

<b>COMITÉ FINANCIERO Y DE INVERSIONES</b>	
<b>ACTA NÚMERO</b>	005/2018

<b>LUGAR</b>	Presidencia ICETEX	<b>FECHA</b>	Mayo 16 de 2018	<b>HORA INICIAL</b>	1:00pm	<b>HORA FINAL</b>	3:00 pm
--------------	--------------------	--------------	-----------------	---------------------	--------	-------------------	---------

<b>ASISTENTES</b>	
<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>
ERNESTO ROJAS MORALES	Asesor Externo
JORGE RESTREPO	Asesor Externo
VICTOR ALEJANDRO VENEGAS MENDOZA	Presidente
GLORIA PATRICIA RINCÓN MAZO	Vicepresidente Financiera
MONICA MALOOF ARIAS	Jefe de la Oficina de Planeación
DAVID RODRIGUEZ LARA	Jefe de la Oficina de Riesgos
DORIS POVEDA BELTRAN	Directora de Tesorería
CARLOS EDUARDO CARDOSO PEREZ	Analista Vicepresidencia Financiera
LEONARDO NIÑO ROCHA	Director de Contabilidad

<b>AGENDA</b>
<b>ORDEN DEL DÍA</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Verificación del Quórum.</li> <li>2. Aprobación Acta número 004 del 11 de abril de 2018 y Acta 001 Comité Financiero Virtual del 20 de abril de 2018.</li> <li>3. Panorama Económico.</li> <li>4. Informe de Portafolio de Inversión abril de 2018 y Propuesta de Inversión.</li> <li>5. Informe de Riesgos.</li> <li>6. Estados Financieros con corte a abril de 2018.</li> <li>7. Proposiciones y varios.</li> </ol>
<b>DOCUMENTOS INTEGRALES</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Presentación Panorama Económico.</li> <li>• Informe de Portafolio de Inversión abril de 2018 y Propuesta de Inversión.</li> <li>• Evaluación propuesta de inversión Oficina de Riesgos</li> <li>• Informe de Riesgos.</li> <li>• Estados Financieros abril de 2018.</li> <li>• Presentación modificación Manual de Inversiones.</li> </ul>
<b>DESARROLLO</b>
<p><b>1. VERIFICACIÓN DEL QUÓRUM</b></p> <p>Se verifica el Quórum para sesionar y decidir válidamente.</p> <p><b>2. APROBACIÓN ACTA</b></p>

Se somete a consideración la aprobación del acta de Comité Financiero N° 004 del 11 de abril de 2018 y la aprobación del acta 001 del Comité Financiero Virtual del 20 de abril de 2018. Los miembros del Comité Financiero aprueban unánimemente las dos actas.

## **PANORAMA ECONÓMICO**

La analista de la Oficina de Planeación Catalina Peña Hurtado expone al Comité Financiero el panorama económico, iniciando con un análisis del panorama internacional, en el cual se detalla el comportamiento de los principales indicadores de las economías desarrolladas. En el panorama nacional se muestran los resultados de la inflación, tasa de política monetaria, empleo, crecimiento económico, política cambiaria y mercado de deuda pública.

La Jefe de la Oficina Asesora de Planeación Dra. Monica Maloof presenta las cifras acumuladas al mes de abril en lo que respecta al comportamiento del crédito educativo del ICETEX. Se muestran los resultados los giros por línea de crédito, por estrato, por género y el impacto de lo establecido en el Plan Nacional de Desarrollo 2014-2018 en lo que respecta a los giros a las IES acreditadas. Adicionalmente se muestra el comportamiento de la cartera activa y un análisis sectorial de los competidores del mercado financiero para el ICETEX.

### **4. INFORME DE PORTAFOLIO DE INVERSIÓN ABRIL 2018 Y PROPUESTA DE INVERSIÓN**

La Dra. Gloria Patricia Rincon Vicepresidente Financiera presenta al Comité los resultados de los portafolios de inversión a abril de 2018 así:

#### **- Valor del a Precios de Mercado y Composición del portafolio de inversión**

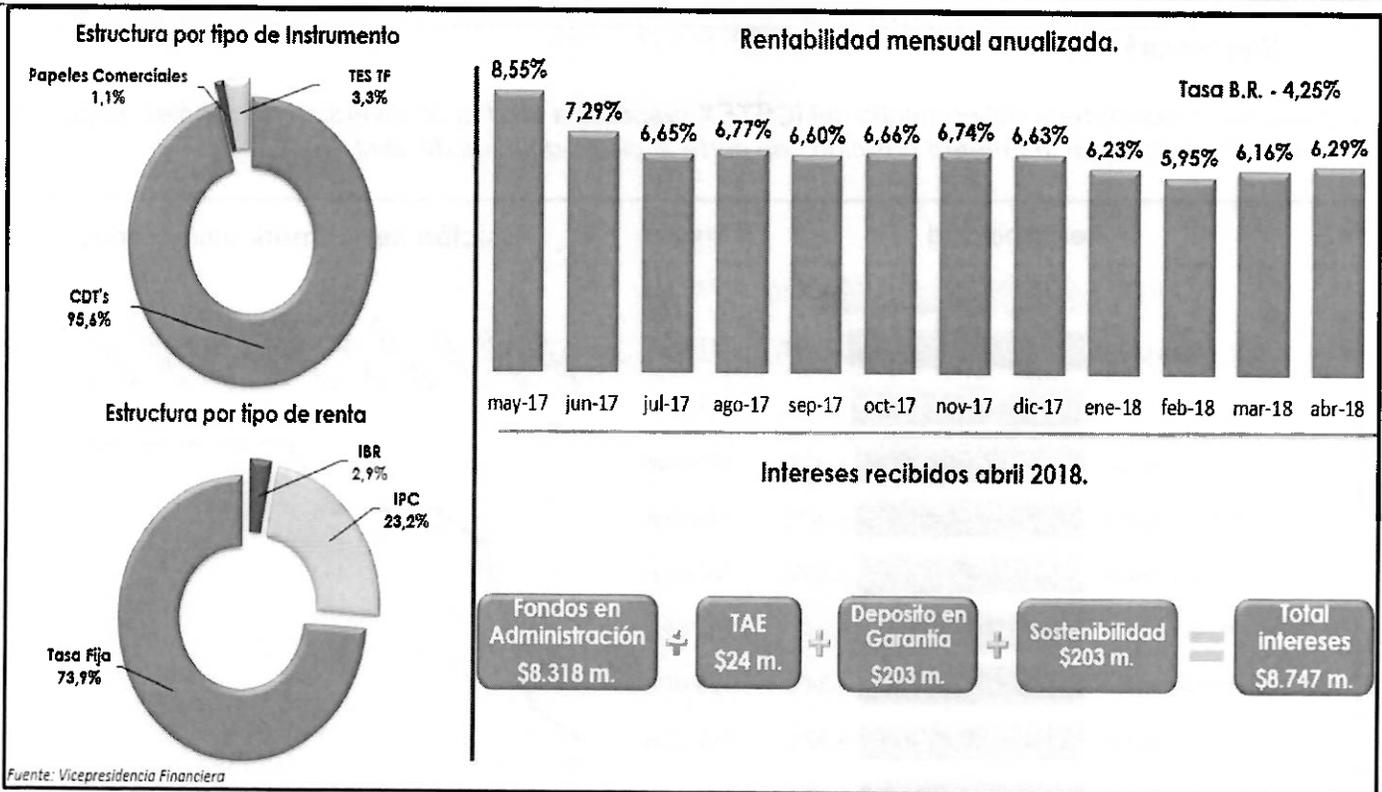
Al cierre de abril de 2018, el valor total a precios de mercado para los portafolios fue de \$1.481.711 millones, distribuidos así: el 82 % para el portafolio de Fondos en Administración, el 1,8% para el portafolio de TAE, el 7,6% para el portafolio de Depósito en Garantía, el 1,7% para el portafolio Garantía Codeudor, el 5,5% para el portafolio Fondo de Sostenibilidad y el 1,4% para el portafolio de nación.

#### **- Comportamiento Rentabilidad Año Completo**

Se presenta el comportamiento de la rentabilidad de los doce últimos meses; para el total de los portafolios administrados 6,74 %EA, Fondos en Administración 6,74% EA, Depósito en Garantía 6,57% EA, Fondos de Sostenibilidad 6,43% EA, TAE 6,93% EA, Garantía Codeudor 7,89% EA y Nación 6.63%.

#### **- Rentabilidades, estructuras e ingresos de los portafolios del mes de abril 2018**

Durante el mes de abril de 2018 se recibieron 8.747 millones por concepto de intereses. La rentabilidad mensual anualizada fue del 6,29% E.A. Con corte al cierre del mes el portafolio se encuentra concentrado en Certificados de Depósito a Término Fijo - CDT con el 95,6%. Respecto a la estructura por tipo de renta el 73,9% se encuentra a tasa fija, el 23,2% indexados a IPC y el 2,9% indexado a IBR. En este sentido, la estructura del portafolio no cambio considerablemente respecto al mes anterior.



