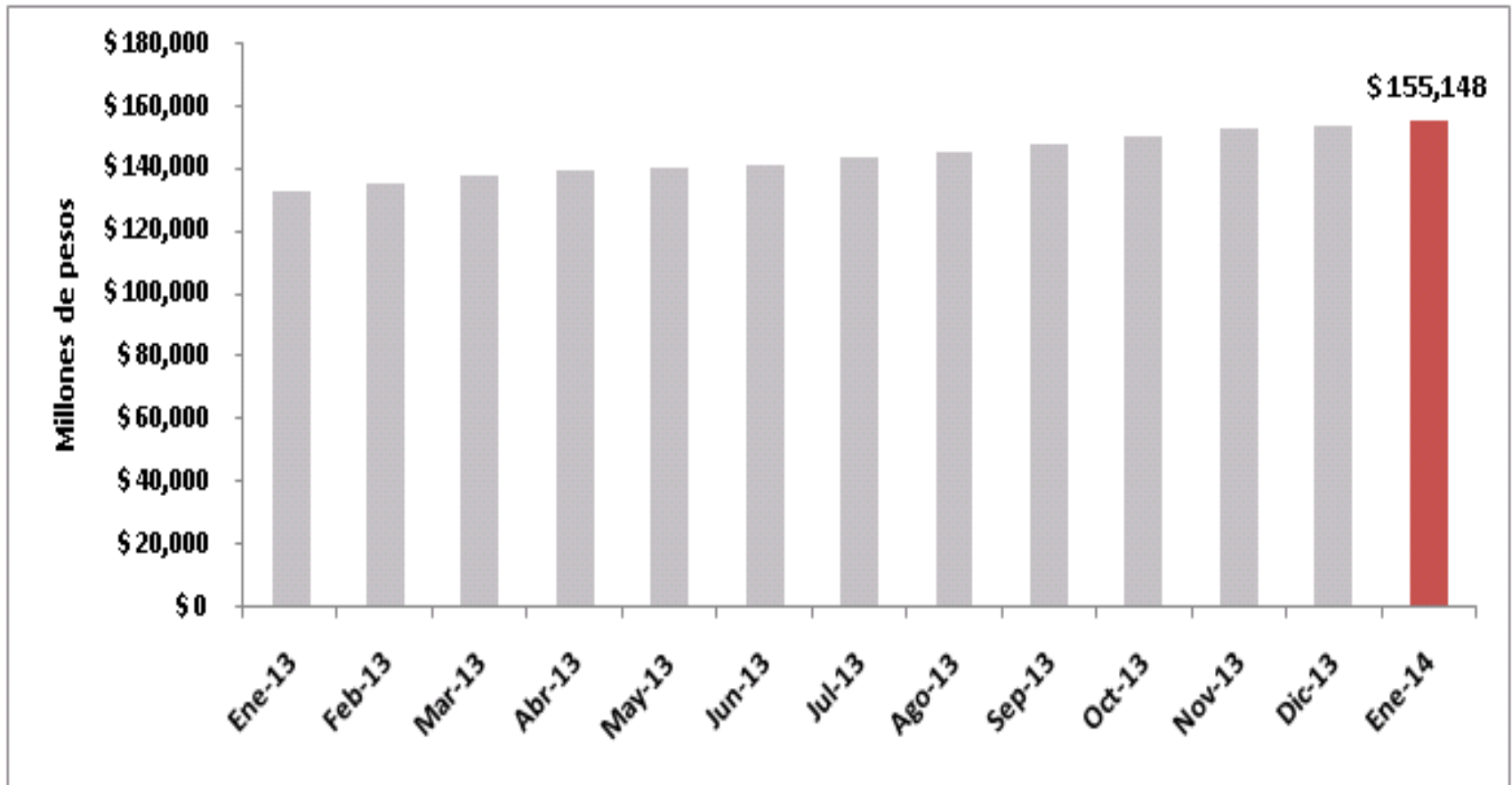
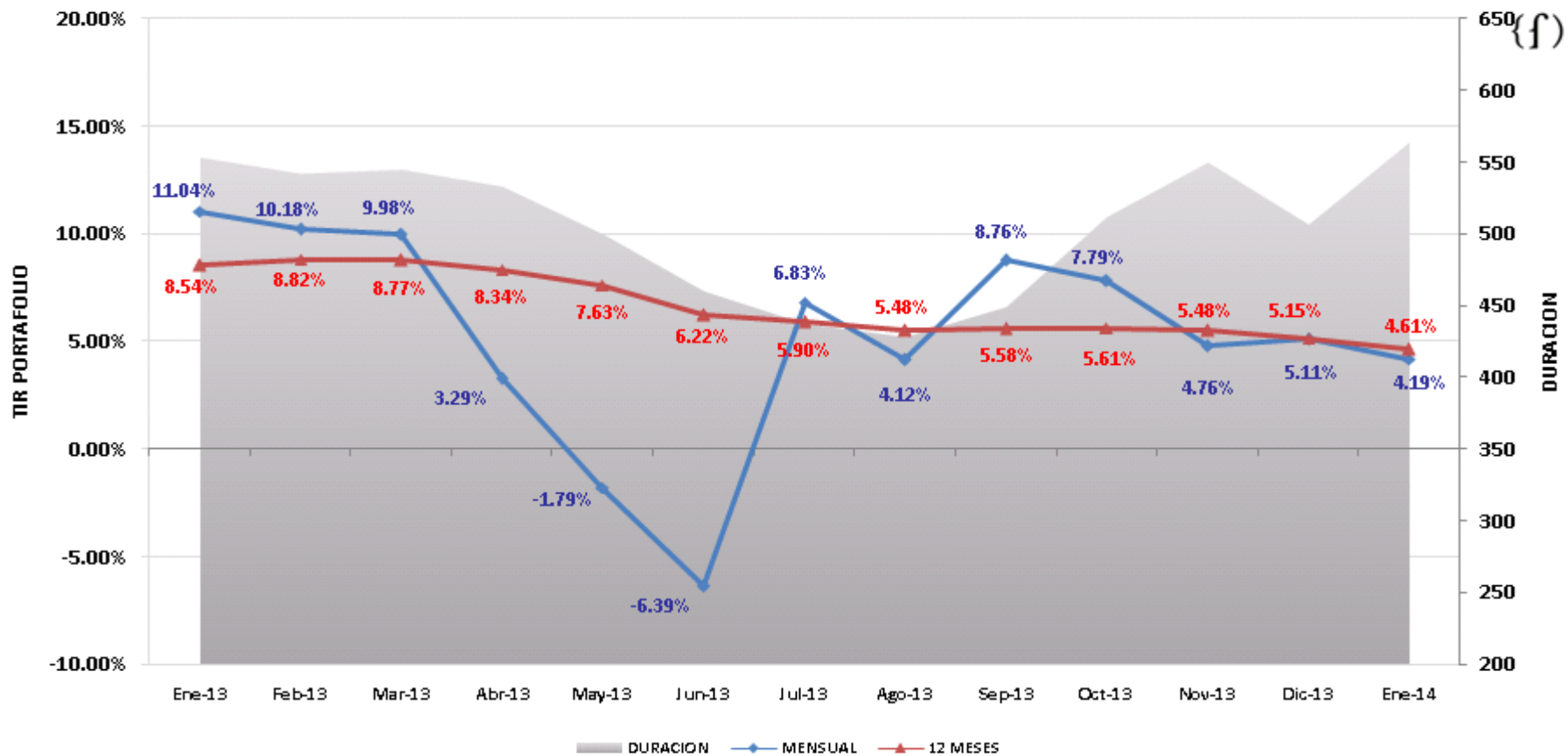


