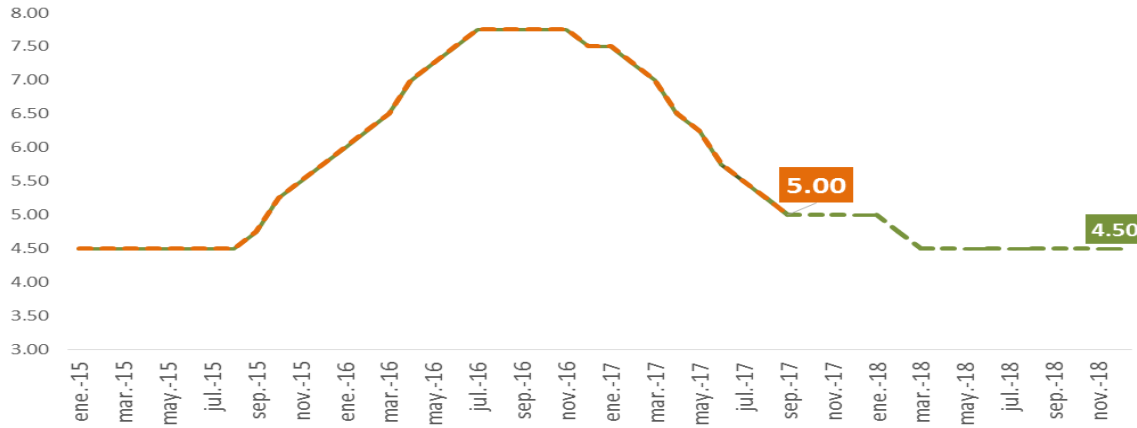
Fuente DANE - IPC



# Colombia

## Política Monetaria-BanRep sorprende con recorte

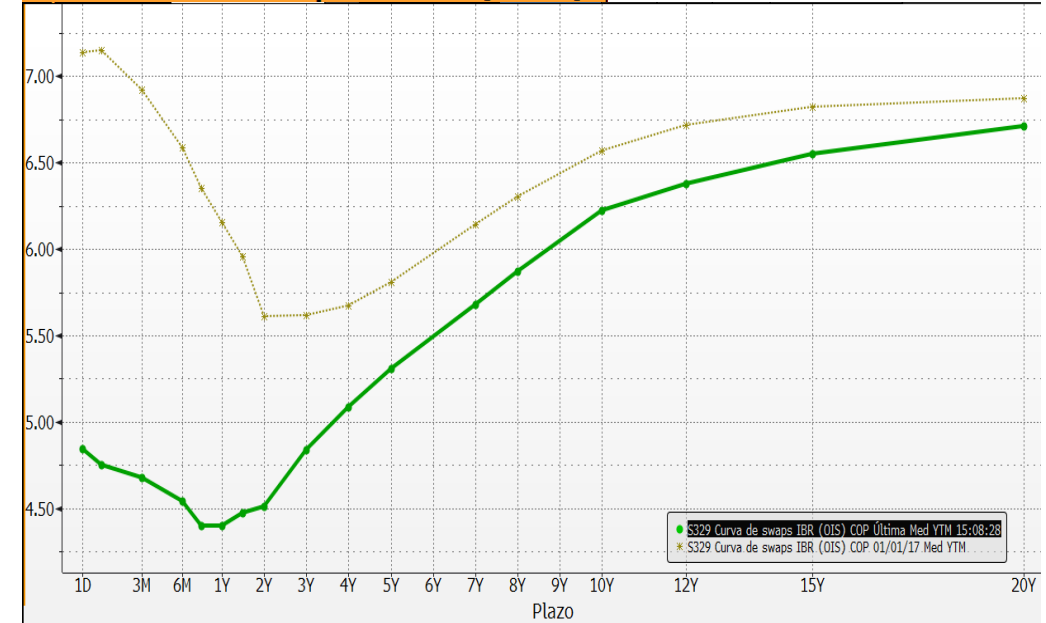
**Expectativas Tasa Repo**



Fuente: Bloomberg, Calculos Fiduprevisora

- **Votación 5 a 2**
- **Proyecciones de inflación** descienden:
  - Equipo Técnico - 2017: 3.9%    2018: por debajo del 3% (Marzo 3.4%)
- **Crecimiento**-Subutilización de la capacidad instalada se siga ampliando.
- Equipo Técnico del BanRep mantiene crecimiento de 1.6% este año y eleva las del próximo año de 2.4% a 2.7%.
- **La Junta de Banco de la Republica pondero:**
  - La debilidad de la actividad económica (Esperan que la brecha del producto siga ampliándose)
  - Aunque se espera que siga el ajuste de la cuenta corriente existen riesgos en el entorno internacional, que pueden afectar dicho ajuste.

**Curva de swaps IBR (OIS)**



**Expectativas Inflación-Analistas (Encuesta BanRep)**

Estadística	Promedio	Mínimo	Máximo
% anual en diciembre de 2017	3.95%	3.74%	4.24%
% anual en diciembre de 2018	3.49%	2.65%	4.89%

{fiduprevisora}

s1empre.



- “THE NEXT FED CHAIR SHOW”
- Crecimiento de EEUU contra viento y huracanes
- La Reforma Tributaria y el posible sucesor de Janet Yellen mueven los mercados
- Se prolonga programa de compras de activos (BCE)



# PIB 3T Sorprende positivamente

## El consumo se incrementa

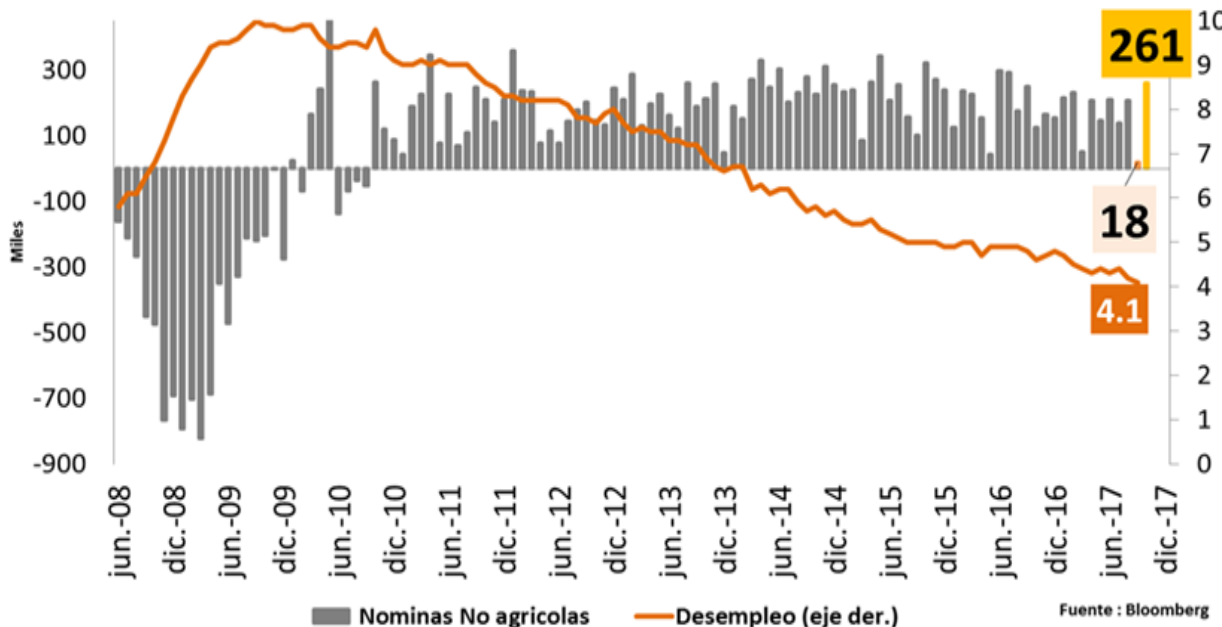
	2017		
	I	II	III
<b>PIB</b>	1.2	3.1	3
<b>Consumo Personal</b>	1.9	3.3	2.4
Bienes	0.7	5.4	4.2
Bienes Durables	-0.1	7.6	8.3
Bienes No Duraderos	1.1	4.2	2.1
Servicios	2.5	2.3	1.5
<b>Inversión Privada Bruta</b>	-1.2	3.9	6
Inversion Fija	8.1	3.2	1.5
No Residencial	7.2	6.7	3.9
Estructuras	14.8	7	-5.2
Equipo	4.4	8.8	8.6
Productos de Propiedad Intelectual	5.7	3.7	4.3
Residencial	11.1	-7.3	-6
Change in private inventories	---	---	---
<b>Exportaciones de Bienes y Servicios</b>	---	---	---
Exportaciones	7.3	3.5	2.3
Bienes	10.8	2.2	1.4
Servicios	1	6.2	4.1
Importaciones	4.3	1.5	-0.8
Bienes	4.7	1.3	-0.5
Servicios	2.5	2.2	-2.1
<b>Consumo de Gobierno</b>	-0.6	-0.2	-0.1
Federal	-2.4	1.9	1.1
Defensa Nacional	-3.3	47.7	2.3
No Defensa	-1.2	-1.9	-0.5
Estado y Local	0.5	-1.5	-0.9



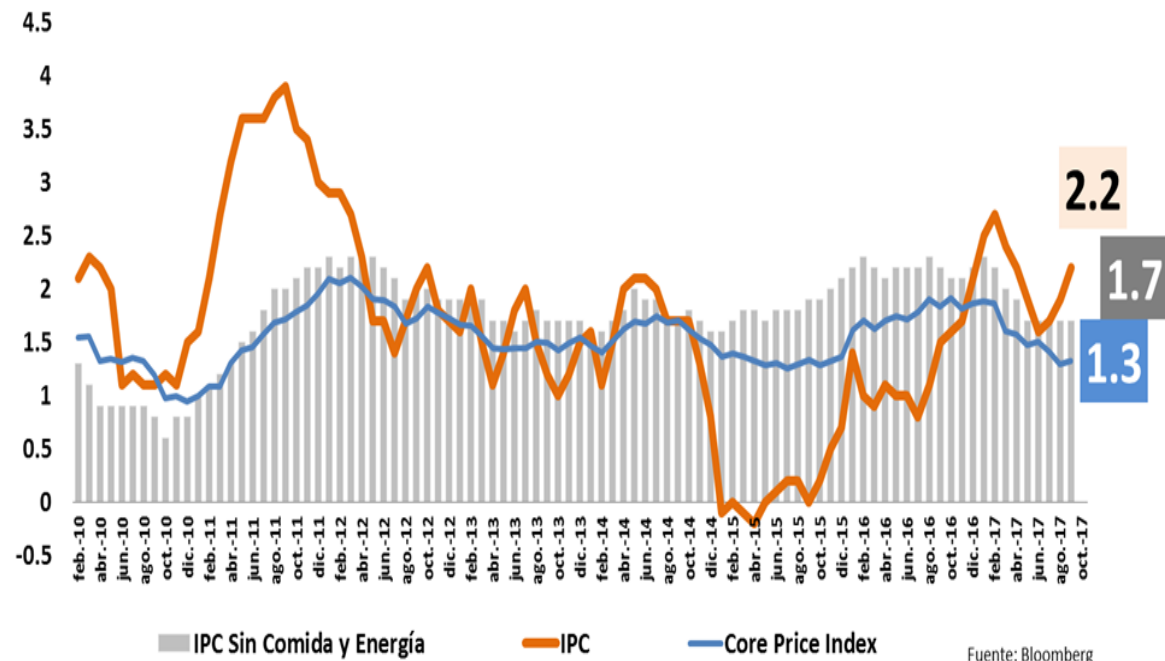
# PIB 3T Sorprende positivamente

## El consumo se incrementa

### Creación de Nominas No Agrícolas



### IPC de Estados Unidos





# Europa

## Banco central extiende programa de compra de activos

### Evolución de Activos BCE

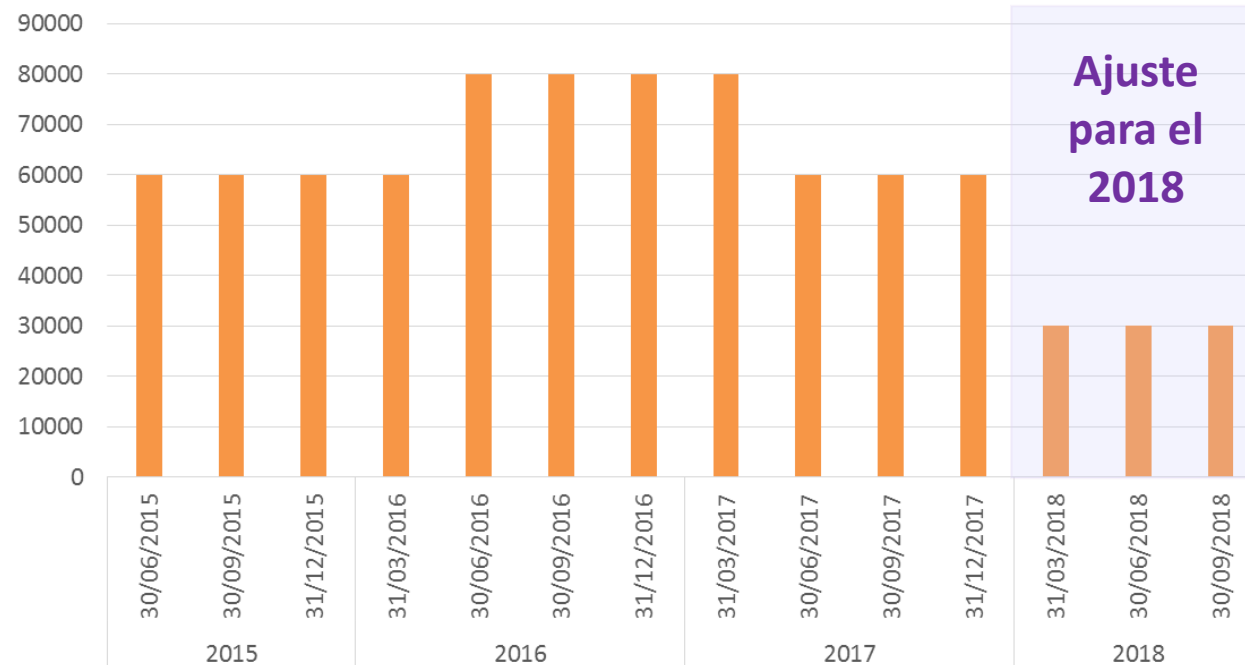
(Miles de millones de euros)



