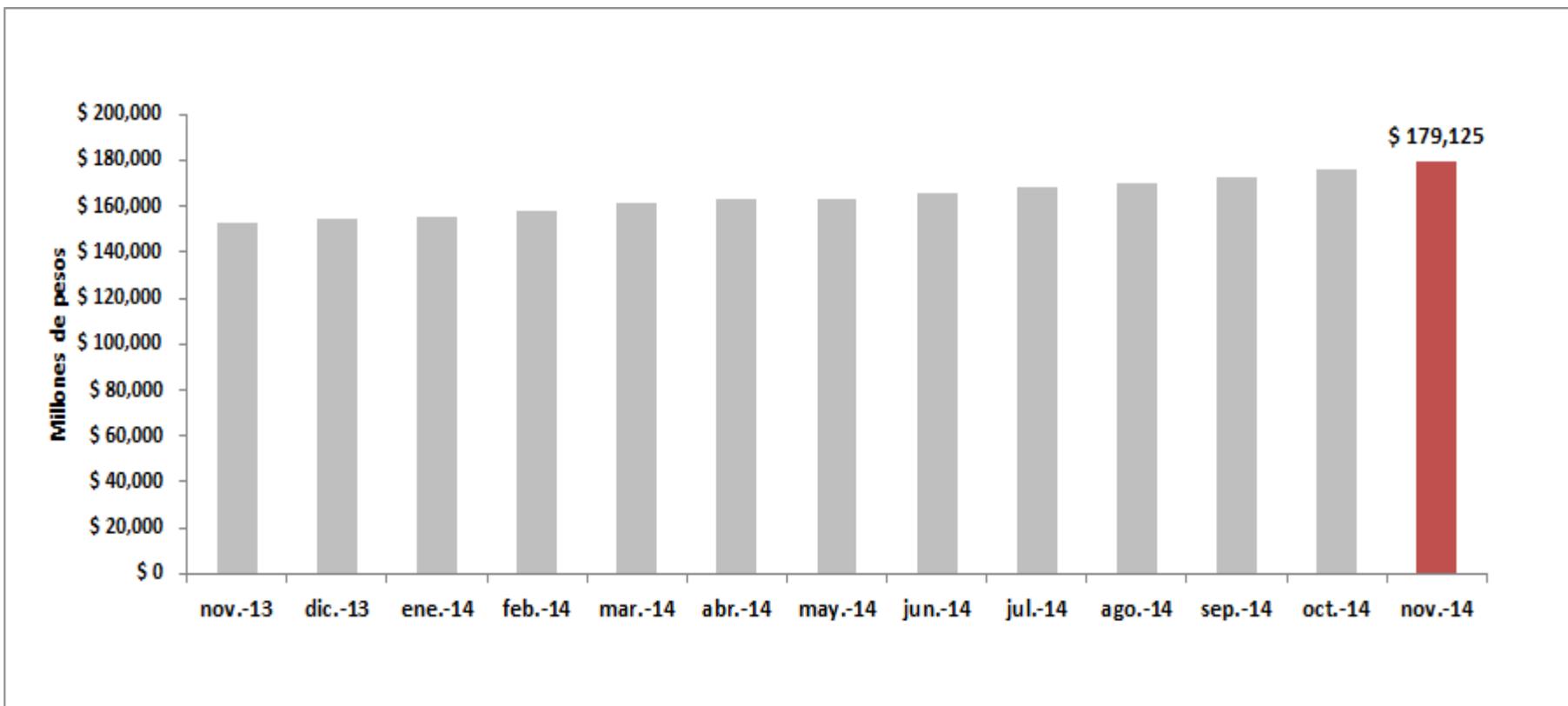


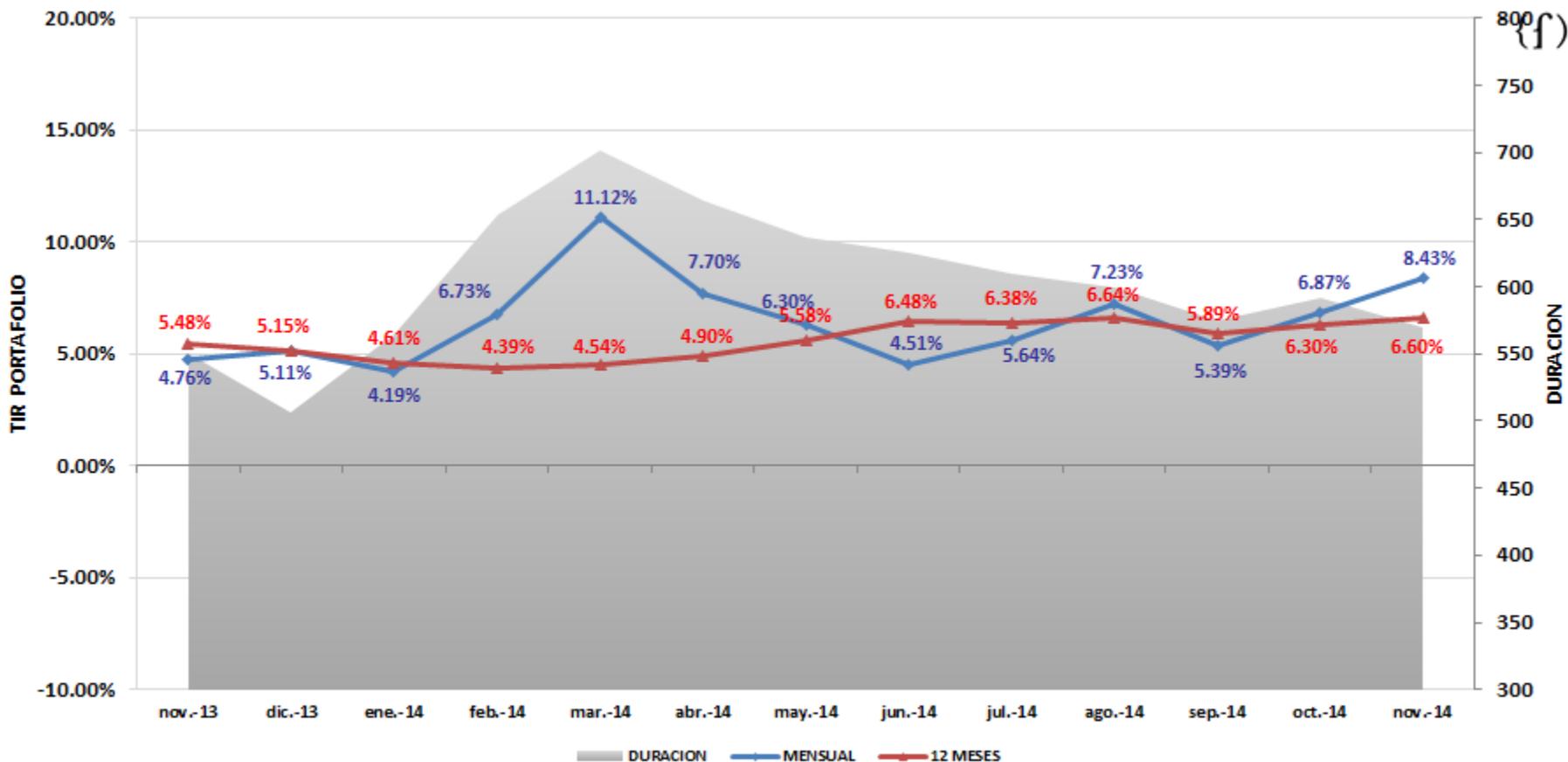
INFORME DE PORTAFOLIO NOVIEMBRE 2014



EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS

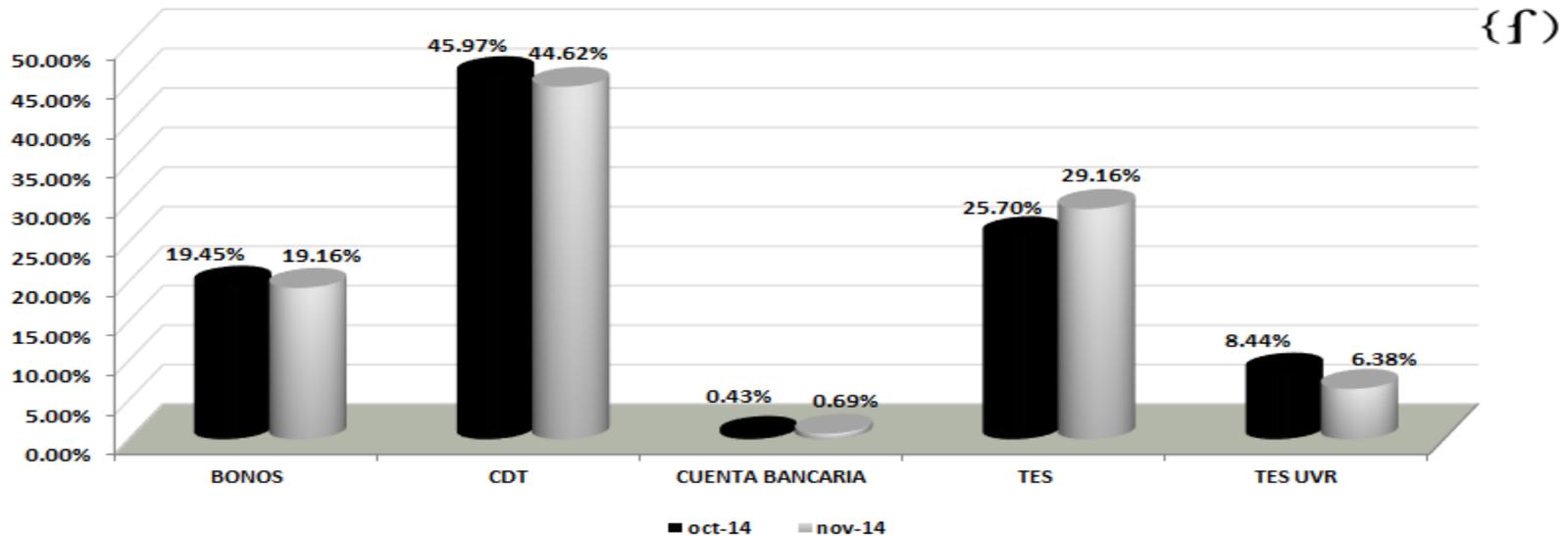


Al cierre de noviembre de 2014, los recursos administrados ascienden a **\$179,125,175,558.61**, presentando un incremento con respecto al mes de octubre de \$3.333 millones. Durante el mes se contó con un flujo de ingresos positivo por \$2.154 millones y los rendimientos ascendieron a \$1.179 millones.

RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO


La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 8.43%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 6.60% E.A. Por su parte, la duración del portafolio se mantiene estable en niveles de 570 días.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	oct-14	PART. %	nov-14	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 34,191.96	19.45%	\$ 34,312.89	19.16%	0.35%
CDT	\$ 80,813.18	45.97%	\$ 79,922.29	44.62%	-1.10%
CUENTA BANCARIA	\$ 758.19	0.43%	\$ 1,244.39	0.69%	64.13%
TES	\$ 45,186.54	25.70%	\$ 52,225.53	29.16%	15.58%
TES UVR	\$ 14,842.17	8.44%	\$ 11,420.07	6.38%	-23.06%
TOTAL	\$ 175,792.04	100.00%	\$ 179,125.18	100.00%	