INFORME DE PORTAFOLIO ENERO 2014

EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS

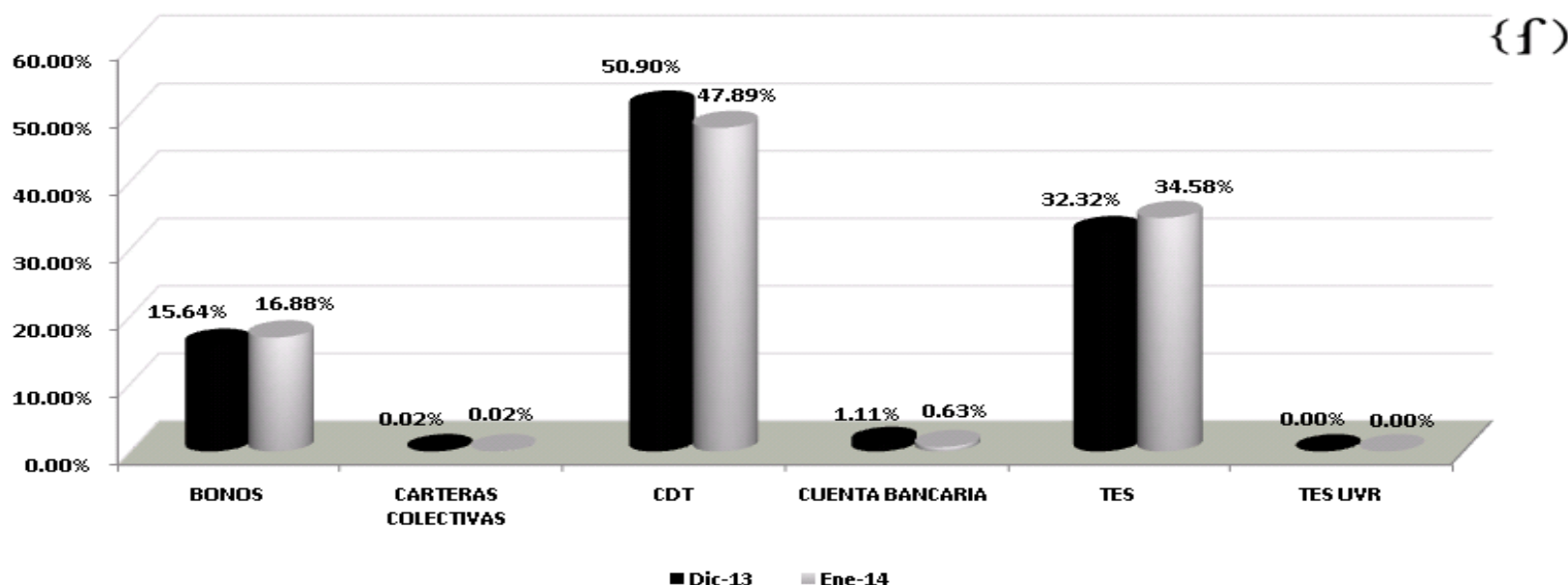


Al cierre de enero de 2014, los recursos administrados ascienden a **\$155,147,739,936.67**, presentando un incremento con respecto al mes de diciembre de 2013 \$1.079 millones. Los rendimientos ascendieron a \$535.2 millones.

RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO


La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 4.19%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 4.61% E.A. Por su parte, la duración del portafolio se incrementó levemente pasando de 507 a 564 días.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



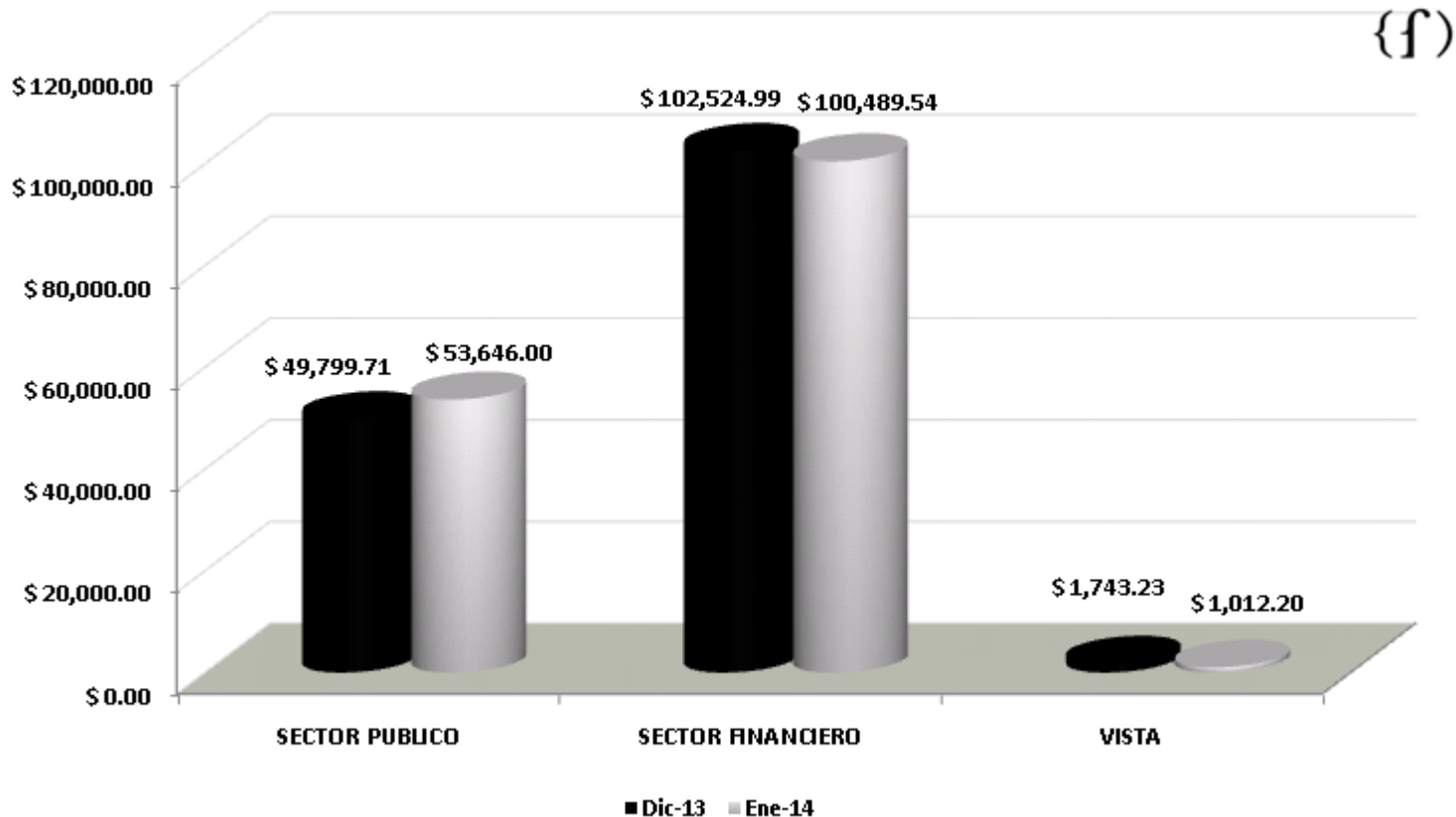
COMPOSICION TIPO DE PAPEL						
PAPEL	Dic-13	PART. %	Ene-14	PART. %	VARIACION	
BONOS	\$ 24,097.00	15.64%	\$ 26,183.41	16.88%	\$ 2,086.42	
CARTERAS COLECTIVAS	\$ 35.73	0.02%	\$ 35.82	0.02%	\$ 0.09	
CDT	\$ 78,427.99	50.90%	\$ 74,306.13	47.89%	-\$ 4,121.86	
CUENTA BANCARIA	\$ 1,707.51	1.11%	\$ 976.39	0.63%	-\$ 731.12	
TES	\$ 49,799.71	32.32%	\$ 53,646.00	34.58%	\$ 3,846.29	
TES UVR	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	
TOTAL	\$ 154,067.92	100.00%	\$ 155,147.74	100.00%		

Durante el mes se incrementaron las categorías en TES y Bonos se disminuyeron las inversiones en CDT.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