Fuente: Bloomberg

### Compras Mensuales de Activos BCE

(Millones de Euros)



FUENTE: Bloomberg, IE Fiduprevisora

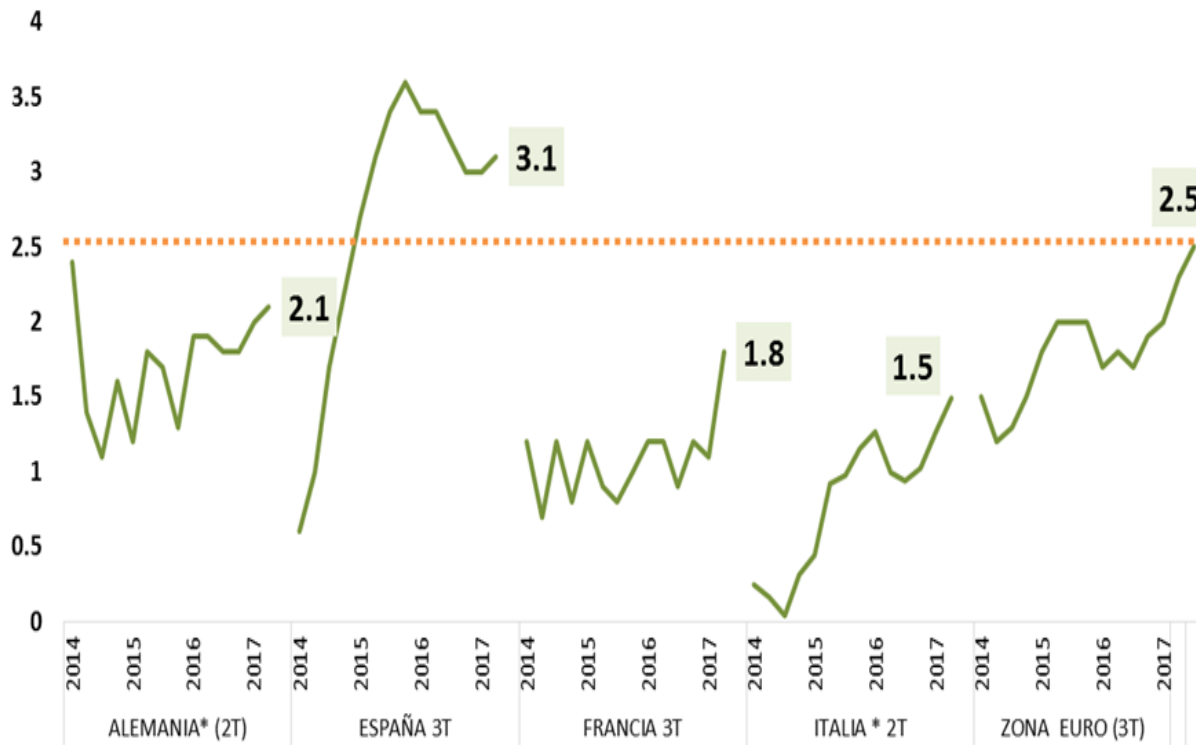


# Europa-Óptimo dinamismo económico

FUENTE: Bloomberg, IE

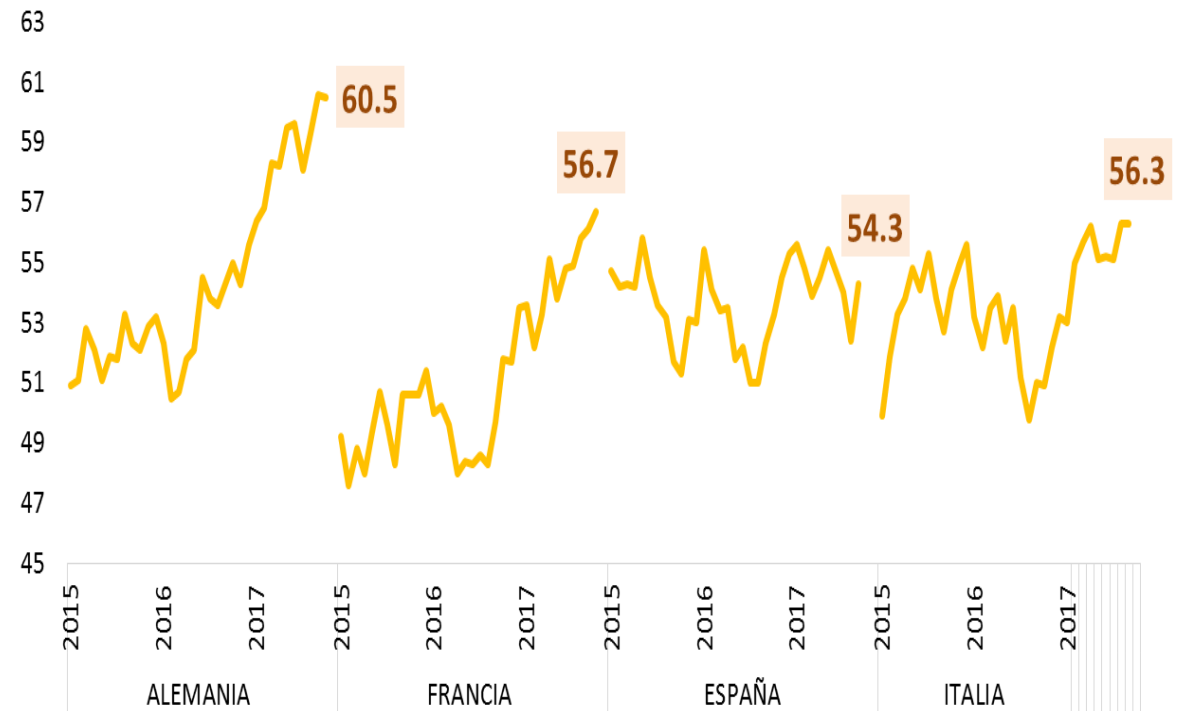
## PIB YoY (2014-2017)

Países ZE



## PMI Manufacturero

Países ZE (2015-2017)



