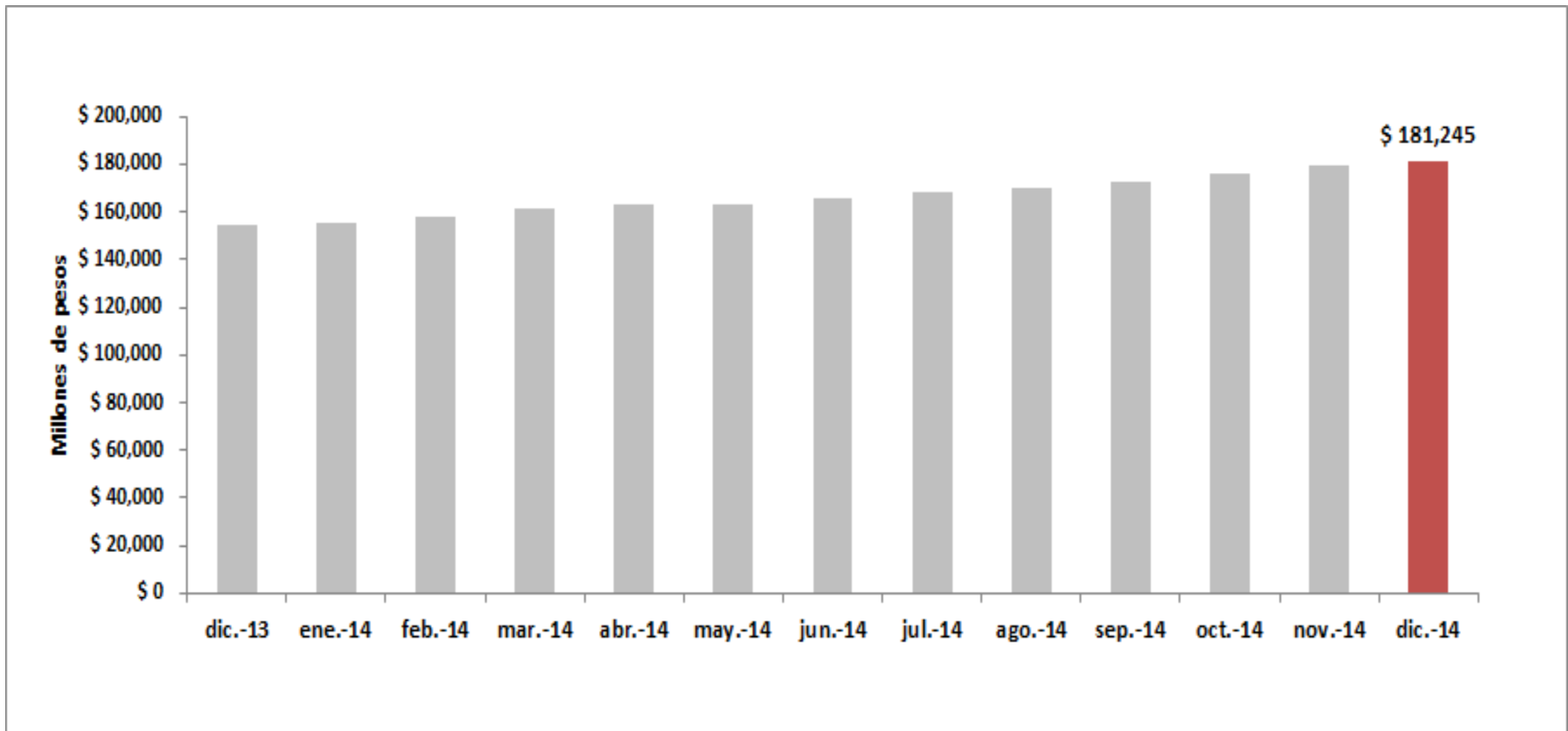
