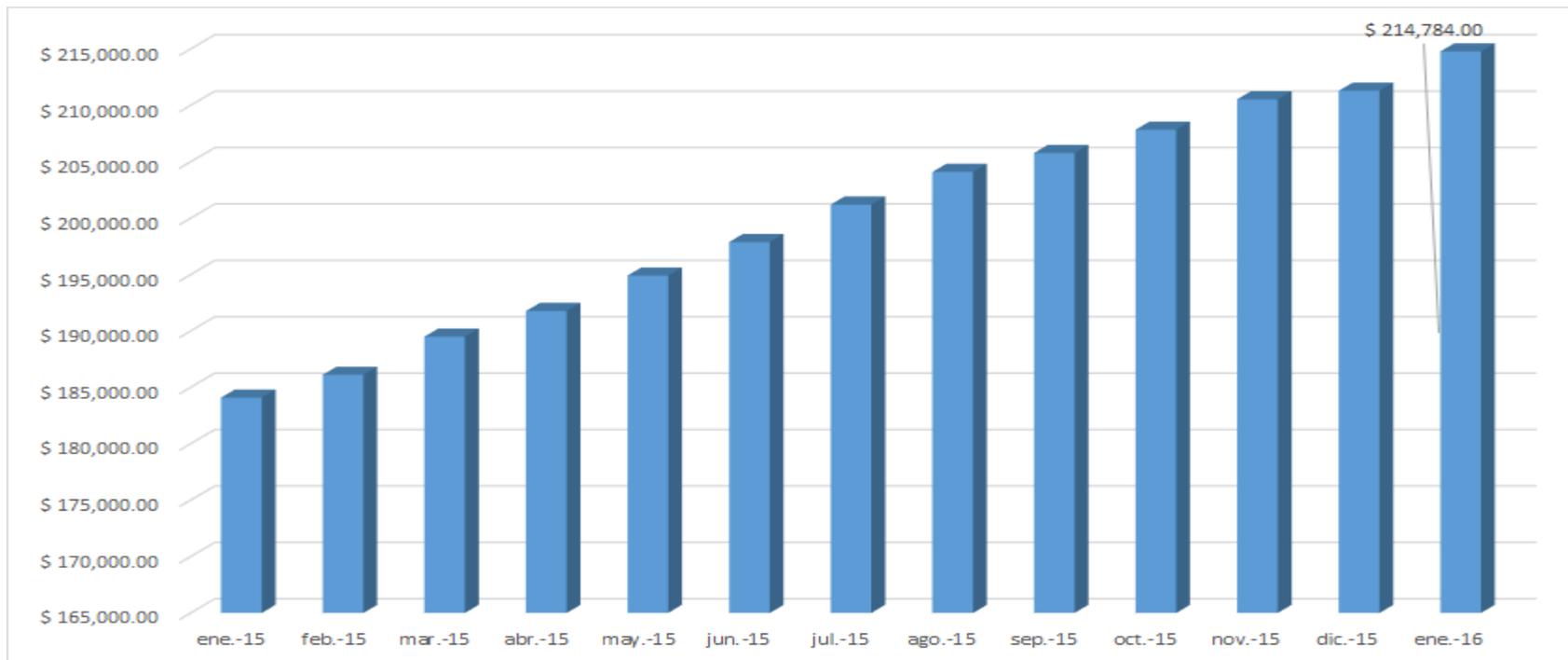


INFORME DE PORTAFOLIO ENERO 2.016

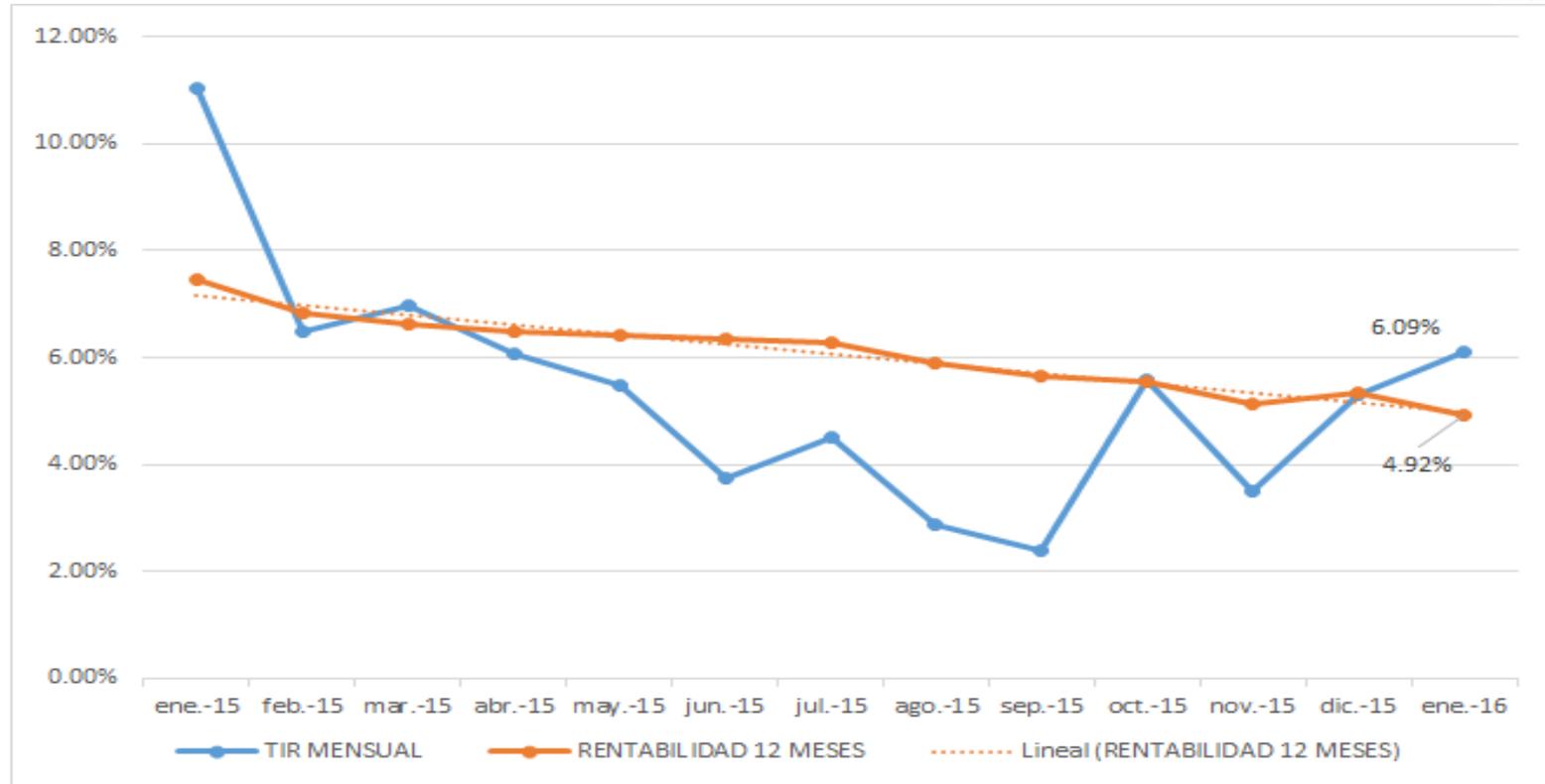
TOTAL RECURSOS ADMINISTRADOS



Al cierre de Enero de 2.016 los recursos administrados ascienden a **\$214,783,856,076.85** presentando un incremento con respecto al mes de Diciembre de \$3.479 millones. Durante el mes se contó con un flujo neto de pagos por valor \$2.411 millones y los rendimientos ascendieron a \$1.068 millones.