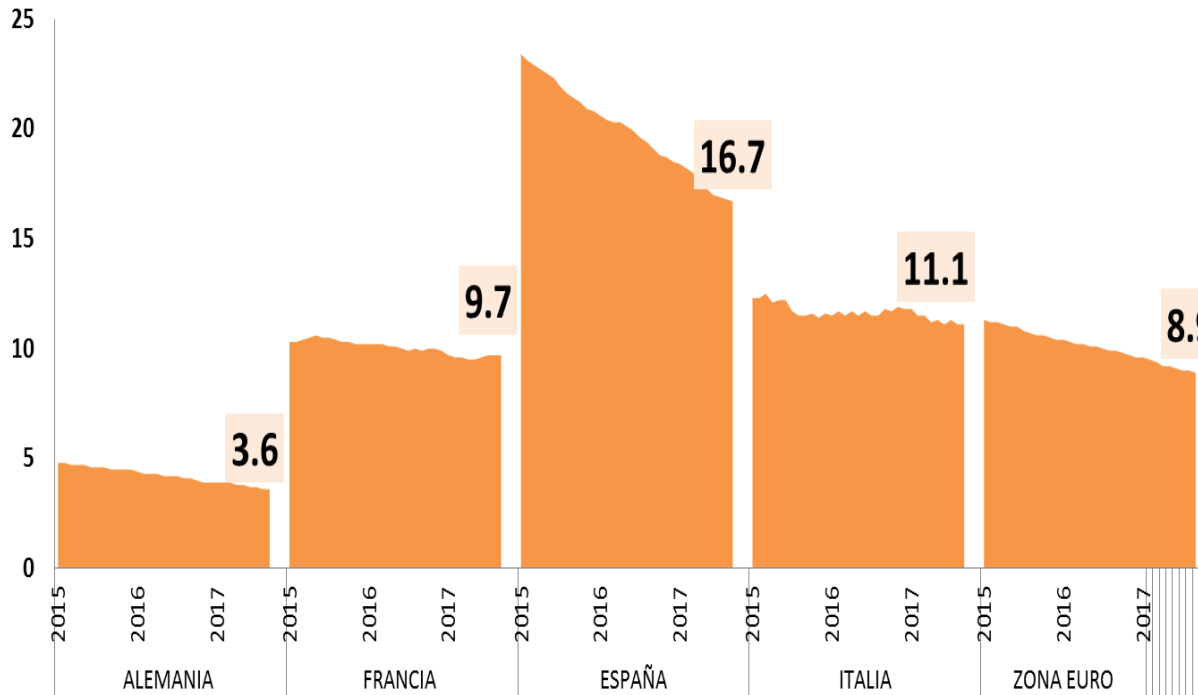
FUENTE: Bloomberg, IE





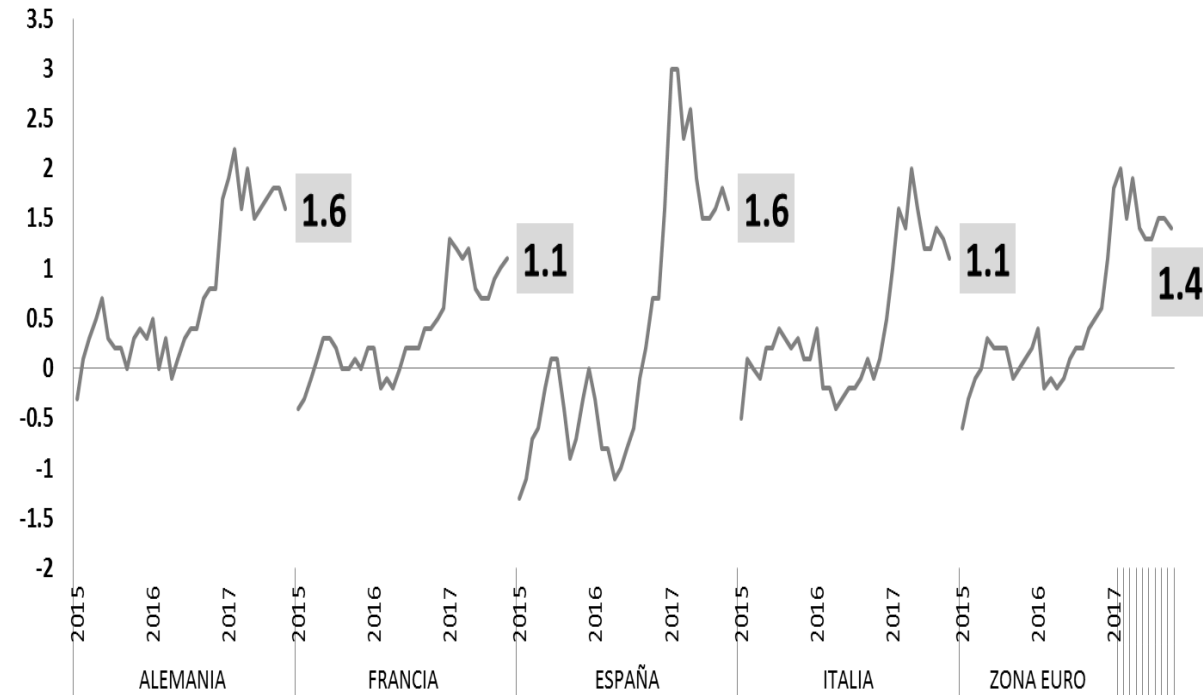
# Europa-Óptimo dinamismo económico

### Tasa de Desempleo Países ZE (2015-2017)



FUENTE: Bloomberg, IE

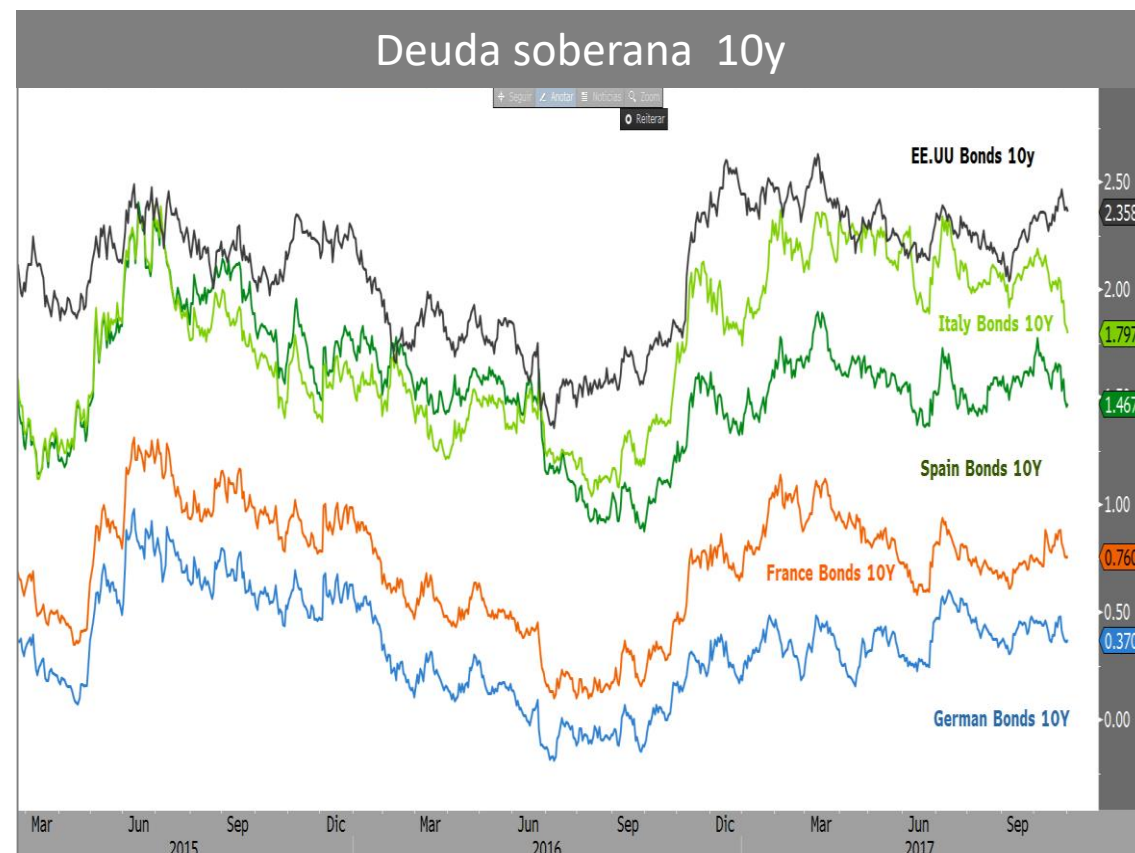
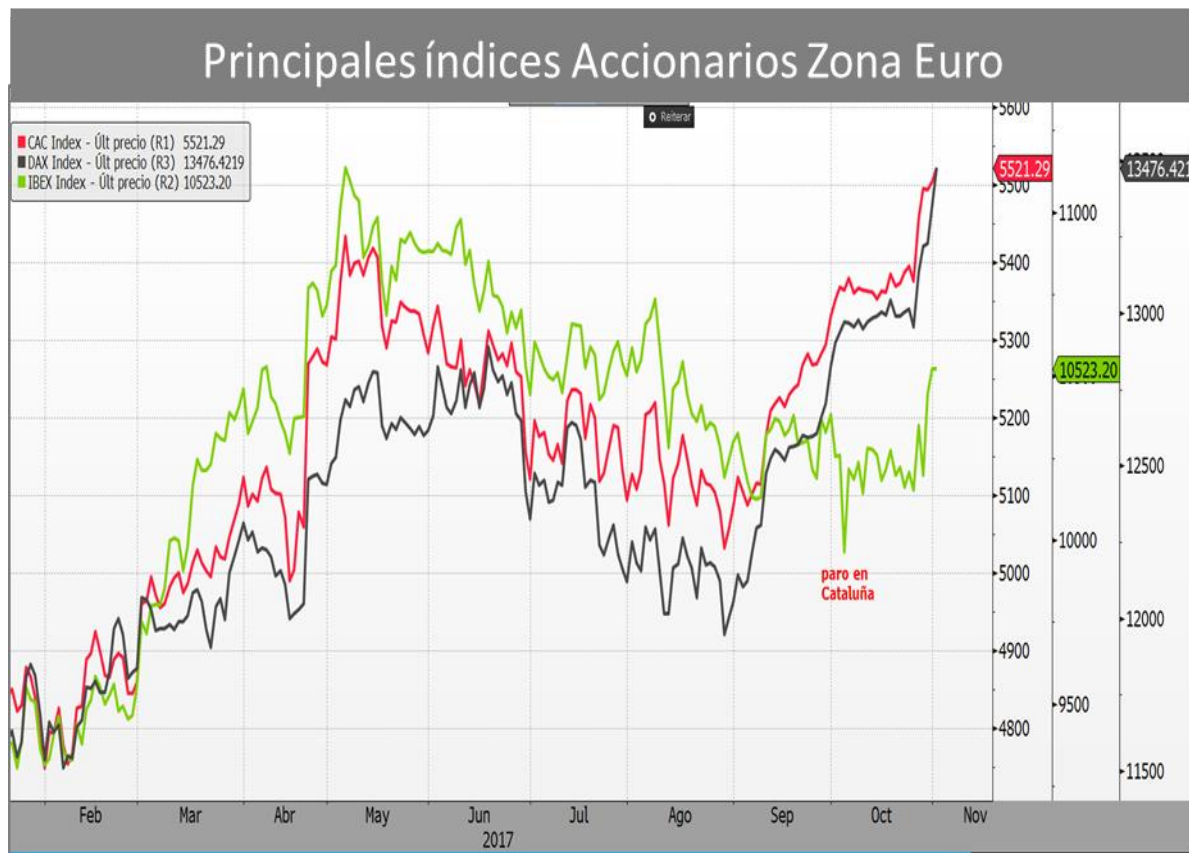
### Inflación YoY Países ZE (2015-2017)



FUENTE: Bloomberg, IE



# Mercados externos

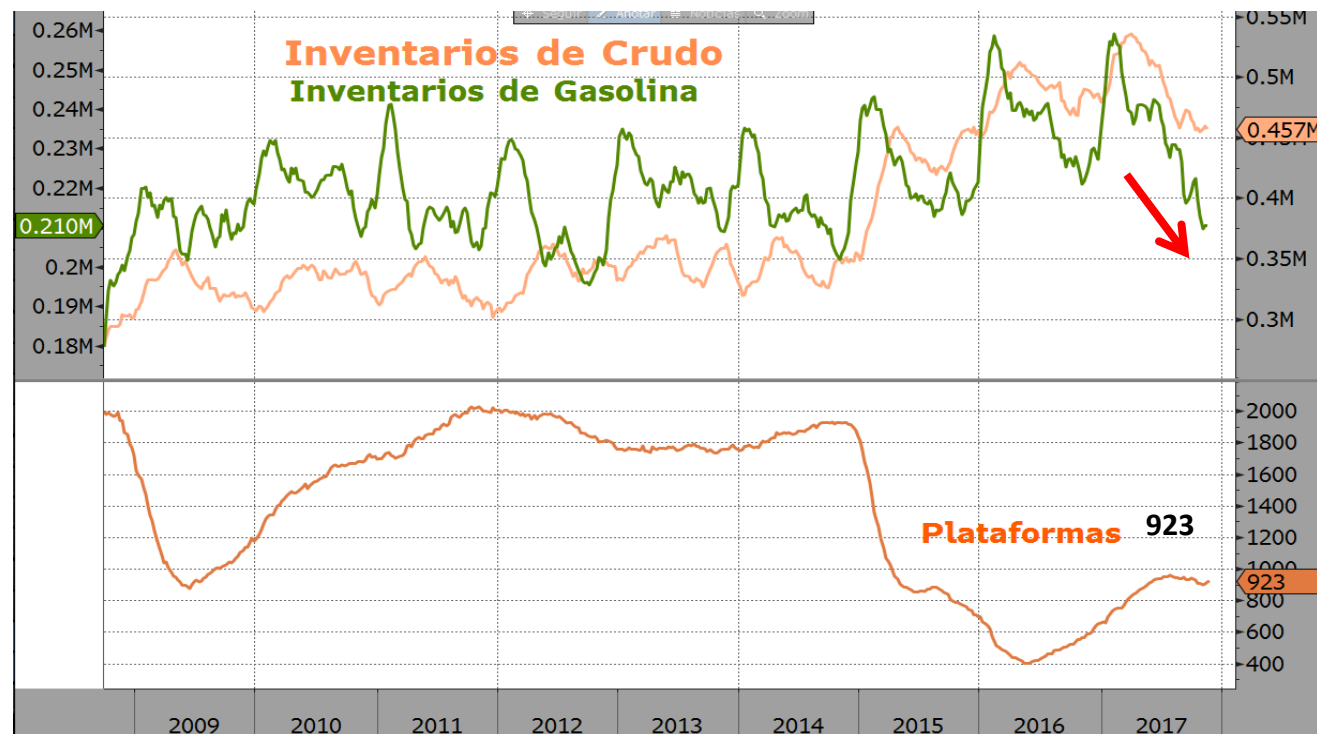




# Externo- Petróleo

Producción ('000 b/d)	Oct	Sep	Cmb	Capacidad
■ OPEP total	32,590	32,770	-180	36,655
Angola	1,710	1,640	+70	1,870
Arabia Saudita	10,010	10,000	+10	11,500
Argelia	1,020	1,040	-20	1,150
EAU	2,910	2,930	-20	3,150
Ecuador	530	540	-10	555
Equatorial Guinea	110	120	-10	250
Gabón	190	210	-20	220
Irak	4,350	4,470	-120	4,700
Irán	3,780	3,830	-50	4,000
Kuwait	2,750	2,720	+30	3,000
Libia	980	920	+60	780
Nigeria	1,730	1,770	-40	2,200
Qatar	570	610	-40	780
Venezuela	1,950	1,970	-20	2,500

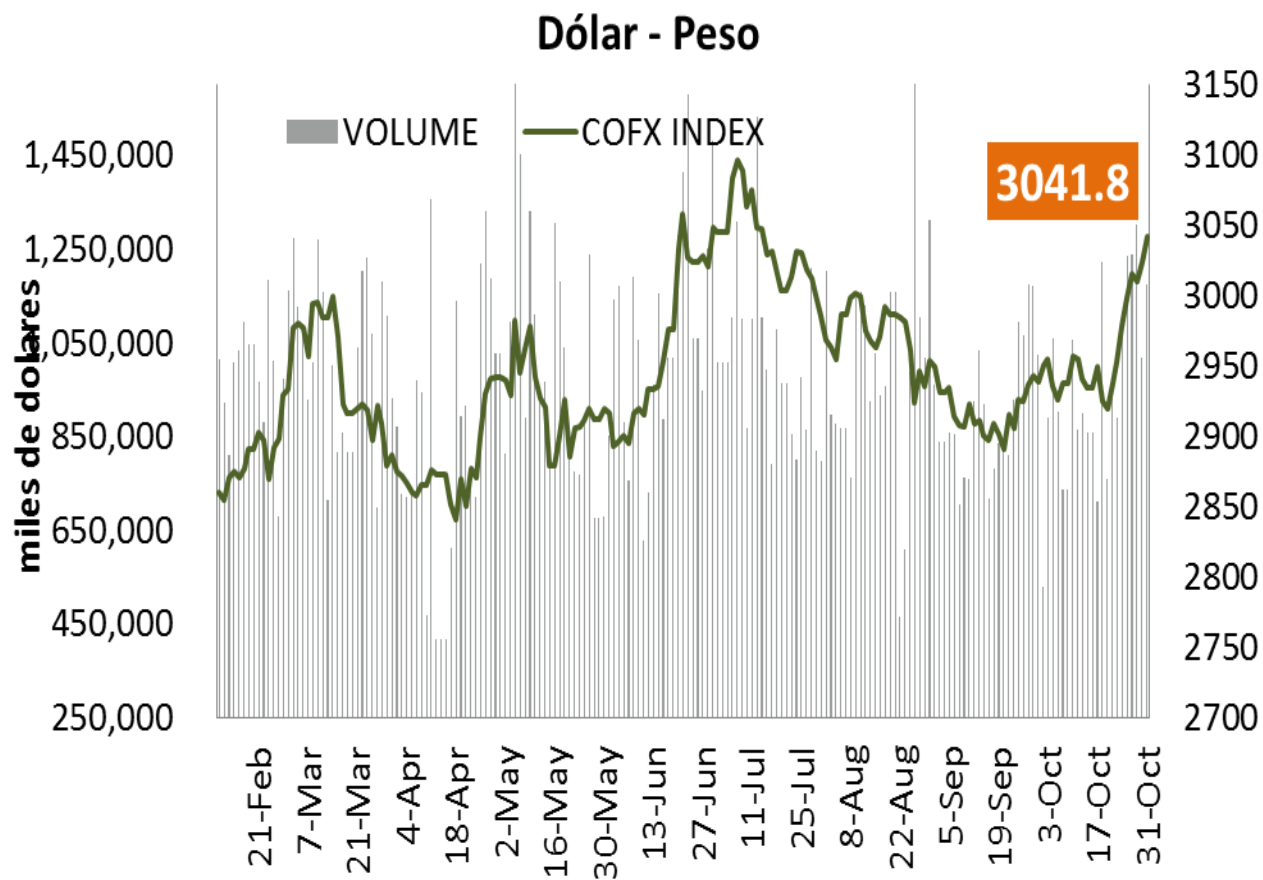
Capacidad sobrante = Capacidad - Producción ('000 b/d)



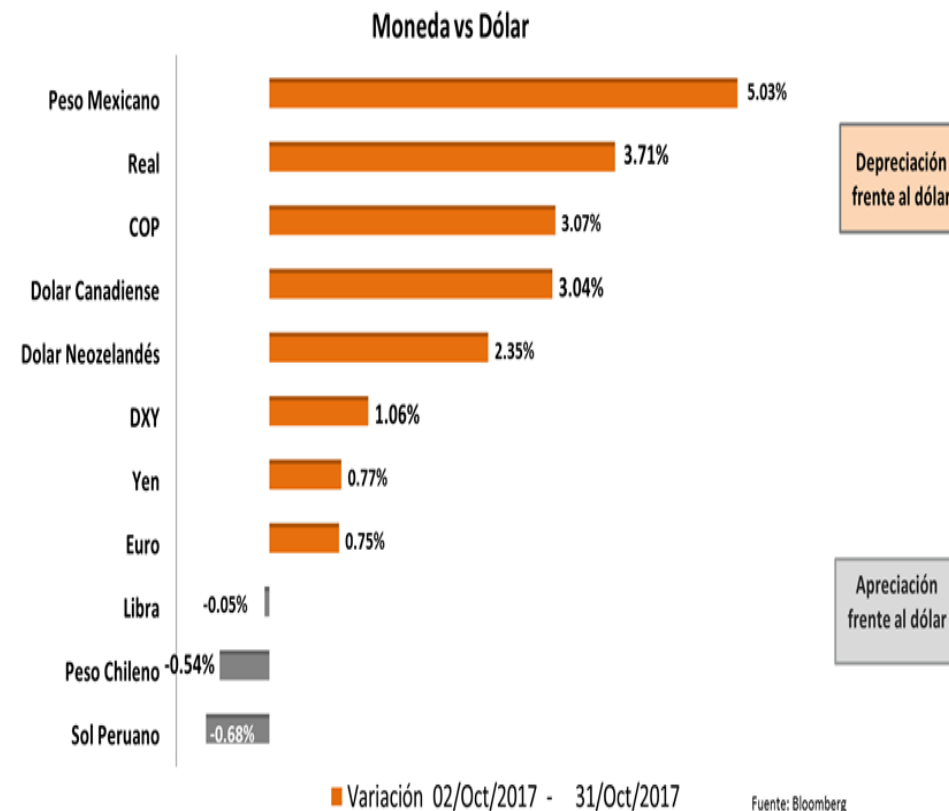
- La OPEP mantendrá su postura sobre los recortes de producción para el 2018.
- La (OPEP), Rusia y otros nueve productores han recortado el bombeo en unos 1,8 millones de barriles por día desde enero.
- **Expectativas ante posible extensión del acuerdo (reducción de producción) por parte de la OPEP. FECHA: 30 de noviembre en Viena**