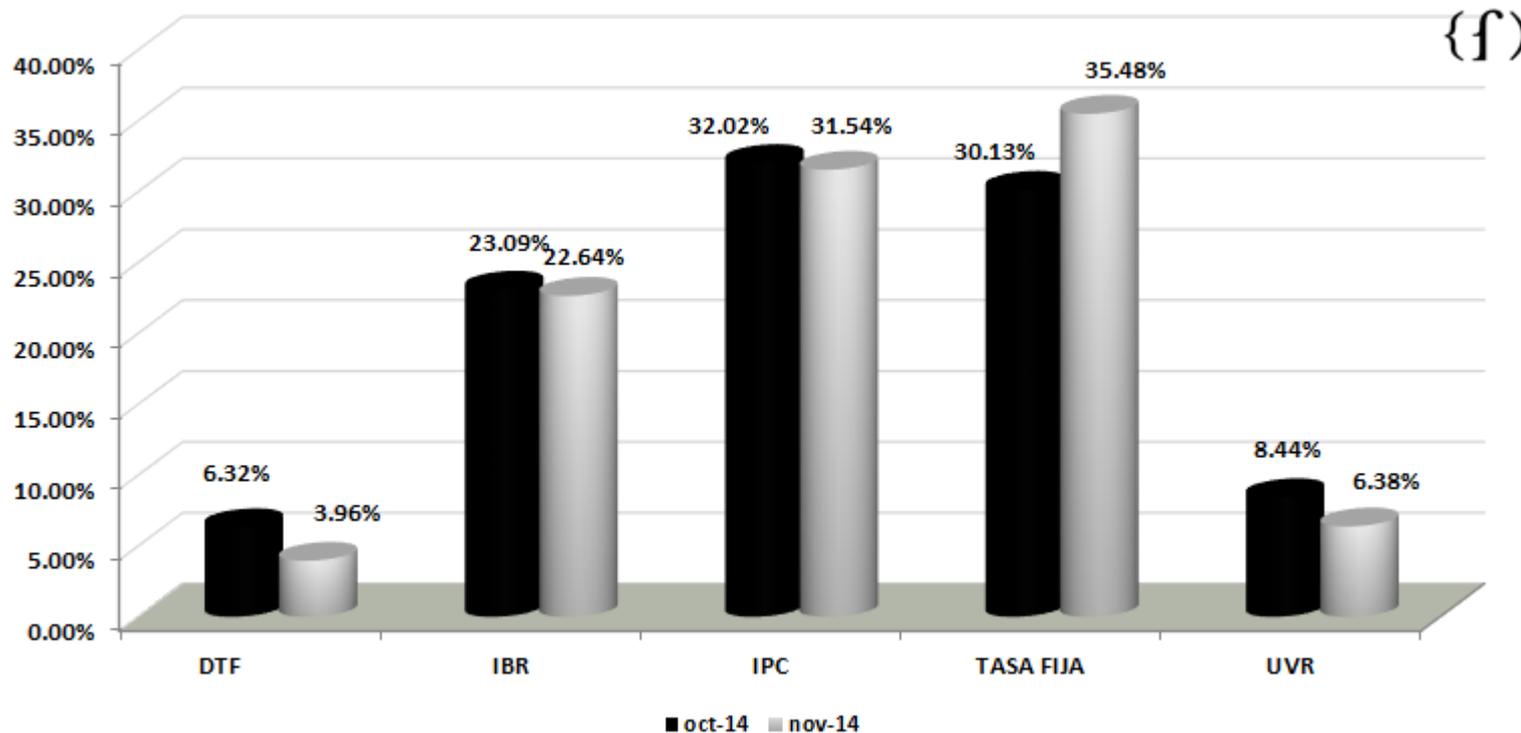
Durante el mes, se incremento la participación en TES TF y se disminuyo la participación en UVR de acuerdo con la estrategia.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

