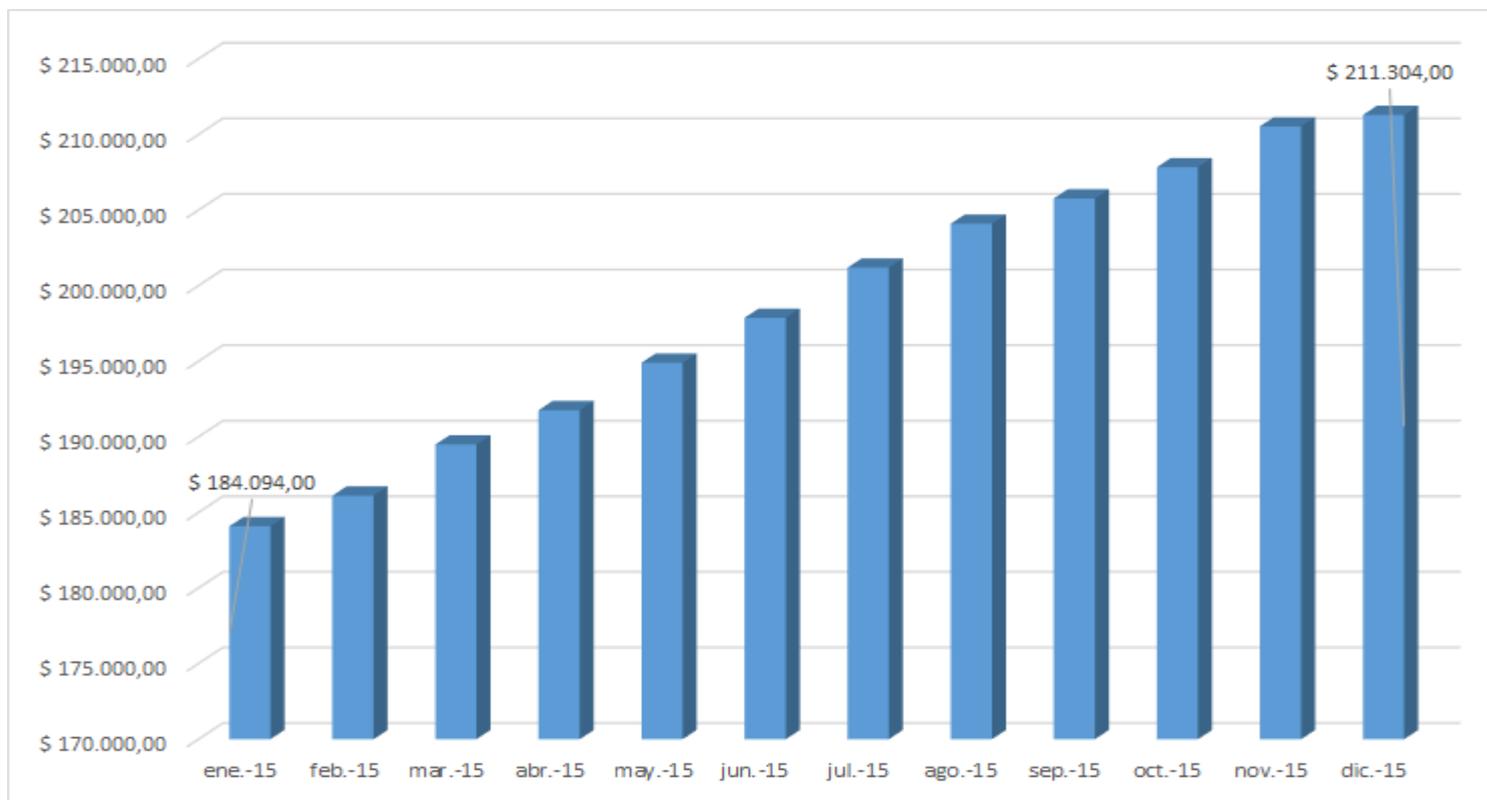


INFORME DE PORTAFOLIO DICIEMBRE 2015

TOTAL RECURSOS ADMINISTRADOS DICIEMBRE 2014-2015

{f}

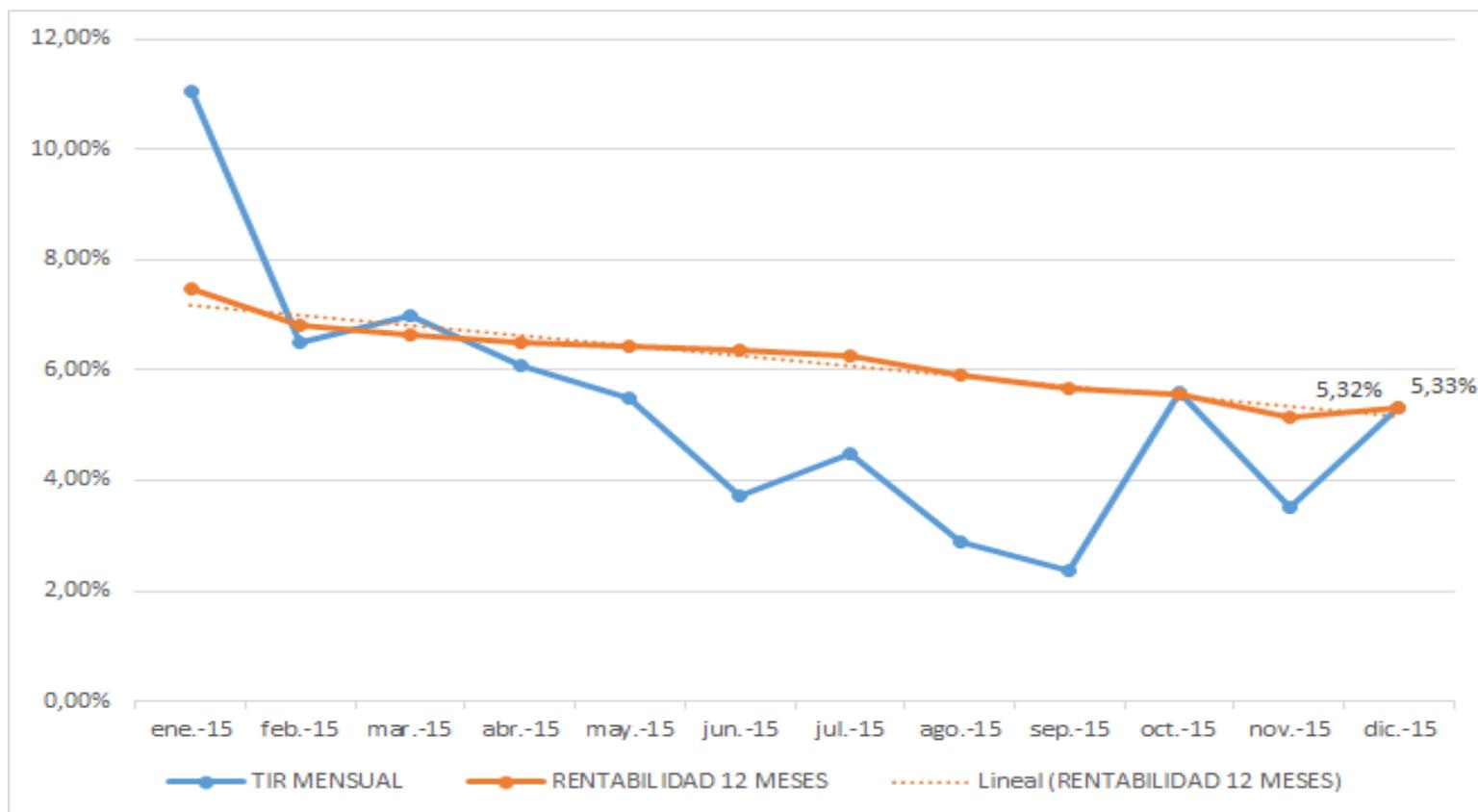


Al cierre de DICIEMBRE de 2015, los recursos administrados ascienden a **\$211.304.743.093,39**, presentando un incremento con respecto al mes de NOVIEMBRE de \$761,5 millones. Durante el mes se contó con un flujo neto de pagos por valor \$170,5 millones y los rendimientos ascendieron a \$932 millones.

Durante el año 2015 los recursos se incrementaron en \$27,210 millones.

