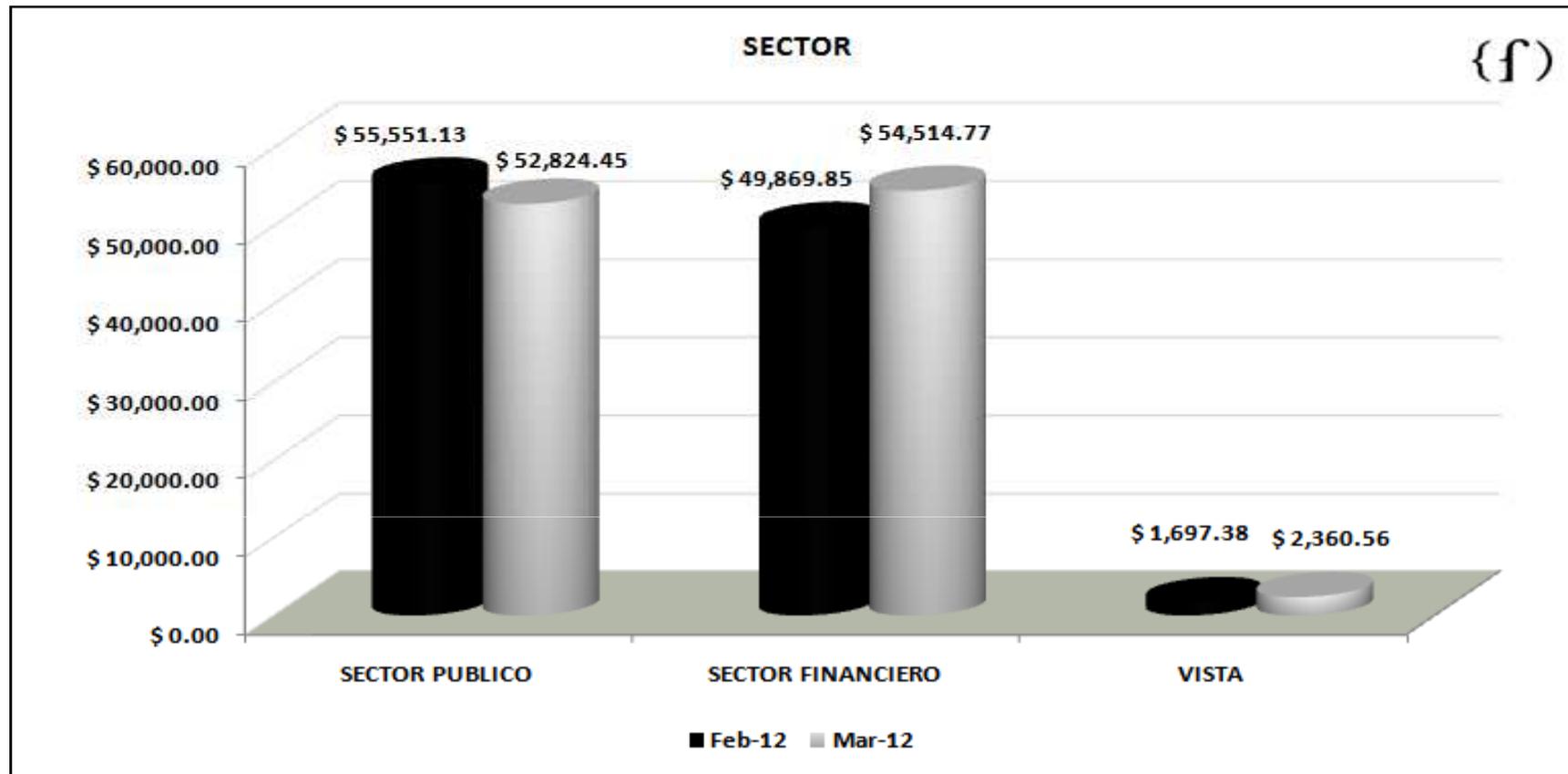


**INFORME DEL PORTAFOLIO
A
31 DE MARZO DEL 2012**

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

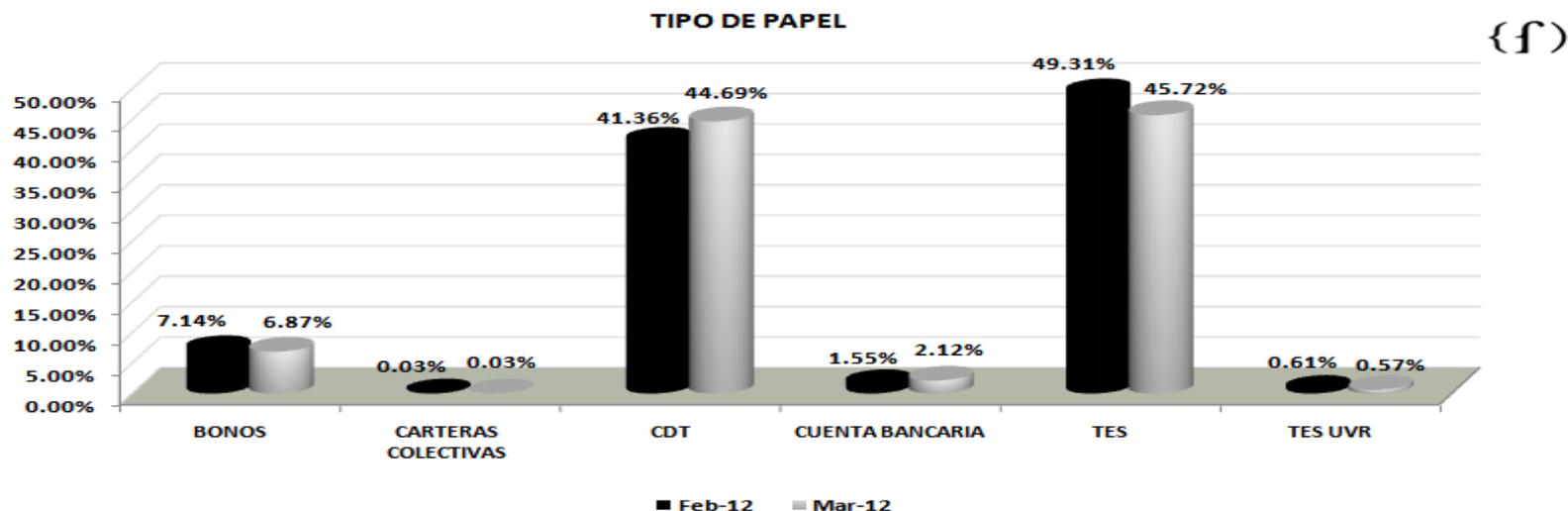
| | COMPOSICION SECTOR | | | | | | |
|-------------------|-------------------------|--------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------|
| | EMISOR | CALIFICACION | Feb-12 | PART. % | Mar-12 | PART. % | VARIACION |
| SECTOR PUBLICO | SECRETARIA HACI | AAA | \$ 2,078.42 | 1.94% | \$ 2,048.56 | 1.87% | -1.44% |
| | TESORERIA GENER | NACION | \$ 53,472.71 | 49.92% | \$ 50,775.89 | 46.29% | -5.04% |
| | TOTAL PUBLICO | | \$ 55,551.13 | 51.86% | \$ 52,824.45 | 48.15% | |
| SECTOR FINANCIERO | BANCO AV VILLAS | BRC 1+ | \$ 5,009.17 | 4.68% | \$ 5,011.98 | 4.57% | 0.06% |
| | BANCO CITIBANK | AAA | \$ 2,068.75 | 1.93% | \$ 2,061.32 | 1.88% | -0.36% |
| | FIN. DESA TERRI | AAA | \$ 5,552.32 | 5.18% | \$ 5,599.43 | 5.10% | 0.85% |
| | BANCO DAVIVIEND | BRC 1+ | \$ 5,535.07 | 5.17% | \$ 5,559.21 | 5.07% | 0.44% |
| | BANCO DE BOGOTA | AAA | \$ 7,505.89 | 7.01% | \$ 9,033.96 | 8.24% | 20.36% |
