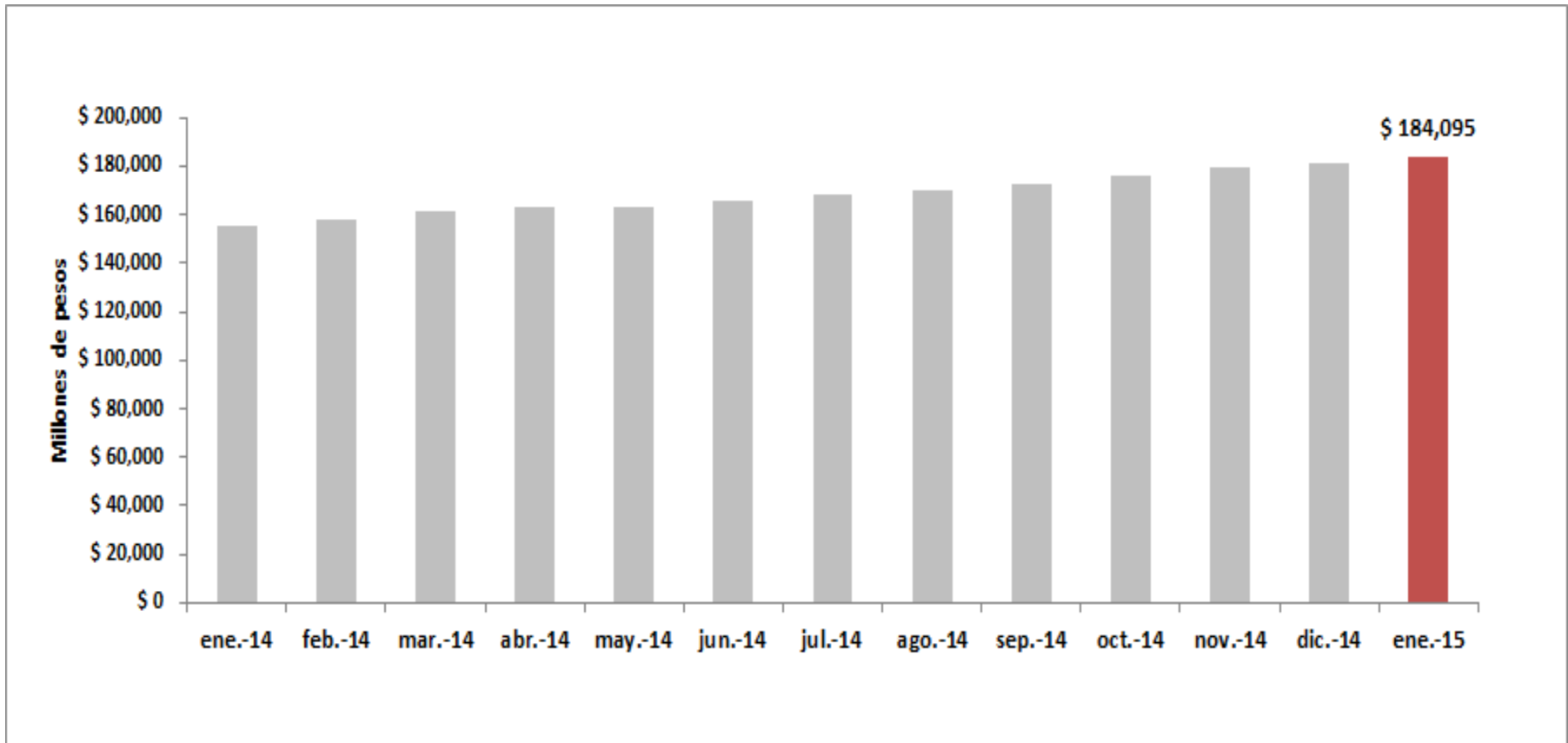
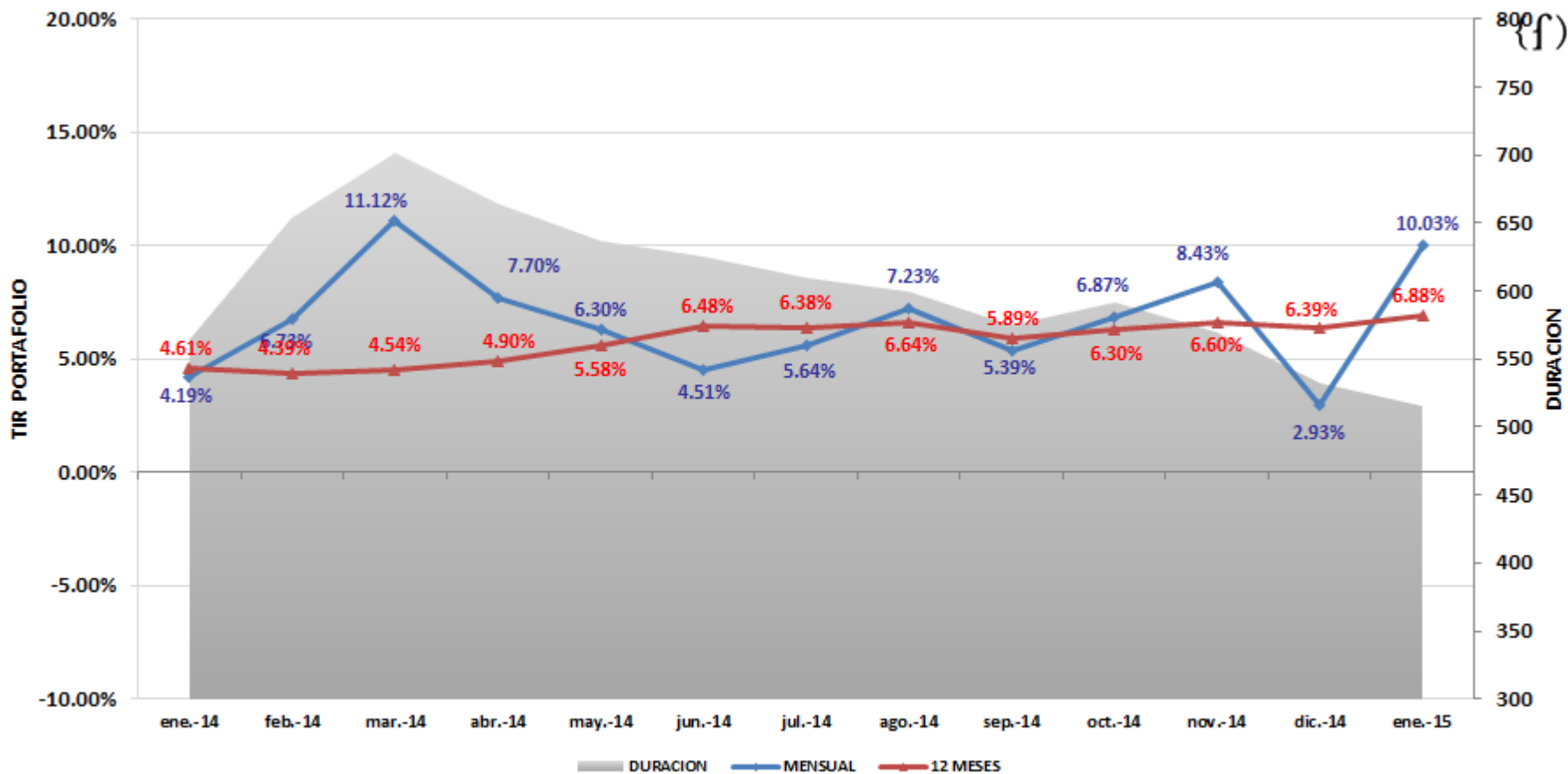