RENTABILIDAD MENSUAL DICIEMBRE 2014-2015

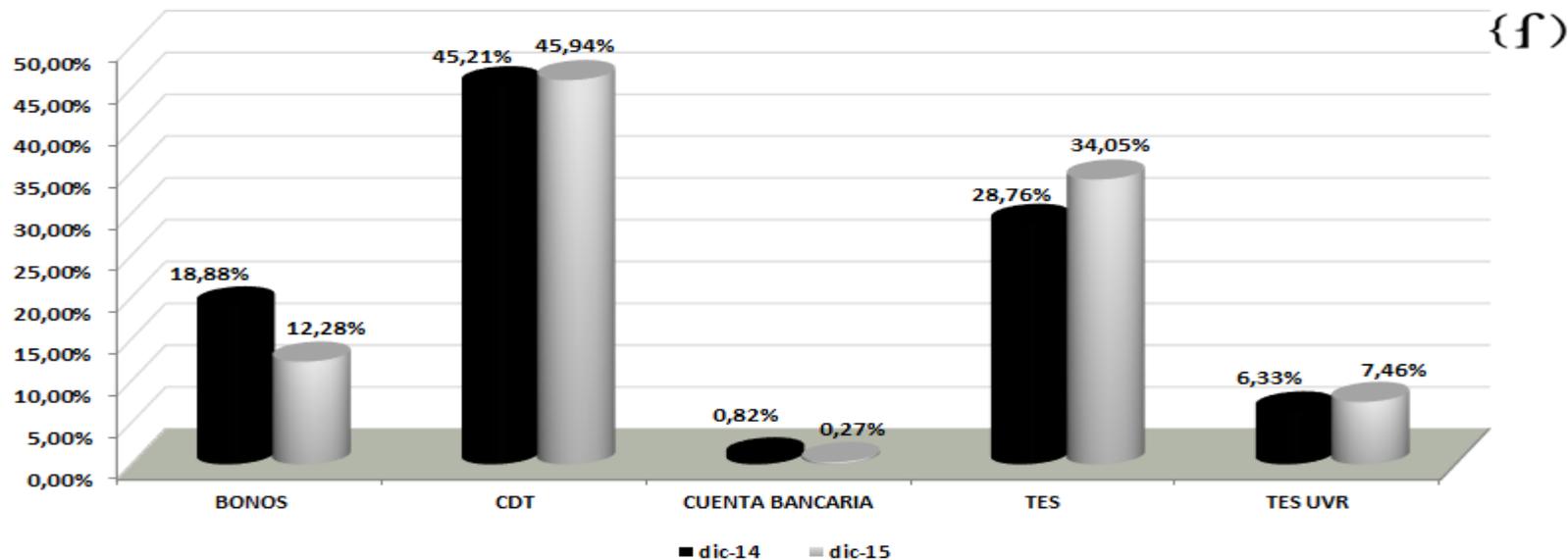
{f}



La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 5,32%, E.A, con este dato, la rentabilidad durante lo transcurrido del contrato se ubica en 3.95% E.A. La rentabilidad promedio del año 2015, (de los dos contratos administrados) fue de 5,33%.

Por su parte, la duración del portafolio se mantiene estable en niveles de 472 días.

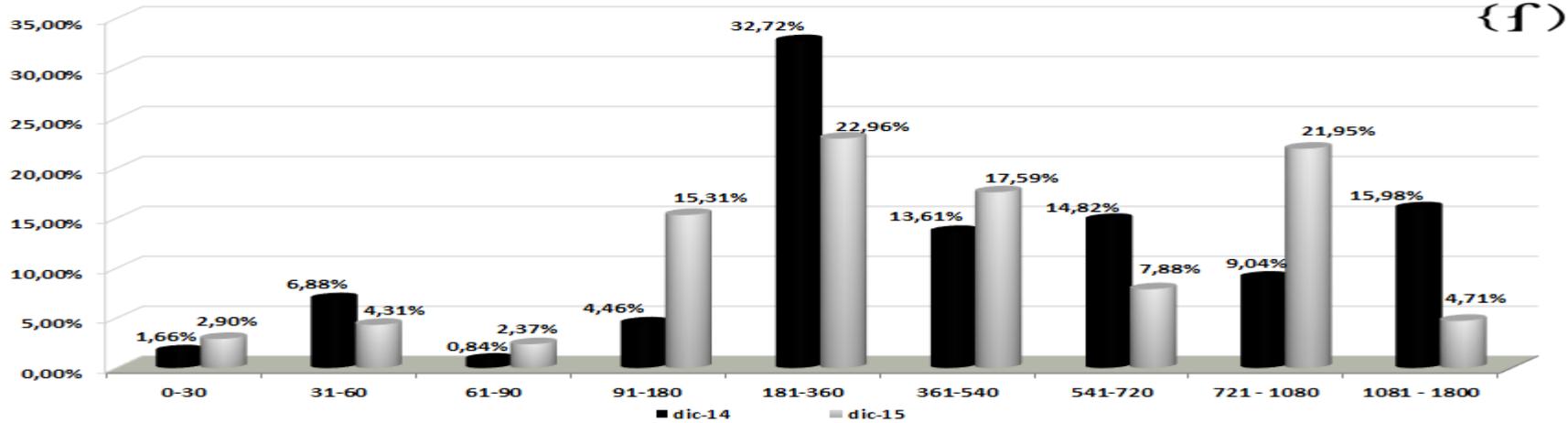
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



