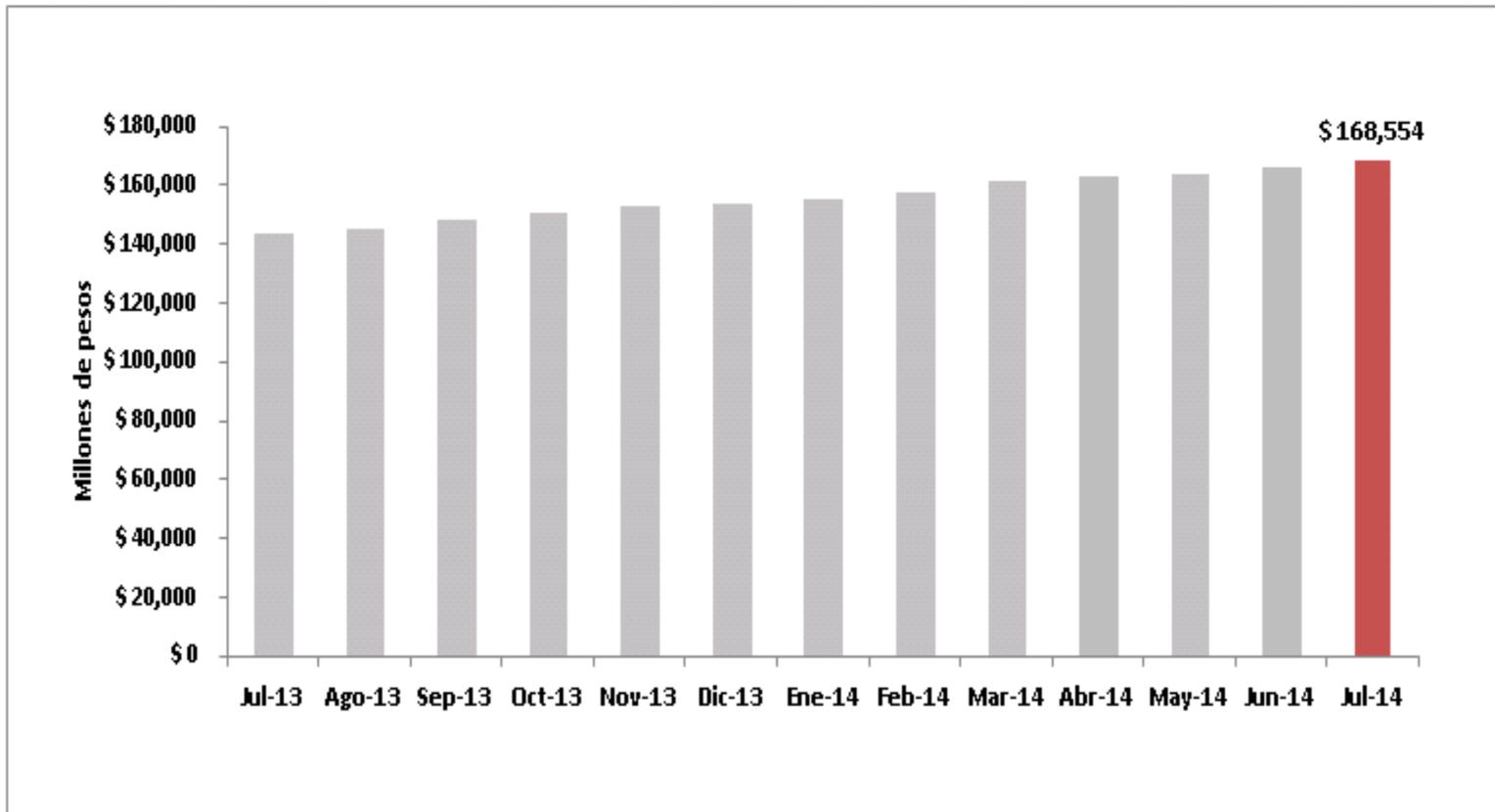


INFORME DE PORTAFOLIO JULIO 2014

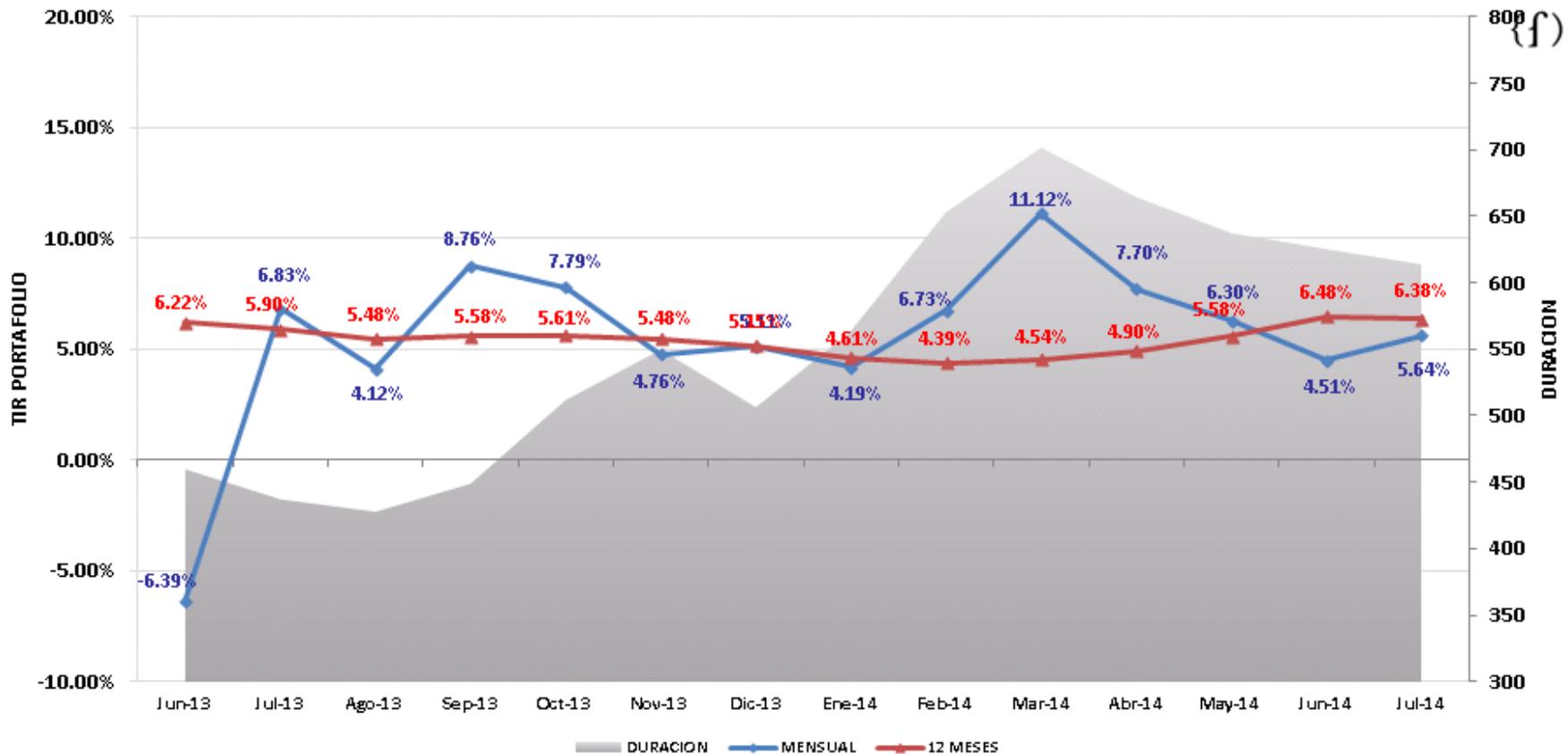


EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS



Al cierre de julio de 2014, los recursos administrados ascienden a **\$168,553,925,263.76**, presentando un incremento con respecto al mes de junio de \$2.708 millones. Durante el mes se contó con un flujo de ingresos positivo por \$1.930 millones y los rendimientos ascendieron a \$778.7 millones.

