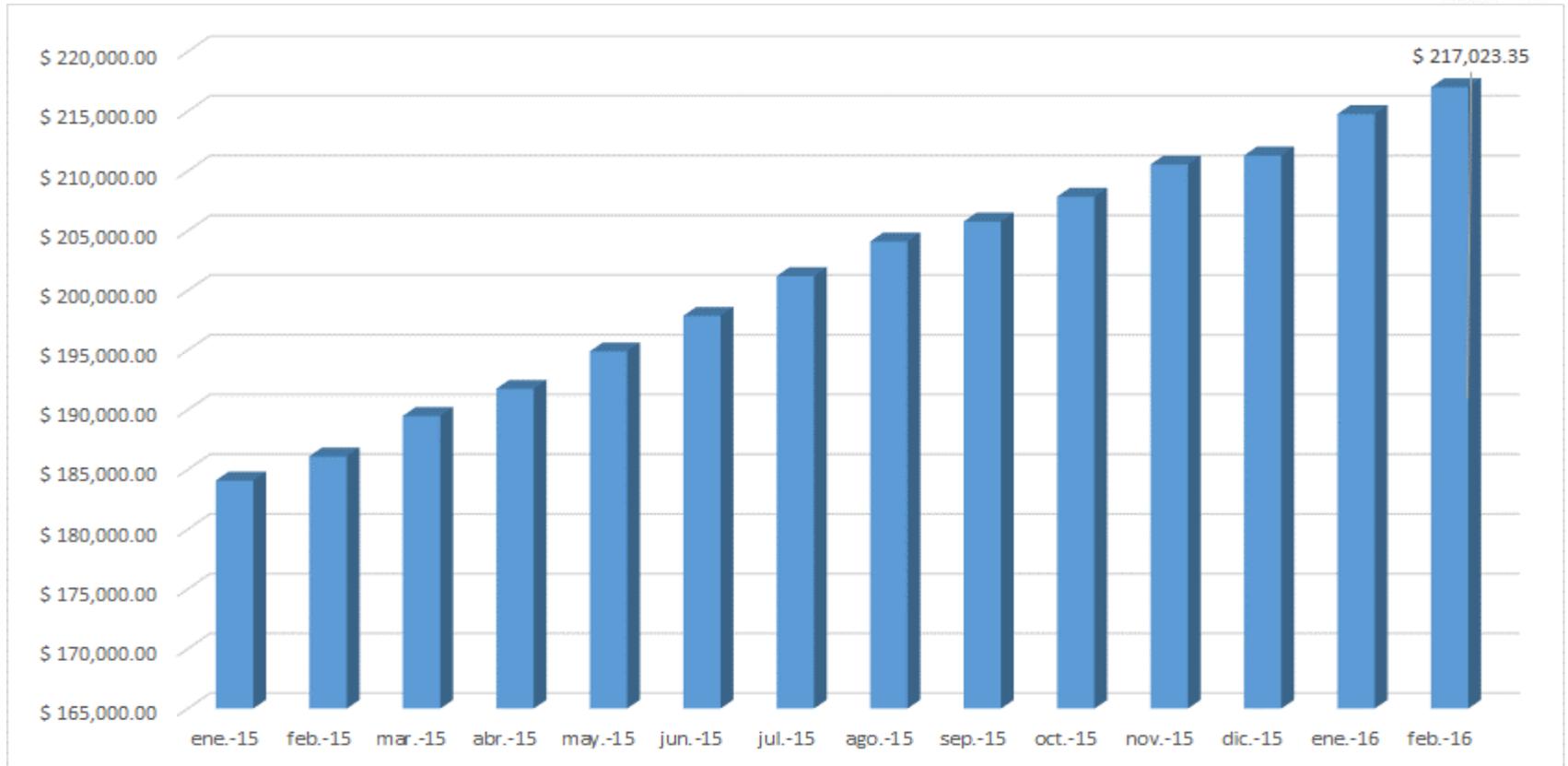


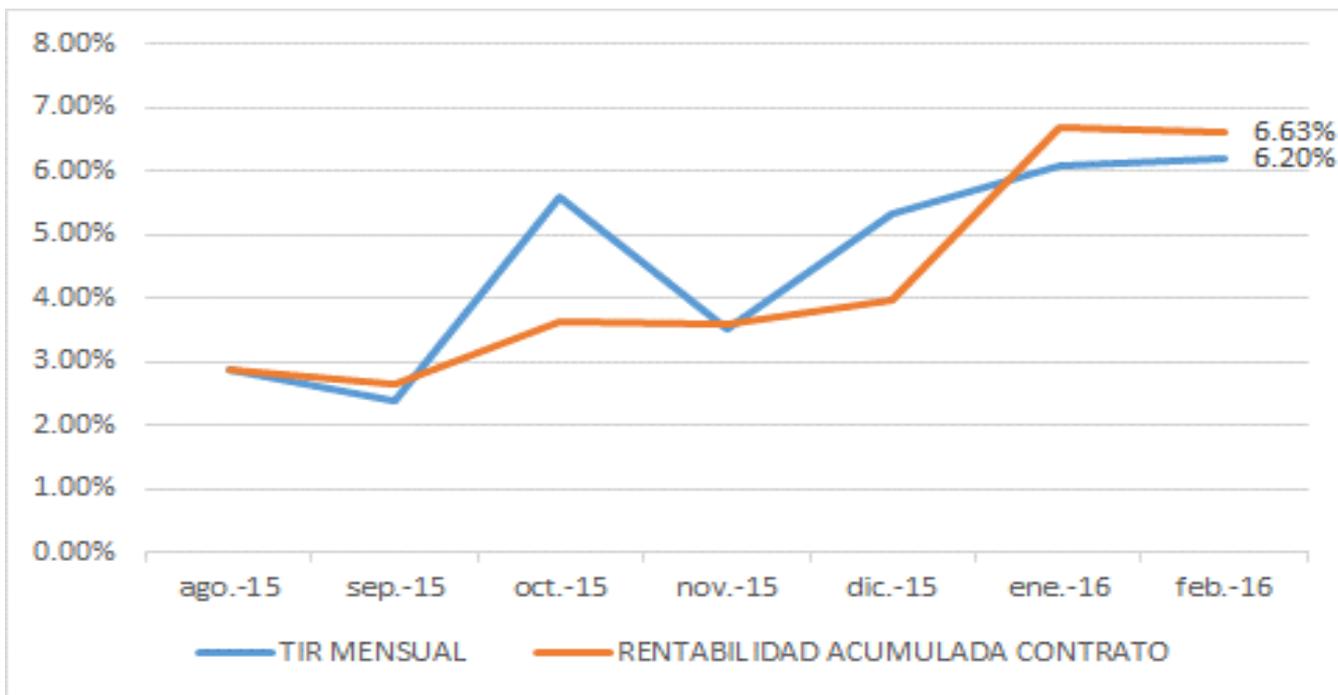
INFORME DE PORTAFOLIO FEBRERO 2.016

TOTAL RECURSOS ADMINISTRADOS



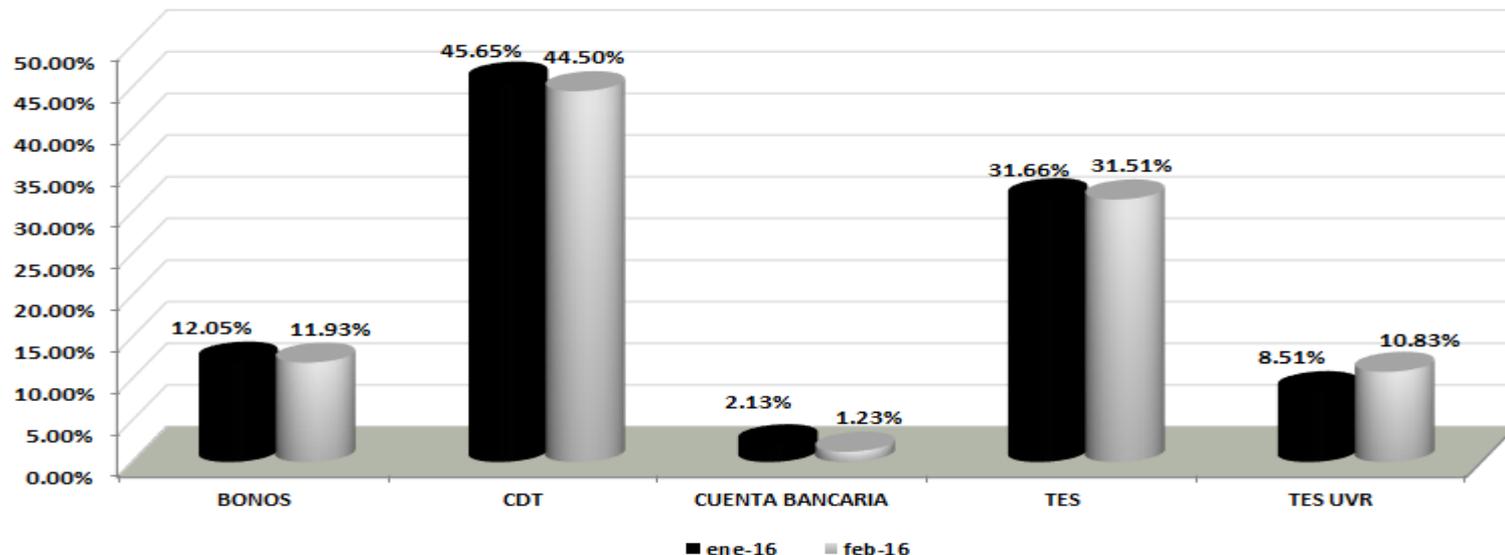
Al cierre de Febrero de 2.016 los recursos administrados ascienden a **\$217,023,353,253.84** presentando un incremento con respecto al mes de Enero de \$2.239 millones. Durante el mes se contó con un flujo neto de pagos por valor \$1.210 millones y los rendimientos ascendieron a \$1.029 millones.

RENTABILIDAD



La rentabilidad de los portafolios de los dos primeros meses del año no se ha visto afectada por los movimientos adversos de las tasas del mercado y al incremento de las tasas del Banco de la Republica. La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 6.20% ea, y durante el transcurso del contrato la rentabilidad acumulada es de 6.63%ea.