# Dólar



Fuente: Bloomberg



Variación 02/Oct/2017 - 31/Oct/2017

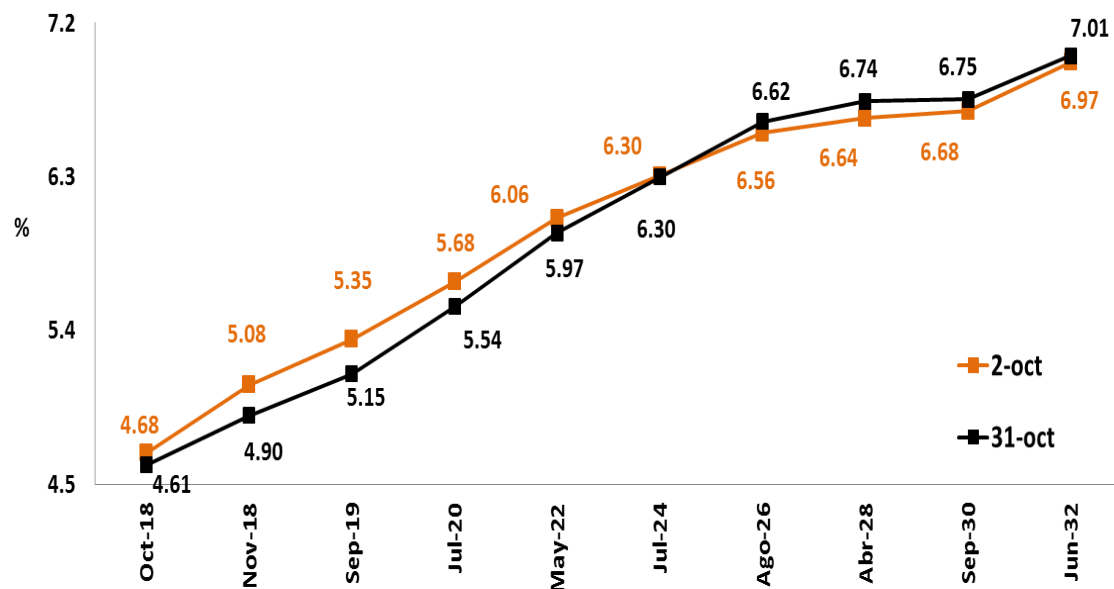
Fuente: Bloomberg



# Mercados

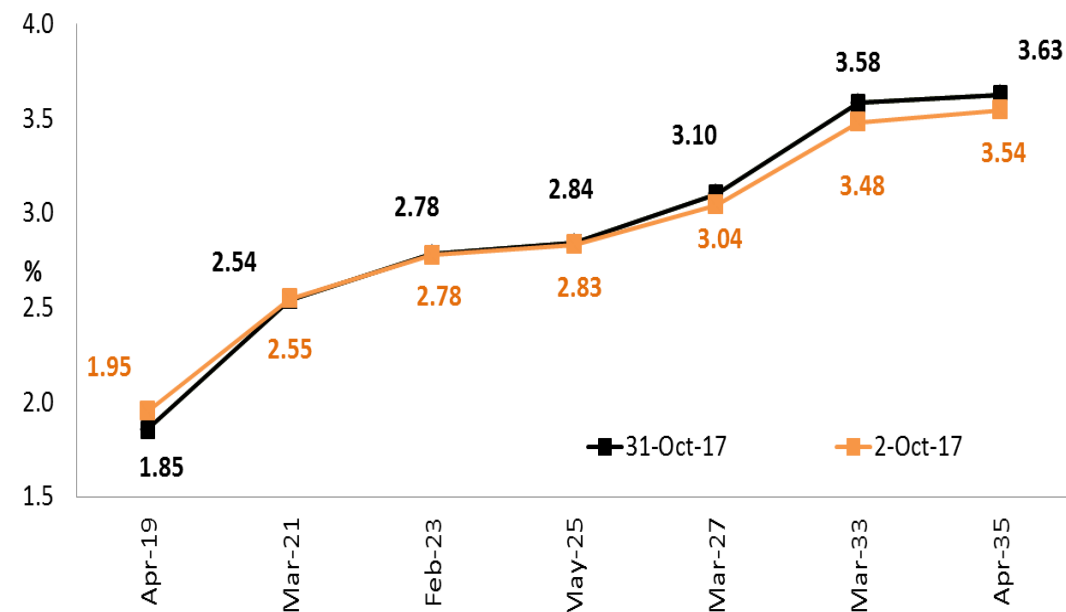
## Mercado local-Monedas

### Tasas de negociación TES Tasa Fija



Fuente: Bloomberg

### Tasas de negociación TES UVR



Fuente: Bloomberg

- Incertidumbre política en EEUU
- Aprobación presupuesto EEUU 2018-Reforma Tributaria
- Elección nuevo presidente de la FED.
- Recorte de tasas BanRep

{fiduprevisora}

s1empre.

{f}

**Sandra Milena Blanco**  
**Paola Andrea Romero**  
**Oficina de Estudios Economicos**  
**Vicepresidencia de Inversiones**

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

{fiduprevisora)  
s1empre.



# Presentación de Portafolio

FONDO DE RIESGOS  
LABORALES 2017

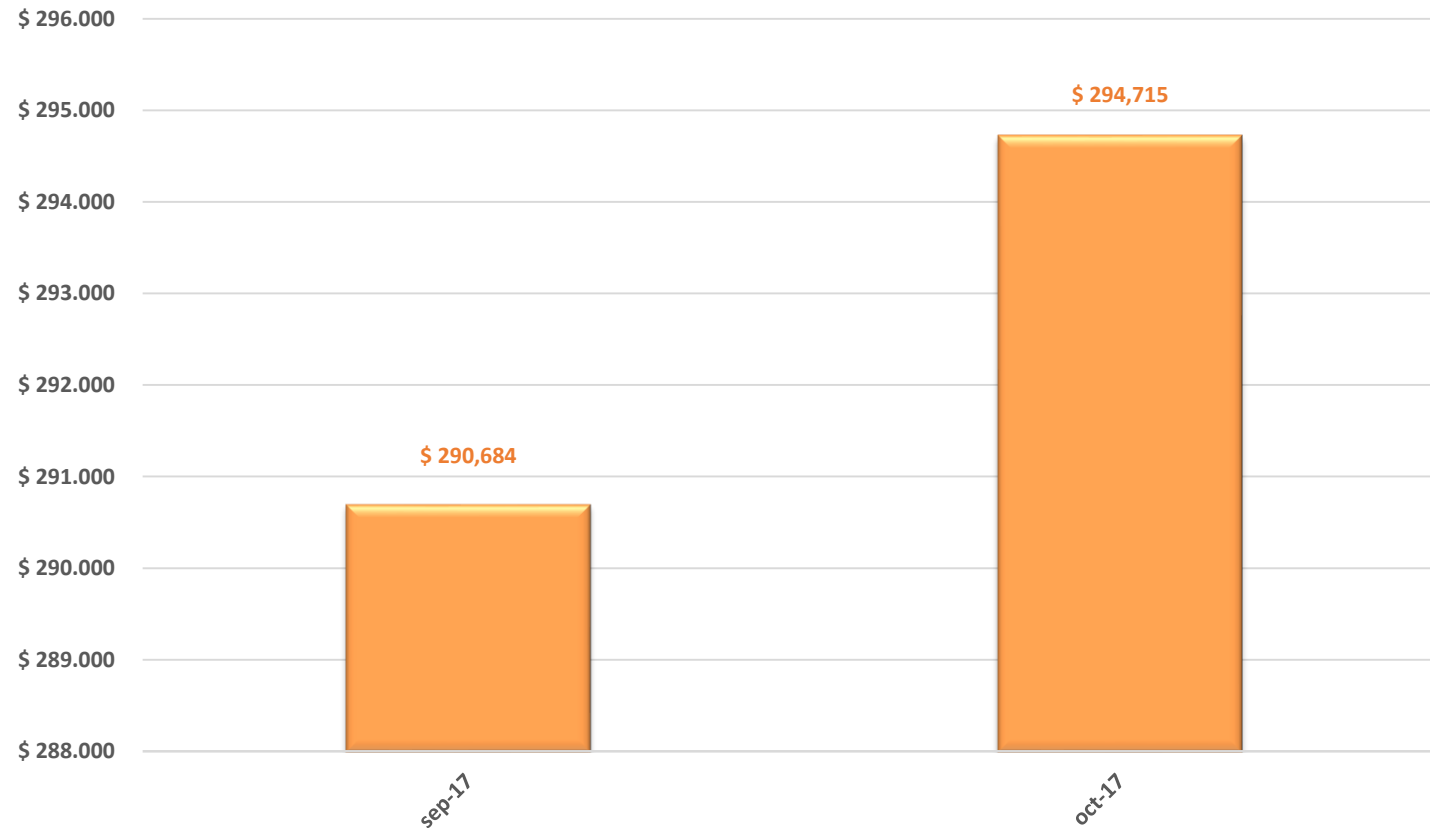
{fiduprevisora}  
siempre.

MINHACIENDA





# VALOR RECURSOS ADMINISTRADOS

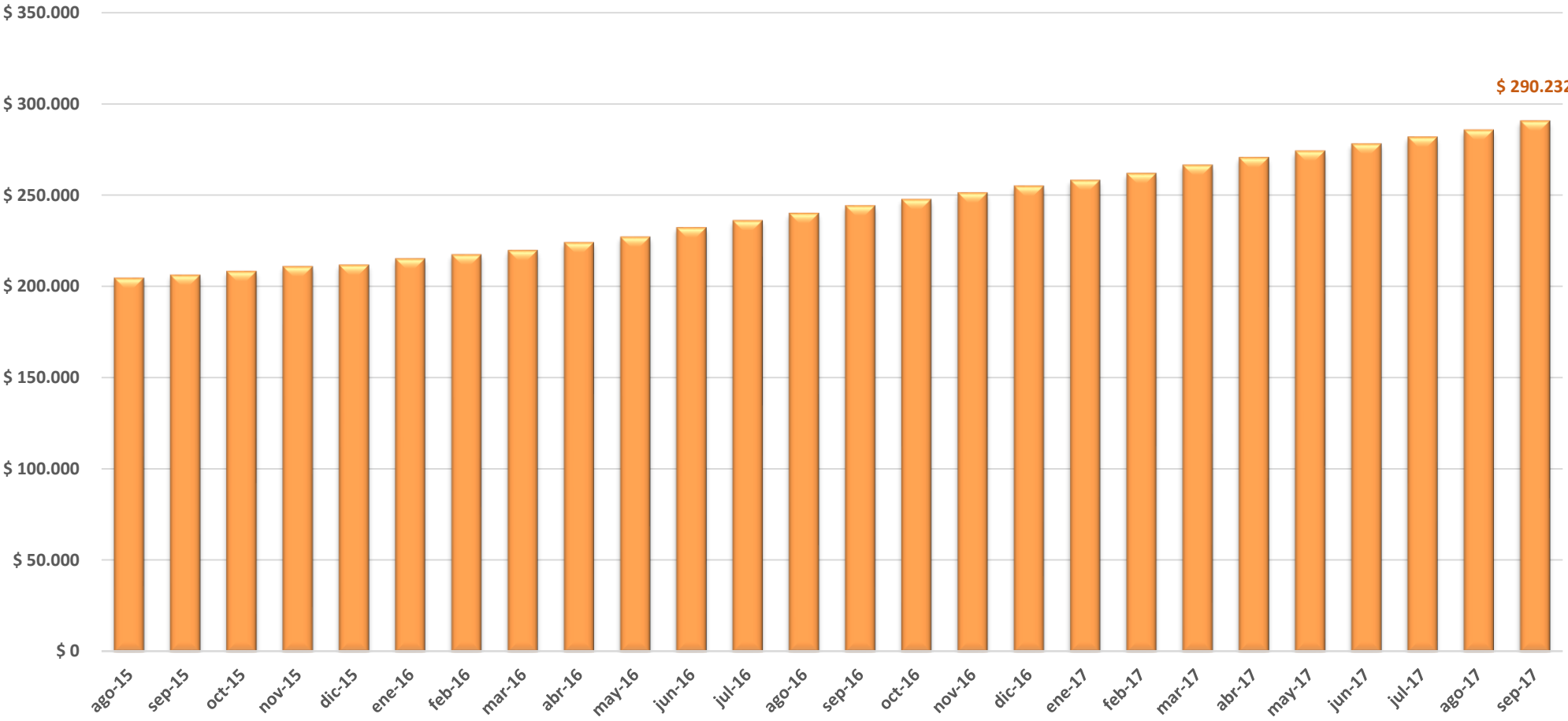


Al cierre de Octubre de 2.017 los recursos administrados en Portafolio suman **\$294.715 millones**, presentando un incremento por valor de \$4.031 millones con respecto al cierre del mes de Septiembre de 2016. Incremento generado por los aportes recibidos en el mes y a **{fiduprevisora}** los rendimientos generados en el Portafolio los cuales son reinvertidos en el mismo.