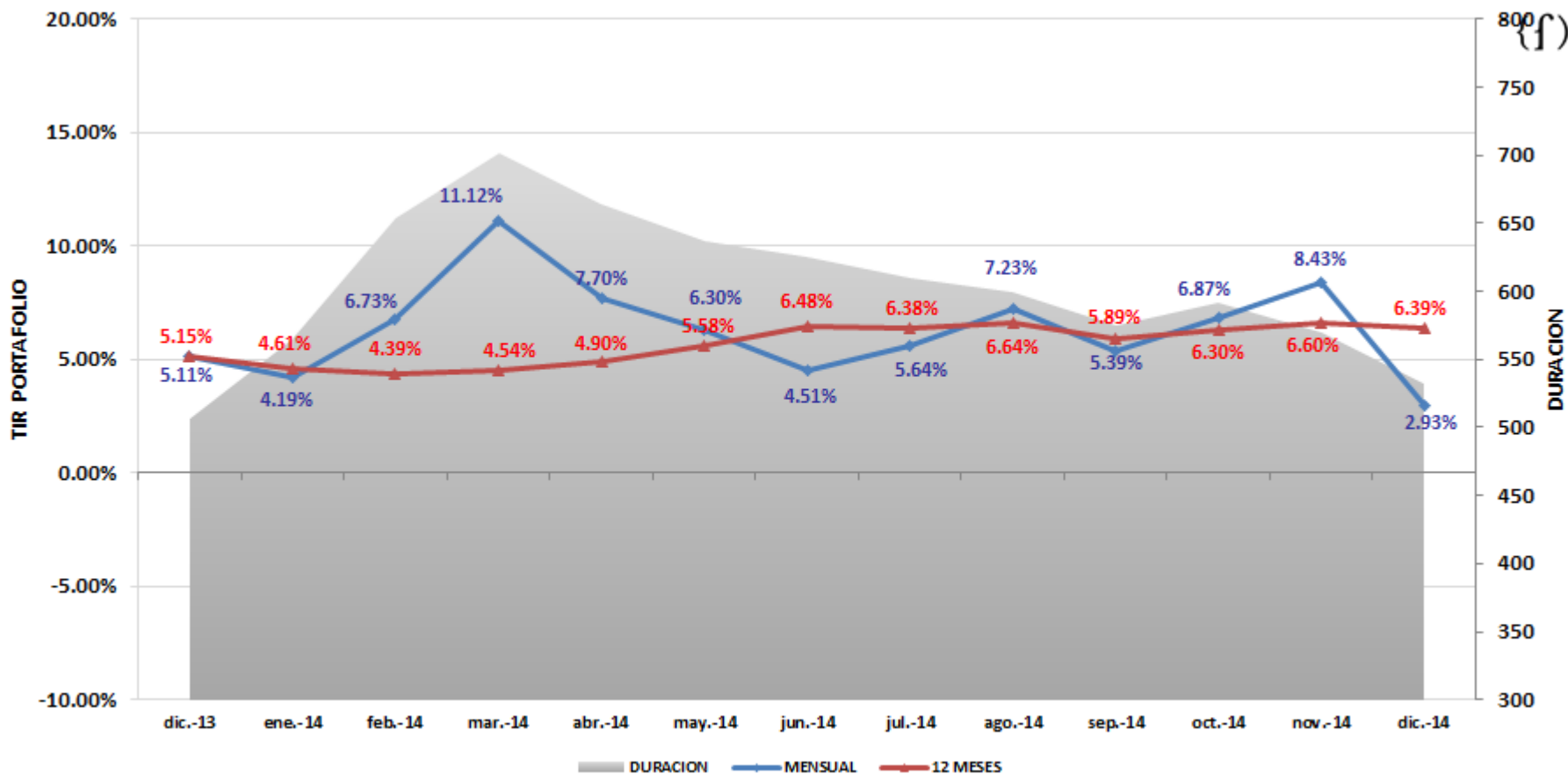