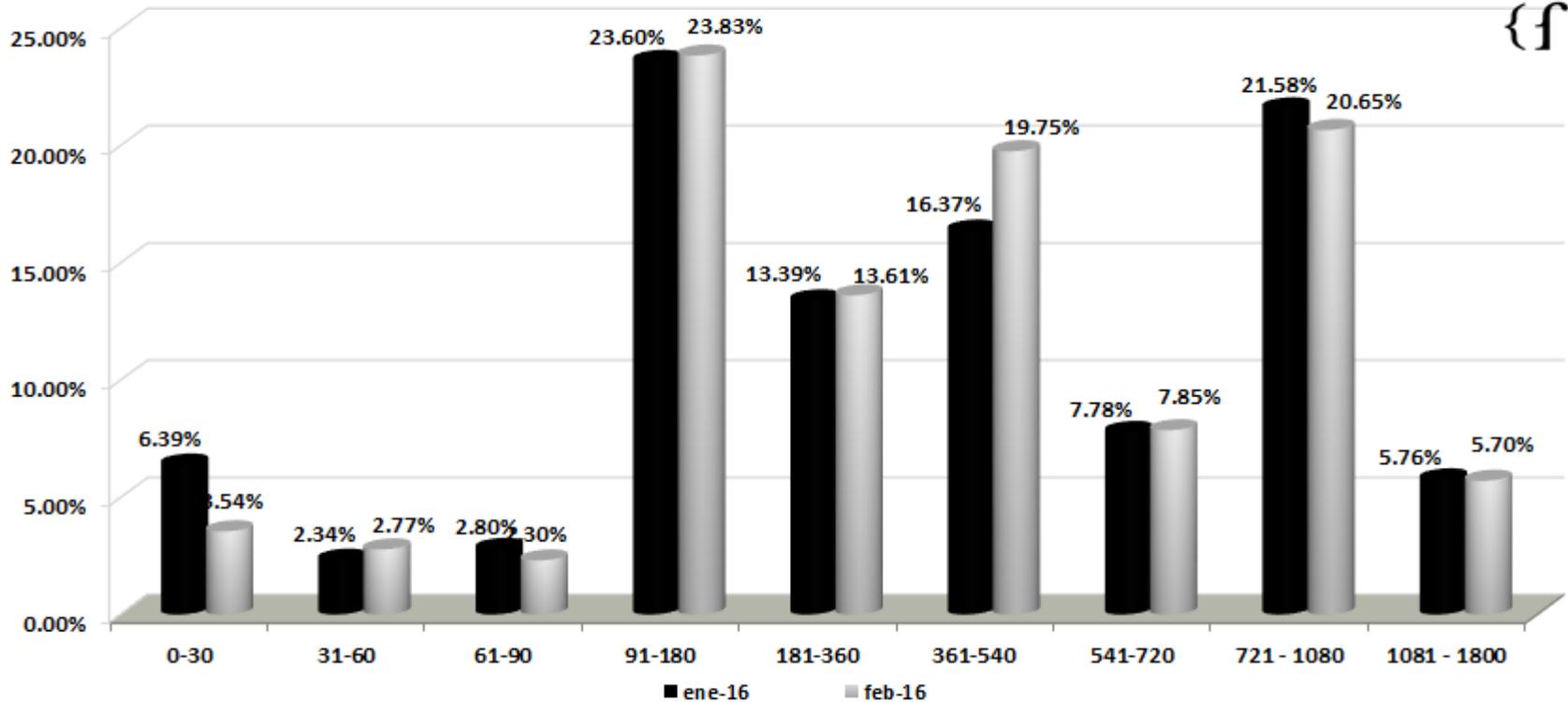
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	ene-16	PART. %	feb-16	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 25,882.02	12.05%	\$ 25,884.62	11.93%	2.60
CDT	\$ 98,055.86	45.65%	\$ 96,585.17	44.50%	-1470.69
CUENTA BANCARIA	\$ 4,582.76	2.13%	\$ 2,679.11	1.23%	-1903.65
TES	\$ 67,991.31	31.66%	\$ 68,379.36	31.51%	388.05
TES UVR	\$ 18,271.91	8.51%	\$ 23,495.10	10.83%	5223.19
TOTAL	\$ 214,783.86	100.00%	\$ 217,023.35	100.00%	

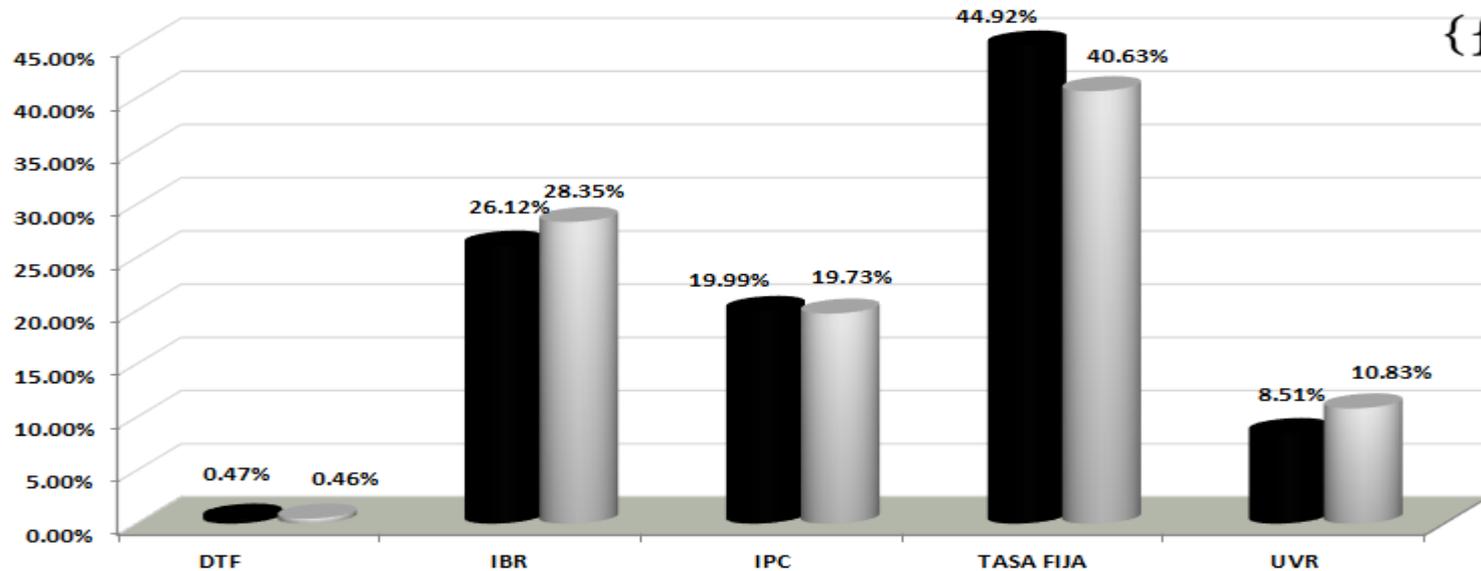
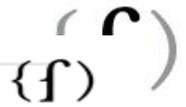
La mayor participación la tienen los CDT de entidades de sector financiero con el 44.50%, seguido de las inversiones en TES Tasa Fija con el 31.51% del portafolio.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO { f }



