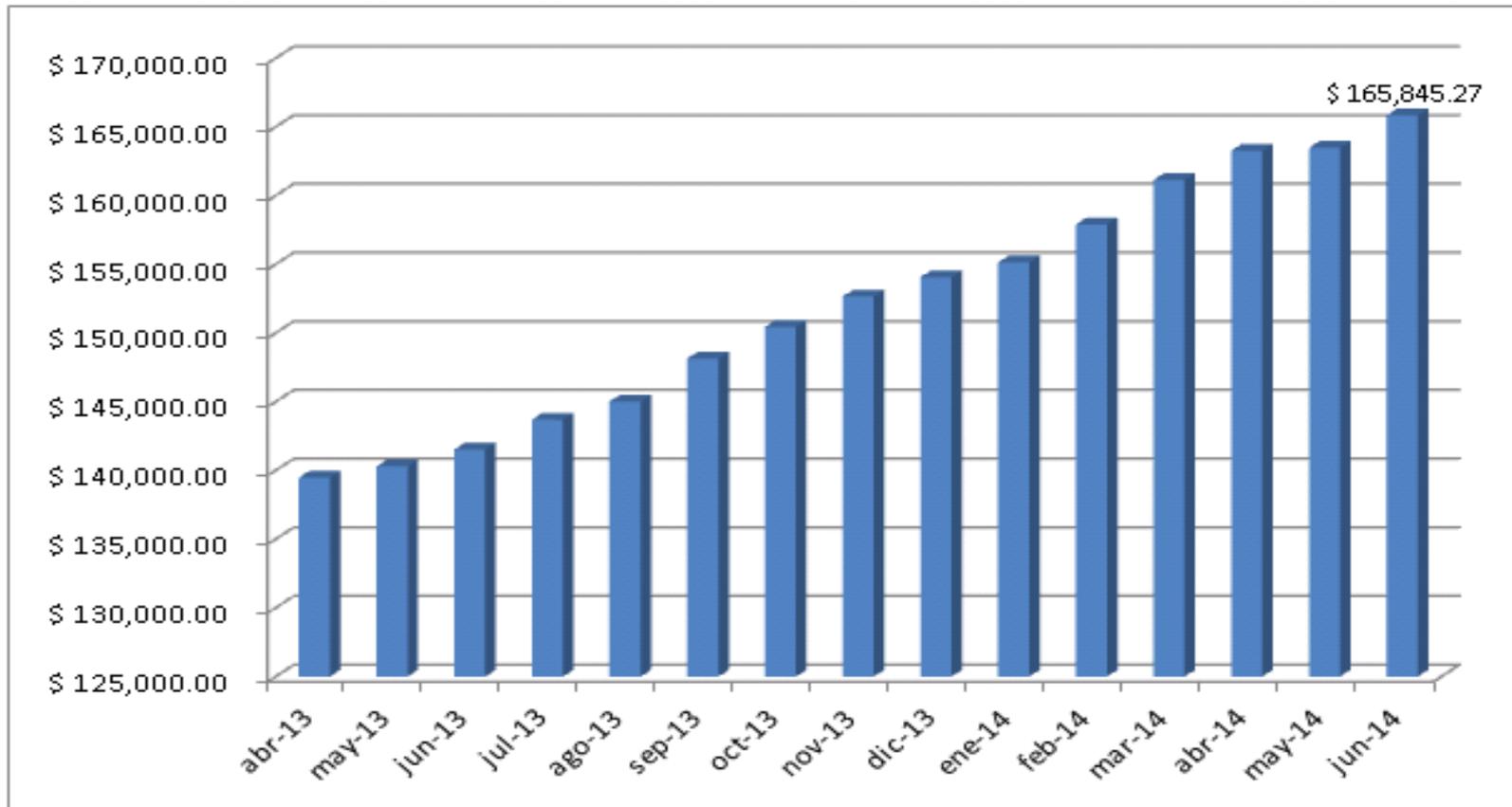


INFORME DE PORTAFOLIO JUNIO 2014

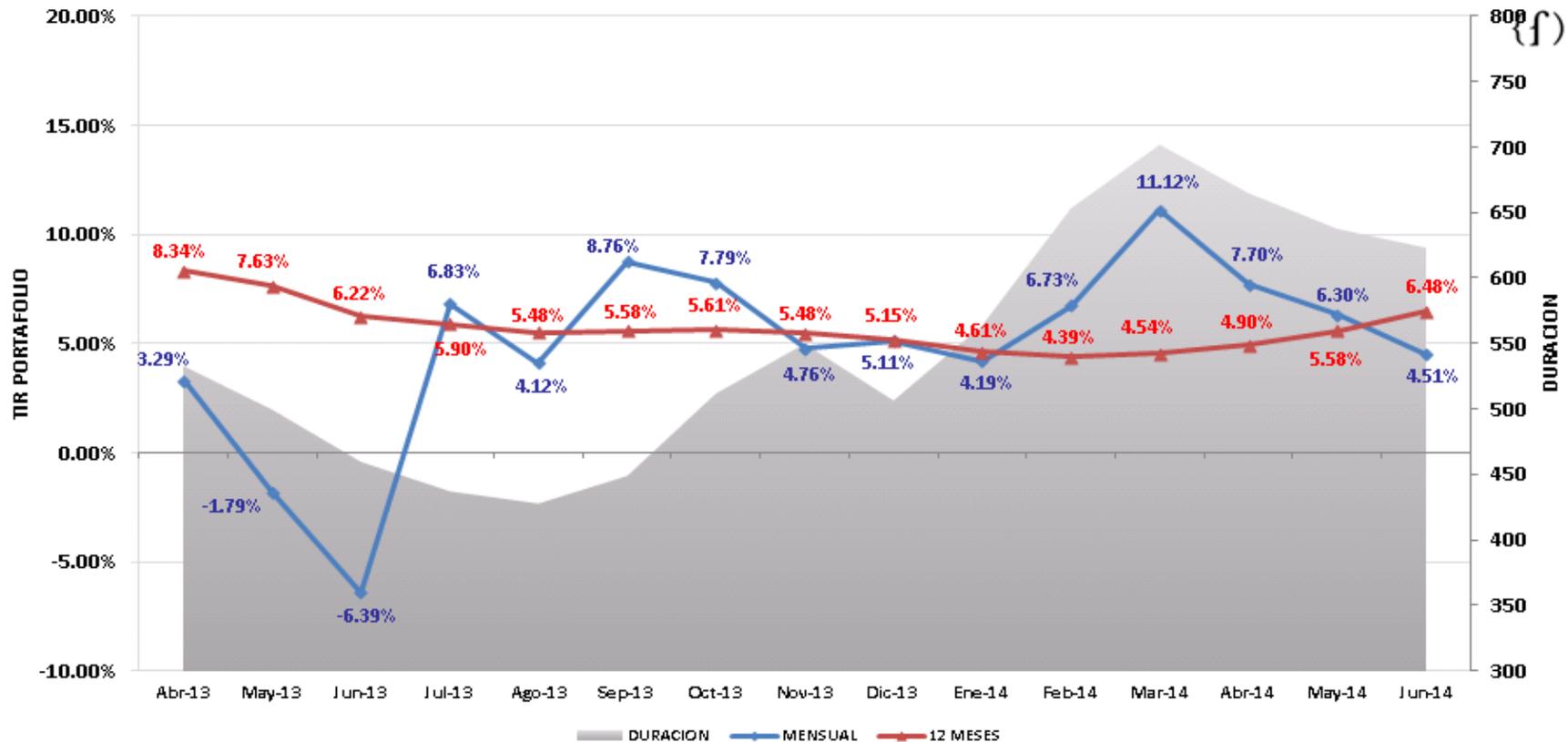
EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS



Al cierre de junio de 2014, los recursos administrados ascienden a **\$165,845,274,336.63**, presentando un incremento con respecto al mes de mayo de \$2.362,3 millones. Durante el mes se contó con un flujo de ingresos positivo por \$1.765 millones y los rendimientos ascendieron a \$597.1 millones.

