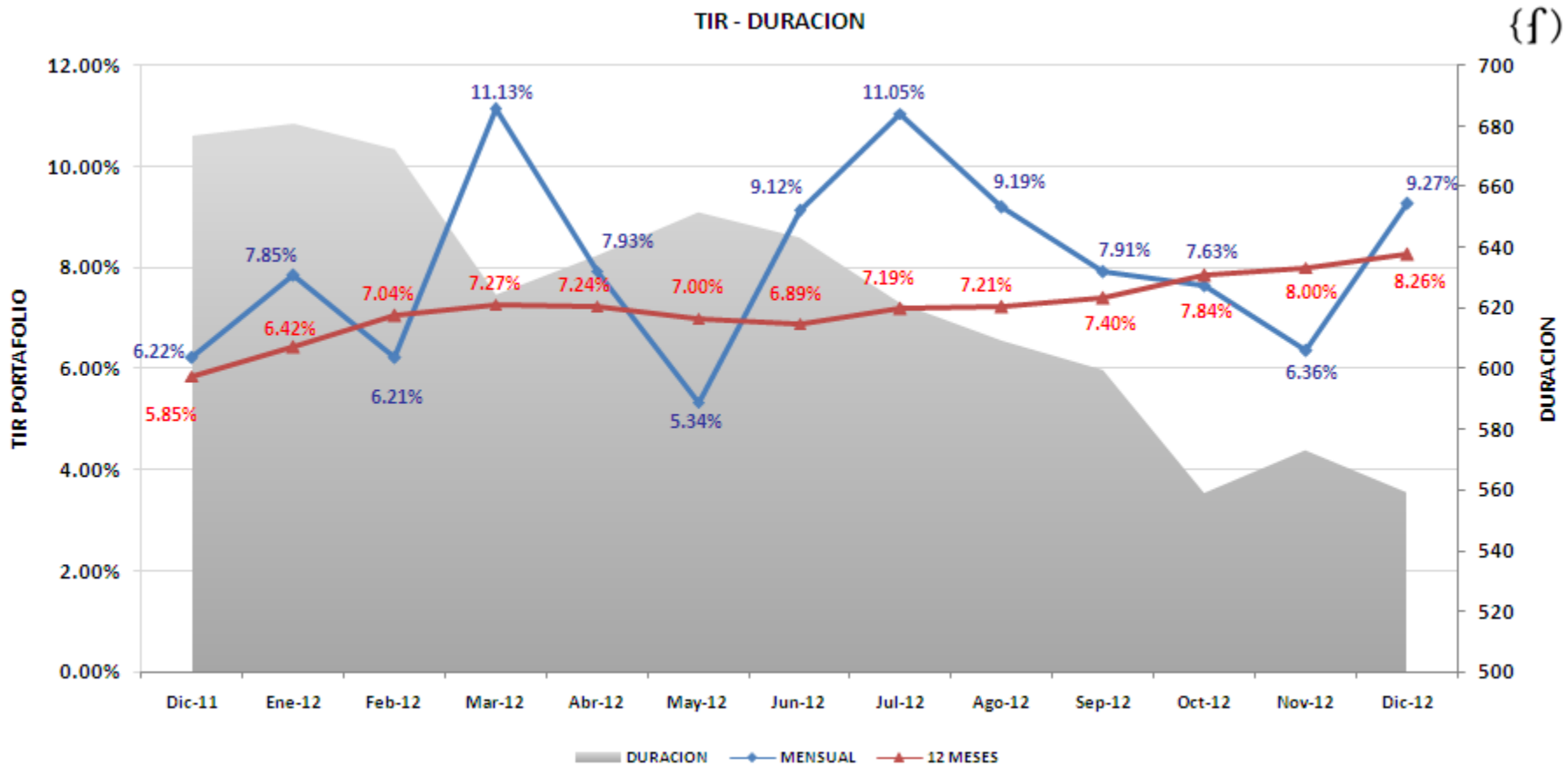


# RENTABILIDAD

**DICIEMBRE 31 DE 2012**

RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO



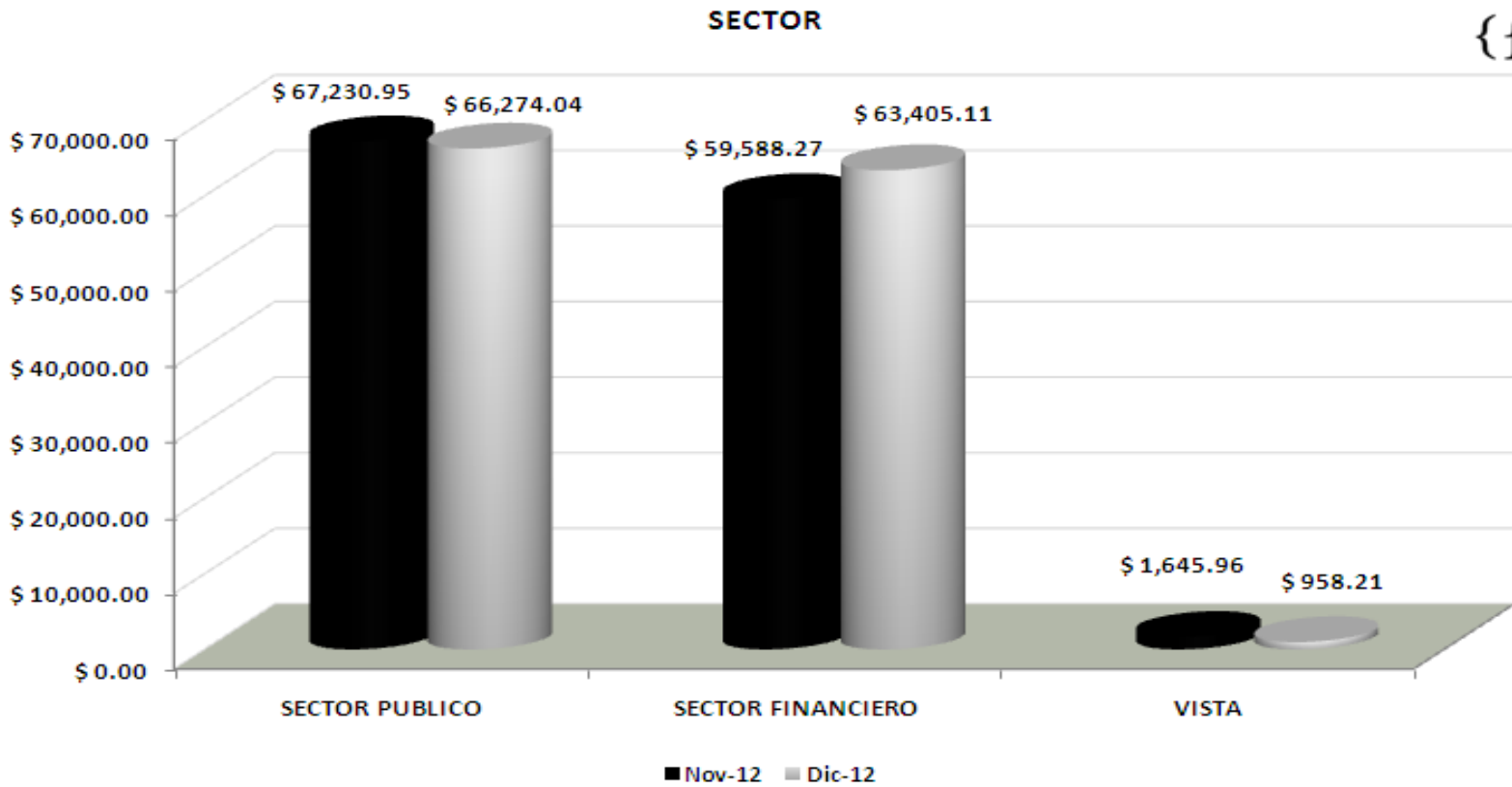
La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 9.27% E.A., lo cual nos permite cerrar el año 2012 con una rentabilidad doce meses de 8.26% E.A.; en un año de política monetaria expansionista que contribuyó positivamente con los rendimientos del portafolio del Fondo de Riesgos Laborales.

**COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR**

		COMPOSICION SECTOR						
		EMISOR	CALIFICACION	Nov-12	PART. %	Dic-12	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	SECRETARIA HACI		AAA	\$ 2,041.96	1.59%	\$ 0.00	0.00%	-100.00%
	TESORERIA GENER		NACION	\$ 65,188.99	50.74%	\$ 66,274.04	50.73%	1.66%
		<b>TOTAL PUBLICO</b>		<b>\$ 67,230.95</b>	<b>52.33%</b>	<b>\$ 66,274.04</b>	<b>50.73%</b>	
SECTOR FINANCIERO	BANCO AV VILLAS		BRC 1+	\$ 2,006.61	1.56%	\$ 2,007.47	1.54%	0.04%
	BANCO CITIBANK		AAA	\$ 3,100.18	2.41%	\$ 3,094.93	2.37%	-0.17%
	FIN. DESA TERRI		AAA	\$ 4,561.47	3.55%	\$ 4,591.39	3.51%	0.66%
	BANCO DAVIVIEND		BRC 1+	\$ 4,530.40	3.53%	\$ 4,545.57	3.48%	0.33%
	BANCO DE BOGOTA		F1+	\$ 8,023.59	6.25%	\$ 10,086.71	7.72%	25.71%
	BANCO OCCIDENTE		AAA	\$ 3,017.73	2.35%	\$ 3,042.59	2.33%	0.82%
	BANCO POPULAR		VRR1+	\$ 4,010.69	3.12%	\$ 4,011.46	3.07%	0.02%
	BANCOLOMBIA S.A		BRC 1+	\$ 8,589.68	6.69%	\$ 10,160.52	7.78%	18.29%
	BBVA		F1+	\$ 2,520.30	1.96%	\$ 2,531.30	1.94%	0.44%
	BANCOLDEX		AAA	\$ 5,087.87	3.96%	\$ 5,128.11	3.93%	0.79%
	RED MULTIBANCA		AAA	\$ 3,035.13	2.36%	\$ 3,061.12	2.34%	0.86%
	BANCO CORPBANCA		BRC 1+	\$ 3,544.53	2.76%	\$ 3,539.98	2.71%	-0.13%
	BANCO SUDAMERIS		BRC 1+	\$ 4,041.43	3.15%	\$ 4,064.79	3.11%	0.58%
	LEASING BANCOLO		AAA	\$ 1,507.02	1.17%	\$ 1,515.84	1.16%	0.59%
CORP FINANCIERA		AAA	\$ 2,011.64	1.57%	\$ 2,023.33	1.55%	0.58%	
		<b>TOTAL FINANCIERO</b>		<b>\$ 59,588.27</b>	<b>46.38%</b>	<b>\$ 63,405.11</b>	<b>48.54%</b>	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS			\$ 1,611.55	1.25%	\$ 923.64	0.71%	-42.69%
	CARTERAS COLECTIVAS		AAA	\$ 34.42	0.03%	\$ 34.57	0.03%	0.46%
		<b>TOTAL VISTA</b>		<b>\$ 1,645.96</b>	<b>1.28%</b>	<b>\$ 958.21</b>	<b>0.73%</b>	
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>				<b>\$ 128,465.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 130,637.36</b>	<b>100.00%</b>	

En general todas las tasas se mantuvieron a la baja, pero en especial los TES presentaron grandes valorizaciones, lo cual contribuyó de manera importante a la rentabilidad ya que durante gran parte del año la proporción del portafolio en sector público se mantuvo por niveles cercanos al 50%.

