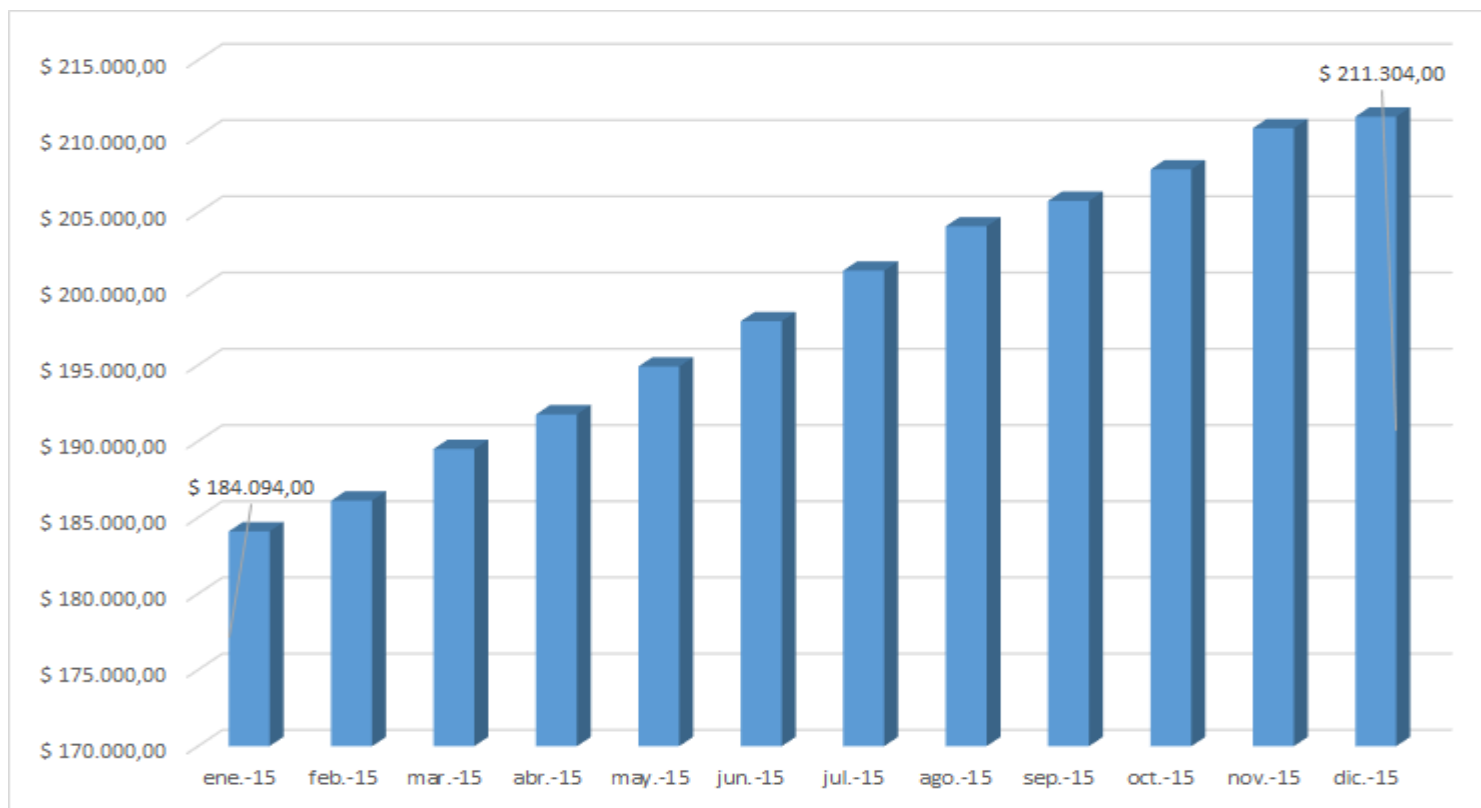


INFORME DE PORTAFOLIO DICIEMBRE 2015

TOTAL RECURSOS ADMINISTRADOS DICIEMBRE 2014-2015

{f}

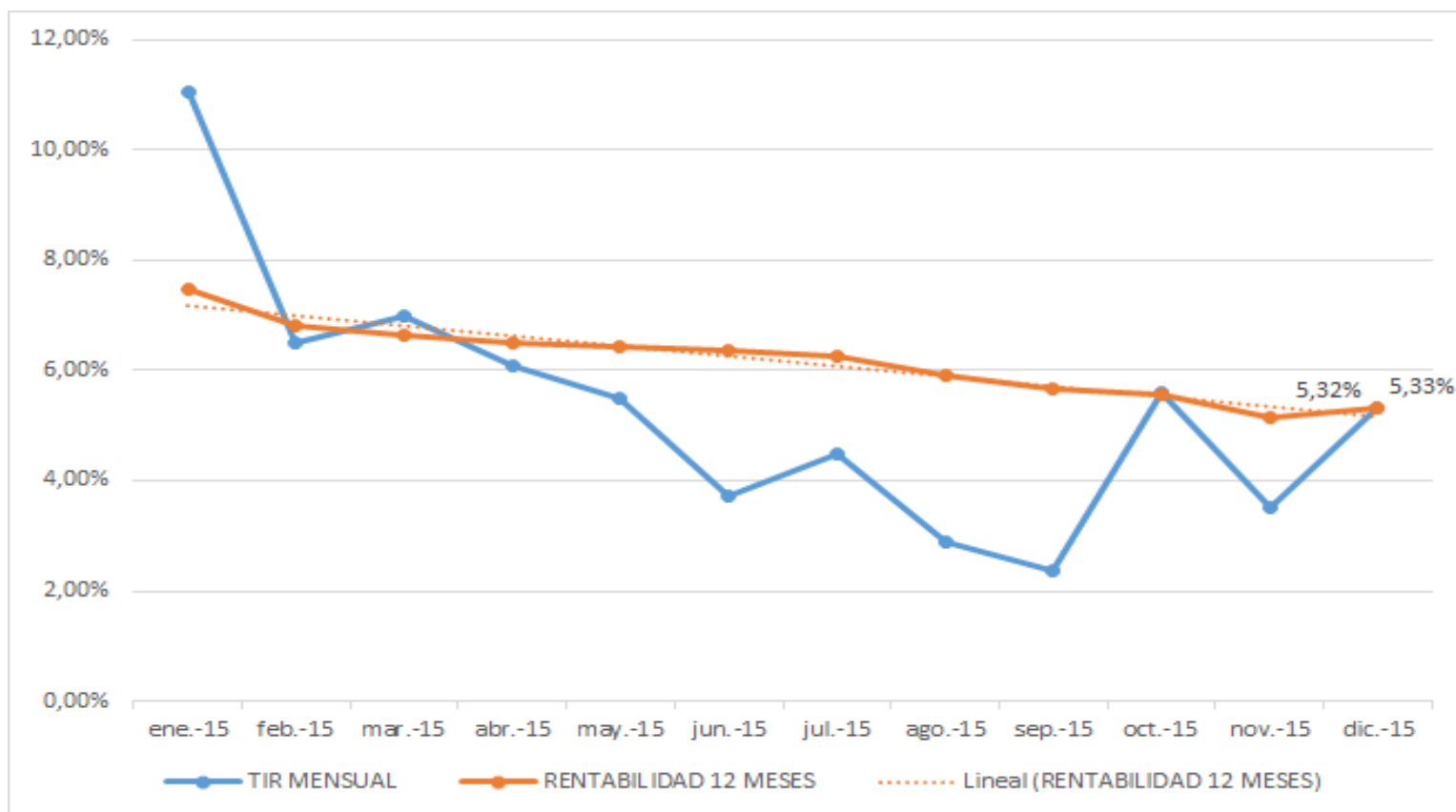


Al cierre de DICIEMBRE de 2015, los recursos administrados ascienden a **\$211.304.743.093,39**, presentando un incremento con respecto al mes de NOVIEMBRE de \$761,5 millones. Durante el mes se contó con un flujo neto de pagos por valor \$170,5 millones y los rendimientos ascendieron a \$932 millones.

