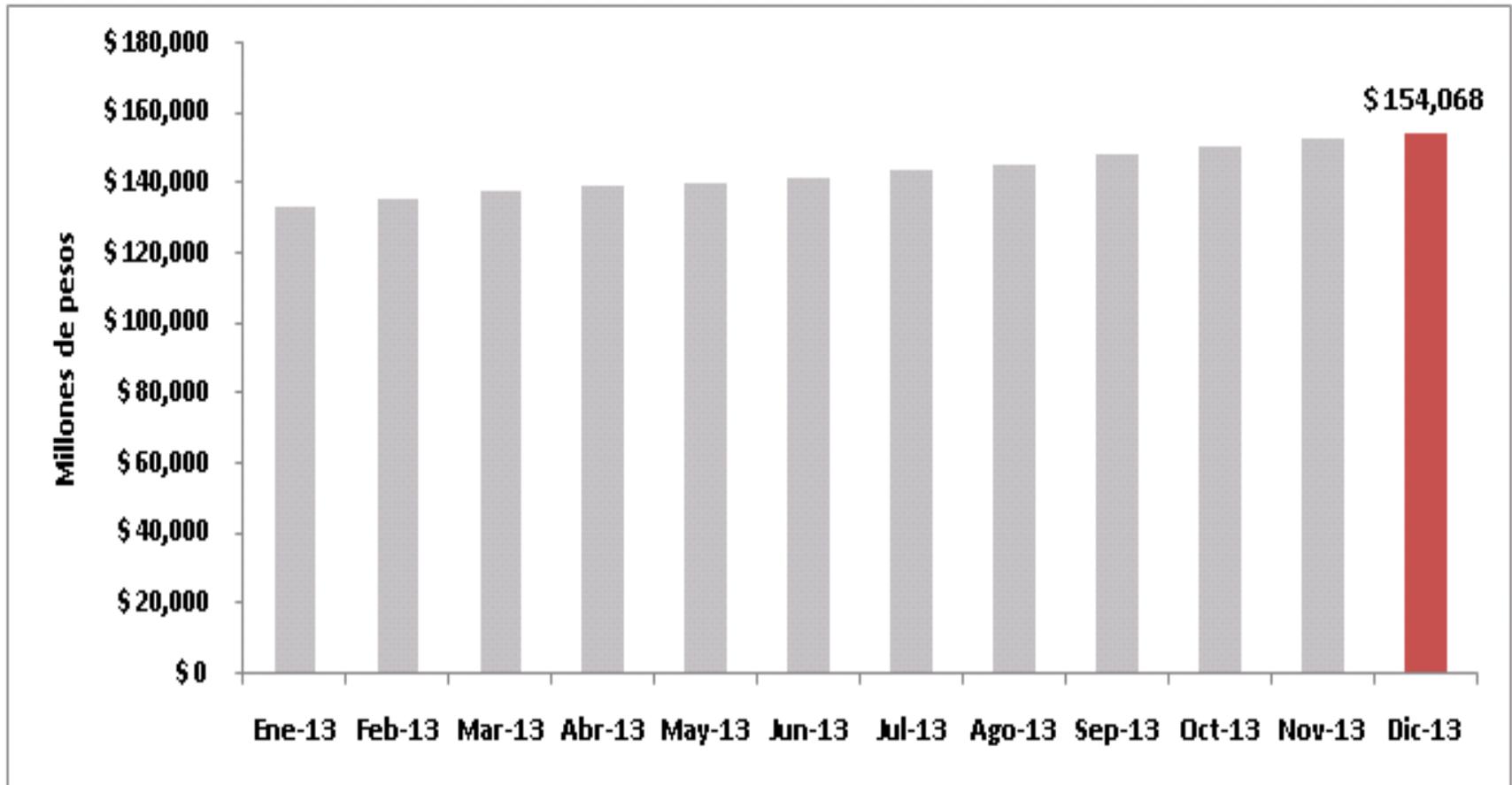


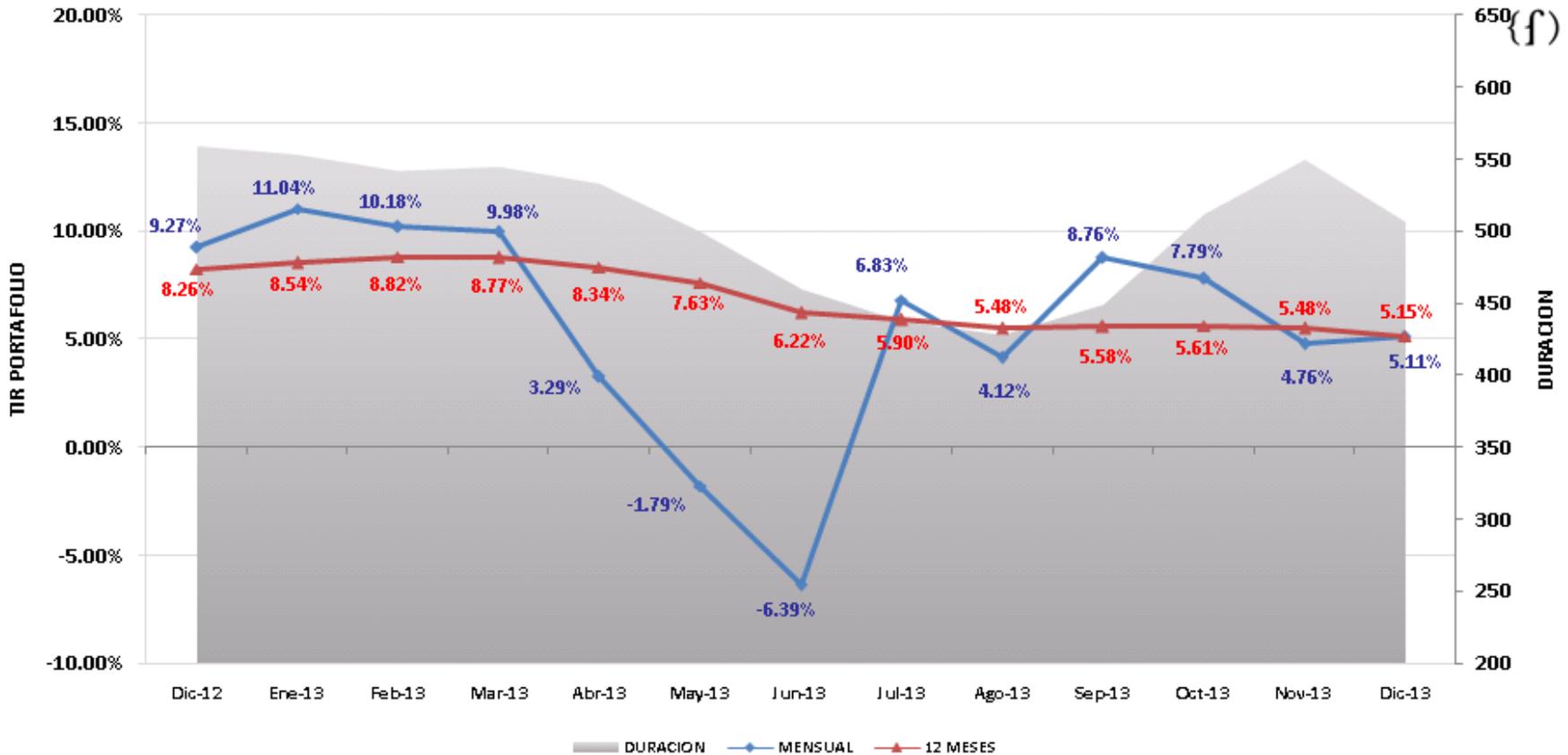
RENTABILIDAD DICIEMBRE DE 2013

EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS



Al cierre de diciembre de 2013, los recursos administrados ascienden a **\$154,067,922,477.32**, presentando un incremento con respecto al mes de noviembre de \$1,401.1 millones. Los rendimientos ascendieron a \$649.854 millones.

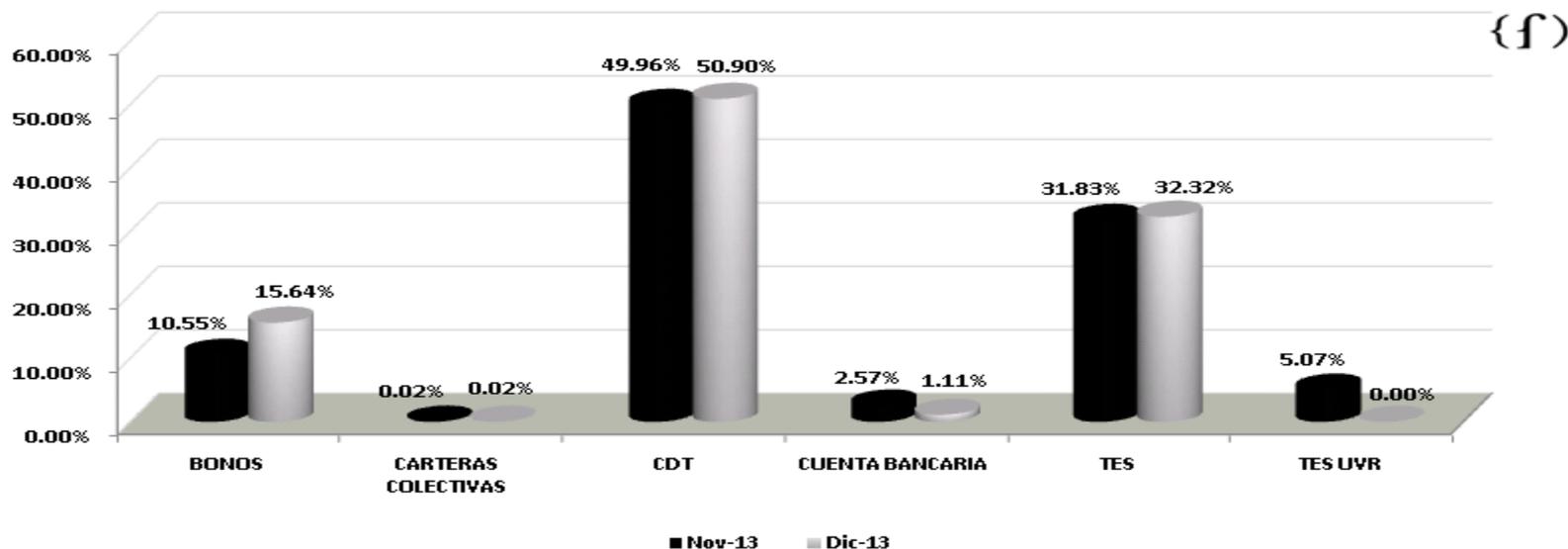
RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO