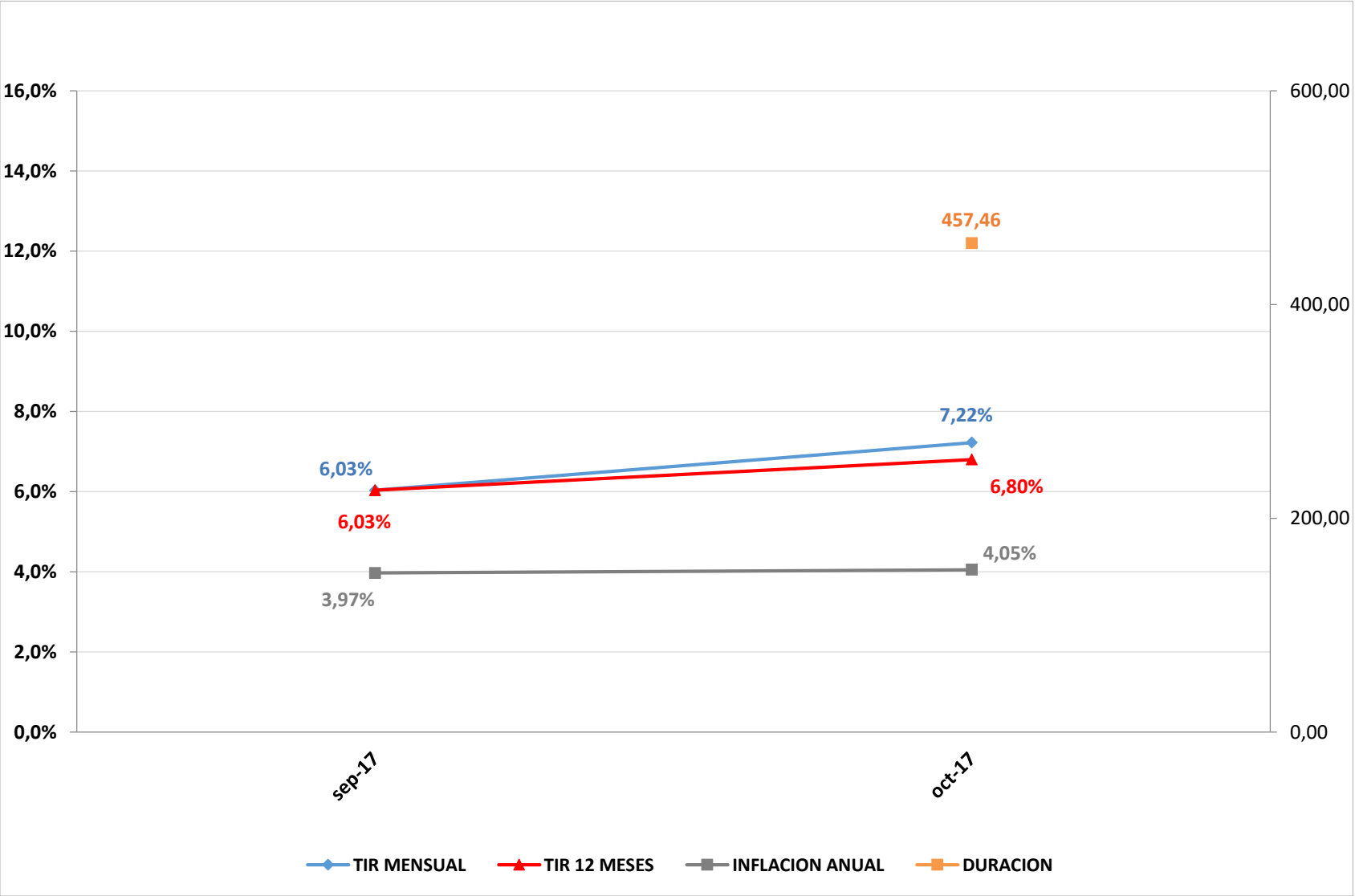


# EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS



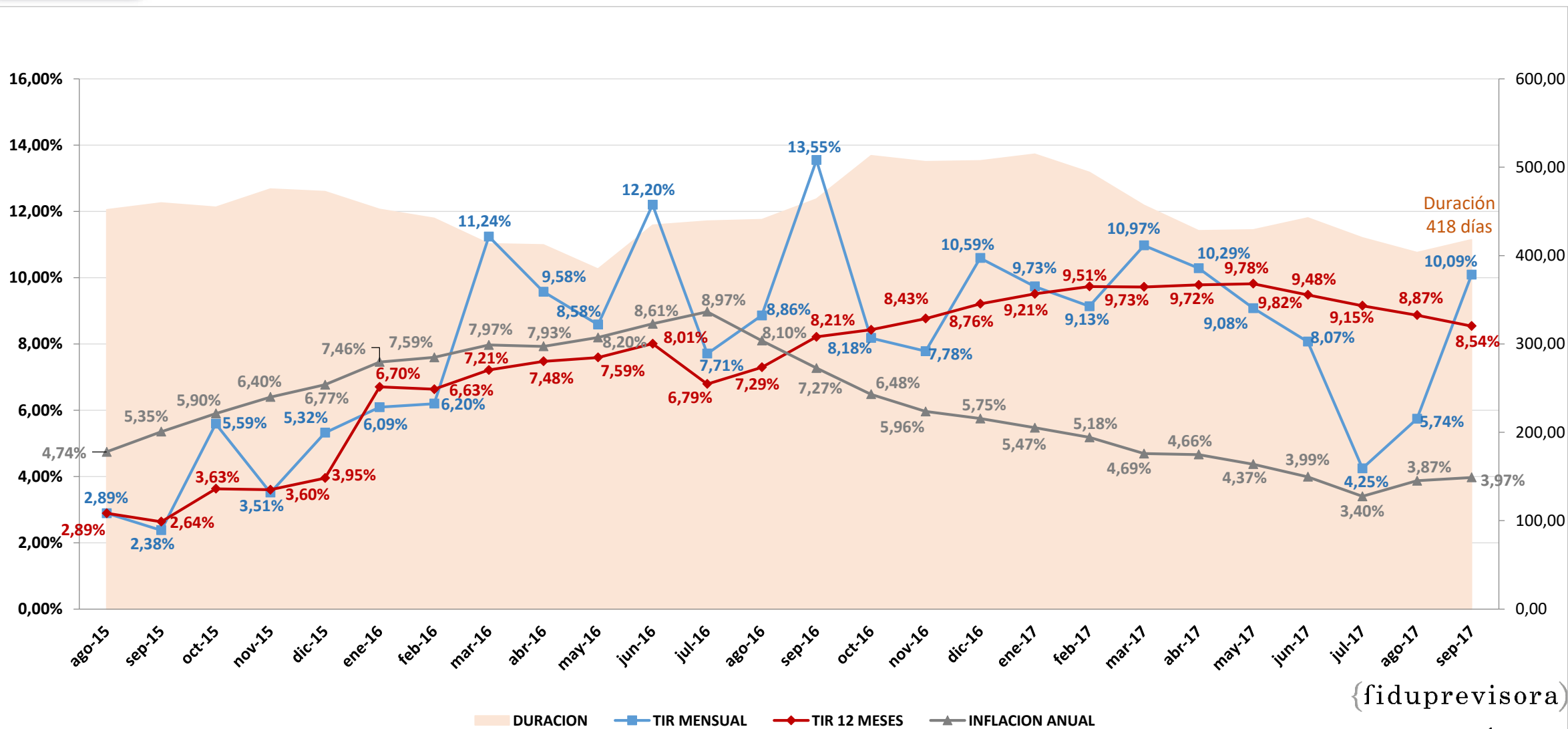


# RENTABILIDAD





# RENTABILIDADES (Anterior Contrato)

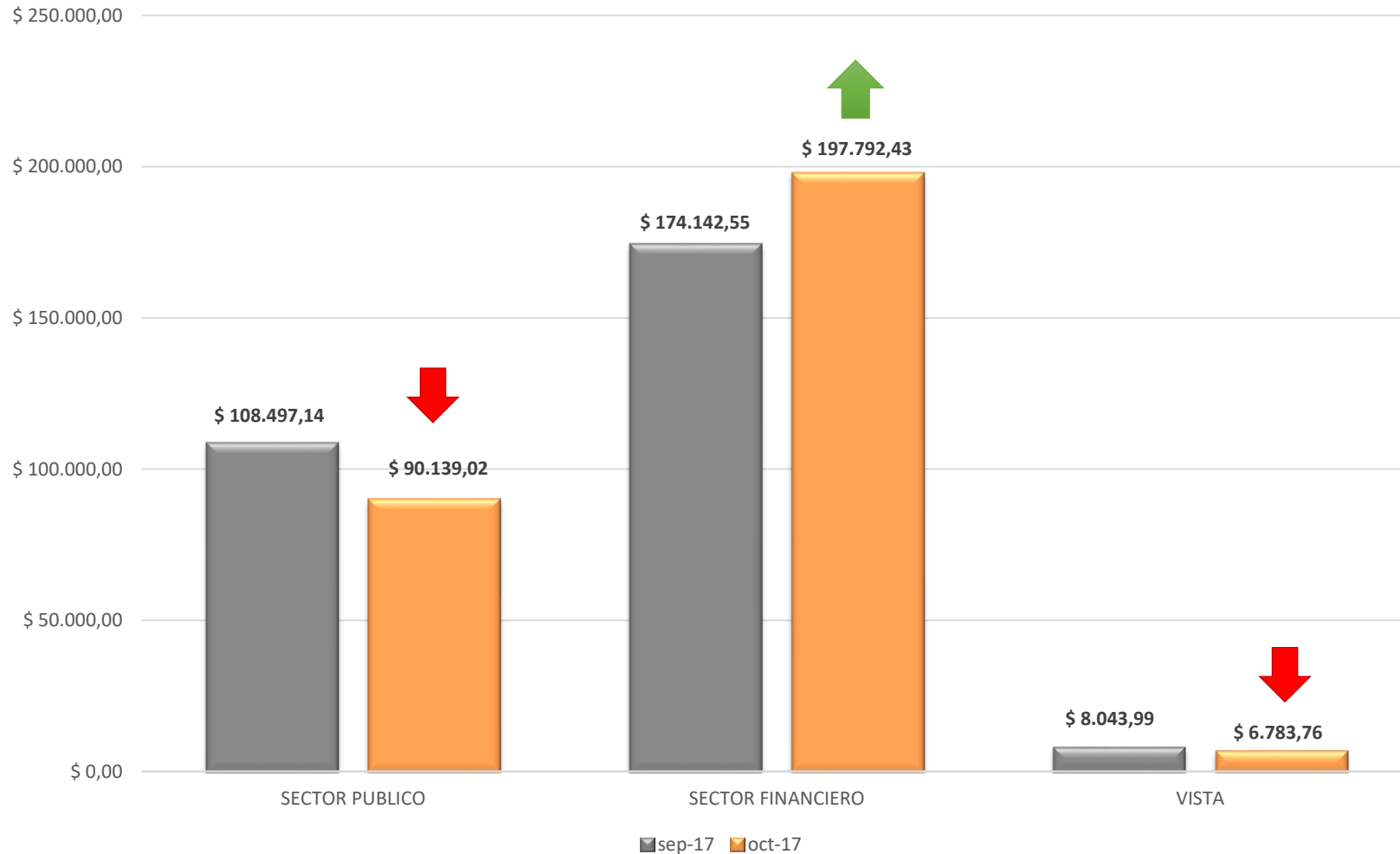


{fiduprevisora}

s1empre.



# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE SECTOR



Acorde a las estrategias propuestas, durante este periodo se mantuvo la sobre ponderación de las inversiones en Deuda Privada, frente a Deuda Pública, dado al amplio diferencial de tasas que se mantienen entre estos activos.



# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE SECTOR

COMPOSICION SECTOR						
EMISOR	sep-17	PART. %	oct-17	PART. %	VARIACION	
<b>SECTOR PUBLICO</b>	TESORERIA GENER	\$ 108,497.14	37.32%	\$ 90,139.02	30.59%	-16.92%
	<b>TOTAL PUBLICO</b>	<b>\$ 108,497.14</b>	<b>37.32%</b>	<b>\$ 90,139.02</b>	<b>30.59%</b>	
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	BANCO SUDAMERIS	\$ 5,101.35	1.75%	\$ 5,127.05	1.74%	0.50%
	CORP FINANCIERA	\$ 5,075.09	1.75%	\$ 5,099.82	1.73%	0.49%
	FIN. DESA TERRI	\$ 11,140.67	3.83%	\$ 14,132.51	4.80%	26.86%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 19,773.21	6.80%	\$ 25,364.24	8.61%	28.28%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 21,908.37	7.54%	\$ 21,944.52	7.45%	0.17%
	BANCO OCCIDENTE	\$ 8,890.59	3.06%	\$ 8,816.79	2.99%	-0.83%
	BANCO POPULAR	\$ 12,219.98	4.20%	\$ 11,688.43	3.97%	-4.35%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 28,057.77	9.65%	\$ 28,072.44	9.53%	0.05%
	BBVA	\$ 17,896.66	6.16%	\$ 23,925.29	8.12%	33.69%
	BANCOLDEX	\$ 5,099.03	1.75%	\$ 5,136.58	1.74%	0.74%
	BANCO COLPATRIA	\$ 14,203.67	4.89%	\$ 14,138.45	4.80%	-0.46%
	ITAU CORPBANCA	\$ 19,732.50	6.79%	\$ 19,230.43	6.53%	-2.54%
	BANCO AV VILLAS	\$ 5,043.68	1.74%	\$ 15,115.89	5.13%	199.70%
	<b>TOTAL FINANCIERO</b>	<b>\$ 174,142.55</b>	<b>59.91%</b>	<b>\$ 197,792.43</b>	<b>67.11%</b>	
<b>VISTA</b>	CUENTAS BANCARIAS	\$ 8,043.99	2.77%	\$ 6,783.76	2.30%	-15.67%
	<b>TOTAL VISTA</b>	<b>\$ 8,043.99</b>	<b>2.77%</b>	<b>\$ 6,783.76</b>	<b>2.30%</b>	
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>		<b>\$ 290,683.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 294,715.21</b>	<b>100.00%</b>	

