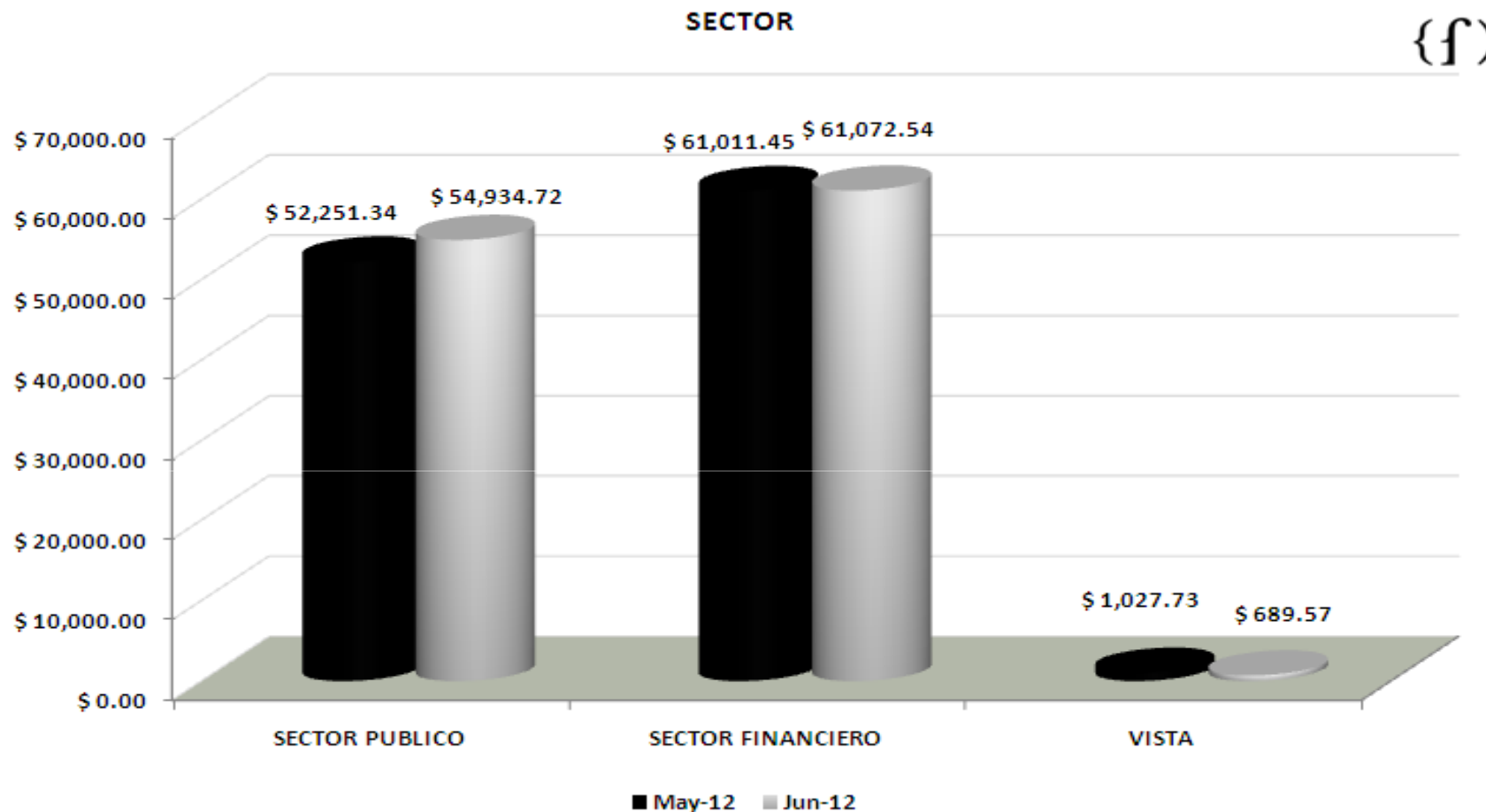
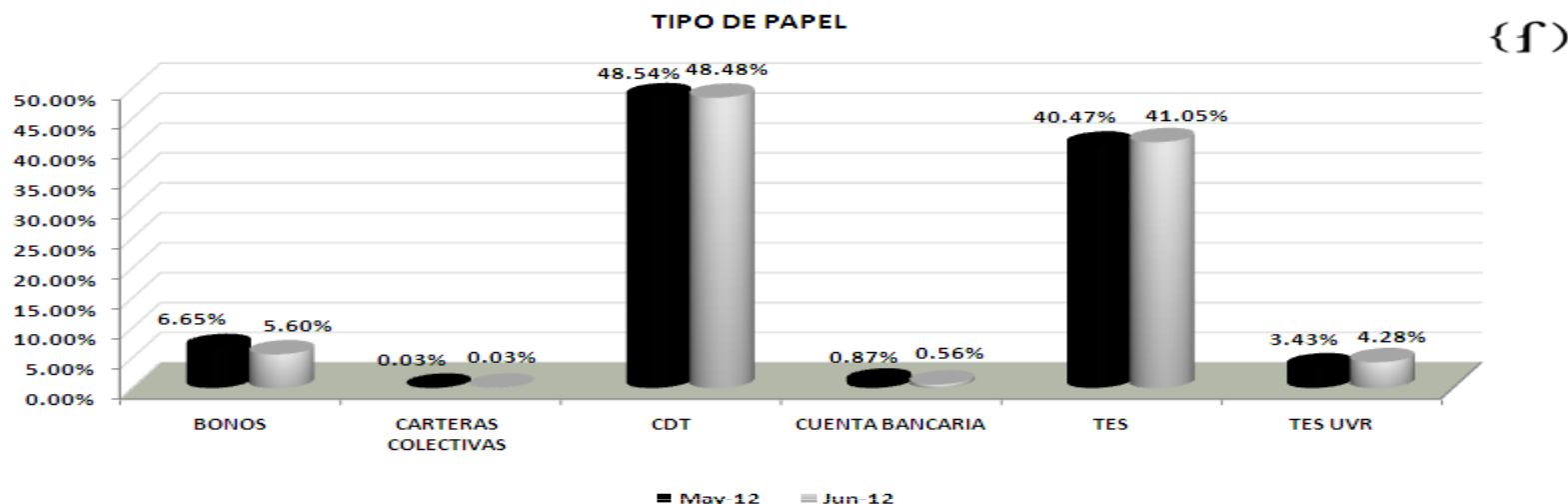