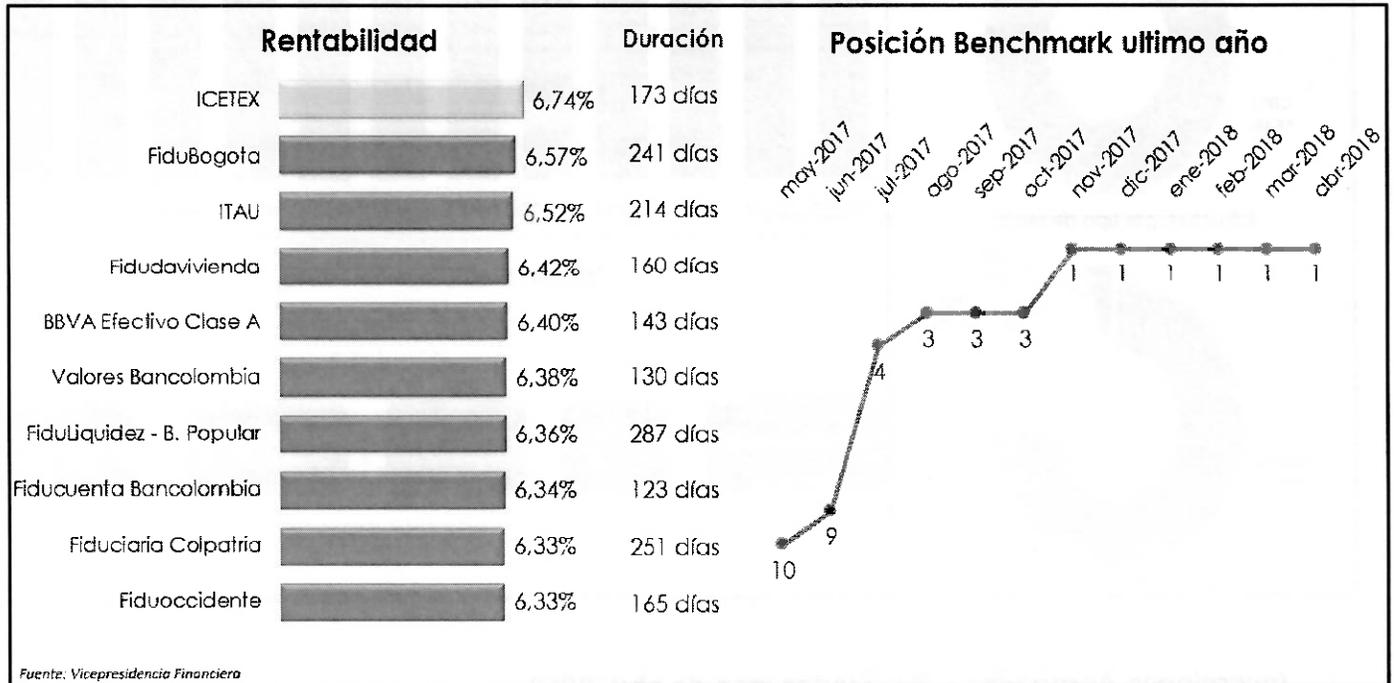
**- Inversiones Aprobadas – Realizadas mes de abril 2018.**

Mediante Comité Financiero Virtual del 20 de abril se aprobó la siguiente modificación a la propuesta de inversión por 81,900 millones para Fondos en Administración en tasa fija, la cual fue ejecutada a cabalidad:

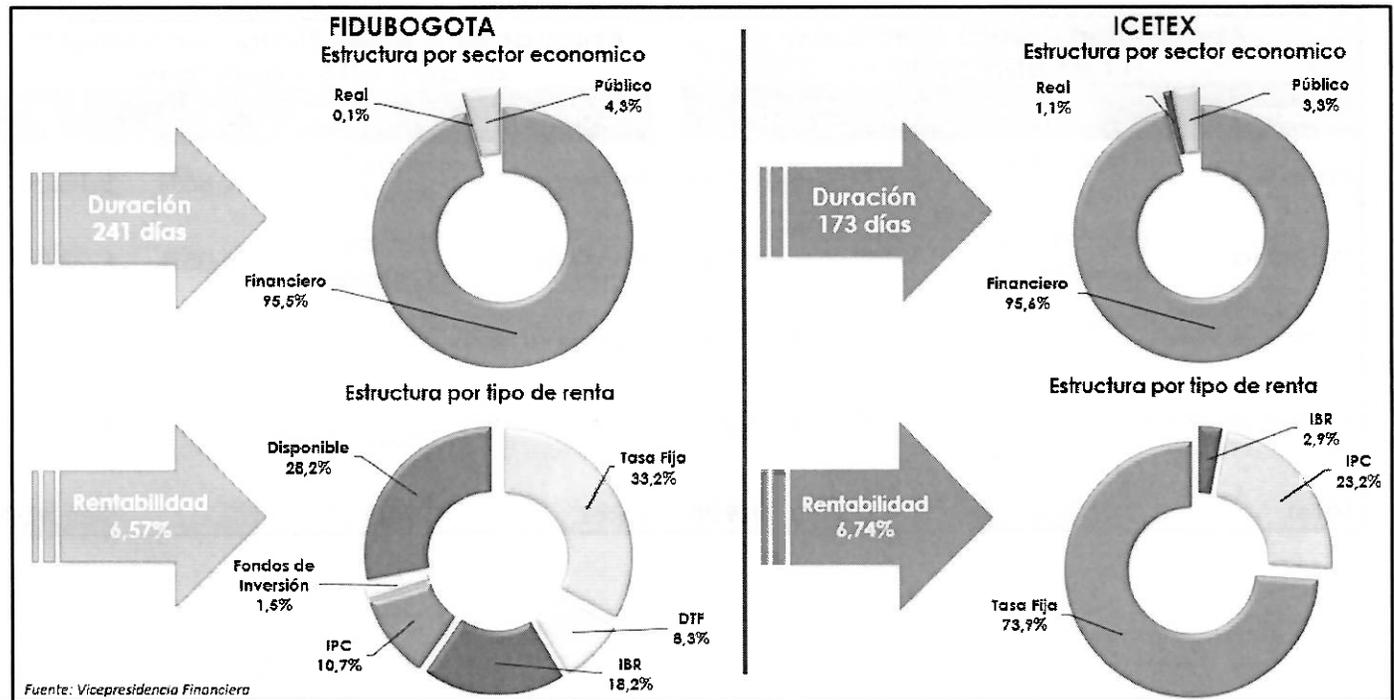
Aprobación Comité Financiero 11 de abril 2018				Aprobación Comité Financiero Virtual 20 de abril 2018 - Ejecutada			
Concepto	Emisor	Tasa	Monto	Concepto	Emisor	Tasa	Monto
Primario	Banco Av Villas	5,10%	\$ 20.000	Primario	Banco BBVA	4,85%	\$ 15.300
Primario	Banco de Bogota	5,05%	\$ 9.000	Primario	Banco Colpatría	5,05%	\$ 23.900
Renovación	Banco Colpatría	5,10%	\$ 23.700	Renovación	Banco Colpatría	5,10%	\$ 23.700
Renovación	Bancolombia	5,10%	\$ 29.200	Renovación	Banco Davivienda	4,85%	\$ 19.000
<b>Total</b>			<b>\$ 81.900</b>	<b>Total</b>			<b>\$ 81.900</b>

**Benchmark**

Se presenta el benchmark del portafolio del ICETEX respecto a fondos de inversión nacionales. El portafolio del ICETEX se ubica en la primera posición con corte al cierre del mes de abril.

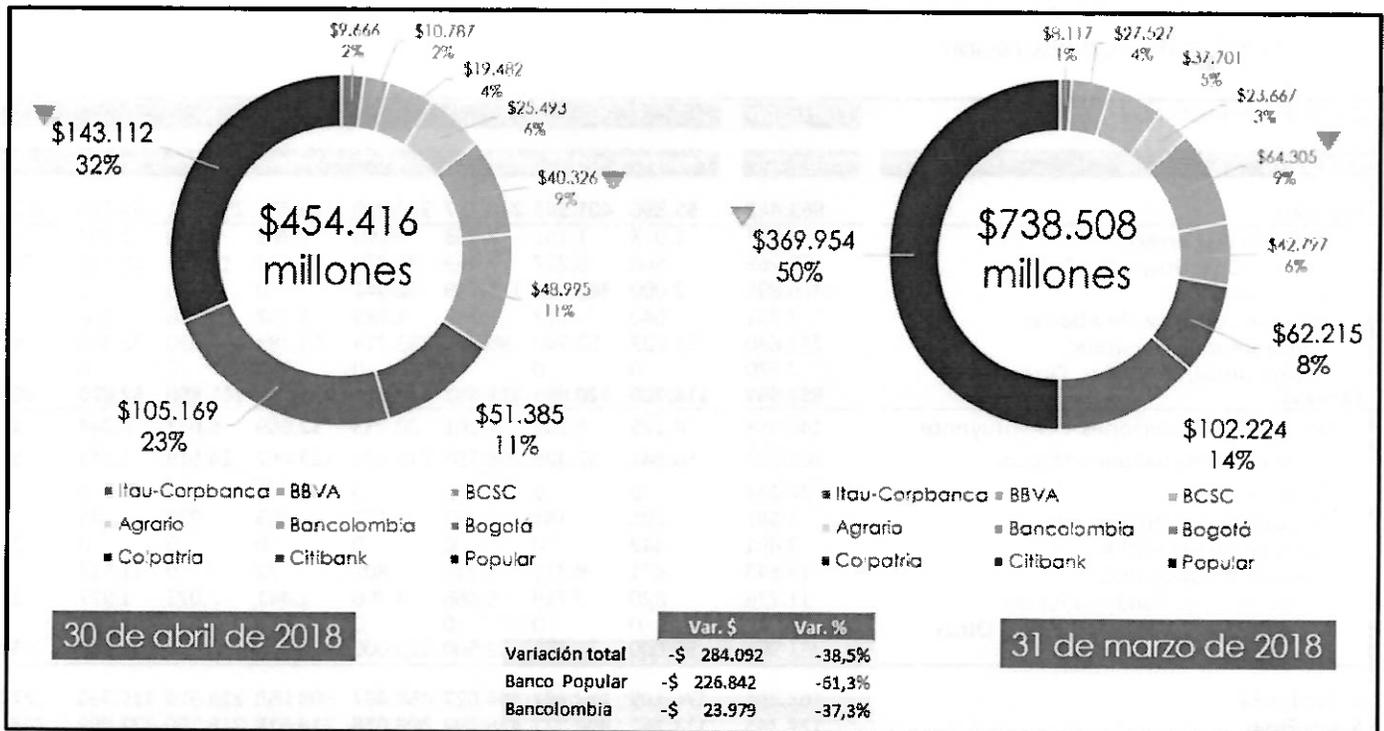


Dado que Fidubogota se encuentra en el segundo lugar del Benchmark, se realiza un análisis comparativo de la estructura del portafolio frente al portafolio de ICETEX:

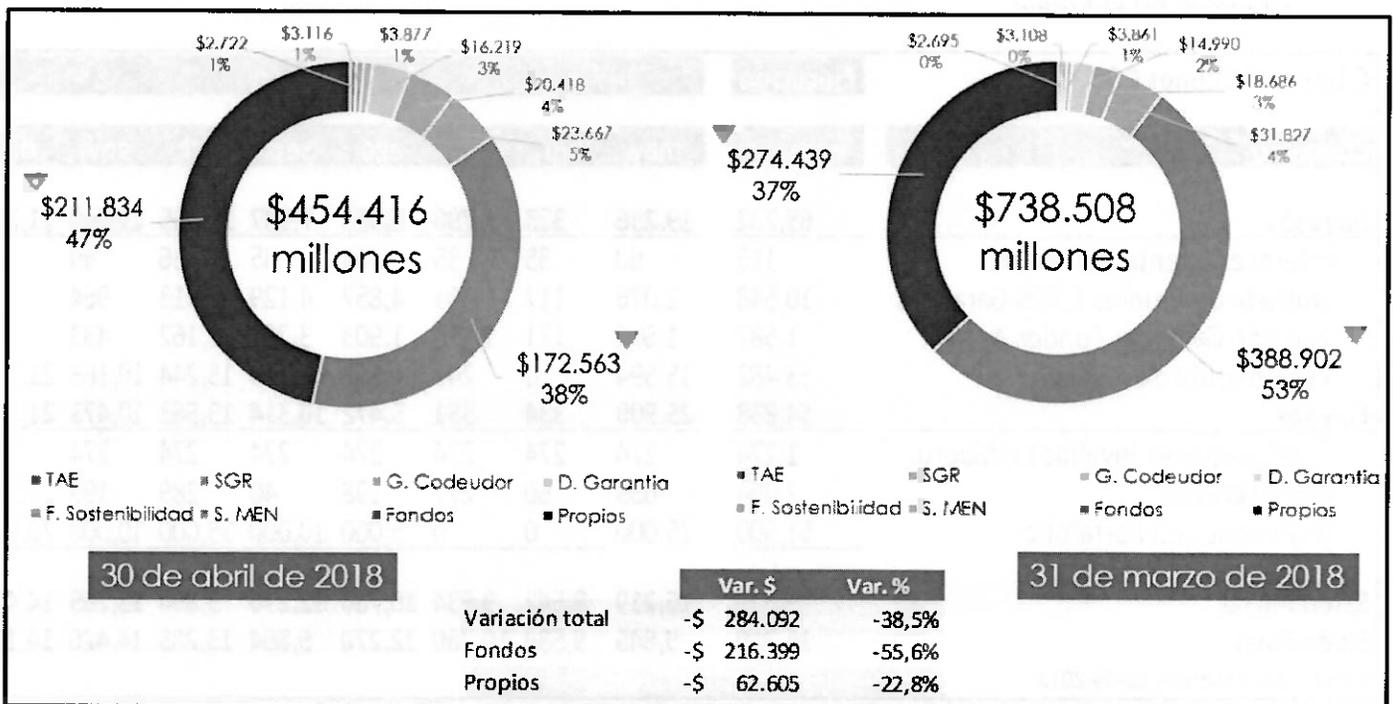


**- Propuesta de Inversión.**

Se presentan los saldos bancarios de la entidad por banco:



Se presentan los saldos bancarios de la entidad por tipo de recurso:



Teniendo en cuenta que la propuesta de inversión incluye los portafolios de fondos en administración, depósito en garantía y fondo de sostenibilidad se presentan los flujos de caja proyectados de estos recursos para el periodo de mayo a diciembre:

- Fondos en Administración

Cifras en Millones COP	Ejecución	Programado							
		ene - abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Ingresos</b>	<b>863.442</b>	<b>55.896</b>	<b>401.543</b>	<b>276.357</b>	<b>310.960</b>	<b>119.472</b>	<b>267.131</b>	<b>65.979</b>	<b>105.866</b>
Recaudo de Cartera	4.627	1.073	1.151	1.193	1.290	1.285	1.230	1.108	1.502
Aportes Constituyentes Fondos	129.269	560	6.227	7.469	31.330	23.672	18.493	25.738	24.159
Recursos Nación	476.895	2.000	341.008	175.919	42.941	0	0	0	0
Intereses Cuentas de Ahorro	3.701	640	417	1.448	1.685	1.132	788	808	837
Vencimiento Inversiones	241.630	51.623	52.740	90.328	233.714	93.383	246.620	38.325	79.368
Recibo Único, Traslados, Otros Mvtos.	7.320	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Egresos</b>	<b>852.589</b>	<b>116.700</b>	<b>120.855</b>	<b>211.891</b>	<b>461.394</b>	<b>213.012</b>	<b>261.890</b>	<b>57.870</b>	<b>90.310</b>
Giros VFA Resoluciones-Constituyente	140.453	8.225	5.253	7.361	20.733	12.669	5.077	6.244	4.671
Giros VFA Resoluciones-Nación	303.023	56.341	52.428	108.756	215.024	123.467	24.519	1.143	5.921
Giros VFA OP	37.244	0	0	0	0	0	0	0	0
Traslado Deposito Garantia	1.587	201	144	92	129	363	222	89	109
Giros de Alianzas VFA	2.491	442	0	0	0	0	0	0	2.240
Giros de Alianzas VCC	19.843	671	9.311	7.716	802	72	0	11.917	0
Comisiones de Fondos a Icetex	11.776	820	3.719	5.466	4.706	1.441	2.072	1.977	2.369
Mov. Débito Boletín, Traslados, Otros	4.272	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones en Portafolio	331.900	50.000	50.000	82.500	220.000	75.000	230.000	36.500	75.000
<b>Saldo Inicial</b>	<b>163.291</b>	<b>174.145</b>	<b>113.341</b>	<b>394.027</b>	<b>458.492</b>	<b>308.058</b>	<b>214.518</b>	<b>219.760</b>	<b>227.869</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>174.145</b>	<b>113.341</b>	<b>394.027</b>	<b>458.492</b>	<b>308.058</b>	<b>214.518</b>	<b>219.760</b>	<b>227.869</b>	<b>243.425</b>

Fuente: Vicepresidencia de Fondos - Dir. Tesorería. Flujos de Caja 30/04/2018

- Deposito en Garantía.

Cifras en Millones COP	Ejecución	Programación							
		ene-abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
<b>Ingresos</b>	<b>65,732</b>	<b>19,236</b>	<b>323</b>	<b>1,796</b>	<b>6,963</b>	<b>7,937</b>	<b>18,955</b>	<b>11,609</b>	<b>21,251</b>
Intereses Cuentas de Ahorro	115	60	35	35	40	45	36	49	53
Traslado de Propios 1,75% Garantías	10,548	2,076	117	391	4,857	4,129	1,513	964	7
Traslado Garantías Fondos Admin.	1,587	1,506	171	1,128	1,903	3,763	2,162	433	20
Vencimiento de Inversiones	53,482	15,594	0	242	163	0	15,244	10,163	21,171
<b>Egresos</b>	<b>54,838</b>	<b>25,909</b>	<b>334</b>	<b>551</b>	<b>5,472</b>	<b>10,314</b>	<b>15,563</b>	<b>10,473</b>	<b>21,534</b>
Condonaciones Invalidez o Muerte	1,274	274	274	274	274	274	274	274	315
Otros Egresos	2,064	635	60	277	198	40	289	199	1,219
Inversiones en Portafolio	51,500	25,000	0	0	5,000	10,000	15,000	10,000	20,000
<b>Saldo Inicial</b>	<b>5,326</b>	<b>16,219</b>	<b>9,545</b>	<b>9,534</b>	<b>10,780</b>	<b>12,270</b>	<b>9,894</b>	<b>13,285</b>	<b>14,420</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>16,219</b>	<b>9,545</b>	<b>9,534</b>	<b>10,780</b>	<b>12,270</b>	<b>9,894</b>	<b>13,285</b>	<b>14,420</b>	<b>14,136</b>

Fuente: Dir. Tesorería 30-04-2018

- Fondo de Sostenibilidad

Cifras en Millones COP	Ejecución	Programación							
	ene-abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
<b>Ingresos</b>	<b>16.931</b>	<b>27.995</b>	<b>258</b>	<b>897</b>	<b>9.794</b>	<b>7.076</b>	<b>19.597</b>	<b>20.489</b>	<b>10.643</b>
Intereses Cuenta de Ahorros	277	75	82	24	28	64	34	51	53
Aportes ICETEX	6.892	966	88	316	4.721	3.506	2.160	57	0
Aportes IES	6.892	966	88	316	4.721	3.506	2.160	57	0
Recaudo de Cartera Castigada	2.120	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento de Inversiones	750	25.988	0	241	324	0	15.243	20.324	10.590
<b>Egresos</b>	<b>10.000</b>	<b>26.000</b>	<b>16.072</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>	<b>20.000</b>	<b>16.072</b>
Traslado a Propios	0	0	16.072	0	0	0	0	0	16.072
Otros Egresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones en Portafolio	10.000	26.000	0	0	0	15.000	15.000	20.000	0
<b>Saldo Inicial</b>	<b>13.488</b>	<b>20.418</b>	<b>22.414</b>	<b>6.600</b>	<b>7.497</b>	<b>17.290</b>	<b>9.366</b>	<b>13.965</b>	<b>14.454</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>20.418</b>	<b>22.414</b>	<b>6.600</b>	<b>7.497</b>	<b>17.290</b>	<b>9.366</b>	<b>13.965</b>	<b>14.454</b>	<b>9.025</b>

