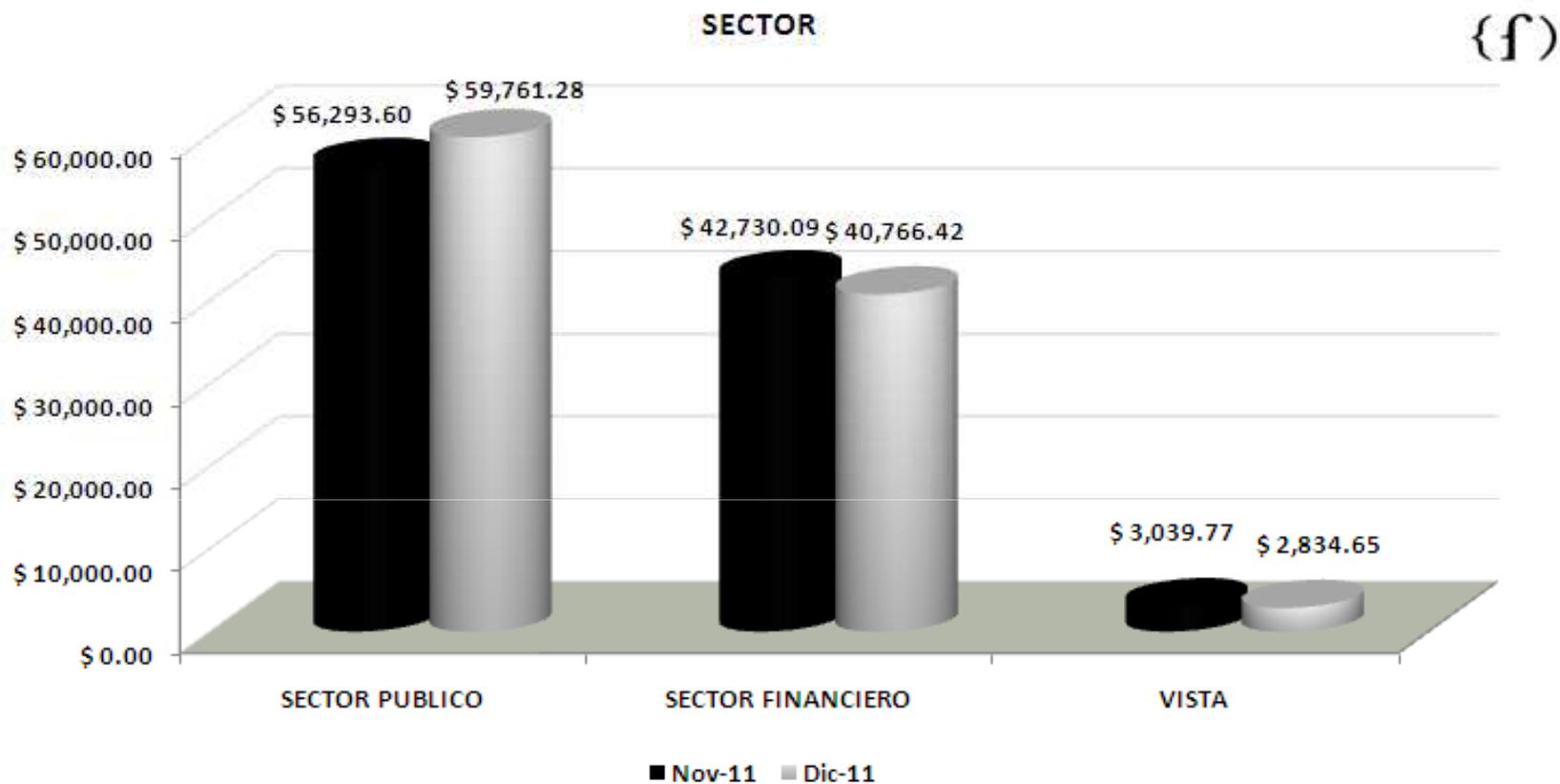


**INFORME DEL PORTAFOLIO  
A  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

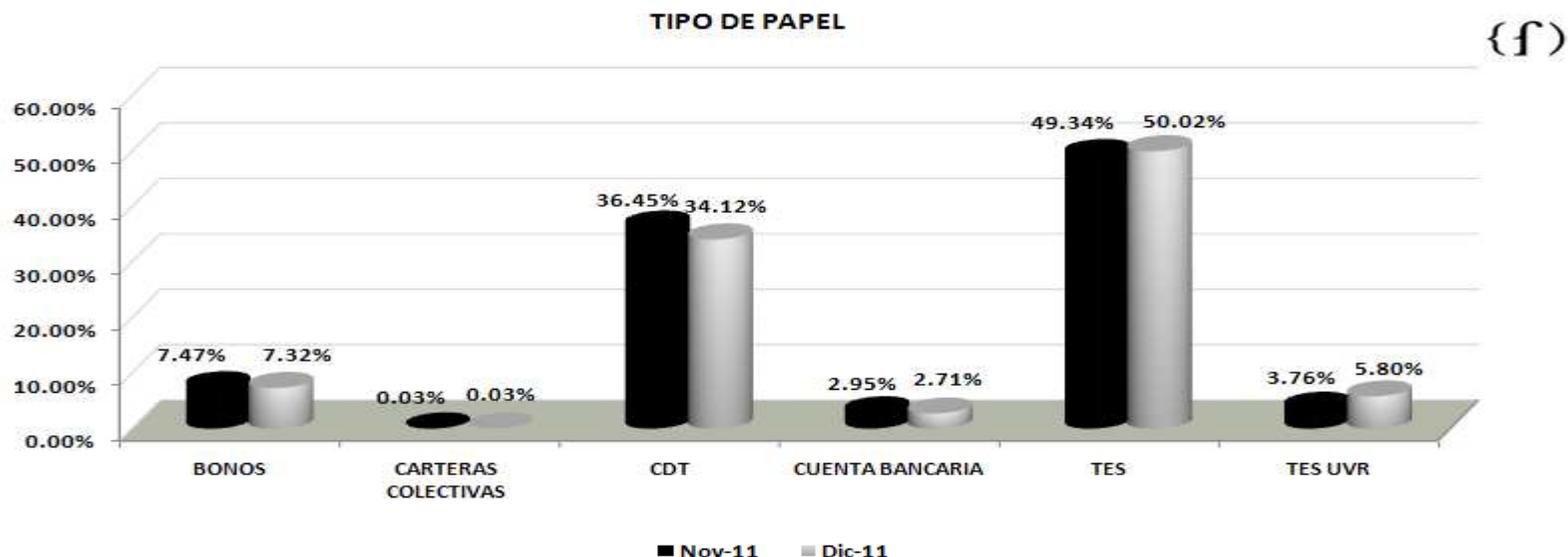
## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

		COMPOSICION SECTOR						
		EMISOR	CALIFICACION	Nov-11	PART. %	Dic-11	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	SECRETARIA HACI		AAA	\$ 2,095.06	2.05%	\$ 2,060.26	1.99%	-1.66%
	TESORERIA GENER		NACION	\$ 54,198.54	53.10%	\$ 57,701.02	55.82%	6.46%
		<b>TOTAL PUBLICO</b>		<b>\$ 56,293.60</b>	<b>55.16%</b>	<b>\$ 59,761.28</b>	<b>57.82%</b>	
SECTOR FINANCIERO	BANCO AV VILLAS		BRC 1+	\$ 4,999.11	4.90%	\$ 5,000.64	4.84%	0.03%
	BANCO CITIBANK		AAA	\$ 2,094.29	2.05%	\$ 2,091.28	2.02%	-0.14%
	FIN. DESA TERRI		AAA	\$ 3,549.33	3.48%	\$ 3,563.00	3.45%	0.39%
	BANCO DAVIVIEND		BRC 1+	\$ 7,526.43	7.37%	\$ 5,554.42	5.37%	-26.20%
	BANCO DE BOGOTA		AAA	\$ 7,498.94	7.35%	\$ 7,505.35	7.26%	0.09%