RENTABILIDAD

{f}



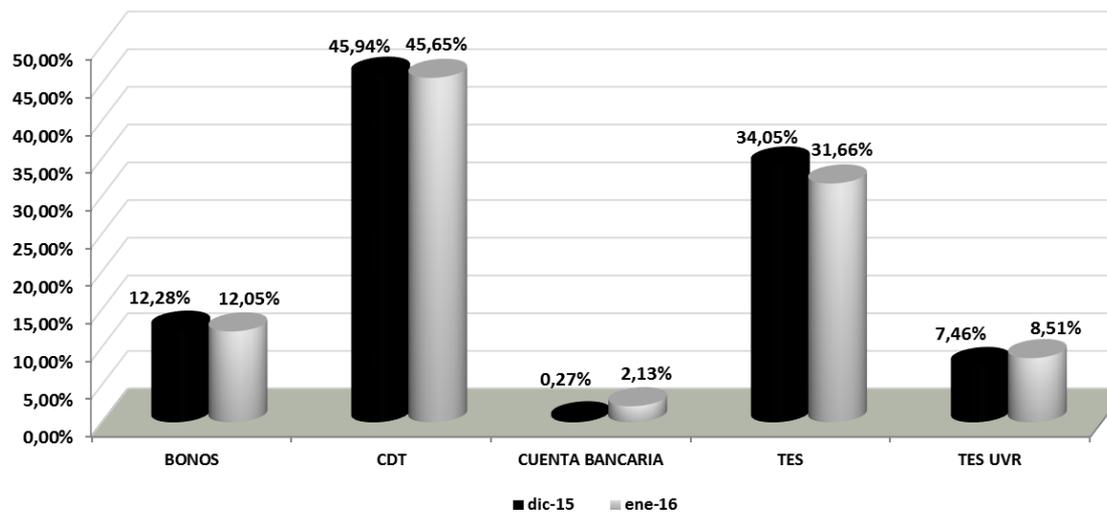
La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 6.09%, E.A, por su parte, la duración del portafolio se mantiene estable en niveles de 1.18 años.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN

TIPO DE PAPEL

{f}

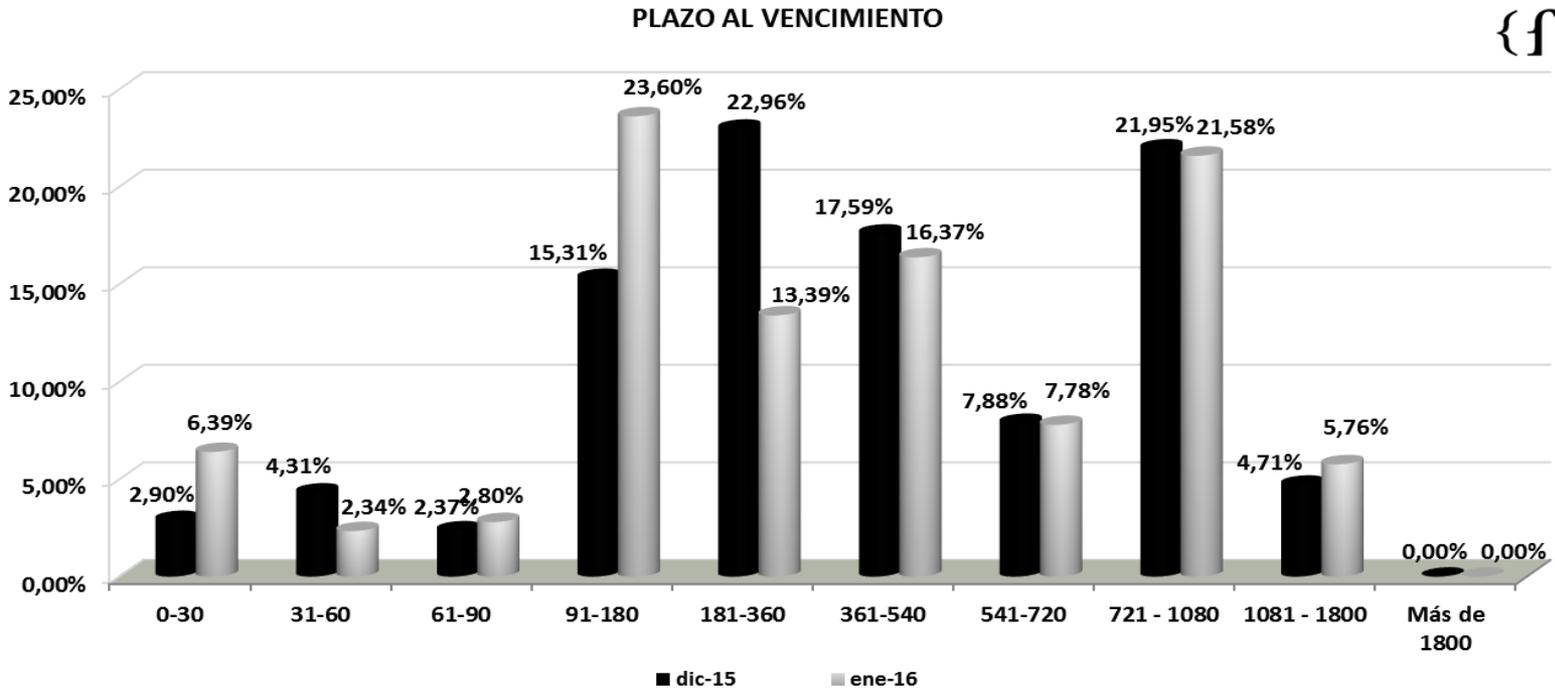
{f}



| COMPOSICION TIPO DE PAPEL | | | | | |
|---------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------|
| PAPEL | dic-15 | PART. % | ene-16 | PART. % | VARIACION |
| BONOS | \$ 25.946,13 | 12,28% | \$ 25.882,02 | 12,05% | -0,25% |
| CDT | \$ 97.069,57 | 45,94% | \$ 98.055,86 | 45,65% | 1,02% |
| CUENTA BANCARIA | \$ 563,84 | 0,27% | \$ 4.582,76 | 2,13% | 712,78% |
| TES | \$ 71.954,19 | 34,05% | \$ 67.991,31 | 31,66% | -5,51% |
| TES UVR | \$ 15.771,02 | 7,46% | \$ 18.271,91 | 8,51% | 15,86% |
| TOTAL | \$ 211.304,74 | 100,00% | \$ 214.783,86 | 100,00% | |

La mayor participación la tienen los CDT de entidades de sector financiero con el 45,65%, seguido de las inversiones en TES Tasa Fija con el 31.66% del portafolio.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO {f}

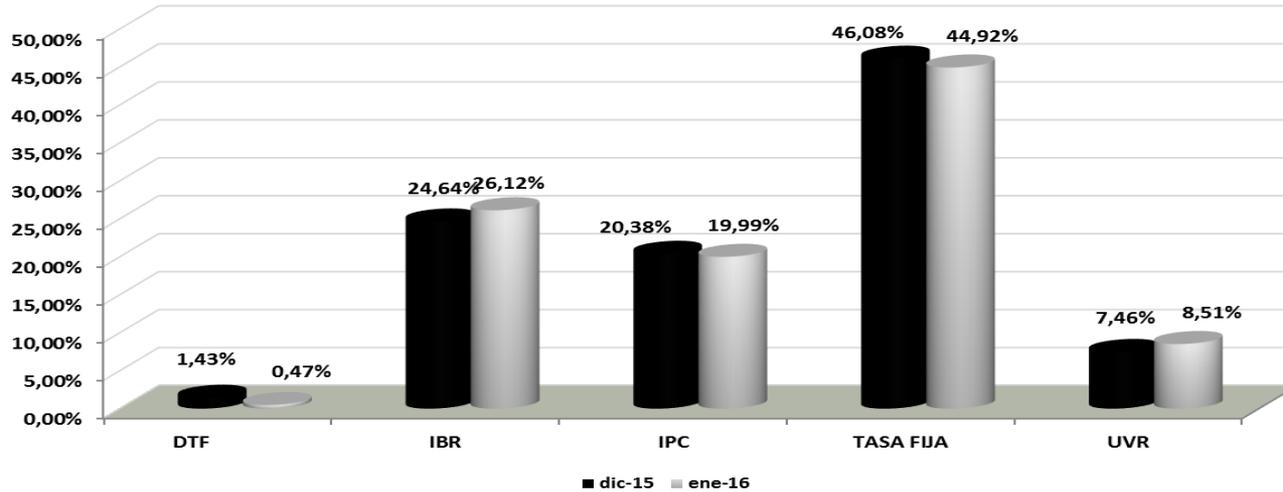


El 48.51% se encuentra en inversiones entre 0-1 año, seguida de las inversiones entre 2 Y 3 años con el 21,58% de los títulos.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