**INFORME DEL PORTAFOLIO
A
30 DE JUNIO DEL 2012**



La participación en sector financiero como porcentaje del portafolio disminuyó pasando de un 53.38% a un 52.33%, mientras que la participación del sector público se incrementó pasando de un 45.72% a un 47.07%. Los niveles de cuentas de ahorros siguen manteniéndose bajos.

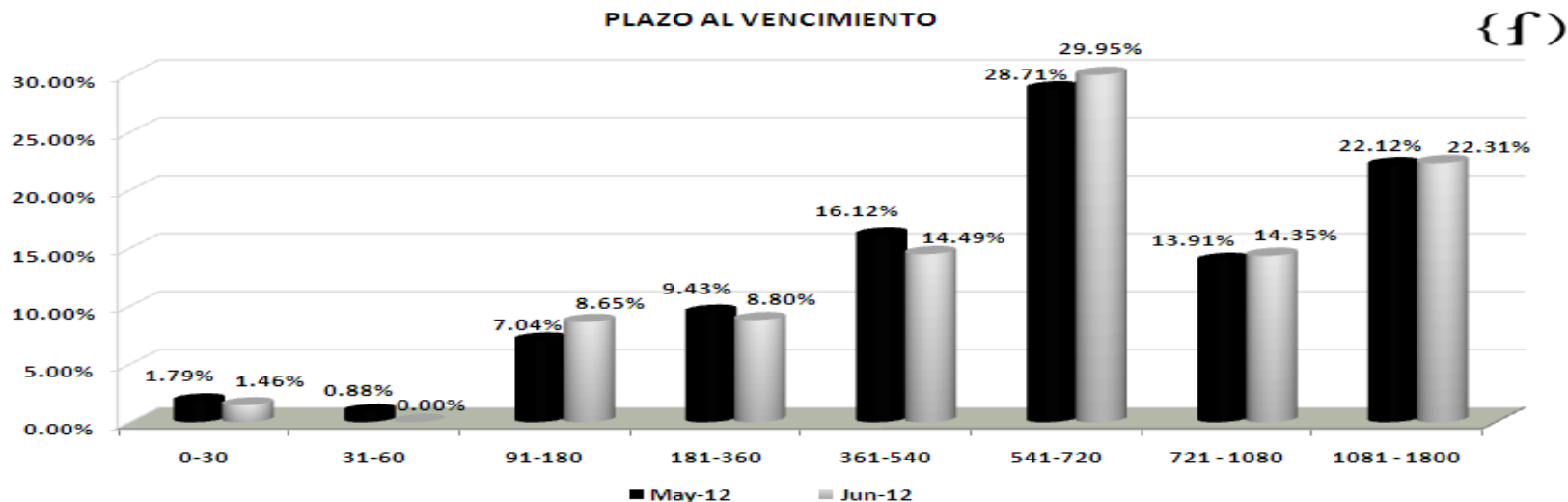
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	May-12	PART. %	Jun-12	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 7,599.10	6.65%	\$ 6,530.51	5.60%	-14.06%
CARTERAS COLECTIVAS	\$ 33.59	0.03%	\$ 33.72	0.03%	0.39%
CDT	\$ 55,482.23	48.54%	\$ 56,576.03	48.48%	1.97%
CUENTA BANCARIA	\$ 994.14	0.87%	\$ 655.85	0.56%	-34.03%
TES	\$ 46,255.62	40.47%	\$ 47,902.91	41.05%	3.56%
TES UVR	\$ 3,925.85	3.43%	\$ 4,997.81	4.28%	27.31%
TOTAL	\$ 114,290.52	100.00%	\$ 116,696.83	100.00%	

Los cambios importantes en la composición por tipo de papel se vieron principalmente en bonos y TES, el primero explicado por la redención de un bono Banco Popular, y el segundo explicado por la compra de TES UVR y TES Tasa Fija.