| COMPOSICION TIPO DE PAPEL | | | | | |
|---------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|------------------|
| PAPEL | dic-14 | PART. % | dic-15 | PART. % | VARIACION |
| BONOS | \$ 34.213,42 | 18,88% | \$ 25.946,13 | 12,28% | -8.267,29 |
| CDT | \$ 81.945,12 | 45,21% | \$ 97.069,57 | 45,94% | 15.124,45 |
| CUENTA BANCARIA | \$ 1.491,47 | 0,82% | \$ 563,84 | 0,27% | -927,64 |
| TES | \$ 52.126,74 | 28,76% | \$ 71.954,19 | 34,05% | 19.827,44 |
| TES UVR | \$ 11.468,48 | 6,33% | \$ 15.771,02 | 7,46% | 4.302,54 |
| TOTAL | \$ 181.245,23 | 100,00% | \$ 211.304,74 | 100,00% | 30.059,51 |

La mayor participación la tienen los CDT de entidades de sector financiero con el 45,94%, seguido de las inversiones en TES Tasa Fija con el 34,05% del portafolio.

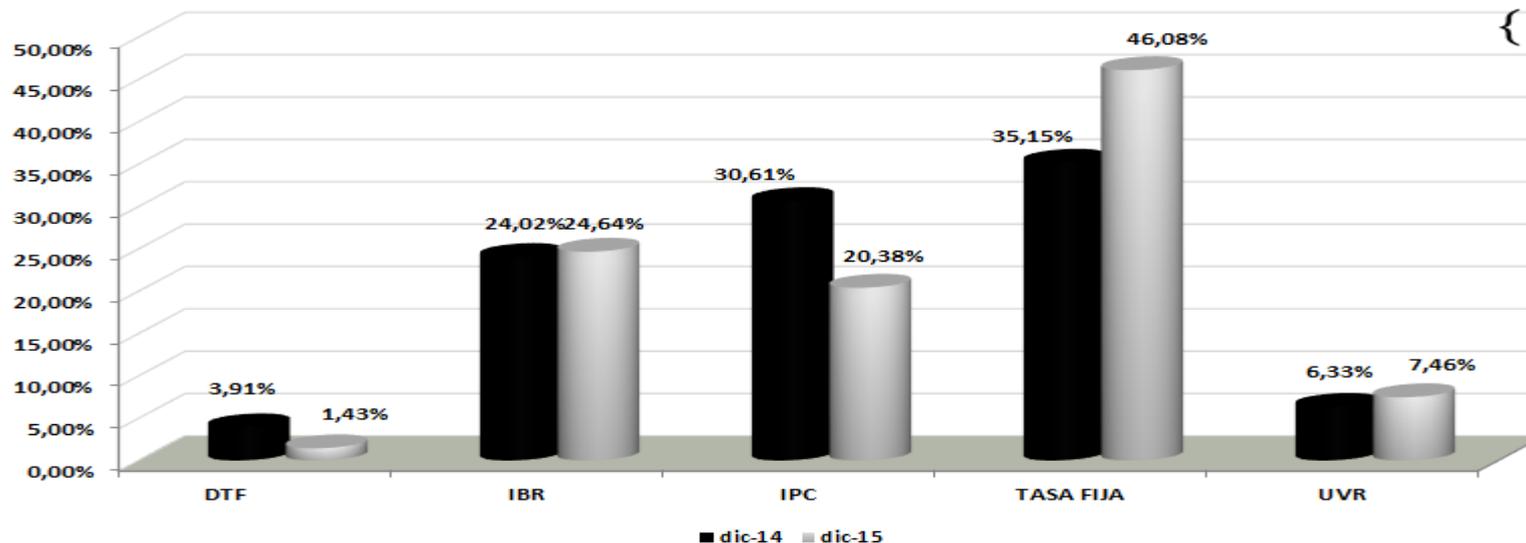
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



| COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO | | | | | |
|----------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|------------------|
| DIAS | dic-14 | PART. % | dic-15 | PART. % | VARIACION |
| 0-30 | \$ 3.006,22 | 1,66% | \$ 6.135,17 | 2,90% | 3.128,95 |
| 31-60 | \$ 12.475,06 | 6,88% | \$ 9.111,17 | 4,31% | -3.363,89 |
| 61-90 | \$ 1.514,00 | 0,84% | \$ 5.015,62 | 2,37% | 3.501,62 |
| 91-180 | \$ 8.077,36 | 4,46% | \$ 32.353,33 | 15,31% | 24.275,97 |
| 181-360 | \$ 59.296,24 | 32,72% | \$ 48.524,66 | 22,96% | -10.771,57 |
| 361-540 | \$ 24.674,39 | 13,61% | \$ 37.164,69 | 17,59% | 12.490,31 |
| 541-720 | \$ 26.858,35 | 14,82% | \$ 16.654,90 | 7,88% | -10.203,46 |
| 721 - 1080 | \$ 16.383,37 | 9,04% | \$ 46.385,43 | 21,95% | 30.002,07 |
| 1081 - 1800 | \$ 28.960,26 | 15,98% | \$ 9.959,79 | 4,71% | -19.000,47 |
| TOTAL | \$ 181.245,23 | 100,00% | \$ 211.304,74 | 100,00% | 30.059,51 |

El 47,86% se encuentra en inversiones entre 0-1 año, seguida de las inversiones entre 2 Y 3 años con el 21,95% de los títulos.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



| COMPOSICION TASA | | | | | |
|------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|------------------|
| TASA | dic-14 | PART. % | dic-15 | PART. % | VARIACION |
| DTF | \$ 7.079,45 | 3,91% | \$ 3.031,09 | 1,43% | -4.048,36 |
| IBR | \$ 43.526,14 | 24,02% | \$ 52.068,30 | 24,64% | 8.542,16 |
| IPC | \$ 55.472,45 | 30,61% | \$ 43.074,45 | 20,38% | -12.398,01 |
| TASA FIJA | \$ 63.698,71 | 35,15% | \$ 97.359,89 | 46,08% | 33.661,18 |
| UVR | \$ 11.468,48 | 6,33% | \$ 15.771,02 | 7,46% | 4.302,54 |
| TOTAL | \$ 181.245,23 | 100,00% | \$ 211.304,74 | 100,00% | 30.059,51 |

La mayor participación del portafolio la mantienen las inversiones en Tasa Fija con el 46,08% 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 24,64%.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR



| COMPOSICION SECTOR | | | | | | |
|--------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------|--|
| EMISOR | nov-15 | PART. % | dic-15 | PART. % | VARIACION | |
| TESORERIA GENER | \$ 81.629,99 | 38,77% | \$ 87.725,20 | 41,52% | 6.095,22 | |
| TOTAL PUBLICO | \$ 81.629,99 | 38,77% | \$ 87.725,20 | 41,52% | | |
| SECTOR FINANCIERO | | | | | | |
| BANCO SUDAMERIS | \$ 5.069,05 | 2,41% | \$ 5.093,45 | 2,41% | 24,40 | |
| CORP FINANCIERA | \$ 5.512,55 | 2,62% | \$ 5.497,05 | 2,60% | -15,50 | |
| FIN. DESA TERRI | \$ 10.150,30 | 4,82% | \$ 10.184,91 | 4,82% | 34,61 | |
| BANCO AGRARIO | \$ 1.015,88 | 0,48% | \$ 1.020,73 | 0,48% | 4,85 | |
| BANCO DAVIVIEND | \$ 13.437,28 | 6,38% | \$ 12.445,26 | 5,89% | -992,01 | |
| BANCO DE BOGOTA | \$ 11.739,68 | 5,58% | \$ 11.749,39 | 5,56% | 9,71 | |
| BANCO OCCIDENTE | \$ 8.324,12 | 3,95% | \$ 8.365,30 | 3,96% | 41,17 | |
| BANCO POPULAR | \$ 16.463,59 | 7,82% | \$ 16.452,95 | 7,79% | -10,64 | |
| BANCOLOMBIA S.A | \$ 9.650,88 | 4,58% | \$ 9.612,96 | 4,55% | -37,92 | |
| BBVA | \$ 6.484,40 | 3,08% | \$ 6.460,14 | 3,06% | -24,26 | |
| BANCOLDEX | \$ 4.641,72 | 2,20% | \$ 4.614,95 | 2,18% | -26,78 | |
| RED MULTIBANCA | \$ 9.878,57 | 4,69% | \$ 9.905,10 | 4,69% | 26,53 | |
| BANCO CORPBANCA | \$ 12.712,61 | 6,04% | \$ 12.648,75 | 5,99% | -63,86 | |
| BANCO AV VILLAS | \$ 2.003,78 | 0,95% | \$ 2.004,44 | 0,95% | 0,66 | |
| LEASING BANCOLO | \$ 6.928,29 | 3,29% | \$ 6.960,35 | 3,29% | 32,06 | |
| TOTAL FINANCIERO | \$ 124.012,67 | 58,90% | \$ 123.015,70 | 58,22% | | |
| VISTA | | | | | | |
| CUENTAS BANCARIAS | \$ 4.900,33 | 2,33% | \$ 563,84 | 0,27% | -4.336,49 | |
| TOTAL VISTA | \$ 4.900,33 | 2,33% | \$ 563,84 | 0,27% | | |
| TOTAL PORTAFOLIO | \$ 210.542,99 | 100,00% | \$ 211.304,74 | 100,00% | | |

Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 41,52% en títulos emitidos por el sector público y del 58.22% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se mantuvieron estables las participaciones en emisores del Sector Financiero

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

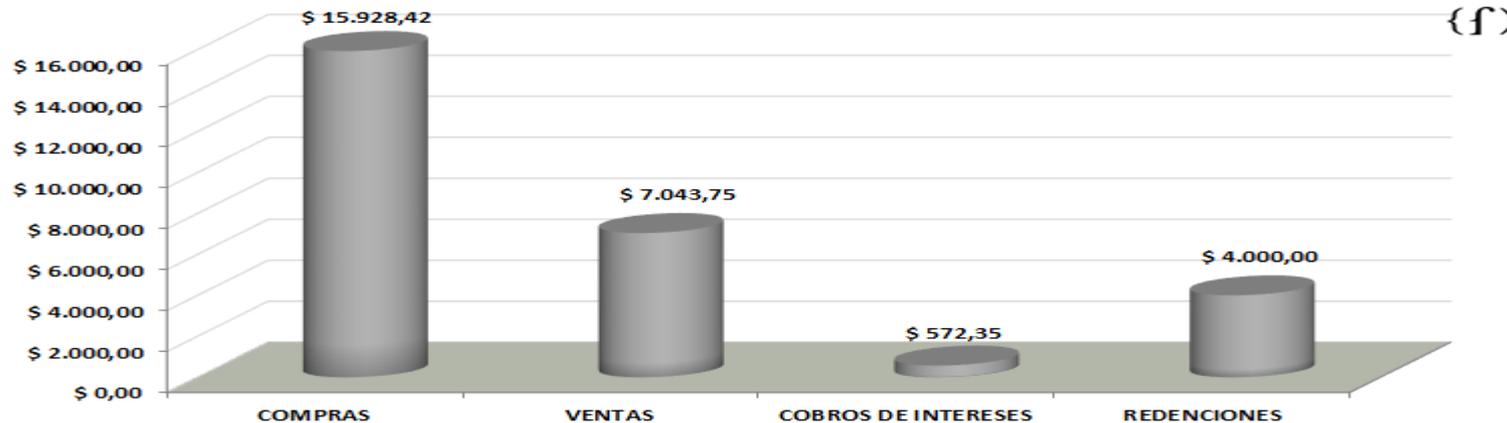
- **TITULOS TES:**

Mantener las posiciones actuales, de presentar incrementos en las tasas de las referencias de mediano plazo se podrá incrementar gradualmente la participación hacia niveles del 35%.

- **TITULOS DE DEUDA PRIVADA:**

Se continua con la estrategia de reinvertir los vencimientos en títulos en CDT de entidades AAA a un plazo máximo de 2 años, preferiblemente indexados a la IBR, teniendo en cuenta las expectativas de incremento en la tasa repo.