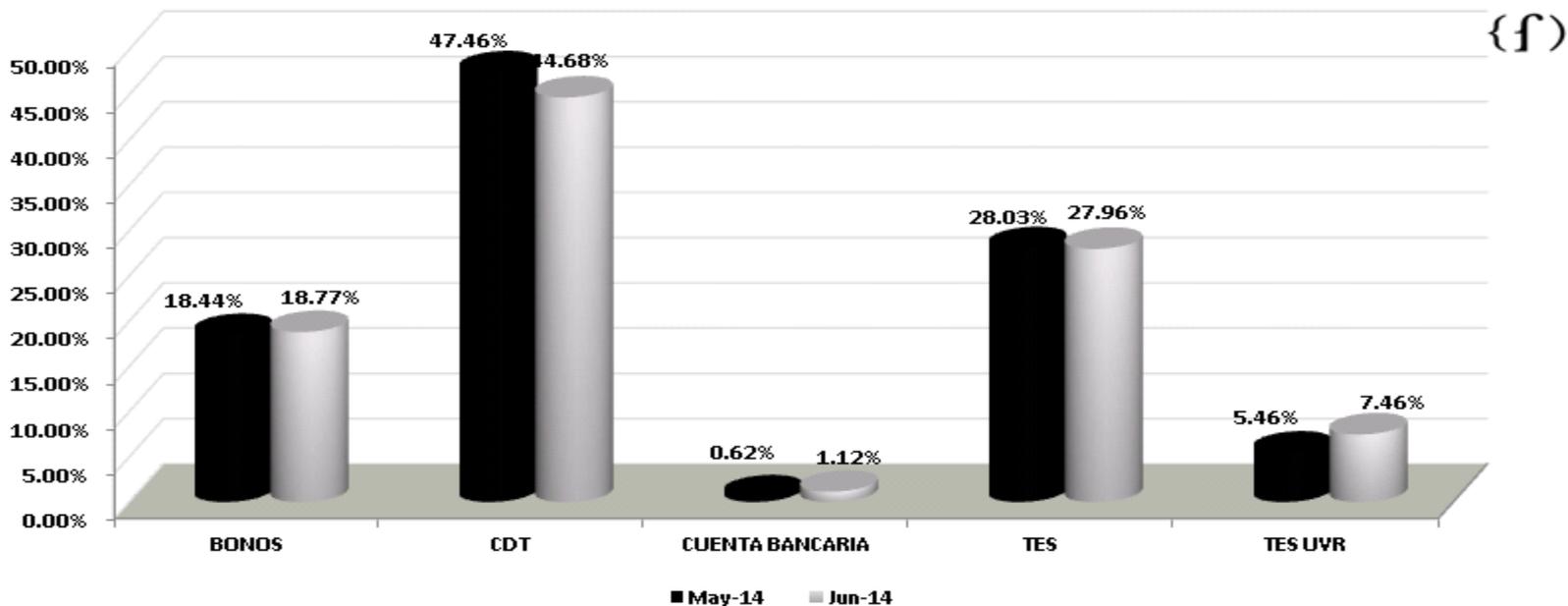


RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO



La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 4.51%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 6.48% E.A. Por su parte, la duración del portafolio se mantiene estable en niveles de 623 días.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	May-14	PART. %	Jun-14	PART. %	VARACION
BONOS	\$ 30,149.27	18.44%	\$ 31,128.77	18.77%	\$ 979.51
CDT	\$ 77,584.53	47.46%	\$ 74,105.26	44.68%	-\$ 3,479.27
CUENTA BANCARIA	\$ 1,008.10	0.62%	\$ 1,863.77	1.12%	\$ 855.68
TES	\$ 45,821.81	28.03%	\$ 46,375.00	27.96%	\$ 553.19
TES UVR	\$ 8,919.25	5.46%	\$ 12,372.47	7.46%	\$ 3,453.22
TOTAL	\$ 163,482.95	100.00%	\$ 165,845.27	100.00%	