TIPO DE TASA



| COMPOSICION TASA | | | | | |
|------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------|
| TASA | dic-15 | PART. % | ene-16 | PART. % | VARIACION |
| DTF | \$ 3.031,09 | 1,43% | \$ 1.000,55 | 0,47% | -66,99% |
| IBR | \$ 52.068,30 | 24,64% | \$ 56.098,99 | 26,12% | 7,74% |
| IPC | \$ 43.074,45 | 20,38% | \$ 42.929,35 | 19,99% | -0,34% |
| TASA FIJA | \$ 97.359,89 | 46,08% | \$ 96.483,06 | 44,92% | -0,90% |
| UVR | \$ 15.771,02 | 7,46% | \$ 18.271,91 | 8,51% | 15,86% |
| TOTAL | \$ 211.304,74 | 100,00% | \$ 214.783,86 | 100,00% | |

La mayor participación del portafolio la mantienen las inversiones en Tasa Fija con el 44.92% del portafolio, esto teniendo en cuenta las inversiones en CDT de corto plazo y los TES Tasa Fija. Se destaca el incremento en la participación en IBR con el 26.12% y de la participación en UVR con el 8.51%

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR



| | | COMPOSICION SECTOR | | | | |
|-------------------------|-------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------|
| EMISOR | | dic-15 | PART. % | ene-16 | PART. % | VARIACION |
| SECTOR PUBLICO | SECRETARIA HACI | \$ 0,00 | 0,00% | \$ 0,00 | 0,00% | 0,00 |
| | TESORERIA GENER | \$ 87.725,20 | 41,52% | \$ 86.263,22 | 40,16% | -1.461,99 |
| | TOTAL PUBLICO | \$ 87.725,20 | 41,52% | \$ 86.263,22 | 40,16% | |
| SECTOR FINANCIERO | BANCO CITIBANK | \$ 0,00 | 0,00% | \$ 0,00 | 0,00% | 0,00 |
| | BANCO SUDAMERIS | \$ 5.093,45 | 2,41% | \$ 5.120,70 | 2,38% | 27,25 |
| | CORP FINANCIERA | \$ 5.497,05 | 2,60% | \$ 5.499,45 | 2,56% | 2,39 |
| | FIN. DESA TERRI | \$ 10.184,91 | 4,82% | \$ 10.142,26 | 4,72% | -42,65 |
| | BANCO AGRARIO | \$ 1.020,73 | 0,48% | \$ 1.000,93 | 0,47% | -19,80 |
| | BANCO DAVIVIEND | \$ 12.445,26 | 5,89% | \$ 16.482,39 | 7,67% | 4.037,13 |
| | BANCO DE BOGOTA | \$ 11.749,39 | 5,56% | \$ 11.737,70 | 5,46% | -11,69 |
| | BANCO OCCIDENTE | \$ 8.365,30 | 3,96% | \$ 6.308,80 | 2,94% | -2.056,50 |
| | BANCO POPULAR | \$ 16.452,95 | 7,79% | \$ 16.359,60 | 7,62% | -93,35 |
| | BANCOLOMBIA S.A | \$ 9.612,96 | 4,55% | \$ 9.605,37 | 4,47% | -7,59 |
| | BBVA | \$ 6.460,14 | 3,06% | \$ 6.477,36 | 3,02% | 17,22 |
| | BANCOLDEX | \$ 4.614,95 | 2,18% | \$ 4.612,19 | 2,15% | -2,76 |
| | RED MULTIBANCA | \$ 9.905,10 | 4,69% | \$ 8.931,56 | 4,16% | -973,53 |
| | BANCO CORPBANCA | \$ 12.648,75 | 5,99% | \$ 12.679,40 | 5,90% | 30,65 |
| | BANCO AV VILLAS | \$ 2.004,44 | 0,95% | \$ 2.004,74 | 0,93% | 0,30 |
| | LEASING BANCOLO | \$ 6.960,35 | 3,29% | \$ 6.975,46 | 3,25% | 15,11 |
| | TOTAL FINANCIERO | \$ 123.015,70 | 58,22% | \$ 123.937,88 | 57,70% | |
| | VISTA | CUENTAS BANCARIAS | \$ 563,84 | 0,27% | \$ 4.582,76 | 2,13% |
| TOTAL VISTA | | \$ 563,84 | 0,27% | \$ 4.582,76 | 2,13% | |
| TOTAL PORTAFOLIO | | \$ 211.304,74 | 100,00% | \$ 214.783,86 | 100,00% | |

Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 40.16% en títulos emitidos por el sector público y del 57.70% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incremento la posición en el emisor Davivieda y se disminuyeron las inversiones en Banco de Occidente y Colpatria

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

- **TITULOS TES:**

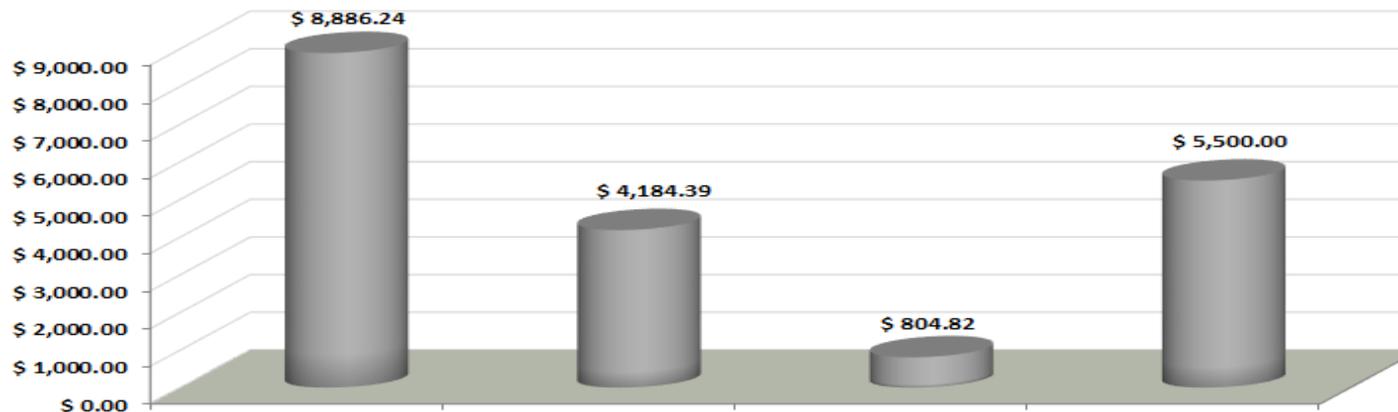
Incremento de la participación en TES UVR en referencias hasta el 2019