La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 5.11%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 5.15% E.A. Por su parte, la duración del portafolio se disminuyó levemente pasando de 550 a 507 días.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



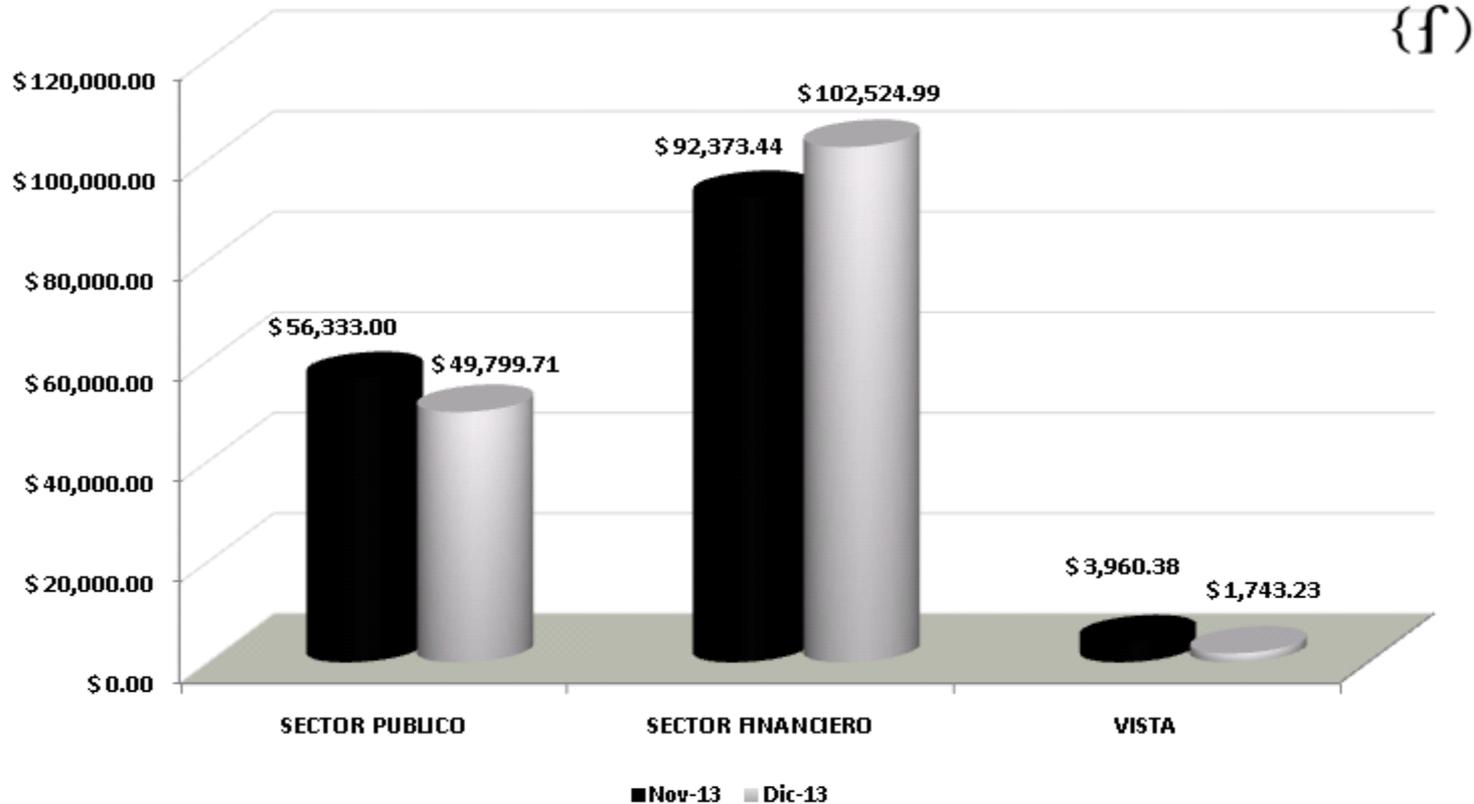
COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	Nov-13	PART. %	Dic-13	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 16,106.89	10.55%	\$ 24,097.00	15.64%	\$ 7,990.11
CARTERAS COLECTIVAS	\$ 35.63	0.02%	\$ 35.73	0.02%	\$ 0.09
CDT	\$ 76,266.55	49.96%	\$ 78,427.99	50.90%	\$ 2,161.44
CUENTA BANCARIA	\$ 3,924.74	2.57%	\$ 1,707.51	1.11%	-\$ 2,217.24
TES	\$ 48,600.01	31.83%	\$ 49,799.71	32.32%	\$ 1,199.70
TES UVR	\$ 7,732.99	5.07%	\$ 0.00	0.00%	-\$ 7,732.99
TOTAL	\$ 152,666.81	100.00%	\$ 154,067.92	100.00%	

