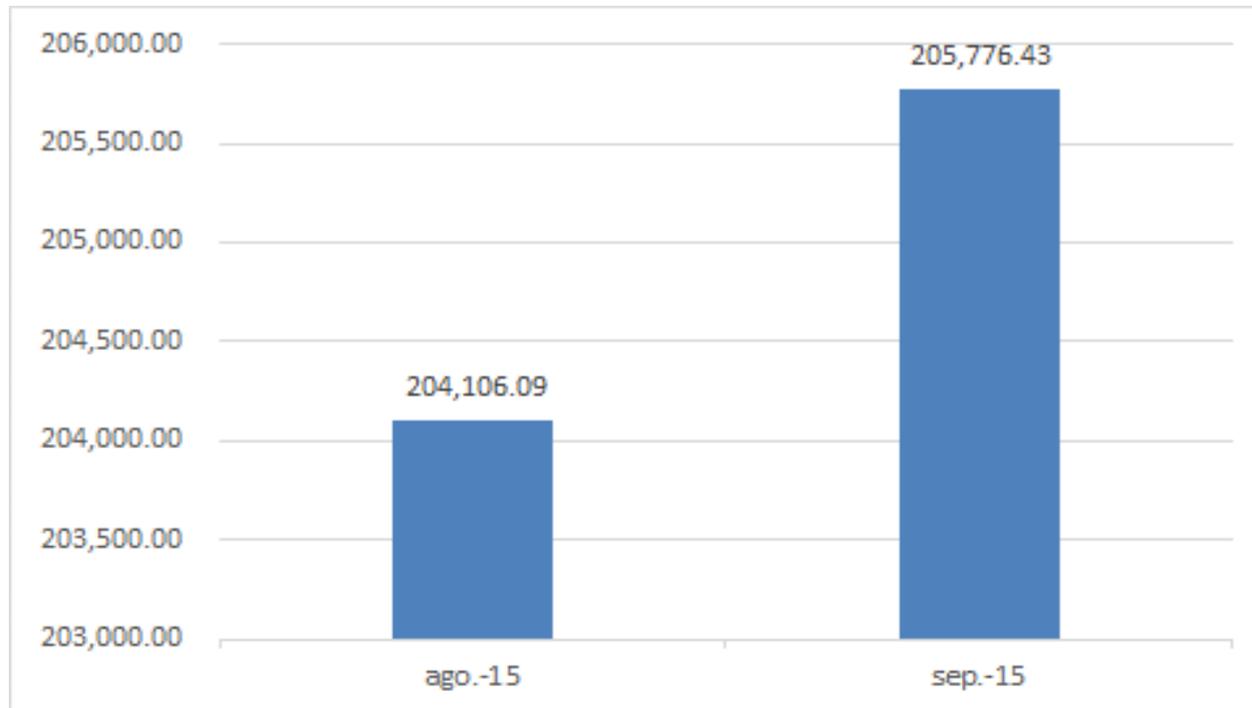


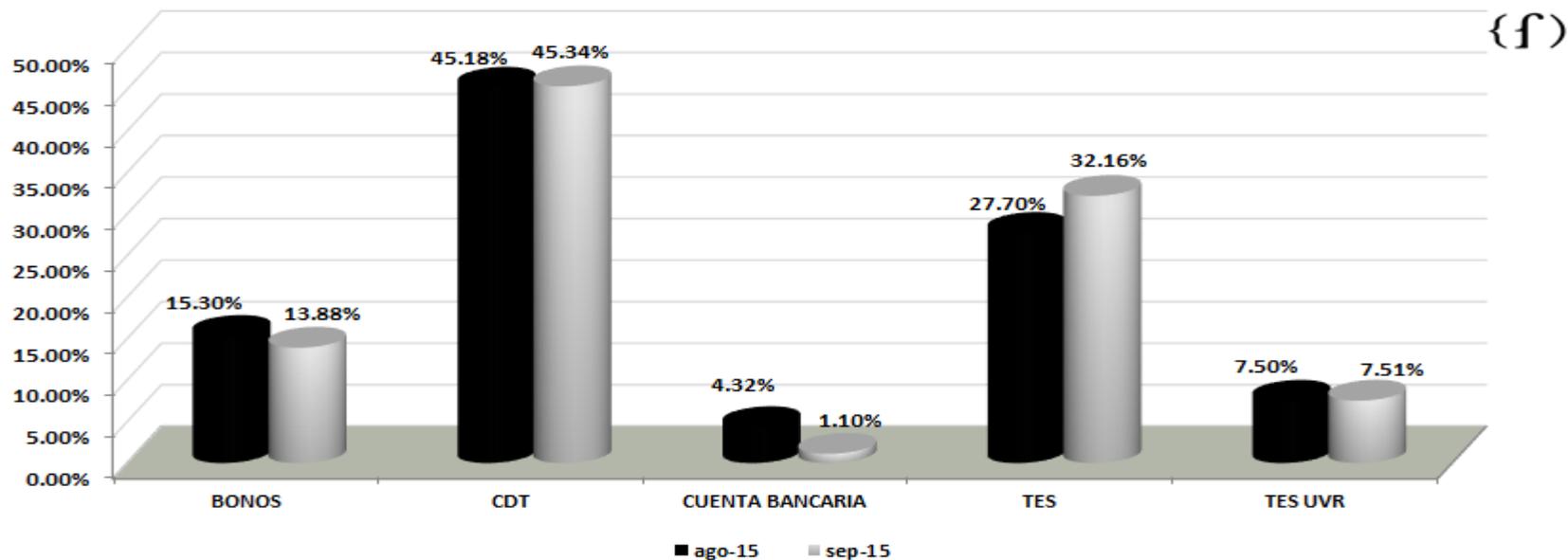
INFORME DE PORTAFOLIO SEPTIEMBRE 2015

TOTAL RECURSOS ADMINISTRADOS SEPTIEMBRE 2015



Al cierre de SEPTIEMBRE de 2015, los recursos administrados ascienden a **\$205,776,434,208.77**, presentando un incremento con respecto al mes de agosto de \$1.670 millones. Durante el mes se contó con un flujo de ingresos positivo por \$1.275 millones y los rendimientos ascendieron a \$395 millones.

