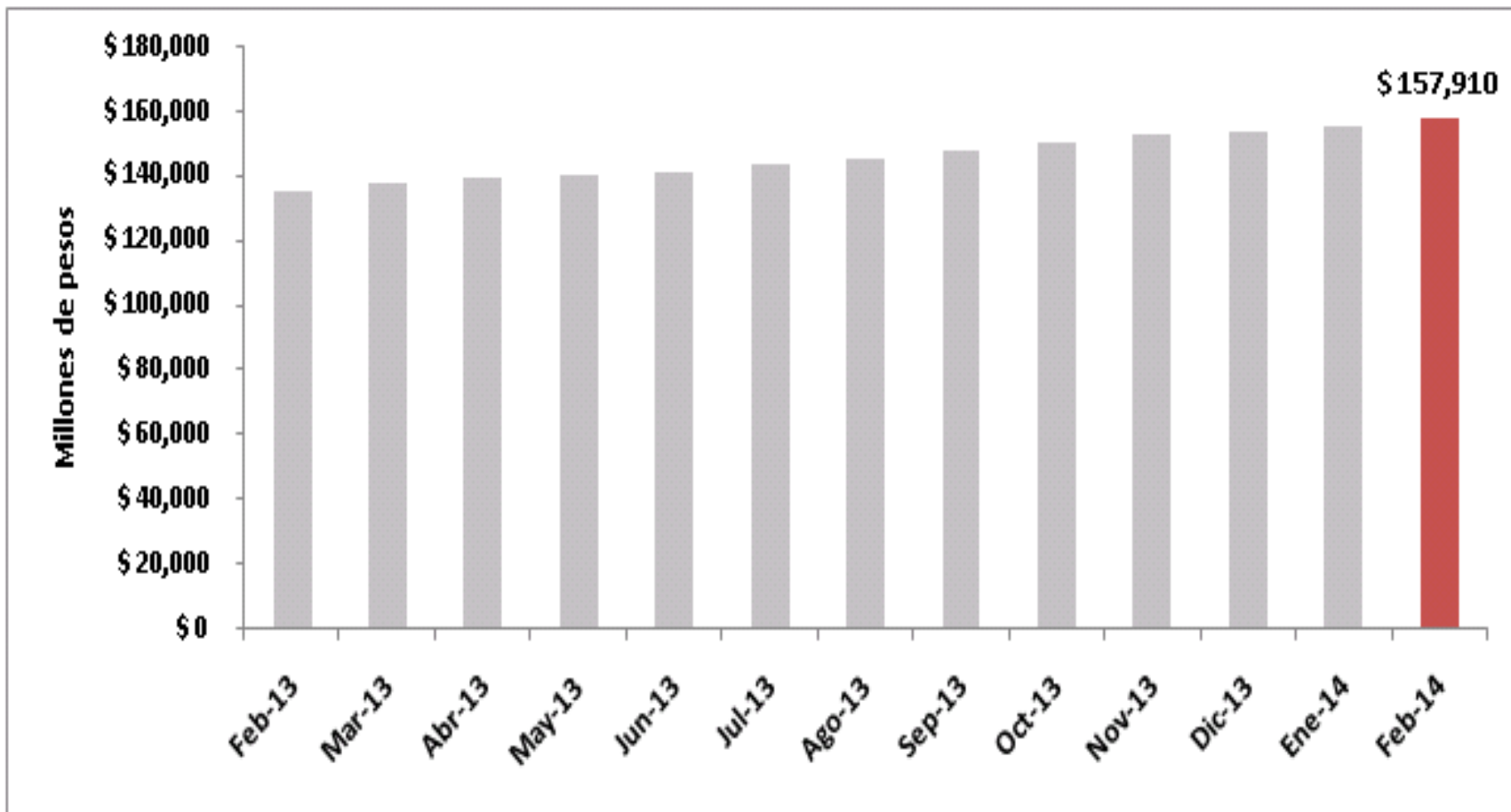


# INFORME DE PORTAFOLIO FEBRERO 2014

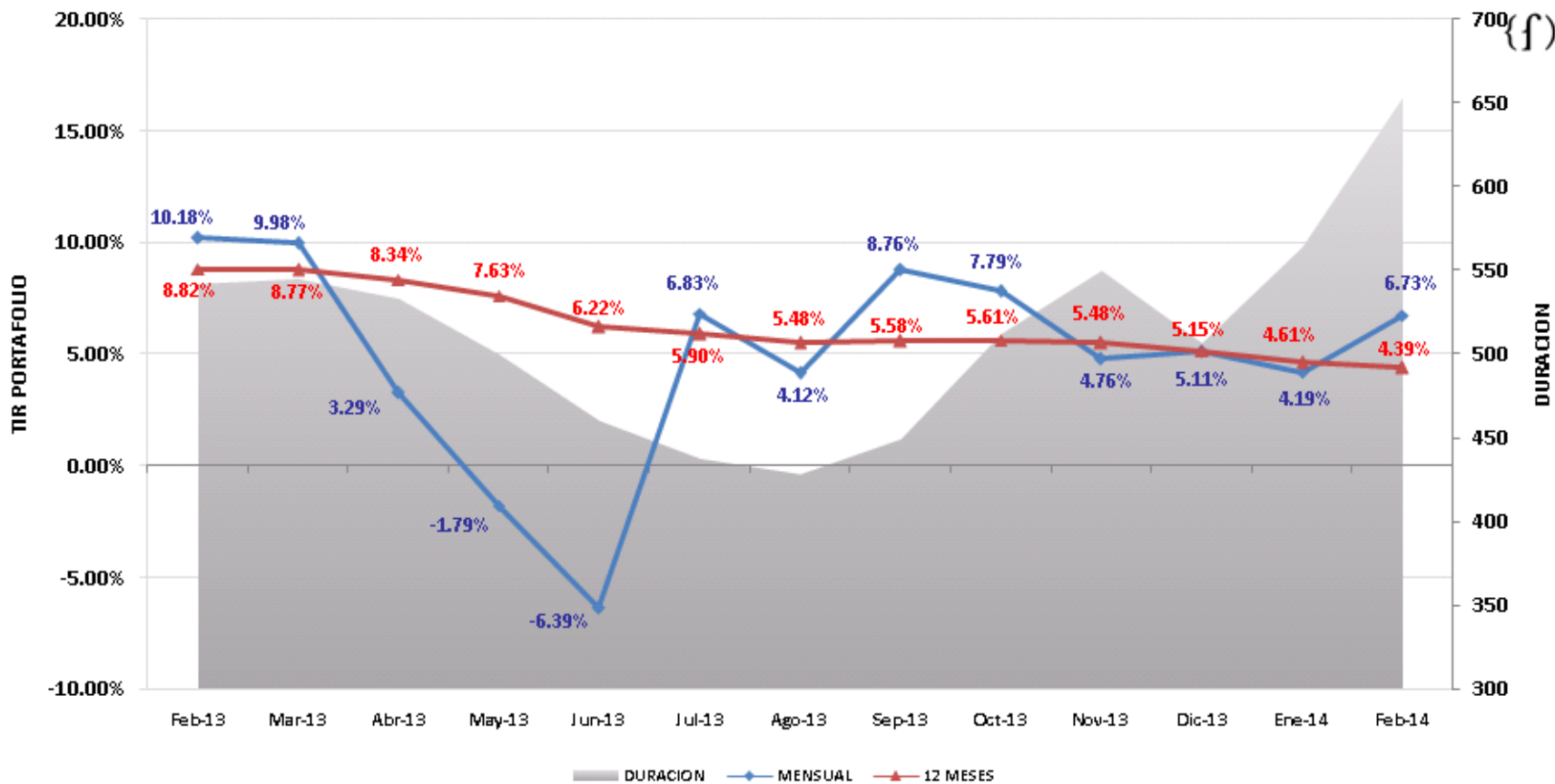


EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS



Al cierre de febrero de 2014, los recursos administrados ascienden a **\$157,910,217,663.91**, presentando un incremento con respecto al mes de enero de 2014 \$2.762 millones. Los rendimientos ascendieron a \$781.3 millones.