INFORME DE PORTAFOLIO DICIEMBRE 2014

EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS

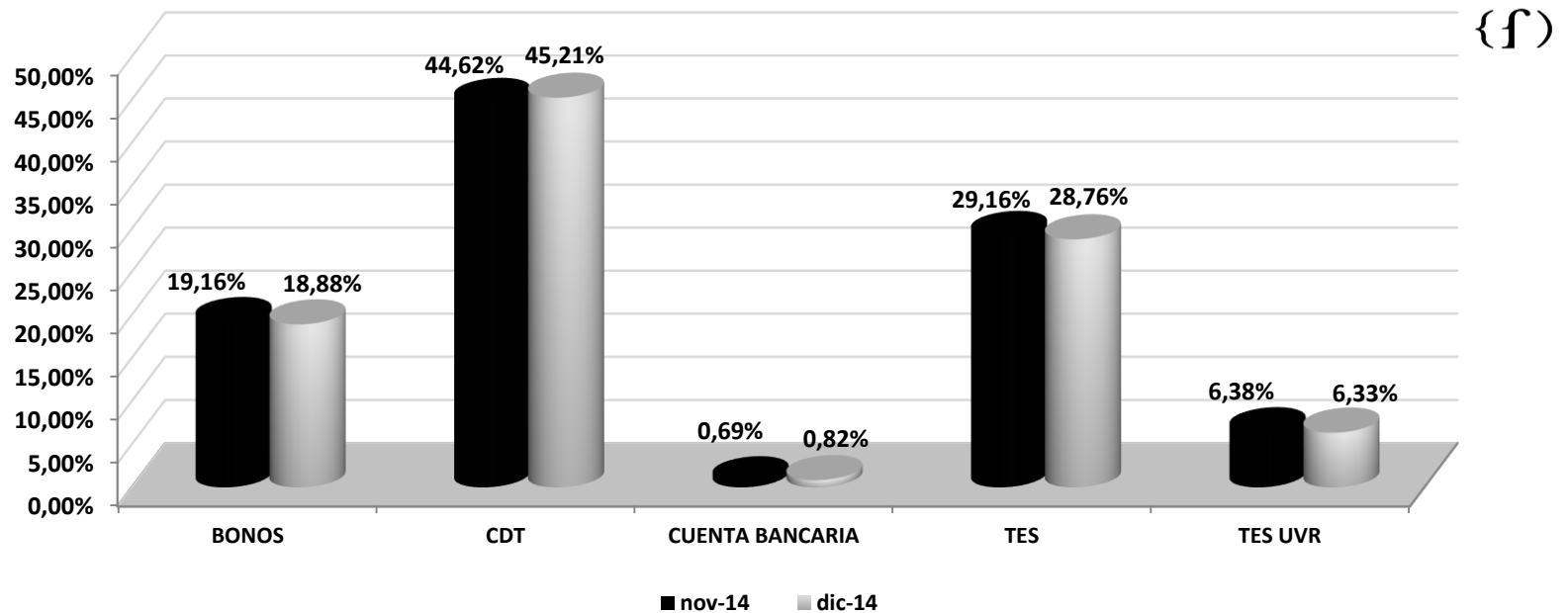


Al cierre de diciembre de 2014, los recursos administrados ascienden a **\$181,245,228,647.79**, presentando un incremento con respecto al mes de noviembre de \$2.120 millones. Durante el mes se contó con un flujo de ingresos positivo por \$1.676 millones y los rendimientos ascendieron a \$444 millones.

RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO


La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 2.93%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 6.39% E.A. Por su parte, la duración del portafolio se mantiene estable en niveles de 532 días.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	nov-14	PART. %	dic-14	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 34,312.89	19.16%	\$ 34,213.42	18.88%	-0.29%
CDT	\$ 79,922.29	44.62%	\$ 81,945.12	45.21%	2.53%
CUENTA BANCARIA	\$ 1,244.39	0.69%	\$ 1,491.47	0.82%	19.86%
TES	\$ 52,225.53	29.16%	\$ 52,126.74	28.76%	-0.19%
TES UVR	\$ 11,420.07	6.38%	\$ 11,468.48	6.33%	0.42%
TOTAL	\$ 179,125.18	100.00%	\$ 181,245.23	100.00%	

