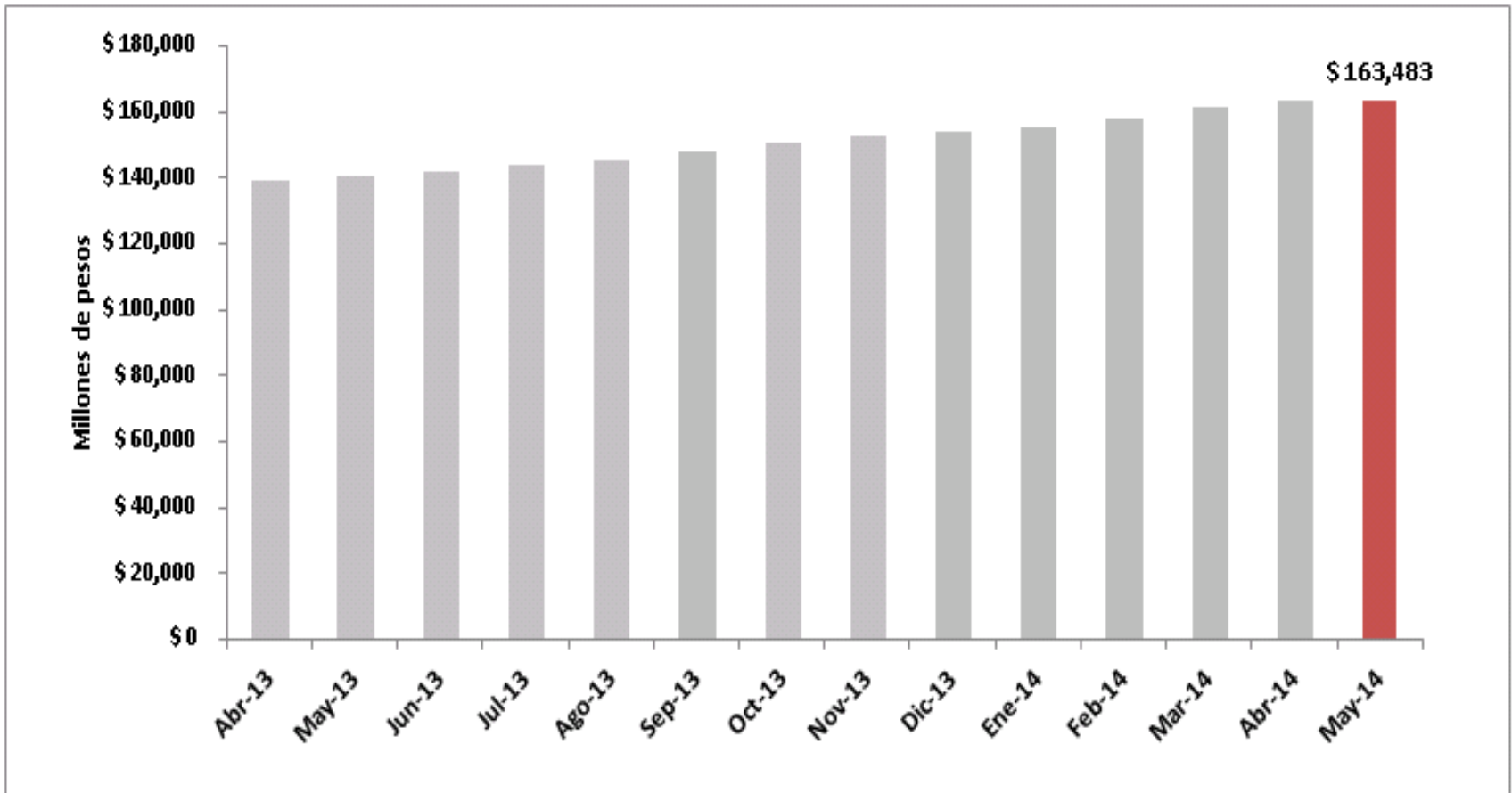


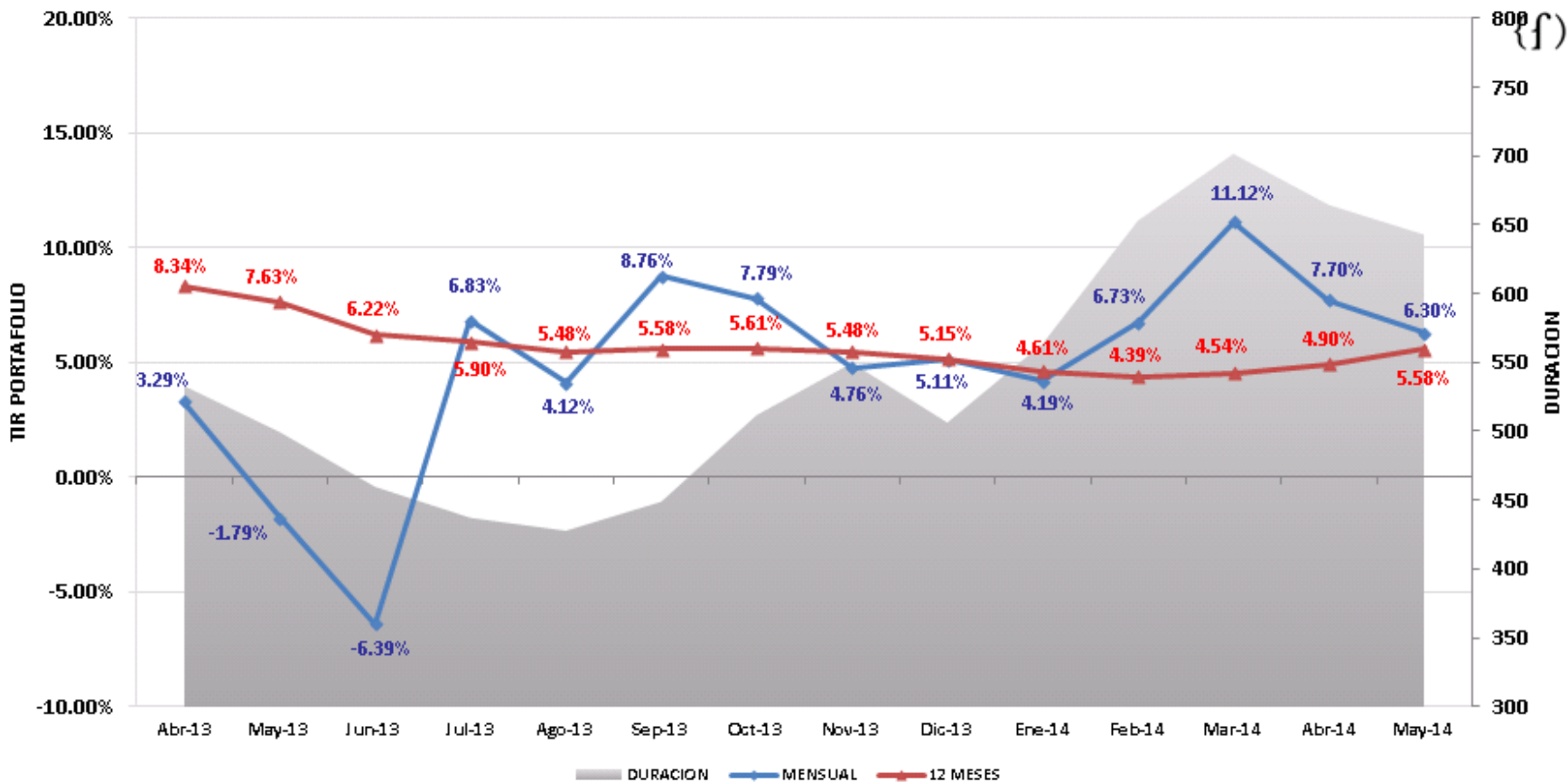
INFORME DE PORTAFOLIO MAYO 2014

EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS



Al cierre de mayo de 2014, los recursos administrados ascienden a \$163,482,950,479.88, presentando un incremento con respecto al mes de abril de \$204.7 millones. Durante el mes se realizaron pagos por \$644 millones. Los rendimientos ascendieron a \$849.2 millones.