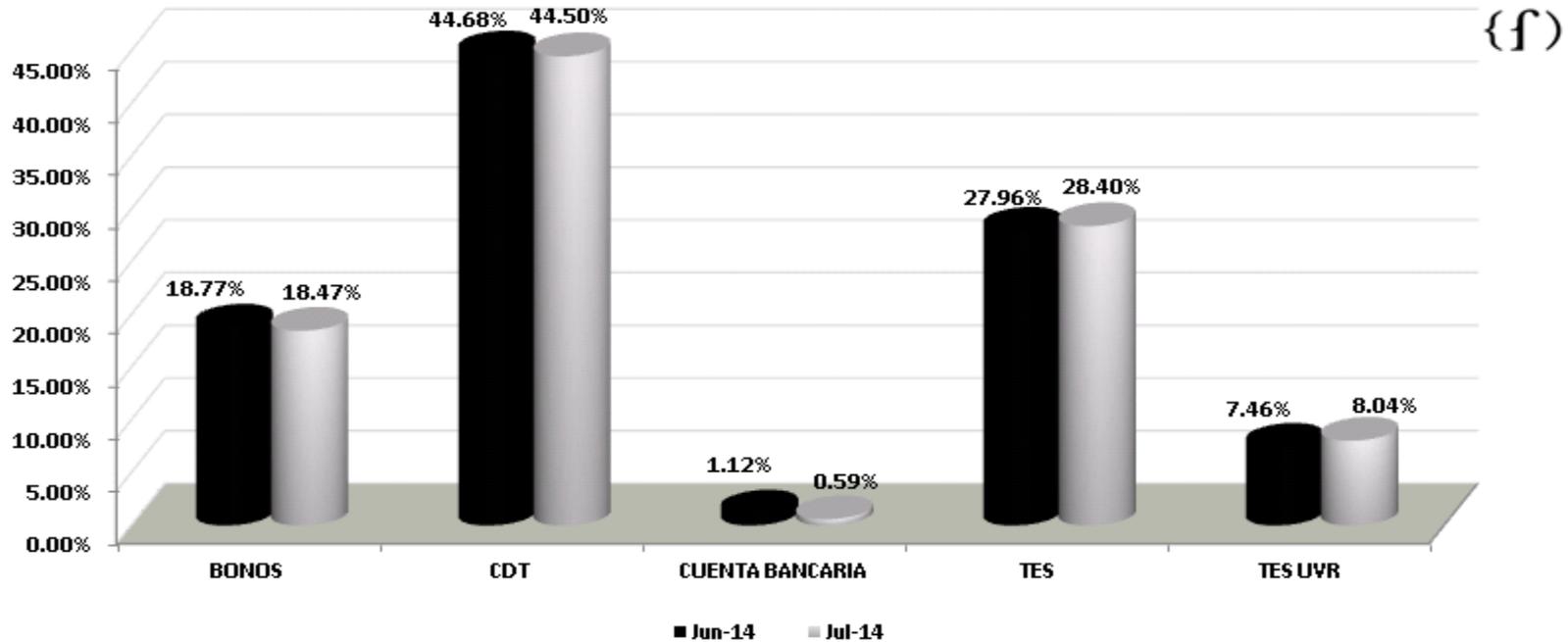
RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO



La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 5.64%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 6.38% E.A. Por su parte, la duración del portafolio se mantiene estable en niveles de 614 días.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	Jun-14	PART. %	Jul-14	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 31,128.77	18.77%	\$ 31,128.73	18.47%	-\$ 0.05
CDT	\$ 74,105.26	44.68%	\$ 75,013.52	44.50%	\$ 908.25
CUENTA BANCARIA	\$ 1,863.77	1.12%	\$ 992.81	0.59%	-\$ 870.96
TES	\$ 46,375.00	27.96%	\$ 47,868.76	28.40%	\$ 1,493.76
TES UVR	\$ 12,372.47	7.46%	\$ 13,550.12	8.04%	\$ 1,177.65

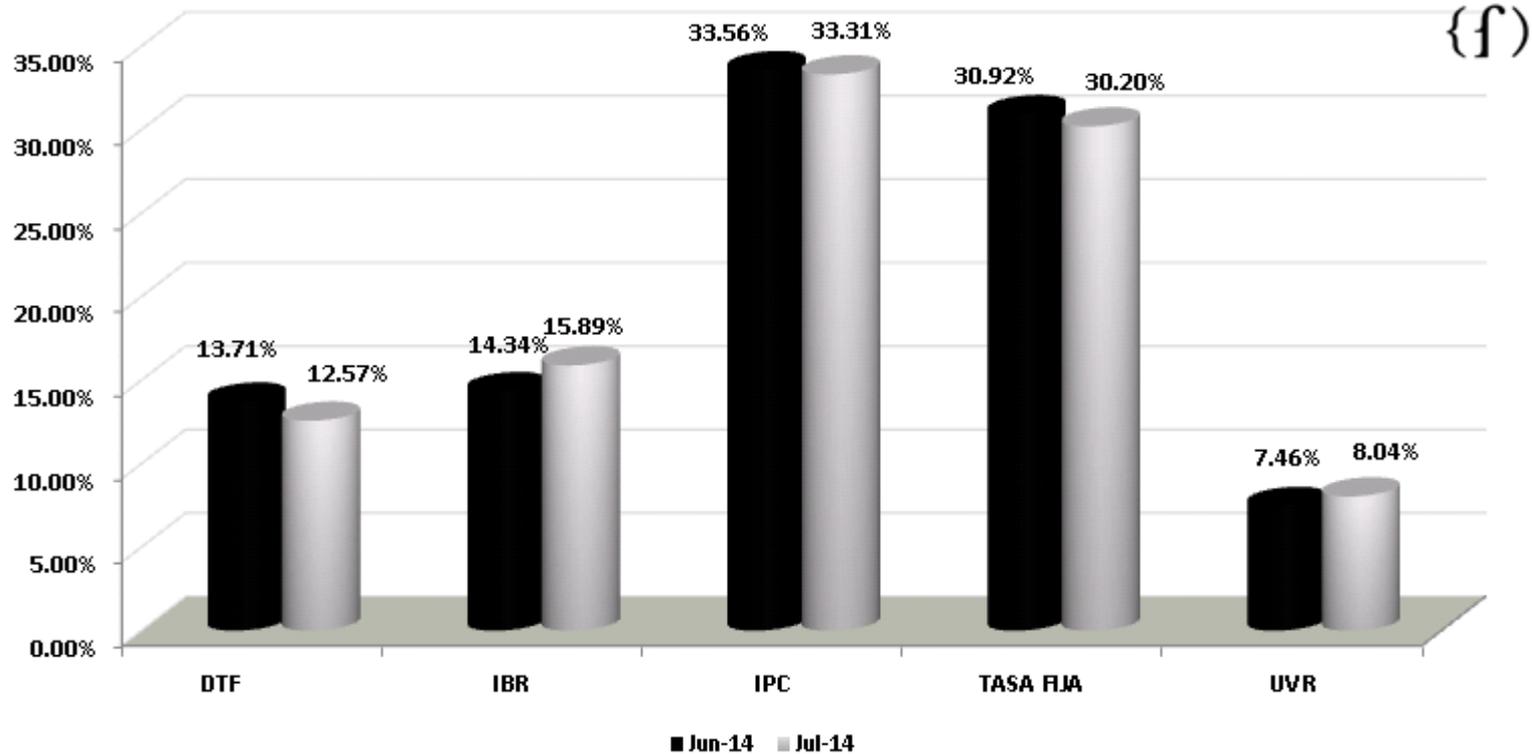
Durante el mes, se incrementaron las participaciones en CDT, TES TF y TES UVR con los aportes recibidos