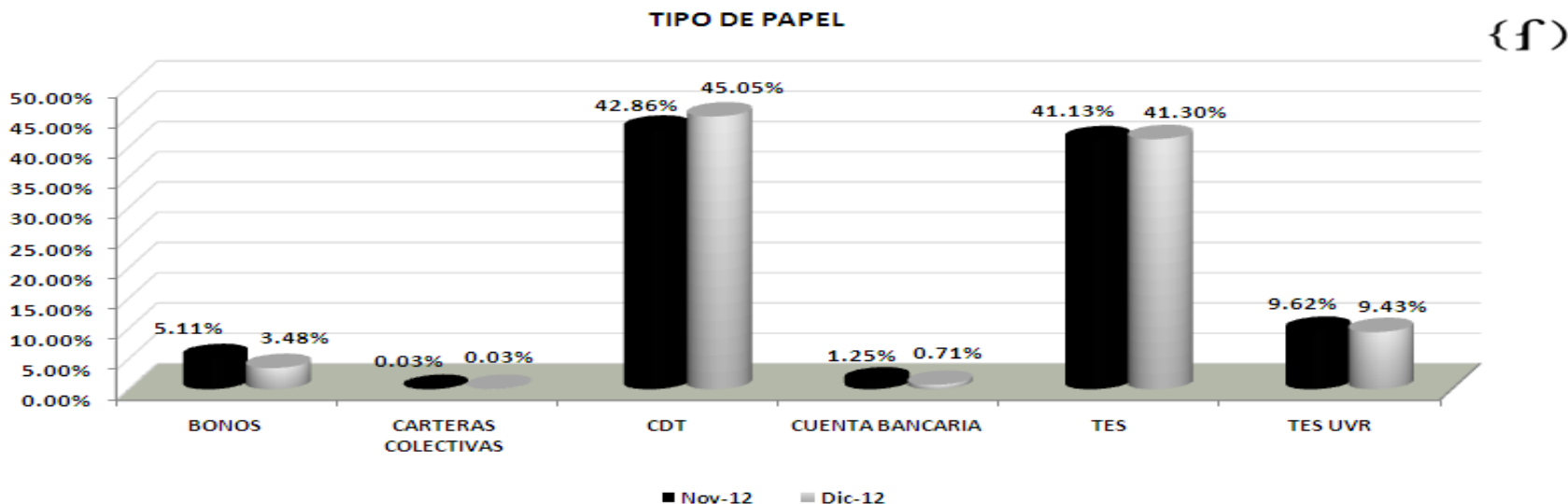
{f}



En valores absolutos el valor del portafolio aumentó durante el 2012, pasando de \$103.362 millones\* a \$130.637 millones. Para el mes de diciembre, se presentó un incremento de la participación en sector financiero explicado por las compras que buscaban aumentar la TIR la del portafolio.

\* Dato a diciembre 31 de 2011

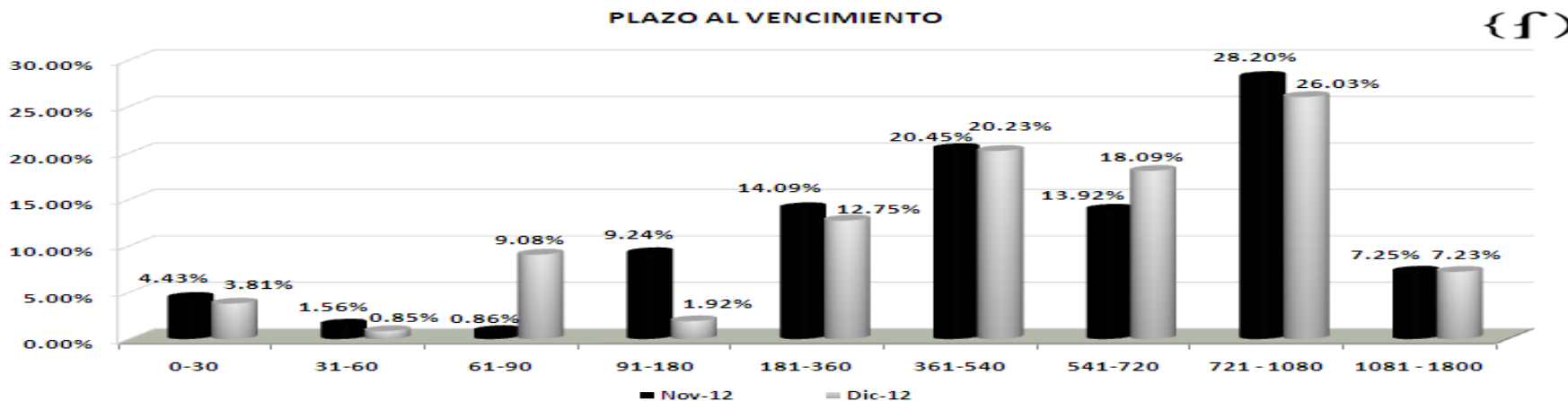
## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	Nov-12	PART. %	Dic-12	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 6,570.54	5.11%	\$ 4,551.16	3.48%	-30.73%
CARTERAS COLECTIVAS	\$ 34.42	0.03%	\$ 34.57	0.03%	0.46%
CDT	\$ 55,059.69	42.86%	\$ 58,853.95	45.05%	6.89%
CUENTA BANCARIA	\$ 1,611.55	1.25%	\$ 923.64	0.71%	-42.69%
TES	\$ 52,834.32	41.13%	\$ 53,958.69	41.30%	2.13%
TES UVR	\$ 12,354.68	9.62%	\$ 12,315.36	9.43%	-0.32%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 128,465.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 130,637.36</b>	<b>100.00%</b>	