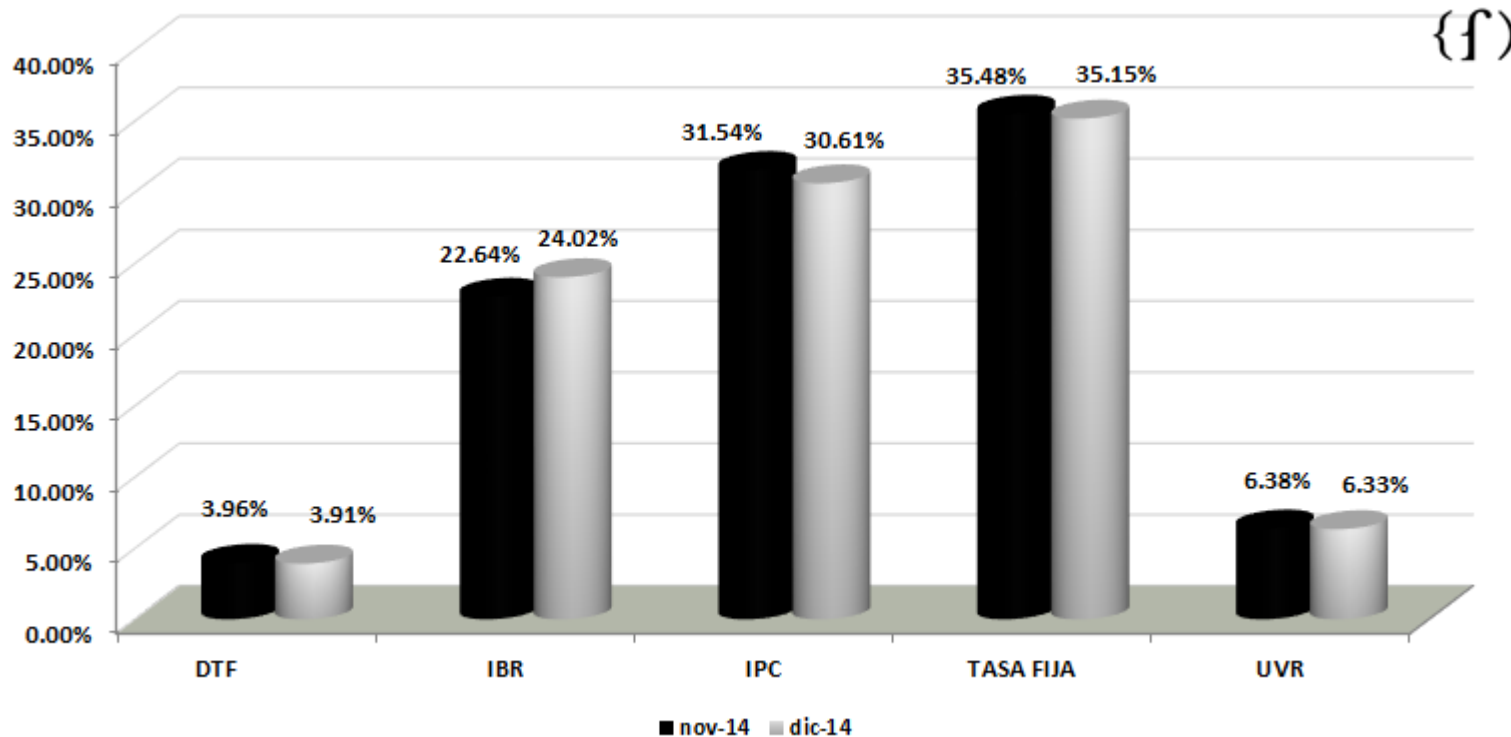
Durante el mes, se incrementaron las inversiones en CDT de entidades financieras.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

	COMPOSICION SECTOR					
	EMISOR	nov-14	PART. %	dic-14	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	SECRETARIA HACI	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
	TESORERIA GENER	\$ 63,645.60	35.53%	\$ 63,595.22	35.09%	-0.08%
	TOTAL PUBLICO	\$ 63,645.60	35.53%	\$ 63,595.22	35.09%	
SECTOR FINANCIERO	BANCO CITIBANK	\$ 2,037.93	1.14%	\$ 1,010.33	0.56%	-50.42%
	FIN. DESA TERRI	\$ 10,213.75	5.70%	\$ 10,230.75	5.64%	0.17%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 15,134.78	8.45%	\$ 15,132.19	8.35%	-0.02%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 15,295.32	8.54%	\$ 15,283.90	8.43%	-0.07%
	BANCO OCCIDENTE	\$ 11,950.35	6.67%	\$ 11,935.53	6.59%	-0.12%
	BANCO POPULAR	\$ 15,506.10	8.66%	\$ 15,477.74	8.54%	-0.18%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 12,341.21	6.89%	\$ 12,336.01	6.81%	-0.04%
	BBVA	\$ 4,054.80	2.26%	\$ 4,051.55	2.24%	-0.08%
	BANCOLDEX	\$ 7,207.40	4.02%	\$ 7,145.07	3.94%	-0.86%
	RED MULTIBANCA	\$ 4,553.82	2.54%	\$ 4,561.53	2.52%	0.17%
	BANCO CORPBANCA	\$ 5,675.49	3.17%	\$ 8,681.17	4.79%	52.96%
	BANCO AV VILLAS	\$ 2,010.14	1.12%	\$ 2,015.74	1.11%	0.28%
	LEASING BANCOLO	\$ 8,254.10	4.61%	\$ 8,297.05	4.58%	0.52%
	TOTAL FINANCIERO	\$ 114,235.18	63.77%	\$ 116,158.54	64.09%	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 1,244.39	0.69%	\$ 1,491.47	0.82%	19.86%
	CARTERAS COLECTIVAS	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
	TOTAL VISTA	\$ 1,244.39	0.69%	\$ 1,491.47	0.82%	
TOTAL PORTAFOLIO	\$ 179,125.18	100.00%	\$ 181,245.23	100.00%		