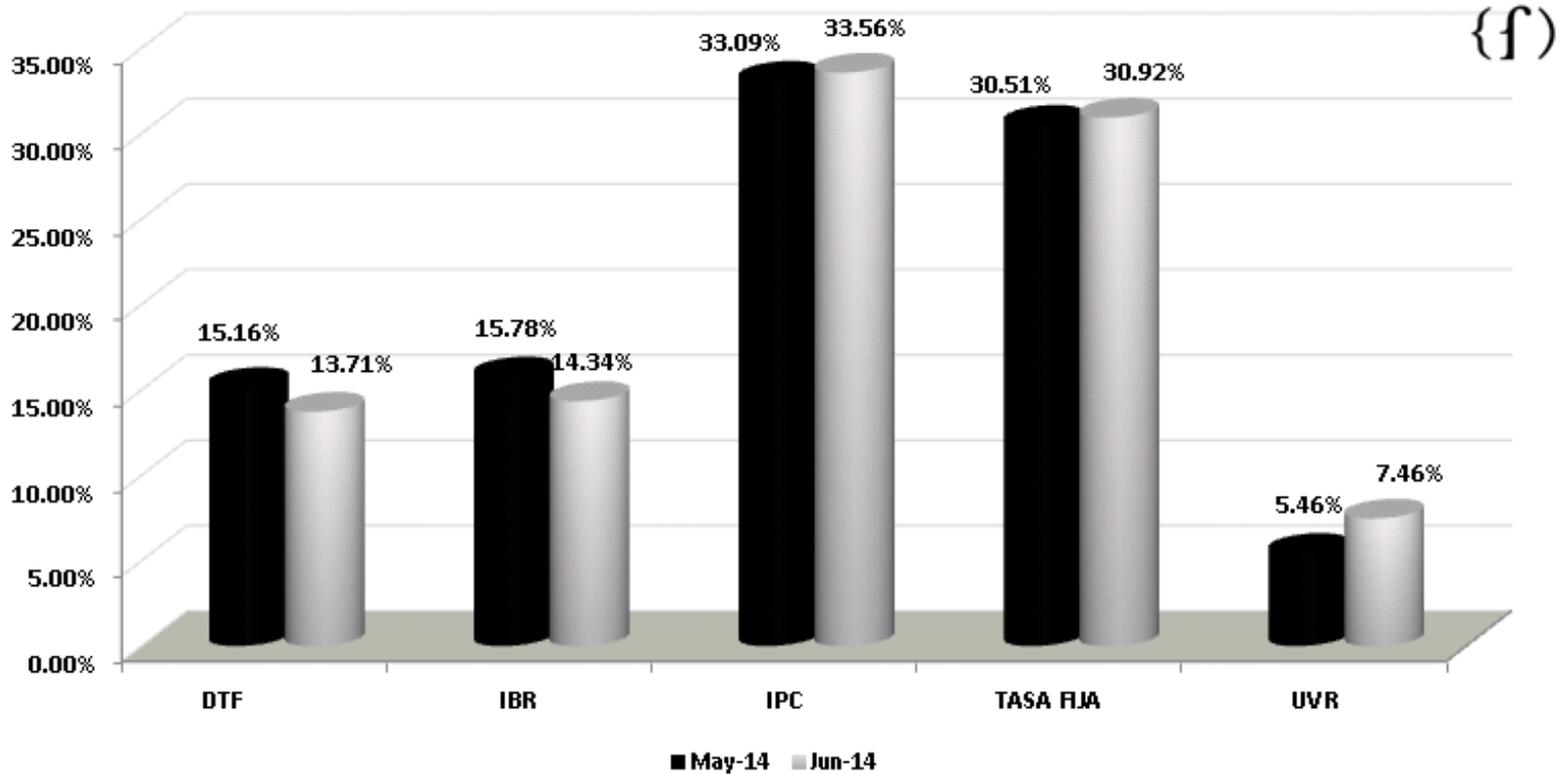
Durante el mes, se redujeron las participaciones en CDT debido a las redenciones de títulos y se continuó incrementando las inversiones en UVR.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