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

COMPOSICION SECTOR						
	EMISOR	Jun-14	PART. %	Jul-14	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	SECRETARIA HACI	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
	TESORERIA GENER	\$ 58,747.47	35.42%	\$ 61,418.87	36.44%	4.55%
	TOTAL PUBLICO	\$ 58,747.47	35.42%	\$ 61,418.87	36.44%	
SECTOR FINANCIERO	BANCO CITIBANK	\$ 3,068.88	1.85%	\$ 2,035.52	1.21%	-33.67%
	FIN. DESA TERRI	\$ 8,704.53	5.25%	\$ 8,682.33	5.15%	-0.25%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 10,146.24	6.12%	\$ 11,126.24	6.60%	9.66%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 9,086.33	5.48%	\$ 12,081.92	7.17%	32.97%
	BANCO OCCIDENTE	\$ 14,419.16	8.69%	\$ 13,332.82	7.91%	-7.53%
	BANCO POPULAR	\$ 13,354.33	8.05%	\$ 13,334.87	7.91%	-0.15%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 13,804.71	8.32%	\$ 13,809.67	8.19%	0.04%
	BBVA	\$ 8,591.98	5.18%	\$ 8,592.23	5.10%	0.00%
	BANCOLDEX	\$ 7,126.68	4.30%	\$ 7,154.35	4.24%	0.39%
	RED MULTIBANCA	\$ 1,026.99	0.62%	\$ 1,035.29	0.61%	0.81%
	BANCO CORPBANCA	\$ 5,657.84	3.41%	\$ 5,682.31	3.37%	0.43%
	BANCO SUDAMERIS	\$ 1,018.88	0.61%	\$ 0.00	0.00%	-100.00%
	LEASING BANCOLO	\$ 9,227.51	5.56%	\$ 9,274.70	5.50%	0.51%
	TOTAL FINANCIERO	\$ 105,234.04	63.45%	\$ 106,142.24	62.97%	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 1,863.77	1.12%	\$ 992.81	0.59%	-46.73%
	CARTERAS COLECTIVAS	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
	TOTAL VISTA	\$ 1,863.77	1.12%	\$ 992.81	0.59%	
TOTAL PORTAFOLIO		\$ 165,845.27	100.00%	\$ 168,553.93	100.00%	