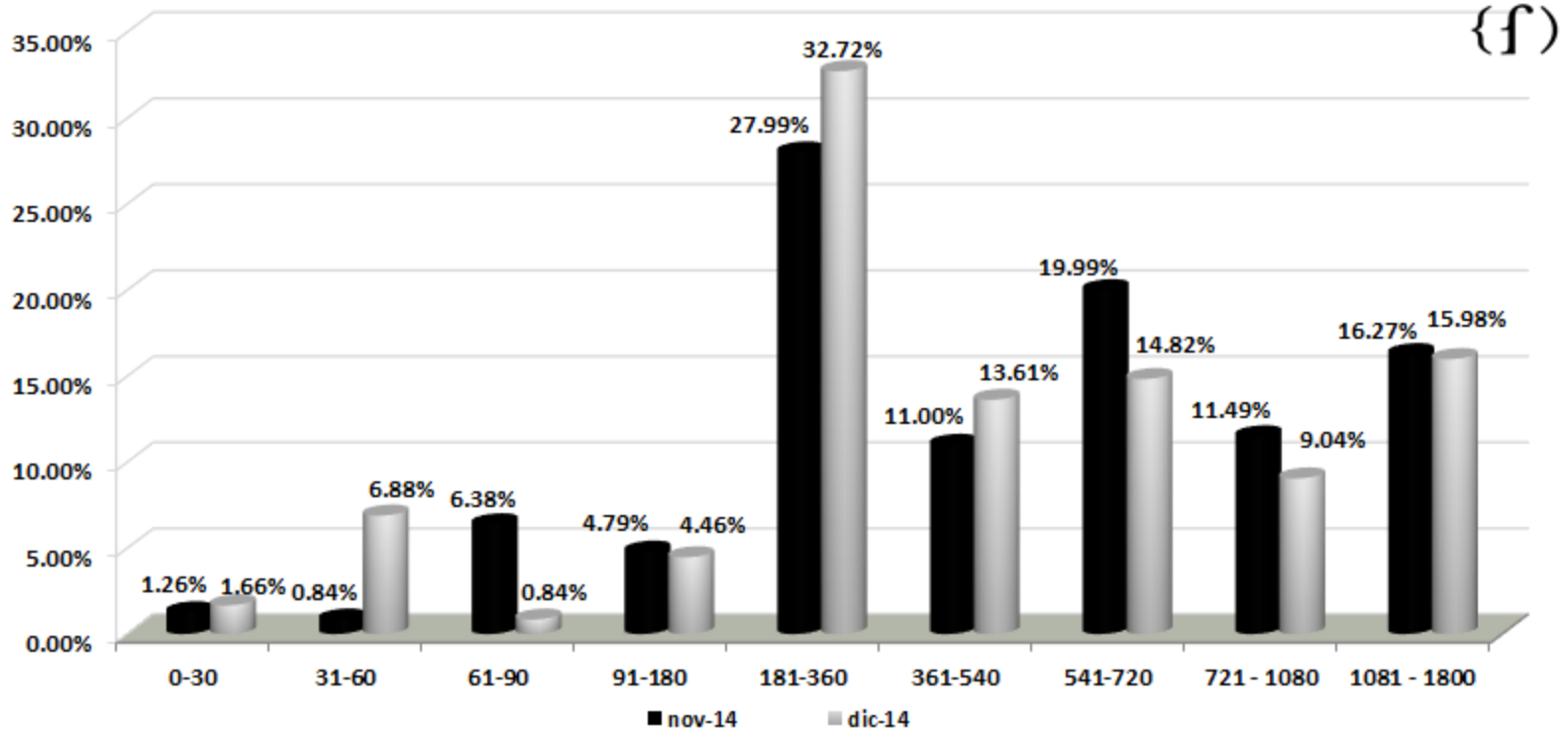
Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 35.09% en títulos emitidos por el sector público y del 64.09% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incrementaron las inversiones en Banco Corpbanca.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



La mayor participación del portafolio la mantienen las inversiones en Tasa Fija con el 35.15% del portafolio seguida por la participación en títulos en IPC con el 30.61%.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