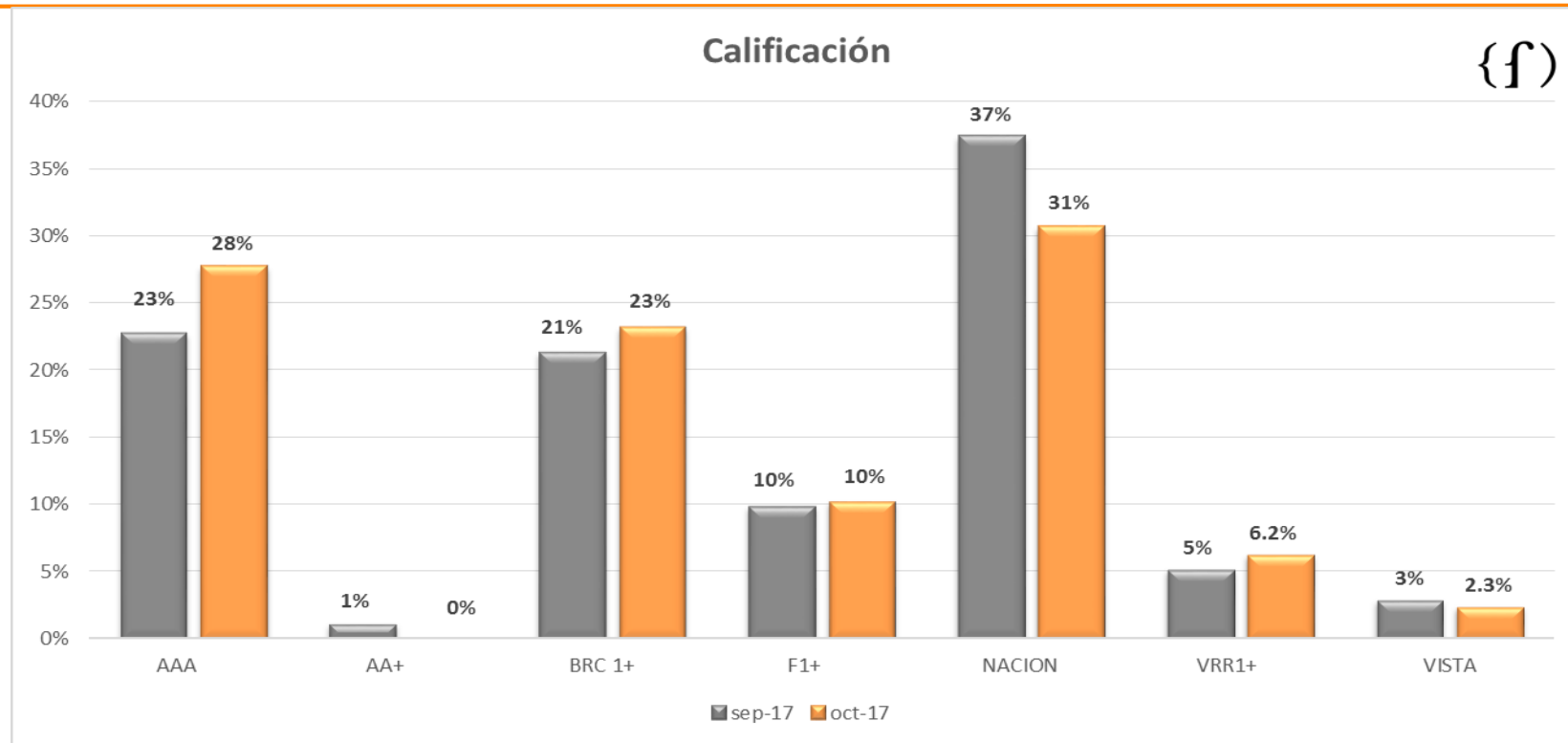
\*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

s1empre.



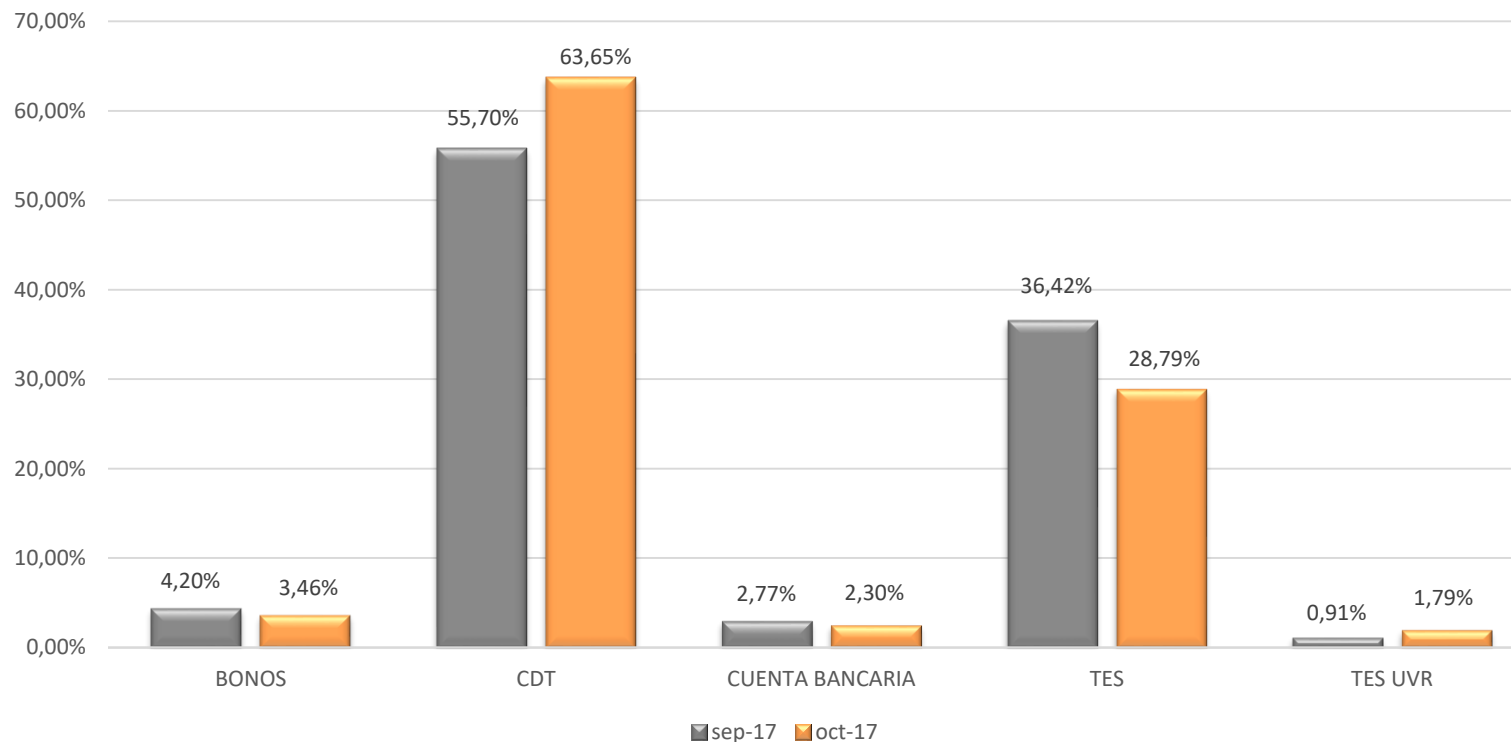
# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN



COMPOSICION POR CALIFICACION					
PAPEL	sep-17	PART. %	oct-17	PART. %	VARIACION
AAA	\$ 66,046.11	23%	\$ 81,565.17	28%	23.50%
AA+	\$ 3,098.85	1%	\$ 0.00	0%	-100.00%
BRC 1+	\$ 61,901.41	21%	\$ 68,028.67	23%	9.90%
F1+	\$ 28,394.45	10%	\$ 29,930.36	10%	5.41%
NACION	\$ 108,497.14	37%	\$ 90,139.02	31%	-16.92%
VRR1+	\$ 14,701.72	5%	\$ 18,268.23	6.2%	24.26%
VISTA	\$ 8,043.99	3%	\$ 6,783.76	2.3%	-15.67%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 290,683.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 294,715.21</b>	<b>100.00%</b>	



# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN

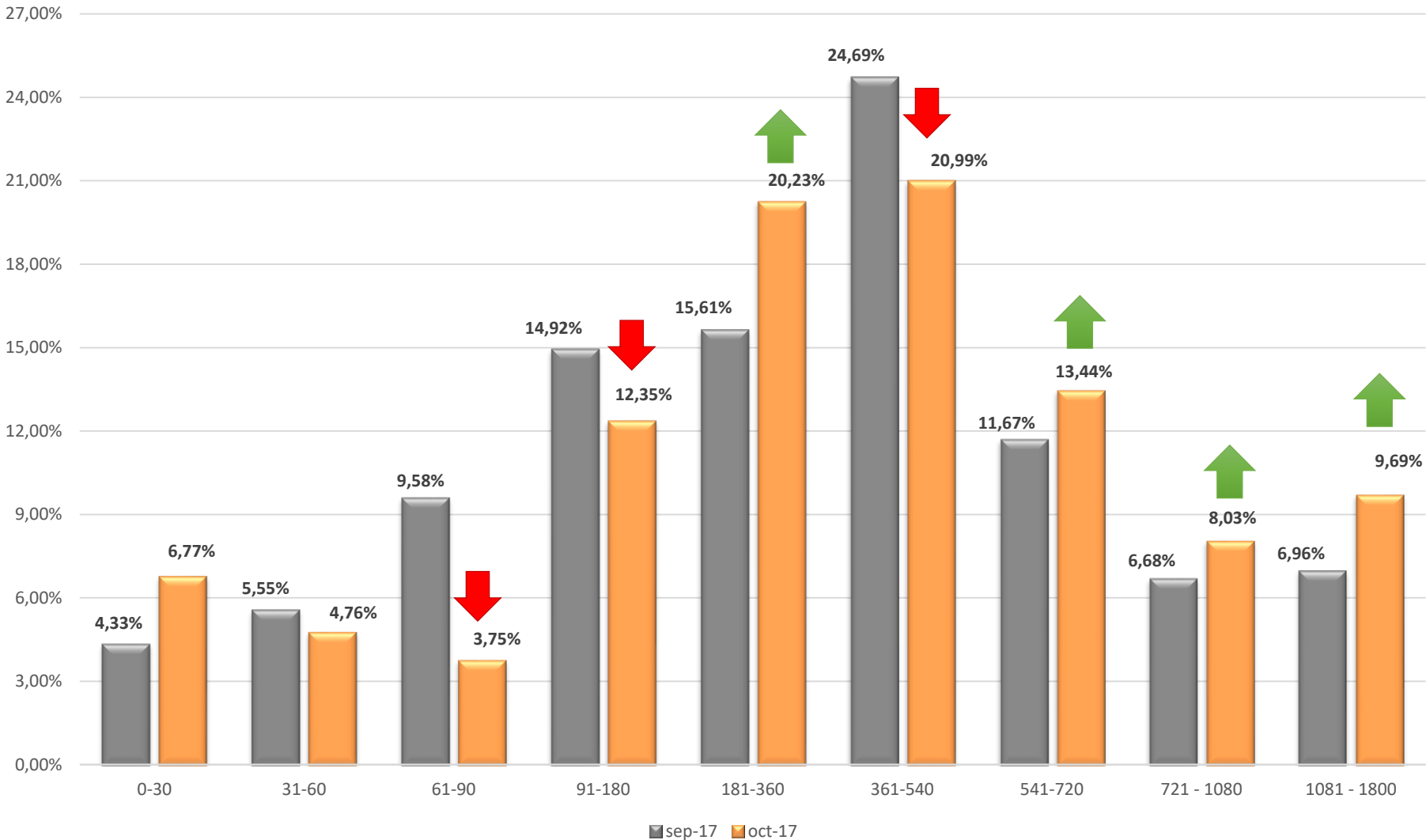


COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	sep-17	PART. %	oct-17	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 12,222.14	4.20%	\$ 10,197.05	3.46%	-16.57%
CDT	\$ 161,920.41	55.70%	\$ 187,595.39	63.65%	15.86%
CUENTA BANCARIA	\$ 8,043.99	2.77%	\$ 6,783.76	2.30%	-15.67%
TES	\$ 105,854.26	36.42%	\$ 84,857.73	28.79%	-19.84%
TES UVR	\$ 2,642.88	0.91%	\$ 5,281.29	1.79%	99.83%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 290,683.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 294,715.21</b>	<b>100.00%</b>	