INFORME DE PORTAFOLIO ENERO 2015

EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS

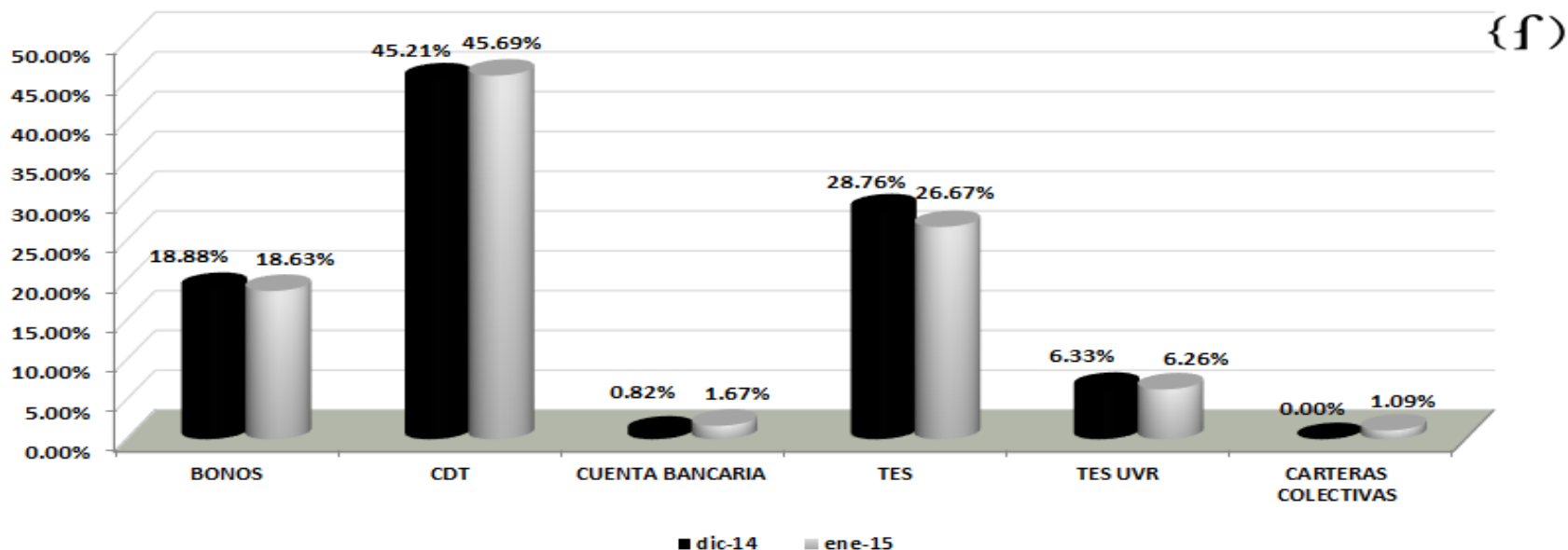


Al cierre de enero de 2015, los recursos administrados ascienden a **\$184,094,839,552.12**, presentando un incremento con respecto al mes de diciembre de \$2.849 millones. Durante el mes se contó con un flujo de ingresos positivo por \$1.370 millones y los rendimientos ascendieron a \$1.479 millones.

RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO


La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 10.03%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 6.88% E.A. Por su parte, la duración del portafolio se mantiene estable en niveles de 516 días.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



| COMPOSICION TIPO DE PAPEL | | | | | |
|---------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------|
| PAPEL | dic-14 | PART. % | ene-15 | PART. % | VARIACION |
| BONOS | \$ 34,213.42 | 18.88% | \$ 34,289.44 | 18.63% | 0.22% |
| CDT | \$ 81,945.12 | 45.21% | \$ 84,111.31 | 45.69% | 2.64% |
| CUENTA BANCARIA | \$ 1,491.47 | 0.82% | \$ 3,069.14 | 1.67% | 105.78% |
| TES | \$ 52,126.74 | 28.76% | \$ 49,101.47 | 26.67% | -5.80% |
| TES UVR | \$ 11,468.48 | 6.33% | \$ 11,522.92 | 6.26% | 0.47% |
| CARTERAS COLECTIVAS | \$ 0.00 | 0.00% | \$ 2,000.56 | 1.09% | 100.00% |
| TOTAL | \$ 181,245.23 | 100.00% | \$ 184,094.84 | 100.00% | |