Durante el mes se incrementaron las categorías de Bonos y CDT. Por su parte los títulos TES en UVR se disminuyeron de acuerdo con la estrategia.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

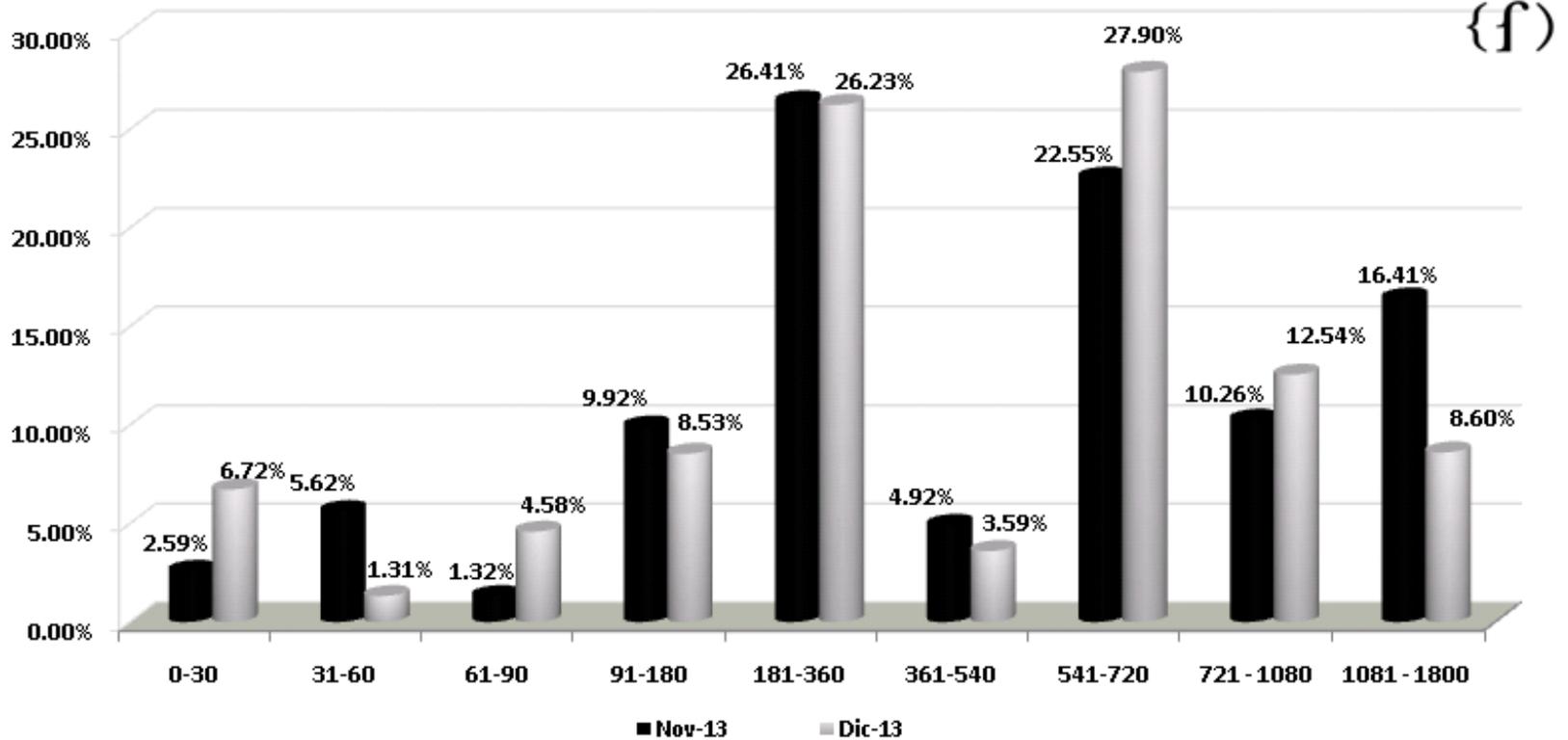
COMPOSICION SECTOR						
	EMISOR	Nov-13	PART. %	Dic-13	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	SECRETARIA HACI	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
	TESORERIA GENER	\$ 56,333.00	36.90%	\$ 49,799.71	32.32%	-11.60%
	TOTAL PUBLICO	\$ 56,333.00	36.90%	\$ 49,799.71	32.32%	
SECTOR FINANCIERO	BANCO CITIBANK	\$ 3,088.60	2.02%	\$ 3,071.31	1.99%	-0.56%
	FIN. DESA TERRI	\$ 8,611.97	5.64%	\$ 8,641.14	5.61%	0.34%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 1,995.66	1.31%	\$ 10,028.20	6.51%	402.50%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 9,592.99	6.28%	\$ 9,610.19	6.24%	0.18%
	BANCO OCCIDENTE	\$ 11,006.78	7.21%	\$ 11,058.61	7.18%	0.47%
	BANCO POPULAR	\$ 7,576.03	4.96%	\$ 7,534.55	4.89%	-0.55%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 13,626.34	8.93%	\$ 13,665.58	8.87%	0.29%
	BBVA	\$ 5,561.73	3.64%	\$ 5,555.16	3.61%	-0.12%
	BANCOLDEX	\$ 6,577.59	4.31%	\$ 8,585.45	5.57%	30.53%
	RED MULTIBANCA	\$ 4,039.92	2.65%	\$ 4,056.11	2.63%	0.40%
	BANCO CORPBANCA	\$ 9,102.38	5.96%	\$ 9,107.75	5.91%	0.06%
	BANCO SUDAMERIS	\$ 5,056.54	3.31%	\$ 5,050.30	3.28%	-0.12%
	LEASING BANCOLO	\$ 4,523.45	2.96%	\$ 4,539.84	2.95%	0.36%
	CORP FINANCIERA	\$ 2,013.48	1.32%	\$ 2,020.82	1.31%	0.36%
	TOTAL FINANCIERO	\$ 92,373.44	60.51%	\$ 102,524.99	66.55%	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 3,924.74	2.57%	\$ 1,707.51	1.11%	-56.49%
	CARTERAS COLECTIVAS	\$ 35.63	0.02%	\$ 35.73	0.02%	0.26%
	TOTAL VISTA	\$ 3,960.38	2.59%	\$ 1,743.23	1.13%	
TOTAL PORTAFOLIO		\$ 152,666.81	100.00%	\$ 154,067.92	100.00%	

Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 32.32% en títulos emitidos por el sector público y del 66.55% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incrementaron las participaciones en Banco Davivienda y Bancoldex.



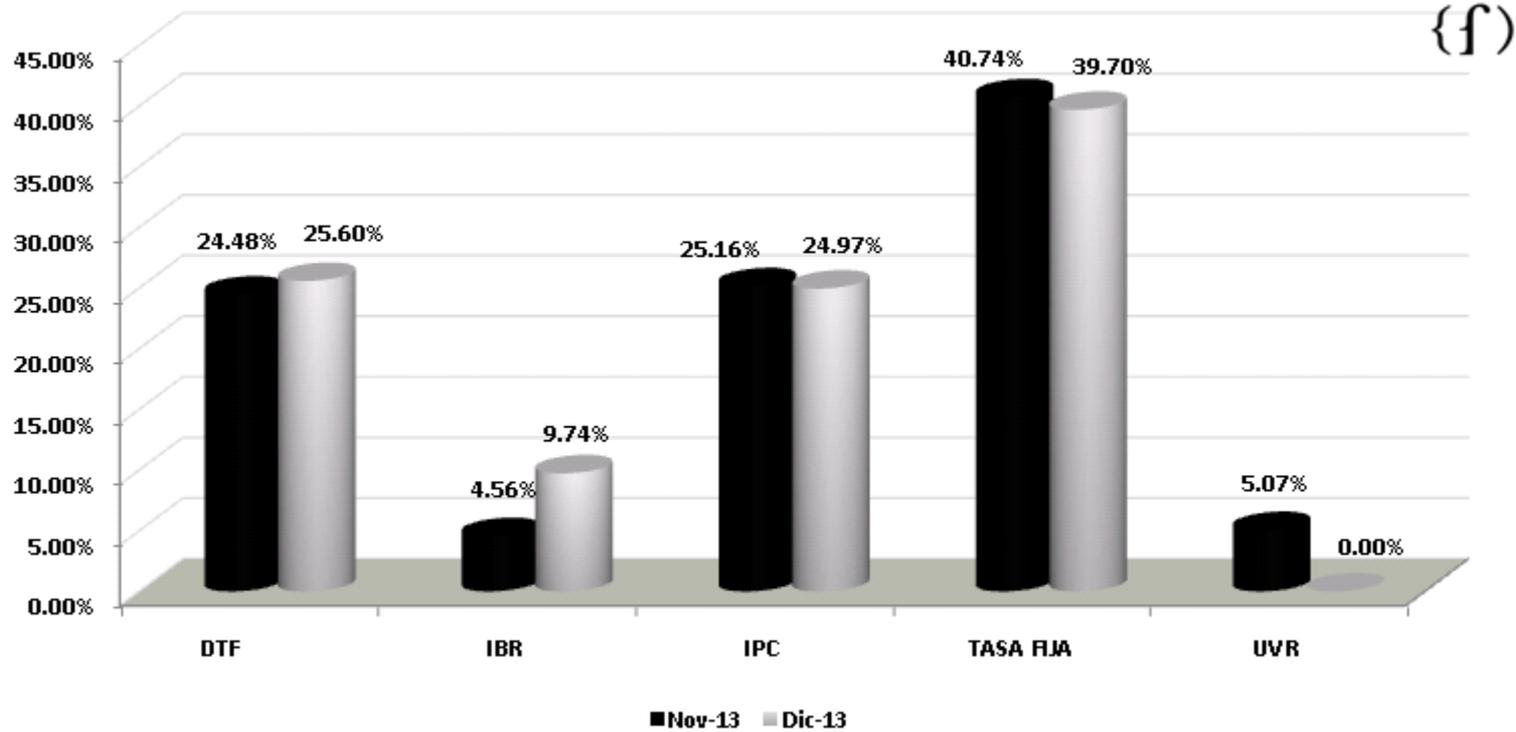
En valores absolutos, el monto invertido en sector público se disminuyó dada la liquidación de los TES en UVR. Los recursos a la vista se disminuyeron dadas las inversiones realizadas.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