		COMPOSICION SECTOR				
SECTOR	EMISOR	May-14	PART. %	Jun-14	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	SECRETARIA HACI	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
	TESORERIA GENER	\$ 54,741.06	33.48%	\$ 58,747.47	35.42%	7.32%
TOTAL PUBLICO		\$ 54,741.06	33.48%	\$ 58,747.47	35.42%	
SECTOR FINANCIERO	BANCO CITIBANK	\$ 3,083.89	1.89%	\$ 3,068.88	1.85%	-0.49%
	FIN. DESA TERRI	\$ 8,696.82	5.32%	\$ 8,704.53	5.25%	0.09%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 10,144.70	6.21%	\$ 10,146.24	6.12%	0.02%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 9,101.17	5.57%	\$ 9,086.33	5.48%	-0.16%
	BANCO OCCIDENTE	\$ 14,357.06	8.78%	\$ 14,419.16	8.69%	0.43%
	BANCO POPULAR	\$ 11,831.09	7.24%	\$ 13,354.33	8.05%	12.87%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 13,796.27	8.44%	\$ 13,804.71	8.32%	0.06%
	BBVA	\$ 8,621.19	5.27%	\$ 8,591.98	5.18%	-0.34%
	BANCOLDEX	\$ 9,212.45	5.64%	\$ 7,126.68	4.30%	-22.64%
	RED MULTIBANCA	\$ 1,025.23	0.63%	\$ 1,026.99	0.62%	0.17%
	BANCO CORPBANCA	\$ 7,652.27	4.68%	\$ 5,657.84	3.41%	-26.06%
	BANCO SUDAMERIS	\$ 1,015.63	0.62%	\$ 1,018.88	0.61%	0.32%
	LEASING BANCOLO	\$ 9,196.05	5.63%	\$ 9,227.51	5.56%	0.34%
	CORP FINANCIERA	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	#!DIV/0!
TOTAL FINANCIERO		\$ 107,733.80	65.90%	\$ 105,234.04	63.45%	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 1,008.10	0.62%	\$ 1,863.77	1.12%	84.88%
	CARTERAS COLECTIVAS	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	#!DIV/0!
TOTAL VISTA		\$ 1,008.10	0.62%	\$ 1,863.77	1.12%	
TOTAL PORTAFOLIO		\$ 163,482.95	100.00%	\$ 165,845.27	100.00%	