El 46.05% se encuentra en inversiones entre 0-1 año, seguida de las inversiones entre 2 Y 3 años con el 20.65% de los títulos.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



COMPOSICION TASA					
TASA	ene-16	PART. %	feb-16	PART. %	VARIACION
DTF	\$ 1,000.55	0.47%	\$ 1,006.59	0.46%	6.04
IBR	\$ 56,098.99	26.12%	\$ 61,520.06	28.35%	5421.06
IPC	\$ 42,929.35	19.99%	\$ 42,828.79	19.73%	-100.56
TASA FIJA	\$ 96,483.06	44.92%	\$ 88,172.82	40.63%	-8310.23
UVR	\$ 18,271.91	8.51%	\$ 23,495.10	10.83%	5223.19
TOTAL	\$ 214,783.86	100.00%	\$ 217,023.35	100.00%	

La mayor participación del portafolio la mantienen las inversiones en Tasa Fija con el 40.63% 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 28.35% y de la participación en UVR con el 10.83%

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR



COMPOSICION SECTOR					
EMISOR	ene-16	PART. %	feb-15	PART. %	VARIACION
TESORERIA GENER	\$ 86,263.22	39.75%	\$ 91,874.45	42.33%	5611.24
TOTAL PUBLICO	\$ 86,263.22	39.75%	\$ 91,874.45	42.33%	
BANCO CITIBANK	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00
BANCO SUDAMERIS	\$ 5,120.70	2.36%	\$ 5,025.40	2.32%	-95.30
CORP FINANCIERA	\$ 5,499.45	2.53%	\$ 5,485.87	2.53%	-13.57
FIN. DESA TERRI	\$ 10,142.26	4.67%	\$ 9,138.89	4.21%	-1003.37
BANCO AGRARIO	\$ 1,000.93	0.46%	\$ 1,005.70	0.46%	4.77
BANCO DAVIVIEND	\$ 16,482.39	7.59%	\$ 16,392.13	7.55%	-90.26
BANCO DE BOGOTA	\$ 11,737.70	5.41%	\$ 11,737.37	5.41%	-0.33
BANCO OCCIDENTE	\$ 6,308.80	2.91%	\$ 6,268.75	2.89%	-40.05
BANCO POPULAR	\$ 16,359.60	7.54%	\$ 16,434.90	7.57%	75.30
BANCOLOMBIA S.A	\$ 9,605.37	4.43%	\$ 9,596.70	4.42%	-8.67
BBVA	\$ 6,477.36	2.98%	\$ 6,464.24	2.98%	-13.12
BANCOLDEX	\$ 4,612.19	2.13%	\$ 4,616.64	2.13%	4.45
RED MULTIBANCA	\$ 8,931.56	4.12%	\$ 8,803.06	4.06%	-128.51
BANCO CORPBANCA	\$ 12,679.40	5.84%	\$ 12,602.35	5.81%	-77.05
BANCO AV VILLAS	\$ 2,004.74	0.92%	\$ 2,003.18	0.92%	-1.56
LEASING BANCOLO	\$ 6,975.46	3.21%	\$ 6,894.64	3.18%	-80.82
TOTAL FINANCIERO	\$ 123,937.88	57.11%	\$ 122,469.79	56.43%	
CUENTAS BANCARIAS	\$ 4,582.76	2.11%	\$ 2,679.11	1.23%	-1903.65
TOTAL VISTA	\$ 4,582.76	2.11%	\$ 2,679.11	1.23%	
TOTAL PORTAFOLIO	\$ 214,783.86	98.97%	\$ 217,023.35	100.00%	

Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 42.33% en títulos emitidos por el sector público y del 56.43% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incremento la posición en títulos de Deuda Publica y se disminuyo la participación en CDT Findeter.