OPERACIONES REALIZADAS DICIEMBRE 2015:



| | FECHA OPERACIÓN | EMISOR | TIPO | TASA | MOD. | FACIAL | VALOR NOMINAL | F. EMISION | F. VENCIMIENTO | VALOR RECIBIDO | TIR COMPRA | TIR VENTA | F. COMPRA | UTILIDAD VENTA |
|---------|-----------------|-----------------|------|-----------|------|--------------|---------------------|------------|----------------|----------------------|------------|-----------|------------|----------------|
| COMPRAS | 02/12/2015 | TESORERIA GENER | TES | TASA FIJA | AV | 5.000000-Nom | \$ 2.000.000.000,00 | 21/11/2012 | 21/11/2018 | \$ 1.900.894.000,00 | 6,96% | | | |
| | 10/12/2015 | BANCO DAVIVIEND | CDT | IBR | MV | IBR2+1.25I | \$ 3.000.000.000,00 | 10/12/2015 | 10/06/2016 | \$ 3.000.000.000,00 | 6,96% | | | |
| | 10/12/2015 | TESORERIA GENER | TES | TASA FIJA | AV | 5.000000-Nom | \$ 2.000.000.000,00 | 21/11/2012 | 21/11/2018 | \$ 1.898.746.000,00 | 7,06% | | | |
| | 23/12/2015 | BANCO CORPBANCA | CDT | IBR | MV | IBR2+1.5I | \$ 6.000.000.000,00 | 23/12/2015 | 23/07/2016 | \$ 6.000.000.000,00 | 7,28% | | | |
| | 23/12/2015 | TESORERIA GENER | TES | TASA FIJA | AV | 7.250000-Nom | \$ 3.000.000.000,00 | 15/06/2009 | 15/06/2016 | \$ 3.128.784.000,00 | 6,04% | | | |
| | TOTAL COMPRAS | | | | | | | | | \$ 15.928.424.000,00 | | | | |
| VENTAS | 23/12/2015 | BANCO CORPBANCA | CDT | TASA FIJA | PV | 5.036600-Nom | \$ 3.000.000.000,00 | 03/07/2015 | 03/01/2016 | \$ 3.000.000.000,00 | 5,09% | 6,58% | 05/08/2015 | \$ 4.800,00 |
| | 23/12/2015 | BANCO CORPBANCA | CDT | TASA FIJA | PV | 5.036600-Nom | \$ 3.000.000.000,00 | 07/07/2015 | 07/01/2016 | \$ 3.000.000.000,00 | 5,09% | 6,41% | 05/08/2015 | \$ 4.800,00 |
| | 29/12/2015 | TESORERIA GENER | TES | TASA FIJA | AV | 7.250000-Nom | \$ 1.000.000.000,00 | 15/06/2009 | 15/06/2016 | \$ 1.043.750.000,00 | 5,34% | 6,08% | 22/09/2015 | \$ 500,00 |
| | TOTAL VENTAS | | | | | | | | | \$ 7.043.750.000,00 | | | | |

Durante el mes de DICIEMBRE, se incremento la participación en TES tasa fija en la referencias Junio 2016 y Noviembre de 2018. Adicionalmente se invirtieron los recursos de la cuenta de ahorros en CDT en IBR hasta 180 días.

ESTRATEGIA DE INVERSIONES:



Teniendo en cuenta las condiciones actuales del mercado y la actual necesidad de liquidez del portafolio, se recomienda:

- **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

LINEAMIENTOS PARA PORTAFOLIO CONSERVADOR

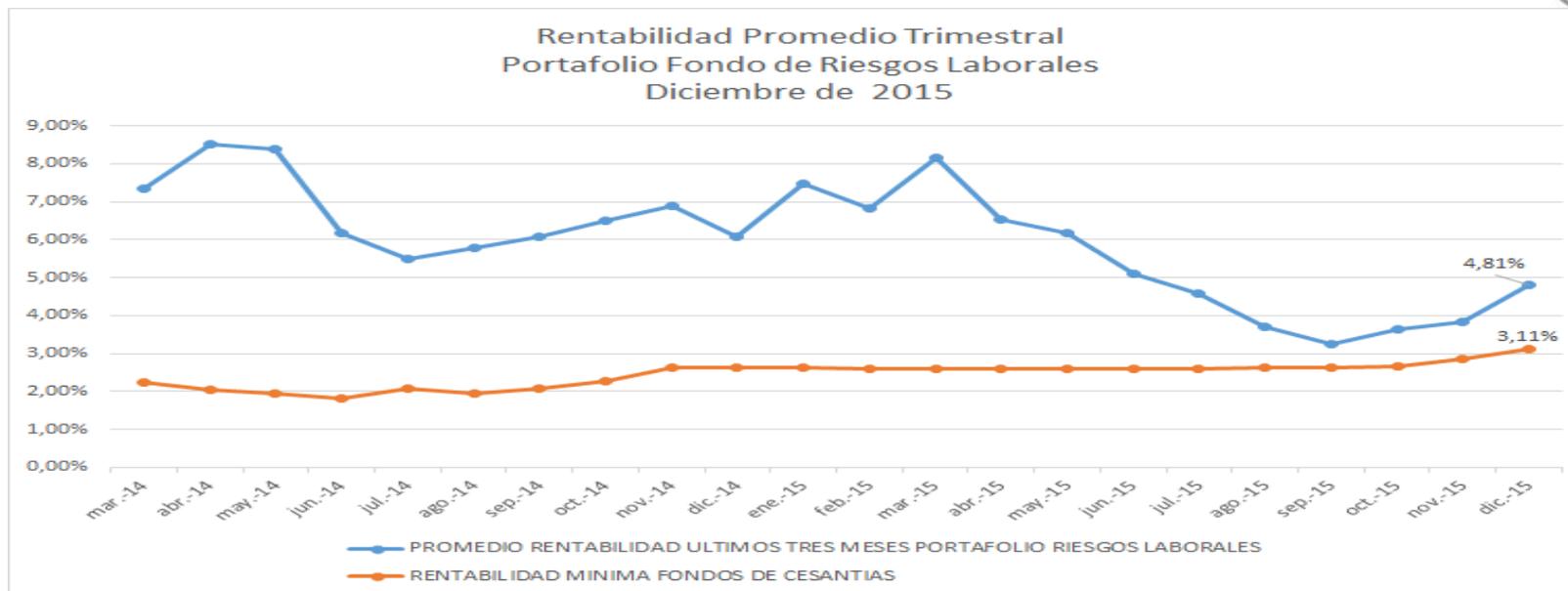


Los siguientes son los lineamientos y políticas adicionales que se ajustan a las características y perfil de riesgo del portafolio de Riesgos Profesionales, en el marco del Manual de Políticas de inversión de Fiduprevisora:

- 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.**

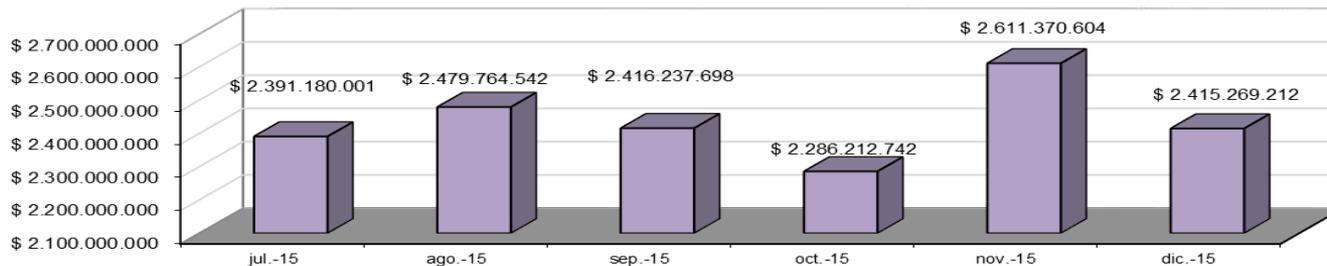
Durante el mes de DICIEMBRE de 2015 se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO



| | 31-5-2015 AL 30-8-2015 | 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 |
|--|------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| OLD MUTUAL | 3,66% | 3,63% | 3,29% | 3,52% | 4,42% |
| PROTECCION | 3,62% | 3,56% | 3,58% | 4,30% | 4,88% |
| COLFONDOS | 3,59% | 3,50% | 3,41% | 3,81% | 4,41% |
| PORVENIR | 3,50% | 3,54% | 3,47% | 4,43% | 4,85% |
| PROMEDIO PONDERADO | 3,56% | 3,56% | 3,50% | 4,20% | 4,75% |
| RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA | 3,49% | 3,51% | 3,56% | 3,80% | 4,15% |
| RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25% | 2,62% | 2,63% | 2,67% | 2,85% | 3,11% |

APORTES ARLs JULIO DE 2015 A DICIEMBRE DE 2015



MULTAS JULIO DE 2015 A DICIEMBRE DE 2015