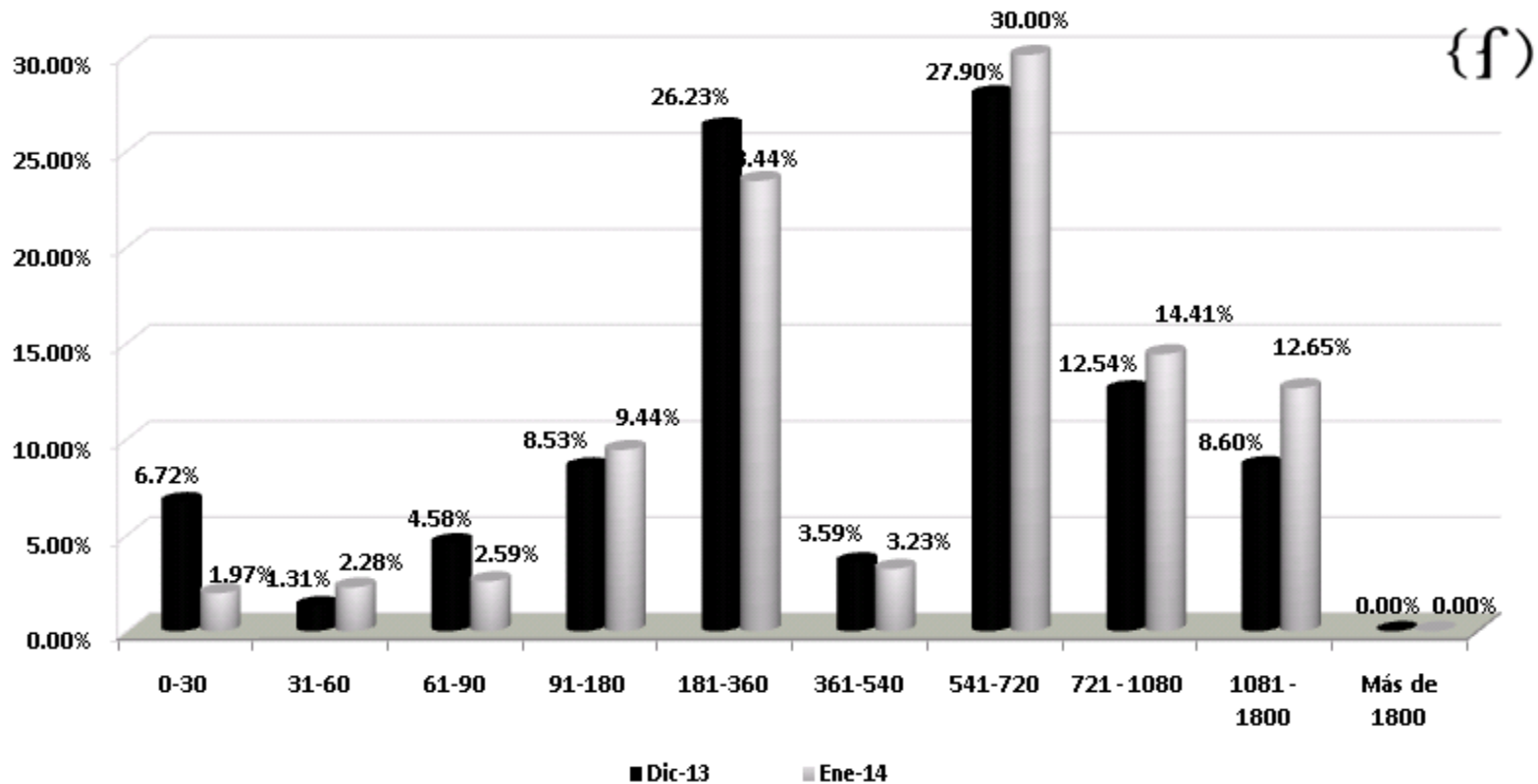
		COMPOSICION SECTOR				
EMISOR		Dic-13	PART. %	Ene-14	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	SECRETARIA HACI	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00
	TESORERIA GENER	\$ 49,799.71	32.32%	\$ 53,646.00	34.58%	\$ 3,846.29
TOTAL PUBLICO		\$ 49,799.71	32.32%	\$ 53,646.00	34.58%	
SECTOR FINANCIERO	BANCO CITIBANK	\$ 3,071.31	1.99%	\$ 3,051.19	1.97%	-\$ 20.12
	FIN. DESA TERRI	\$ 8,641.14	5.61%	\$ 7,590.31	4.89%	-\$ 1,050.84
	BANCO DAVIVIEND	\$ 10,028.20	6.51%	\$ 10,032.28	6.47%	\$ 4.08
	BANCO DE BOGOTA	\$ 9,610.19	6.24%	\$ 7,095.90	4.57%	-\$ 2,514.29
	BANCO OCCIDENTE	\$ 11,058.61	7.18%	\$ 12,021.94	7.75%	\$ 963.33
	BANCO POPULAR	\$ 7,534.55	4.89%	\$ 9,565.75	6.17%	\$ 2,031.20
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 13,665.58	8.87%	\$ 12,686.36	8.18%	-\$ 979.22
	BBVA	\$ 5,555.16	3.61%	\$ 8,588.30	5.54%	\$ 3,033.15
	BANCOLDEX	\$ 8,585.45	5.57%	\$ 7,080.15	4.56%	-\$ 1,505.30
	RED MULTIBANCA	\$ 4,056.11	2.63%	\$ 4,034.31	2.60%	-\$ 21.80
	BANCO CORPBANCA	\$ 9,107.75	5.91%	\$ 9,134.54	5.89%	\$ 26.78
	BANCO SUDAMERIS	\$ 5,050.30	3.28%	\$ 3,015.65	1.94%	-\$ 2,034.65
	LEASING BANCOLO	\$ 4,539.84	2.95%	\$ 4,564.56	2.94%	\$ 24.73
	CORP FINANCIERA	\$ 2,020.82	1.31%	\$ 2,028.32	1.31%	\$ 7.50
TOTAL FINANCIERO		\$ 102,524.99	66.55%	\$ 100,489.54	64.77%	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 1,707.51	1.11%	\$ 976.39	0.63%	-\$ 731.12
	CARTERAS COLECTIVAS	\$ 35.73	0.02%	\$ 35.82	0.02%	\$ 0.09
TOTAL VISTA		\$ 1,743.23	1.13%	\$ 1,012.20	0.65%	
TOTAL PORTAFOLIO		\$ 154,067.92	100.00%	\$ 155,147.74	100.00%	

Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 34.58% en títulos emitidos por el sector público y del 64.77% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incrementaron las participaciones en Sector Publico y en Banco de Occidente, Banco Popular, BBVA de acuerdo con la estrategia presentada.



