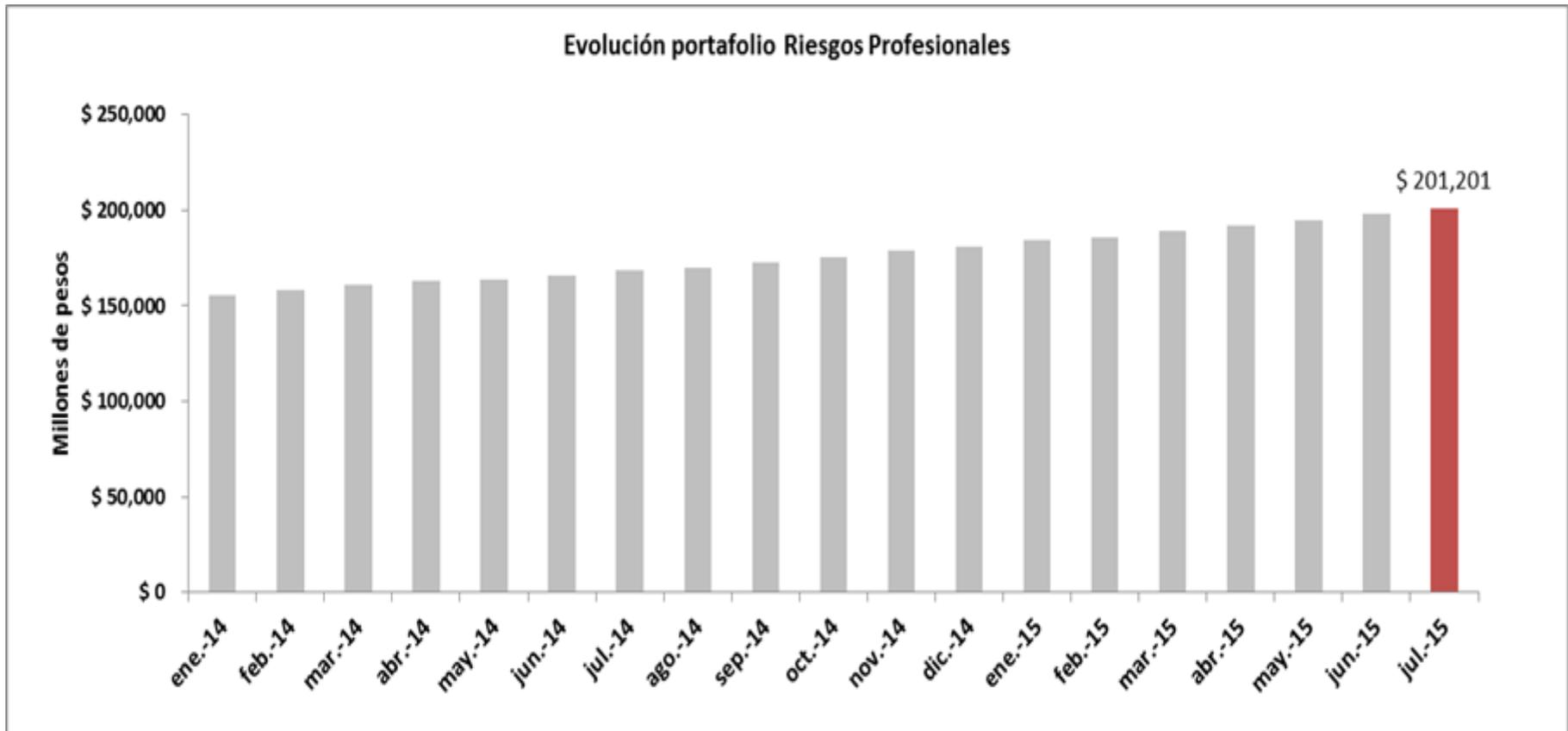
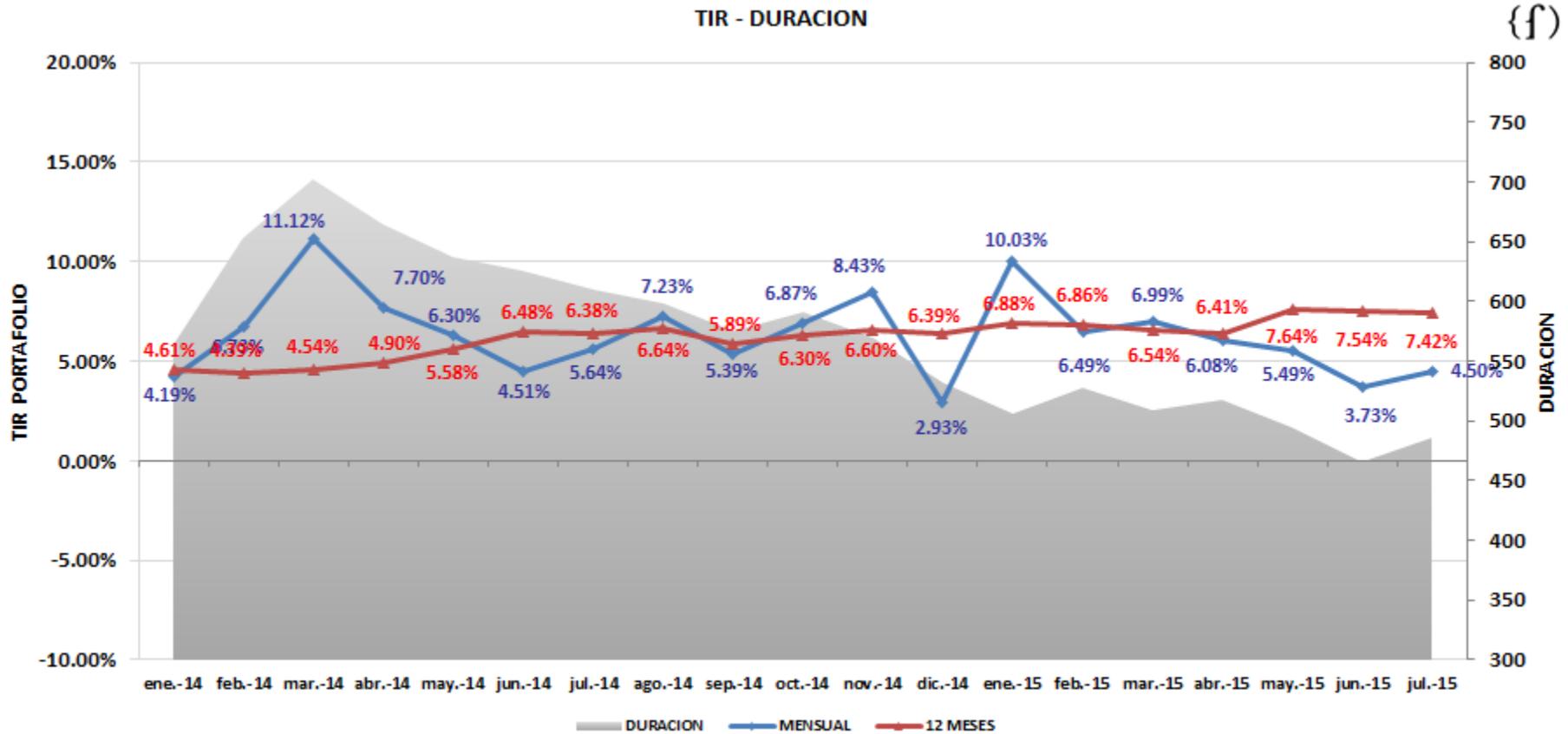