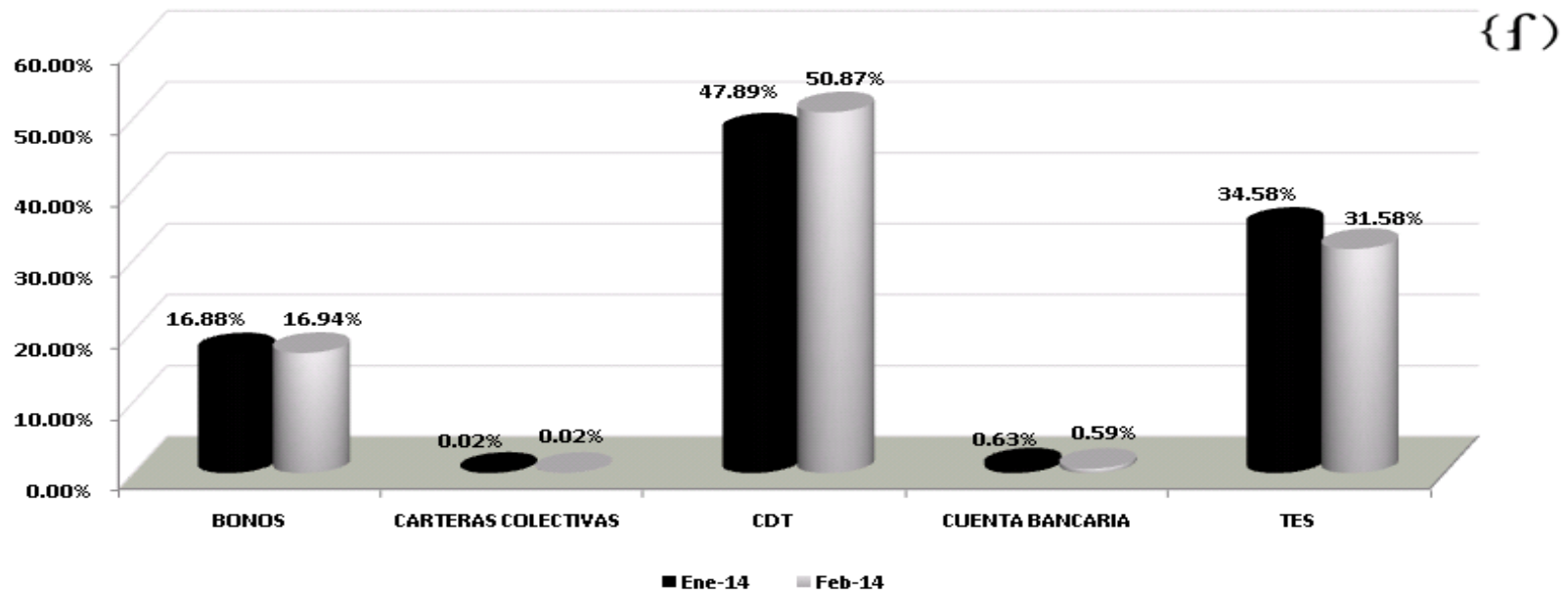
RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO



La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 6.73%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 4.39% E.A. Por su parte, la duración del portafolio se incrementó pasando de 564 a 653 días.



## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



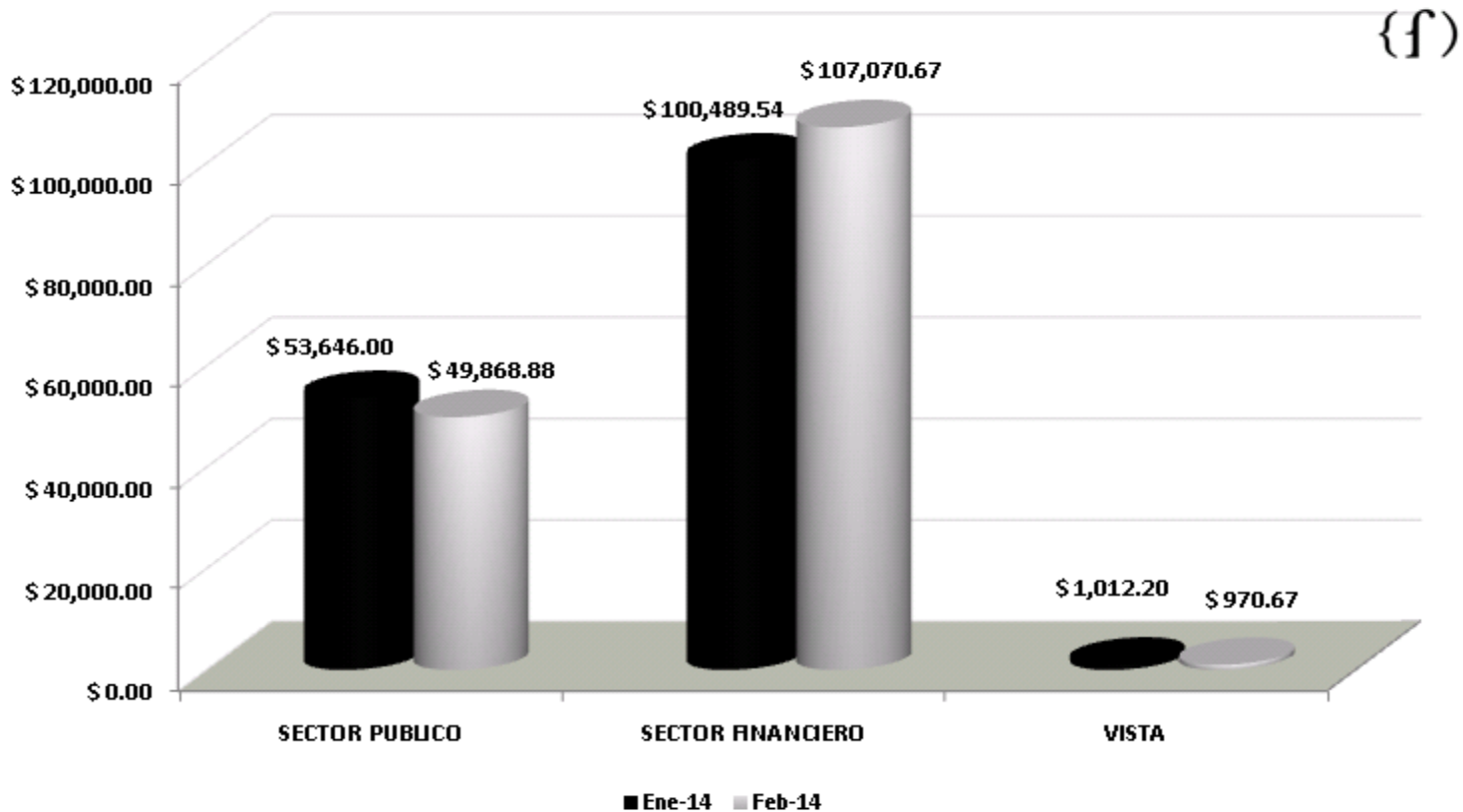
COMPOSICION TIPO DE PAPEL						
PAPEL	Ene-14	PART. %	Feb-14	PART. %	VARACION	
BONOS	\$ 26,183.41	16.88%	\$ 26,742.16	16.94%	\$ 558.74	
CARTERAS COLECTIVAS	\$ 35.82	0.02%	\$ 35.91	0.02%	\$ 0.09	
CDT	\$ 74,306.13	47.89%	\$ 80,328.51	50.87%	\$ 6,022.38	
CUENTA BANCARIA	\$ 976.39	0.63%	\$ 934.76	0.59%	-\$ 41.63	
TES	\$ 53,646.00	34.58%	\$ 49,868.88	31.58%	-\$ 3,777.12	
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 155,147.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 157,910.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 2,762.48</b>	