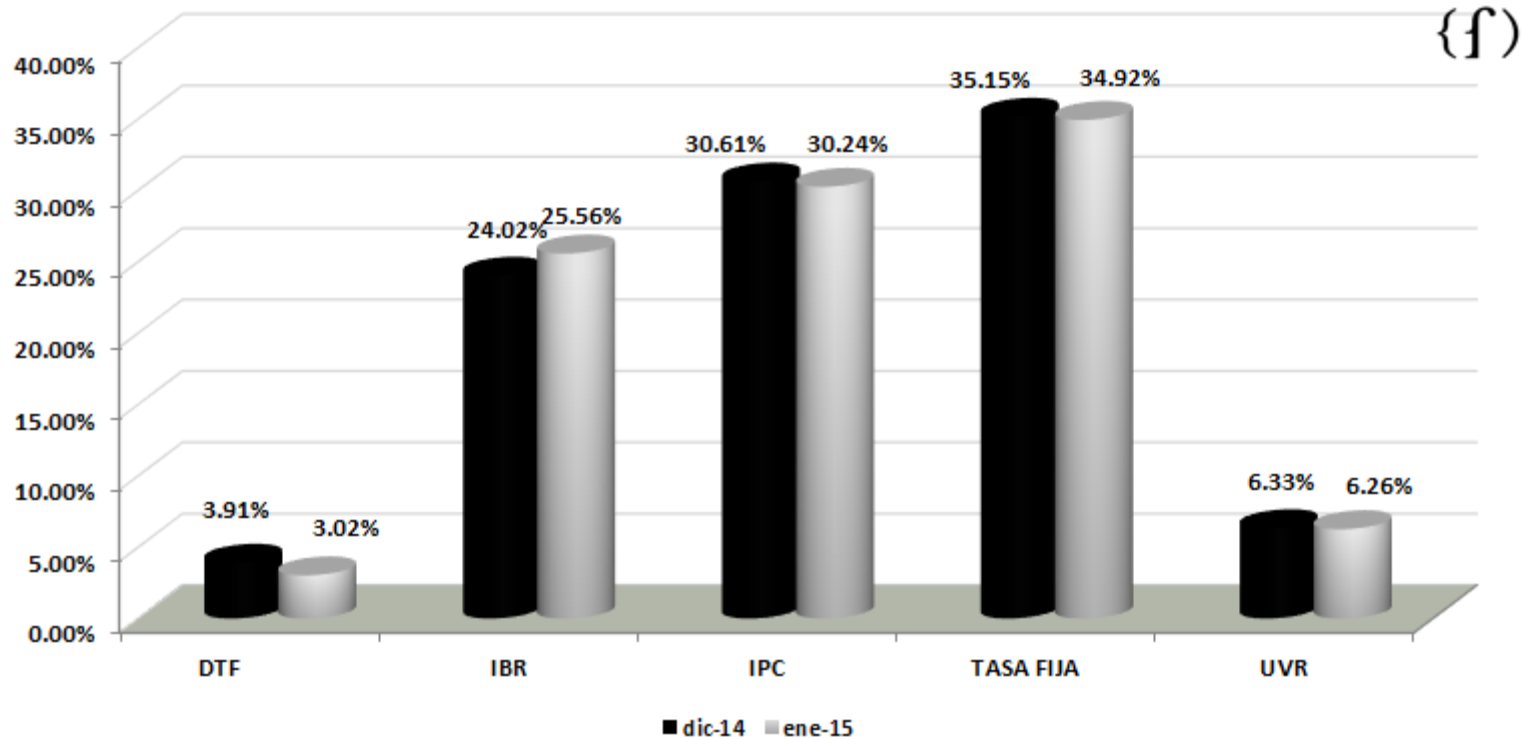
Durante el mes, se incrementaron las inversiones en CDT de entidades financieras y se disminuyeron las participaciones en TES.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

| | | COMPOSICION SECTOR | | | | |
|-------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| EMISOR | | dic-14 | PART. % | ene-15 | PART. % | VARIACION |
| SECTOR PUBLICO | SECRETARIA HACI | \$ 0.00 | 0.00% | \$ 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| | TESORERIA GENER | \$ 63,595.22 | 35.09% | \$ 60,624.40 | 32.93% | -4.67% |
| TOTAL PUBLICO | | \$ 63,595.22 | 35.09% | \$ 60,624.40 | 32.93% | |
| SECTOR FINANCIERO | BANCO CITIBANK | \$ 1,010.33 | 0.56% | \$ 1,014.95 | 0.55% | 0.46% |
| | FIN. DESA TERRI | \$ 10,230.75 | 5.64% | \$ 10,214.34 | 5.55% | -0.16% |
| | BANCO DAVIVIEND | \$ 15,132.19 | 8.35% | \$ 15,141.04 | 8.22% | 0.06% |
| | BANCO DE BOGOTA | \$ 15,283.90 | 8.43% | \$ 15,285.96 | 8.30% | 0.01% |
| | BANCO OCCIDENTE | \$ 11,935.53 | 6.59% | \$ 11,935.91 | 6.48% | 0.00% |
| | BANCO POPULAR | \$ 15,477.74 | 8.54% | \$ 15,489.68 | 8.41% | 0.08% |
| | BANCOLOMBIA S.A | \$ 12,336.01 | 6.81% | \$ 14,421.29 | 7.83% | 16.90% |
| | BBVA | \$ 4,051.55 | 2.24% | \$ 4,052.29 | 2.20% | 0.02% |
| | BANCOLDEX | \$ 7,145.07 | 3.94% | \$ 7,192.93 | 3.91% | 0.67% |
| | RED MULTIBANCA | \$ 4,561.53 | 2.52% | \$ 4,587.04 | 2.49% | 0.56% |
| | BANCO CORPBANCA | \$ 8,681.17 | 4.79% | \$ 8,705.73 | 4.73% | 0.28% |
| | BANCO AV VILLAS | \$ 2,015.74 | 1.11% | \$ 2,002.62 | 1.09% | -0.65% |
| | LEASING BANCOLO | \$ 8,297.05 | 4.58% | \$ 8,356.99 | 4.54% | 0.72% |
| | TOTAL FINANCIERO | | \$ 116,158.54 | 64.09% | \$ 118,400.75 | 64.32% |
| VISTA | CUENTAS BANCARIAS | \$ 1,491.47 | 0.82% | \$ 3,069.14 | 1.67% | 105.78% |
| | CARTERAS COLECTIVAS | \$ 0.00 | 0.00% | \$ 2,000.56 | 1.09% | 100.00% |
| TOTAL VISTA | | \$ 1,491.47 | 0.82% | \$ 5,069.69 | 2.75% | |
| TOTAL PORTAFOLIO | | \$ 181,245.23 | 100.00% | \$ 184,094.84 | 100.00% | |