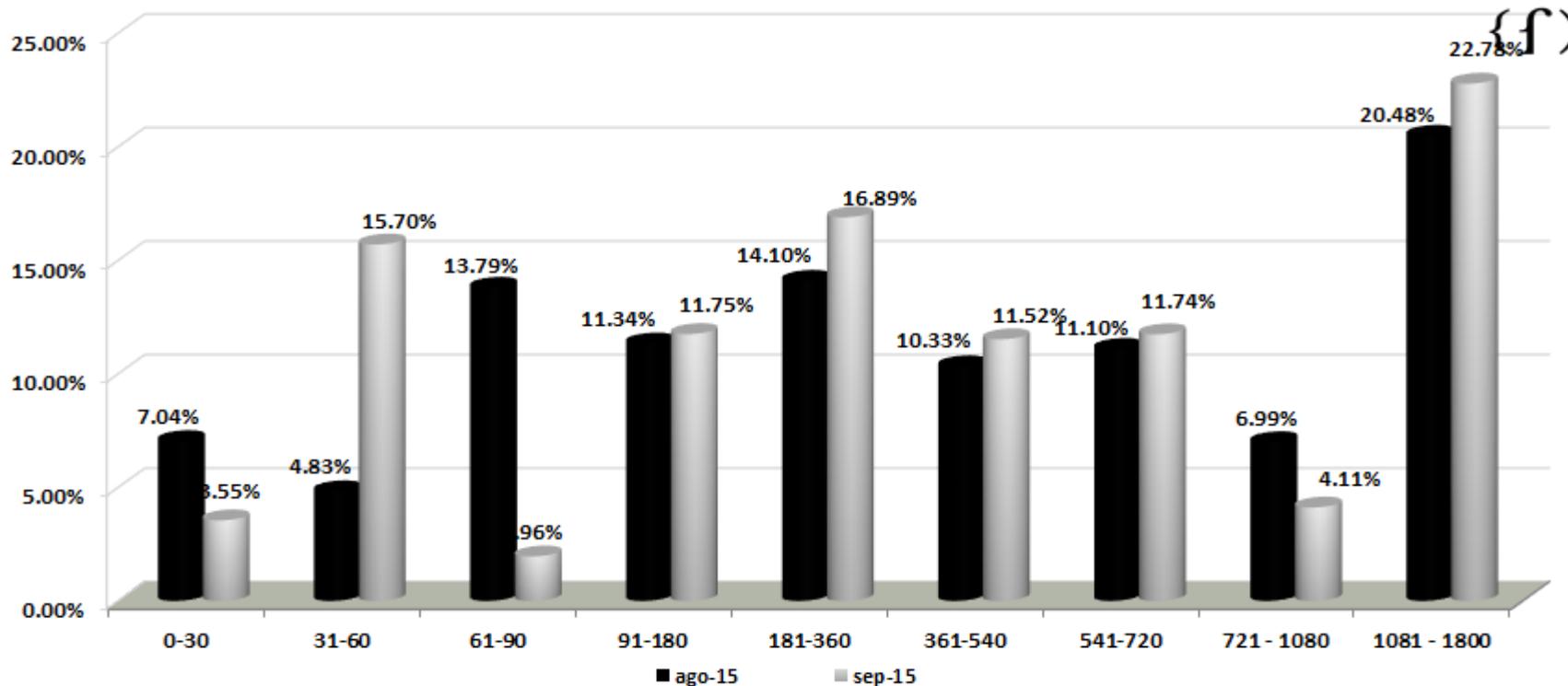
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	ago-15	PART. %	sep-15	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 31,236.93	15.30%	\$ 28,569.49	13.88%	-2,667.45
CDT	\$ 92,214.77	45.18%	\$ 93,306.38	45.34%	1,091.61
CUENTA BANCARIA	\$ 8,816.39	4.32%	\$ 2,268.12	1.10%	-6,548.27
TES	\$ 56,534.50	27.70%	\$ 66,179.21	32.16%	9,644.72
TES UVR	\$ 15,303.51	7.50%	\$ 15,453.24	7.51%	149.73
TOTAL	\$ 204,106.09	100.00%	\$ 205,776.43	100.00%	