Durante el mes se incremento la participación del plazo entre 181-360 días

CUPOS POR EMISOR

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Pesos	Ocupacion Pesos	Diponible Pesos
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	35.09%	144,996,182,918	63,595,220,006	81,400,962,913
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	64.09%	181,245,228,648	116,158,537,000	65,086,691,648
BANCO CITIBANK	10.00%	0.56%	18,124,522,865	1,010,330,000	17,114,192,865
BANCO COLPATRIA	10.00%	2.52%	18,124,522,865	4,561,525,000	13,562,997,865
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	8.35%	18,124,522,865	15,132,190,000	2,992,332,865
BANCO DE BOGOTA	10.00%	8.43%	18,124,522,865	15,283,900,000	2,840,622,865
BANCO OCCIDENTE	10.00%	6.59%	18,124,522,865	11,935,532,000	6,188,990,865
BANCOLDEX	10.00%	3.94%	18,124,522,865	7,145,065,000	10,979,457,865
BANCOLOMBIA	10.00%	6.81%	18,124,522,865	12,336,010,000	5,788,512,865
LEASING BANCOLOMBIA	10.00%	4.58%	18,124,522,865	8,297,045,000	9,827,477,865
BBVA	10.00%	2.24%	18,124,522,865	4,051,550,000	14,072,972,865
FINDETER	10.00%	5.64%	18,124,522,865	10,230,745,000	7,893,777,865
BANCO CORPBANCA	10.00%	4.79%	18,124,522,865	8,681,170,000	9,443,352,865
BANCO AV VILLAS	10.00%	1.11%	18,124,522,865	2,015,740,000	16,108,782,865
BANCO POPULAR	10.00%	8.54%	18,124,522,865	15,477,735,000	2,646,787,865
TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	0.00%	181,245,228,648	-	181,245,228,648
TITULARIZACIONES	40.00%	0.00%	72,498,091,459	-	72,498,091,459
TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR	10.00%	0.00%	18,124,522,865	-	18,124,522,865
DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA	10.00%	0.00%	18,124,522,865	-	18,124,522,865
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	0.82%	181,245,228,648	1,491,471,642	179,753,757,006
MONEDA EXTRANJERA	35.00%	0.00%	63,435,830,027	-	63,435,830,027
TOTAL				181,245,228,648	

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

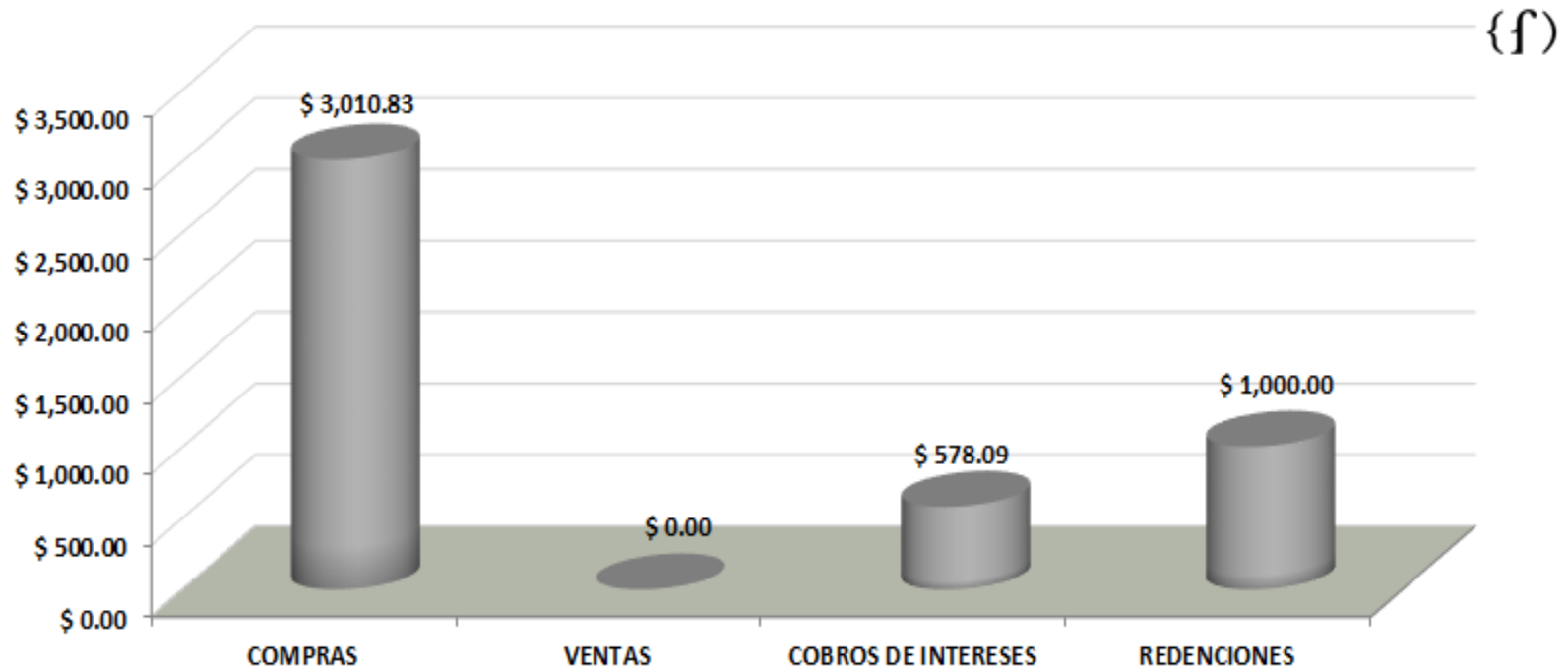
- TES de corto plazo, referencias con buen nivel de liquidez en el mercado
- CDT de entidades de sector financiero hasta 1 año de vencimiento preferiblemente tasa fija o en IBR