| | BANCO OCCIDENTE | AAA | \$ 2,031.69 | 1.90% | \$ 1,985.27 | 1.81% | -2.28% |
| | BANCO POPULAR | BRC 1+ | \$ 3,527.80 | 3.29% | \$ 5,026.83 | 4.58% | 42.49% |
| | BANCO SANTANDER | AAA | \$ 3,020.55 | 2.82% | \$ 4,549.96 | 4.15% | 50.63% |
| | BANCOLOMBIA S.A | AAA | \$ 5,025.43 | 4.69% | \$ 5,055.80 | 4.61% | 0.60% |
| | BBVA | AAA | \$ 3,016.82 | 2.82% | \$ 2,998.74 | 2.73% | -0.60% |
| | HELM BANK | F1+ | \$ 2,009.66 | 1.88% | \$ 2,021.43 | 1.84% | 0.59% |
| | BANCOLDEX | AAA | \$ 5,060.08 | 4.72% | \$ 5,109.66 | 4.66% | 0.98% |
| | LEASING BANCOLO | F1+ | \$ 506.61 | 0.47% | \$ 501.18 | 0.46% | -1.07% |
| | TOTAL FINANCIERO | | \$ 49,869.85 | 46.56% | \$ 54,514.77 | 49.69% | |
| VISTA | CUENTAS BANCARIAS | | \$ 1,664.22 | 1.55% | \$ 2,327.24 | 2.12% | 39.84% |
| | CARTERAS COLECTIVAS | AAA | \$ 33.16 | 0.03% | \$ 33.32 | 0.03% | 0.46% |
| | TOTAL VISTA | | \$ 1,697.38 | 1.58% | \$ 2,360.56 | 2.15% | |
| | TOTAL PORTAFOLIO | | \$ 107,118.36 | 100.00% | \$ 109,699.78 | 100.00% | |

- La calificación de los títulos que hace parte del portafolio es la mejor posible de acuerdo a cada uno de sus plazos.