Se destaca el incremento en los títulos entre 540 – 1080 días y la disminución de la participación en inversiones de mas de 3 años.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



Continuando con la estrategia, se resalta el incremento de la participación en títulos en DTF e IBR



En total en el mes de diciembre hubo compras por \$11.033,85 millones y ventas por \$7.776,39 Millones. Los cobros de intereses y redenciones ascendieron a \$280 millones.

OPERACIONES DICIEMBRE 2013

	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA
COMPRAS	169537	12/12/2013	BANCO DAVIVIEND	BONOS	IBR	MV	IBR2+2i	\$ 5,000,000,000.00	10/12/2013	10/12/2015	\$ 5,001,325,000.00	ALIANZA VALORES	5.25%			
	171131	20/12/2013	BANCO DAVIVIEND	BONOS	IBR	MV	IBR2+2i	\$ 3,000,000,000.00	10/12/2013	10/12/2015	\$ 3,004,155,000.00	ALIANZA VALORES	5.26%			
	171204	26/12/2013	BANCOLEX	CDT	DTF	TV	DTF+1.45i	\$ 2,000,000,000.00	05/06/2012	05/06/2014	\$ 2,016,120,000.00	FIDUCIARIA BBVA	4.39%			
	171297	27/12/2013	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	11/11/2012	11/11/2015	\$ 1,012,246,000.00	BANCO AV Villas S.A.	4.92%			

TOTAL COMPRAS
\$ 11,033,846,000.00

VENTAS	167789	10/12/2013	TESORERIA GENER	TES UVR	UVR	AV	4.250000-Nom	\$ 10,000,000.00	17/05/2009	17/05/2017	\$ 2,218,605,867.01	BANCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	3.10%	2.95%	06/11/2013	\$ 4,351,724.00
	165413	10/12/2013	TESORERIA GENER	TES UVR	UVR	AV	4.250000-Nom	\$ 10,000,000.00	17/05/2009	17/05/2017	\$ 2,218,605,867.01	BANCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	3.32%	2.95%	23/09/2013	\$ 4,351,724.00
	166547	16/12/2013	TESORERIA GENER	TES UVR	UVR	AV	4.250000-Nom	\$ 5,000,000.00	17/05/2009	17/05/2017	\$ 1,113,058,017.33	BANCOLOMBIA S.A.	3.00%	2.84%	18/10/2013	\$ 2,772,485.00
	166632	16/12/2013	TESORERIA GENER	TES UVR	UVR	AV	4.250000-Nom	\$ 10,000,000.00	17/05/2009	17/05/2017	\$ 2,226,116,034.67	BANCOLOMBIA S.A.	3.00%	2.84%	21/10/2013	\$ 5,544,971.00



SEGUIMIENTO ESTRATEGIA:

La estrategia del comité anterior tenía en cuenta:

Toma de utilidades en las posiciones de TES UVR y de TES CM NOV 2015
Para las posiciones en deuda privada, incrementar la posición de títulos en IBR

De acuerdo con esto:

- Se realizó la venta de 35 millones de unidades de TES UVR por valor de \$7.776 millones con el objeto de tomar utilidad de la posición comprada dos meses atrás
- Con estos recursos se realizaron inversiones con vencimiento en el 2015 indexadas a la IBR por valor de \$8.005 millones a una tasa efectiva del 5.25%
- Los recursos de la cuenta de ahorros se invirtieron en papeles de 180 y 270 días de vencimiento a una tasa promedio de 4.50%

RECOMENDACION:

De acuerdo con las condiciones actuales del mercado y la liquidez del portafolio, se buscará:

- Continuar el rebalanceo del portafolio, liquidando los títulos de menor plazo e invirtiendo estos recursos en entidades de sector financiero con vencimiento máximo en el 2018
- En los títulos de deuda pública, de acuerdo con las condiciones del mercado, liquidar parte de la posición de TES de menor plazo, buscando invertir en las referencias del 2018, con el objeto de incrementar la TIR de la posición.