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

**COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR**

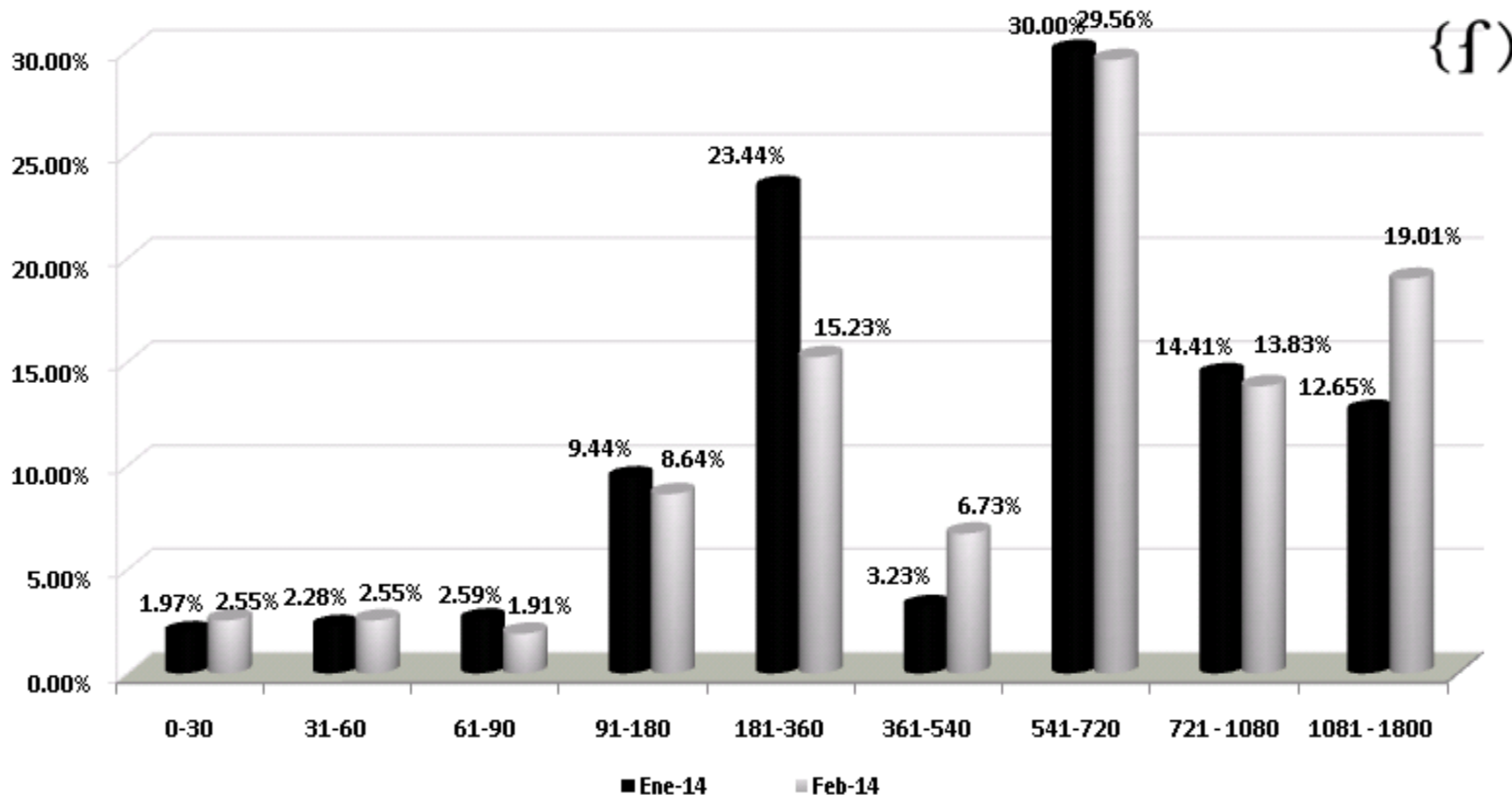
		COMPOSICION SECTOR				
	EMISOR	Ene-14	PART. %	Feb-14	PART. %	VARIACION
<b>SECTOR PUBLICO</b>	SECRETARIA HACI	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
	TESORERIA GENER	\$ 53,646.00	34.58%	\$ 49,868.88	31.58%	-7.04%
	<b>TOTAL PUBLICO</b>	<b>\$ 53,646.00</b>	<b>34.58%</b>	<b>\$ 49,868.88</b>	<b>31.58%</b>	
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	BANCO CITIBANK	\$ 3,051.19	1.97%	\$ 3,071.52	1.95%	0.67%
	FIN. DESA TERRI	\$ 7,590.31	4.89%	\$ 8,583.12	5.44%	13.08%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 10,032.28	6.47%	\$ 10,057.58	6.37%	0.25%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 7,095.90	4.57%	\$ 7,081.36	4.48%	-0.20%
	BANCO OCCIDENTE	\$ 12,021.94	7.75%	\$ 14,047.07	8.90%	16.85%
	BANCO POPULAR	\$ 9,565.75	6.17%	\$ 10,609.63	6.72%	10.91%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 12,686.36	8.18%	\$ 12,655.45	8.01%	-0.24%
	BBVA	\$ 8,588.30	5.54%	\$ 8,598.56	5.45%	0.12%
	BANCOLDEX	\$ 7,080.15	4.56%	\$ 7,101.91	4.50%	0.31%
	RED MULTIBANCA	\$ 4,034.31	2.60%	\$ 4,035.08	2.56%	0.02%
	BANCO CORPBANCA	\$ 9,134.54	5.89%	\$ 9,104.32	5.77%	-0.33%
	BANCO SUDAMERIS	\$ 3,015.65	1.94%	\$ 1,003.20	0.64%	-66.73%
	LEASING BANCOLO	\$ 4,564.56	2.94%	\$ 9,113.06	5.77%	99.65%
	CORP FINANCIERA	\$ 2,028.32	1.31%	\$ 2,008.82	1.27%	-0.96%
	<b>TOTAL FINANCIERO</b>	<b>\$ 100,489.54</b>	<b>64.77%</b>	<b>\$ 107,070.67</b>	<b>67.80%</b>	
<b>VISTA</b>	CUENTAS BANCARIAS	\$ 976.39	0.63%	\$ 934.76	0.59%	-4.26%
	CARTERAS COLECTIVAS	\$ 35.82	0.02%	\$ 35.91	0.02%	0.26%
	<b>TOTAL VISTA</b>	<b>\$ 1,012.20</b>	<b>0.65%</b>	<b>\$ 970.67</b>	<b>0.61%</b>	
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>		<b>\$ 155,147.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 157,910.22</b>	<b>100.00%</b>	

Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 31.58% en títulos emitidos por el sector público y del 67.80% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se disminuyó la participación en Sector Publico y se incrementaron las participaciones Findeter, Banco de Occidente y Leasing Bancolombia, de acuerdo con la estrategia presentada.



En valores absolutos, el monto invertido en sector financiero se disminuyó dada la compra de títulos realizada. Los recursos a la vista se disminuyeron dadas las inversiones realizadas.

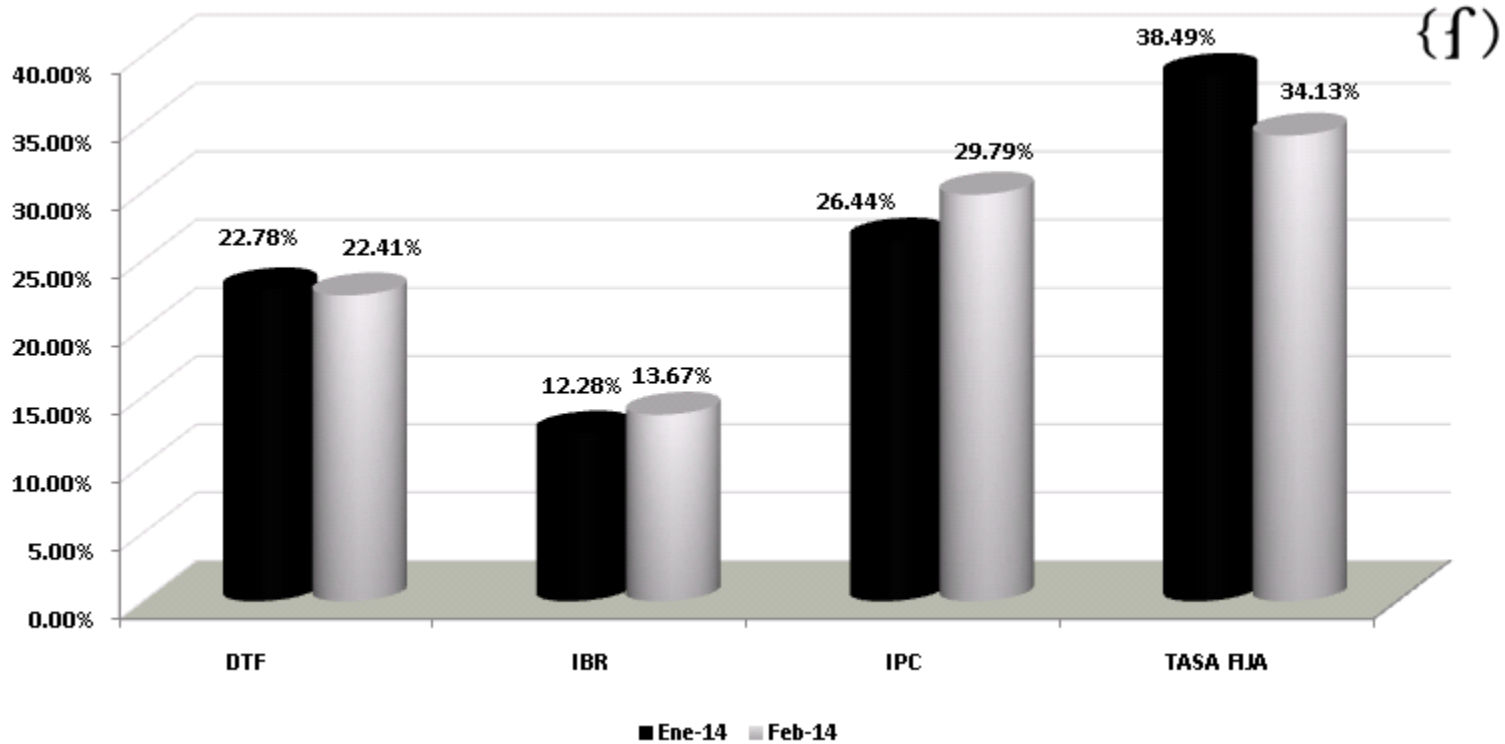
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



Se destaca el incremento en los títulos de más de 3 años días y la disminución de la participación en inversiones entre 181-360, 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.