	BANCO OCCIDENTE		AAA	\$ 1,999.32	1.96%	\$ 2,008.42	1.94%	0.46%
	BANCO POPULAR		AAA	\$ 3,526.05	3.45%	\$ 3,519.41	3.40%	-0.19%
	BANCO SANTANDER		BRC 1+	\$ 3,006.16	2.95%	\$ 3,015.70	2.92%	0.32%
	BANCOLOMBIA S.A		AAA	\$ 3,003.87	2.94%	\$ 3,001.82	2.90%	-0.07%
	BBVA		AAA	\$ 3,013.91	2.95%	\$ 2,988.17	2.89%	-0.85%
	HELM BANK		AA+	\$ 2,006.81	1.97%	\$ 2,015.44	1.95%	0.43%
	LEASING BANCOLO		AAA	\$ 505.88	0.50%	\$ 502.76	0.49%	-0.62%
		<b>TOTAL FINANCIERO</b>		<b>\$ 42,730.09</b>	<b>41.87%</b>	<b>\$ 40,766.42</b>	<b>39.44%</b>	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS			\$ 3,006.97	2.95%	\$ 2,801.74	2.71%	-6.83%
	CARTERAS COLECTIVAS		AAA	\$ 32.80	0.03%	\$ 32.91	0.03%	0.36%
		<b>TOTAL VISTA</b>		<b>\$ 3,039.77</b>	<b>2.98%</b>	<b>\$ 2,834.65</b>	<b>2.74%</b>	
		<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>		<b>\$ 102,063.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 103,362.34</b>	<b>100.00%</b>	