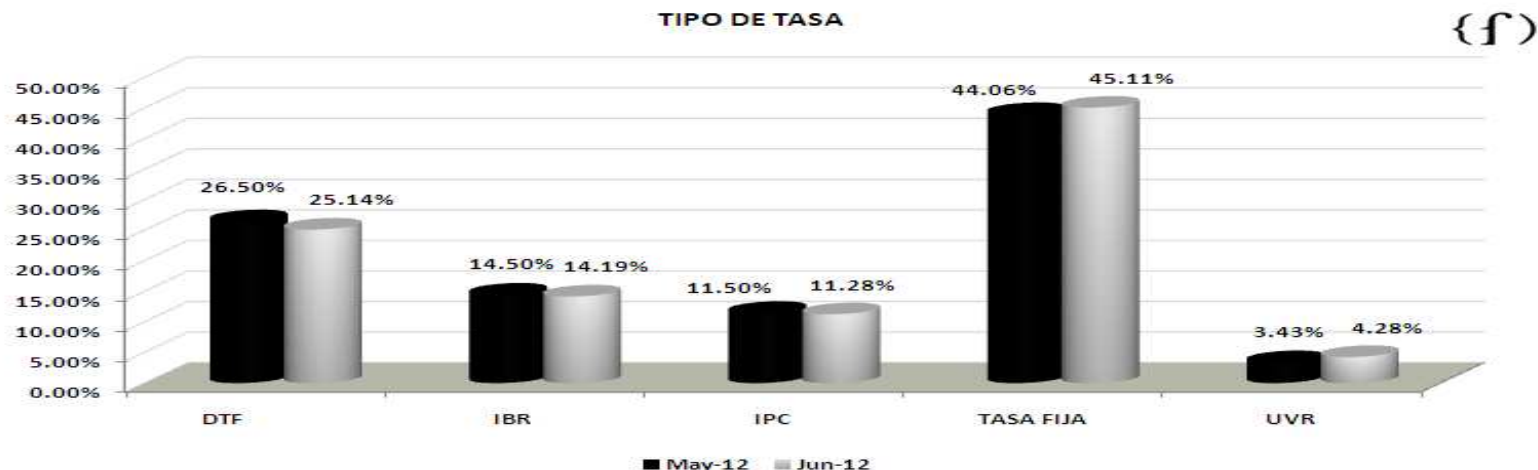
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO					
DIAS	May-12	PART. %	Jun-12	PART. %	VARIACION
0-30	\$ 2,042.43	1.79%	\$ 1,700.29	1.46%	-16.75%
31-60	\$ 1,005.84	0.88%	\$ 0.00	0.00%	-100.00%
91-180	\$ 8,042.42	7.04%	\$ 10,091.22	8.65%	25.47%
181-360	\$ 10,782.49	9.43%	\$ 10,266.20	8.80%	-4.79%
361-540	\$ 18,418.99	16.12%	\$ 16,915.19	14.49%	-8.16%
541-720	\$ 32,816.30	28.71%	\$ 34,947.44	29.95%	6.49%
721 - 1080	\$ 15,902.53	13.91%	\$ 16,743.81	14.35%	5.29%
1081 - 1800	\$ 25,279.53	22.12%	\$ 26,032.69	22.31%	2.98%
TOTAL	\$ 114,290.52	100.00%	\$ 116,696.83	100.00%	

En cuanto al plazo al vencimiento, podemos ver incrementos en la participación de los plazos largos debido a los cambios que se hicieron en TES del 2013 al 2014 y en las inversiones en deuda privada al 2015.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



COMPOSICION TASA					
TASA	May-12	PART. %	Jun-12	PART. %	VARIACION
DTF	\$ 30,287.64	26.50%	\$ 29,342.59	25.14%	-3.12%
IBR	\$ 16,569.75	14.50%	\$ 16,556.31	14.19%	-0.08%
IPC	\$ 13,148.22	11.50%	\$ 13,160.75	11.28%	0.10%
TASA FIJA	\$ 50,359.06	44.06%	\$ 52,639.37	45.11%	4.53%
UVR	\$ 3,925.85	3.43%	\$ 4,997.81	4.28%	27.31%
TOTAL	\$ 114,290.52	100.00%	\$ 116,696.83	100.00%	

Acorde con lo planteado anteriormente, vemos un incremento en la composición de tasa fija y de UVR durante el mes de junio en la composición del portafolio por indicador. Dichos cambios obedecen al incremento en TES, y a la preferencia por tasa fija en deuda pública y privada ante posibles reducciones en tasas por parte del Banco de la República.