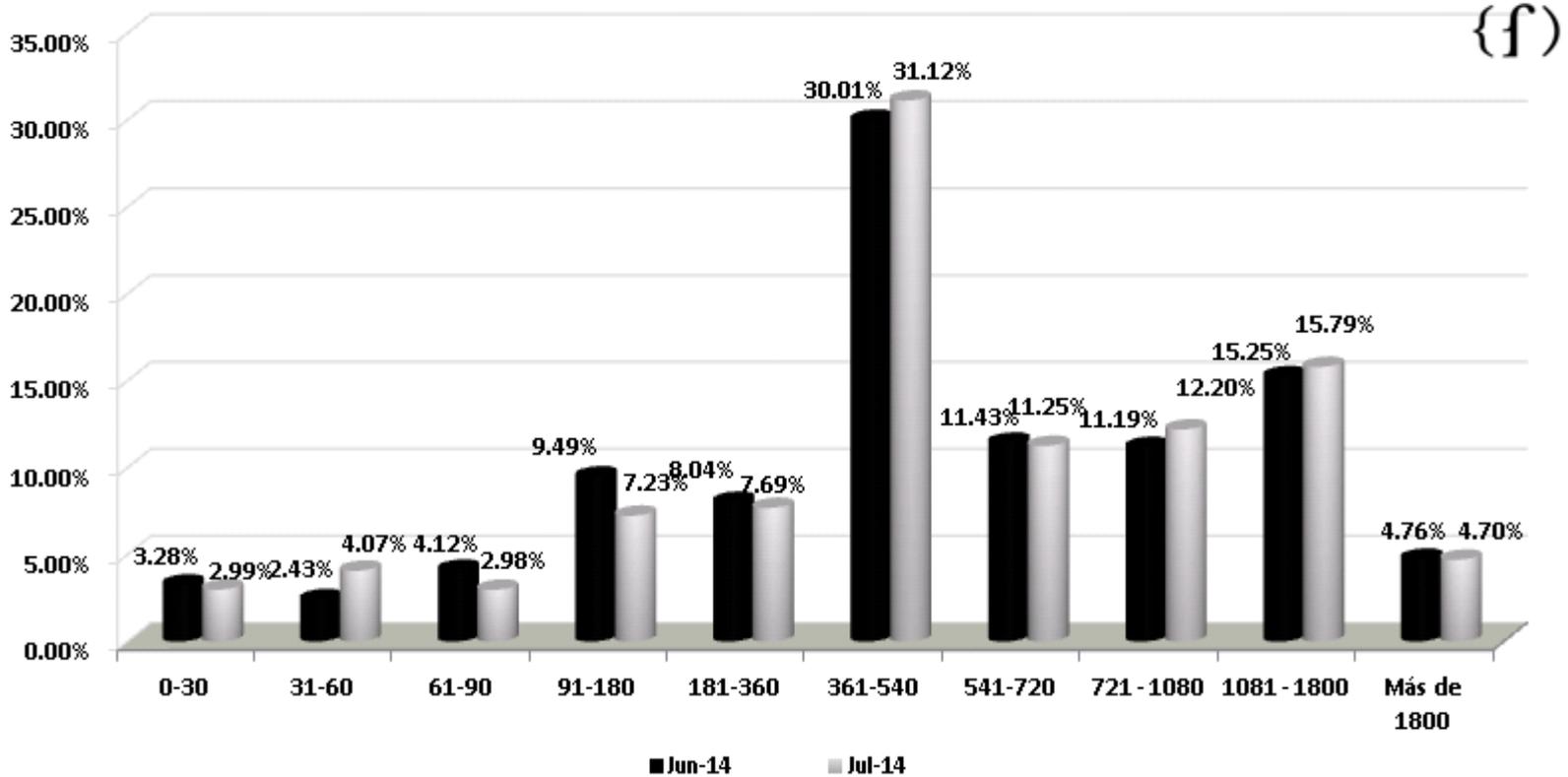
Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 36.44% en títulos emitidos por el sector público y del 62.97% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incremento la participación en Banco de Bogota y Davivienda y se disminuyeron las inversiones en Banco Sudameris y Banco de Occidente dadas las redenciones de títulos.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



La mayor participación del portafolio la tienen las inversiones en IPC con el 33.31% del portafolio. Se observan incrementos en títulos IBR y en TES UVR de acuerdo con la estrategia.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



Durante el mes se destaca el incremento en el plazo entre 360-540 días dadas las compras de títulos realizadas