Fuente: Dir. Tesorería. Flujo de caja 30/04/2018

De acuerdo a los saldos disponibles en los flujos de caja con corte a abril, el comité de activos y pasivos recomienda inversiones por **\$101,000 millones** acorde al siguiente detalle:

Cifras en Millones COP	may-18	
<b>Fondos en Administración</b>	Reinversión	\$ 50,000 Hasta 6 meses
	<b>TOTAL:</b>	<b>\$ 50,000</b>
<b>Deposito en Garantía</b>	Reinversión	\$ 15,000 Hasta 6 meses
	Inversión	\$ 10,000 Hasta 6 meses
	<b>TOTAL:</b>	<b>\$ 25,000</b>
<b>Fondo de Sostenibilidad</b>	Reinversión	\$ 25,000 Hasta 3 meses
	Inversión	\$ 1,000 Hasta 3 meses
	<b>TOTAL:</b>	<b>\$ 26,000</b>
<b>Saldos a 30-abril-2018</b>	<b>TOTAL INVERSIONES:</b>	<b>\$ 101,000</b>

Las cotizaciones presentadas por las entidades financieras son las siguientes:

Emisor	Tasa 90 días	Tasa 180 Días	Tasa 360 Días	Cupo Disponible	Cupo Utilizado
<b>Renovación</b>					
Banco Colpatria	4,80%	5,05%	5,15%	\$ 84	\$ 219.800
Banco Caja Social *	4,85%	4,95%	5,00%	\$ 93.076	\$ 74.600
Davivienda	4,50%	TF 4,70% IBR 1 mes + 0,70% - 4,89% IBR 3 meses + 0,75% - 4,89%	TF 5,05% IBR 1 mes + 0,90% - 5,10% IBR 3 meses + 0,95% - 5,10% IPC + 1,95% - 5,14%	\$ 60.022	\$ 344.000
<b>Primarios</b>					
Banco Colpatria	4,75%	5,00%	5,10%	\$ 84	\$ 219.800
Banco BBVA	4,60%	4,75%	5,05%	\$ 91.216	\$ 211.800
Banco de Bogota	Cerrado	4,65%	4,95%	\$ 318.172	\$ 85.850
Banco Av Villas **	4,45%	4,65%	4,70%	\$ 103.942	\$ 7.100
Banco Davivienda *	Cerrado	TF 4,60% IBR 1 mes + 0,65% - 4,84% IBR 3 meses + 0,70% - 4,84%	TF 4,95% IBR 1 mes + 0,85% - 5,05% IBR 3 meses + 0,90% - 5,05% IPC + 1,85% - 5,04%	\$ 60.022	\$ 344.000
Bancolombia	4,30%	4,50%	4,80%	\$ 198.073	\$ 205.949
Banco de Occidente	4,60%	4,50%	4,55%	\$ 366.844	\$ -
Banco Caja Social	Cerrado	Cerrado	Cerrado	\$ 93.076	\$ 74.600
Banco Citibank	Cerrado	Cerrado	Cerrado	\$ 94.988	\$ -
Bancoldex	Cerrado	Cerrado	Cerrado	\$ 103.135	\$ -
Findeter	Cerrado	Cerrado	Cerrado	\$ 66.414	\$ -

\* Recibe hasta a 20 mil millones  
 \*\* Recibe hasta a 60 mil millones

Adicionalmente se muestran los vencimientos para el mes de mayo de 2018, aclarando que el Banco Caja Social renueva hasta 20.000 millones del total de 40.000 millones a vencer:

Emisor	Monto	Fecha vencimiento	Plazo propuesto a invertir
<b>Vencimientos</b>	<b>90.000</b>		
<b>Fondo Sostenibilidad</b>	<b>25.000</b>		
Banco Caja Social	10.000	17-may-18	90 días
Colpatria	15.000	22-may-18	90 días
<b>Deposito en Garantia</b>	<b>15.000</b>		
Banco Caja Social	15.000	17-may-18	180 días
<b>Fondos en Administración</b>	<b>50.000</b>		
Banco Caja Social	15.000	17-may-18	180 días
Davivienda	35.000	17-may-18	180 días

De acuerdo a lo anterior se sometio a consideración de los miembros el comité financiero la aprobación de la siguiente propuesta de inversión:

Emisor	Tipo de Inversión	Calificación	Monto	Plazo	Indicador	Tasa E.A.	Cupo disponible	Clasificación
<b>Renovación</b>			<b>\$ 35.000</b>					
<b>Fondo Sostenibilidad</b>			<b>\$ 25.000</b>					
Banco Colpatria	CDT	AAA	\$ 15.000	90 días	TF	4,80%	\$ 84	Al Vencimiento
Banco Caja Social	CDT	AAA	\$ 10.000	90 días	TF	4,85%	\$ 93.076	Al Vencimiento
<b>Deposito en Garantía</b>			<b>\$ 10.000</b>					
Banco Caja Social	CDT	AAA	\$ 10.000	180 días	TF	4,95%	\$ 93.076	Negociable
<b>Primarios</b>			<b>\$ 66.000</b>					
<b>Fondos en Administración</b>			<b>\$ 50.000</b>					
Banco BBVA	CDT	AAA	\$ 50.000	180 días	TF	4,75%	\$ 91.216	Al Vencimiento
<b>Fondo Sostenibilidad</b>			<b>\$ 1.000</b>					
Banco BBVA	CDT	AAA	\$ 1.000	90 días	TF	4,60%	\$ 91.216	Al Vencimiento
<b>Deposito en Garantía</b>			<b>\$ 15.000</b>					
Banco BBVA	CDT	AAA	\$ 15.000	180 días	TF	4,75%	\$ 91.216	Negociable

El Dr. David Rodriguez Lara presenta el analisis de riesgos de la propuesta de inversión, indicando que la propuesta se encuentra dentro del limite de VaR adecuado establecido para cada uno de los portafolios.

Sin embargo en la evaluación de la propuesta de inversión por parte de los miembros del Comité Financiero, el Dr. Jorge Retrepo consultó sobre la posibilidad de cambiar el plazo de inversión del portafolio del Fondo de Sostenibilidad de 90 a 180 días, para obtener mejor tasa. Al revisar la proyección del flujo de caja se concluyó que se tendrían recursos disponibles por el monto de \$17.290 millones en el mes de agosto para atender cualquier salida adicional de recursos no programada y la posibilidad de postergar las inversiones de portafolio programadas para los meses de septiembre y octubre en caso de ser necesario.

De esta manera se somete a consideración de los miembros del Comité Financiero y de Inversión aprobar la modificación de la propuesta presentada, ampliando el plazo de inversión del portafolio del Fondo de Sostenibilidad a 180 días de acuerdo al siguiente detalle:

Emisor	Tipo de Inversión	Calificación	Monto	Plazo	Indicador	Tasa E.A.	Cupo disponible	Clasificación
<b>Renovación</b>			<b>\$ 35.000</b>					
<b>Fondo Sostenibilidad</b>			<b>\$ 25.000</b>					
Banco Colpatria	CDT	AAA	\$ 15.000	180 días	TF	5,05%	\$ 84	Al Vencimiento
Banco Caja Social	CDT	AAA	\$ 10.000	180 días	TF	4,95%	\$ 93.076	Al Vencimiento
<b>Deposito en Garantía</b>			<b>\$ 10.000</b>					
Banco Caja Social	CDT	AAA	\$ 10.000	180 días	TF	4,95%	\$ 93.076	Negociable
<b>Primarios</b>			<b>\$ 66.000</b>					
<b>Fondo Sostenibilidad</b>			<b>\$ 1.000</b>					
Banco BBVA	CDT	AAA	\$ 1.000	180 días	TF	4,75%	\$ 91.216	Al Vencimiento
<b>Deposito en Garantía</b>			<b>\$ 15.000</b>					
Banco BBVA	CDT	AAA	\$ 15.000	180 días	TF	4,75%	\$ 91.216	Negociable
<b>Fondos en Administración</b>			<b>\$ 50.000</b>					
Banco BBVA	CDT	AAA	\$ 50.000	180 días	TF	4,75%	\$ 91.216	Al Vencimiento

La Oficina de Riesgos indica que dado que las inversiones del portafolio del Fondo de Sostenibilidad se proponen al vencimiento se cumpliría con los límites de VaR.

Los miembros del Comité Financiero aprueban unánimemente la propuesta de inversión con la modificación en el plazo de inversión a 180 días para el portafolio del Fondo de Sostenibilidad.

**APROBACIÓN** Los miembros del comité aprueban por unanimidad realizar inversiones por un valor de \$101.000 millones de pesos a un plazo de 180 distribuidos en \$50.000 millones para el portafolio de Fondo en administración, \$ 26.000 millones para el portafolio del Fondo de Sostenibilidad y \$25.000 para el portafolio de Depósito en Garantía.