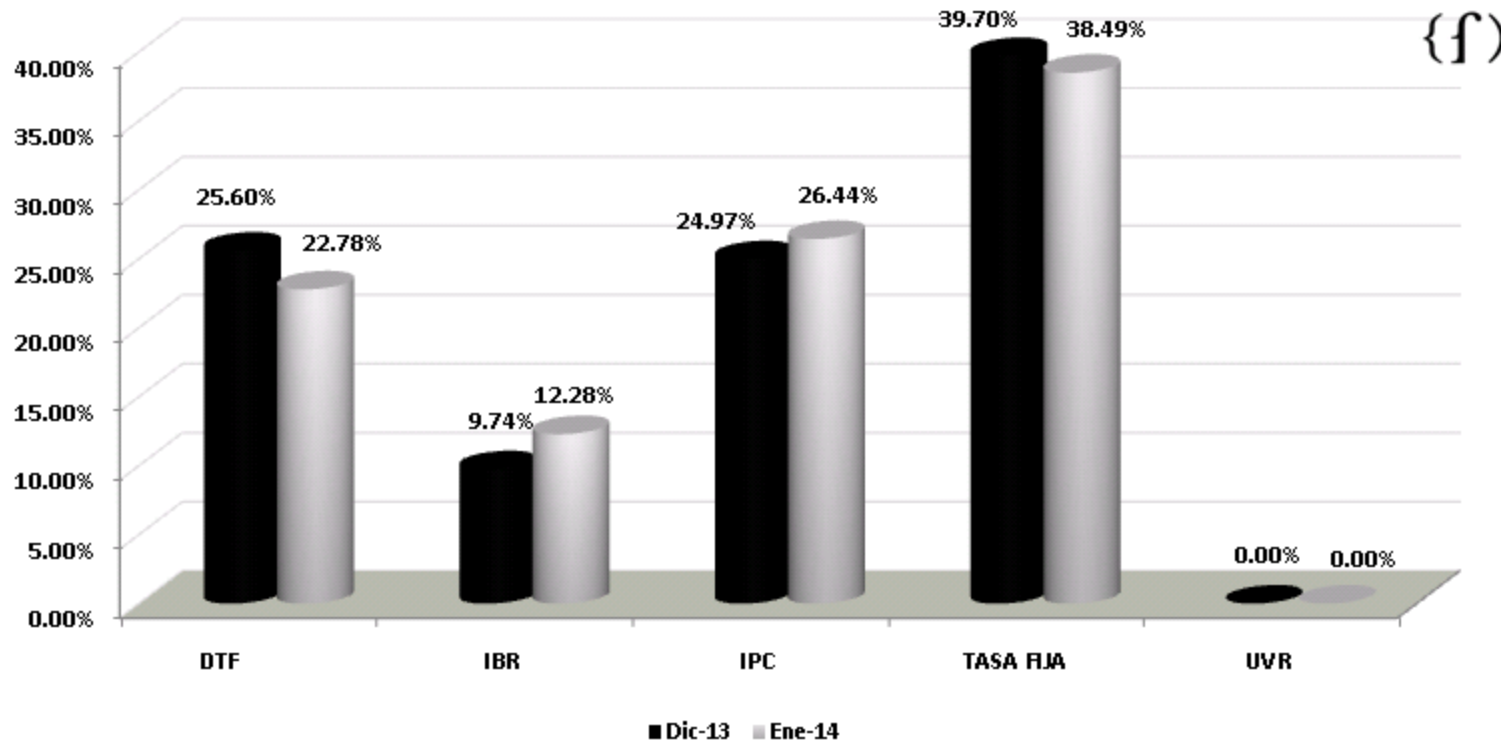
En valores absolutos, el monto invertido en sector público se incrementó dada la compra de TES Tasa Fija. Los recursos a la vista se disminuyeron dadas las inversiones realizadas.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