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

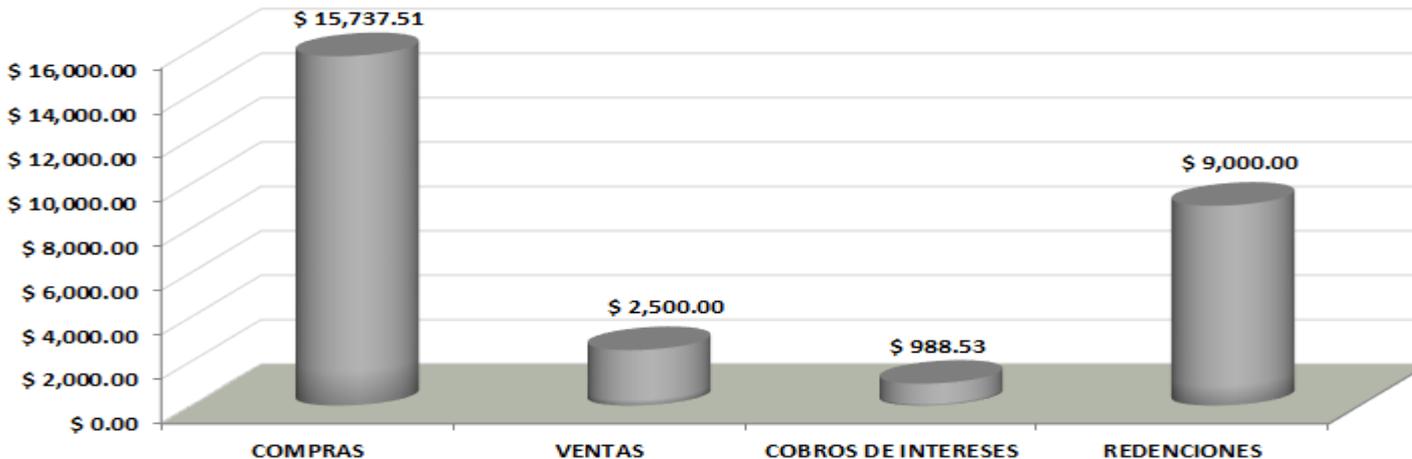
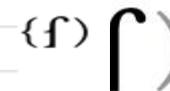
- **TITULOS TES:**

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.

OPERACIONES REALIZADAS FEBRERO 2016



	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA	
COMPRAS	02/02/2016	TESORERIA GENER		1.1E+07	AV	4.250000-Nom	\$ 10,000,000.00	17/05/2009	17/05/2017	\$ 2,443,402,307.00	1.62%				
	03/02/2016	FIN. DESA TERRI		1.5E+09	MV	IBR2+2.3I	\$ 1,500,000,000.00	03/02/2016	03/08/2017	\$ 1,500,000,000.00	8.48%				
	11/02/2016	BANCO SUDAMERIS		5E+09	MV	IBR2+1.7I	\$ 5,000,000,000.00	11/02/2016	11/08/2016	\$ 5,000,000,000.00	8.02%				
	15/02/2016	TESORERIA GENER		1.1E+07	AV	4.250000-Nom	\$ 10,000,000.00	17/05/2009	17/05/2017	\$ 2,453,346,564.01	1.55%				
	23/02/2016	TESORERIA GENER		2.8E+09	Dto	No aplica	\$ 3,000,000,000.00	14/12/2015	13/12/2016	\$ 2,840,760,000.00	7.03%				
	26/02/2016	BANCO CORPBANCA		1.5E+09	MV	IBR2+1.65I	\$ 1,500,000,000.00	26/02/2016	26/08/2016	\$ 1,500,000,000.00	7.97%				
TOTAL COMPRAS										\$ 15,737,508,871.01					
VENTAS	04/02/2016	TESORERIA GENER		4.71	2.1E+09	AV	7.250000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 2,000,000,000.00	5.41%	6.21%	08/09/2015	\$ 7,180.00
	15/02/2016	TESORERIA GENER		4.38	5.2E+08	AV	7.250000-Nom	\$ 500,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 500,000,000.00	5.11%	6.18%	24/08/2015	\$ 920.00
TOTAL VENTAS										\$ 2,500,000,000.00					

Durante el mes de FEBRERO, se continuaron liquidando 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 180días. Adicionalmente se incremento la posición de TES UVR con vencimiento en el 2.017 y Tes de CM hasta diciembre de 2.016.

ESTRATEGIA DE INVERSIONES:



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

- **TITULOS TES:**

Mantener estables las posiciones en TES TF y en TES UVR

- **TITULOS DE DEUDA PRIVADA:**

Inversiones en títulos a tasa fija hasta dos años de vencimiento

LINEAMIENTOS PARA PORTAFOLIO CONSERVADOR

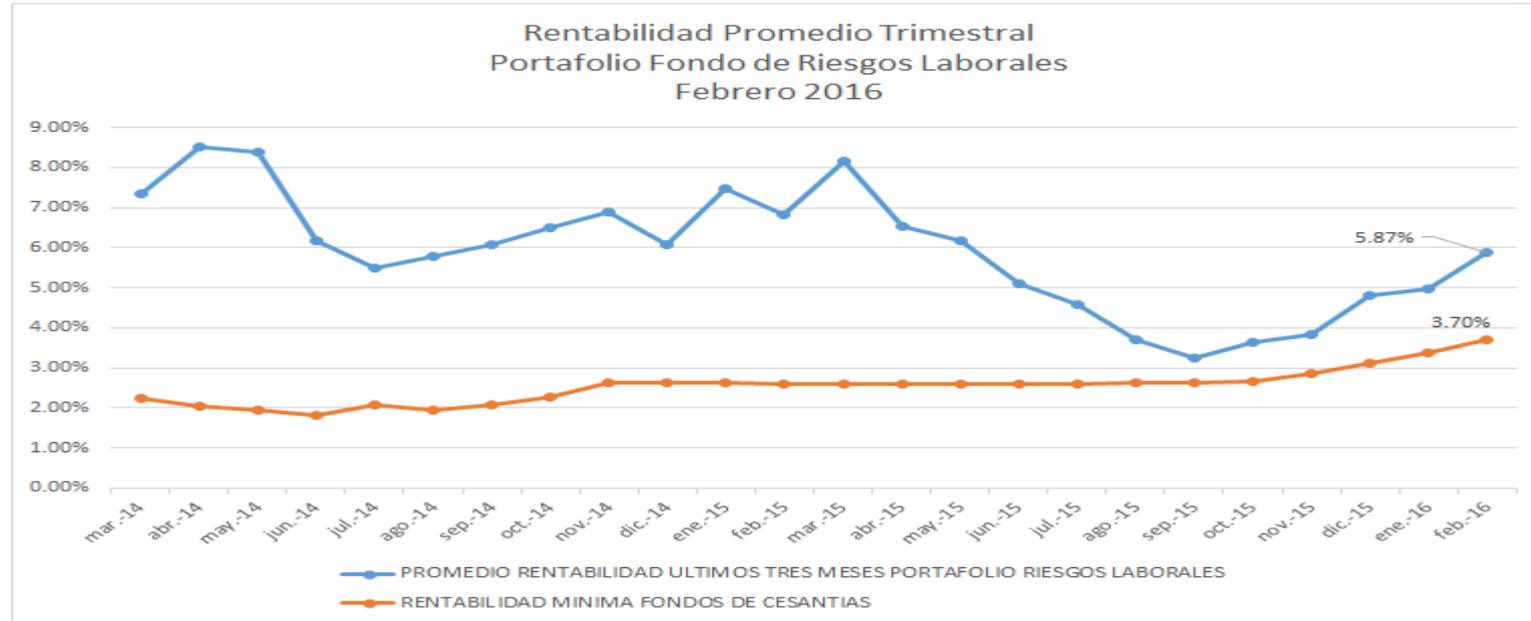


Los siguientes son los lineamientos y políticas adicionales que se ajustan a las características y perfil de riesgo del portafolio de Riesgos Profesionales, en el marco del Manual de Políticas de inversión de Fiduprevisora:

- 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.**

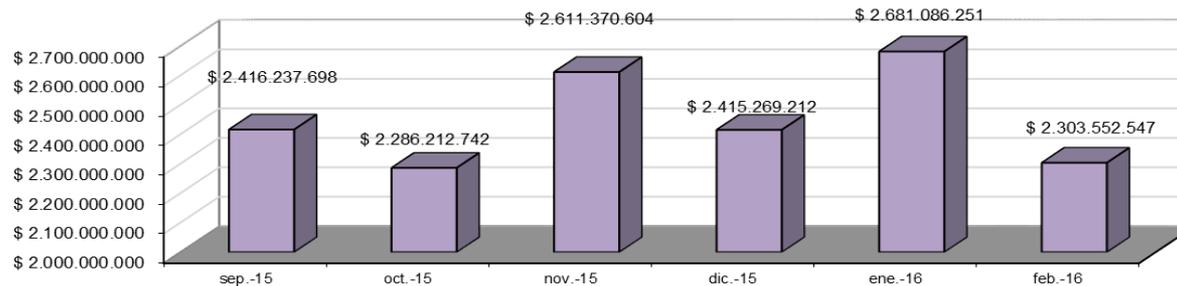
Durante el mes de FEBRERO 2.016 se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO

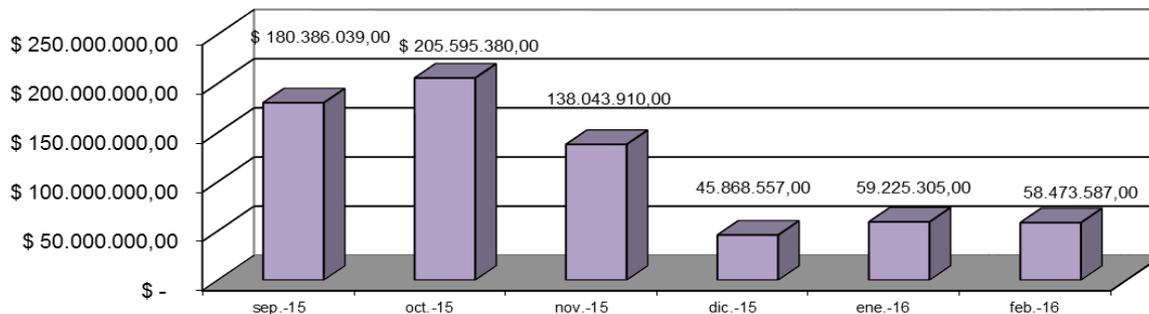


	30-6-2015 AL 30-9-2015	31-7-2015 AL 31-10-2015	31-8-2015 AL 30-11-2015	30-9-2015 AL 31-12-2015	31-10-2015 AL 31-01-2016	30-11-2015 AL 29-02-2016
OLD MUTUAL	3.63%	3.29%	3.52%	4.42%	5.59%	6.06%
PROTECCION	3.56%	3.58%	4.30%	4.88%	5.53%	5.72%
COLFONDOS	3.50%	3.41%	3.81%	4.41%	4.75%	5.54%
PORVENIR	3.54%	3.47%	4.43%	4.85%	5.05%	5.46%
PROMEDIO PONDERADO	3.56%	3.50%	4.20%	4.75%	5.20%	5.58%
RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA	3.51%	3.56%	3.80%	4.15%	4.48%	4.94%
RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25%	2.63%	2.67%	2.85%	3.11%	3.36%	3.70%