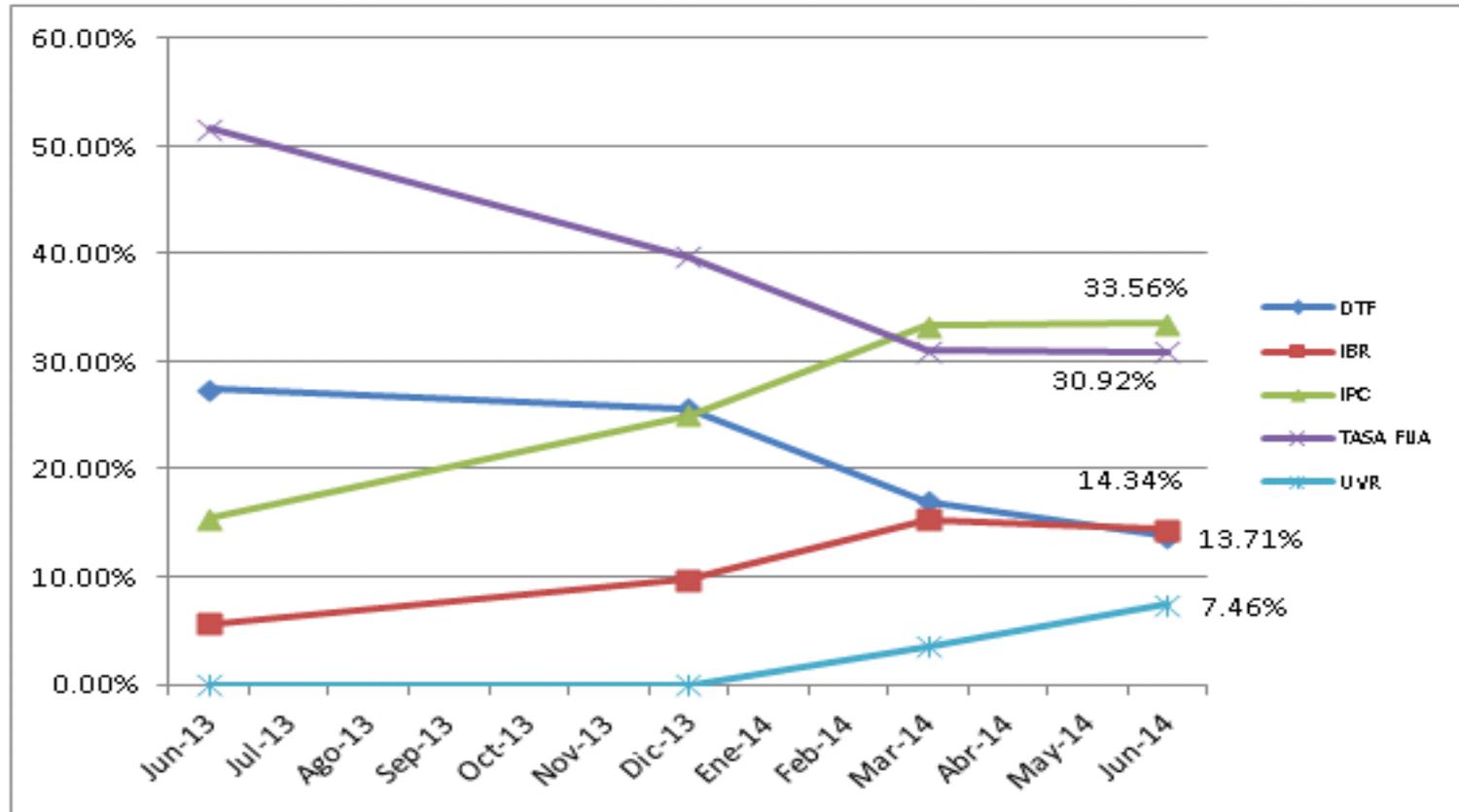
Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 35.42% en títulos emitidos por el sector público y del 63.45% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incremento la participación en Banco Popular y se disminuyeron las inversiones en Bancoldex y Corpbanca dadas las redenciones de títulos.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



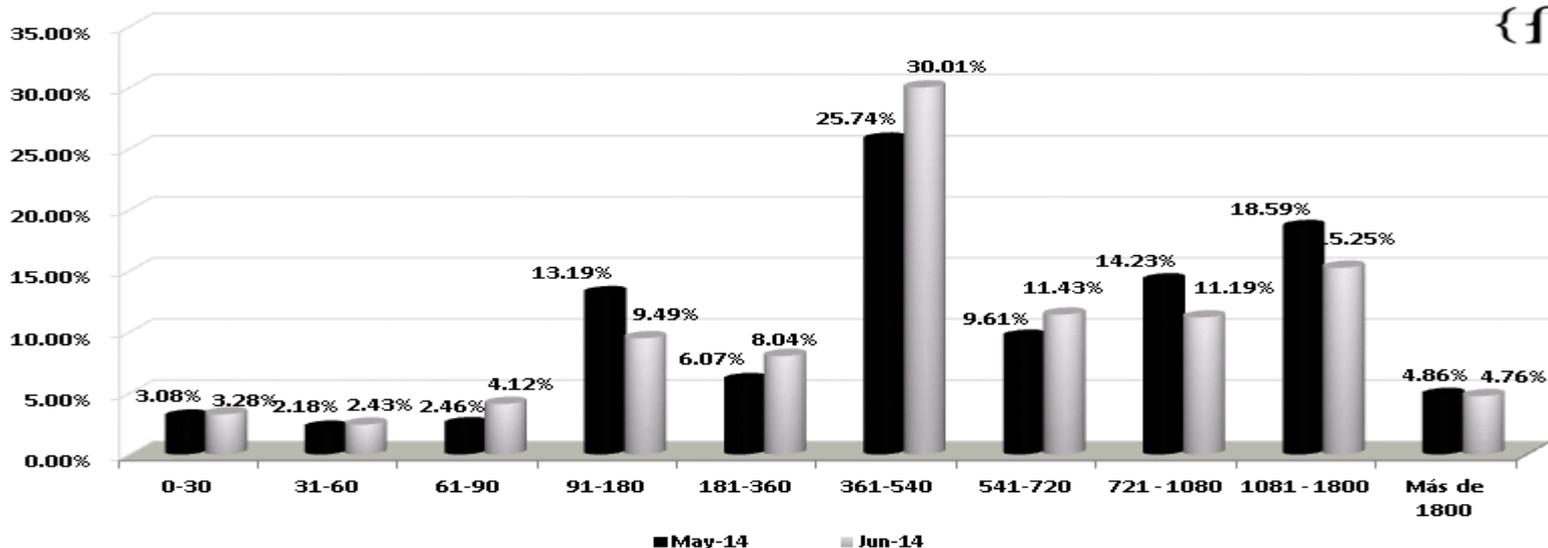
La mayor participación del portafolio la tienen las inversiones en IPC con el 33.56% del portafolio.