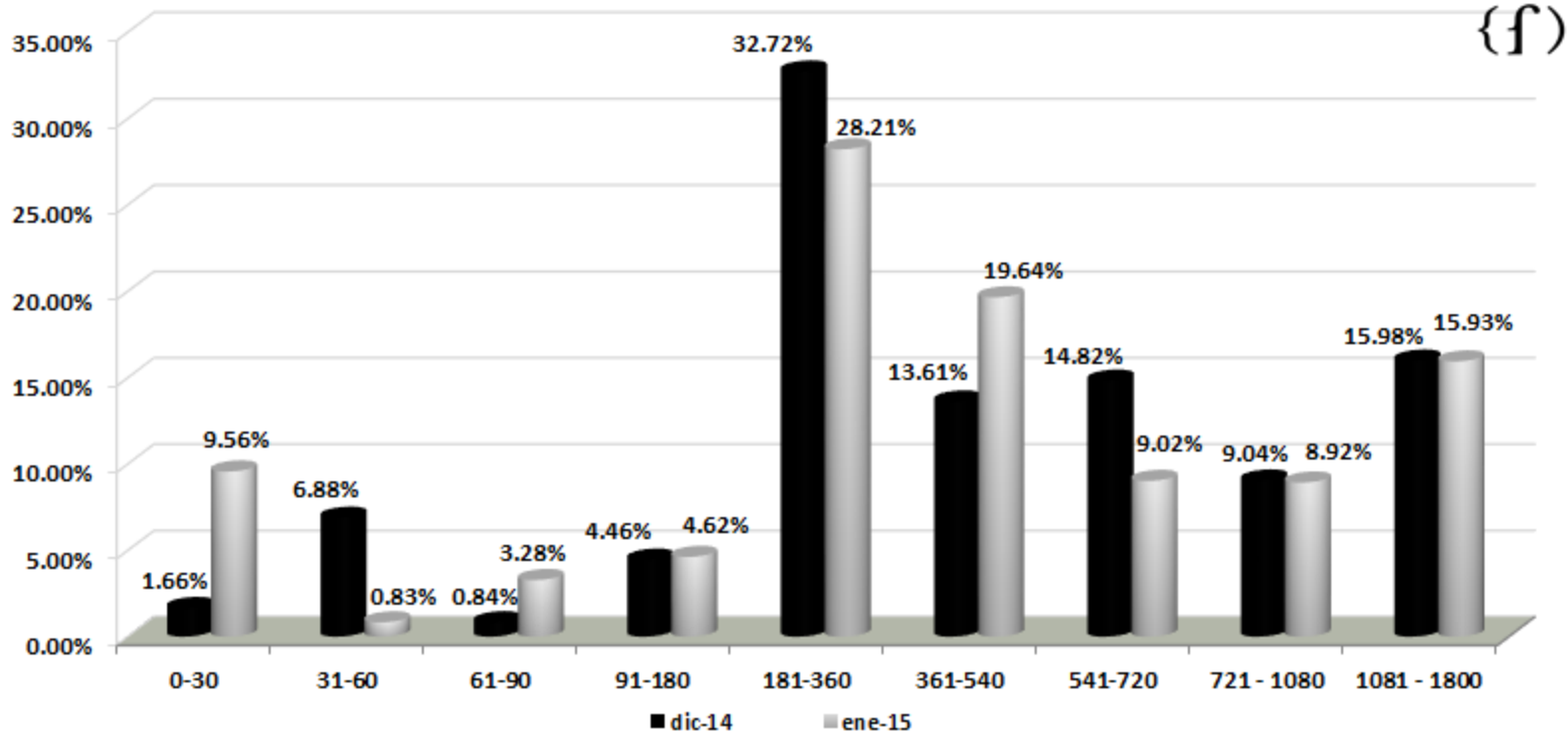
Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 32.93% en títulos emitidos por el sector público y del 64.32% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incrementaron las inversiones en Bancolombia y en el FIC a la vista.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



La mayor participación del portafolio la mantienen las inversiones en Tasa Fija con el 34.92% del portafolio seguida por la participación en títulos en IPC con el 30.24%.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



Durante el mes se incremento la participación del plazo entre 360-540 días y se disminuyo el plazo 181 – 360 días, dadas las ventas de títulos realizadas.

CUPOS POR EMISOR

| GRUPO EMISOR/EMISOR | Limite % | Ocupacion % | Cupo Pesos | Ocupacion Pesos | Diponible Pesos |
|---|----------------|---------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| TÍTULOS DEUDA PÚBLICA | 80.00% | 32.93% | 147,275,871,642 | 60,624,395,482 | 86,651,476,160 |
| TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA | 100.00% | 64.32% | 184,094,839,552 | 118,400,751,500 | 65,694,088,052 |
| BANCO CITIBANK | 10.00% | 0.55% | 18,409,483,955 | 1,014,950,000 | 17,394,533,955 |
| BANCO COLPATRIA | 10.00% | 2.49% | 18,409,483,955 | 4,587,037,500 | 13,822,446,455 |
| BANCO DAVIVIENDA | 10.00% | 8.22% | 18,409,483,955 | 15,141,040,000 | 3,268,443,955 |
| BANCO DE BOGOTA | 10.00% | 8.30% | 18,409,483,955 | 15,285,962,000 | 3,123,521,955 |
| BANCO OCCIDENTE | 10.00% | 6.48% | 18,409,483,955 | 11,935,912,000 | 6,473,571,955 |
| BANCOLDEX | 10.00% | 3.91% | 18,409,483,955 | 7,192,925,000 | 11,216,558,955 |
| BANCOLOMBIA | 10.00% | 7.83% | 18,409,483,955 | 14,421,285,000 | 3,988,198,955 |
| LEASING BANCOLOMBIA | 10.00% | 4.54% | 18,409,483,955 | 8,356,990,000 | 10,052,493,955 |
| BBVA | 10.00% | 2.20% | 18,409,483,955 | 4,052,290,000 | 14,357,193,955 |
| FINDETER | 10.00% | 5.55% | 18,409,483,955 | 10,214,335,000 | 8,195,148,955 |
| BANCO CORPBANCA | 10.00% | 4.73% | 18,409,483,955 | 8,705,725,000 | 9,703,758,955 |
| BANCO AV VILLAS | 10.00% | 1.09% | 18,409,483,955 | 2,002,620,000 | 16,406,863,955 |
| BANCO POPULAR | 10.00% | 8.41% | 18,409,483,955 | 15,489,680,000 | 2,919,803,955 |
| TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA | 100.00% | 0.00% | 184,094,839,552 | - | 184,094,839,552 |
| TITULARIZACIONES | 40.00% | 0.00% | 73,637,935,821 | - | 73,637,935,821 |
| TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR | 10.00% | 0.00% | 18,409,483,955 | - | 18,409,483,955 |
| DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA | 10.00% | 0.00% | 18,409,483,955 | - | 18,409,483,955 |
| DEPÓSITOS A LA VISTA | 100.00% | 2.75% | 184,094,839,552 | 5,069,692,571 | 179,025,146,982 |
| MONEDA EXTRANJERA | 35.00% | 0.00% | 64,433,193,843 | - | 64,433,193,843 |
| TOTAL | | | | 184,094,839,552 | |