-Para el mes de Marzo se aumentaron las inversiones en sector financiero en indicadores como el IBR y DTF ante las expectativas de inflación y con el objetivo de generar valor al portafolio.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



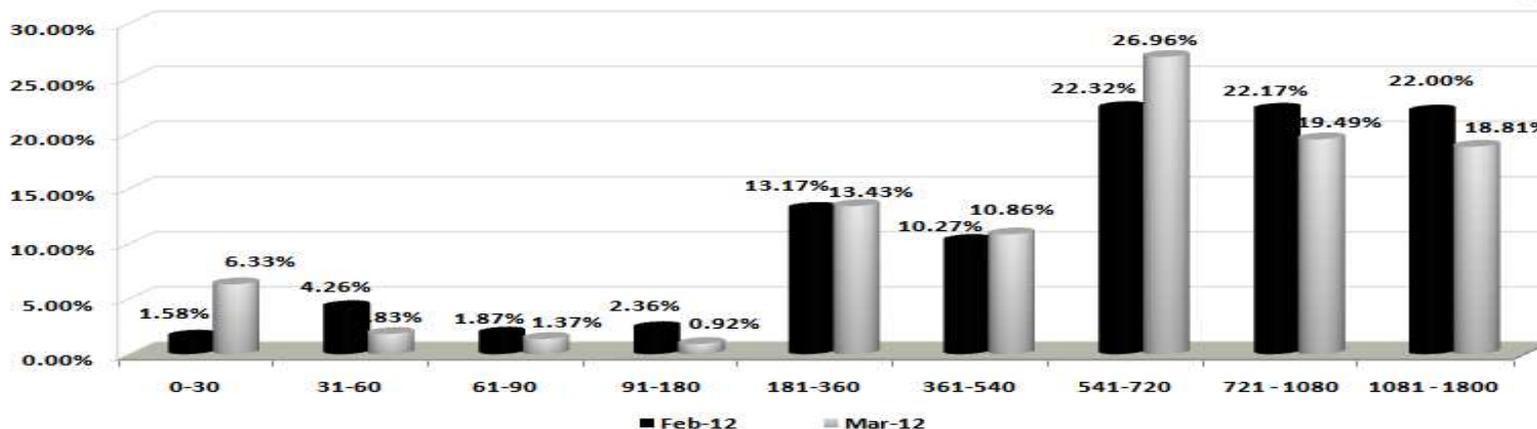
| COMPOSICION TIPO DE PAPEL | | | | | |
|---------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------|
| PAPEL | Feb-12 | PART. % | Mar-12 | PART. % | VARIACION |
| BONOS | \$ 7,643.51 | 7.14% | \$ 7,535.71 | 6.87% | -1.41% |
| CARTERAS COLECTIVAS | \$ 33.16 | 0.03% | \$ 33.32 | 0.03% | 0.46% |
| CDT | \$ 44,304.76 | 41.36% | \$ 49,027.62 | 44.69% | 10.66% |
| CUENTA BANCARIA | \$ 1,664.22 | 1.55% | \$ 2,327.24 | 2.12% | 39.84% |
| TES | \$ 52,822.34 | 49.31% | \$ 50,153.91 | 45.72% | -5.05% |
| TES UVR | \$ 650.37 | 0.61% | \$ 621.98 | 0.57% | -4.37% |
| TOTAL | \$ 107,118.36 | 100.00% | \$ 109,699.78 | 100.00% | |

- Aumento de inversiones en CDTs al igual que se reducen las inversiones en TES tasa fija..
- Disminución de títulos con vencimiento en el 2016, para realizar inversiones a menor plazo y una mayor TIR.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