INFORME DE PORTAFOLIO JULIO 2015

EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS

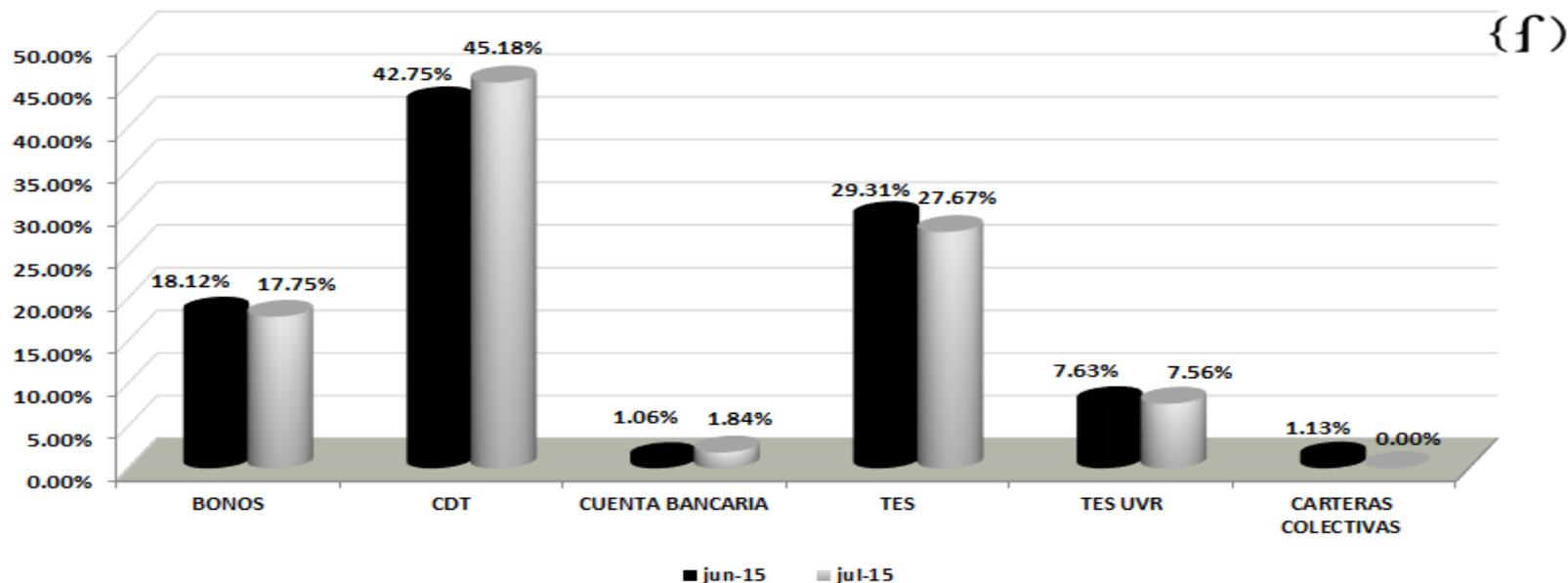


Al cierre de julio de 2015, los recursos administrados ascienden a **\$201,201,336,554.42** , presentando un incremento con respecto al mes de junio de \$3.316 millones. Durante el mes se contó con un flujo de ingresos positivo por \$2.569 millones y los rendimientos ascendieron a \$746.6 millones.

RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO


La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 4.50%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 7.42% E.A. Por su parte, la duración del portafolio se mantiene estable en niveles de 485 días.