COMPARATIVO EVOLUCION POR INDICADOR



Durante el mes se mantienen estables los niveles de participación por indicador, se destaca incremento en UVR.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO						
DIAS	May-14	PART. %	Jun-14	PART. %	VARIACION	
0-30	\$ 5,039.12	3.08%	\$ 5,435.00	3.28%	\$ 395.89	
31-60	\$ 3,558.98	2.18%	\$ 4,030.28	2.43%	\$ 471.30	
61-90	\$ 4,022.11	2.46%	\$ 6,836.52	4.12%	\$ 2,814.41	
91-180	\$ 21,558.03	13.19%	\$ 15,743.17	9.49%	-\$ 5,814.87	
181-360	\$ 9,923.85	6.07%	\$ 13,328.38	8.04%	\$ 3,404.53	
361-540	\$ 42,072.91	25.74%	\$ 49,768.64	30.01%	\$ 7,695.73	
541-720	\$ 15,714.62	9.61%	\$ 18,952.36	11.43%	\$ 3,237.74	
721 - 1080	\$ 23,263.74	14.23%	\$ 18,560.93	11.19%	-\$ 4,702.81	
1081 - 1800	\$ 30,383.38	18.59%	\$ 25,297.61	15.25%	-\$ 5,085.77	
Más de 1800	\$ 7,946.22	4.86%	\$ 7,892.40	4.76%	-\$ 53.83	
TOTAL	\$ 163,482.95	100.00%	\$ 165,845.27	100.00%		

Durante el mes se destaca la disminución en el plazo entre 3 y 5 años por cambios de rangos en las inversiones