#### 4. INFORME DE RIESGOS

El jefe de la Oficina de Riesgos Dr. David Rodríguez Lara, explica a los miembros de Comité Financiero el informe de cumplimiento de las políticas del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), referente al Valor en Riesgo y Cupos

- **Portafolio de Inversiones a abril 30 de 2018.**

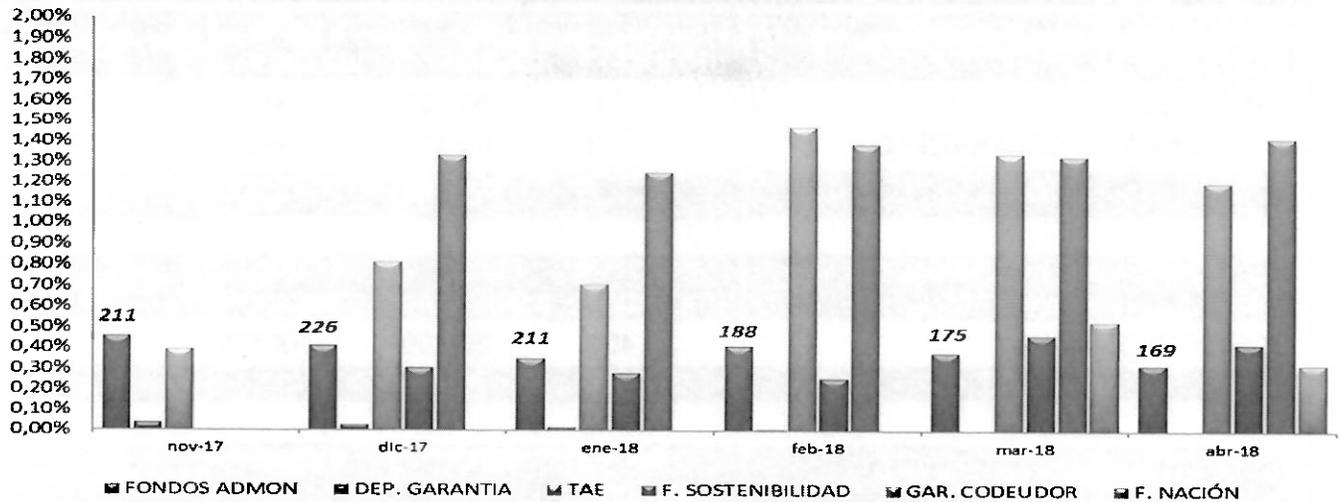
PORTAFOLIO	CLASIFICACIÓN		TOTAL	DURACIÓN PROMEDIO AÑOS	DURACIÓN PROMEDIO DÍAS	VaR \$	VaR %
	NEGOCIABLES	AL VENCIMIENTO					
FONDOS EN ADMINISTRACIÓN	331.176	884.074	1.215.249	0,46	169	3.903	0,32%
TAE	21.369	5.002	26.370	0,64	233	317	1,20%
FONDO SOSTENIBILIDAD	20.394	60.886	81.280	0,44	161	342	0,42%
GARANTÍA CODEUDOR	25.668	0	25.668	0,64	233	365	1,42%
FONDO NACIÓN	20.137	0	20.137	0,13	46	65	0,32%
DEPÓSITO EN GARANTÍA	0	113.006	113.006	0,62	228		
<b>TOTAL</b>	<b>418.744</b>	<b>1.062.967</b>	<b>1.481.711</b>				

28%

72%

- **Evolución Indicador Var Relativo**

NIVEL	DEPÓSITO EN GARANTÍA	FONDOS EN ADMINISTRACIÓN	TAE	RECURSOS PROPIOS	GARANTÍA CODEUDOR	FONDO DE SOSTENIBILIDAD
<b>ADECUADO</b>	<= 1.37%	<= 2.01%	<= 2,08%	<= 0,91%	<= 1,57%	<= 1.37%
<b>MODERADO</b>	>1,37% <=2.23%	>2,01% <= 2.17%	>2,08% <= 2,82%	>0,91% <= 1.24%	>1,57% <= 2,18%	>1,37% <=2.23%
<b>ALTO</b>	>2.23%	>2,17%	>2,82%	>1,24%	>2,18%	>2.23%



• **Seguimiento políticas cupo abril 30 de 2018- Cupo Individual**

REPORTE CUPOS DE EMISOR				
BANCOS	CUPO UTILIZADO	CUPO ASIGNADO	% CUPO UTILIZADO	CUPO DISPONIBLE
BANCOLOMBIA	205 969	404 022	51 0%	198 053
BANCO DE BOGOTA S. A.	85.850	404.022	21.2%	318 172
BANCO DAVIVIENDA S.A.	344 000	404 022	85 1%	60 022
BANCO BBVA**	211 800	303 016	69,9%	91 216
BANCO DE OCCIDENTE	0	366 844	0 0%	366 844
BANCO GNB SUDAMERIS**	33 000	190 977	17,3%	157 977
BANCO COLPATRIA	219 800	219 884	100 0%	84
BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S A.**	0	166 286	0 0%	166 286
BANCO POPULAR	185 600	185 600	100%	0
BANCO CAJA SOCIAL BCSC	74 600	167 676	44,5%	93 076
CITIBANK**	0	94 988	0%	94 988
BANCO AV VILLAS	7 100	111.042	6,4%	103.942
<b>TOTAL</b>	<b>1.367.719</b>	<b>3.018.379</b>		<b>1.650.659</b>

**Nota:** Banco Popular: El comportamiento financiero de estas entidades ocasionó una reducción en el cupo, por esta razón el comité Financiero y de inversiones recomendó mantener el cupo actual hasta el vencimiento de estas inversiones y se llegue al cupo otorgado por el modelo.

\*\*Entidades con cupo del 75% del asignado por el modelo por decisión del Comité Financiero .  
Cupos actualizados con estados financieros a diciembre 31 de 2017

Cifras en millones

ENTIDADES OFICIALES E ESPECIALES	CUPO UTILIZADO	CUPO ASIGNADO	% CUPO UTILIZADO	CUPO DISPONIBLE
BANCOLDEX	0	103.135	0,0%	103.135
FINANCIERA DE DESARROLLO	0	66.414	0,0%	66.414
<b>TOTAL</b>	-	<b>169.549</b>	-	<b>169.549</b>
CFC, LEASING Y CORPORACIONES FINANCIERAS	CUPO UTILIZADO	CUPO ASIGNADO	% CUPO UTILIZADO	CUPO DISPONIBLE
CORFICOLOMBIANA**	20.400	20.400	100,0%	0
<b>TOTAL</b>	<b>20.400</b>	<b>20.400</b>	-	-
ENTIDADES SECTOR REAL	CUPO UTILIZADO	CUPO ASIGNADO	% CUPO UTILIZADO	CUPO DISPONIBLE
GRUPO ARGOS S A	15.000	80.804	18,6%	65.804
<b>TOTAL</b>	<b>15.000</b>	<b>80.804</b>	-	<b>65.804</b>

Inversión en TES por : \$ 47.000  
 Total valor nominal Portafolio \$ 1.450.119

\*\*Entidades con cupo del 75% del asignado por el modelo por decisión del Comité Financiero.  
 Cupos actualizados con estados financieros a diciembre 31 de 2017  
 Cifras en millones

- Seguimiento políticas sector y grupo económico – abril 30 de 2018

LÍMITE GRUPO ECONÓMICO	652.554							
GRUPO ECONÓMICO	ENTIDAD	\$ ENTIDAD	\$ GRUPO	% UTILIZACIÓN	SECTOR	UTILIZADO	LÍMITE	% UTILIZACIÓN
GRUPO BOLIVAR	BANCO CANTANDA S.A.	344.000	344.000	52,7%	BANCOS	1.367.719	1.522.625	90%
	BANCO AV VILLAS	7.100			CORP. FINAN.	20.400	290.024	7%
GRUPO AVAL	BANCO DE BOGOTÁ S. A.	85.850	298.950	45,8%	SECTOR REAL	15.000	290.024	5%
	BANCO POPULAR	185.600			DEUDA PÚBLICA	47.000	1.160.095	4%
GRUPO COLPATRIA	CORFICOLOMBIANA	20.400			CFC Y LEASING	0	290.024	0%
	BANCO COLPATRIA RED MULTIBANCA COLPATRIA S.A.	219.500	219.500	33,7%	ENTIDAD OFIC. ESPECIALES	0	435.035	0%
GRUPO BBVA	BANCO BBVA	211.500	211.500	32,5%	<b>TOTALES</b>	<b>1.450.119</b>		
GRUPO BANCOLOMBIA	BANCOLOMBIA	205.959	205.959	31,5%				
FUNDACION SOCIAL	BANCO CAJA SOCIAL BOSC	74.600	74.600	11,4%				
SECTOR PÚBLICO	MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PÚBLICO	47.000	47.000	7,2%				
GLEX HOLDING B.V. (BANCO GIB SUDAMERS)	BANCO GIB SUDAMERS	33.000	33.000	5,1%				
GRUPO ARGOS	GRUPO ARGOS S.A.	15.000	15.000	2,3%				
	<b>TOTAL</b>	<b>1.450.119</b>						

Cifras en millones

El Dr. David Rodriguez Lara reporta que al 30 de abril de 2018 se han cumplido los límites de exposición de riesgo aprobados por Junta Directiva en lo referente a :

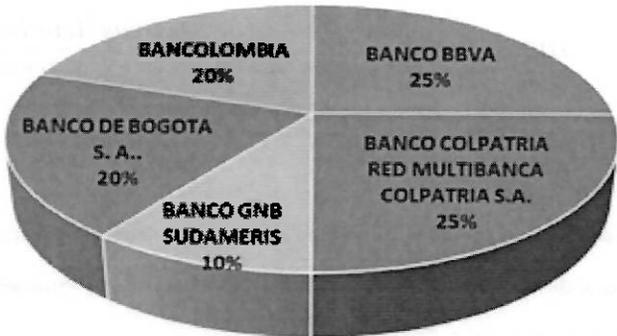
- Límites de VaR de cada uno de los portafolios de inversión.
- Cupos Individuales de inversión por Emisor y Contraparte.
- Límite por Sector Económico.
- Limite por Grupo Economico.