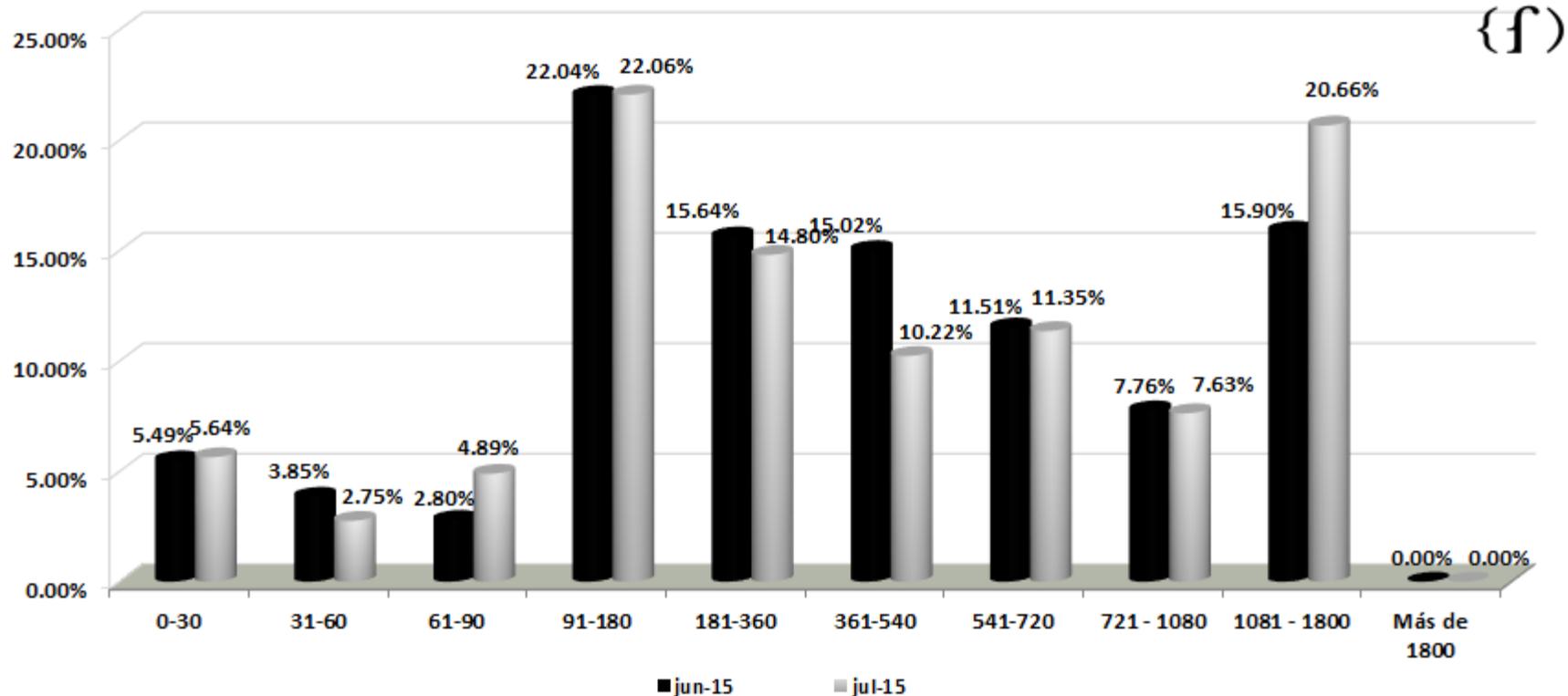
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	jun-15	PART. %	jul-15	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 35,852.79	18.12%	\$ 35,708.03	17.75%	-144.76
CDT	\$ 84,588.15	42.75%	\$ 90,908.21	45.18%	6,320.05
CUENTA BANCARIA	\$ 2,103.46	1.06%	\$ 3,701.36	1.84%	1,597.90
TES	\$ 58,006.65	29.31%	\$ 55,664.89	27.67%	-2,341.76
TES UVR	\$ 15,091.09	7.63%	\$ 15,218.85	7.56%	127.76
CARTERAS COLECTIVAS	\$ 2,243.05	1.13%	\$ 0.00	0.00%	-2,243.05
TOTAL	\$ 197,885.19	100.00%	\$ 201,201.34	100.00%	