\*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS



# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO







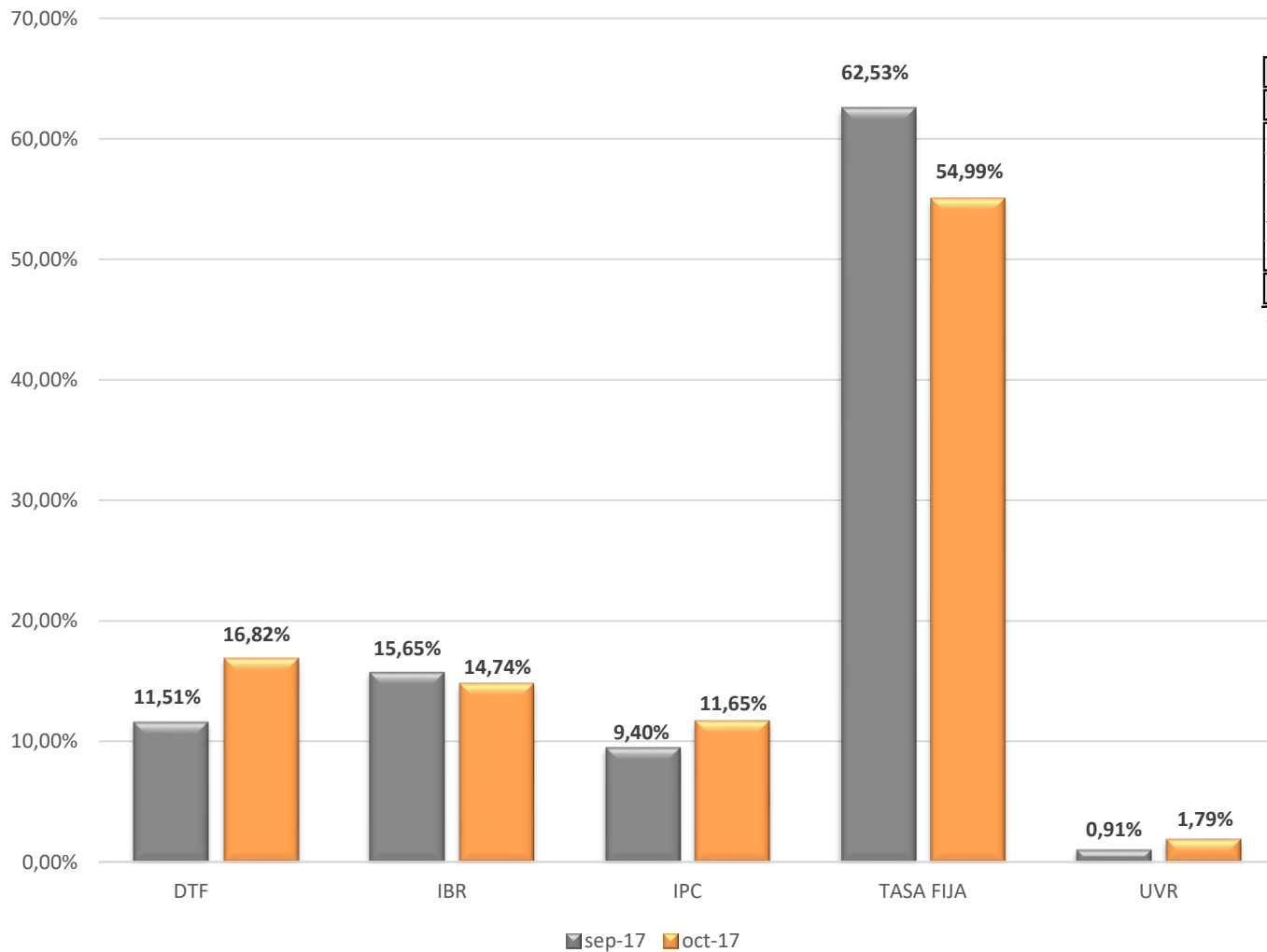
# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO					
DIAS	sep-17	PART. %	oct-17	PART. %	VARIACION
0-30	\$ 12,590.84	4.33%	\$ 19,942.95	6.77%	58.39%
31-60	\$ 16,145.23	5.55%	\$ 14,024.95	4.76%	-13.13%
61-90	\$ 27,843.40	9.58%	\$ 11,043.51	3.75%	-60.34%
91-180	\$ 43,373.59	14.92%	\$ 36,411.89	12.35%	-16.05%
181-360	\$ 45,387.96	15.61%	\$ 59,623.87	20.23%	31.36%
361-540	\$ 71,760.50	24.69%	\$ 61,853.16	20.99%	-13.81%
541-720	\$ 33,931.90	11.67%	\$ 39,603.25	13.44%	16.71%
721 - 1080	\$ 19,410.96	6.68%	\$ 23,666.64	8.03%	21.92%
1081 - 1800	\$ 20,239.30	6.96%	\$ 28,545.00	9.69%	41.04%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 290,683.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 294,715.21</b>	<b>100.00%</b>	

\*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS



# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



COMPOSICION TASA					
TASA	sep-17	PART. %	oct-17	PART. %	VARIACION
DTF	\$ 33,451.38	11.51%	\$ 49,584.34	16.82%	48.23%
IBR	\$ 45,502.73	15.65%	\$ 43,448.28	14.74%	-4.51%
IPC	\$ 27,327.46	9.40%	\$ 34,341.82	11.65%	25.67%
TASA FIJA	\$ 181,759.24	62.53%	\$ 162,059.48	54.99%	-10.84%
UVR	\$ 2,642.88	0.91%	\$ 5,281.29	1.79%	99.83%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 290,683.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 294,715.21</b>	<b>100.00%</b>	

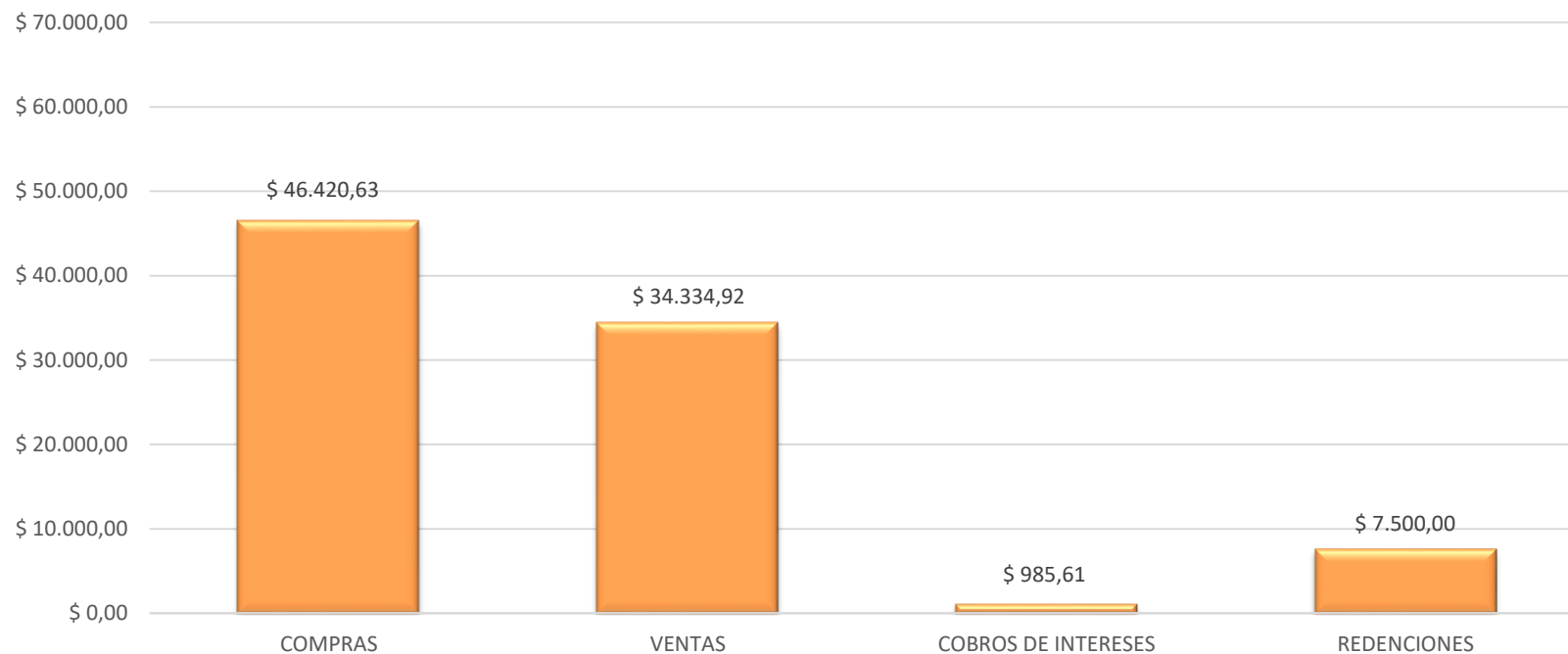
\*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

Dadas las expectativas de reducción de tasas de intervención por parte del Banco de la República, continuamos manteniendo una alta exposición en títulos en tasa fija (54.99%) dadas las buenas valorizaciones que aportarían al Portafolio este tipo de inversiones.

Las inversiones en tasa fija, comprenden TES, CDTs y vista.



# OPERACIONES REALIZADAS SEP – OCT 2017



FUENTES Y USOS	
OPERACIÓN	TOTAL
COMPRAS	\$ 46,420.63
VENTAS	\$ 34,334.92
COBROS DE INTERESES	\$ 985.61
REDENCIONES	\$ 7,500.00



# OPERACIONES REALIZADAS SEP – OCT 2017

	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	218180	03/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 5,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 5,211,640,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.08%			
	218218	04/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 3,127,245,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	5.08%			
	218390	09/10/2017	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.7F	\$ 2,500,000,000.00	09/10/2017	09/10/2019	\$ 2,500,925,000.00	ADCAP COLOMBIA S.A	6.76%			
	218344	09/10/2017	TESORERIA GENER	TES UVR	UVR	AV	3.500000-Nom	\$ 5,000,000.00	17/04/2013	17/04/2019	\$ 1,308,264,281.01	ITAU CORPBANCA COLOMBIA	2.02%			
	218321	09/10/2017	TESORERIA GENER	TES UVR	UVR	AV	3.500000-Nom	\$ 5,000,000.00	17/04/2013	17/04/2019	\$ 1,308,264,281.01	ITAU CORPBANCA COLOMBIA	2.02%			
	218411	10/10/2017	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.7F	\$ 5,000,000,000.00	10/10/2017	10/10/2019	\$ 5,000,800,000.00	ADCAP COLOMBIA S.A	6.77%			
	218439	11/10/2017	BANCO AV VILLAS	CDT	DTF	TV	DTF+1I	\$ 10,000,000,000.00	11/10/2017	11/04/2019	\$ 10,000,000,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	6.47%			
	218614	13/10/2017	BBVA	CDT	TASA FIJA	TV	6.538000-Nom	\$ 5,000,000,000.00	13/10/2017	13/10/2021	\$ 5,000,000,000.00	BBVA	6.70%			
	218642	17/10/2017	BANCO POPULAR	CDT	IPC	TV	IPC+2.55I	\$ 1,500,000,000.00	17/10/2017	17/10/2018	\$ 1,500,000,000.00	BANCO POPULAR	6.62%			
	218819	23/10/2017	FIN. DESA TERRI	CDT	DTF	TV	DTF+1.05I	\$ 3,000,000,000.00	23/10/2017	23/10/2019	\$ 3,000,000,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	6.59%			
	218889	24/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 1,160,706,000.00	BTG PACTUAL Comisionista de Bolsa	5.62%			
	218879	24/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	7.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	04/05/2012	04/05/2022	\$ 1,070,908,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	6.01%			
	218883	24/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	7.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	04/05/2012	04/05/2022	\$ 1,070,508,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	6.02%			
	218885	24/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 1,160,696,000.00	ACCIONES Y VALORES	5.62%			
	219034	30/10/2017	BBVA	CDT	TASA FIJA	TV	6.585600-Nom	\$ 1,000,000,000.00	30/10/2017	30/10/2021	\$ 1,000,670,000.00	ALIANZA VALORES	6.73%			
	219056	31/10/2017	BANCO COLPATRIA	CDT	DTF	TV	DTF+.9I	\$ 3,000,000,000.00	31/10/2017	31/10/2018	\$ 3,000,000,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	6.63%			
<b>TOTAL COMPRAS</b>											<b>\$ 46,420,626,562.02</b>					
VENTAS	217358	03/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	11.250000-No	\$ 4,000,000,000.00	24/10/2007	24/10/2018	\$ 4,688,668,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA	4.81%	4.68%	13/09/2017	\$ 680.00
	218174	03/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	11.250000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/10/2007	24/10/2018	\$ 1,172,167,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA	4.81%	4.68%	13/09/2017	\$ 170.00
	217362	04/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	11.250000-No	\$ 2,000,000,000.00	24/10/2007	24/10/2018	\$ 2,344,852,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	4.81%	4.67%	13/09/2017	\$ 5,320.00
	218173	04/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	11.250000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/10/2007	24/10/2018	\$ 1,172,426,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	4.81%	4.67%	13/09/2017	\$ 2,660.00
	217386	10/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	7.000000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	11/09/2013	11/09/2019	\$ 2,075,864,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	5.27%	5.18%	13/09/2017	\$ 10,640.00
	217350	10/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 1,161,457,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA	5.60%	5.51%	13/09/2017	\$ 12,070.00
	217524	11/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 10,000,000,000.00	13/12/2016	12/12/2017	\$ 9,914,260,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.26%	5.20%	13/09/2017	\$ 14,600.00
	218180	13/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 5,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 5,219,515,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.08%	5.06%	03/10/2017	\$ 7,150.00
	218835	23/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 2,500,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 2,612,842,500.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.08%	5.08%	04/10/2017	\$ 3,925.00
	218906	24/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 2,000,000,000.00	13/12/2016	12/12/2017	\$ 1,986,436,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA	5.26%	5.20%	13/09/2017	\$ 3,560.00
217526	24/10/2017	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 2,000,000,000.00	13/12/2016	12/12/2017	\$ 1,986,436,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA	5.26%	5.20%	13/09/2017	\$ 3,560.00	
<b>TOTAL VENTAS</b>											<b>\$ 34,334,923,500.00</b>					