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

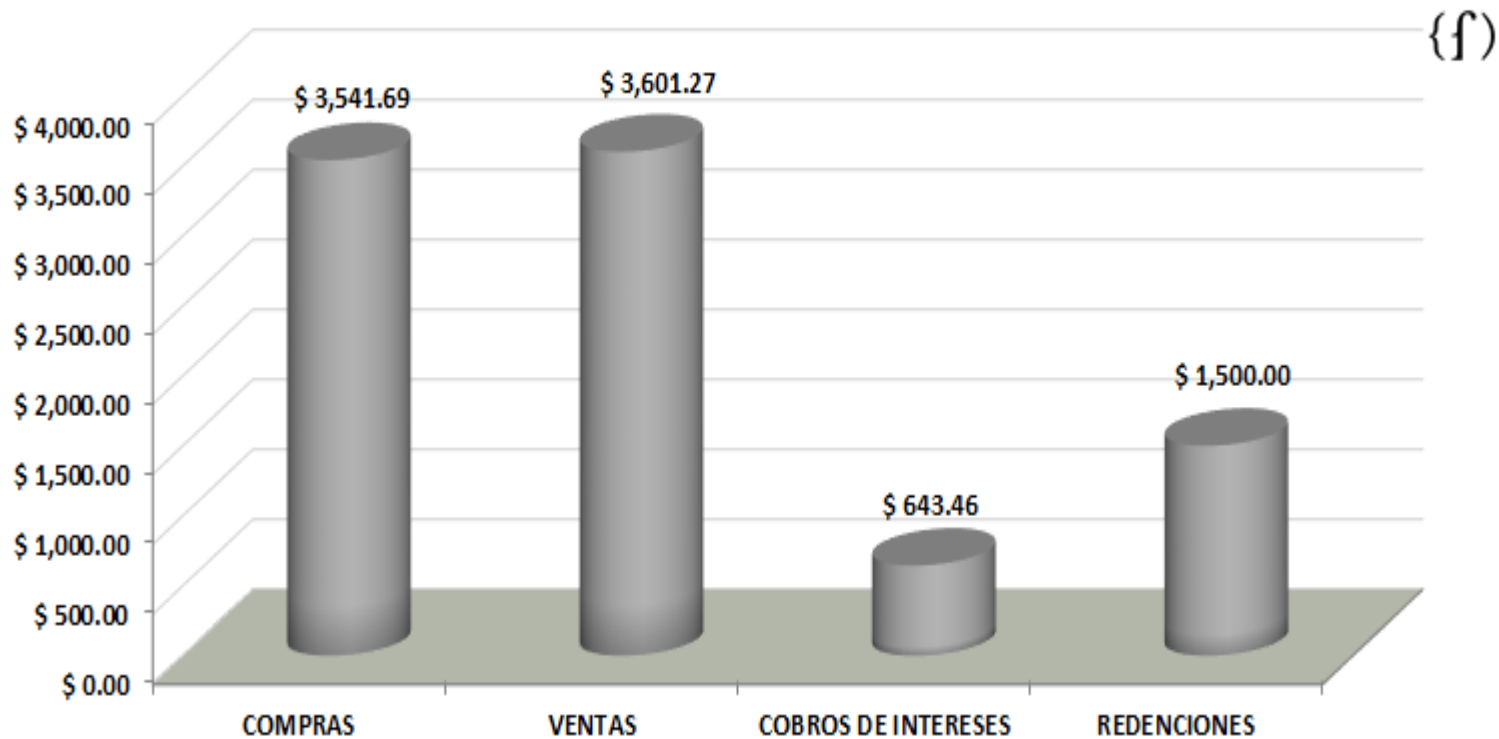
- Mantener las posiciones de TES, plazo máximo de vencimiento referencia del 2019
- En Deuda privada se recomiendan las inversiones en IPC o Tasa Fija entre 2-3 años

OPERACIONES

| | 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 | 25/01/2015 | BANCOLOMBIA S.A | CDT | IBR | MV | IBR2+1.61 | \$ 3,500,000,000.00 | 25/03/2014 | 25/03/2016 | \$ 3,541,685,000.00 | BANCOLOMBIA S.A. | 5.33% | | | |
| | TOTAL COMPRAS | | | | | | | | | | \$ 3,541,685,000.00 | | | | |
| VENTAS | 02/01/2015 | TESORERIA GENER | TES | TASA FIJA | AV | 8.000000-Nom | \$ 500,000,000.00 | 28/10/2005 | 28/10/2015 | \$ 519,388,000.00 | FIDUCIARIA BBVA | 6.49% | 4.87% | 01/11/2011 | \$ 108,000.00 |
| | 09/01/2015 | TESORERIA GENER | TES | TASA FIJA | AV | 5.000000-Nom | \$ 2,000,000,000.00 | 03/07/2014 | 03/07/2015 | \$ 2,054,074,000.00 | FIDUCORFICOLOMBIANA | 4.82% | 4.72% | 20/11/2014 | \$ 294,000.00 |
| | 14/01/2015 | TESORERIA GENER | TES | TASA FIJA | AV | 5.000000-Nom | \$ 1,000,000,000.00 | 03/07/2014 | 03/07/2015 | \$ 1,027,812,000.00 | FIDUCORFICOLOMBIANA | 4.82% | 4.69% | 20/11/2014 | \$ 312,000.00 |
| TOTAL VENTAS | | | | | | | | | | \$ 3,601,274,000.00 | | | | | |