Seguidamente presenta la información referente al portafolio de cuentas abandonadas:

PORTAFOLIO	CLASIFICACIÓN		TOTAL	DURACIÓN PROMEDIO AÑOS	DURACIÓN PROMEDIO DÍAS	VaR \$	VaR %
	NEGOCIABLES	AL VENCIMIENTO					
CUENTAS ABANDONADAS	808.824	0	808.824	0,25	93	5.276	0,65%

**COMPOSICIÓN**



Vencimiento agosto 1 de 2018  
Cifras en millones

Los Miembros del Comité Financiero se dan por enterados del informe de Riesgos.

- **Niveles Indicador de Riesgo de Liquidez (IDL) para Fondos en Administración**

El Dr. David Rodriguez Lara socializa ante el comité la metodología para el cálculo IDL en nivel de riesgo de liquidez por bandas de tiempo para fondos en administración, la cual tiene visto bueno por parte del comité CAP para posterior presentación y aprobación de Junta Directiva.

Calcular los niveles de IDL a partir de los requerimientos de liquidez de la banda analizada y algunos rubros de egresos clasificados de la siguiente banda:

**ADECUADO**

$$IDL = \frac{\text{Activos líquidos}}{\text{liquidez requerida banda 1} + \sum \text{Egresos clasificados banda 2}}$$

Donde:

**IDL:** indicador de liquidez en una banda de tiempo dada

**Activos líquidos:** Recursos líquidos con los que cuenta la entidad en un horizonte de tiempo determinado

**Liquidez requerida banda 1:** Sumatoria de los egresos de caja esperados para la banda 1 + Propuesta Inversiones

**Egresos clasificados banda 2:** Giros de resoluciones, OP y alianzas + Comisiones de Fondos para Icetex

**MODERADO**

$$IDL = \frac{\text{Activos líquidos}}{\text{liquidez requerida banda 1} + \sum \text{Egresos clasificados banda 2}}$$

Donde:

**IDL:** indicador de liquidez en una banda de tiempo dada

**Activos líquidos:** Recursos líquidos con los que cuenta la entidad en un horizonte de tiempo determinado

**Liquidez requerida banda 1:** Sumatoria de los egresos de caja esperados para la banda 1+ Propuesta inversiones

**Egresos clasificados banda 2:** Giros de resoluciones, OP y alianzas

**BAJO**

Este nivel corresponde a un IDL menor a 1 en el nivel moderado, es decir que no se cuenta con la liquidez requerida para esta banda de tiempo

### CONCLUSIONES

Establecer los niveles de liquidez a partir de las exigibilidades dadas por todas las partidas que componen los ingresos de la banda de análisis más las partidas clasificadas de la siguiente banda, de esta forma:

**ADECUADO**

$$IDL = \frac{\text{Activos líquidos}}{\text{liquidez requerida banda 1} + \sum \text{Egresos clasificados banda 2}}$$

- Giros VFA Resoluciones-Constituyente
- Giros VFA Resoluciones-Nación
- Giros VFA Ordenes de Pago
- Giros de Alianzas VFA
- Giros de Alianzas VCC
- Comisiones de Fondos a Icetex

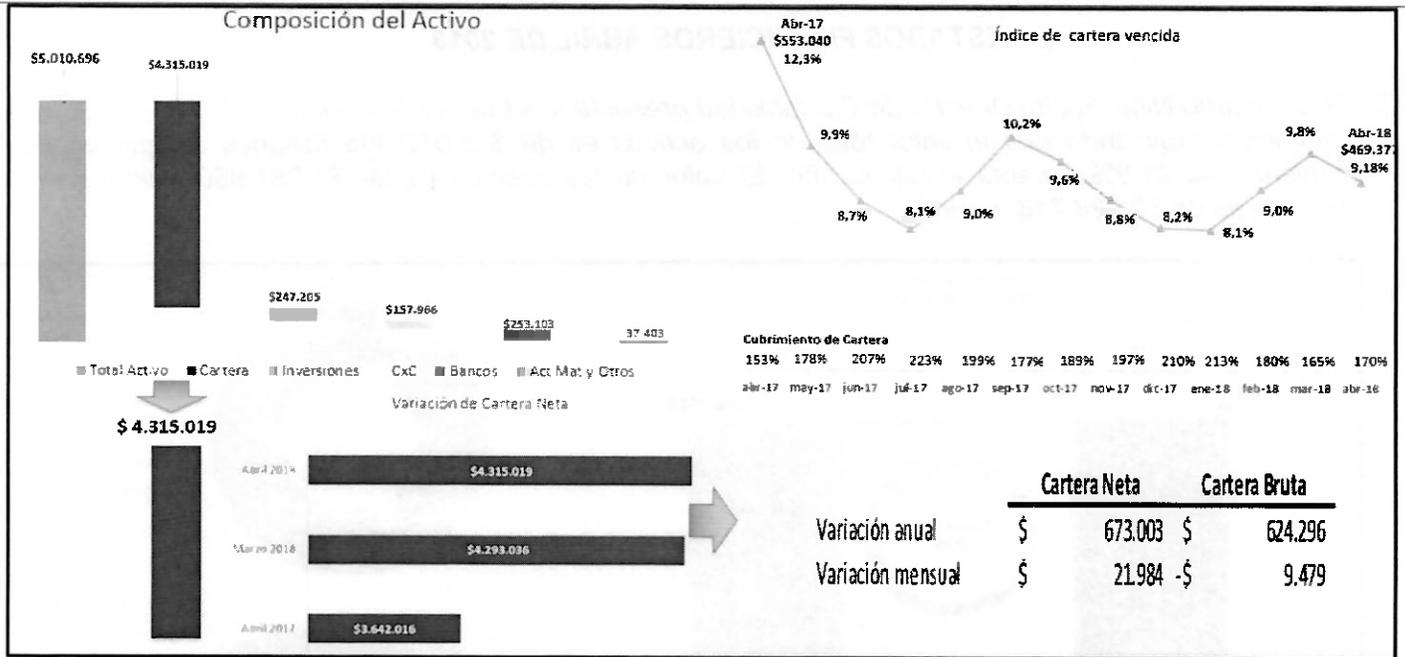
**MODERADO**

$$IDL = \frac{\text{Activos líquidos}}{\text{liquidez requerida banda 1} + \sum \text{Egresos clasificados banda 2}}$$

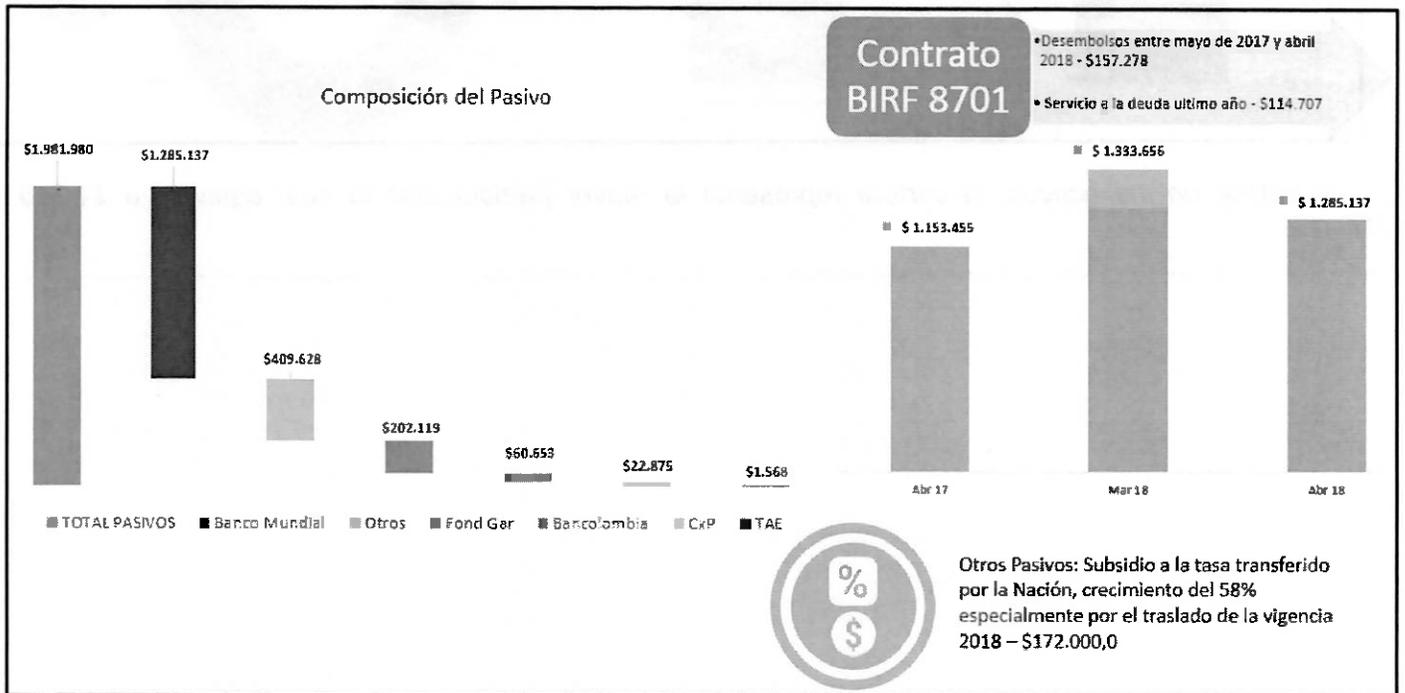
- Giros VFA Resoluciones-Constituyente
- Giros VFA Resoluciones-Nación
- Giros VFA Ordenes de Pago
- Giros de Alianzas VFA
- Giros de Alianzas VCC