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 diciembre se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

CUMPLIMIENTO DE LÍMITES

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Pesos	Ocupacion Pesos	Diponible Pesos
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	32.32%	123,254,337,982	49,799,705,000	73,454,632,982
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	66.55%	154,067,922,477	102,524,985,000	51,542,937,477
BANCO CITIBANK	10.00%	1.99%	15,406,792,248	3,071,310,000	12,335,482,248
BANCO COLPATRIA	10.00%	2.63%	15,406,792,248	4,056,110,000	11,350,682,248
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	6.51%	15,406,792,248	10,028,200,000	5,378,592,248
BANCO DE BOGOTA	10.00%	6.24%	15,406,792,248	9,610,185,000	5,796,607,248
BANCO OCCIDENTE	10.00%	7.18%	15,406,792,248	11,058,610,000	4,348,182,248
BANCOLDEX	10.00%	5.57%	15,406,792,248	8,585,445,000	6,821,347,248
BANCOLOMBIA	10.00%	8.87%	15,406,792,248	13,665,575,000	1,741,217,248
LEASING BANCOLOMBIA	10.00%	2.95%	15,406,792,248	4,539,835,000	10,866,957,248
BBVA	10.00%	3.61%	15,406,792,248	5,555,155,000	9,851,637,248
FINDETER	10.00%	5.61%	15,406,792,248	8,641,140,000	6,765,652,248
BANCO CORPBANCA	10.00%	5.91%	15,406,792,248	9,107,750,000	6,299,042,248
BANCO SUDAMERIS	10.00%	3.28%	15,406,792,248	5,050,300,000	10,356,492,248
CORFICOLOMBIANA	10.00%	1.31%	15,406,792,248	2,020,820,000	13,385,972,248
BANCO POPULAR	10.00%	4.89%	15,406,792,248	7,534,550,000	7,872,242,248
TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	0.00%	154,067,922,477	-	154,067,922,477
TITULARIZACIONES	40.00%	0.00%	61,627,168,991	-	61,627,168,991
TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR	10.00%	0.00%	15,406,792,248	-	15,406,792,248
DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA	10.00%	0.00%	15,406,792,248	-	15,406,792,248
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	1.13%	154,067,922,477	1,743,232,477	152,324,690,000
MONEDA EXTRANJERA	35.00%	0.00%	53,923,772,867	-	53,923,772,867
TOTAL				154,067,922,477	

Durante el mes de diciembre se cumplieron a cabalidad los límites que rigen el portafolio según lo establecido en el Manual de Inversiones de la Fiduciaria.