Durante el mes se liquidaron inversiones en TES de Corto Plazo dada la rentabilidad que ofrecen y estos recursos se invirtieron en CDT de 1 año buscando mejorar la TIR del portafolio

OPERACIONES



Durante el mes se realizaron compras por \$3.541 y ventas por \$3.601. Se recibieron recursos por \$2.100 provenientes de redenciones y cobros de intereses.

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:

- Toma de utilidad en las posiciones de TES de mediano plazo y reinversión de estos recursos en títulos de deuda privada Tasa Fija entre 2-3 años. Esto teniendo en cuenta que los títulos de sector financiero se encuentran con un spread sobre TES entre 80 y 100 pbs.

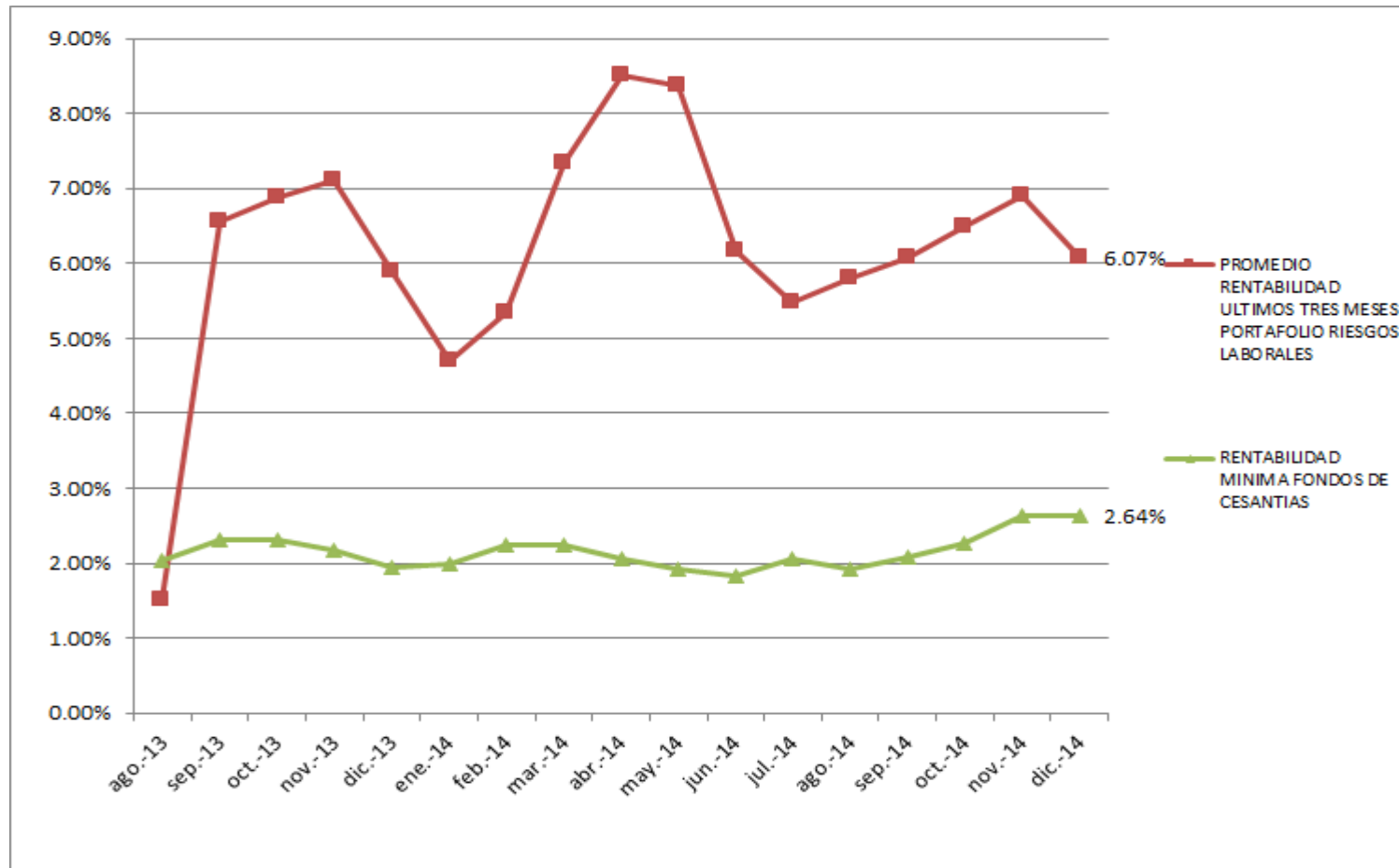
LINEAMIENTOS PARA PORTAFOLIO CONSERVADOR

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 ENERO DE 2015 se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