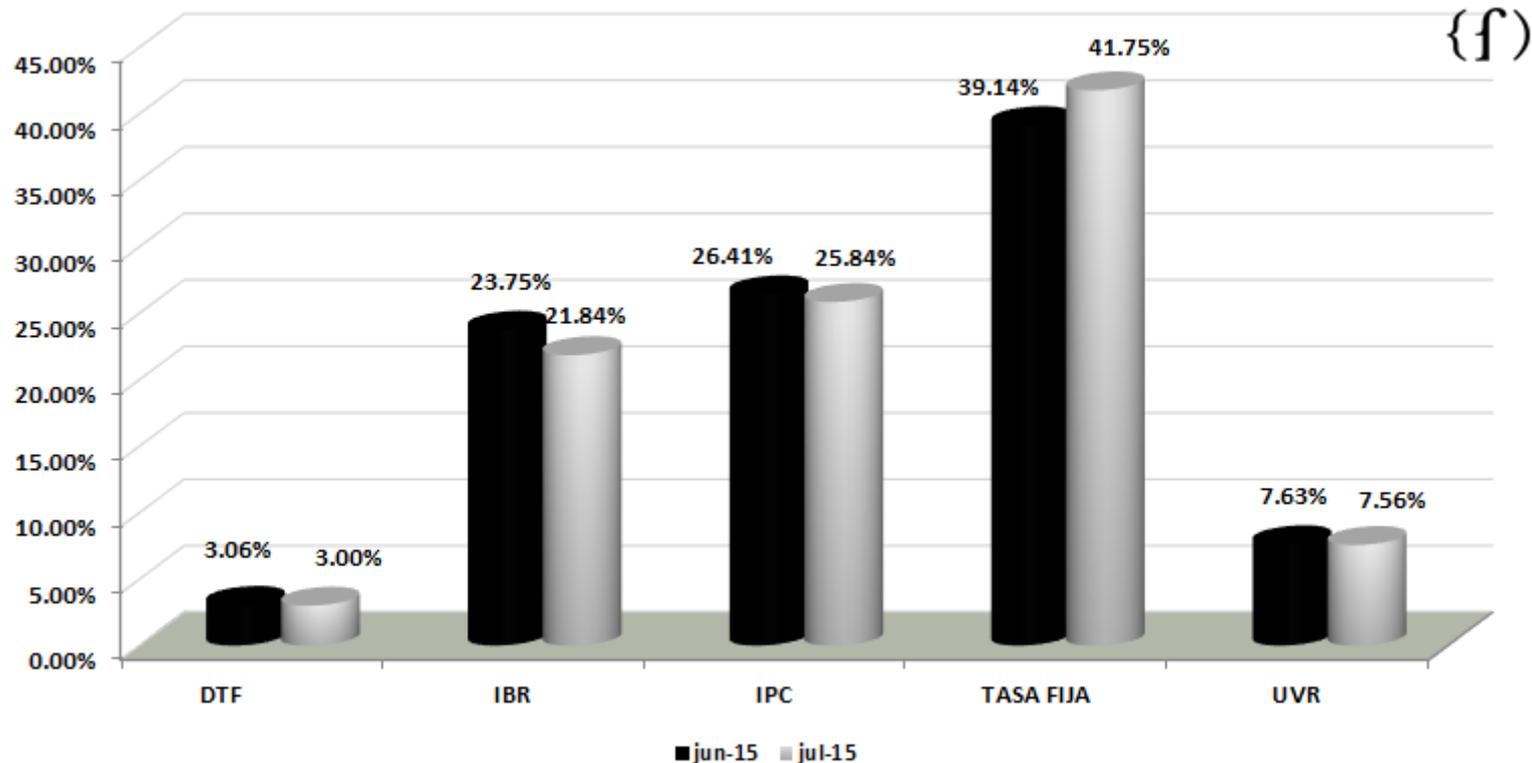
Durante el mes, se incrementaron las inversiones en CDT y se disminuyó la participación en TES y en los Fic`s.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



Durante el mes se disminuyó la participación en títulos con vencimiento entre 361-540 días debido a las ventas de títulos realizadas.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



La mayor participación del portafolio la mantienen las inversiones en Tasa Fija con el 41.75% del portafolio seguida por la participación en títulos en IPC con el 25.84%.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

COMPOSICION SECTOR						
	EMISOR	jun-15	PART. %	jul-15	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	SECRETARIA HACI	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00
	TESORERIA GENER	\$ 73,097.74	36.94%	\$ 70,883.74	35.23%	-2,214.00
	TOTAL PUBLICO	\$ 73,097.74	36.94%	\$ 70,883.74	35.23%	
SECTOR FINANCIERO	BANCO CITIBANK	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00
	CORP FINANCIERA	\$ 1,503.39	0.76%	\$ 1,500.30	0.75%	-3.09
	FIN. DESA TERRI	\$ 8,747.38	4.42%	\$ 8,675.75	4.31%	-71.63
	BANCO AGRARIO	\$ 0.00	0.00%	\$ 1,000.84	0.50%	1,000.84
	BANCO DAVIVIEND	\$ 16,632.19	8.40%	\$ 16,625.80	8.26%	-6.39
	BANCO DE BOGOTA	\$ 14,804.18	7.48%	\$ 14,773.68	7.34%	-30.50
	BANCO OCCIDENTE	\$ 9,441.12	4.77%	\$ 9,388.20	4.67%	-52.92
	BANCO POPULAR	\$ 15,626.30	7.90%	\$ 15,456.35	7.68%	-169.95
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 15,822.80	8.00%	\$ 15,838.58	7.87%	15.78
	BBVA	\$ 5,033.28	2.54%	\$ 6,564.98	3.26%	1,531.70
	BANCOLDEX	\$ 7,157.54	3.62%	\$ 7,161.97	3.56%	4.43
	RED MULTIBANCA	\$ 7,093.02	3.58%	\$ 8,063.87	4.01%	970.85
	BANCO CORPBANCA	\$ 8,185.48	4.14%	\$ 11,201.41	5.57%	3,015.93
	BANCO AV VILLAS	\$ 2,019.30	1.02%	\$ 2,002.58	1.00%	-16.72
	LEASING BANCOLO	\$ 8,374.98	4.23%	\$ 8,361.94	4.16%	-13.03
	TOTAL FINANCIERO	\$ 120,440.94	60.86%	\$ 126,616.24	62.93%	
	VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 2,103.46	1.06%	\$ 3,701.36	1.84%
CARTERAS COLECTIVAS		\$ 2,243.05	1.13%	\$ 0.00	0.00%	-2,243.05
TOTAL VISTA		\$ 4,346.51	2.20%	\$ 3,701.36	1.84%	
TOTAL PORTAFOLIO		\$ 197,885.19	100.00%	\$ 201,201.34	100.00%	

Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 35.23% en títulos emitidos por el sector público y del 62.93% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incrementaron los CDT de los emisores Banco Agrario, BBVA y Corpanca.