# OPERACIONES REALIZADAS SEP – OCT 2017

	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA
COBRO INTERESES	217488	30/09/2017	BANCO COLPATRIA	CDT	IBR	MV	IBR2+2.35I	\$ 2,000,000,000.00	30/06/2016	30/06/2018	\$ 12,334,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	6.27%
	217588	01/10/2017	ITAU CORPBANCA	CDT	TASA FIJA	TV	8.335800-Nom	\$ 500,000,000.00	01/04/2016	01/10/2017	\$ 10,535,500.00	ITAU CORPBANCA COLOMBIA	6.27%
	217482	01/10/2017	BBVA	CDT	IBR	MV	IBR2+2.2I	\$ 4,000,000,000.00	01/06/2016	01/12/2017	\$ 24,100,000.00	BBVA	6.15%
	217476	01/10/2017	CORP FINANCIERA	CDT	IBR	MV	IBR2+2.1I	\$ 1,500,000,000.00	01/09/2016	01/05/2018	\$ 8,913,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA	6.33%
	217464	01/10/2017	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.95I	\$ 500,000,000.00	01/08/2016	01/02/2018	\$ 2,908,500.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.01%
	217416	05/10/2017	BANCOLOMBIA S.A	CDT	DTF	TV	DTF+1.1I	\$ 2,500,000,000.00	05/04/2017	05/10/2018	\$ 43,042,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.58%
	217434	06/10/2017	FIN. DESA TERRI	CDT	DTF	TV	DTF+1.7I	\$ 1,000,000,000.00	06/10/2016	06/10/2018	\$ 18,771,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	6.58%
	217512	06/10/2017	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+3.95I	\$ 1,000,000,000.00	06/10/2011	06/10/2018	\$ 19,657,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.35%
	217608	09/10/2017	BANCO DAVIVIEND	BONOS	IBR	MV	IBR2+1.25I	\$ 2,000,000,000.00	09/10/2014	09/10/2017	\$ 10,458,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.82%
	217450	09/10/2017	BANCO COLPATRIA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	09/06/2017	09/06/2019	\$ 10,208,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	6.67%
	217490	09/10/2017	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+2I	\$ 500,000,000.00	09/08/2016	09/08/2018	\$ 2,929,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.32%
	217610	10/10/2017	BANCO DAVIVIEND	BONOS	IBR	MV	IBR2+2.05I	\$ 2,000,000,000.00	10/11/2015	10/11/2017	\$ 11,792,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.91%
	217514	11/10/2017	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+3.95I	\$ 500,000,000.00	11/10/2011	11/10/2018	\$ 9,828,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.35%
	217452	13/10/2017	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.6I	\$ 2,000,000,000.00	13/02/2017	13/02/2019	\$ 11,034,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.06%
	217606	13/10/2017	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.9I	\$ 4,000,000,000.00	13/09/2016	13/09/2018	\$ 23,068,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.71%
	217456	14/10/2017	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.7I	\$ 5,000,000,000.00	14/09/2016	14/03/2018	\$ 28,000,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.95%
	217478	15/10/2017	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IBR	MV	IBR2+2.2I	\$ 3,000,000,000.00	15/07/2016	15/07/2018	\$ 18,060,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.28%
	217480	15/10/2017	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IBR	MV	IBR2+2.2I	\$ 1,000,000,000.00	15/07/2016	15/07/2018	\$ 6,020,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.28%
	217454	15/10/2017	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.6I	\$ 1,000,000,000.00	15/02/2017	15/02/2019	\$ 5,520,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.50%
	217502	16/10/2017	BANCO POPULAR	CDT	IPC	TV	IPC+2.8I	\$ 2,000,000,000.00	16/10/2014	16/10/2017	\$ 34,024,000.00	BANCO POPULAR	6.00%



# OPERACIONES REALIZADAS SEP – OCT 2017

	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA
COBRO INTERESES	217572	16/10/2017	BBVA	CDT	TASA FIJA	TV	7.487100-Nom	\$ 2,000,000,000.00	16/01/2017	16/01/2020	\$ 37,436,000.00	BBVA	6.54%
	217570	16/10/2017	BBVA	CDT	TASA FIJA	TV	7.487100-Nom	\$ 3,000,000,000.00	16/01/2017	16/01/2020	\$ 56,154,000.00	BBVA	6.54%
	217578	18/10/2017	ITAU CORPBANCA	CDT	TASA FIJA	TV	7.865000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	18/10/2016	18/10/2018	\$ 58,989,000.00	ITAU CORPBANCA COLOMBIA	6.73%
	217504	22/10/2017	BANCO OCCIDENTE	CDT	IPC	TV	IPC+3.55I	\$ 2,500,000,000.00	22/10/2012	22/10/2018	\$ 46,687,500.00	BANCO DE OCCIDENTE	6.37%
	217510	23/10/2017	BANCO POPULAR	BONOS	IPC	TV	IPC+3.89I	\$ 3,000,000,000.00	23/10/2013	23/10/2018	\$ 58,980,000.00	BANCO POPULAR	6.38%
	217460	23/10/2017	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.8I	\$ 500,000,000.00	23/09/2016	23/09/2018	\$ 2,833,500.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.36%
	217484	24/10/2017	BANCO AV VILLAS	CDT	IBR	MV	IBR2+2.2I	\$ 1,000,000,000.00	24/05/2016	24/11/2017	\$ 6,000,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	6.15%
	217428	25/10/2017	FIN. DESA TERRI	CDT	DTF	TV	DTF+1.65I	\$ 4,000,000,000.00	25/10/2016	25/04/2018	\$ 71,868,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	6.37%
	217468	25/10/2017	ITAU CORPBANCA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.95I	\$ 6,000,000,000.00	25/07/2016	25/01/2018	\$ 34,728,000.00	ITAU CORPBANCA COLOMBIA	6.48%
	217474	25/10/2017	BANCO POPULAR	CDT	IBR	MV	IBR2+2.05I	\$ 1,000,000,000.00	25/11/2015	25/11/2017	\$ 5,875,000.00	BANCO POPULAR	6.15%
	217566	25/10/2017	BANCO OCCIDENTE	CDT	TASA FIJA	TV	7.297800-Nom	\$ 4,000,000,000.00	25/01/2017	25/01/2018	\$ 72,980,000.00	BANCO DE OCCIDENTE	6.06%
	217438	26/10/2017	FIN. DESA TERRI	CDT	DTF	TV	DTF+1.95I	\$ 1,000,000,000.00	26/07/2016	26/01/2018	\$ 18,745,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	6.31%
	217470	26/10/2017	ITAU CORPBANCA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.95I	\$ 1,500,000,000.00	26/08/2016	26/02/2018	\$ 8,686,500.00	ITAU CORPBANCA COLOMBIA	6.53%
	217486	27/10/2017	ITAU CORPBANCA	CDT	IBR	MV	IBR2+2.35I	\$ 1,000,000,000.00	27/06/2016	27/06/2018	\$ 6,125,000.00	ITAU CORPBANCA COLOMBIA	6.46%
	217458	27/10/2017	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.7I	\$ 3,000,000,000.00	27/09/2016	27/09/2018	\$ 16,749,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.36%
	217592	27/10/2017	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	8.336000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	27/07/2016	27/07/2018	\$ 41,680,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.17%
	217466	29/10/2017	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.95I	\$ 700,000,000.00	29/08/2016	01/03/2018	\$ 4,048,100.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.85%
	217488	30/09/2017	BANCO COLPATRIA	CDT	IBR	MV	IBR2+2.35I	\$ 2,000,000,000.00	30/06/2016	30/06/2018	\$ 12,334,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	6.27%
	217574	31/10/2017	BANCO COLPATRIA	CDT	TASA FIJA	TV	7.817800-Nom	\$ 3,500,000,000.00	31/10/2016	31/10/2018	\$ 68,407,500.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	6.31%
	217550	31/10/2017	BANCO COLPATRIA	CDT	TASA FIJA	TV	6.013000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	31/10/2014	31/10/2017	\$ 45,099,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	5.78%
<b>TOTAL COBRO DE INTERES</b>											<b>\$ 985,608,100.00</b>		
REDENCION	217588	01/10/2017	ITAU CORPBANCA	CDT	TASA FIJA	TV	8.335800-Nom	\$ 500,000,000.00	01/04/2016	01/10/2017	\$ 500,000,000.00	ITAU CORPBANCA COLOMBIA	6.27%
	217608	09/10/2017	BANCO DAVIVIEND	BONOS	IBR	MV	IBR2+1.25I	\$ 2,000,000,000.00	09/10/2014	09/10/2017	\$ 2,000,000,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.82%
	217502	16/10/2017	BANCO POPULAR	CDT	IPC	TV	IPC+2.8I	\$ 2,000,000,000.00	16/10/2014	16/10/2017	\$ 2,000,000,000.00	BANCO POPULAR	6.00%
	217550	31/10/2017	BANCO COLPATRIA	CDT	TASA FIJA	TV	6.013000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	31/10/2014	31/10/2017	\$ 3,000,000,000.00	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S	5.78%
<b>TOTAL REDENCIONES</b>											<b>\$ 7,500,000,000.00</b>		



# PROPUESTA DE ESTRATEGIA DE INVERSIONES - DICIEMBRE 2017

Alargar la duración del Portafolio, aprovechando las volatilidades que se presenten en el mercado.

FONDO DE RIESGOS LABORALES	
DEUDA PÚBLICA:	
TES TASA FIJA	Monitorear puntos de la curva en la parte media y larga, donde se identifique valor para incrementar participación, realizando rotación de TES ante volatilidades que se presenten en el Mercado.
TES UVR	Mantener Participación.
DEUDA CORPORATIVA:	
Continuar sobre ponderando las inversiones frente a Deuda Pública.	
IPC	Aumentar participación en los rangos de la curva donde se identifique valor en todo el tramo de la curva.
DTF	Incrementar participación, revisar inversiones hasta 4 años, procurando buscar faciales altas.
TASA FIJA	Continuar manteniendo una exposición alta en TF, dadas las expectativas de que el Banrep continúe con su política de reducción de tasas.
IBR	Mantener participación e incluso disminuirla para aumentar TF.



# LINEAMIENTOS PARA 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:

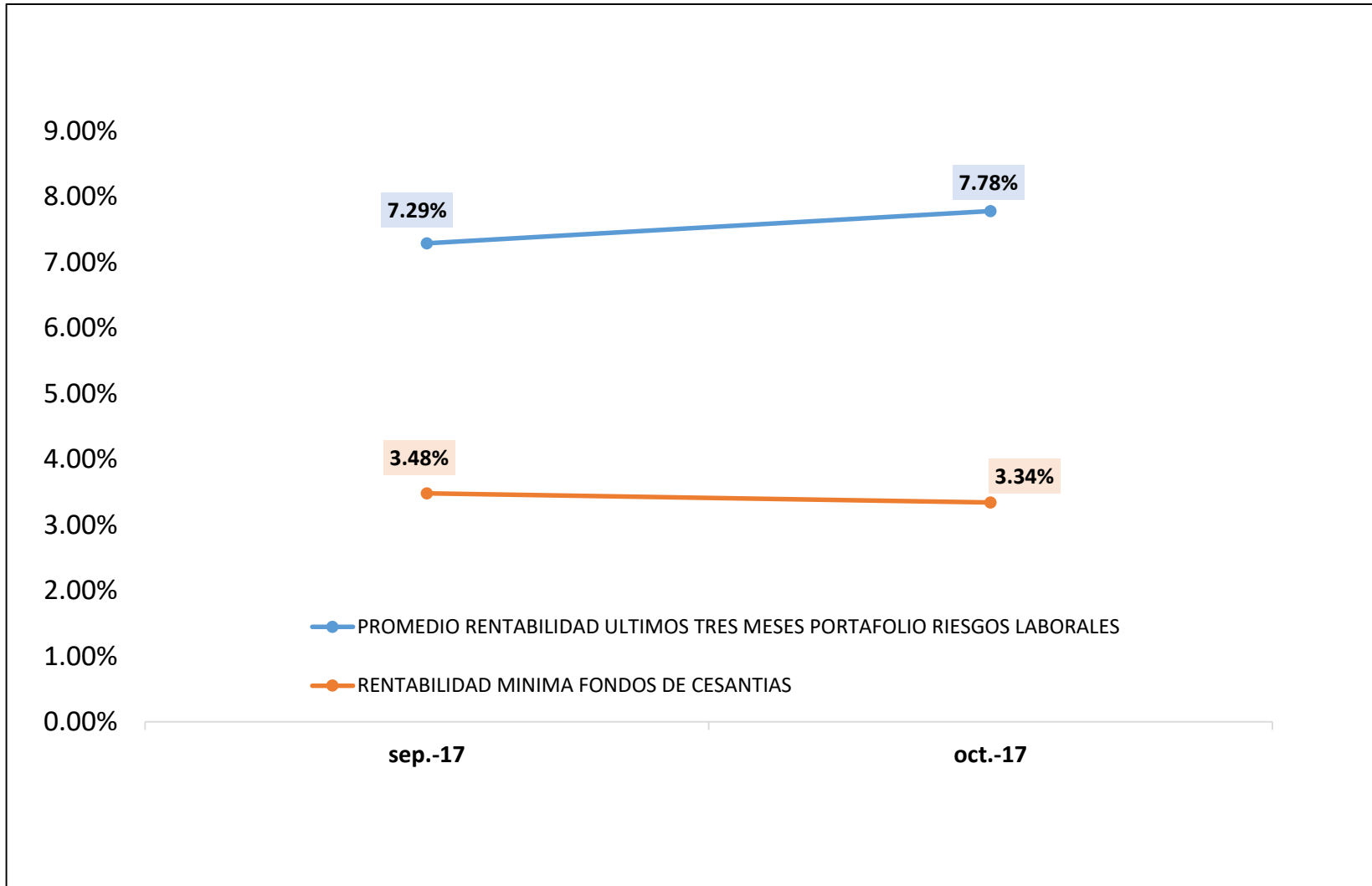
- Inversión en títulos de emisores calificados AAA.
- Duración del portafolio no superior a 2.5 años.
- No se invierte en activos que generen exposición a riesgo cambiario.
- No se invierte en activos denominados exóticos (notas estructuradas, instrumentos financieros derivados y fondos de capital privado, 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 los meses de SEPTIEMBRE y OCTUBRE de 2017, se administró el portafolio con base en los lineamientos conservadores aquí detallados.**





# SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO



	30-06-2017 AL 30-09-2017	31-07-2017 AL 31-10-2017
OLD MUTUAL	5.08%	4.51%
PROTECCION	4.97%	4.55%
COLFONDOS	4.70%	4.69%
PORVENIR	4.68%	4.70%
PROMEDIO PONDERADO	4.80%	4.63%
RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA	4.63%	4.46%
RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25%	<b>3.48%</b>	<b>3.34%</b>



# RENTABILIDAD TRIMESTRAL VS. BENCHMARK

Rentabilidad Promedio Trimestral  
Portafolio Fondo de Riesgos Laborales