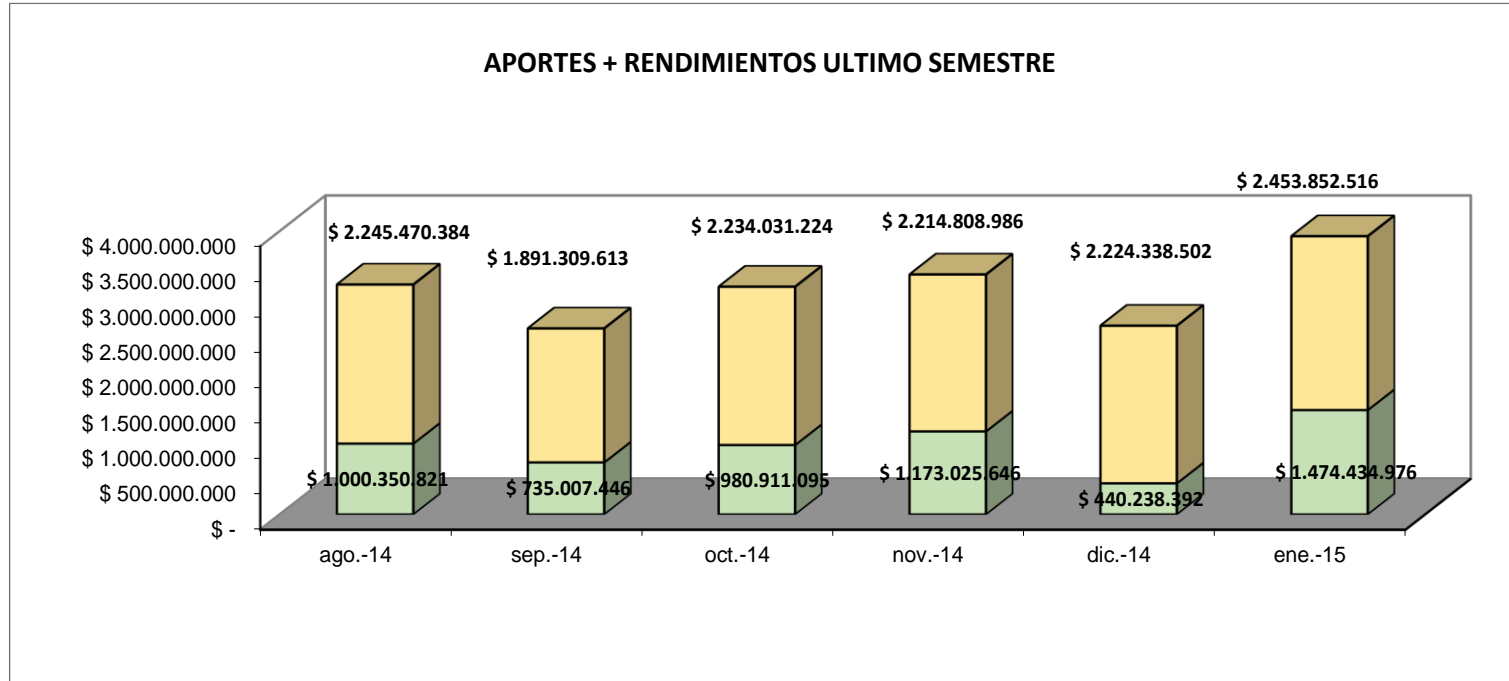
SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS
PORTAFOLIOS CORTO PLAZO