**OPERACIONES FEBRERO 2014**

	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FAJAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA
<b>COMPRAS</b>	172784	10/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 500,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 480,363,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	6.25%			
	172818	11/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 963,023,000.00	SKANDIA	6.19%			
	172910	14/02/2014	BANCO POPULAR	BONOS	IPC	TV	IPC+3.89I	\$ 1,000,000,000.00	23/10/2013	23/10/2018	\$ 1,005,473,000.00	ACCIONES Y VALORES	6.04%			
	172904	14/02/2014	BANCO OCCIDENTE	CDT	IPC	TV	IPC+3.55I	\$ 2,500,000,000.00	22/10/2012	22/10/2018	\$ 2,480,075,000.00	ALIANZA VALORES	6.04%			
	172914	14/02/2014	LEASING BANCOLO	CDT	IPC	TV	IPC+4.25I	\$ 4,500,000,000.00	11/11/2011	11/11/2018	\$ 4,555,170,000.00	ALIANZA VALORES	6.17%			
	172952	17/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 963,585,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	6.20%			
	173329	26/02/2014	FIN. DESA TERRI	CDT	IBR	MV	IBR2+1.79I	\$ 2,500,000,000.00	18/02/2014	18/02/2016	\$ 2,503,700,000.00	ALIANZA VALORES	5.05%			
	173365	26/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 1,500,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 1,439,427,000.00	RED MULTIBCA BCO COLPATRIA	6.34%			
	173346	26/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	8.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	28/10/2005	28/10/2015	\$ 1,076,091,000.00	SKANDIA	4.81%			
	173451	28/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	21/11/2012	21/11/2018	\$ 961,472,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	6.30%			
<b>TOTAL COMPRAS</b>											<b>\$ 16,428,379,000.00</b>					
<b>VENTAS</b>	172475	10/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	7.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,089,161,000.00	RED MULTIBCA BCO COLPATRIA	5.43%	5.30%	31/01/2014	\$ 1,181,000.00
	157829	14/02/2014	BANCO SUDAMERIS	CDT	TASA FIJA	TV	4.909100-Nom	\$ 2,000,000,000.00	13/03/2013	13/03/2014	\$ 2,018,480,000.00	VALORES BANCOLOMBIA	5.00%	3.91%	13/03/2013	\$ 180,000.00
	172911	14/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	13.500000-No	\$ 2,500,000,000.00	12/09/2004	12/09/2014	\$ 2,778,022,500.00	BBVA	6.49%	3.75%	01/11/2011	\$ 472,500.00
	147906	14/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	13.500000-No	\$ 500,000,000.00	12/09/2004	12/09/2014	\$ 555,604,500.00	BBVA	5.22%	3.75%	23/08/2012	\$ 94,500.00
	147574	14/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	13.500000-No	\$ 1,500,000,000.00	12/09/2004	12/09/2014	\$ 1,666,813,500.00	BBVA	5.15%	3.75%	15/08/2012	\$ 283,500.00
	145793	14/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	13.500000-No	\$ 1,000,000,000.00	12/09/2004	12/09/2014	\$ 1,111,209,000.00	BBVA	5.91%	3.75%	22/06/2012	\$ 189,000.00
	172990	17/02/2014	BANCO OCCIDENTE	BONOS	IPC	SV	IPC+2.49I	\$ 500,000,000.00	02/03/2011	02/03/2014	\$ 510,958,000.00	FIDUPOPULAR	6.98%	4.02%	01/11/2011	\$ 53,000.00
	172987	17/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 500,000,000.00	12/11/2012	12/11/2014	\$ 510,559,000.00	BANCO PICHINCHA	3.98%	3.87%	20/03/2013	\$ 119,000.00
	139739	26/02/2014	FIN. DESA TERRI	CDT	IPC	TV	IPC+4.7I	\$ 1,500,000,000.00	27/07/2009	27/07/2014	\$ 1,523,985,000.00	SERFINCO	6.97%	4.15%	01/11/2011	\$ 240,000.00
	173341	26/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	13.500000-No	\$ 1,000,000,000.00	12/09/2004	12/09/2014	\$ 1,112,507,000.00	FIDUPOPULAR	5.18%	3.76%	17/08/2012	\$ 27,000.00
	173342	26/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	13.500000-No	\$ 500,000,000.00	12/09/2004	12/09/2014	\$ 556,253,500.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	5.18%	3.76%	17/08/2012	\$ 13,500.00
	145602	28/02/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	13.500000-No	\$ 500,000,000.00	12/09/2004	12/09/2014	\$ 556,533,500.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	5.99%	3.70%	15/06/2012	\$ 128,500.00