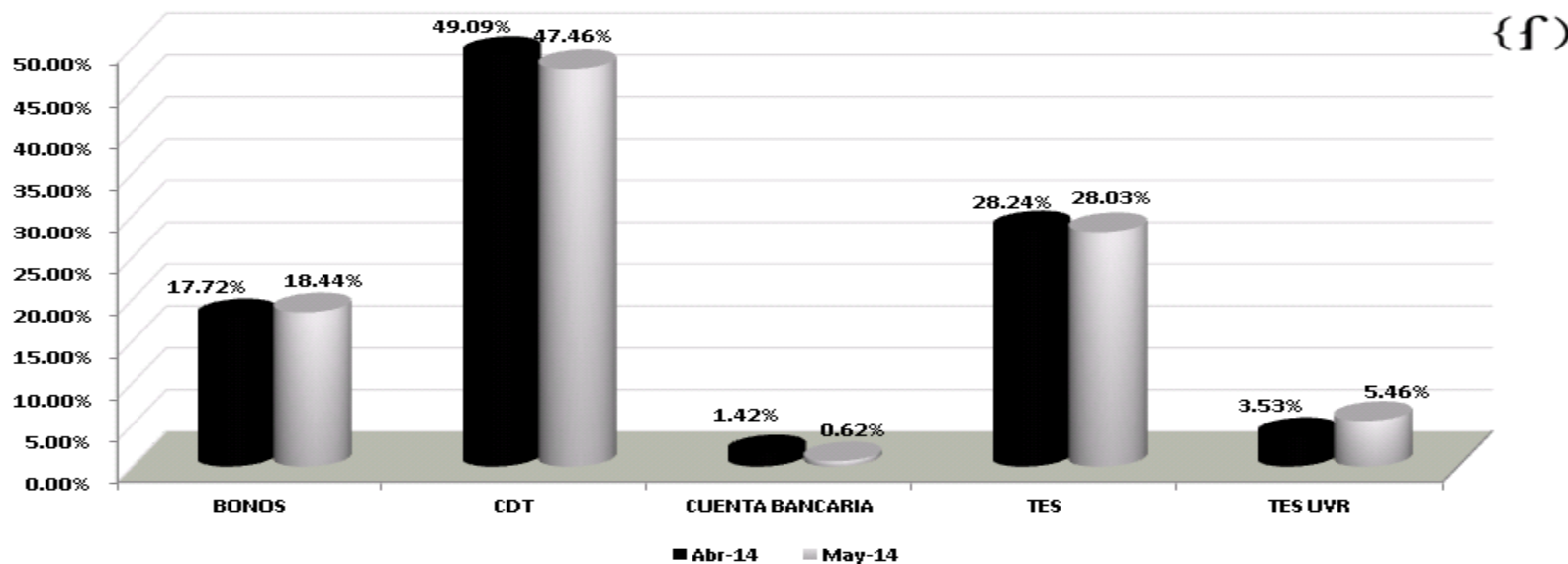
RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO



La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 6.30%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 5.58% E.A.. Por su parte, la duración del portafolio se disminuyó levemente pasando de 665 a 643 días.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



| COMPOSICION TIPO DE PAPEL | | | | | |
|---------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------|
| PAPEL | Abr-14 | PART. % | May-14 | PART. % | VARACION |
| BONOS | \$ 28,938.87 | 17.72% | \$ 30,149.27 | 18.44% | \$ 1,210.40 |
| CDT | \$ 80,149.81 | 49.09% | \$ 77,584.53 | 47.46% | -\$ 2,565.27 |
| CUENTA BANCARIA | \$ 2,320.08 | 1.42% | \$ 1,008.10 | 0.62% | -\$ 1,311.99 |
| TES | \$ 46,111.94 | 28.24% | \$ 45,821.81 | 28.03% | -\$ 290.13 |
| TES UVR | \$ 5,757.53 | 3.53% | \$ 8,919.25 | 5.46% | \$ 3,161.71 |
| TOTAL | \$ 163,278.22 | 100.00% | \$ 163,482.95 | 100.00% | |