- Para el mes de diciembre se aumentaron las inversiones en TES UVR ante las expectativas de inflación y con el objetivo de generar valor al portafolio.
- Los recursos se utilizaron de inversiones en sector financiero

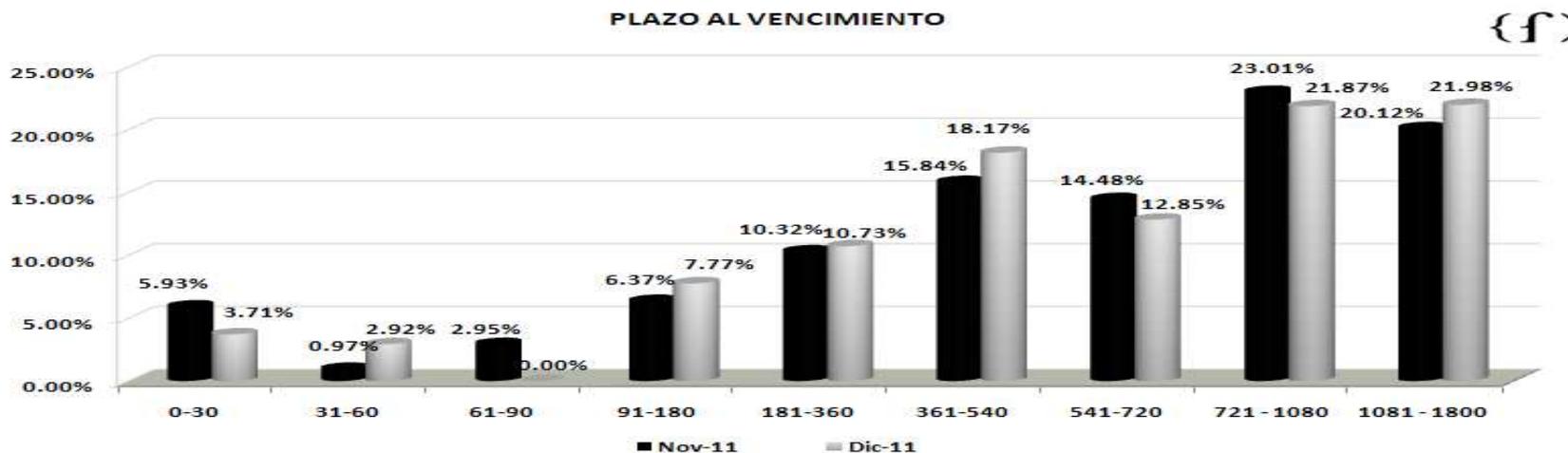
## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	Nov-11	PART. %	Dic-11	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 7,625.10	7.47%	\$ 7,563.57	7.32%	-0.81%
CARTERAS COLECTIVAS	\$ 32.80	0.03%	\$ 32.91	0.03%	0.36%
CDT	\$ 37,200.05	36.45%	\$ 35,263.11	34.12%	-5.21%
CUENTA BANCARIA	\$ 3,006.97	2.95%	\$ 2,801.74	2.71%	-6.83%
TES	\$ 50,357.84	49.34%	\$ 51,701.77	50.02%	2.67%
TES UVR	\$ 3,840.70	3.76%	\$ 5,999.25	5.80%	56.20%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 102,063.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 103,362.34</b>	<b>100.00%</b>	

- Aumento de inversiones en TES UVR y TES tasa fija.
- Disminución de CDT's por la no renovación de vencimientos. No hubo ventas este mes.