**BAJO**

Este nivel corresponde a un IDL menor a 1 en el nivel moderado, es decir que no se cuenta con la liquidez requerida para esta banda de tiempo



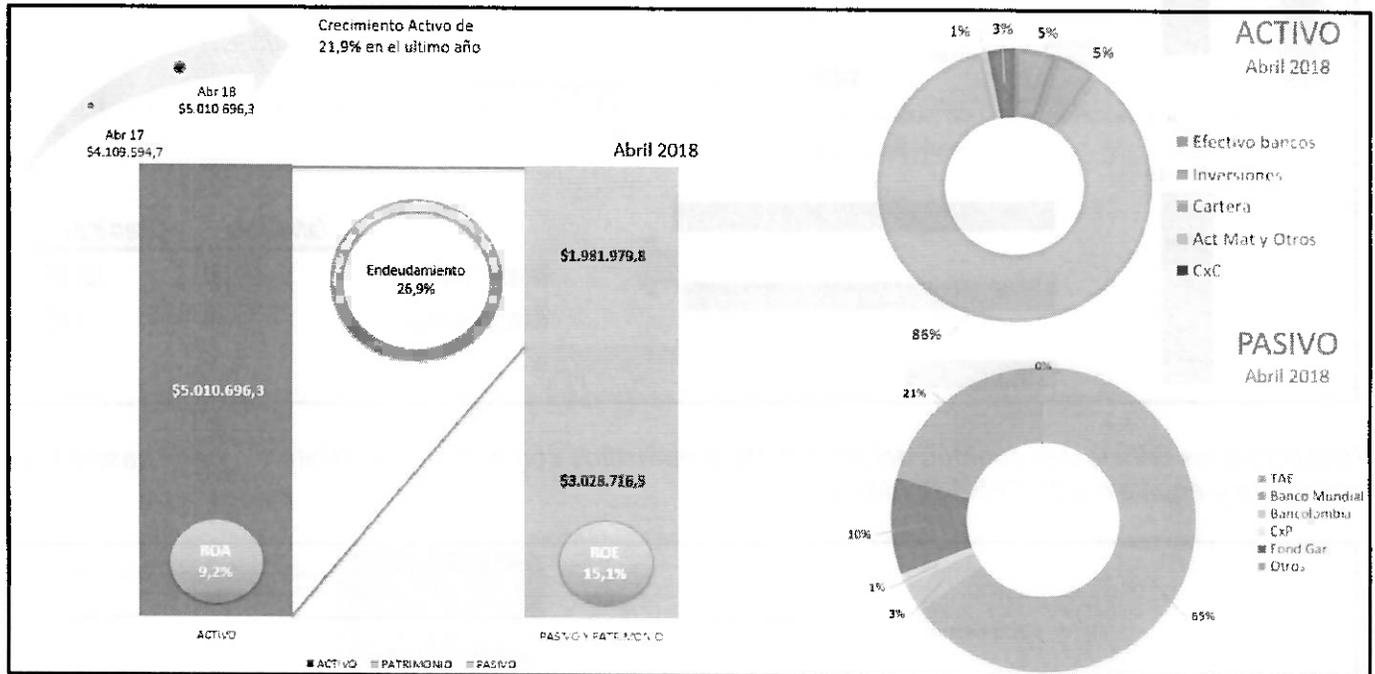
Respecto a las principales cuentas del pasivo, los empréstitos con la banca multilateral son el pasivo más importante y equivale a \$1.285.137 millones.



Se presentan las principales cuenta del patrimonio con corte al 30 de abril de 2018:

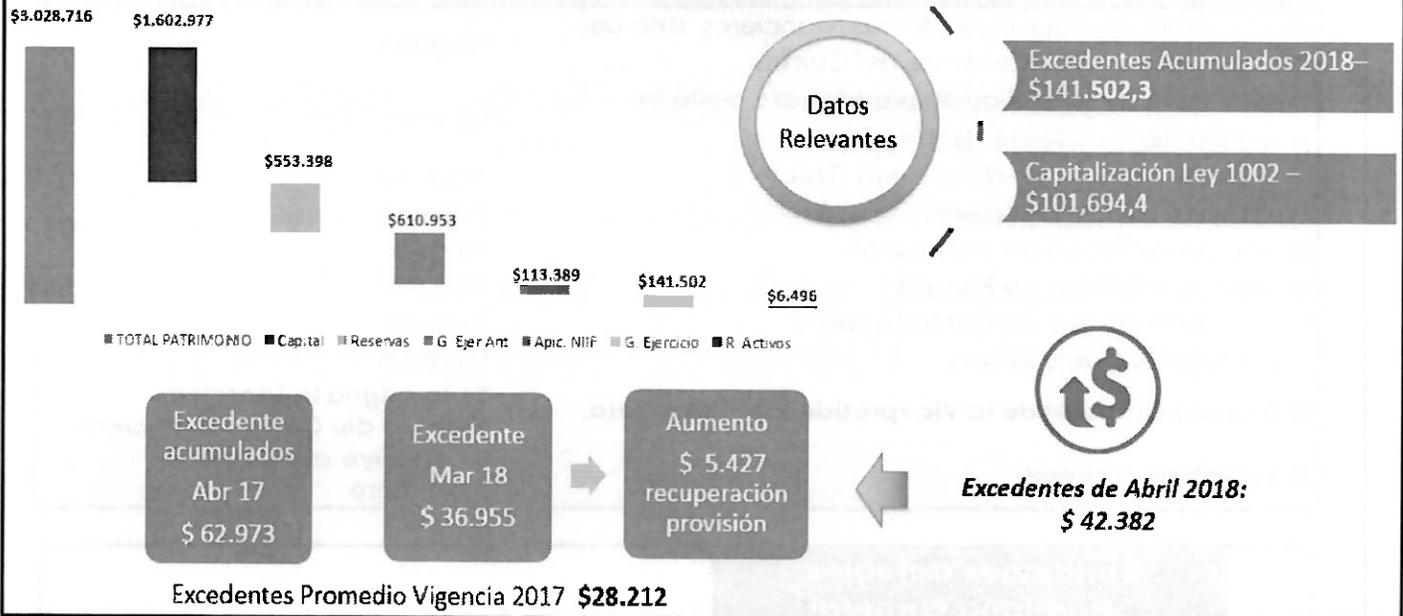
### 5. ESTADOS FINANCIEROS ABRIL DE 2018

El Dr. Leonardo Niño Rocha Director de Contabilidad presenta la situación financiera a abril de 2018. Inicia la presentación explicando que el valor total de los activos es de \$ 5.010.696 millones, lo que implica un crecimiento del 21,9% durante el último año. El valor de los pasivos es de \$1.981.980 millones y el del patrimonio es de \$3.028.716 millones.



En el detalle de los activos, la cartera representa la mayor participación la cual equivale a \$4.315.019 millones.

## Composición del Patrimonio



### APROBACIÓN

Los Miembros del Comité Financiero aprueban por unanimidad el informe de Estados Financieros al 31 de abril de 2018.

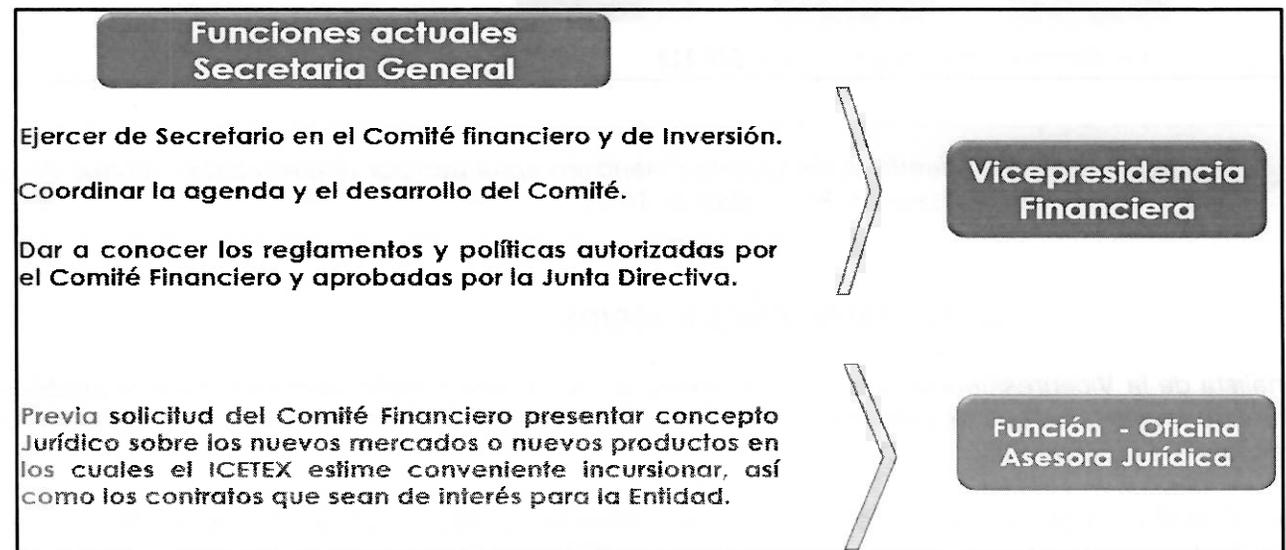
## 6. PROPOSICIONES Y VARIOS.