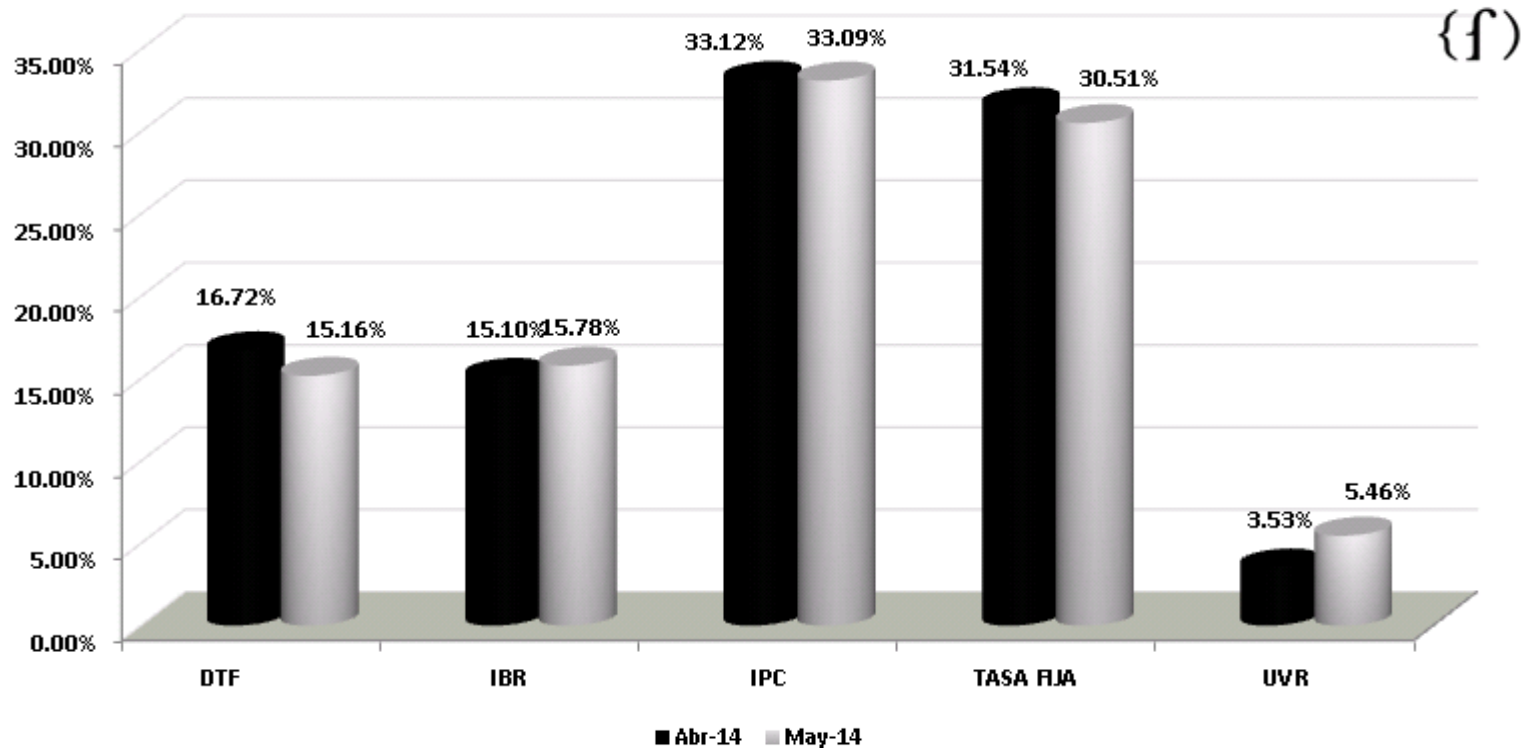
Durante el mes, se redujeron las participaciones en CDT y recursos a la vista para continuar incrementando las inversiones en UVR.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