OCUPACION DE CUPOS

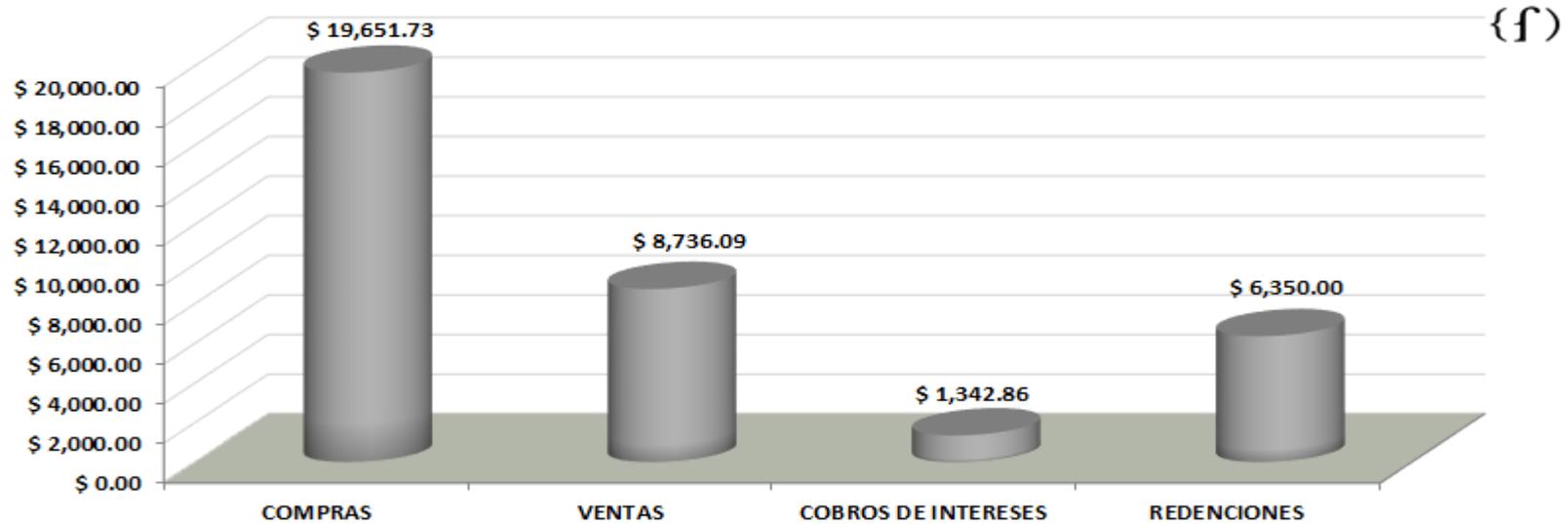
GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Pesos	Ocupacion Pesos	Diponible Pesos
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	35.23%	160,961,069,244	70,883,742,300	90,077,326,944
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	62.93%	201,201,336,554	126,616,238,000	74,585,098,554
BANCO CITIBANK	10.00%	0.00%	20,120,133,655	-	20,120,133,655
BANCO AGRARIO	10.00%	0.50%	20,120,133,655	1,000,840,000	19,119,293,655
BANCO COLPATRIA	10.00%	4.01%	20,120,133,655	8,063,865,000	12,056,268,655
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	8.26%	20,120,133,655	16,625,800,000	3,494,333,655
BANCO DE BOGOTA	10.00%	7.34%	20,120,133,655	14,773,680,000	5,346,453,655
BANCO OCCIDENTE	10.00%	4.67%	20,120,133,655	9,388,198,000	10,731,935,655
BANCOLDEX	10.00%	3.56%	20,120,133,655	7,161,970,000	12,958,163,655
BANCOLOMBIA	10.00%	7.87%	20,120,133,655	15,838,580,000	4,281,553,655
LEASING BANCOLOMBIA	10.00%	4.16%	20,120,133,655	8,361,940,000	11,758,193,655
BBVA	10.00%	3.26%	20,120,133,655	6,564,980,000	13,555,153,655
FINDETER	10.00%	4.31%	20,120,133,655	8,675,750,000	11,444,383,655
BANCO CORPBANCA	10.00%	5.57%	20,120,133,655	11,201,410,000	8,918,723,655
BANCO AV VILLAS	10.00%	1.00%	20,120,133,655	2,002,580,000	18,117,553,655
CORP FINANCIERA	10.00%	0.75%	20,120,133,655	1,500,300,000	18,619,833,655
BANCO POPULAR	10.00%	7.68%	20,120,133,655	15,456,345,000	4,663,788,655
TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	0.00%	201,201,336,554	-	201,201,336,554
TITULARIZACIONES	40.00%	0.00%	80,480,534,621.77	-	80,480,534,621.77
TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR	10.00%	0.00%	20,120,133,655.44	-	20,120,133,655.44
DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA	10.00%	0.00%	20,120,133,655.44	-	20,120,133,655.44
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	1.84%	201,201,336,554.42	3,701,356,255	197,499,980,299.56
MONEDA EXTRANJERA	35.00%	0.00%	70,420,467,794.05	-	70,420,467,794.05
TOTAL				201,201,336,554	

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

La estrategia sugerida por la Fiduciaria para el mes de JULIO tenia en cuenta:

- En títulos de deuda publica, mantener las posiciones actuales, disminución gradual de la posición de TES de 2016 hacia la referencia mas liquida del 2018
- Mantener las posiciones en deuda privada.