CUPOS POR EMISOR

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Pesos	Ocupacion Pesos	Diponible Pesos
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	35.42%	132,676,219,469	58,747,465,325	73,928,754,144
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	63.45%	165,845,274,337	105,234,036,000	60,611,238,337
BANCO CITIBANK	10.00%	1.85%	16,584,527,434	3,068,880,000	13,515,647,434
BANCO COLPATRIA	10.00%	0.62%	16,584,527,434	1,026,990,000	15,557,537,434
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	6.12%	16,584,527,434	10,146,240,000	6,438,287,434
BANCO DE BOGOTA	10.00%	5.48%	16,584,527,434	9,086,330,000	7,498,197,434
BANCO OCCIDENTE	10.00%	8.69%	16,584,527,434	14,419,156,000	2,165,371,434
BANCOLDEX	10.00%	4.30%	16,584,527,434	7,126,680,000	9,457,847,434
BANCOLOMBIA	10.00%	8.32%	16,584,527,434	13,804,710,000	2,779,817,434
LEASING BANCOLOMBIA	10.00%	5.56%	16,584,527,434	9,227,505,000	7,357,022,434
BBVA	10.00%	5.18%	16,584,527,434	8,591,975,000	7,992,552,434
FINDETER	10.00%	5.25%	16,584,527,434	8,704,525,000	7,880,002,434
BANCO CORPBANCA	10.00%	3.41%	16,584,527,434	5,657,835,000	10,926,692,434
BANCO SUDAMERIS	10.00%	0.61%	16,584,527,434	1,018,880,000	15,565,647,434
CORFICOLOMBIANA	10.00%	0.00%	16,584,527,434	-	16,584,527,434
BANCO POPULAR	10.00%	8.05%	16,584,527,434	13,354,330,000	3,230,197,434
TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	0.00%	165,845,274,337	-	165,845,274,337
TITULARIZACIONES	40.00%	0.00%	66,338,109,735	-	66,338,109,735
TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR	10.00%	0.00%	16,584,527,434	-	16,584,527,434
DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA	10.00%	0.00%	16,584,527,434	-	16,584,527,434
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	1.12%	165,845,274,337	1,863,773,012	163,981,501,325
MONEDA EXTRANJERA	35.00%	0.00%	58,045,846,018	-	58,045,846,018
TOTAL				165,845,274,337	

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

- En Deuda Privada, incrementar la participación en títulos indexados a la IBR teniendo en cuenta el aumento en la tasa repo del Banco de la Republica.
- En los títulos de deuda pública, teniendo en cuenta los incrementos en la curva de corto y mediano plazo, se podrán tomar posiciones de tipo táctico en este tipo de títulos con objeto de toma de utilidades en un horizonte de corto plazo
- Se continua con la compra de TES UVR preferiblemente en la referencia del 2015

OPERACIONES

	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA
COMPRAS	09/06/2014	BANCO POPULAR	BONOS	TV	IPC+3.9I	\$ 1,000,000,000.00	25/01/2012	25/01/2017	\$ 1,038,395,000.00	ASESORES EN VALORES	5.61%			
	09/06/2014	BANCO POPULAR	CDT	TV	IPC+3.9I	\$ 500,000,000.00	05/09/2011	05/09/2017	\$ 514,830,000.00	PROFESIONALES DE BOLSA	5.89%			
	11/06/2014	TESORERIA GENER	TES UVR	AV	7.00000-Nom	\$ 5,000,000.00	25/02/2003	25/02/2015	\$ 1,119,649,958.99	BANCO CITIBANK	1.95%			
	16/06/2014	TESORERIA GENER	TES	AV	7.25000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,036,819,000.00	HELM TRUST	5.27%			
	25/06/2014	TESORERIA GENER	TES	AV	7.25000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,034,605,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	5.41%			
	25/06/2014	TESORERIA GENER	TES	AV	7.25000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,034,463,000.00	FIDUCIARIA BOGOTA	5.43%			
	25/06/2014	TESORERIA GENER	TES UVR	AV	7.00000-Nom	\$ 10,000,000.00	25/02/2003	25/02/2015	\$ 2,245,342,233.01	BANCO CITIBANK	1.98%			
TOTAL COMPRAS									\$ 8,024,104,192.00					
VENTAS	25/06/2014	TESORERIA GENER	TES	AV	7.25000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,036,736,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	5.41%	5.34%	19/06/2014	\$ 766,000.00
	25/06/2014	TESORERIA GENER	TES	AV	7.25000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,036,716,000.00	FIDUCIARIA BOGOTA	5.43%	5.35%	20/06/2014	\$ 746,000.00
TOTAL VENTAS									\$ 2,073,452,000.00					

Durante el mes se realizó rotación en la curva de TES TF 2016 y se continuó con la compra de TES UVR con vencimiento en el 2015. En deuda privada se realizó la compra de títulos en IPC del 2017.

OPERACIONES



Durante el se presentaron compras por \$8.024 millones, con los recursos provenientes de las redenciones de títulos y de ventas por valor de \$2.073,45

RECOMENDACION:

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

- 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

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

SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS
PORTAFOLIOS CORTO PLAZO