| COMPOSICION SECTOR | | | | | | |
|--------------------------|-------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------|
| | EMISOR | Abr-14 | PART. % | May-14 | PART. % | VARIACION |
| SECTOR PUBLICO | SECRETARIA HACI | \$ 0.00 | 0.00% | \$ 0.00 | 0.00% | \$ 0.00 |
| | TESORERIA GENER | \$ 51,869.47 | 31.77% | \$ 54,741.06 | 33.48% | \$ 2,871.59 |
| | TOTAL PUBLICO | \$ 51,869.47 | 31.77% | \$ 54,741.06 | 33.48% | |
| SECTOR FINANCIERO | BANCO CITIBANK | \$ 3,071.40 | 1.88% | \$ 3,083.89 | 1.89% | \$ 12.49 |
| | FIN. DESA TERRI | \$ 8,692.69 | 5.32% | \$ 8,696.82 | 5.32% | \$ 4.14 |
| | BANCO DAVIVIEND | \$ 10,053.78 | 6.16% | \$ 10,144.70 | 6.21% | \$ 90.92 |
| | BANCO DE BOGOTA | \$ 10,101.55 | 6.19% | \$ 9,101.17 | 5.57% | -\$ 1,000.38 |
| | BANCO OCCIDENTE | \$ 14,352.17 | 8.79% | \$ 14,357.06 | 8.78% | \$ 4.90 |
| | BANCO POPULAR | \$ 10,765.74 | 6.59% | \$ 11,831.09 | 7.24% | \$ 1,065.36 |
| | BANCOLOMBIA S.A | \$ 13,333.84 | 8.17% | \$ 13,796.27 | 8.44% | \$ 462.42 |
| | BBVA | \$ 8,604.75 | 5.27% | \$ 8,621.19 | 5.27% | \$ 16.44 |
| | BANCOLDEX | \$ 9,116.22 | 5.58% | \$ 9,212.45 | 5.64% | \$ 96.23 |
| | RED MULTIBANCA | \$ 1,039.33 | 0.64% | \$ 1,025.23 | 0.63% | -\$ 14.10 |
| | BANCO CORPBANCA | \$ 7,706.24 | 4.72% | \$ 7,652.27 | 4.68% | -\$ 53.97 |
| | BANCO SUDAMERIS | \$ 1,012.18 | 0.62% | \$ 1,015.63 | 0.62% | \$ 3.45 |
| | LEASING BANCOLO | \$ 9,217.08 | 5.65% | \$ 9,196.05 | 5.63% | -\$ 21.03 |
| | CORP FINANCIERA | \$ 2,021.74 | 1.24% | \$ 0.00 | 0.00% | -\$ 2,021.74 |
| | TOTAL FINANCIERO | \$ 109,088.67 | 66.81% | \$ 107,733.80 | 65.90% | |
| VISTA | CUENTAS BANCARIAS | \$ 2,320.08 | 1.42% | \$ 1,008.10 | 0.62% | -\$ 1,311.99 |
| | CARTERAS COLECTIVAS | \$ 0.00 | 0.00% | \$ 0.00 | 0.00% | \$ 0.00 |
| | TOTAL VISTA | \$ 2,320.08 | 1.42% | \$ 1,008.10 | 0.62% | |
| TOTAL PORTAFOLIO | | \$ 163,278.22 | 100.00% | \$ 163,482.95 | 100.00% | |

Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 33.48% en títulos emitidos por el sector público y del 65.90% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incremento la participación en Banco Popular y se disminuyeron las inversiones en Banco de Bogota y Corficolombiana.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



La mayor participación del portafolio la tienen las inversiones en IPC con el 33.09% del portafolio. Se destaca el incremento de la participación en UVR.