De esta manera, durante el mes se realizaron ventas de TES TF junio del 2016 por \$8.736 millones. Con estos recursos mas los provenientes de aportes y de redenciones se realizaron compras por \$19.651 en TES TF 2018 y títulos de entidades de Sector Financiero en Tasa Fija hasta un año.



{f}

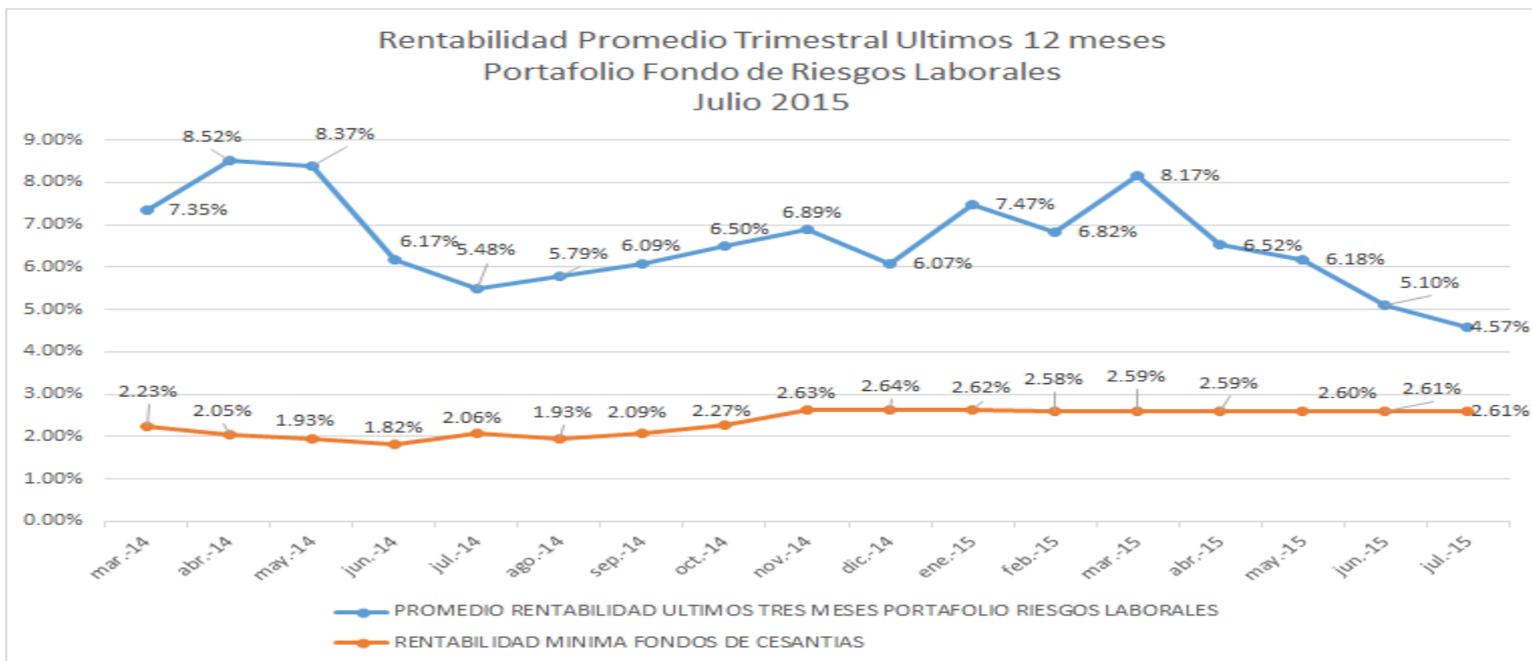
	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA
COMPRAS	01/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	5.000000-Nom	\$ 500,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 508,015,500.00	5.47%			
	03/07/2015	BANCO CORPBANCA	CDT	PV	5.036600-Nom	\$ 3,000,000,000.00	03/07/2015	03/01/2016	\$ 3,000,000,000.00	5.10%			
	03/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	5.000000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 2,029,370,000.00	5.52%			
	06/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	5.000000-Nom	\$ 5,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 5,059,030,000.00	5.63%			
	07/07/2015	BANCO CORPBANCA	CDT	PV	5.036600-Nom	\$ 3,000,000,000.00	07/07/2015	07/01/2016	\$ 3,000,000,000.00	5.10%			
	07/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	5.000000-Nom	\$ 500,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 506,011,500.00	5.63%			
	07/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	5.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 1,012,023,000.00	5.63%			
	07/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	5.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 1,011,123,000.00	5.66%			
	15/07/2015	BBVA	CDT	TV	6.108600-Nom	\$ 1,500,000,000.00	14/08/2014	14/11/2016	\$ 1,526,160,000.00	5.67%			
	22/07/2015	RED MULTIBANCA	CDT	PV	4.987800-Nom	\$ 1,000,000,000.00	22/07/2015	22/01/2016	\$ 1,000,000,000.00	5.05%			
27/07/2015	BANCO AGRARIO	CDT	PV	5.036600-Nom	\$ 1,000,000,000.00	27/07/2015	27/01/2016	\$ 1,000,000,000.00	5.10%				
	TOTAL COMPRAS								\$ 19,651,733,000.00				
VENTAS	06/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	7.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,027,800,000.00	4.29%	4.62%	20/05/2013	\$ 7,000.00
	06/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	7.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,027,800,000.00	4.55%	4.62%	25/01/2013	\$ 7,000.00
	06/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	7.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,027,800,000.00	4.35%	4.62%	21/05/2013	\$ 7,000.00
	06/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	7.250000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 2,055,600,000.00	4.97%	4.62%	31/03/2015	\$ 14,000.00
	07/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	7.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,027,740,000.00	6.69%	4.64%	11/01/2012	\$ 2,300.00
	07/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	7.250000-Nom	\$ 500,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 513,870,000.00	6.69%	4.64%	11/01/2012	\$ 1,150.00
	07/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	7.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,027,740,000.00	6.74%	4.64%	06/01/2012	\$ 2,300.00
	07/07/2015	TESORERIA GENER	TES	AV	7.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,027,740,000.00	5.27%	4.64%	16/06/2014	\$ 2,300.00
	TOTAL VENTAS								\$ 8,736,090,000.00				

