



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda



Fondo de Riesgos Laborales  
De la República de Colombia

# COMITÉ FINANCIERO FONDO DE RIESGOS LABORALES

## INFORME DE GESTIÓN NOVIEMBRE DE 2019 CONTRATO 375 DE 2019



El empleo  
es de todos

Mintrabajo

{fiduprevisora} *Comprometidos con  
lo que más valoras*

VIGILADO / SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

# AGENDA DEL COMITÉ

## ORDEN DEL DÍA

Verificación del Quórum

Presentación económica

Presentación composición del portafolio

Propuestas y varios

Presentación interventoría

# Presentación Económica FRL

{fiduprevisora)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

VIGILADO



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

# Global: Expectativas Países Desarrollados 2020

- *Reserva Federal de los EEUU - FED*

	September 2019			
	2018	2019	2020	2021
PIB	2.9	2.2	2.0	1.9
Tasa de desempleo	3.9	3.7	3.7	3.8
Inflación	1.9	1.5	1.9	2.0

- *Banco Central Europeo- BCE*

	September 2019			
	2018	2019	2020	2021
PIB	1.9	1.1	1.2	1.4
Tasa de desempleo	8.2	7.7	7.5	7.3
Inflación	1.8	1.2	1.0	1.5

- Crecimiento en las economías desarrolladas se debilitaría en 2020 por finalización de ciclo económico y persistencia de los riesgos geopolíticos.
- Expectativas de inflación no señalan presiones que puedan preocupar a los Bancos Centrales.

## *Desafíos*

- Tensiones entre EEUU y sus socios comerciales
- Elecciones Presidenciales en EEUU
- BREXIT
- Protestas en Hong Kong y Chile



- ✓ Crecimiento
- ✓ Flexibilización de la política monetaria en las principales economías.

# Global: Expectativas Países Desarrollados 2020

## Efectos en los mercados desarrollados...

- ✓ Tasa de política monetaria se mantendría en niveles expansivos.
- ✓ Ante un panorama de volatilidad, los tesoros estadounidenses seguirán siendo una buena alternativa de refugio en 2020 (aunque las valorizaciones serían limitadas)
- ✓ El dólar perdería terreno al cierre del año debido al menor crecimiento de la economía estadounidense

## Efectos en el mercado local...

- ✓ Tasas de negociación de los TES en niveles estables (aunque susceptibles a la volatilidad generada por los mercados externos)
- ✓ Ante debilitamiento del dólar, el peso colombiano se revaloraría al cierre del año.

## Tesoros US 10AÑOS



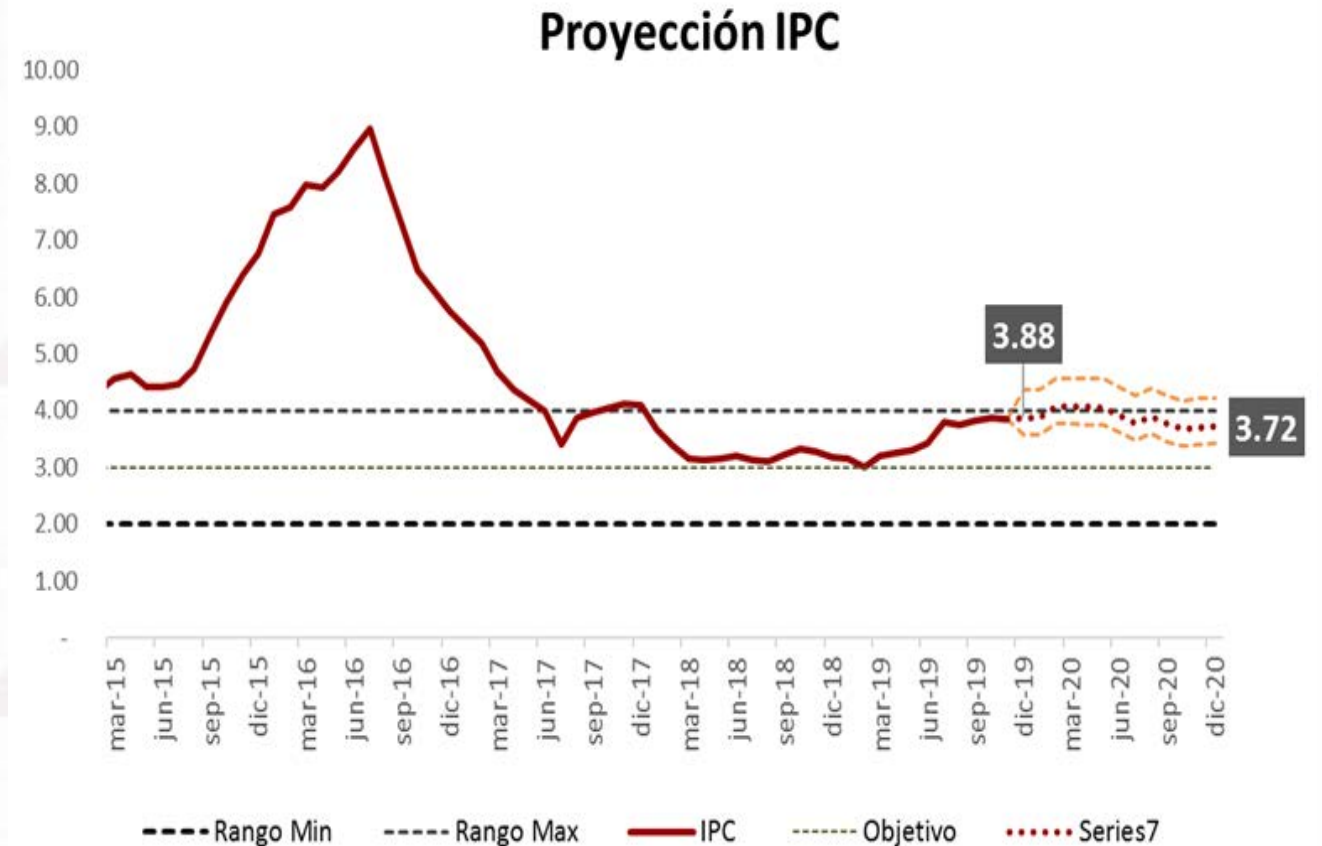
- Expectativas 2020

**Colombia**

# Local: Expectativas 2020

Colombia		
	2019	2020
PIB	3.2	3.3
Inflación	3.88	3.7
Tasa de Política Monetaria	4.25	4.25
TRM	\$ 3,380.0	\$ 3,290.0

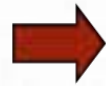
- Economía colombiana crecería 3.3% en el 2020, se destacaría el aporte de los sectores de Comercio al por Mayor y al por Menor, Actividades Financieras y de Seguros y la recuperación del sector de construcción.
- Inflación tendría presiones al inicio del año; sin embargo, en la segunda parte se conduciría nuevamente al objetivo del banco central.



# Local: Expectativas 2020

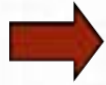
## Desafíos

### Medidas populistas



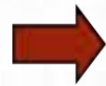
- Tensión política y social local y regional.
- Cambios en la reforma tributaria
- Afectaciones en el presupuesto del próximo año.

### Calificación del país



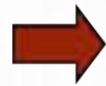
- Evolución de la deuda, principal variable de atención.
- Balance fiscal del país.

### Aumento del salario mínimo



- La tasa de desempleo del 2019, se ha mantenido alta a lo largo del año, atribuyéndose en gran medida a la variación que tuvo para 2019.

### Factores externos



- Menor demanda global de bienes y servicios.
- Debilitamiento de la economía global
- Precios de materias primas

## Efectos en el mercado local...

- ✓ Tasa de política monetaria se mantendría estable
- ✓ Tasas de negociación de los TES en niveles estables (aunque susceptibles a la volatilidad generada por los mercados externos)
- ✓ Presiones inflacionarias en el primer trimestre del año.
- ✓ COP se vería beneficiado del debilitamiento del dólar (DXY).



## Mercados Local



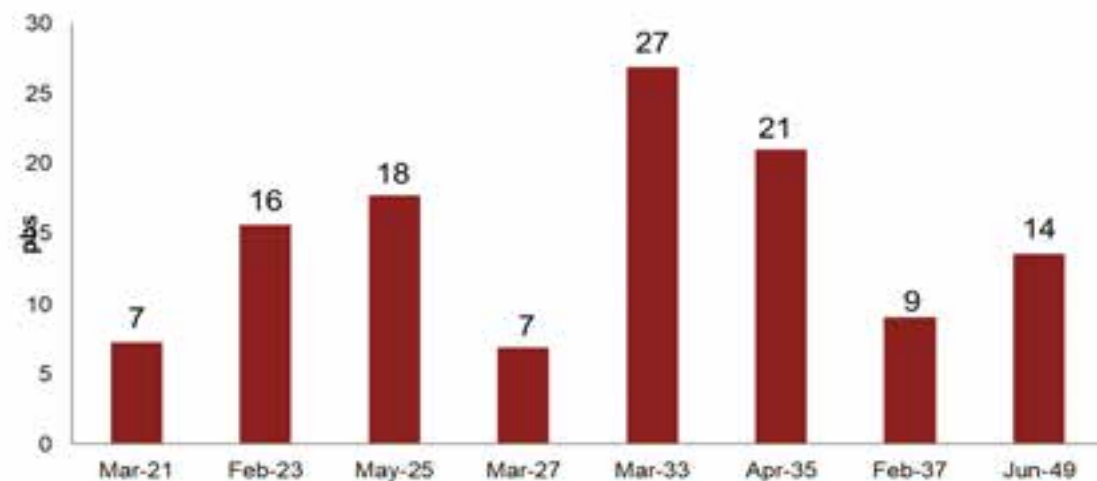
# Deuda Pública:

Tasas de negociación TES UVR



Fuente: Bloomberg

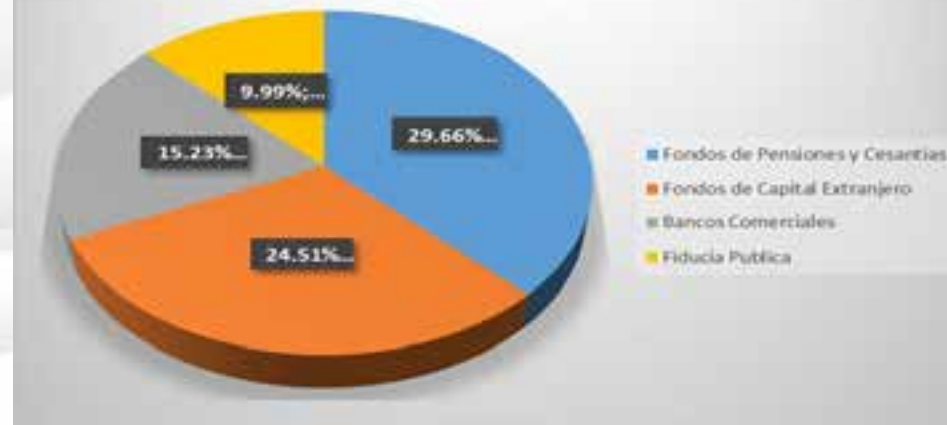
Variación 01-Nov-19 / 29-Nov-19- TES UVR