		COMPOSICION SECTOR				
EMISOR		oct-14	PART. %	nov-14	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	SECRETARIA HACI	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
	TESORERIA GENER	\$ 60,028.71	34.15%	\$ 63,645.60	35.53%	6.03%
TOTAL PUBLICO		\$ 60,028.71	34.15%	\$ 63,645.60	35.53%	
SECTOR FINANCIERO	BANCO CITIBANK	\$ 2,028.54	1.15%	\$ 2,037.93	1.14%	0.46%
	FIN. DESA TERRI	\$ 10,203.78	5.80%	\$ 10,213.75	5.70%	0.10%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 13,141.13	7.48%	\$ 15,134.78	8.45%	15.17%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 16,302.19	9.27%	\$ 15,295.32	8.54%	-6.18%
	BANCO OCCIDENTE	\$ 11,887.46	6.76%	\$ 11,950.35	6.67%	0.53%
	BANCO POPULAR	\$ 15,373.04	8.75%	\$ 15,506.10	8.66%	0.87%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 13,332.03	7.58%	\$ 12,341.21	6.89%	-7.43%
	BBVA	\$ 4,064.80	2.31%	\$ 4,054.80	2.26%	-0.25%
	BANCOLDEX	\$ 7,183.35	4.09%	\$ 7,207.40	4.02%	0.33%
	RED MULTIBANCA	\$ 4,533.39	2.58%	\$ 4,553.82	2.54%	0.45%
	BANCO CORPBANCA	\$ 5,661.13	3.22%	\$ 5,675.49	3.17%	0.25%
	BANCO AV VILLAS	\$ 2,000.60	1.14%	\$ 2,010.14	1.12%	0.48%
	LEASING BANCOLO	\$ 9,293.70	5.29%	\$ 8,254.10	4.61%	-11.19%
	TOTAL FINANCIERO		\$ 115,005.14	65.42%	\$ 114,235.18	63.77%
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 758.19	0.43%	\$ 1,244.39	0.69%	64.13%
	CARTERAS COLECTIVAS	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
TOTAL VISTA		\$ 758.19	0.43%	\$ 1,244.39	0.69%	

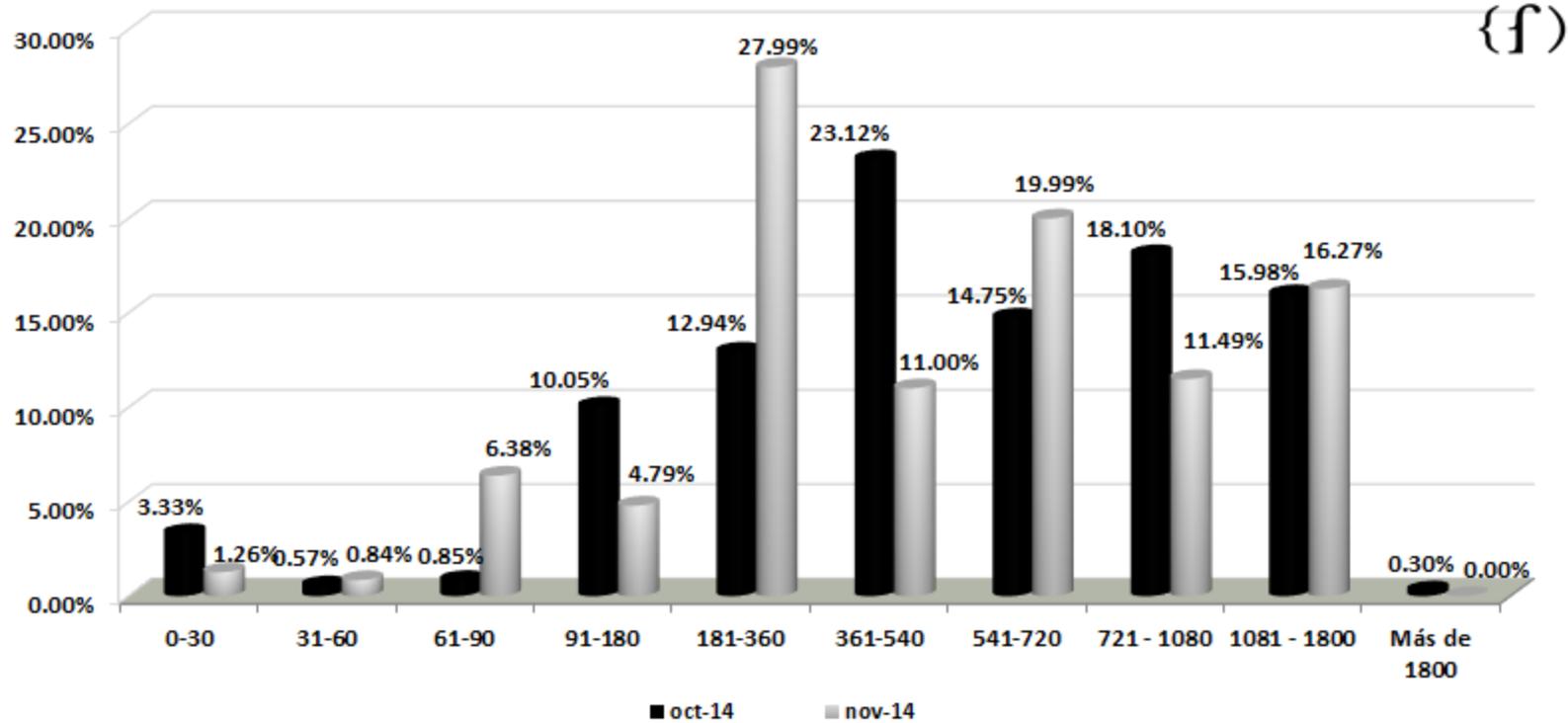
Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 35.53% en títulos emitidos por el sector público y del 63.77% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incrementaron las inversiones en Banco Davivienda.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