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:

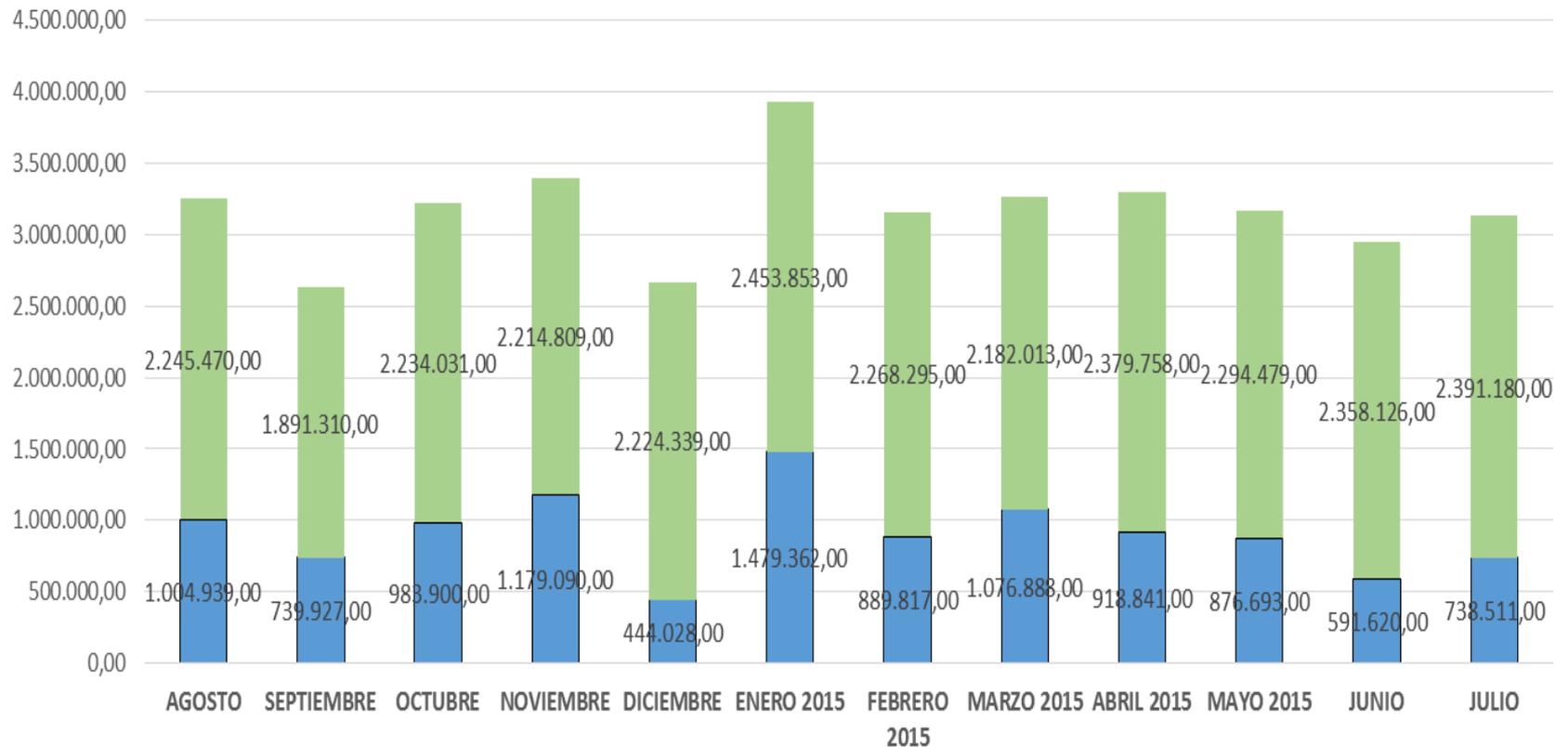
- Inversión en títulos de emisores calificados AAA.
- Duración del portafolio no superior a 2.5 años.
- No se invierte en activos que generen exposición a riesgo cambiario.
- No se invierte en activos denominados exóticos (notas estructuradas, instrumentos financieros derivados y fondos de capital privado, entre otros).
- No invierte en títulos emitidos por entidades no vigiladas por la SF.
- En la búsqueda de la preservación del capital, no invierte en títulos de renta variable.
- El criterio principal de inversión se rige por los objetivos planteados en el contrato que son: **SEGURIDAD, RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ.**