Fuente: Bloomberg

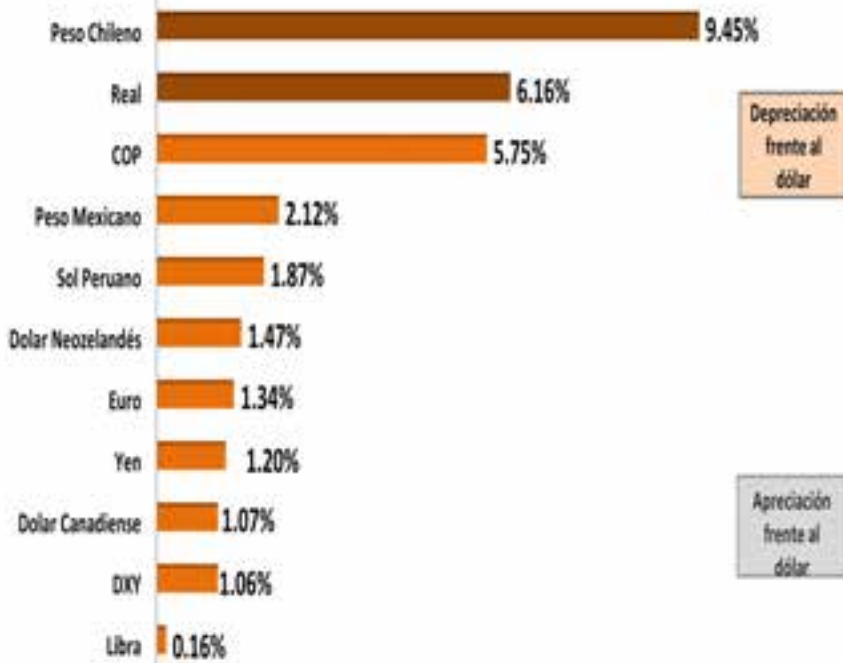
- Se presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva de TES TF como consecuencia del incremento en la tasa de negociación de la deuda fija internacional y las protestas iniciadas en la región, a las cuales se unió Colombia el 21 de noviembre.
- Las referencias de mayor vencimiento fueron las más desvalorizadas superando incluso lo 50pbs.
- TES UVR se desvalorizó en menor proporción por expectativas de inflación.

Tenedores TES (Noviembre)



# Dólar:

Moneda vs Dólar



Depreciación frente al dólar

Apreciación frente al dólar

Fuente: Bloomberg



- En línea con la volatilidad de la deuda soberana local, el COP se devaluó 5.75% por debajo de otros de la región como el peso chileno donde las tensiones se han intensificado.

# Gracias



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

---

Oficina de Estudios Económicos  
Vicepresidencia de Inversiones  
PBX: +57 (1) 594 5111 Ext. 4175-4184  
Bogotá – Colombia

{fiduprevisora)

# *Presentación de Portafolio*

## ***P.A. FONDO DE RIESGOS LABORALES NOVIEMBRE 2019***

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

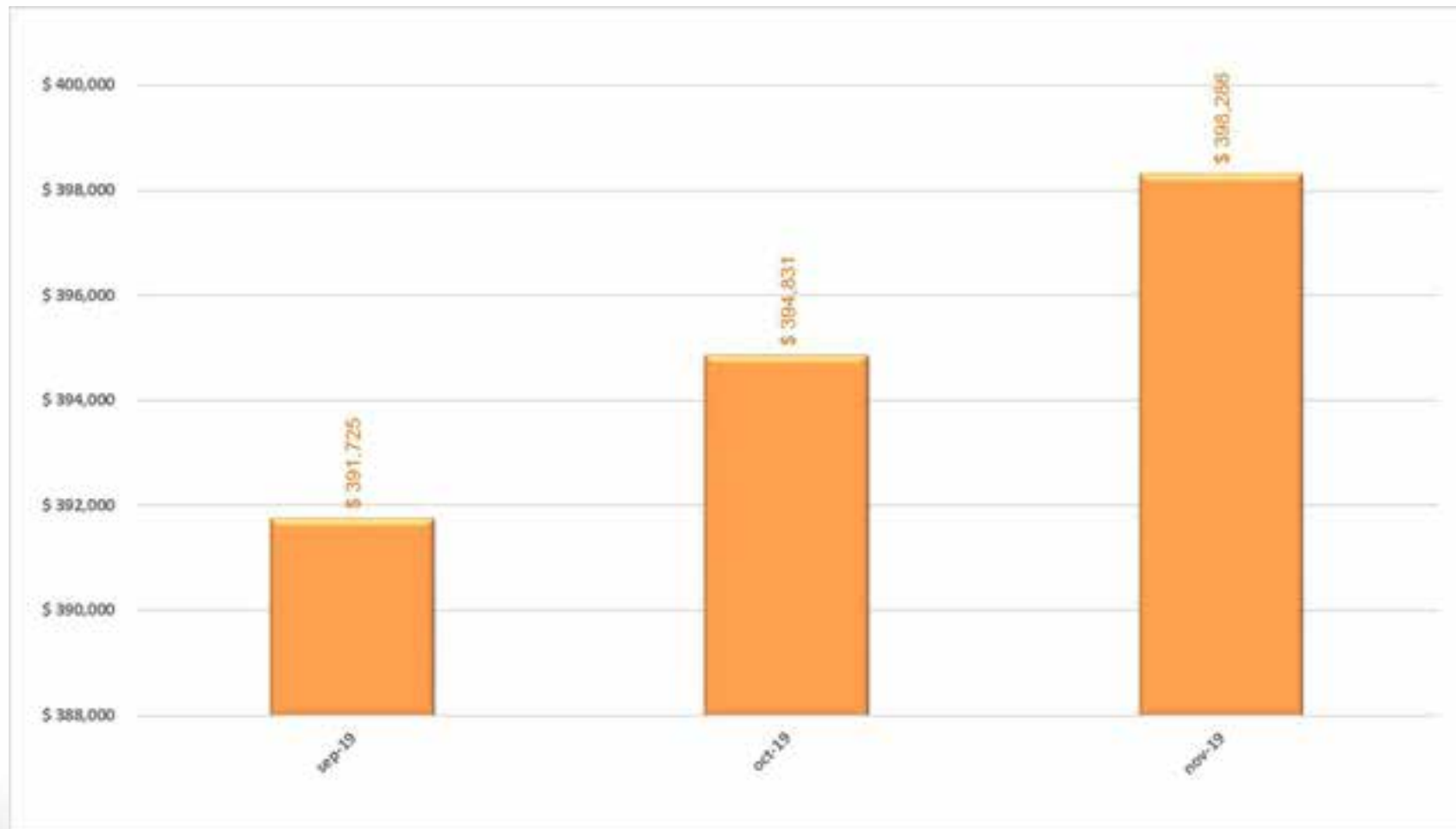
VIGILADO



El emprendimiento  
es de todos

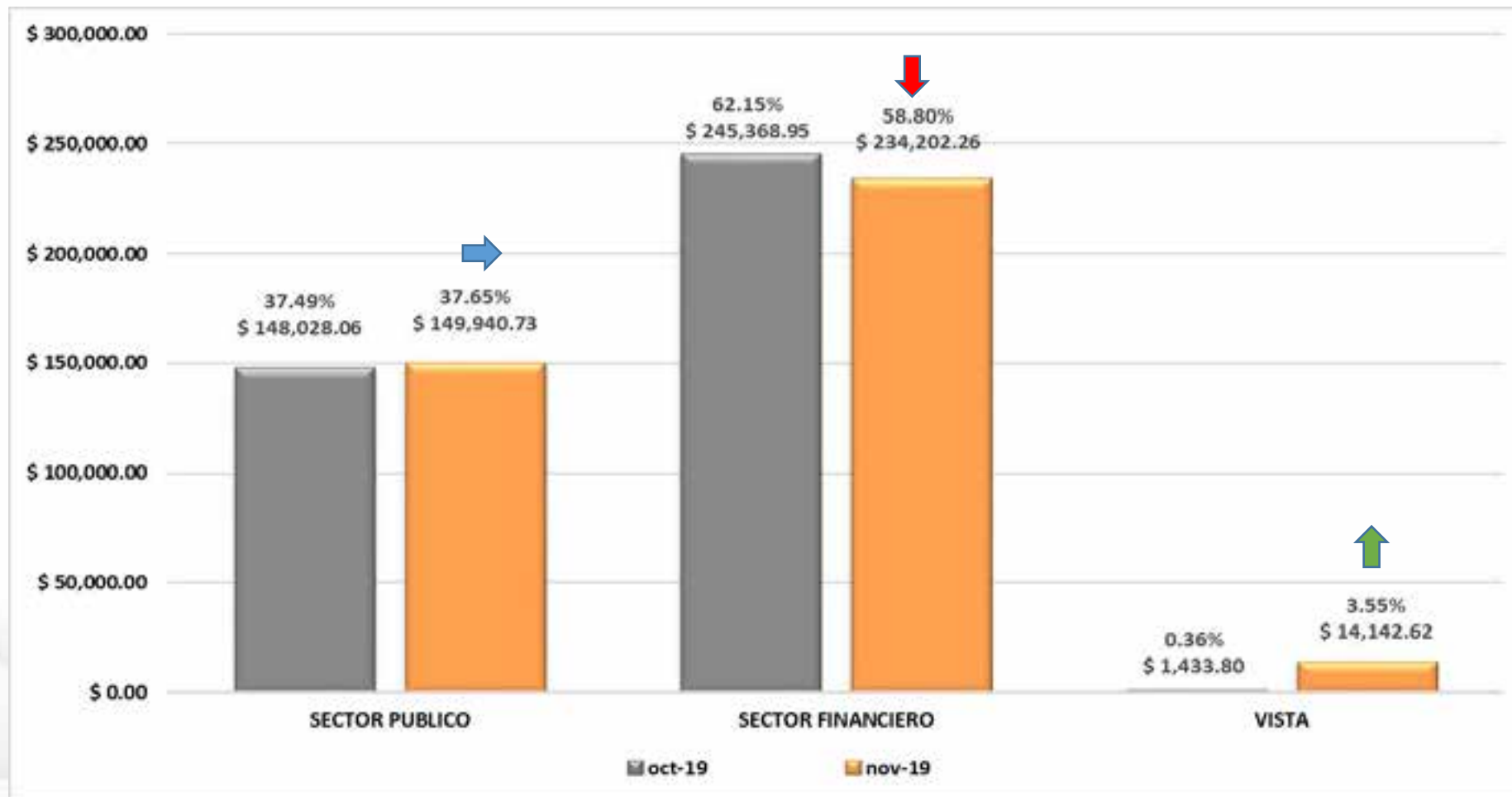
Minhacienda

# EVOLUCIÓN DE RECURSOS ADMINISTRADOS



Al cierre de noviembre de 2.019 los recursos administrados en Portafolio sumaron **\$398.286 millones**, presentando un aumento por valor de **\$3.455 millones** con respecto al cierre del mes octubre de 2019 (Movimiento neto detallado mas adelante en “Información Financiera”).

## COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO



# COMPOSICIÓN POR SECTOR - EMISOR

		COMPOSICION SECTOR				
EMISOR		oct-19	PART. %	nov-19	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	TESORERIA GRAL.	\$ 148,028.06	37.49%	\$ 149,940.73	37.65%	1.29%
	<b>TOTAL PUBLICO</b>	<b>\$ 148,028.06</b>	<b>37.49%</b>	<b>\$ 149,940.73</b>	<b>37.65%</b>	
SECTOR FINANCIERO	CORPORACION FIN	\$ 1,025.71	0.26%	\$ 1,012.21	0.25%	-1.32%
	FINANCIERA DE D	\$ 25,212.46	6.39%	\$ 23,119.07	5.80%	-8.30%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 36,051.16	9.13%	\$ 35,827.73	9.00%	-0.62%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 30,676.54	7.77%	\$ 30,598.34	7.68%	-0.25%
	BANCO DE OCCIDE	\$ 6,741.82	1.71%	\$ 6,735.53	1.69%	-0.09%
	BANCO POPULAR S	\$ 16,674.41	4.22%	\$ 16,631.78	4.18%	-0.26%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 36,170.04	9.16%	\$ 28,368.85	7.12%	-21.57%
	BANCO BILBAO VI	\$ 29,629.16	7.50%	\$ 29,423.65	7.39%	-0.69%
	BANCOLDEX	\$ 10,130.76	2.57%	\$ 10,044.78	2.52%	-0.85%
	SCOTIABANK COLP	\$ 30,836.96	7.81%	\$ 30,290.58	7.61%	-1.77%
	BANCO COMERCIAL	\$ 22,219.94	5.63%	\$ 22,149.75	5.56%	-0.32%
	<b>TOTAL FINANCIERO</b>	<b>\$ 245,368.95</b>	<b>62.15%</b>	<b>\$ 234,202.26</b>	<b>58.80%</b>	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 1,433.80	0.36%	\$ 14,142.62	3.55%	886.37%
	<b>TOTAL VISTA</b>	<b>\$ 1,433.80</b>	<b>0.36%</b>	<b>\$ 14,142.62</b>	<b>3.55%</b>	
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>		<b>\$ 394,830.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 398,285.60</b>	<b>100.00%</b>	

**Lineamiento:** Diversificar las inversiones del portafolio en diferentes entidades financieras que permitan ser más eficiente el portafolio de inversión en el mercado financiero nacional



# COMPOSICIÓN POR SECTOR – EMISOR Vs. LINEAMIENTOS

**Lineamiento:** Abstenerse de realizar inversiones en entidades matrices, filiales...etc



Al respecto Fiduprevisora S.A. informa que no tiene entidades matrices, subsidiarias o subordinadas en las cuales pueda realizar inversiones a nombre del FRL.

**Lineamiento:** Garantizar que no se invertirá en títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia



El 100% de las inversiones en el Portafolio se han realizado en emisores debidamente vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Es de resaltar que en “vista” se mantienen recursos en cuentas bancarias de entidades debidamente vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y cuentan con calificaciones AAA, como lo son los Bancos BBVA, Agrario y Bogotá.

**Lineamiento:** Garantizar que NO se invertirá por Grupo Económico un porcentaje superior al 30% del valor del portafolio, o lo que la normatividad vigente permita, previa aprobación del Ministerio del Trabajo.



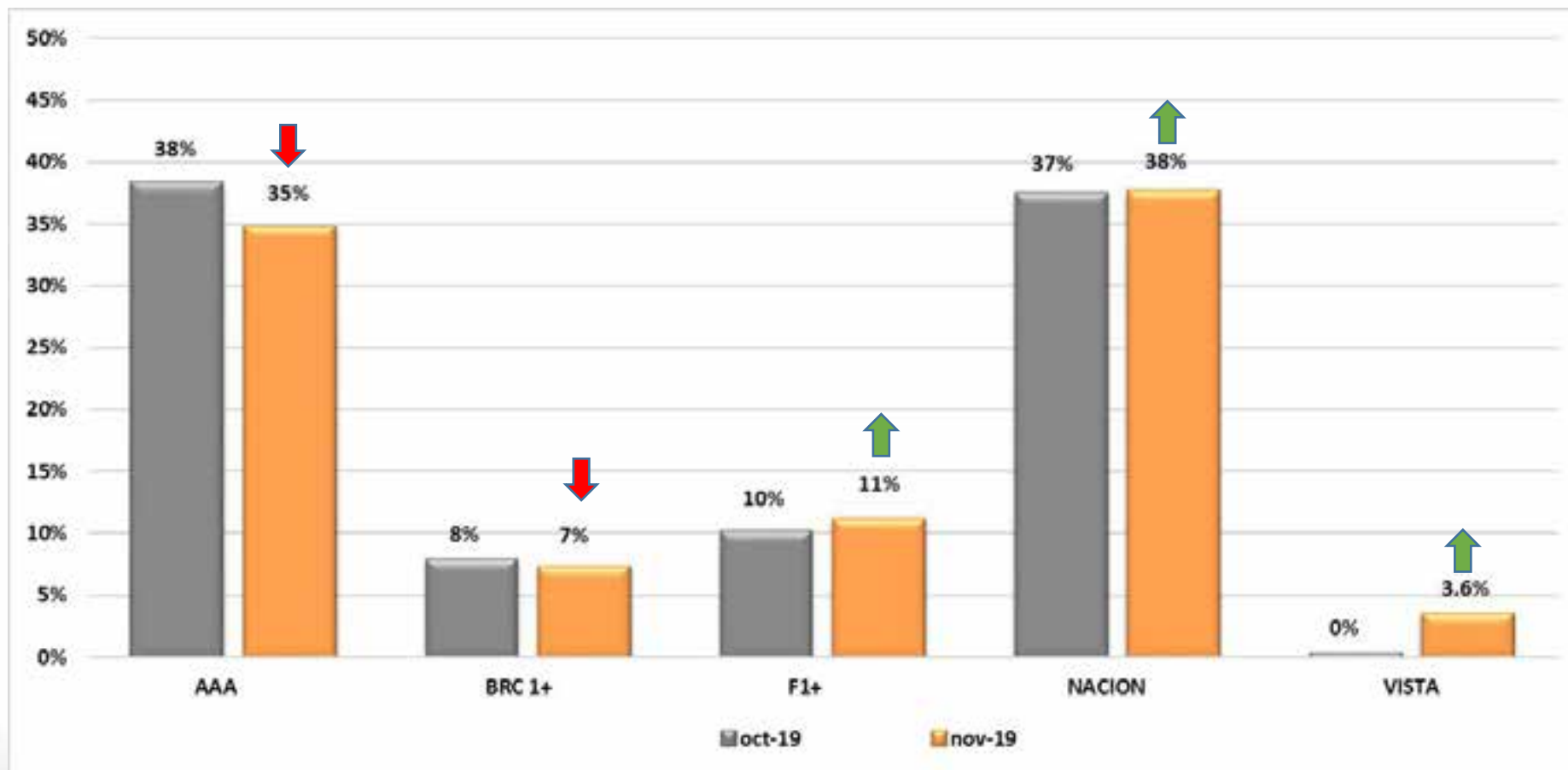
Para el corte del mes de noviembre de 2019, por Grupo Económico consolidado el Portafolio cuenta tan solo con una participación del 21.08% sobre el total del Portafolio en emisores del Grupo Aval, incluyendo liquidez.

**Lineamiento:** Garantizar que NO se invertirá en títulos de renta variable, de participación o BOCEAS.



El Portafolio de inversiones durante el mes de octubre de 2019, no tuvo posiciones en títulos en renta variable; el 100% de sus inversiones se realizaron en renta fija local.

## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN



**Lineamiento:** Invertir en títulos de emisores calificados AAA

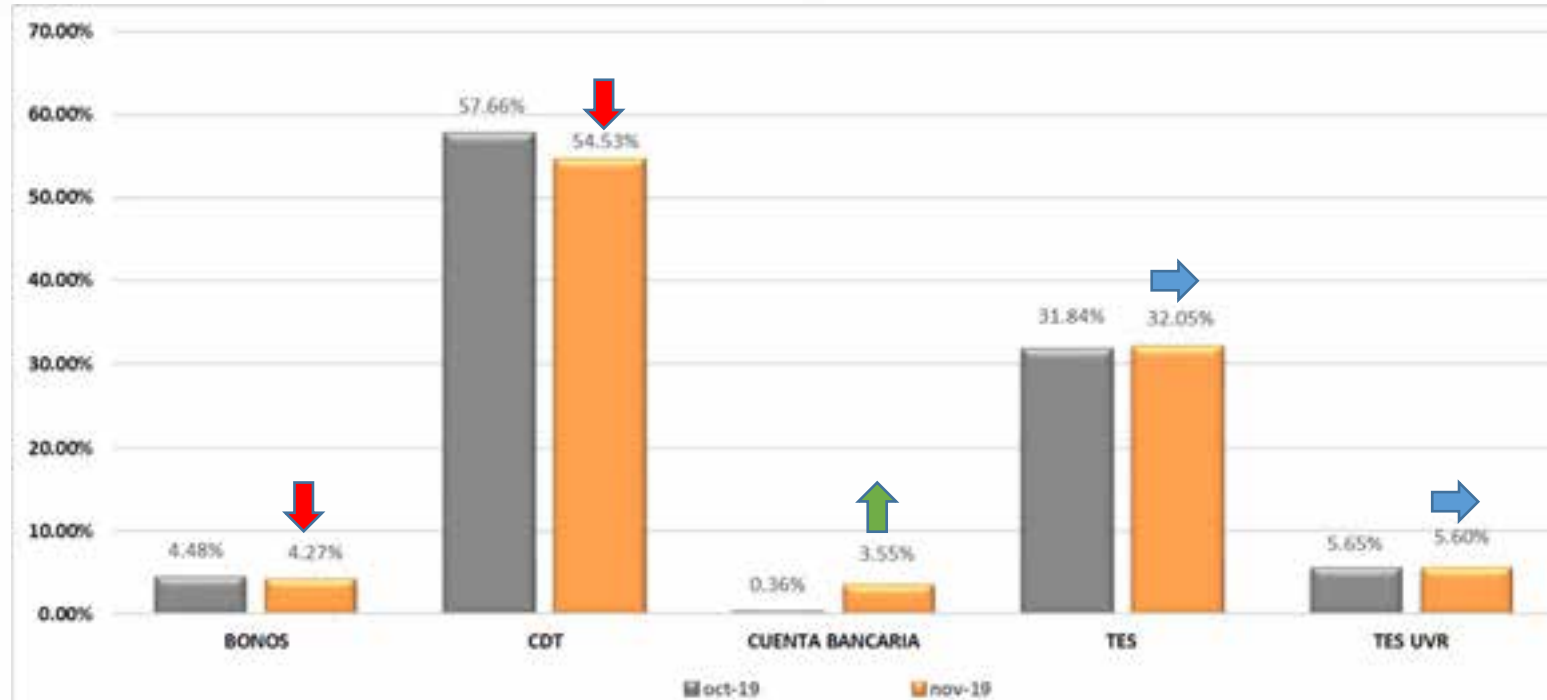


Durante el mes de Nov/19 el 100% de las inversiones del Portafolio se encontraron registradas con la máxima calificación crediticia en el mercado, tanto para el largo como para el corto plazo, conforme a la escala de calificaciones publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN

COMPOSICION POR CALIFICACION					
PAPEL	oct-19	PART. %	nov-19	PART. %	VARIACION
AAA	\$ 151,568.79	38%	\$ 138,568.36	35%	-8.58%
BRC 1+	\$ 31,280.76	8%	\$ 29,143.69	7%	-6.83%
F1+	\$ 40,379.16	10%	\$ 44,857.24	11%	11.09%
NACION	\$ 148,028.06	37%	\$ 149,940.73	38%	1.29%
VISTA	\$ 1,433.80	0%	\$ 14,142.62	3.6%	886.37%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 394,830.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 398,285.60</b>	<b>100.00%</b>	

# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN

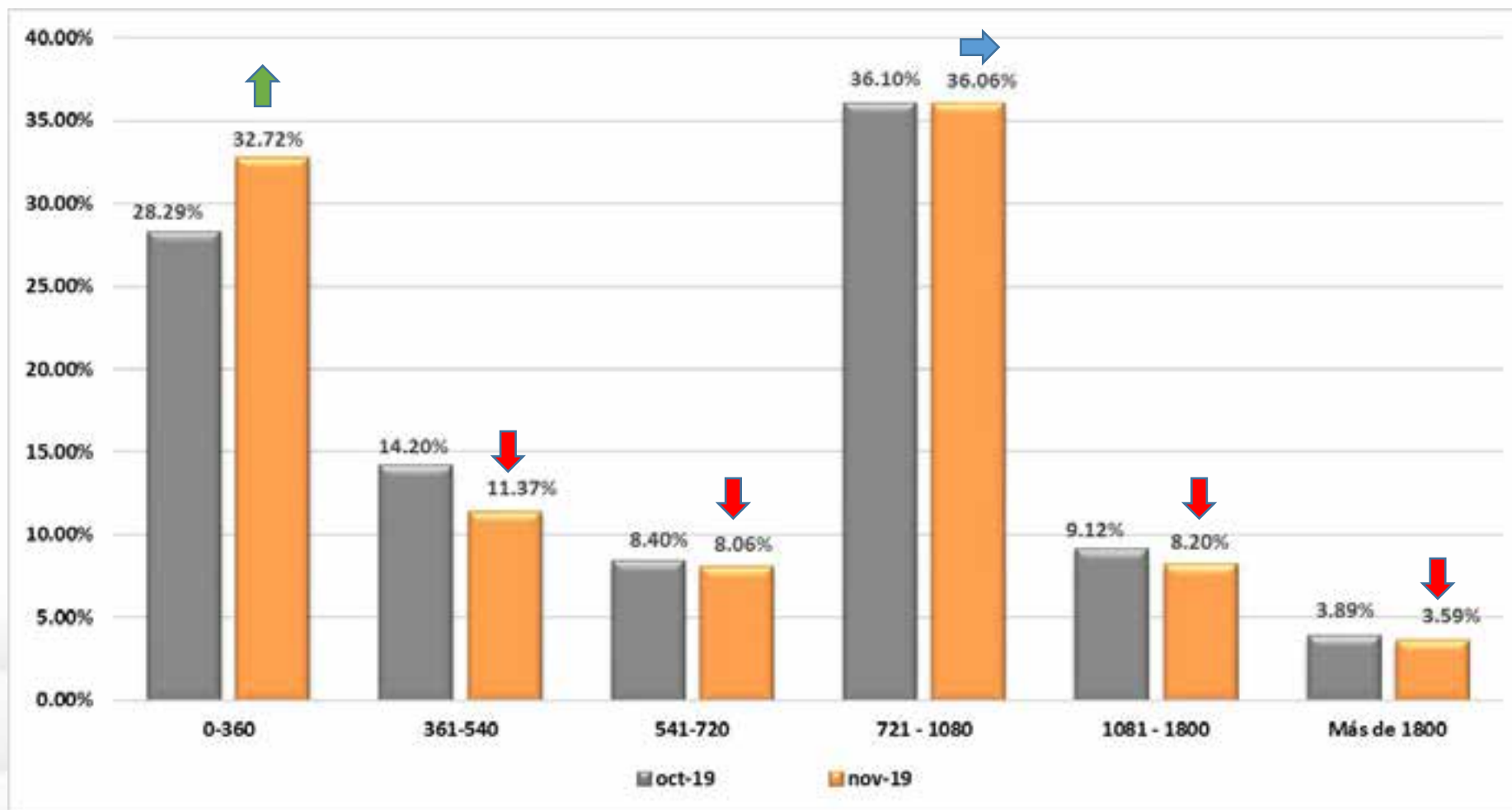


COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	oct-19	PART. %	nov-19	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 17,703.37	4.48%	\$ 17,005.18	4.27%	-3.94%
CDT	\$ 227,665.58	57.66%	\$ 217,197.09	54.53%	-4.60%
CUENTA BANCARIA	\$ 1,433.80	0.36%	\$ 14,142.62	3.55%	886.37%
TES	\$ 125,711.43	31.84%	\$ 127,640.26	32.05%	1.53%
TES UVR	\$ 22,316.63	5.65%	\$ 22,300.47	5.60%	-0.07%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 394,830.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 398,285.60</b>	<b>100.00%</b>	

{fiduprevisora}

Comprometidos con lo que más valoras

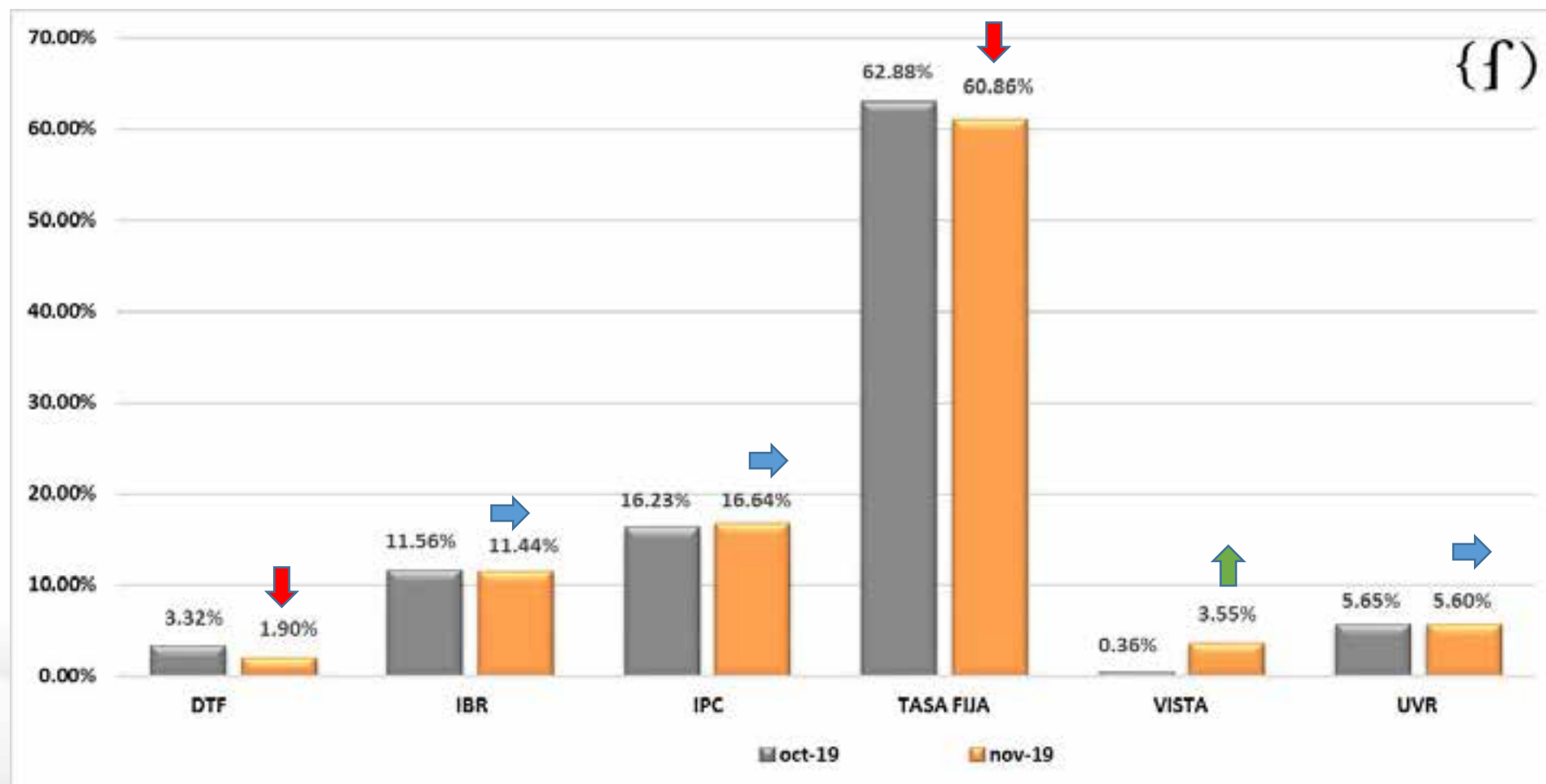
## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO					
DIAS	oct-19	PART. %	nov-19	PART. %	VARIACION
0-360	\$ 111,692.67	28.29%	\$ 130,328.33	32.72%	16.68%
361-540	\$ 56,075.15	14.20%	\$ 45,291.80	11.37%	-19.23%
541-720	\$ 33,176.82	8.40%	\$ 32,100.11	8.06%	-3.25%
721 - 1080	\$ 142,522.66	36.10%	\$ 143,602.32	36.06%	0.76%
1081 - 1800	\$ 35,999.35	9.12%	\$ 32,669.18	8.20%	-9.25%
Más de 1800	\$ 15,364.16	3.89%	\$ 14,293.86	3.59%	-6.97%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 394,830.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 398,285.60</b>	<b>100.00%</b>	

## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR

COMPOSICION TASA						
TASA	oct-19	PART. %	nov-19	PART. %	VARIACION	
DTF	\$ 13,125.27	3.32%	\$ 7,566.22	1.90%	-42.35%	
IBR	\$ 45,627.35	11.56%	\$ 45,574.52	11.44%	-0.12%	
IPC	\$ 64,064.14	16.23%	\$ 66,292.22	16.64%	3.48%	
TASA FIJA	\$ 248,263.63	62.88%	\$ 242,409.56	60.86%	-2.36%	
VISTA	\$ 1,433.80	0.36%	\$ 14,142.62	3.55%	886.37%	
UVR	\$ 22,316.63	5.65%	\$ 22,300.47	5.60%	-0.07%	
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 394,830.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 398,285.60</b>	<b>100.00%</b>		



## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD & DURACIÓN



## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD & DURACIÓN

MES	MENSUAL	12 MESES	DURACION	DURACION AÑOS
sep-19	7.65%	6.64%	627	1.72
oct-19	2.89%	6.66%	640	1.75
nov-19	-0.30%	6.07%	637	1.75

**Lineamiento:** La duración del portafolio no debe ser superior a 2.5 años



Al corte de noviembre de 2019 la duración del portafolio de inversiones se ubicó en 1.75 años, lo cual equivale a 637 días.

## OPERACIONES REALIZADAS NOVIEMBRE 2019



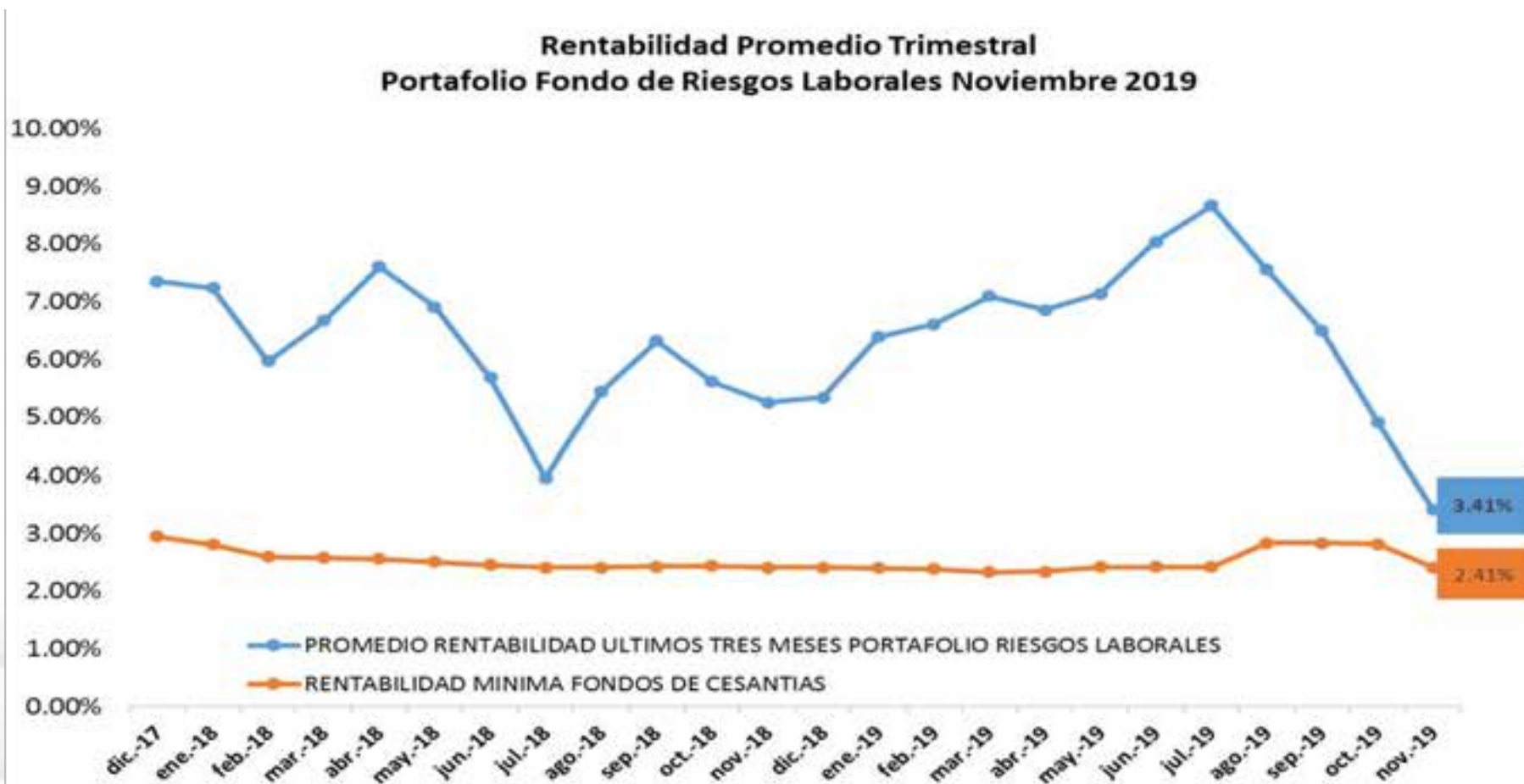
FUENTES Y USOS	
OPERACIÓN	TOTAL
COMPRAS	\$ 12,862.80
VENTAS	\$ 6,140.49
COBROS DE INTERESES	\$ 2,349.00
REDENCIONES	\$ 13,500.00

## OPERACIONES REALIZADAS NOVIEMBRE 2019

	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	244037	05/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,224,683,000.00	CITIBANK-COLOMBIA	5.19%			
	244031	05/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,224,683,000.00	CITIBANK-COLOMBIA	5.19%			
	244029	05/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,224,683,000.00	CITIBANK-COLOMBIA	5.19%			
	244023	05/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 2,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 2,449,366,000.00	CITIBANK-COLOMBIA	5.19%			
	244299	19/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	7.000000-Nom	\$ 2,500,000,000.00	04/05/2012	04/05/2022	\$ 2,699,485,000.00	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	5.13%			
	244301	19/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	7.000000-Nom	\$ 500,000,000.00	04/05/2012	04/05/2022	\$ 539,897,000.00	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	5.13%			
	244339	20/11/2019	FINANCIERA DE D	CDT	IPC	TV	IPC+1.8I	\$ 3,500,000,000.00	20/11/2019	20/11/2021	\$ 3,500,000,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	5.73%			
<b>TOTAL COMPRAS</b>											<b>\$ 12,862,797,000.00</b>					
VENTAS	243991	01/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 500,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 614,048,500.00	ACCIONES Y VALORES	5.19%	5.10%	02/09/2019	\$ 1,488,500.00
	243990	01/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,228,097,000.00	BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMB	5.19%	5.10%	02/09/2019	\$ 2,977,000.00
	242303	01/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,228,097,000.00	FIDUCORFICOLOMBIANA	5.19%	5.10%	02/09/2019	\$ 2,977,000.00
	242297	01/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 500,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 614,048,500.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	5.19%	5.10%	02/09/2019	\$ 1,488,500.00
	242299	01/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,228,097,000.00	ULTRASERFINCO	5.19%	5.10%	02/09/2019	\$ 2,977,000.00
	242301	01/11/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,228,097,000.00	ALIANZA VALORES	5.19%	5.10%	02/09/2019	\$ 2,977,000.00
<b>TOTAL VENTAS</b>											<b>\$ 6,140,485,000.00</b>					
REDENCION	242005	02/11/2019	BANCOLOMBIA S.A	BONOS	IPC	TV	IPC+4.1F	\$ 500,000,000.00	02/11/2011	02/11/2019	\$ 500,000,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	4.83%			
	242065	14/11/2019	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.65I	\$ 500,000,000.00	14/11/2017	14/11/2019	\$ 500,000,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	4.84%			
	242145	14/11/2019	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	6.109000-Nom	\$ 5,000,000,000.00	14/11/2017	14/11/2019	\$ 5,000,000,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	4.91%			
	242147	20/11/2019	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	6.109000-Nom	\$ 1,500,000,000.00	20/11/2017	20/11/2019	\$ 1,500,000,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	4.91%			
	242021	23/11/2019	FINANCIERA DE D	CDT	DTF	TV	DTF+1.1I	\$ 3,000,000,000.00	23/11/2017	23/11/2019	\$ 3,000,000,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	4.71%			
	242013	23/11/2019	FINANCIERA DE D	CDT	DTF	TV	DTF+1.1I	\$ 2,500,000,000.00	23/11/2017	23/11/2019	\$ 2,500,000,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	4.71%			
	242103	27/11/2019	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	5.917400-Nom	\$ 500,000,000.00	27/11/2017	27/11/2019	\$ 500,000,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA S.A.	4.92%			
<b>TOTAL REDENCIONES</b>											<b>\$ 13,500,000,000.00</b>					