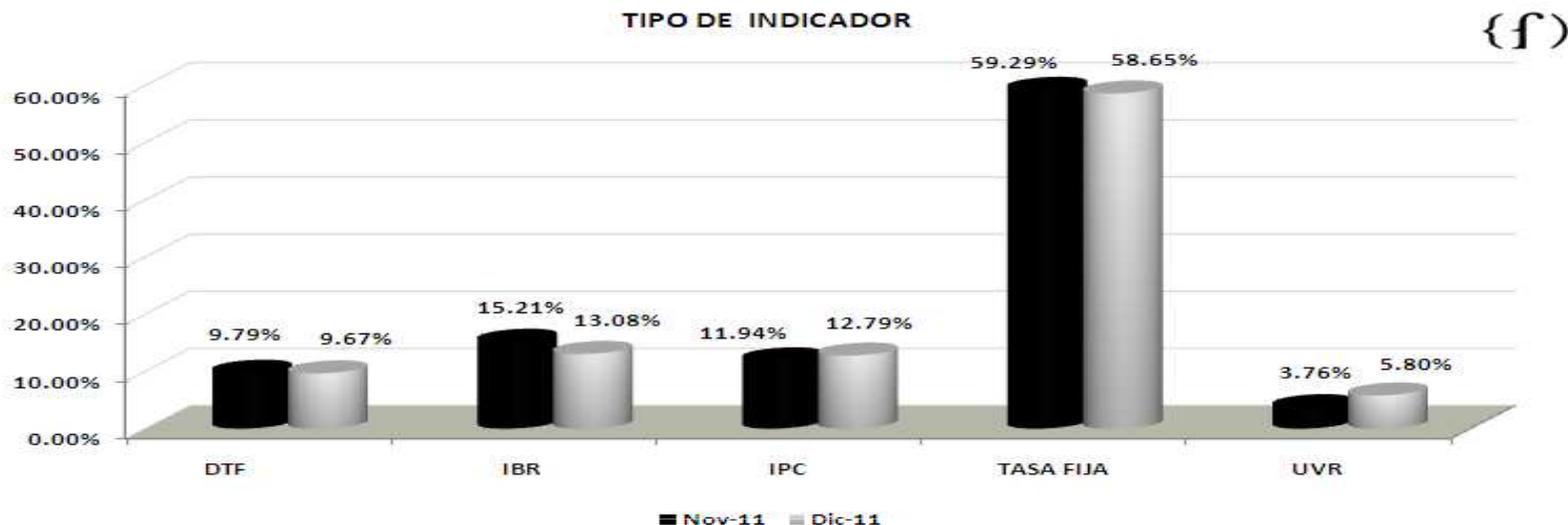
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO					
DIAS	Nov-11	PART. %	Dic-11	PART. %	VARIACION
0-30	\$ 6,053.08	5.93%	\$ 3,833.97	3.71%	-36.66%
31-60	\$ 994.77	0.97%	\$ 3,021.41	2.92%	203.73%
61-90	\$ 3,007.51	2.95%	\$ 0.00	0.00%	-100.00%
91-180	\$ 6,505.17	6.37%	\$ 8,033.21	7.77%	23.49%
181-360	\$ 10,531.29	10.32%	\$ 11,092.15	10.73%	5.33%
361-540	\$ 16,168.46	15.84%	\$ 18,782.09	18.17%	16.17%
541-720	\$ 14,781.92	14.48%	\$ 13,279.66	12.85%	-10.16%
721 - 1080	\$ 23,481.61	23.01%	\$ 22,605.93	21.87%	-3.73%
1081 - 1800	\$ 20,539.64	20.12%	\$ 22,713.91	21.98%	10.59%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 102,063.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 103,362.34</b>	<b>100.00%</b>	

- Se aumentaron las inversiones a 2013 y 2016 en UVR y Tasa Fija.
- Los demás cambios presentados son consecuencia del cambio de las inversiones en los rangos de tiempo a medida que los días al vencimiento disminuyen.

## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



COMPOSICION INDICADOR					
TASA	Nov-11	PART. %	Dic-11	PART. %	VARIACION
DTF	\$ 9,994.45	9.79%	\$ 9,999.85	9.67%	0.05%
IBR	\$ 15,522.29	15.21%	\$ 13,521.65	13.08%	-12.89%
IPC	\$ 12,191.18	11.94%	\$ 13,218.09	12.79%	8.42%
TASA FIJA	\$ 60,514.83	59.29%	\$ 60,623.50	58.65%	0.18%
UVR	\$ 3,840.70	3.76%	\$ 5,999.25	5.80%	56.20%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 102,063.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 103,362.34</b>	<b>100.00%</b>	

- Se puede ver el aumento de UVR por la compra de TES.
- En tasa fija el efecto no es claro por la redención de tasa fija y la compra de TES tasa fija, adicionalmente el fondo crece por lo que no se observa el cambio.
- La disminución en IBR se da por la redención de un CDT.
- IPC se aumento para continuar con la indexación del portafolio.