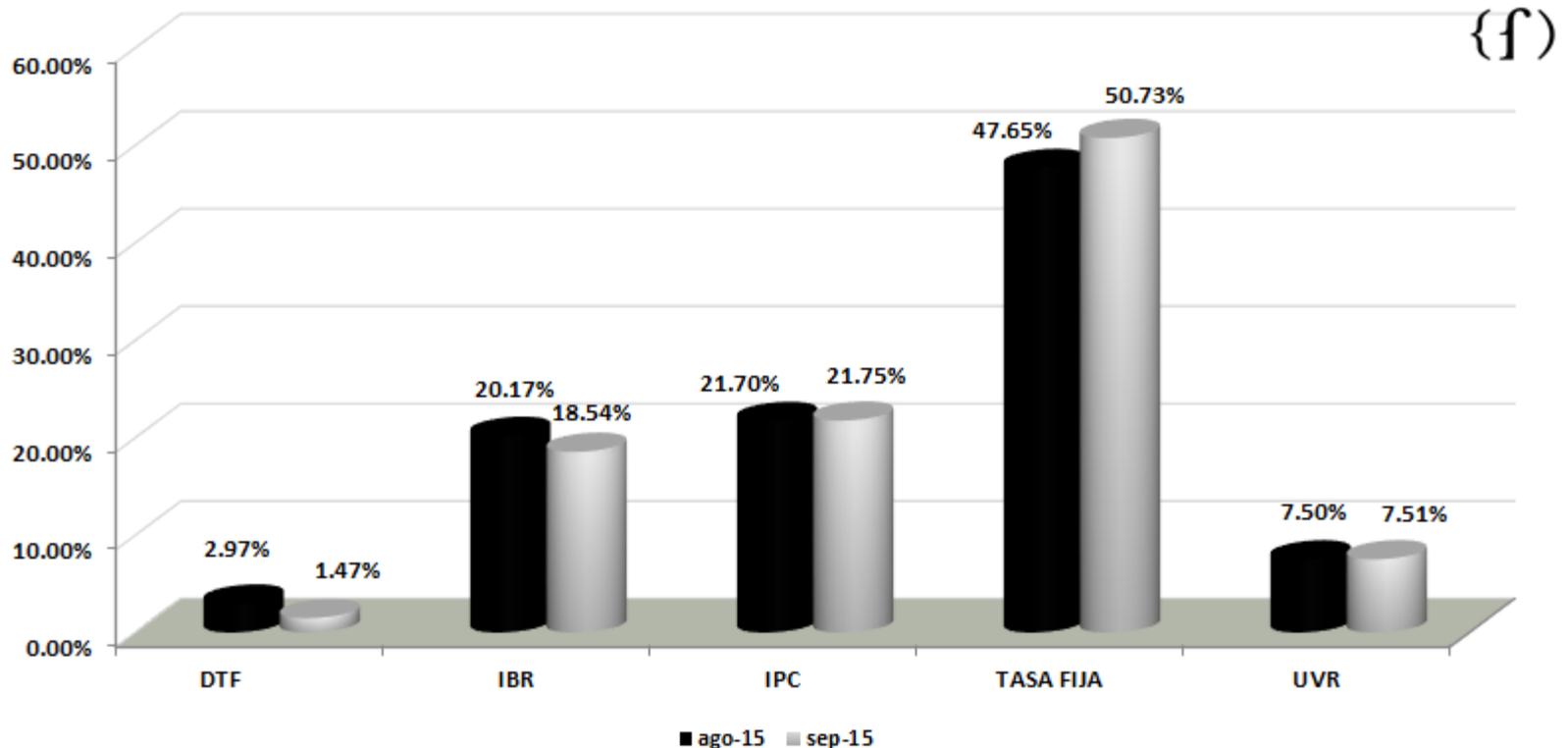
La mayor participación la tienen los CDT de entidades de sector financiero con el 45.34%, seguido de las inversiones en TES Tasa Fija con el 32.16% del portafolio.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