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

RENTABILIDAD MENSUAL DICIEMBRE 2014-2015

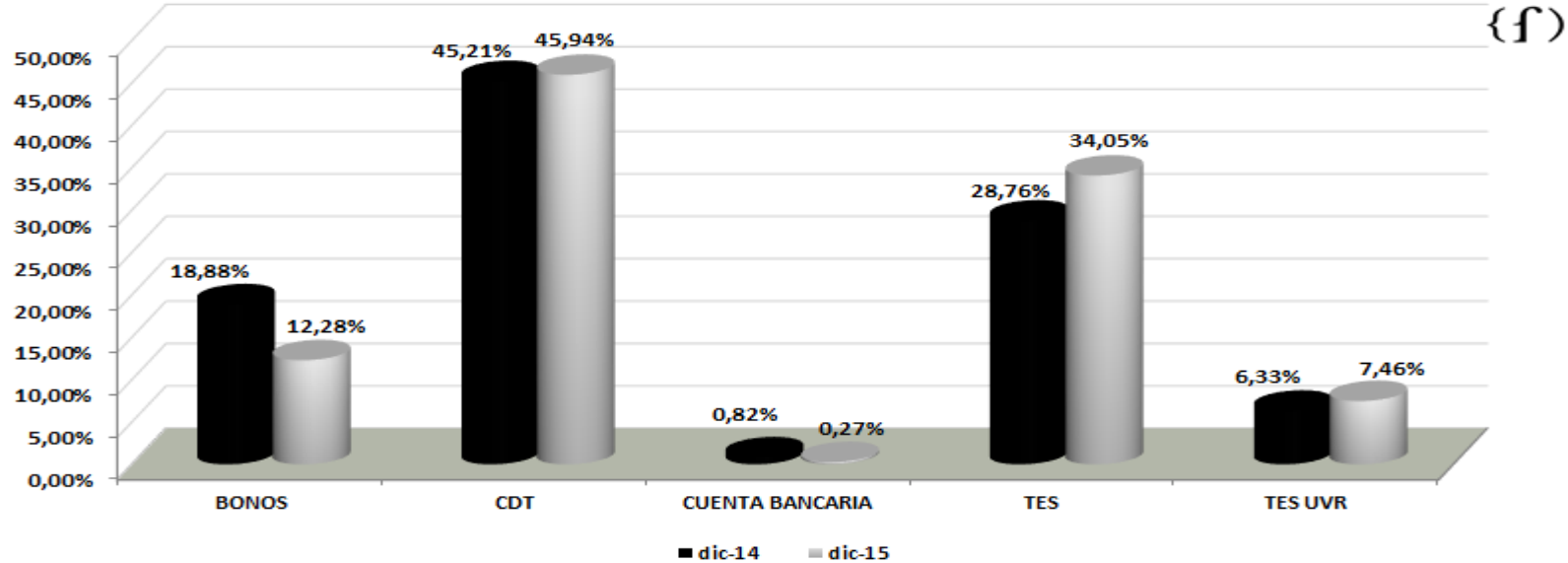
{f}



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.

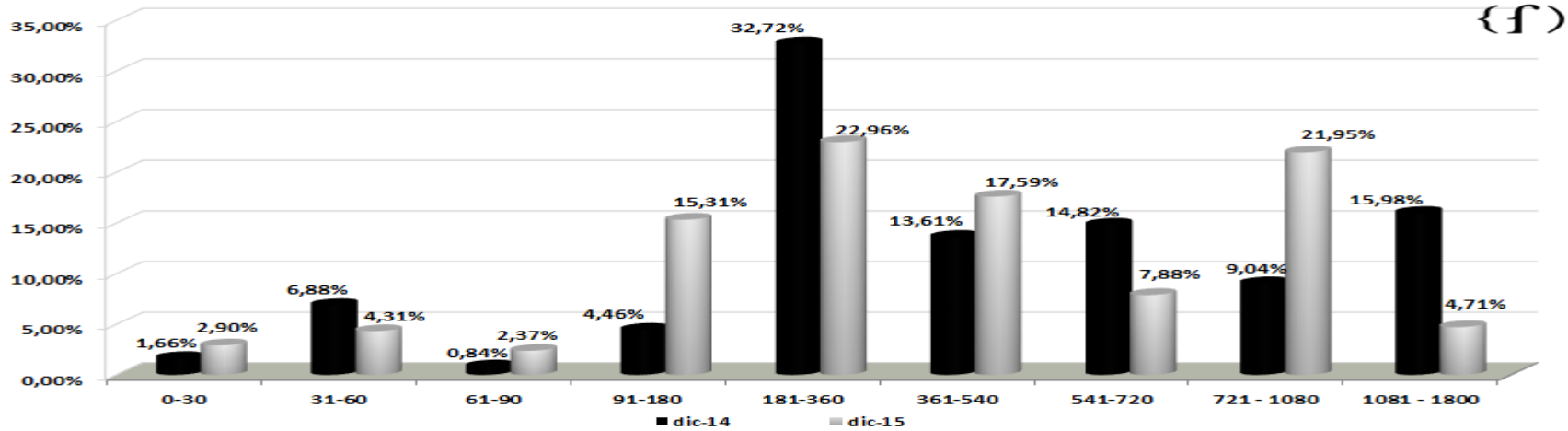
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



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.