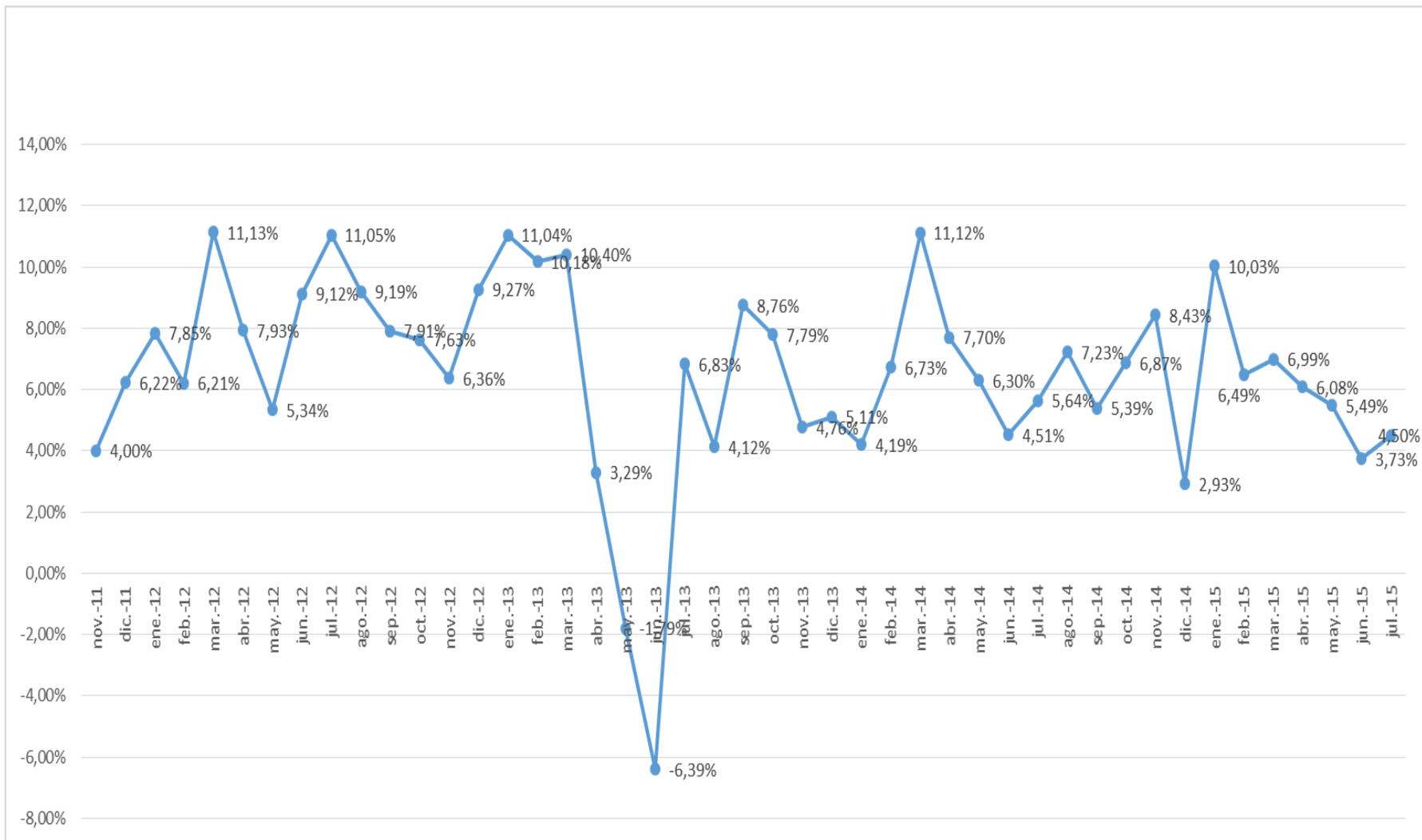
Durante el mes de julio de 2015 se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

**SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS
PORTAFOLIOS CORTO PLAZO**


	30-11-2014 AL 28-02-2015	31-12-2014 AL 31-03-2015	31-01-2015 AL 30-04-2015	28-2-2015 AL 31-05-2015	31-3-2015 AL 30-6-2015	30-4-2015 AL 31-7-2015
OLD MUTUAL	3.76%	4.09%	3.85%	3.91%	3.69%	3.76%
PROTECCION	3.65%	3.70%	3.70%	3.72%	3.70%	3.68%
COLFONDOS	3.20%	3.89%	3.80%	3.87%	3.60%	3.59%
PORVENIR	3.36%	3.46%	3.40%	3.44%	3.43%	3.54%
PROMEDIO PONDERADO	3.46%	3.60%	3.56%	3.56%	3.55%	3.60%
RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA	3.44%	3.45%	3.46%	3.59%	3.47%	3.48%
RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25%	2.58%	2.59%	2.59%	2.60%	2.61%	2.61%

COMPARACION APORTES Y RENDIMIENTOS ULTIMOS DOCE MESES





AÑO	APORTES ARL	MULTAS	PAGOS
2011 (Noviembre a Diciembre)	2.938.726.772,00	422.112.764,01	1.170.893.360,55
2012	19.610.474.555,00	1.515.680.901,00	2.822.813.226,50
2013	21.927.758.132,31	2.101.516.154,00	5.896.270.931,95
2014	25.208.828.988,33	2.590.102.696,00	11.473.532.476,15
2015	16.327.703.933,35	1.226.023.459,00	4.283.115.823,37
TOTAL	86.013.492.380,99	7.855.435.974,01	25.646.625.818,52