OPERACIONES

	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA
COMPRAS	182544	22/12/2014	BANCO CORPBANCA	CDT	IBR	MV	IBR2+.81	\$ 3,000,000,000.00	07/07/2014	07/07/2015	\$ 3,010,830,000.00	FIDUCOLOMBIA	4.98%
TOTAL COMPRAS											\$ 3,010,830,000.00		

Durante el mes se invirtieron los vencimientos y los nuevos aportes en CDT de entidades financieras a un año de vencimiento indexados a la IBR

OPERACIONES



Durante el mes se realizaron compras por \$3.010 con los recursos provenientes de las redenciones y los aportes.

RECOMENDACION:

Teniendo en cuenta la composición actual del portafolio, el comportamiento del mercado y las condiciones de liquidez, la estrategia para las inversiones estará centrada en:

- Mantener las posiciones de TES entre el 30%-35%, plazo máximo de vencimiento referencia del 2019
- En Deuda privada se recomiendan las inversiones en IPC o Tasa Fija entre 2-3 años

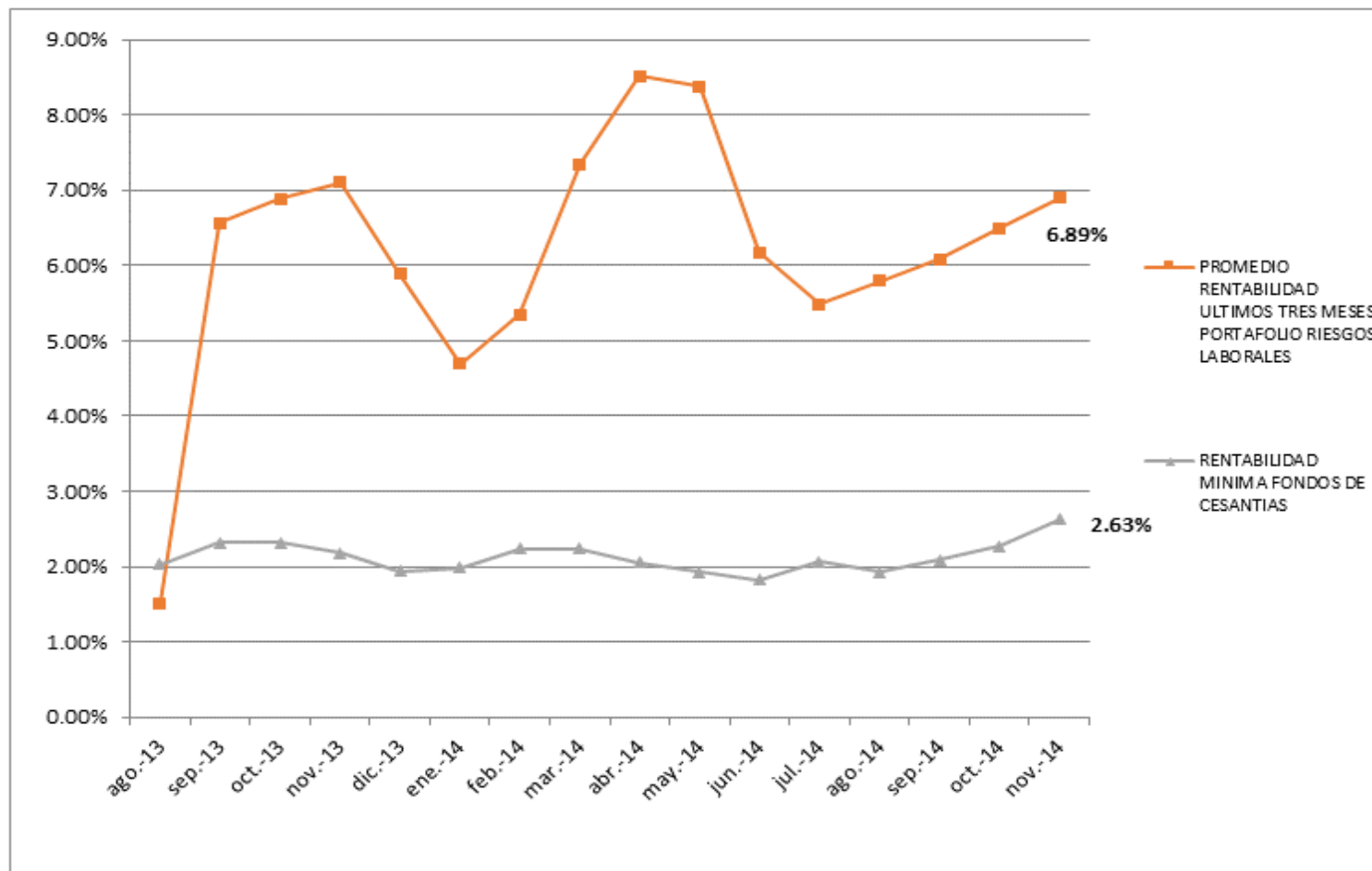
LINEAMIENTOS PARA PORTAFOLIO CONSERVADOR