PLAZO AL VENCIMIENTO

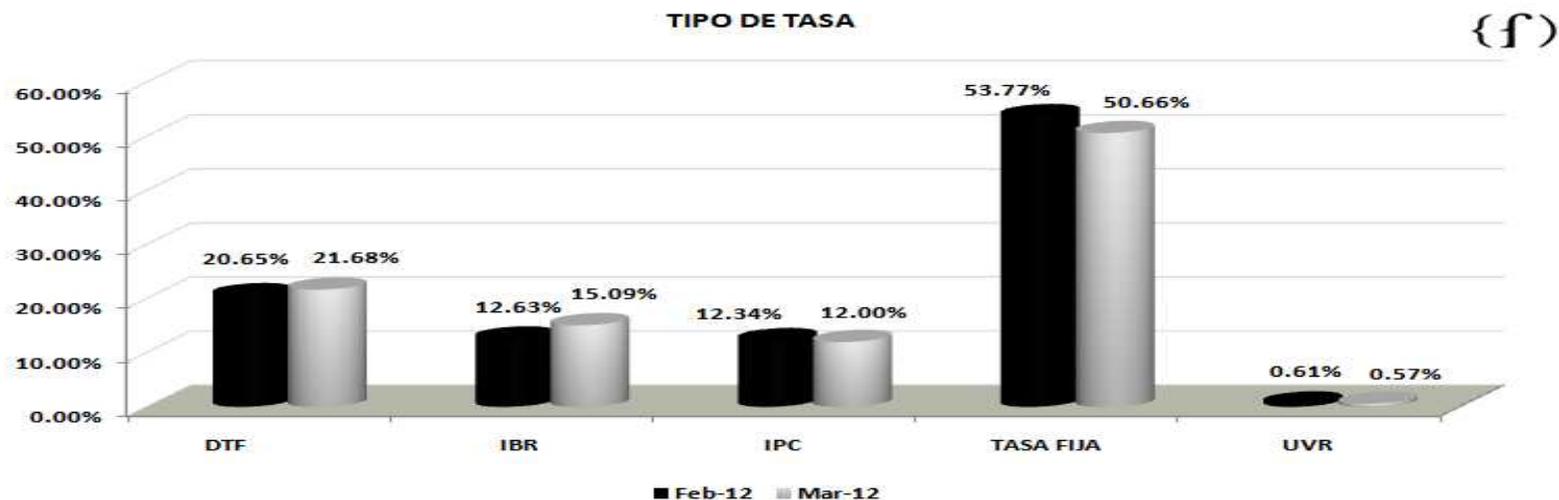
{f}



| COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO | | | | | |
|----------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------|
| DIAS | Feb-12 | PART. % | Mar-12 | PART. % | VARIACION |
| 0-30 | \$ 1,697.38 | 1.58% | \$ 6,943.68 | 6.33% | 309.08% |
| 31-60 | \$ 4,562.72 | 4.26% | \$ 2,003.11 | 1.83% | -56.10% |
| 61-90 | \$ 2,000.43 | 1.87% | \$ 1,506.01 | 1.37% | -24.72% |
| 91-180 | \$ 2,523.33 | 2.36% | \$ 1,008.75 | 0.92% | -60.02% |
| 181-360 | \$ 14,111.88 | 13.17% | \$ 14,735.76 | 13.43% | 4.42% |
| 361-540 | \$ 11,000.66 | 10.27% | \$ 11,914.71 | 10.86% | 8.31% |
| 541-720 | \$ 23,905.12 | 22.32% | \$ 29,573.45 | 26.96% | 23.71% |
| 721 - 1080 | \$ 23,746.05 | 22.17% | \$ 21,379.79 | 19.49% | -9.96% |
| 1081 - 1800 | \$ 23,570.79 | 22.00% | \$ 20,634.51 | 18.81% | -12.46% |
| TOTAL | \$ 107,118.36 | 100.00% | \$ 109,699.78 | 100.00% | |

- Se aumentaron las inversiones a 2013 y 2014 con indexación al IBR y al DTF.
- Se reducen las inversiones en plazos superiores a 3 años
- 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 TASA | | | | | |
|------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------|
| TASA | Feb-12 | PART. % | Mar-12 | PART. % | VARIACION |
| DTF | \$ 22,118.69 | 20.65% | \$ 23,787.82 | 21.68% | 7.55% |
| IBR | \$ 13,533.06 | 12.63% | \$ 16,554.40 | 15.09% | 22.33% |
| IPC | \$ 13,215.30 | 12.34% | \$ 13,163.80 | 12.00% | -0.39% |
| TASA FIJA | \$ 57,600.94 | 53.77% | \$ 55,571.78 | 50.66% | -3.52% |
| UVR | \$ 650.37 | 0.61% | \$ 621.98 | 0.57% | -4.37% |
| TOTAL | \$ 107,118.36 | 100.00% | \$ 109,699.78 | 100.00% | |

- Se puede ver el aumento de IBR por la compra de CDTs con este indicador.
- En tasa fija el se reducen las inversiones por venta de TES con vencimiento del 2016.
- Se aumento DTF para continuar con la indexación del portafolio.