Venta de TES tasa fija junio del 2016

- **TITULOS DE DEUDA PRIVADA:**

Inversiones en títulos de 180 días indexados a la IBR

OPERACIONES REALIZADAS ENERO 2016



| | FECHA OPERACIÓN | EMISOR | TASA | MOD. | FACIAL | VALOR NOMINAL | F. EMISION | F. VENCIMIENTO | VALOR RECIBIDO | TIR COMPRA | TIR VENTA | F. COMPRA | UTILIDAD VENTA |
|---------|----------------------|-----------------|-----------|------|--------------|---------------------|------------|----------------|----------------------------|------------|-----------|------------|----------------|
| COMPRAS | 07/01/2016 | BANCOLDEX | 1.5E+09 | MV | IBR2+2I | \$ 1,500,000,000.00 | 07/01/2016 | 07/07/2017 | \$ 1,500,000,000.00 | 7.86% | | | |
| | 15/01/2016 | BANCO DAVIVIEND | 4E+09 | MV | IBR2+1.45I | \$ 4,000,000,000.00 | 15/01/2016 | 15/07/2016 | \$ 4,000,000,000.00 | 7.35% | | | |
| | 25/01/2016 | TESORERIA GENER | 1E+07 | AV | 3.500000-Nom | \$ 10,000,000.00 | 17/04/2013 | 17/04/2019 | \$ 2,386,244,144.90 | UVR+3.06% | | | |
| | 27/01/2016 | BANCO AGRARIO | 1E+09 | PV | 6.775900-Nom | \$ 1,000,000,000.00 | 27/01/2016 | 27/04/2016 | \$ 1,000,000,000.00 | 6.95% | | | |
| | TOTAL COMPRAS | | | | | | | | \$ 8,886,244,144.90 | | | | |
| VENTAS | 15/01/2016 | TESORERIA GENER | TASA FIJA | AV | 7.250000-Nom | \$ 4,000,000,000.00 | 15/06/2009 | 15/06/2016 | \$ 4,184,388,000.00 | 5.59% | 6.21% | 11/11/2015 | \$ 5,080.00 |
| | TOTAL VENTAS | | | | | | | | \$ 4,184,388,000.00 | | | | |

Durante el mes de ENERO, se liquido parte de la posición de TES TF Junio 2016. Con estos recursos, mas los provenientes de redenciones de títulos, se realizaron inversiones en IBR hasta 540 días y en CDT Tasa Fija de 90dias. Adicionalmente se incremento la posición de TES UVR con vencimiento en el 2.019.

ESTRATEGIA DE INVERSIONES:



Teniendo en cuenta las condiciones actuales del mercado, se recomienda:

- **TITULOS TES:**

Continuar con el incremento de la participación en TES UVR en referencias hasta el 2019
Venta de TES tasa fija junio del 2016, para invertir los recursos en TES de Corto Plazo de diciembre de 2.016 (Spread 85 pbs)

- **TITULOS DE DEUDA PRIVADA:**

Inversiones en títulos indexados a la IBR hasta de 540 días.