APORTES ARLs SEPTIEMBRE DE 2015 A FEBRERO DE 2016



MULTAS SEPTIEMBRE DE 2015 A FEBRERO DE 2016



VAR del Portafolio

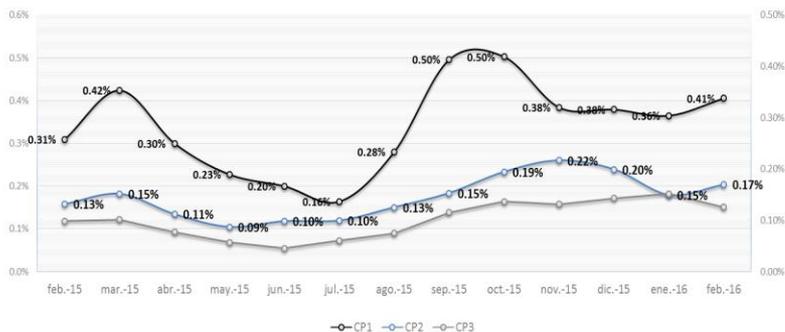
29 de Febrero de 2016

Volatilidad de los Principales Factores de Riesgo



Las variaciones en las volatilidades de los factores de riesgo tasa fija en pesos, **tasa fija en UVR**, DTF e IPC fueron de: 4, **-16.7**, 34.6 (22.0 corto plazo,12.5 largo plazo) y 29 puntos básicos respectivamente.

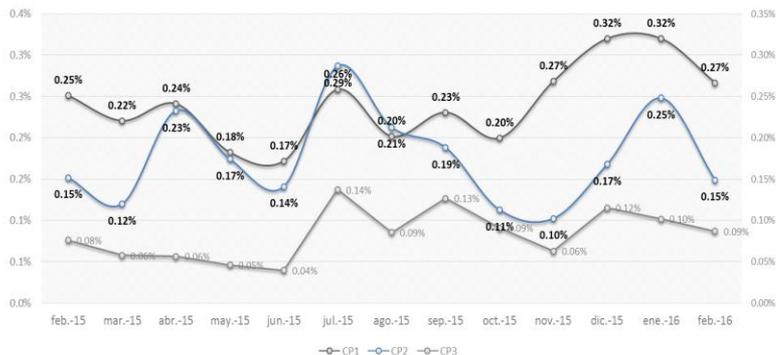
Volatilidad Cero cupón en pesos



Volatilidad DTF



Volatilidad UVR



Volatilidad IPC





VaR PORTAFOLIO

Factor de Riesgo		ene-16	feb-16	Diferencia	
Tasa de Interés Pesos	Componente 1	147,720,897.13	157,938,810.94	↑	10,217,913.81
	Componente 2	29,714,723.50	29,195,308.32	↓	(519,415.18)
	Componente 3	34,753,835.92	25,570,434.06	↓	(9,183,401.86)
Tasa de Interés UVR	Componente 1	25,599,839.32	24,768,283.69	↓	(831,555.63)
	Componente 2	29,327,848.12	21,293,976.85	↓	(8,033,871.27)
	Componente 3	3,611,414.63	2,221,578.53	↓	(1,389,836.10)
DTF	Corto Plazo	89,920,119.11	118,447,882.85	↑	28,527,763.74
	Largo Plazo	99,597,362.15	133,919,827.86	↑	34,322,465.71
IPC		915,108,238.77	1,060,114,847.10	↑	145,006,608.33
Valor en Riesgo Superfinanciera		958,559,645.28	1,114,505,620.13	↑	155,945,974.85

Cifras en Pesos

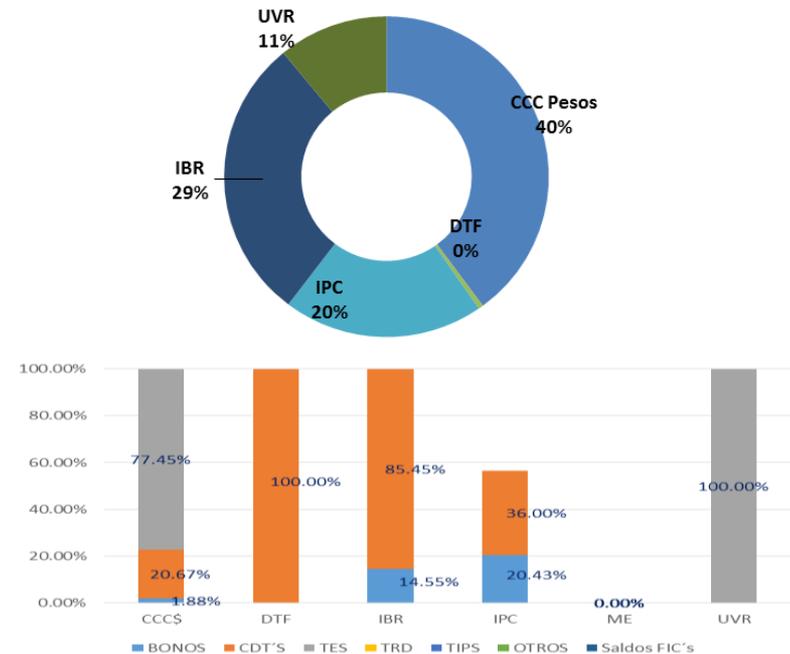
Durante el periodo de análisis el VaR presentó una disminución de \$122.89 millones respecto al mes de diciembre, esto como consecuencia de la menor volatilidad en el factor de riesgo **DTF**, según los datos reportados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Valor presente por Factores de Riesgo {f}