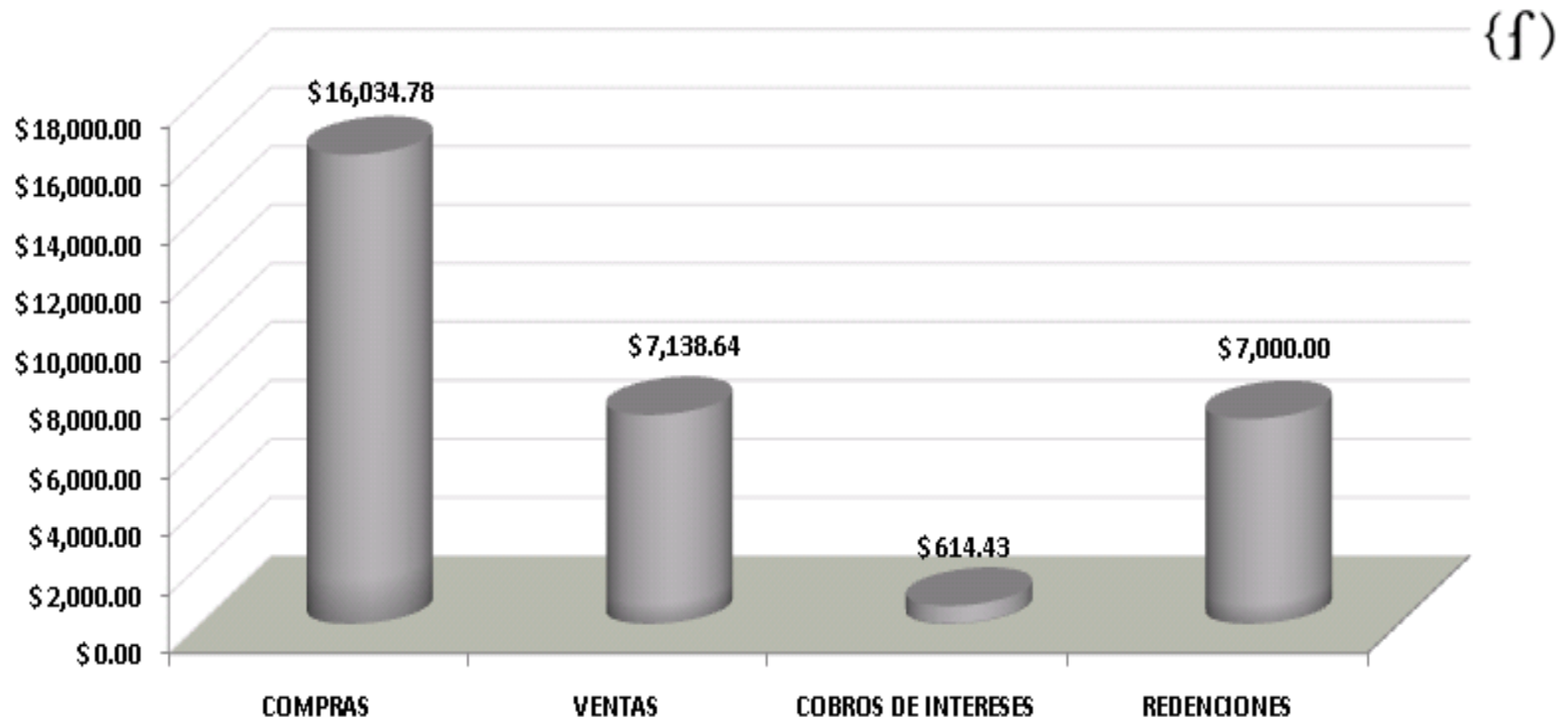


Se destaca el incremento en los títulos entre 540 – 1800 días y la disminución de la participación en inversiones a menos de 1 año, continuando con el rebalanceo del portafolio hacia inversiones de mayor rentabilidad.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



Continuando con la estrategia, se resalta el incremento de la participación en títulos en IBR e IPC.



En total en el mes de enero hubo compras por \$16.034 millones y ventas por \$7.138.64 Millones. Los cobros de intereses y redenciones ascendieron a \$7.614 millones.

OPERACIONES ENERO 2014

	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA
COMPRAS	171455	07/01/2014	BANCOLDEX	CDT	IBR	MV	IBR2+2i	\$ 1,500,000,000.00	07/01/2014	07/01/2016	\$ 1,500,000,000.00	BANCOLDEX	5.27%			
	171799	16/01/2014	BBVA	CDT	IBR	MV	IBR2+2.2i	\$ 3,000,000,000.00	09/10/2013	09/10/2015	\$ 3,023,940,000.00	ALIANZA VALORES	5.05%			
	171808	21/01/2014	FIN. DESA TERRI	CDT	IBR	MV	IBR2+2i	\$ 1,000,000,000.00	21/10/2013	21/04/2015	\$ 1,007,000,000.00	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S	4.99%			
	172011	23/01/2014	BANCO POPULAR	BONOS	IPC	TV	IPC+3.89i	\$ 2,000,000,000.00	23/10/2013	23/10/2018	\$ 2,033,338,000.00	BANCO POPULAR	5.87%			
	172164	23/01/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 970,950,000.00	RED MULTIBCA BCO COLPATRIA	5.92%			
	172163	23/01/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 1,942,060,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	5.91%			
	172202	24/01/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 969,297,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	5.96%			
	172361	28/01/2014	BANCO SUDAMERIS	CDT	TASA FIJA	PV	4.450100-Nom	\$ 1,000,000,000.00	28/01/2014	28/07/2014	\$ 1,000,000,000.00	BANCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	4.50%			
	172416	29/01/2014	BANCO OCCIDENTE	CDT	DTF	TV	DTF+1.25i	\$ 2,000,000,000.00	29/01/2014	29/01/2016	\$ 2,000,000,000.00	BANCO DE OCCIDENTE	5.35%			
	172410	29/01/2014	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+3.95i	\$ 500,000,000.00	11/10/2011	11/10/2018	\$ 503,485,000.00	SERFINCO	5.86%			
	172475	31/01/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	7.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,084,705,000.00	ACCIONES Y VALORES	5.43%			
								TOTAL COMPRAS	\$ 16,034,775,000.00							
VENTAS	146764	13/01/2014	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	6.347000-Nom	\$ 500,000,000.00	24/07/2012	24/01/2014	\$ 507,385,000.00	BANCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	6.50%	3.60%	24/07/2012	\$ 45,000.00
	146797	13/01/2014	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	6.347000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	25/07/2012	25/01/2014	\$ 1,014,680,000.00	BANCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	6.50%	3.57%	25/07/2012	\$ 110,000.00
	171802	16/01/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	8.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	28/10/2005	28/10/2015	\$ 1,076,914,000.00	FIDUCOLSEGUROS	6.49%	4.44%	01/11/2011	\$ 274,000.00
	139694	17/01/2014	FIN. DESA TERRI	CDT	DTF	TV	DTF+1.3i	\$ 2,000,000,000.00	17/02/2011	17/02/2014	\$ 2,020,000,000.00	FIDUCOLOMBIA	6.69%	3.80%	01/11/2011	\$ 200,000.00
	159601	29/01/2014	BANCO DE BOGOTA	CDT	DTF	TV	DTF+1.55i	\$ 1,000,000,000.00	10/05/2012	10/05/2014	\$ 1,016,390,000.00	FIDUCORFICOLOMBIANA	4.30%	4.13%	03/05/2013	\$ 250,000.00
	143238	27/01/2014	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.7i	\$ 1,500,000,000.00	27/03/2012	27/03/2014	\$ 1,503,270,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.98%	3.73%	27/03/2012	\$ 300,000.00
								TOTAL VENTAS	\$ 7,138,639,000.00							