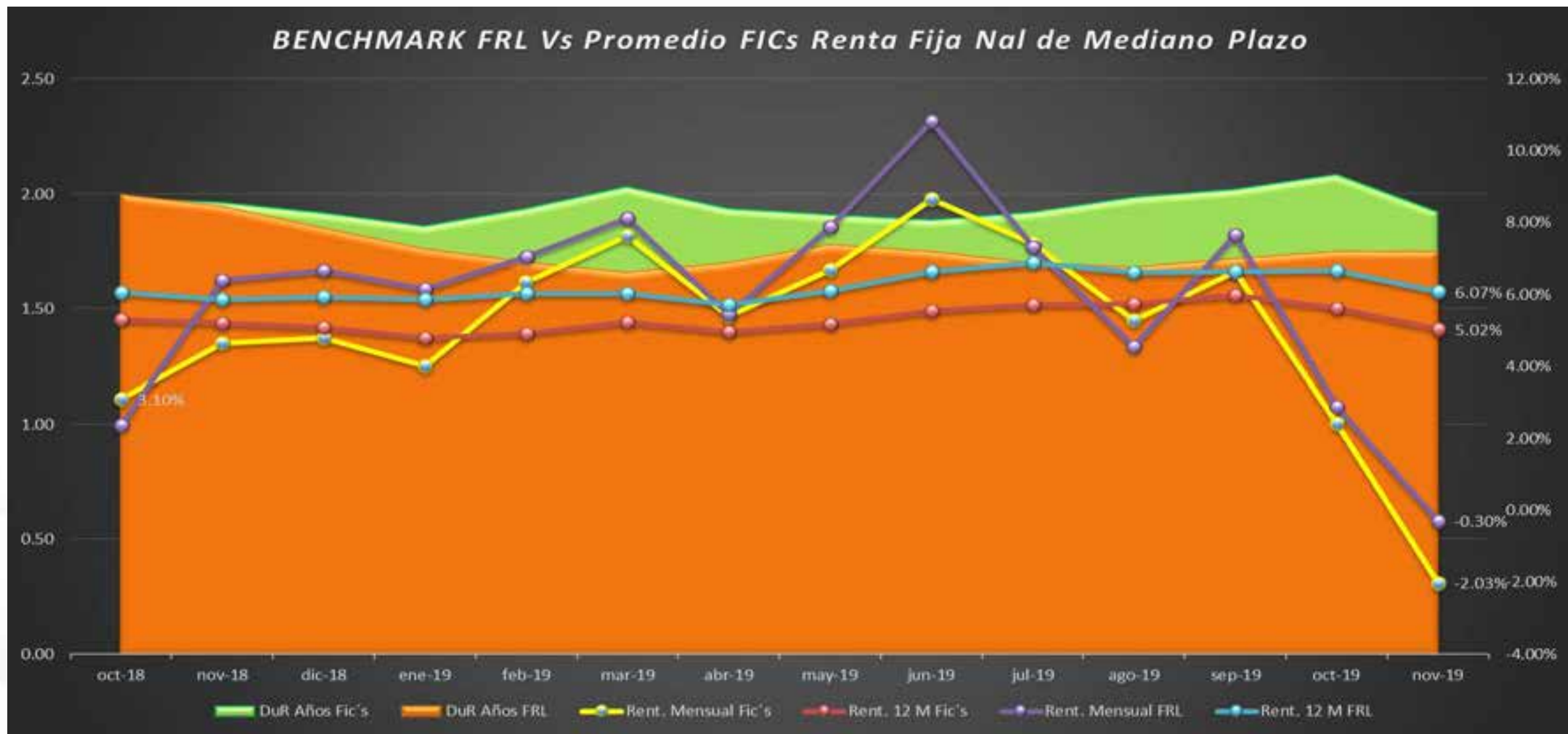
## SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO / CIRCULAR 87 DE 2019 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



## SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO / CIRCULAR 87 DE 2019 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

	31-08-2018 AL 30-11-2018	30-09-2018 AL 31-12-2018	31-10-2018 AL 31-01-2019	30-11-2018 AL 28-02-2019	31-12-2018 AL 31- 03-2019	31-01-2019 AL 30- 04-2019	31-01-2019 AL 30- 31-05-2019	31-03-2019 AL 30-06-2019	30-04-2019 AL 31-07-2019	31-05-2019 AL 31-08-2019	30-06-2019 AL 30-09- 2019	31-07-2019 AL 31-10- 2019	31-08-2019 AL 30-11- 2019
SKANDIA	4.09%	3.57%	3.31%	3.49%	3.37%	4.02%	4.43%	4.64%	4.50%	4.72%	5.04%	4.56%	3.51%
PROTECCION	3.28%	3.46%	3.40%	4.09%	3.82%	4.23%	4.37%	4.33%	4.24%	4.13%	4.19%	3.90%	3.60%
COLFONDOS	3.69%	3.45%	3.37%	3.73%	3.51%	3.74%	3.88%	3.95%	3.94%	4.06%	4.19%	4.07%	3.53%
PORVENIR	3.73%	3.27%	3.09%	3.43%	3.39%	3.74%	3.97%	4.06%	4.19%	4.35%	4.45%	4.08%	3.48%
PROMEDIO PONDERADO	3.56%	3.39%	3.25%	3.72%	3.57%	3.93%	4.12%	4.16%	4.19%	4.24%	4.34%	4.02%	3.54%
RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA	3.21%	3.21%	3.20%	3.17%	3.11%	3.12%	3.23%	3.23%	3.23%	3.78%	3.77%	3.75%	3.21%
RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25%	<b>2.41%</b>	<b>2.41%</b>	<b>2.40%</b>	<b>2.38%</b>	<b>2.33%</b>	<b>2.34%</b>	<b>2.42%</b>	<b>2.42%</b>	<b>2.42%</b>	<b>2.83%</b>	<b>2.83%</b>	<b>2.82%</b>	<b>2.41%</b>

**Serie histórica del último año de los 5 FICs administrados por Sociedades Fiduciarias de Renta Fija Nacional de Mediano Plazo y de las rentabilidades del Fondo de Riesgos Laborales:**





Serie histórica del último año de los 5 FICs administrados por Sociedades Fiduciarias de Renta Fija Nacional de Mediano Plazo y de las rentabilidades del Fondo de Riesgos Laborales:

FIDUCOLOMBIA - Plan Semilla					FIDUDAVI - Daviplus Renta Fija Pesos					FIDUCORFICOL - Deuda Corporativa				
Vr del Fdo	%	Rent. Mensual	Rent. 12 M	DuR Años	Vr del Fdo	%	Rent. Mensual	Rent. 12 M	DuR Años	Vr del Fdo	%	Rent. Mensual	Rent. 12 M	DuR Años
\$ 801,818.31	89.62%	3.21%	5.41%	1.99	\$ 34,879.04	3.90%	0.85%	3.84%	2.17	\$ 40,847.94	4.57%	2.86%	4.62%	1.59
\$ 800,997.61	89.56%	4.80%	5.31%	2.01	\$ 34,794.20	3.89%	4.13%	3.87%	1.96	\$ 40,820.52	4.56%	2.15%	4.39%	1.23
\$ 812,122.89	89.75%	4.90%	5.18%	1.95	\$ 34,716.19	3.84%	4.68%	3.94%	1.92	\$ 36,162.50	4.00%	2.48%	4.17%	1.37
\$ 809,976.89	87.36%	4.05%	5.04%	1.92	\$ 34,403.39	3.71%	2.07%	3.65%	1.70	\$ 34,301.79	3.70%	3.66%	4.02%	1.58
\$ 810,425.74	87.42%	6.56%	5.21%	2.00	\$ 34,450.11	3.72%	3.65%	2.82%	1.71	\$ 33,394.64	3.60%	5.97%	4.11%	1.54
\$ 814,428.51	86.83%	7.92%	5.40%	2.13	\$ 33,426.06	3.56%	5.91%	3.66%	1.68	\$ 39,401.69	4.20%	6.25%	4.28%	1.53
\$ 820,863.02	85.06%	5.55%	5.22%	2.01	\$ 34,240.08	3.55%	4.34%	3.94%	1.71	\$ 58,978.58	6.11%	4.75%	4.25%	1.61
\$ 828,615.17	84.13%	6.94%	5.47%	1.97	\$ 34,553.21	3.51%	5.36%	4.27%	1.81	\$ 67,270.60	6.83%	5.44%	4.36%	1.70
\$ 841,187.91	83.11%	8.95%	5.85%	1.94	\$ 36,098.86	3.57%	8.09%	4.89%	1.87	\$ 77,505.96	7.66%	7.54%	4.72%	1.76
\$ 860,026.78	76.37%	8.00%	6.20%	2.02	\$ 41,262.12	3.66%	6.28%	4.59%	2.03	\$ 84,111.09	7.47%	7.12%	5.07%	1.89
\$ 872,058.39	77.44%	5.70%	6.06%	2.02	\$ 44,641.23	3.96%	4.42%	4.57%	2.01	\$ 98,767.89	8.77%	4.02%	4.82%	1.86
\$ 887,756.02	78.83%	6.66%	6.08%	2.00	\$ 48,460.69	4.30%	6.28%	5.15%	2.18	\$ 96,762.61	8.59%	6.15%	5.65%	2.18
\$ 899,122.24	79.84%	2.61%	6.03%	2.08	\$ 47,133.30	4.19%	1.23%	4.74%	2.14	\$ 97,951.31	8.70%	0.79%	4.67%	1.95
\$ 900,251.06	79.94%	-2.16%	5.43%	2.00	\$ 44,257.35	3.93%	-2.97%	4.08%	1.87	\$ 89,225.79	7.92%	-1.47%	4.36%	1.54

FIDUCOLDEX - FIC 60 Moderado					FIDUAGRARIA - Renta País				
Vr del Fdo	%	Rent. Mensual	Rent. 12 M	DuR Años	Vr del Fdo	%	Rent. Mensual	Rent. 12 M	DuR Años
\$ 12,765.51	1.43%	3.71%	5.12%	2.01	\$ 4,330.26	0.48%	0.97%	3.26%	0.84
\$ 13,455.76	1.50%	4.94%	5.04%	1.68	\$ 4,301.53	0.48%	3.62%	3.09%	0.87
\$ 17,558.04	1.94%	4.41%	4.94%	1.51	\$ 4,305.29	0.48%	3.35%	3.06%	0.86
\$ 17,666.57	1.91%	3.12%	4.67%	1.40	\$ 30,811.87	3.32%	5.79%	0.00%	0.80
\$ 17,847.67	1.93%	6.17%	4.87%	1.79	\$ 30,966.27	3.34%	4.07%	0.00%	0.79
\$ 19,602.67	2.09%	7.81%	5.16%	1.57	\$ 31,098.51	3.32%	3.46%	3.88%	0.71
\$ 20,449.80	2.12%	5.00%	5.07%	1.86	\$ 30,469.74	3.16%	3.47%	0.00%	0.67
\$ 23,859.52	2.42%	6.45%	5.10%	1.95	\$ 30,678.42	3.11%	3.92%	0.00%	0.60
\$ 26,407.84	2.61%	8.07%	5.44%	1.86	\$ 30,911.50	3.05%	4.16%	0.00%	0.76
\$ 29,976.08	2.66%	7.93%	5.82%	2.03	\$ 77,512.86	6.88%	4.72%	4.01%	1.49
\$ 33,066.44	2.94%	6.34%	5.88%	2.12	\$ 77,566.36	6.89%	1.94%	3.69%	1.63
\$ 36,213.51	3.22%	6.58%	6.38%	1.59	\$ 77,557.60	6.89%	5.21%	3.88%	1.59
\$ 36,947.50	3.28%	2.76%	6.00%	1.82	\$ 76,670.53	6.81%	1.90%		1.53
\$ 35,988.18	3.20%	-2.36%	5.22%	1.67	\$ 76,174.66	6.76%	0.09%	ND	1.09

*Serie histórica del último año de los 5 FICs administrados por Sociedades Fiduciarias de Renta Fija Nacional de Mediano Plazo y de las rentabilidades del Fondo de Riesgos Laborales:*

Promedio FICs RF Nal de MP					FRL		
MES	Vr del Fdo	Rent. Mensual Fic's	Rent. 12 M Fic's	DuR Años Fic's	Rent. Mensual FRI	Rent. 12 M FRL	DuR Años FRL
oct-18	\$ 894,641.06	3.10%	5.30%	1.98	2.37%	6.05%	1.99
nov-18	\$ 894,369.62	4.65%	5.19%	1.96	6.39%	5.86%	1.95
dic-18	\$ 904,864.91	4.78%	5.08%	1.91	6.66%	5.92%	1.85
ene-19	\$ 927,160.51	4.00%	4.78%	1.85	6.14%	5.87%	1.76
feb-19	\$ 927,084.43	6.34%	4.90%	1.93	7.04%	6.01%	1.70
mar-19	\$ 937,957.44	7.63%	5.23%	2.03	8.11%	6.03%	1.66
abr-19	\$ 965,001.22	5.38%	4.94%	1.93	5.44%	5.70%	1.70
may-19	\$ 984,976.92	6.68%	5.17%	1.91	7.88%	6.11%	1.78
jun-19	\$ 1,012,112.07	8.64%	5.54%	1.88	10.81%	6.64%	1.75
jul-19	\$ 1,092,888.93	7.41%	5.71%	1.92	7.31%	6.88%	1.70
ago-19	\$ 1,126,100.31	5.26%	5.73%	1.98	4.54%	6.61%	1.68
sep-19	\$ 1,146,750.43	6.62%	5.97%	2.01	7.65%	6.64%	1.72
oct-19	\$ 1,157,824.88	2.42%	5.62%	2.08	2.89%	6.66%	1.75
nov-19	\$ 1,145,897.04	-2.03%	5.02%	1.92	-0.30%	6.07%	1.75

{fiduprevisora}

Catalina Guzmán Cruz  
GERENCIA DE PORTAFOLIOS  
VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

VIGILADO



Fondo de Riesgos Laborales  
De la República de Colombia



El empleo  
es de todos

Mintrabajo

{fiduprevisora)

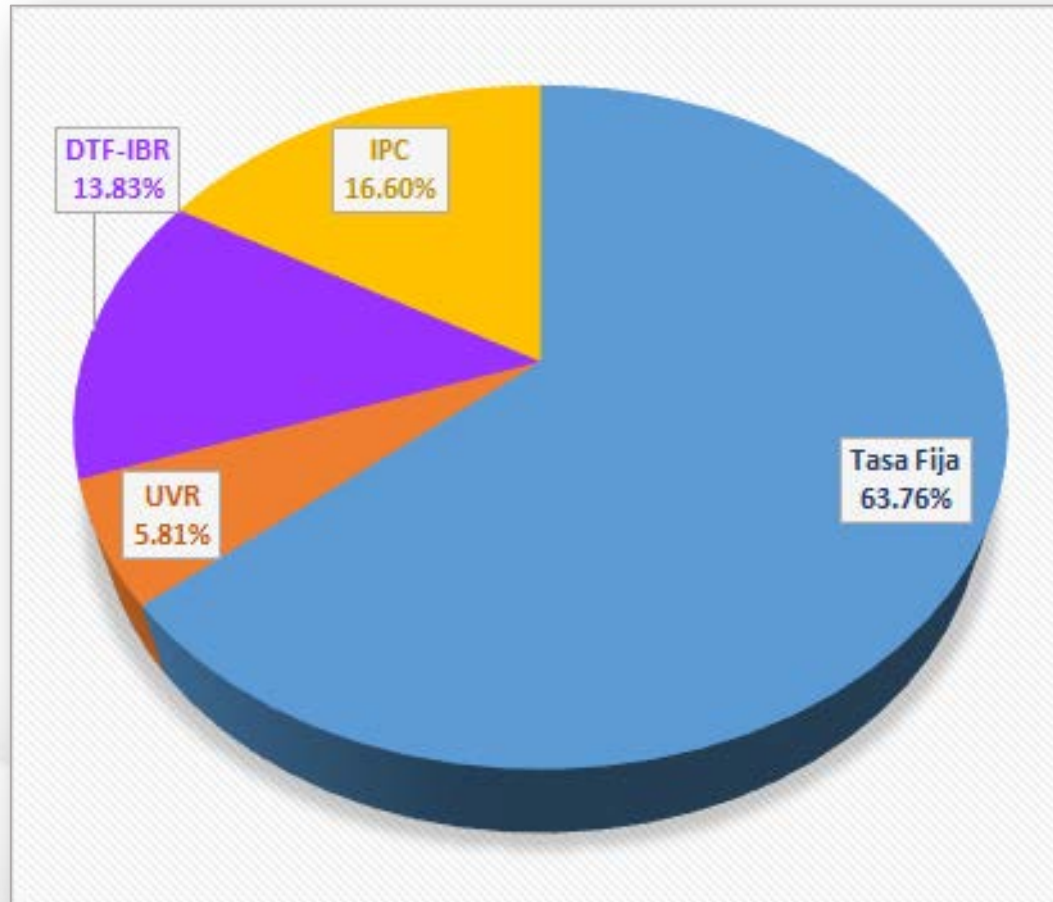
# RIESGO DE MERCADO LIQUIDEZ y CRÉDITO

## 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

{fiduprevisora)

# RIESGO DE MERCADO

# Composición Factores de Riesgo



Posición	Variación %
Tasa Fija	-2.37%
UVR	-0.08%
DTF-IBR	-9.56%
IPC	3.68%

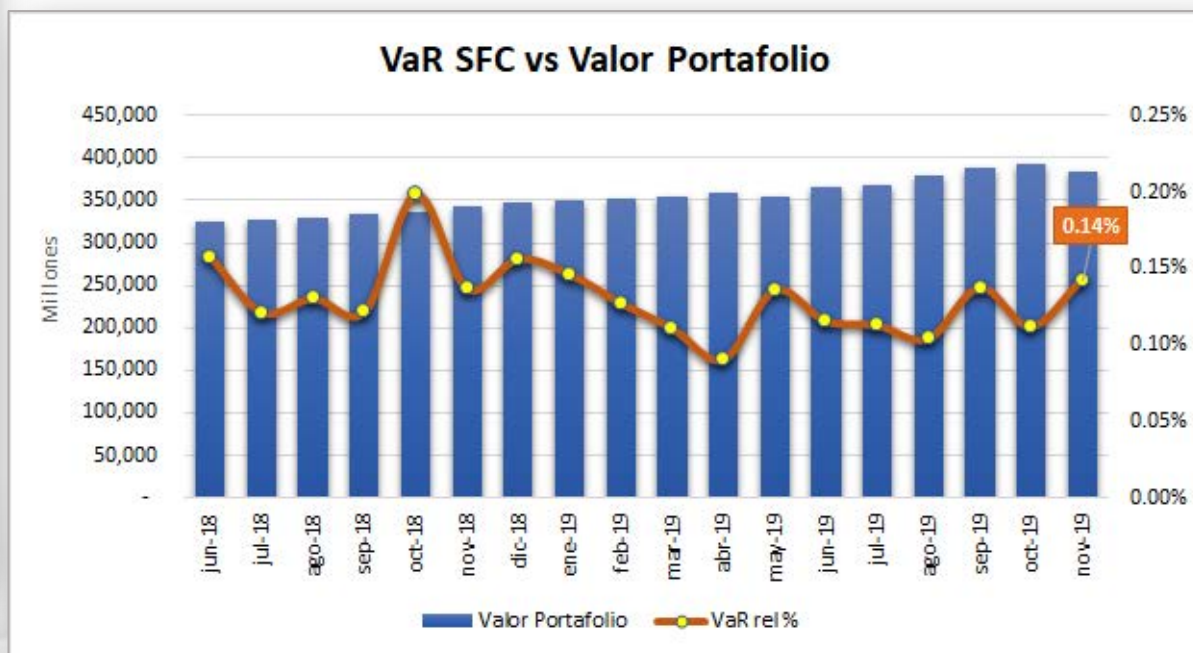
# Evolución Volatilidades SFC

Factor de Riesgo		oct-19	nov-19	Var Componente Pbs	Var Factor Pbs
Acciones	Mundo desarrollado	1.74%	1.17%	(57.76)	(57.76)
	IGBC	1.39%	1.48%	9.79	9.79
Tasa de Cambio	TRM	1.34%	1.70%	35.38	35.38
	COP/EUR	1.43%	1.89%	45.13	45.13
FICs		0.05%	0.05%	0.17	0.17
Tasas de interés variables	IPC	0.36%	0.48%	11.30	11.30
	DTF CP	0.43%	0.50%	6.83	4.02
	DTF LP	0.09%	0.06%	(2.81)	
Cero Cupón Pesos	CP1	0.17%	0.24%	7.28	8.17
	CP2	0.05%	0.07%	1.44	
	CP3	0.02%	0.01%	(0.55)	
Cero Cupón UVR	CP1	0.17%	0.23%	5.69	5.17
	CP2	0.09%	0.09%	(0.31)	
	CP3	0.06%	0.06%	(0.21)	
Treasuries	CP1	3.12%	2.98%	(13.97)	(18.31)
	CP2	0.89%	0.85%	(4.60)	
	CP3	0.40%	0.40%	0.26	
CDS		5.40%	5.64%	23.88	23.88