El 49.85% se encuentra en inversiones entre 0-1 año, seguida de las inversiones entre 3-5 años esta el 22.78% de los títulos.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



La mayor participación del portafolio la mantienen las inversiones en Tasa Fija con el 50.73% del portafolio, esto teniendo en cuenta las inversiones en CDT de corto plazo y los Tes Tasa Fija. La participación en títulos en IPC corresponde al 21.75%.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

		COMPOSICION SECTOR				
EMISOR		ago-15	PART. %	sep-15	PART. %	VARIACION
TESORERIA GENER		\$ 71,838.00	35.20%	\$ 81,632.45	39.67%	9,794.45
TOTAL PUBLICO		\$ 71,838.00	35.20%	\$ 81,632.45	39.67%	
SECTOR FINANCIERO	BANCO CITIBANK	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00
	BANCO SUDAMERIS	\$ 5,010.35	2.45%	\$ 5,029.25	2.44%	18.90
	CORP FINANCIERA	\$ 1,497.12	0.73%	\$ 5,568.89	2.71%	4,071.77
	FIN. DESA TERRI	\$ 8,677.62	4.25%	\$ 8,698.92	4.23%	21.30
	BANCO AGRARIO	\$ 1,804.92	0.88%	\$ 1,811.29	0.88%	6.36
	BANCO DAVIVIEND	\$ 11,529.18	5.65%	\$ 11,514.75	5.60%	-14.43
	BANCO DE BOGOTA	\$ 14,774.39	7.24%	\$ 11,761.06	5.72%	-3,013.33
	BANCO OCCIDENTE	\$ 8,861.66	4.34%	\$ 8,905.88	4.33%	44.22
	BANCO POPULAR	\$ 15,531.02	7.61%	\$ 15,484.47	7.52%	-46.55
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 10,753.32	5.27%	\$ 10,683.20	5.19%	-70.11
	BBVA	\$ 6,537.46	3.20%	\$ 6,502.18	3.16%	-35.27
	BANCOLDEX	\$ 7,212.11	3.53%	\$ 4,605.59	2.24%	-2,606.53
	RED MULTIBANCA	\$ 8,028.60	3.93%	\$ 8,023.26	3.90%	-5.34
	BANCO CORPBANCA	\$ 12,676.75	6.21%	\$ 12,725.37	6.18%	48.62
	BANCO AV VILLAS	\$ 2,010.80	0.99%	\$ 2,018.44	0.98%	7.64
	LEASING BANCOLO	\$ 8,546.44	4.19%	\$ 8,543.35	4.15%	-3.08
TOTAL FINANCIERO		\$ 123,451.70	60.48%	\$ 121,875.87	59.23%	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 8,816.39	4.32%	\$ 2,268.12	1.10%	-6,548.27
	TOTAL VISTA	\$ 8,816.39	4.32%	\$ 2,268.12	1.10%	
TOTAL PORTAFOLIO		\$ 204,106.09	100.00%	\$ 205,776.43	100.00%	

Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 39.67% en títulos emitidos por el sector público y del 59.23% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se aumento la participación en el emisor Corficolombiana y se disminuyeron las inversiones en Banco de Bogota y Bancoldex. Los recursos a la vista se invirtieron en títulos TES.