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:

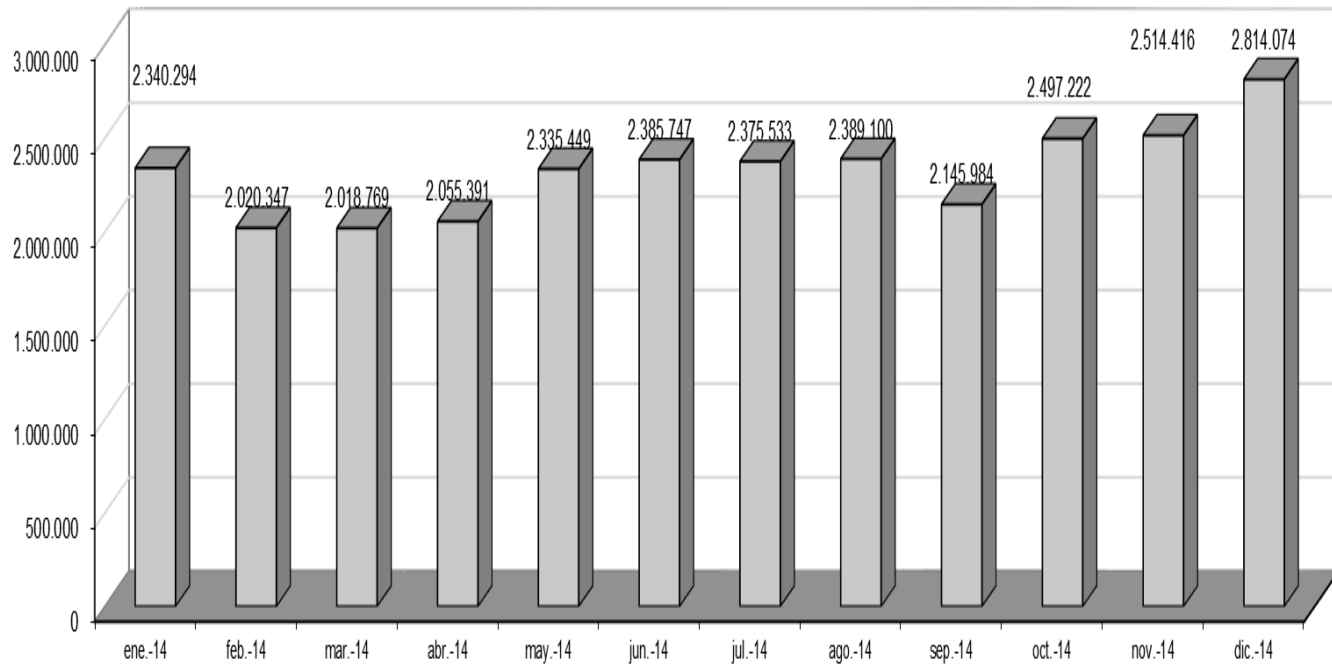
- Inversión en títulos de emisores calificados AAA.
- Duración del portafolio no superior a 2.5 años.
- No se invierte en activos que generen exposición a riesgo cambiario.
- No se invierte en activos denominados exóticos (notas estructuradas, instrumentos financieros derivados y fondos de capital privado, 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 de 2014 se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS
PORTAFOLIOS CORTO PLAZO



APORTES AÑO 2014 FONDO DE RIESGOS LABORALES



Cifras Expresadas en Miles de Pesos