CUPOS POR EMISOR

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Pesos	Ocupacion Pesos	Diponible Pesos
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	36.44%	134,843,140,211	61,418,871,172	73,424,269,039
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	62.97%	168,553,925,264	106,142,240,000	62,411,685,264
BANCO CITIBANK	10.00%	1.21%	16,855,392,526	2,035,520,000	14,819,872,526
BANCO COLPATRIA	10.00%	0.61%	16,855,392,526	1,035,290,000	15,820,102,526
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	6.60%	16,855,392,526	11,126,240,000	5,729,152,526
BANCO DE BOGOTA	10.00%	7.17%	16,855,392,526	12,081,920,000	4,773,472,526
BANCO OCCIDENTE	10.00%	7.91%	16,855,392,526	13,332,815,000	3,522,577,526
BANCOLDEX	10.00%	4.24%	16,855,392,526	7,154,350,000	9,701,042,526
BANCOLOMBIA	10.00%	8.19%	16,855,392,526	13,809,670,000	3,045,722,526
LEASING BANCOLOMBIA	10.00%	5.50%	16,855,392,526	9,274,700,000	7,580,692,526
BBVA	10.00%	5.10%	16,855,392,526	8,592,230,000	8,263,162,526
FINDETER	10.00%	5.15%	16,855,392,526	8,682,330,000	8,173,062,526
BANCO CORPBANCA	10.00%	3.37%	16,855,392,526	5,682,305,000	11,173,087,526
BANCO SUDAMERIS	10.00%	0.00%	16,855,392,526	-	16,855,392,526
CORFICOLOMBIANA	10.00%	0.00%	16,855,392,526	-	16,855,392,526
BANCO POPULAR	10.00%	7.91%	16,855,392,526	13,334,870,000	3,520,522,526
TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	0.00%	168,553,925,264	-	168,553,925,264
TITULARIZACIONES	40.00%	0.00%	67,421,570,106	-	67,421,570,106
TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR	10.00%	0.00%	16,855,392,526	-	16,855,392,526
DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA	10.00%	0.00%	16,855,392,526	-	16,855,392,526
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	0.59%	168,553,925,264	992,814,092	167,561,111,172
MONEDA EXTRANJERA	35.00%	0.00%	58,993,873,842	-	58,993,873,842
TOTAL				168,553,925,264	

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

- En Deuda Privada, se mantienen las posiciones actuales. Los vencimientos de inversiones se buscara reinvertirlos en títulos en IBR hasta dos años
- En los títulos de deuda pública, mantener las posiciones actuales
- Se continua con la compra de TES UVR referencias 2015-2017

OPERACIONES

	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA
COMPRAS	177726	07/07/2014	TESORERIA GENER	TES UVR	UVR	AV	7.000000-Nom	\$ 5,000,000.00	25/02/2003	25/02/2015	\$ 1,124,771,587.01	PROFESIONALES DE BOLSA	2.09%
	178104	15/07/2014	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.15I	\$ 1,000,000,000.00	15/07/2014	15/01/2016	\$ 1,000,000,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.22%
	178254	18/07/2014	BANCO DE BOGOTA	CDT	IPC	TV	IPC+2.6I	\$ 1,500,000,000.00	18/07/2014	18/07/2016	\$ 1,500,000,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.46%
	178528	29/07/2014	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.2I	\$ 2,000,000,000.00	29/07/2014	29/07/2016	\$ 2,000,000,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.31%
	178573	30/07/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	11.250000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/10/2007	24/10/2018	\$ 1,275,933,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	6.02%
TOTAL COMPRAS											\$ 6,900,704,587.01		

Durante el mes se realizó compra de TES UVR con vencimiento en el 2015. En deuda privada se realizo la compra de títulos en IBR e IPC del 2016. Como posición táctica se invirtió en TES TF de octubre de 2018

OPERACIONES



Durante el se presentaron compras por \$6.900 millones, con los recursos provenientes de las redenciones de títulos por valor de \$4.000. Durante el mes no se realizaron ventas de inversiones.

RECOMENDACION:

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

- En Deuda Privada, rebalanceo de inversiones de corto plazo hacia inversiones de plazo 2 años indexadas al IBR
- En los títulos de deuda pública, toma de utilidad en las posiciones asumidas de TES del 2018 y compra de TF de Control Monetario de vencimiento en el 2015 dada la rentabilidad que ofrecen actualmente.
- Mantener la participación actual de TES UVR

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 julio de 2014 se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS
PORTAFOLIOS CORTO PLAZO