Al cierre del 2012 las participaciones más representativas del portafolio por tipo de inversión fueron CDTs con un 45.05%, seguidos por los TES en pesos con un 41.3% y TES en UVR con un 9.43%

## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO

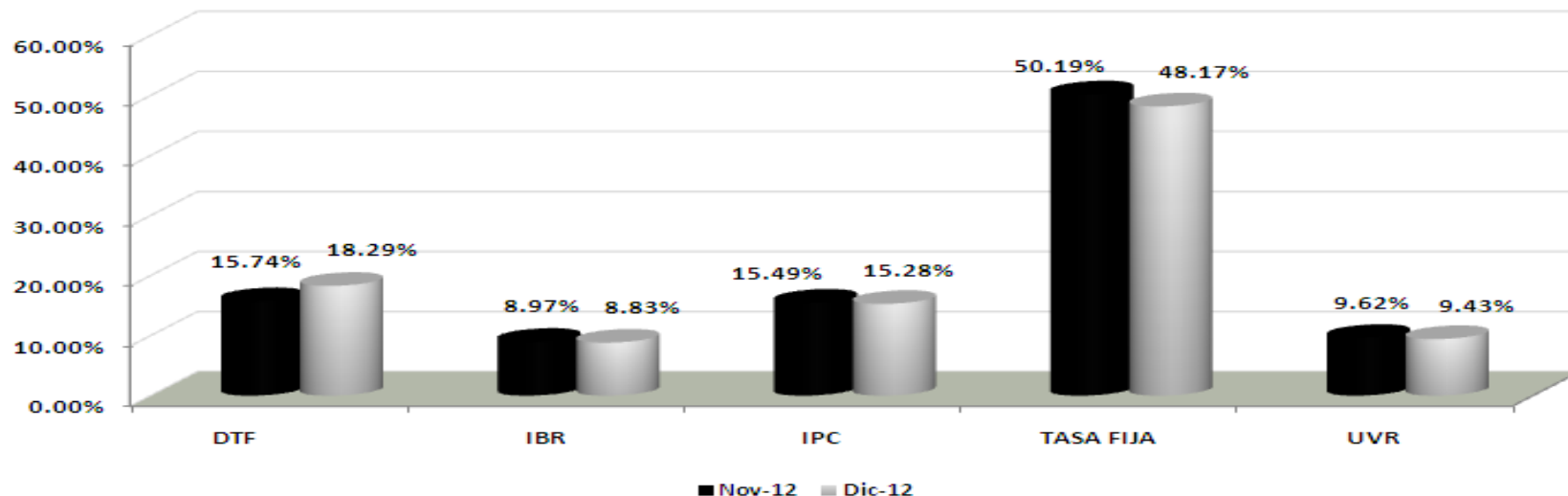
DIAS	Nov-12	PART. %	Dic-12	PART. %	VARIACION
0-30	\$ 5,689.14	4.43%	\$ 4,978.39	3.81%	-12.49%
31-60	\$ 2,006.36	1.56%	\$ 1,107.88	0.85%	-44.78%
61-90	\$ 1,105.85	0.86%	\$ 11,863.70	9.08%	972.81%
91-180	\$ 11,868.92	9.24%	\$ 2,508.66	1.92%	-78.86%
181-360	\$ 18,100.38	14.09%	\$ 16,651.58	12.75%	-8.00%
361-540	\$ 26,265.43	20.45%	\$ 26,430.94	20.23%	0.63%
541-720	\$ 17,884.07	13.92%	\$ 23,638.34	18.09%	32.18%
721 - 1080	\$ 36,227.34	28.20%	\$ 34,009.60	26.03%	-6.12%
1081 - 1800	\$ 9,317.70	7.25%	\$ 9,448.26	7.23%	1.40%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 128,465.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 130,637.36</b>	<b>100.00%</b>	

La composición por plazo al vencimiento nos muestra un año 2012 que termina con una distribución que busca disminuir el riesgo de liquidez manteniendo más del 10% del portafolio en vencimientos hasta 90 días, y el restante distribuido en cada nodo según las condiciones de tasa más apropiadas para el portafolio.

## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR

TIPO DE TASA

{f}

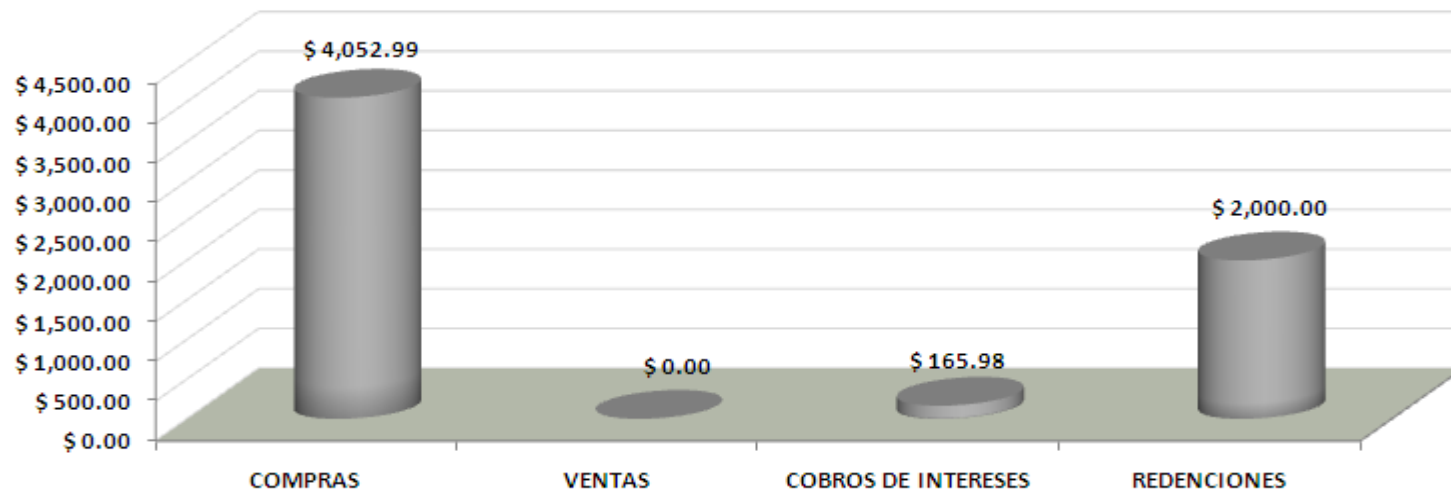


COMPOSICION TASA						
TASA	Nov-12	PART. %	Dic-12	PART. %	VARIACION	
DTF	\$ 20,217.84	15.74%	\$ 23,889.78	18.29%	18.16%	
IBR	\$ 11,521.88	8.97%	\$ 11,536.03	8.83%	0.12%	
IPC	\$ 19,899.31	15.49%	\$ 19,964.48	15.28%	0.33%	
TASA FIJA	\$ 64,471.48	50.19%	\$ 62,931.71	48.17%	-2.39%	
UVR	\$ 12,354.68	9.62%	\$ 12,315.36	9.43%	-0.32%	
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 128,465.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 130,637.36</b>	<b>100.00%</b>		

El indicador más representativo en el portafolio durante el 2012 fue tasa fija, acorde con la política expansionista del Banco de la República y el cual cierra el año en 48.17%, la proporción restante protege al portafolio ante cambios en las expectativas de inflación y de política monetaria.

OPERACIONES

{f}



FUENTES Y USOS	
OPERACIÓN	TOTAL
COMPRAS	\$ 4,052.99
VENTAS	\$ 0.00
COBROS DE INTERESES	\$ 165.98
REDENCIONES	\$ 2,000.00

El mes de diciembre de 2012 estuvo caracterizado por bajos montos operados en el mercado de renta fija, lo que se reflejó en el volumen de operaciones para el portafolio. En total en diciembre se negociaron \$4.000 millones, cifra baja en comparación con el promedio del 2012 que se mantuvo en \$12.000 millones aproximadamente.