INFORME TRIMESTRAL OCTUBRE-DICIEMBRE 2013

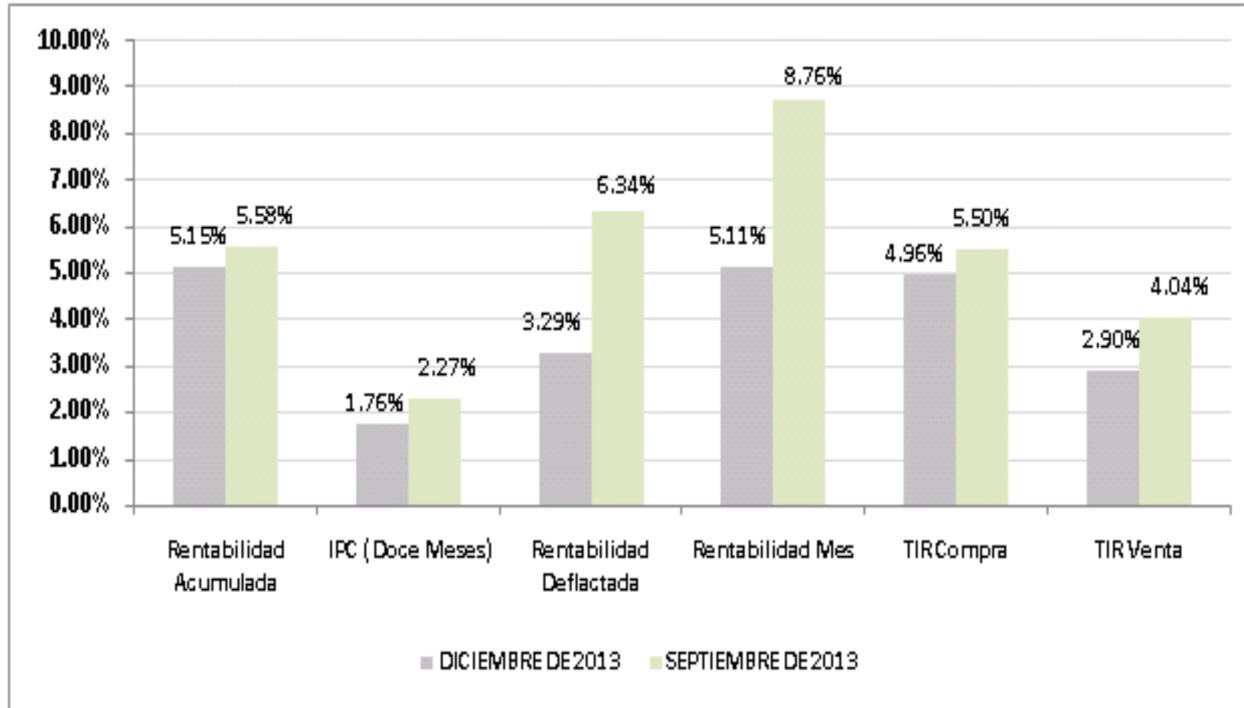
COMPOSICION POR ESPECIE						
ESPECIE	DICIEMBRE DE 2013	PART. %	SEPTIEMBRE DE 2013	PART. %	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
BONOS	\$ 24,097.00	15.64%	\$ 10,511.43	7.10%	\$ 13,585.57	129.25%
CARTERAS COLECTIVAS	\$ 35.73	0.02%	\$ 35.44	0.02%	\$ 0.29	0.82%
CDT	\$ 78,427.99	50.90%	\$ 84,404.44	56.97%	-\$ 5,976.44	-7.08%
CUENTA BANCARIA	\$ 1,707.51	1.11%	\$ 3,970.25	2.68%	-\$ 2,262.74	-56.99%
TES	\$ 49,799.71	32.32%	\$ 47,054.87	31.76%	\$ 2,744.84	5.83%
TES UVR	\$ 0.00	0.00%	\$ 2,175.49	1.47%	-\$ 2,175.49	-100.00%
TOTAL	\$ 154,067.92	100.00%	\$ 148,151.91	100.00%	\$ 5,916.02	3.99%

Durante el trimestre, los recursos se incrementaron en \$5.916 millones, los cuales fueron invertidos en su mayoría en Bonos indexados al IPC, DTF e IBR. La categoría de CDT se disminuyó debido a las ventas de títulos de corto plazo y a las redenciones presentadas.

COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO						
DIAS	DICIEMBRE DE 2013	PART. %	SEPTIEMBRE DE 2013	PART. %	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
0-30	\$ 10,356.70	6.72%	\$ 13,605.80	9.18%	-\$ 3,249.10	-23.88%
31-60	\$ 2,016.32	1.31%	\$ 3,519.64	2.38%	-\$ 1,503.32	-42.71%
61-90	\$ 7,054.59	4.58%	\$ 0.00	0.00%	\$ 7,054.59	100.00%
91-180	\$ 13,135.09	8.53%	\$ 19,741.49	13.33%	-\$ 6,606.40	-33.46%
181-360	\$ 40,413.12	26.23%	\$ 35,210.53	23.77%	\$ 5,202.59	14.78%
361-540	\$ 5,531.01	3.59%	\$ 17,773.82	12.00%	-\$ 12,242.81	-68.88%
541-720	\$ 42,992.38	27.90%	\$ 14,122.05	9.53%	\$ 28,870.33	204.43%
721 - 1080	\$ 19,323.14	12.54%	\$ 36,936.94	24.93%	-\$ 17,613.80	-47.69%
1081 - 1800	\$ 13,245.58	8.60%	\$ 6,231.91	4.21%	\$ 7,013.67	112.54%
Más de 1800	\$ 0.00	0.00%	\$ 1,009.74	0.68%	-\$ 1,009.74	-100.00%
TOTAL	\$ 154,067.92	100.00%	\$ 148,151.91	100.00%	\$ 5,916.02	3.99%

Se mantienen concentradas las inversiones en títulos entre 1 y 3 años, buscando mayor rentabilidad con un perfil de riesgo conservador.

INFORME TRIMESTRAL OCTUBRE-DICIEMBRE 2013



La rentabilidad acumulada del 2013 es del 5.15% en promedio, es decir una rentabilidad del IPC + 3.29 acorde con el plazo promedio de las inversiones del portafolio. Por su parte la TIR de compra vrs la TIR de venta muestra el rebalanceo del portafolio realizado durante el trimestre con el objeto de incrementar la rentabilidad del portafolio

RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA FONDOS DE CESANTIAS