LINEAMIENTOS PARA PORTAFOLIO CONSERVADOR

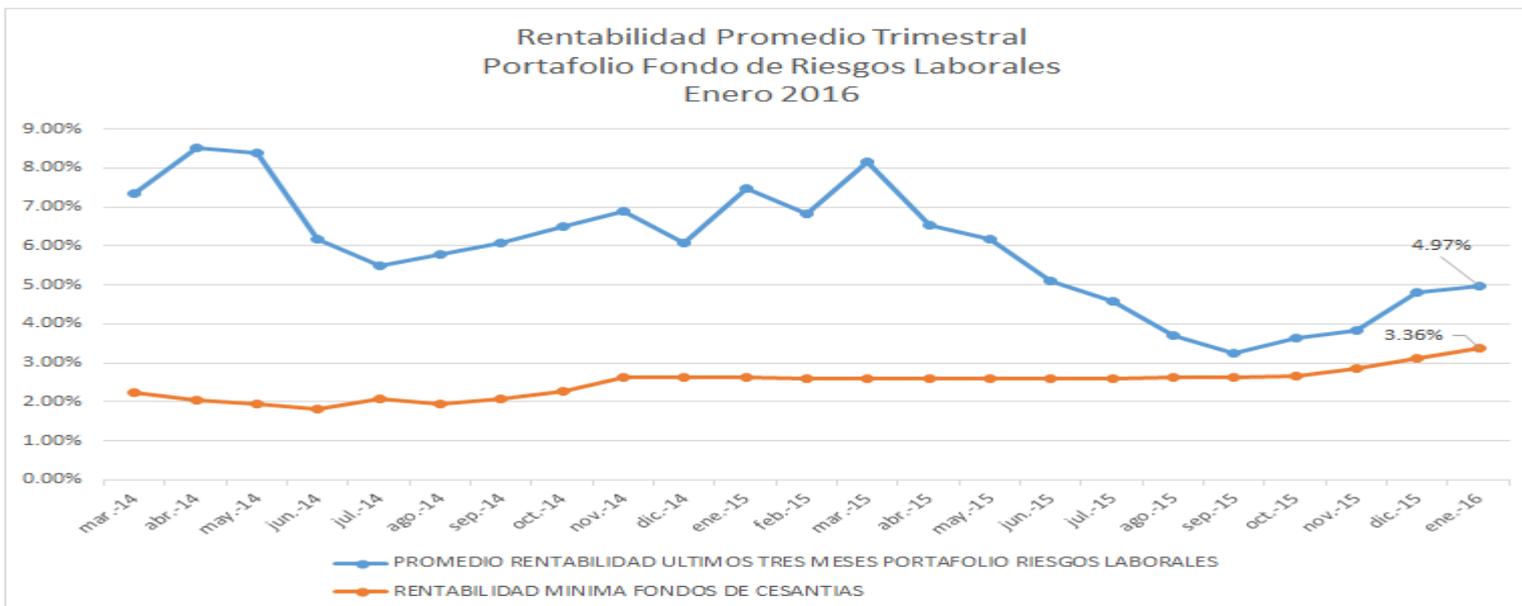


Los siguientes son los lineamientos y políticas adicionales que se ajustan a las características y perfil de riesgo del portafolio de Riesgos Profesionales, en el marco del Manual de Políticas de inversión de Fiduprevisora:

- 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.**

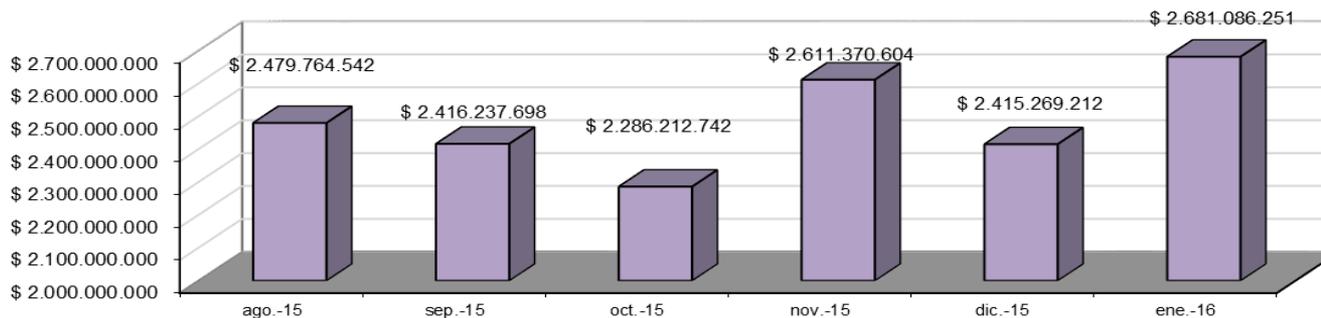
Durante el mes de ENERO 2.016 se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO



| | 30-6-2015 AL 30-9-2015 | 31-7-2015 AL 31-10-2015 | 31-8-2015 AL 30-11-2015 | 30-9-2015 AL 31-12-2015 | 31-10-2015 AL 31-01-2016 |
|--|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| OLD MUTUAL | 3.63% | 3.29% | 3.52% | 4.42% | 5.59% |
| PROTECCION | 3.56% | 3.58% | 4.30% | 4.88% | 5.53% |
| COLFONDOS | 3.50% | 3.41% | 3.81% | 4.41% | 4.75% |
| PORVENIR | 3.54% | 3.47% | 4.43% | 4.85% | 5.05% |
| PROMEDIO PONDERADO | 3.56% | 3.50% | 4.20% | 4.75% | 5.20% |
| RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA | 3.51% | 3.56% | 3.80% | 4.15% | 4.48% |
| RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25% | 2.63% | 2.67% | 2.85% | 3.11% | 3.36% |

APORTES ARLs AGOSTO DE 2015 A ENERO DE 2016



MULTAS AGOSTO DE 2015 A ENERO DE 2016