En total en el mes de febrero hubo compras por \$16.428 millones y ventas por \$13.990 Millones. Los cobros de intereses y redenciones ascendieron a \$412 millones.

## RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

1. 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.
2. 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 y con estos recursos se realizaron compras por \$10.544 millones en títulos desde el 2016 hasta el 2018 en IPC e IBR.
- En TES se liquidaron TES TF del 2014 a una tasa del 3.75% por \$8.336 millones y se aumentó la duración invirtiendo en TES TF del 2018 a una tasa promedio del 6.25% por valor de \$4.807 millones. Adicionalmente se incremento la posición en TES TF Octubre 2015 en un valor de \$1.076 millones a una tasa de 4.81%

## RECOMENDACION:

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

- En Deuda Privada, 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 2019.
- En los títulos de deuda pública, de acuerdo con las condiciones del mercado, tomar utilidad en las posiciones del 2018, para retornar hacia la duración inicial en esta categoría de títulos.
- Retomar las posiciones de TES UVR del 2017, teniendo en cuenta la rentabilidad que pueden ofrecer durante los próximos meses.

## 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 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
<b>TÍTULOS DEUDA PÚBLICA</b>	<b>80.00%</b>	<b>31.58%</b>	<b>126,328,174,131</b>	<b>49,868,880,000</b>	<b>76,459,294,131</b>
<b>TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA</b>	<b>100.00%</b>	<b>67.80%</b>	<b>157,910,217,664</b>	<b>107,070,665,000</b>	<b>50,839,552,664</b>
BANCO CITIBANK	10.00%	1.95%	15,791,021,766	3,071,520,000	12,719,501,766
BANCO COLPATRIA	10.00%	2.56%	15,791,021,766	4,035,080,000	11,755,941,766
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	6.37%	15,791,021,766	10,057,580,000	5,733,441,766
BANCO DE BOGOTA	10.00%	4.48%	15,791,021,766	7,081,355,000	8,709,666,766
BANCO OCCIDENTE	10.00%	8.90%	15,791,021,766	14,047,070,000	1,743,951,766
BANCOLDEX	10.00%	4.50%	15,791,021,766	7,101,910,000	8,689,111,766
BANCOLOMBIA	10.00%	8.01%	15,791,021,766	12,655,450,000	3,135,571,766
LEASING BANCOLOMBIA	10.00%	5.77%	15,791,021,766	9,113,055,000	6,677,966,766
BBVA	10.00%	5.45%	15,791,021,766	8,598,555,000	7,192,466,766
FINDETER	10.00%	5.44%	15,791,021,766	8,583,120,000	7,207,901,766
BANCO CORPBANCA	10.00%	5.77%	15,791,021,766	9,104,320,000	6,686,701,766
BANCO SUDAMERIS	10.00%	0.64%	15,791,021,766	1,003,200,000	14,787,821,766
CORFICOLOMBIANA	10.00%	1.27%	15,791,021,766	2,008,820,000	13,782,201,766
BANCO POPULAR	10.00%	6.72%	15,791,021,766	10,609,630,000	5,181,391,766
<b>TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>157,910,217,664</b>	<b>-</b>	<b>157,910,217,664</b>
<b>TITULARIZACIONES</b>	<b>40.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>63,164,087,066</b>	<b>-</b>	<b>63,164,087,066</b>
<b>TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>15,791,021,766</b>	<b>-</b>	<b>15,791,021,766</b>
<b>DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>15,791,021,766</b>	<b>-</b>	<b>15,791,021,766</b>
<b>DEPÓSITOS A LA VISTA</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.61%</b>	<b>157,910,217,664</b>	<b>970,672,664</b>	<b>156,939,545,000</b>
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>35.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>55,268,576,182</b>	<b>-</b>	<b>55,268,576,182</b>
<b>TOTAL</b>				<b>157,910,217,664</b>	

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

SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA