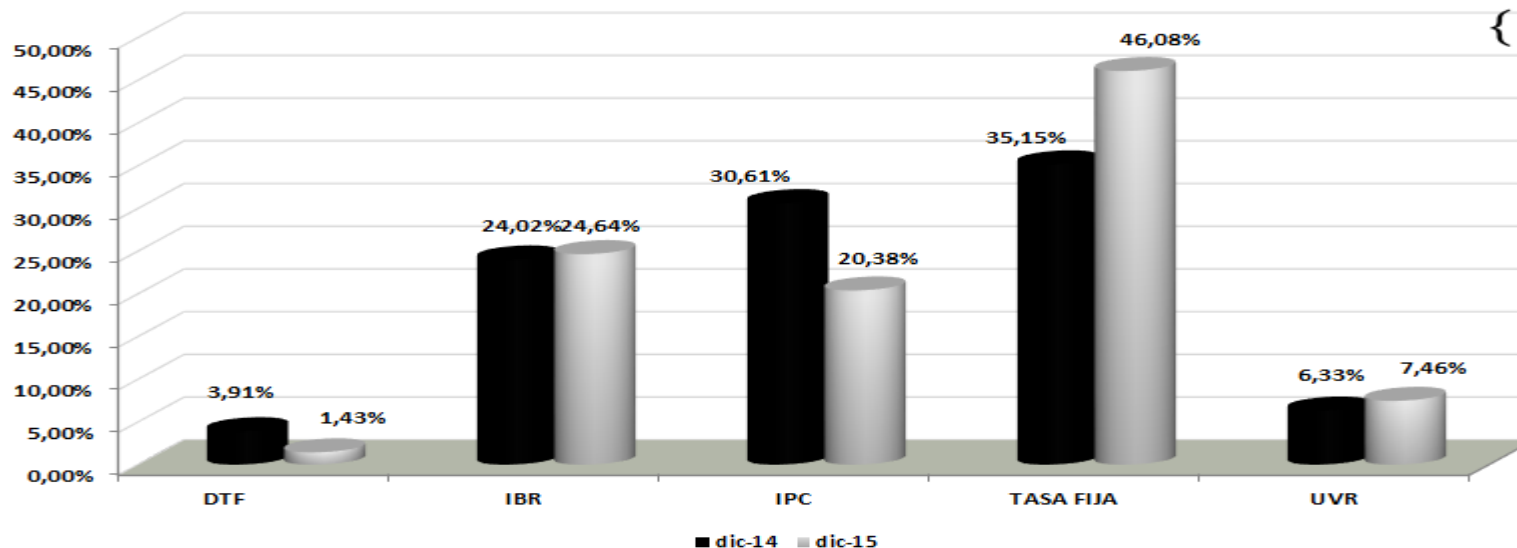
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



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:

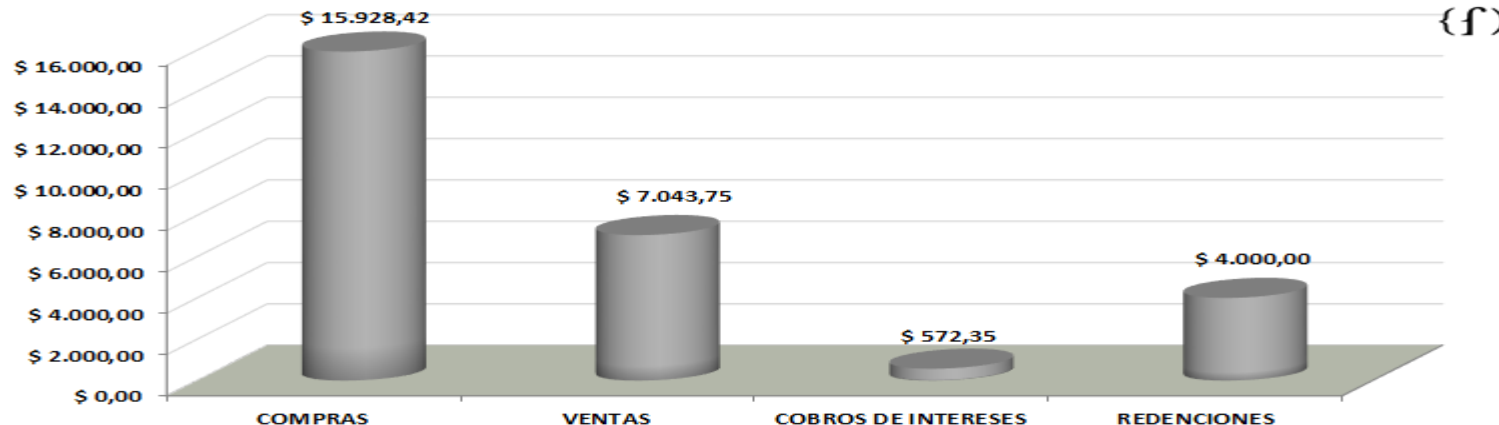
- **TITULOS TES:**

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

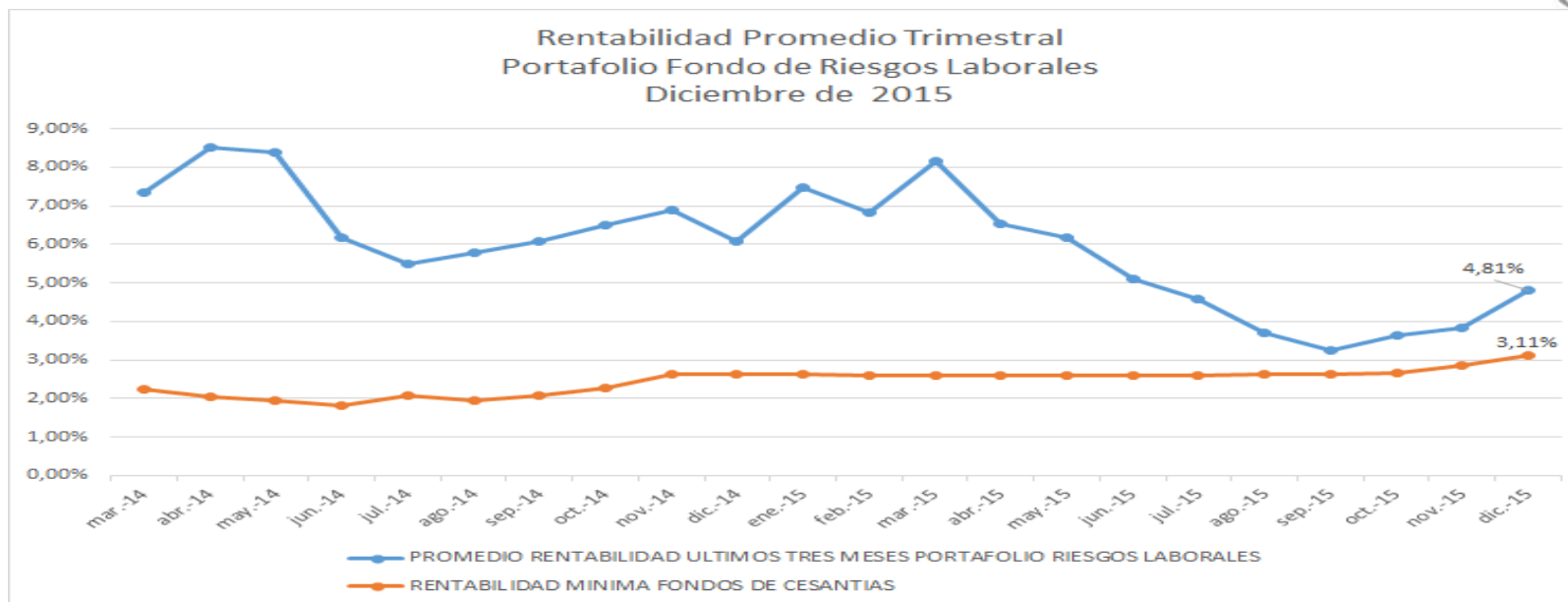


Los siguientes son los lineamientos y políticas adicionales que se ajustan a las características y perfil de riesgo del portafolio de Riesgos Profesionales, en el marco del Manual de Políticas de inversión de Fiduprevisora:

- 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.**

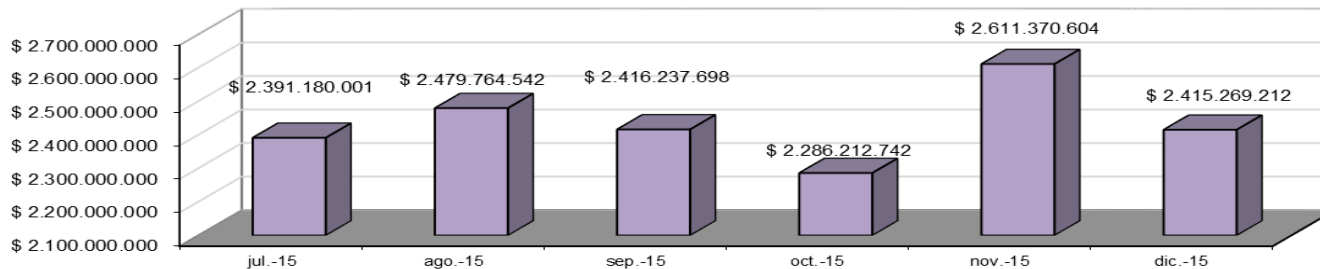
Durante el mes de DICIEMBRE de 2015 se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

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