## DETALLE OPERACIONES DICIEMBRE 2012

	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA
COMPRAS	154641	07/12/2012	BANCO DE BOGOTA	CDT	DTF	TV	DTF+1.35I	\$ 1,000,000,000.00	26/10/2012	26/10/2014	\$ 1,011,850,000.00	CORREVAL	6.52%
	154652	07/12/2012	BANCOLOMBIA S.A	CDT	DTF	TV	DTF+1.55I	\$ 1,500,000,000.00	17/07/2012	17/07/2014	\$ 1,524,855,000.00	ASESORES EN VALORES	6.50%
	154775	13/12/2012	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.250000-Nom	\$ 500,000,000.00	11/11/2012	11/11/2015	\$ 501,850,000.00	TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLICA	5.28%
	154910	19/12/2012	BANCO DE BOGOTA	CDT	DTF	TV	DTF+1.35I	\$ 1,000,000,000.00	26/10/2012	26/10/2014	\$ 1,014,430,000.00	CORREDORES ASOCIADOS SA	6.41%
<b>TOTAL COMPRAS</b>											<b>\$ 4,052,985,000.00</b>		
VENTAS													
<b>TOTAL VENTAS</b>											<b>\$ 0.00</b>		
COBRO INTERESES	144224	03/12/2012	BANCO AV VILLAS	CDT	IBR	MV	IBR2+1.5I	\$ 2,000,000,000.00	03/05/2012	03/11/2013	\$ 10,134,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	6.77%
	139666	05/12/2012	SECRETARIA HACI	BONOS	TASA FIJA	TV	9.0000-Efect	\$ 2,000,000,000.00	05/12/2006	05/12/2012	\$ 43,400,000.00	SECRETARIA DE HACIENDA DISTRITO CAPITA	5.86%
	139721	09/12/2012	BANCO POPULAR	CDT	IBR	MV	IBR2+1.55I	\$ 2,500,000,000.00	09/06/2011	09/06/2013	\$ 12,770,000.00	BANCO POPULAR	6.04%
	139719	12/12/2012	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.45I	\$ 1,000,000,000.00	12/07/2011	12/01/2013	\$ 5,017,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.01%
	139683	14/12/2012	BANCOLOMBIA S.A	CDT	DTF	TV	DTF+1.15I	\$ 1,000,000,000.00	14/09/2010	14/12/2013	\$ 16,131,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.68%
	143260	15/12/2012	BANCO CORPBANCA	CDT	DTF	TV	DTF+1.65I	\$ 1,500,000,000.00	15/03/2012	15/03/2014	\$ 26,137,500.00	BANCO CORPBANCA COLOMBIA SA	6.90%
	139725	15/12/2012	BANCO CORPBANCA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.65I	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2011	15/06/2014	\$ 5,175,000.00	BANCO CORPBANCA COLOMBIA SA	6.27%
	140559	16/12/2012	BANCO CITIBANK	CDT	IPC	TV	IPC+3.3F	\$ 1,000,000,000.00	16/12/2011	16/12/2014	\$ 15,050,000.00	BANCO CITIBANK	7.39%
	145685	20/12/2012	BANCO CITIBANK	CDT	TASA FIJA	TV	6.730000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	20/06/2012	20/06/2015	\$ 16,825,000.00	BANCO CITIBANK	6.90%
	143082	22/12/2012	BANCO POPULAR	CDT	IBR	MV	IBR2+1.65I	\$ 1,500,000,000.00	22/03/2012	22/09/2013	\$ 7,774,500.00	BANCO POPULAR	6.92%
143238	27/12/2012	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.7I	\$ 1,500,000,000.00	27/03/2012	27/03/2014	\$ 7,563,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.98%	
<b>TOTAL COBRO DE INTERES</b>											<b>\$ 165,977,000.00</b>		
REDENCION	139666	05/12/2012	SECRETARIA HACI	BONOS	TASA FIJA	TV	9.0000-Efect	\$ 2,000,000,000.00	05/12/2006	05/12/2012	\$ 2,000,000,000.00	SECRETARIA DE HACIENDA DISTRITO CAPITA	5.86%
<b>TOTAL REDENCIONES</b>											<b>\$ 2,000,000,000.00</b>		

## OPERACIONES

El mes de diciembre estuvo caracterizado por un bajo volumen de operaciones en las cuales se buscó incrementar la TIR del portafolio con títulos indexados a la DTF. De las operaciones realizadas, se presentó la redención de un bono de 2.000 millones que estaba invertido en un título emitido por la Secretaría de Hacienda del Distrito Capital, que al momento de su vencimiento estaba rentando por niveles del 5.86% de TIR y el cual se reinvertió a una tasa promedio del 6.50%, dando así un pick up de rentabilidad de más de 60 puntos básicos.