# Evolución VaR Regulatorio

FACTOR DE RIESGO	oct-19	nov-19	Variación
<b>TF - pesos (CCC)</b>	\$ 339,279,398	\$ 458,054,409	● \$ 118,775,012
TF - pesos (CCC) C1	\$ 273,584,911	\$ 376,888,241	● \$ 103,303,330
TF - pesos (CCC) C2	\$ 49,023,547	\$ 73,030,175	● \$ 24,006,628
TF - pesos (CCC) C3	\$ 16,670,939	\$ 8,135,993	● \$ (8,534,946)
<b>TF - UVR</b>	\$ 50,051,747	\$ 58,929,889	● \$ 8,878,141
TF - UVR C1	\$ 30,687,101	\$ 39,544,611	● \$ 8,857,510
TF - UVR C2	\$ 7,861,906	\$ 8,573,957	● \$ 712,051
TF - UVR C3	\$ 11,502,740	\$ 10,811,321	● \$ (691,419)
<b>DTF-IBR</b>	\$ 79,533,085	\$ 80,681,209	● \$ 1,148,124
DTF-IBR CP	\$ 56,015,036	\$ 67,661,135	● \$ 11,646,099
DTF-IBR LP	\$ 23,518,049	\$ 13,020,075	● \$ (10,497,974)
<b>IPC</b>	\$ 312,599,542	\$ 415,908,207	● \$ 103,308,665

<b>VaR Regulatorio</b>	\$ 440,206,357	\$ 548,426,314	● \$ 108,219,956
<b>VaR Relativo</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.14%</b>	● <b>0.031%</b>
<b>Duración</b>	640	637	● (2.98)





# Evolución VaR Interno

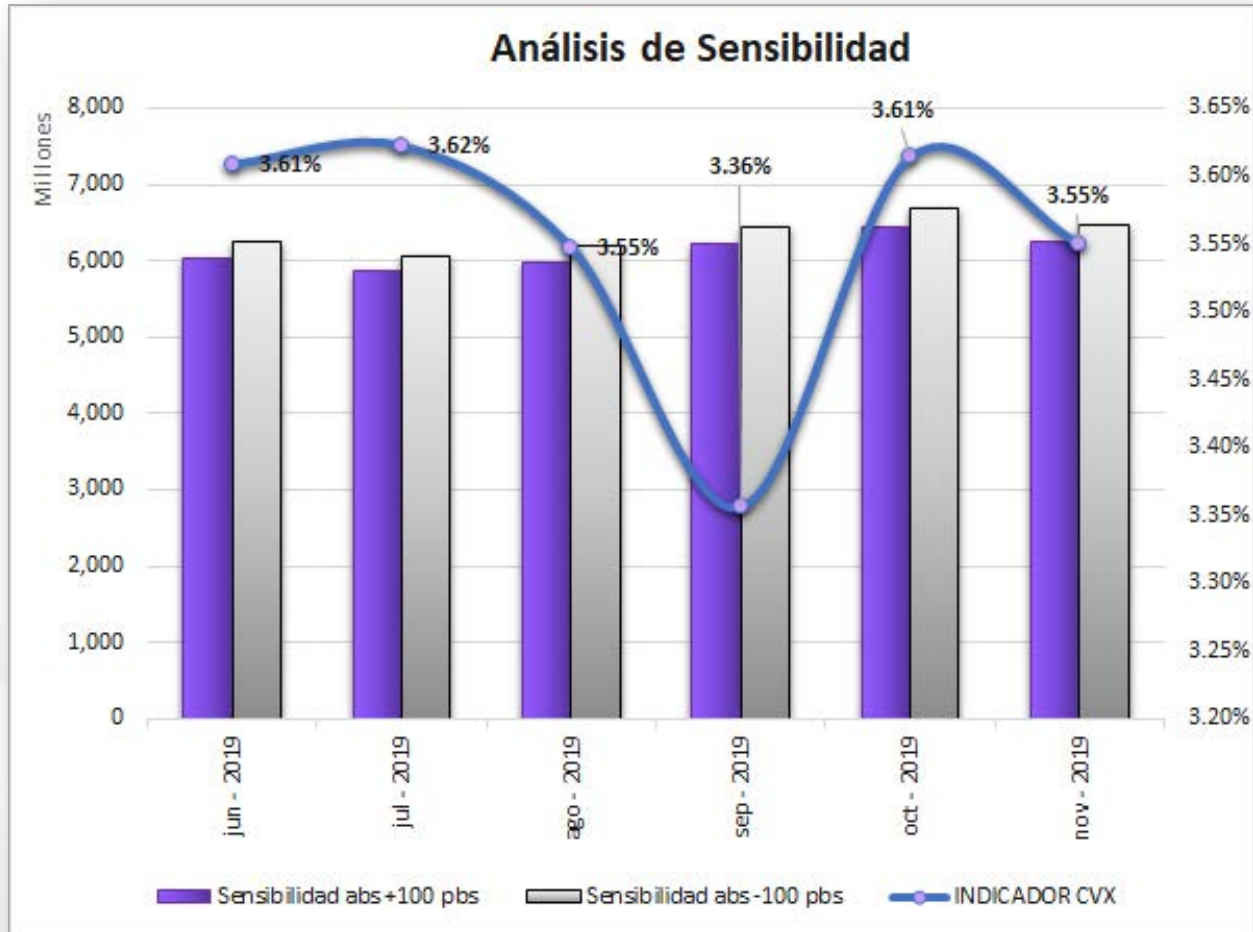
Valor de Mercado	\$ 384,083	Tasa Fija	\$ 244,891
		UVR	\$ 22,298
Yield	5.27%	IBR	\$ 53,133
		IPC	\$ 63,761
Duración	1.75	ME Títulos	\$ 0
		ME Cash	\$ 0
Duración Mod	1.66	RV	\$ 0

VaR	Alerta Amarilla	Alerta Roja	Límite
▶ 0.10%	0.08%	0.09%	0.10%
▶ \$ 393.27	\$ 307.27	\$ 345.67	\$ 384.08

Expected Shortfall \$	0.2112%
Expected Shortfall %	\$ 811

Se presenta un sobrepaso al VaR debido a aumentos de volatilidad en las curvas de Tasa Fija e IPC para finales de nov. 2019. El día de hoy el VaR está bajo el límite.

# Análisis de Sensibilidad



CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
31/10/2019	6,454,797,363	6,688,073,473	3.61%
30/11/2019	6,257,446,715	6,479,570,475	3.55%

CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
31/10/2019	1.64%	1.70%	3.61%
30/11/2019	1.63%	1.69%	3.55%

# IRL FL

---

<b>(+) Disponible</b>	14,041,581,990
<b>(+) Disponible ME</b>	-
<b>(+) Flujos Portafolio a 1 Mes</b>	9,616,501,286
<b>(+) Ingresos</b>	-
<b>(+) ALAC</b>	310,991,598,544

---

<b>(-) RNL</b>	3,970,148,653
----------------	---------------

---



---

<b>IRL Mensual (Baseline)</b>	84.29
<b>IRL Semanal (Stressed 1)</b>	81.95
<b>IRL Diario (Stressed 2)</b>	81.91

---

---

<b>Suma Valor Descontado TES</b>	118,336,645,533
<b>Suma Valor Descontado Corporativo</b>	192,654,953,012

---



{fiduprevisora)

# RIESGO DE CRÉDITO

# Límites de Inversión

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Peso	Ocupacion Peso	Diponible Peso
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	37.65%	318,607	149,941	168,666
<b>MINISTERIO DE HACIENDA</b>	<b>80.00%</b>	<b>37.65%</b>	<b>318,607</b>	<b>149,941</b>	<b>168,666</b>
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPER	100.00%	58.80%	398,258	234,174	164,084
<b>BANCO DAVIVIENDA</b>	<b>10.00%</b>	<b>9.00%</b>	<b>39,826</b>	<b>35,828</b>	<b>3,998</b>
<b>BANCO DE BOGOTA</b>	<b>10.00%</b>	<b>7.68%</b>	<b>39,826</b>	<b>30,594</b>	<b>9,232</b>
<b>SCOTIABANK COLPATRIA</b>	<b>10.00%</b>	<b>7.61%</b>	<b>39,826</b>	<b>30,291</b>	<b>9,535</b>
<b>BBVA</b>	<b>10.00%</b>	<b>7.39%</b>	<b>39,826</b>	<b>29,424</b>	<b>10,402</b>
<b>BANCOLOMBIA</b>	<b>10.00%</b>	<b>7.12%</b>	<b>39,826</b>	<b>28,369</b>	<b>11,457</b>
<b>FINDETER</b>	<b>10.00%</b>	<b>5.81%</b>	<b>39,826</b>	<b>23,119</b>	<b>16,707</b>
<b>BANCO AV VILLAS</b>	<b>10.00%</b>	<b>5.56%</b>	<b>39,826</b>	<b>22,150</b>	<b>17,676</b>
<b>BANCO POPULAR</b>	<b>10.00%</b>	<b>4.18%</b>	<b>39,826</b>	<b>16,632</b>	<b>23,194</b>
<b>BANCOLDEX</b>	<b>10.00%</b>	<b>2.52%</b>	<b>39,826</b>	<b>10,045</b>	<b>29,781</b>
<b>BANCO OCCIDENTE</b>	<b>10.00%</b>	<b>1.69%</b>	<b>39,826</b>	<b>6,712</b>	<b>33,114</b>
<b>CORFICOLOMBIANA</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.25%</b>	<b>39,826</b>	<b>1,012</b>	<b>38,814</b>
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	3.97%	398,258	14,143	384,115
CONSOLIDADO BANCOS Y HOLDING AVAL N	30.00%	19.36%	119,477	77,100	42,378
<b>TOTAL</b>				<b>398,258</b>	

Para el mes de septiembre se cumplieron con los límites normativos e internos del portafolio.



\* Información financiera noviembre 2019.

# Gracias

Fondo de Riesgos Laborales

---

**VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES**  
**VICEPRESIDENCIA DE ADMINISTRACIÓN FIDUCIARIA**



El emprendimiento  
es de todos

Mín hacienda