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

- **TITULOS TES:**

Teniendo en cuenta los incrementos en tasa que han presentado los TES TF de corto y mediano plazo y la liquidez que tendrá el mercado con el vencimiento de TES durante el mes de octubre, se recomienda incrementar la posición hacía niveles del 30%, con un vencimiento máximo en la referencia de noviembre de 2018.

- **TITULOS DE DEUDA PRIVADA:**

Reinvertir los vencimientos en títulos indexados teniendo en cuenta las expectativas e incremento en la tasa del Banco de la Republica.

OPERACIONES REALIZADAS SEPTIEMBRE 2015:


	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA
COMPRAS	07/09/2015	TESORERIA GENER	AV	5.000000-Nom	\$ 5,500,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 5,491,783,000.00	RED MULTIBCA BCO COLPATRIA	6.46%			
	08/09/2015	TESORERIA GENER	AV	7.250000-Nom	\$ 5,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 5,150,070,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.41%			
	18/09/2015	TESORERIA GENER	AV	7.250000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 3,096,660,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.31%			
	22/09/2015	TESORERIA GENER	AV	7.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,032,604,000.00	BBVA	5.34%			
	30/09/2015	CORP FINANCIERA	PV	4.940000-Nom	\$ 4,000,000,000.00	20/05/2015	20/11/2015	\$ 4,069,320,000.00	VALORES BANCOLOMBIA	5.33%			
					TOTAL COMPRAS			\$ 18,840,437,000.00					
VENTAS	08/09/2015	TESORERIA GENER	AV	8.000000-Nom	\$ 4,500,000,000.00	28/10/2005	28/10/2015	\$ 4,500,000,000.00	BBVA	4.74%	4.53%	05/08/2015	\$ 4,275.00
					TOTAL VENTAS			\$ 4,500,000,000.00					
REDENCION	05/09/2015	BANCO DE BOGOTA	MV	IBR2+1.6I	\$ 3,000,000,000.00	05/03/2014	05/09/2015	\$ 3,000,000,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	4.99%			
	06/09/2015	BANCOLDEX	TV	DTF+1.59I	\$ 2,500,000,000.00	06/09/2012	06/09/2015	\$ 2,500,000,000.00	BANCOLDEX	5.02%			
					TOTAL REDENCIONES			\$ 5,500,000,000.00					

Durante el mes de SEPTIEMBRE se liquidaron TES de corto plazo y se incremento la posición en TES de Junio de 2016 y Noviembre de 2018, teniendo en cuenta el alza de las tasas en el mercado de estos títulos. Con los recursos de las redenciones de CDT se invirtió en CDT de corto plazo a tasas superiores a la cuenta de ahorros.

ESTRATEGIA DE INVERSIONES:

Teniendo en cuenta las condiciones actuales del mercado y la actual necesidad de liquidez del portafolio, se recomienda:

- **TITULOS TES:**

Mantener la participación de TES TF entre 30%-35% del portafolio.

- **TITULOS DE DEUDA PRIVADA:**

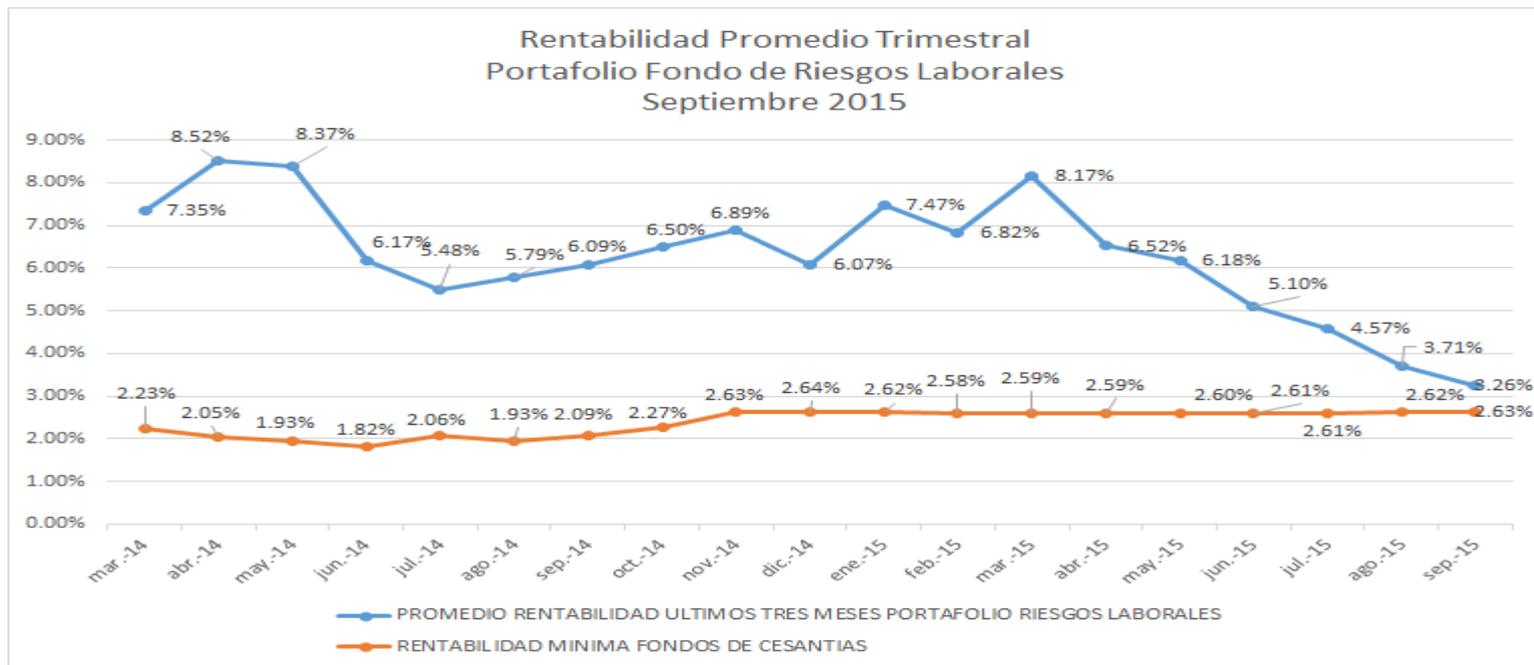
Reinvertir los vencimientos en títulos en CDT de entidades AAA a un plazo máximo de 3 años, preferiblemente indexados a la IBR y/o Tasa Fija

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:

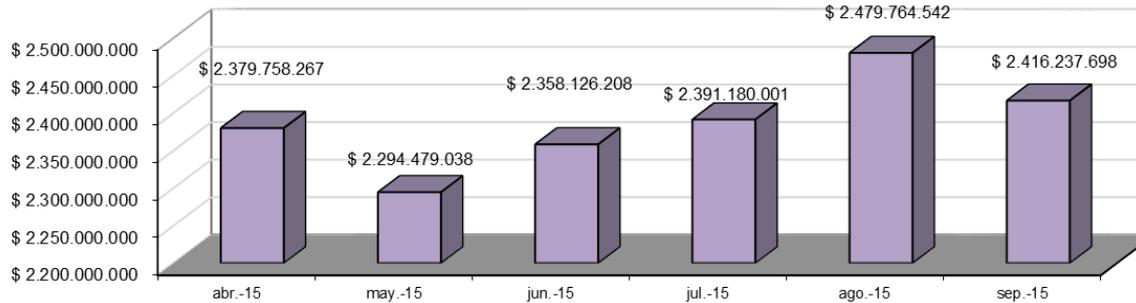
- Inversión en títulos de emisores calificados AAA.
- Duración del portafolio no superior a 2.5 años.
- No se invierte en activos que generen exposición a riesgo cambiario.
- No se invierte en activos denominados exóticos (notas estructuradas, instrumentos financieros derivados y fondos de capital privado, 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 septiembre de 2015 se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

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


	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	31-5-2015 AL 30-8-2015	30-6-2015 AL 30-9-2015
OLD MUTUAL	3.85%	3.91%	3.69%	3.76%	3.66%	3.63%
PROTECCION	3.70%	3.72%	3.70%	3.68%	3.62%	3.56%
COLFONDOS	3.80%	3.87%	3.60%	3.59%	3.59%	3.50%
PORVENIR	3.40%	3.44%	3.43%	3.54%	3.50%	3.54%
PROMEDIO PONDERADO	3.56%	3.56%	3.55%	3.60%	3.56%	3.56%
RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA	3.46%	3.59%	3.47%	3.48%	3.49%	3.51%
RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25%	2.59%	2.60%	2.61%	2.61%	2.62%	2.63%

APORTES ARLs ABRIL DE 2015 A SEPTIEMBRE DE 2015



MULTAS ABRIL DE 2015 A SEPTIEMBRE DE 2015