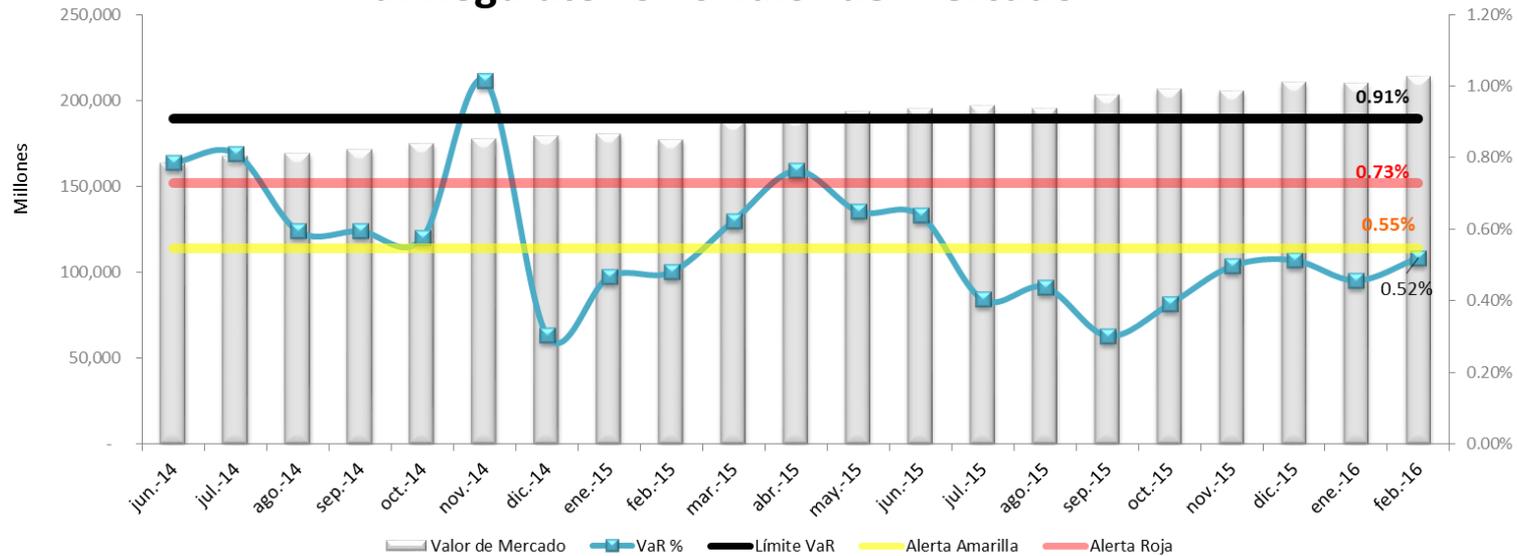
El VaR durante el periodo de análisis presentó un leve crecimiento 0.06%, pasando de 0.46% en enero a 0.52% en febrero de 2016.

Factor de Riesgo	Especie	ene-16	feb-16	Diferencia
CCC Pesos	Tes Tasa Fija	67,991,305,000	68,379,355,000	↑ 388,050,000
	Bonos Tasa Fija	1,448,775,000	1,427,595,000	↓ -21,180,000
	CDT Tasa Fija	22,379,025,000	15,686,760,000	↓ -6,692,265,000
	Total Pesos	91,819,105,000	85,493,710,000	↓ -6,325,395,000
DTF	CDT DTF	1,000,550,000	1,006,590,000	↑ 6,040,000
	Total DTF	1,000,550,000	1,006,590,000	↑ 6,040,000
IPC	Bonos IPC	15,436,230,000	15,508,845,000	↑ 72,615,000
	Cdt IPC	27,493,115,000	27,319,943,000	↓ -173,172,000
	Total IPC	42,929,345,000	42,828,788,000	↓ -100,557,000
IBR	Bono IBR	8,997,010,000	8,948,180,000	↓ -48,830,000
	Cdt IBR	47,092,797,000	52,571,876,000	↑ 5,479,079,000
	Total IBR	56,089,807,000	61,520,056,000	↑ 5,430,249,000
UVR	Tes UVR	18,271,911,345	23,495,096,794	↑ 5,223,185,449
	Total UVR	18,271,911,345	23,495,096,794	↑ 5,223,185,449
Valor de Mercado		210,110,718,345	214,344,240,794	↑ 4,233,522,449
VaR Relativo		0.456%	0.520%	↑ 0.06%

Composición por Factor de Riesgo



Var Regulatorio Vs Valor de Mercado



Cifras en Pesos

	ene-16	feb-16	
Valor de Mercado	210,110,718,349.00	214,344,240,794.00	▲
VaR en Pesos	958,559,645.28	1,114,505,620.13	▲
VaR Relativo	0.46%	0.52%	▲
Duración	462.27	447.66	▼

No se presentan niveles de alerta durante el periodo de análisis.