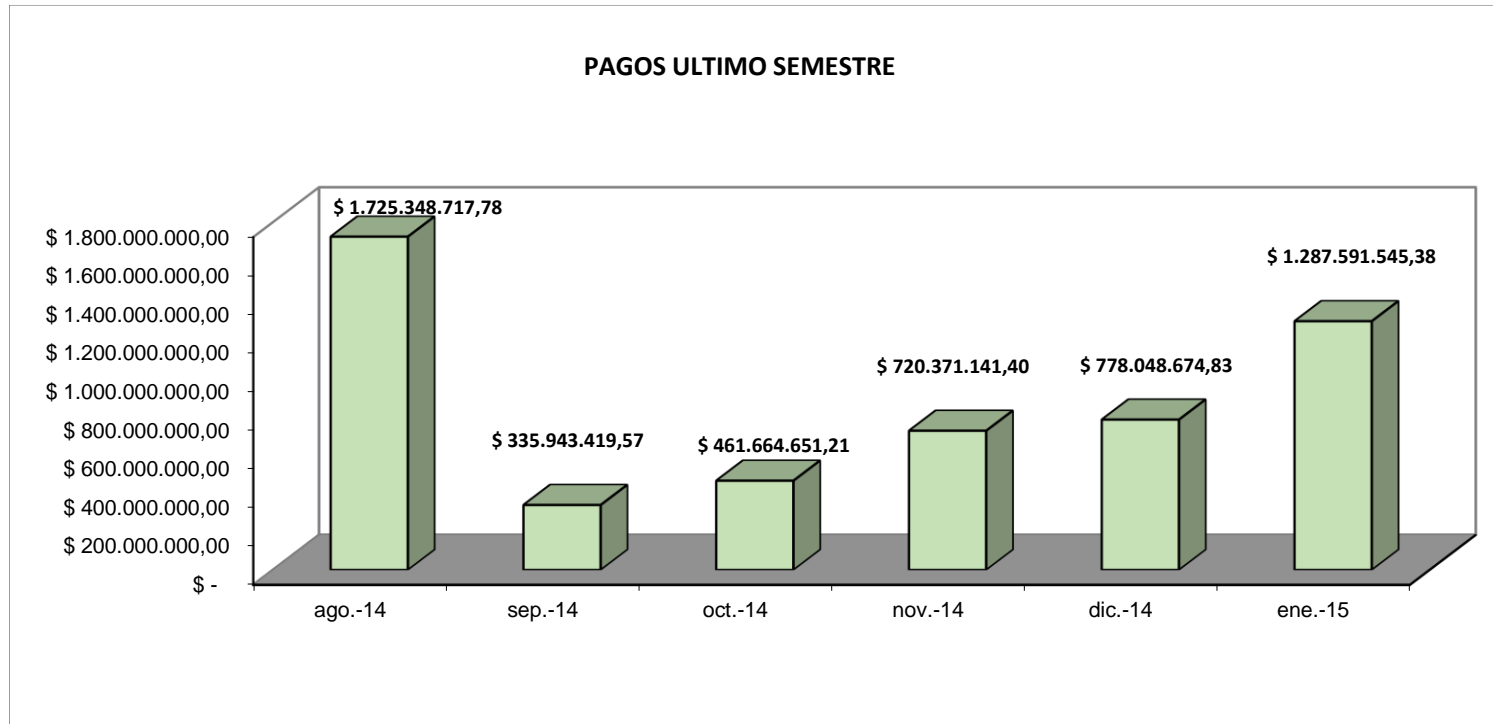
**FONDOS DE INVERSION COLECTIVA ADMINISTRADOS POR
FIDUPREVISORA**

 Fecha Cierre **1 de febrero de 2015**

| CARTERA COLECTIVA | FIC ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA | FIC ABIERTO EFECTIVO A PLAZOS | FIC ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ | VALOR TOTAL FIC's |
|------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| Valor Cartera | \$ 1.023.362.038.034,53 | \$ 262.315.796.168,54 | \$ 248.828.876.393,82 | \$ 1.534.506.710.596,89 |
| Limite X inversionista (10%) | 102.336.203.803,45 | \$ 26.231.579.616,85 | 24.882.887.639,38 | |
| Valor de la Unidad | \$ 2.021,787460 | \$ 2.053,229476 | \$ 12.886,289879 | |
| Rentabilidad Neta Diaria | 3.58 | 3.75 | 3.59 | |
| Promedio Últimos 7 días | 4.78 | 4.82 | 4.56 | |
| Promedio Últimos 30 días | 4.39 | 4.63 | 4.34 | |
| Promedio Últimos 180 días | 3.63 | 4.01 | 3.75 | |
| Promedio Últimos 360 días | 3.57 | 3.94 | 3.67 | |

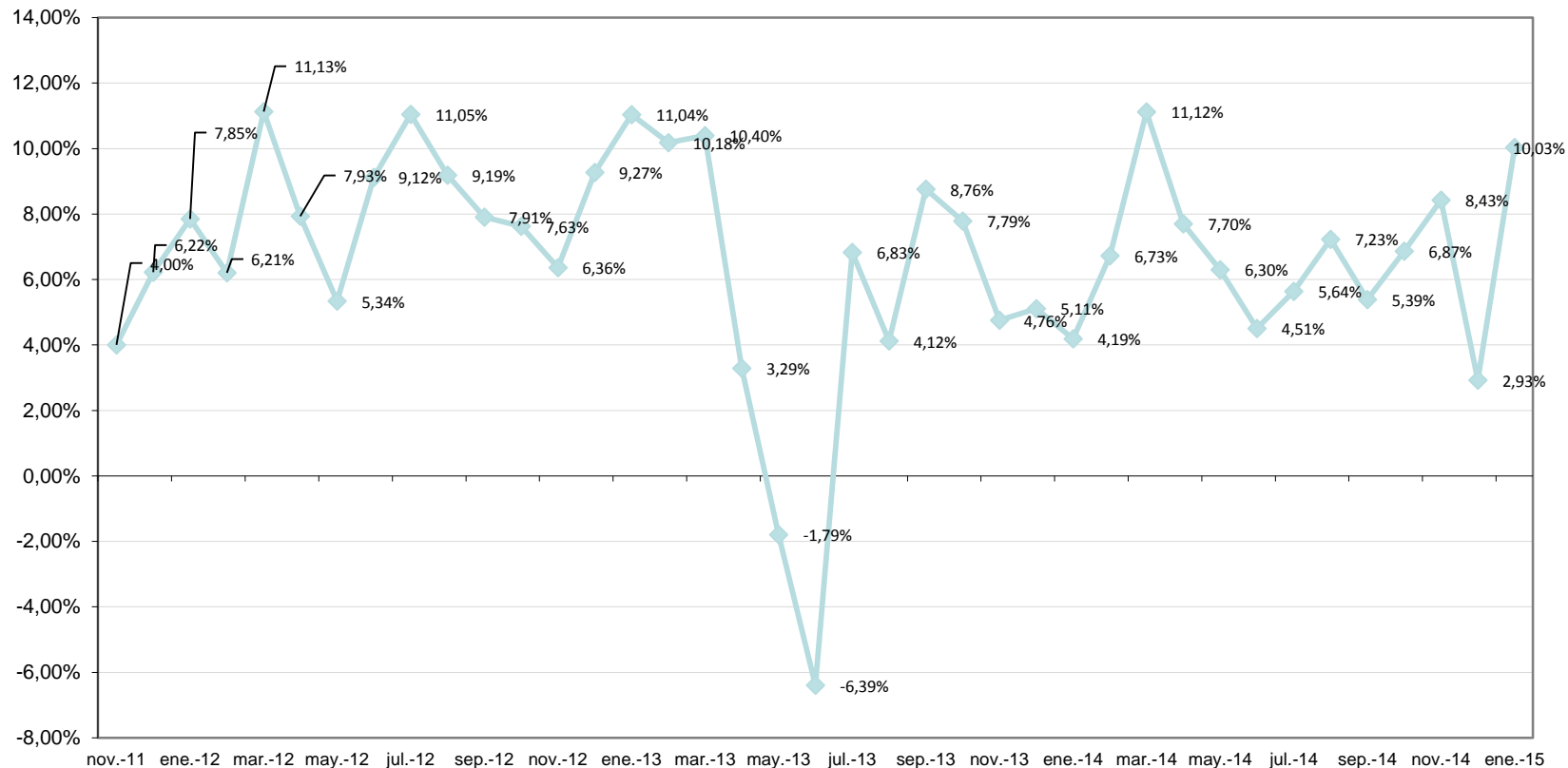


Cifras Expresadas en Miles de Pesos



Cifras Expresadas en Miles de Pesos

RENTABILIDAD CONTRATO 517 DE NOVIEMBRE DE 2011 A ENERO 2015



**CUADRO RESUMEN DE APORTES Y PAGOS
NOVIEMBRE 2011 A ENERO 2015
CONTRATO E.F 517**

| AÑO | APORTES ARL | MULTAS | PAGOS |
|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| 2011 (Noviembre a Diciembre) | \$ 2.938.726.772,00 | \$ 422.112.764,01 | \$ 1.170.893.360,55 |
| 2012 | \$ 19.610.474.555,00 | \$ 1.515.680.901,00 | \$ 2.822.813.226,50 |
| 2013 | \$ 21.927.758.132,31 | \$ 2.101.516.154,00 | \$ 5.896.270.931,95 |
| 2014 | \$ 25.208.828.988,33 | \$ 2.590.102.696,00 | \$ 11.473.532.476,15 |
| 2015 | \$ 2.453.852.515,91 | \$ 198.728.700,00 | \$ 1.287.591.545,38 |
| TOTAL | \$ 72.139.640.963,55 | \$ 6.828.141.215,01 | \$ 22.651.101.540,53 |