El analista de la Vicepresidencia Financiera presenta a los miembros del comité financiero la modificación al Manual de Inversiones que se presentara a la Junta Directiva del ICETEX, indicando que dicha modificación corresponde a tres factores:

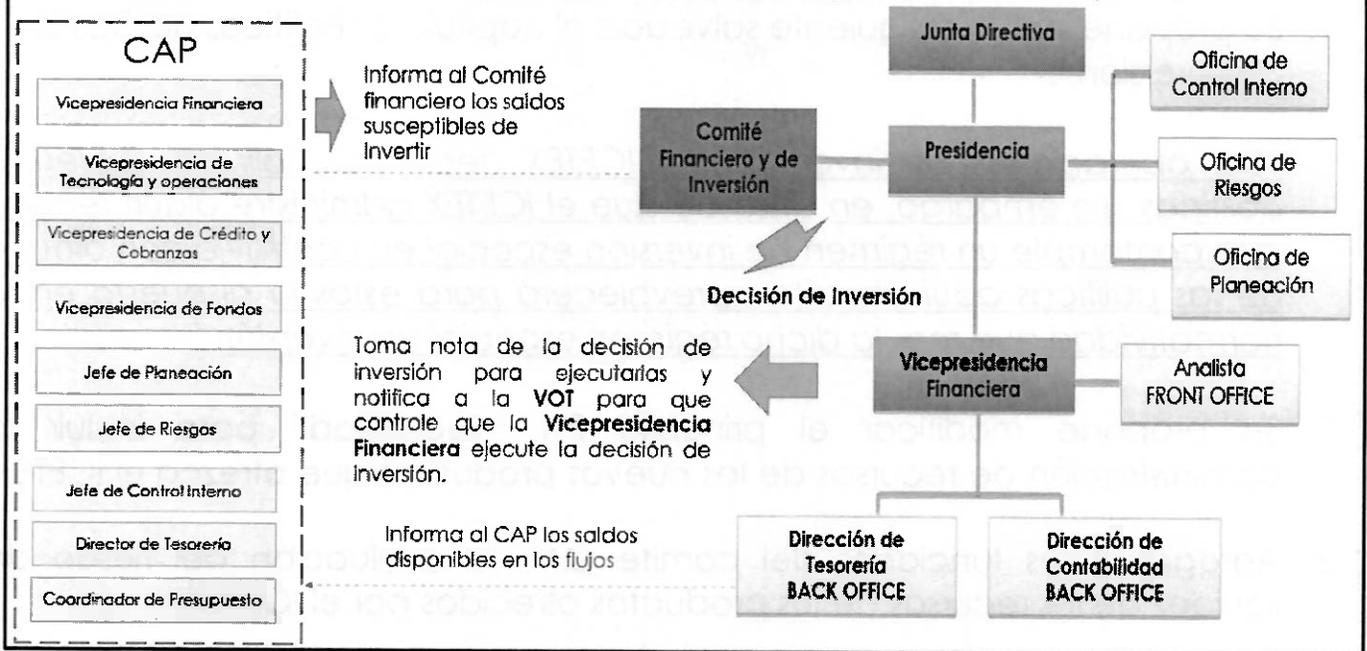
- Cambios en estructura del Comité Financiero (Resolución 453 del 05 de abril de 2018).
- Incluir operación de inversión productos nuevos (EDUPLAN)
- Actualización normatividad Superintendencia Financiera de Colombia y otros ajustes.

Los cambios en lo que corresponden a la estructura y funciones son los siguientes:

Composición Actual	Cambio Propuesto
Tres (3) expertos externos en temas financieros. Uno de ellos actuará como Presidente del Comité.	Ninguno
El Presidente de ICETEX quien presidirá el Comité en ausencia del Presidente del Comité.	Ninguno
Un miembro delegado de la Junta Directiva.	Ninguno
El Vicepresidente Financiero.	Ninguno
El Jefe de la Oficina de Planeación.	Ninguno
El Jefe de la Oficina de Riesgos.	Ninguno
El Jefe de la Oficina de Control Interno.	Ninguno
El Director de Contabilidad.	Ninguno
<b>El Analista Grado 04 de la Vicepresidencia Financiera.</b>	<b>Se le asigna la Secretaría Técnica del Comité Financiero</b>
<b>El Secretario General</b>	<b>Se excluye del Comité Financiero</b>



Las áreas que intervienen en el proceso de *Inversiones y gestión de activos y pasivos*:



Los cambios relacionados con la entrada en operación del nuevo producto EDUPLAN son los siguientes:

Regimen de Inversión Decreto 375 - febrero de 2018	Manual de inversiones ICETEX
Títulos de Tesorería emitidos por la Nación.	<b>Acorde</b> a las operaciones permitidas.
Depositos a la vista en establecimientos de credito con calificación igual o superior a <b>AA+</b> .	<b>Se requiere ajuste.</b> Las operaciones permitidas incluyen depositos a la vista pero <b>no especifican</b> una calificación minima.
Certificados de Deposito a Termino en establecimientos de credito con calificación igual o superior a <b>AA+</b> .	<b>Se requiere ajuste.</b> Las operaciones permitidas incluyen Certificados de Deposito a Termino de de entidades vigiladas por al SFC pero la calificación minima es <b>AA</b> .
Emisiones de bonos o papeles comerciales con una calificación de riesgo de largo plazo de emisor y de emisión igualo superior a <b>AA+</b> .	<b>Se requiere ajuste.</b> Las operaciones permitidas incluyen emisiones especiales del sector real, pero no especifican una calificación minima.

1. Se propone incluir la siguiente salvedad al capítulo 6 "Políticas de Gestión de inversión":

"Las operaciones de inversión del ICETEX deben cumplir las siguientes políticas. Sin embargo, en caso de que el ICETEX administre algún recurso que contemple un régimen de inversión especial en contravía con alguna de las políticas aquí descritas, prevalecerá para estos lo dispuesto en la normatividad que regula dicho régimen especial de inversión."

2. Se propone modificar el principio 3.1 "Seguridad" para incluir la administración de recursos de los nuevos productos que ofrezca el ICETEX.
3. Agregar a las funciones del comité CAP la evaluación del riesgo de liquidez de los recursos de los productos ofrecidos por el ICETEX

Los cambios relacionados con la actualización de la normatividad de aplicable al proceso de inversiones son los siguientes:

Circular Básica Contable  
y Financiera.  
(Circular Externa 100 de  
1995)

Superintendencia  
Financiera de  
Colombia

- Hace parte del Marco Legal del Manual de Inversiones de ICETEX.
- Actualiza, modifica e incluye los capítulos que conforman la Circular Básica Contable y financiera.
- Expedió el Capítulo I – 1 - Clasificación, valoración, y contabilización de inversiones para estados financieros individuales o separados, el cual aplica al ICETEX.
- Expedió el Capítulo – XXI - Reglas relativas al sistema de administración de riesgo de mercado, el cual no se encuentra descrito en el marco legal del Manual de Inversiones.
- Emitió disposiciones sobre la clasificación, valoración y contabilización de inversiones acorde a NIIF.

Item a Modificar	Modificación	Causa
Numeral 2.1 del capítulo 2 "MARCO LEGAL – PRINCIPALES NORMAS"	Actualizar el nombre del capítulo IV de la Circular Básica Contable y Financiera. (Circular Externa 100 de 1995).	Actualizaciones SFC
Numeral 2.1 del capítulo 2 "MARCO LEGAL – PRINCIPALES NORMAS"	Reemplazar el Capítulo I por el Capítulo I -1 de la Circular Básica Contable y Financiera. (Circular Externa 100 de 1995).	Actualizaciones SFC
Numeral 2.1 del capítulo 2 "MARCO LEGAL – PRINCIPALES NORMAS"	Incluir el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera. (Circular Externa 100 de 1995).	Actualizaciones SFC
Numeral 6.7 del capítulo 6 "POLITICAS DE GESTION DE INVERSIONES"	Ajustar la descripción de la contabilización de las inversiones a lo dispuesto en el Capítulo I -1 de la Circular Básica Contable y Financiera. (Circular Externa 100 de 1995).	Actualizaciones SFC
Numeral 6.2 del capítulo 6 "POLITICAS DE GESTION DE INVERSIONES"	Reemplazar el texto "En la conformación de los portafolios se tendrán en cuenta los límites aprobados por la Junta Directiva así:" por "En la conformación de los portafolios se tendrán en cuenta los límites aprobados por la Junta Directiva. Las operaciones de inversión de los recursos administrados por el ICETEX deben estar sujetas a lo aprobado por el Comité Financiero. Sin embargo, se podrán ejecutar inversiones en las siguientes condiciones:"	Precisar la introducción de las operaciones autorizadas a la Vicepresidencia Financiera.

### COMENTARIOS Y/O CONSIDERACIONES

*La Dra. Patricia Rincón indica que los cambios sugeridos al Manual de Inversiones en lo que respecta a la conformación y funciones de los miembros del comité, hacen necesario establecer controles adicionales dado que la Secretaría del Comité, el Front Office y el Back Office de la entidad se encuentran a cargo de la Vicepresidencia Financiera, por lo cual, se requieren actividades adicionales para la verificación del cumplimiento de las operaciones de inversión aprobadas por el Comité Financiero. Sin embargo, los miembros del Comité Financiero indican que este control y verificación está a cargo del Comité Financiero el cual tiene en su conformación miembros independientes a la Vicepresidencia Financiera.*



**ERNESTO ROJAS MORALES**  
 ASESOR EXTERNO  
 PRESIDENTE DEL COMITÉ



**GLORIA PATRICIA RINCÓN MAZO**  
 VICEPRESIDENTE FINANCIERA  
 SECRETARIA DEL COMITÉ