Igualmente continuó la estrategia de inversión en los TES de Control Monetario (TCM) que siguen presentando buenas oportunidades en tasa en sus subastas primarias de cada jueves. Esta estrategia continuará durante los primeros meses del 2013 en la medida en que se coloquen a tasas atractivas frente a los TES más líquidos de vencimientos cercanos.

## 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 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>50.73%</b>	<b>104,509,887,465</b>	<b>66,274,040,519</b>	<b>38,235,846,947</b>
<b>TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA</b>	<b>100.00%</b>	<b>48.54%</b>	<b>130,637,359,332</b>	<b>63,405,109,422</b>	<b>67,232,249,909</b>
BANCO AV VILLAS	10.00%	1.54%	13,063,735,933	2,007,473,983	11,056,261,950
BANCO CITIBANK	10.00%	2.37%	13,063,735,933	3,094,928,366	9,968,807,568
BANCO COLPATRIA	10.00%	2.34%	13,063,735,933	3,061,119,405	10,002,616,529
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	3.48%	13,063,735,933	4,545,569,904	8,518,166,029
BANCO DE BOGOTA	10.00%	7.72%	13,063,735,933	10,086,706,027	2,977,029,906
BANCO OCCIDENTE	10.00%	2.33%	13,063,735,933	3,042,589,532	10,021,146,402
BANCO POPULAR	10.00%	3.07%	13,063,735,933	4,011,459,657	9,052,276,276
BANCOLDEX	10.00%	3.93%	13,063,735,933	5,128,107,191	7,935,628,742
BANCOLOMBIA	10.00%	7.78%	13,063,735,933	10,160,515,220	2,903,220,713
LEASING BANCOLOMBIA	10.00%	1.16%	13,063,735,933	1,515,840,913	11,547,895,021
BBVA	10.00%	1.94%	13,063,735,933	2,531,302,500	10,532,433,433
FINDETER	10.00%	3.51%	13,063,735,933	4,591,392,321	8,472,343,612
BANCO CORPBANCA	10.00%	2.71%	13,063,735,933	3,539,982,561	9,523,753,373
BANCO SUDAMERIS	10.00%	3.11%	13,063,735,933	4,064,791,999	8,998,943,935
CORFICOLOMBIANA	10.00%	1.55%	13,063,735,933	2,023,329,845	11,040,406,088
<b>TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>130,637,359,332</b>	<b>-</b>	<b>130,637,359,332</b>
<b>TITULARIZACIONES</b>	<b>40.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>52,254,943,733</b>	<b>-</b>	<b>52,254,943,733</b>
<b>TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>13,063,735,933</b>	<b>-</b>	<b>13,063,735,933</b>
<b>DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>13,063,735,933</b>	<b>-</b>	<b>13,063,735,933</b>
<b>DEPÓSITOS A LA VISTA</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.73%</b>	<b>130,637,359,332</b>	<b>958,209,391</b>	<b>129,679,149,941</b>
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>35.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>45,723,075,766</b>	<b>-</b>	<b>45,723,075,766</b>
<b>TOTAL</b>				<b>130,637,359,332</b>	

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

## RESUMEN 2012

El año 2012 se caracterizó por un entorno macroeconómico interno que favoreció las posiciones en renta fija, un ambiente de positivismo en cuanto a factores como el crecimiento (PIB), la disminución de los niveles de desempleo (9.2), el incremento de la inversión extranjera y una tasa de cambio en constante apreciación frente al dólar.

Por su parte, el Banco de la República inició en julio de 2012 una política monetaria caracterizada por bajas tasas de interés y aumento de la liquidez, que en un principio tenía la intención de proteger a la economía ante los efectos provenientes de la recesión en los países desarrollados.

Por su parte, la gran liquidez internacional proveída por los planes de expansión monetaria de la zona euro y de estados unidos generaron gran apetito por títulos emitidos en países con títulos que conservan “yield” alto como es el caso de Colombia, aumentando así la demanda por los bonos nacionales.

Todos estos factores contribuyeron positivamente al crecimiento del valor del portafolio del Fondo de Riesgos Laborales durante el 2012 y a las tasas de rentabilidad positivas que se mantuvieron durante ese periodo.