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

- Continuar el rebalanceo del portafolio, liquidando los títulos de menor plazo e invirtiendo estos recursos en entidades de sector financiero con vencimiento máximo en el 2018.
- En los títulos de deuda pública, de acuerdo con las condiciones del mercado, liquidar parte de la posición de TES de menor plazo, buscando invertir en las referencias del 2018, con el objeto de incrementar la TIR de la posición.

De acuerdo con esto:

- Se realizó venta de títulos de sector financiero de corto plazo por valor de \$6.061 millones a una tasa promedio de 3.77%
- Con estos recursos mas algunos provenientes de las redenciones se realizaron compras por \$11.067 millones en títulos desde el 2014 hasta el 2018 en IPC e IBR, a una TIR promedio de 5.30%.
- En TES se liquidaron TES TF del 2015 a una tasa del 4.44% por \$1.076 millones y se compraron TES TF del 2016 a una tasa del 5.43% por valor de \$1.084 millones. Adicionalmente se incremento la posición en TES TF Noviembre del 2018 en un valor de \$3.882 a una tasa promedio de 5.93%

RECOMENDACION:

De acuerdo con las condiciones actuales del mercado y la liquidez del portafolio, se buscará:

- Continuar el rebalanceo del portafolio, liquidando los títulos de menor plazo e invirtiendo estos recursos en entidades de sector financiero con vencimiento máximo en el 2018
- En los títulos de deuda pública, de acuerdo con las condiciones del mercado, liquidar parte de la posición de TES de menor plazo, buscando invertir en las referencias del 2018, con el objeto de incrementar la TIR de la posición.

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 de 2014 se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

CUMPLIMIENTO DE LÍMITES

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Pesos	Ocupacion Pesos	Diponible Pesos
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	34.58%	124,118,191,949	53,645,995,000	70,472,196,949
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	64.77%	155,147,739,937	100,489,540,000	54,658,199,937
BANCO CITIBANK	10.00%	1.97%	15,514,773,994	3,051,190,000	12,463,583,994
BANCO COLPATRIA	10.00%	2.60%	15,514,773,994	4,034,310,000	11,480,463,994
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	6.47%	15,514,773,994	10,032,280,000	5,482,493,994
BANCO DE BOGOTA	10.00%	4.57%	15,514,773,994	7,095,900,000	8,418,873,994
BANCO OCCIDENTE	10.00%	7.75%	15,514,773,994	12,021,940,000	3,492,833,994
BANCOLDEX	10.00%	4.56%	15,514,773,994	7,080,145,000	8,434,628,994
BANCOLOMBIA	10.00%	8.18%	15,514,773,994	12,686,355,000	2,828,418,994
LEASING BANCOLOMBIA	10.00%	2.94%	15,514,773,994	4,564,560,000	10,950,213,994
BBVA	10.00%	5.54%	15,514,773,994	8,588,300,000	6,926,473,994
FINDETER	10.00%	4.89%	15,514,773,994	7,590,305,000	7,924,468,994
BANCO CORPBANCA	10.00%	5.89%	15,514,773,994	9,134,535,000	6,380,238,994
BANCO SUDAMERIS	10.00%	1.94%	15,514,773,994	3,015,650,000	12,499,123,994
CORFICOLOMBIANA	10.00%	1.31%	15,514,773,994	2,028,320,000	13,486,453,994
BANCO POPULAR	10.00%	6.17%	15,514,773,994	9,565,750,000	5,949,023,994
TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	0.00%	155,147,739,937	-	155,147,739,937
TITULARIZACIONES	40.00%	0.00%	62,059,095,975	-	62,059,095,975
TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR	10.00%	0.00%	15,514,773,994	-	15,514,773,994
DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA	10.00%	0.00%	15,514,773,994	-	15,514,773,994
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	0.65%	155,147,739,937	1,012,204,937	154,135,535,000
MONEDA EXTRANJERA	35.00%	0.00%	54,301,708,978	-	54,301,708,978

Durante el mes de enero se cumplieron a cabalidad los límites que rigen el portafolio según lo establecido en el Manual de Inversiones de la Fiduciaria.

CARTERA COLECTIVA EFECTIVO A LA VISTA- FIDUPREVISORA

Política de Inversión

La Cartera Colectiva Abierta - EFECTIVO A LA VISTA, invierte sus recursos en Valores de contenido crediticio en renta fija denominados en moneda nacional o unidades representativas de moneda nacional, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Calificados por una sociedad legalmente habilitada por la superintendencia Financiera de Colombia con una calificación mínima de AA o su equivalente en otra nomenclatura, salvo los títulos de deuda pública emitidos o garantizados por la nación o por el Banco de la República o por el Fondo de Instituciones de Garantías Financieras.

La estrategia de inversión se define en los comités de inversiones observando las condiciones de mercado de los diferentes activos en los que puede invertir la cartera colectiva así como las variables financieras y económicas. El perfil de la cartera es conservador y de corto plazo, por cuanto el plazo máximo promedio ponderado para el vencimiento de los valores que conforman el portafolio de inversiones es cómo máximo trescientos sesenta y cinco (365) días.

Datos con corte a enero 31 de 2014

Características de la Cartera

Valor cartera colectiva (Mill COP):	736.900
Duración del portafolio de inversiones:	260 días
Rentabilidad periódica para treinta días:	3.12%
Rentabilidad periódica para ciento ochenta días:	3.31%
Rentabilidad periódica para trescientos sesenta y cinco días	3.06%

Calificación de la Cartera

Entidad Calificadora: VALUE & RISK RATING S.A.

Riesgo de Adm. y Operacional: 1+
Riesgo de mercado VrR 1-
Riesgo de crédito F-AAA
Fecha última calificación: 20-02-2013

Entidad Calificadora: BRC Investor Services S.A.

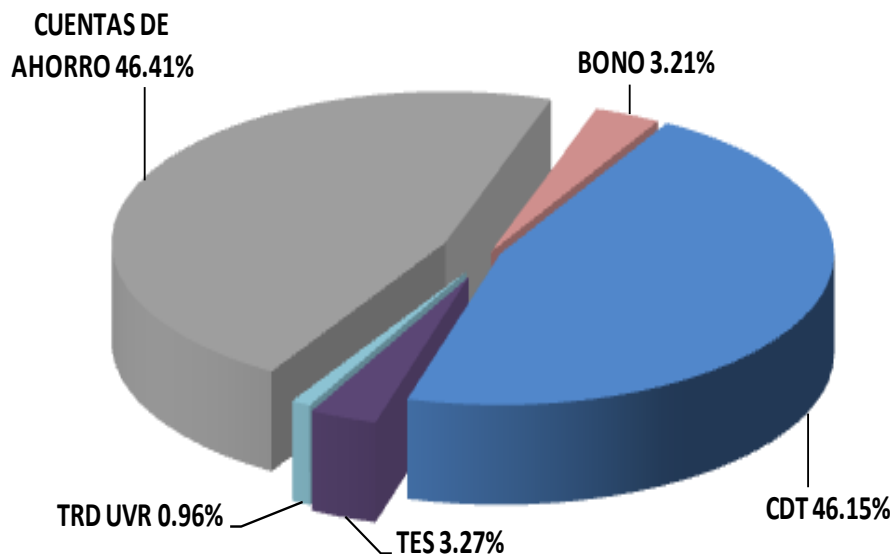
Riesgo de Adm. y Operacional: BRC 1+
Riesgo de mercado: 2
Riesgo de crédito F-AAA
Fecha última calificación: 22-10-2013



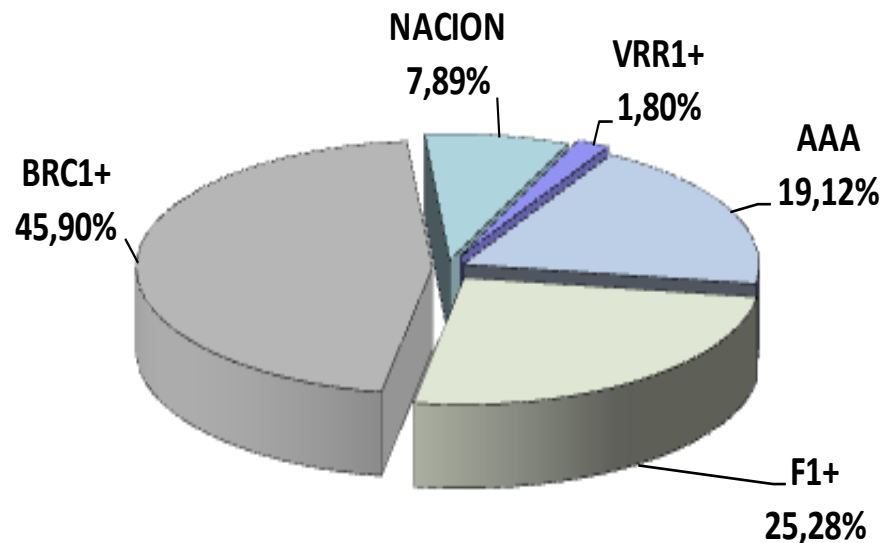
Composición portafolio

Con corte a enero 31, el 46.15% de los recursos se encontraban invertidos en CDT's y el 46.41% en cuentas de ahorro. La calidad crediticia de los activos es 100% AAA y Nación.

Composición por tipo de inversión



Composición por calidad crediticia



Datos con corte a enero 31 de 2014

Ranking Fondos Vista administrados por el sector fiduciario

A febrero 12, Fiduprevisora ocupó el primer lugar en la rentabilidad a 365 días entre las carteras que administran recursos superiores a 0.5 billones.

Ranking	Entidad	Valor Fondo	Rentabilidad 30	Rentabilidad 180	Rentabilidad 365
1	FIDUPREVISORA	758,409.00	3.21%	3.36%	3.00%
2	DAVIVIENDA	1,125,140.71	3.45%	3.35%	2.78%
3	FIDUOCCIDENTE	1,190,378.66	3.24%	3.20%	2.76%
4	FIDUCOLOMBIA	7,551,082.00	3.96%	3.47%	2.72%
5	BBVA FIDUCIARIA	690,323.06	4.10%	3.84%	2.70%
6	ALIANZA FIDUCIARIA	1,232,221.39	2.80%	3.01%	2.70%
7	FIDUBOGOTA	2,475,771.45	3.75%	3.31%	2.50%
8	FIDUCORFICOLMBIANA	1,079,264.37	3.28%	3.08%	2.40%

Fuente: Superfinanciera

Datos con corte a febrero 12 de 2014