La mayor participación del portafolio la mantienen las inversiones en Tasa Fija con el 35.48% del portafolio seguida por la participación en títulos en IPC con el 31.54%.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



Alrededor del 45% del portafolio se encuentra en inversiones menores a un año



CUPOS POR EMISOR

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Pesos	Ocupacion Pesos	Diponible Pesos
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	35.53%	143,300,140,447	63,645,598,814	79,654,541,633
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	63.77%	179,125,175,559	114,235,181,800	64,889,993,759
BANCO CITIBANK	10.00%	1.14%	17,912,517,556	2,037,930,000	15,874,587,556
BANCO COLPATRIA	10.00%	2.54%	17,912,517,556	4,553,820,000	13,358,697,556
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	8.45%	17,912,517,556	15,134,780,000	2,777,737,556
BANCO DE BOGOTA	10.00%	8.54%	17,912,517,556	15,295,319,800	2,617,197,756
BANCO OCCIDENTE	10.00%	6.67%	17,912,517,556	11,950,353,000	5,962,164,556
BANCOLDEX	10.00%	4.02%	17,912,517,556	7,207,395,000	10,705,122,556
BANCOLOMBIA	10.00%	6.89%	17,912,517,556	12,341,210,000	5,571,307,556
LEASING BANCOLOMBIA	10.00%	4.61%	17,912,517,556	8,254,100,000	9,658,417,556
BBVA	10.00%	2.26%	17,912,517,556	4,054,800,000	13,857,717,556
FINDETER	10.00%	5.70%	17,912,517,556	10,213,750,000	7,698,767,556
BANCO CORPBANCA	10.00%	3.17%	17,912,517,556	5,675,489,000	12,237,028,556
BANCO AV VILLAS	10.00%	1.12%	17,912,517,556	2,010,140,000	15,902,377,556
BANCO POPULAR	10.00%	8.66%	17,912,517,556	15,506,095,000	2,406,422,556
TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	0.00%	179,125,175,559	-	179,125,175,559
TITULARIZACIONES	40.00%	0.00%	71,650,070,223	-	71,650,070,223
TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR	10.00%	0.00%	17,912,517,556	-	17,912,517,556
DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA	10.00%	0.00%	17,912,517,556	-	17,912,517,556
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	0.69%	179,125,175,559	1,244,394,945	177,880,780,614
MONEDA EXTRANJERA	35.00%	0.00%	62,693,811,446	-	62,693,811,446
TOTAL				179,125,175,559	

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

De acuerdo con las diferentes curvas de rendimientos estos recursos podrán reinvertirse en CDT o Bonos de Entidades Financieras hasta 3 años, preferiblemente indexadas. Adicionalmente, se podrán realizar inversiones en títulos tasa fija entre 360 y 540 días.

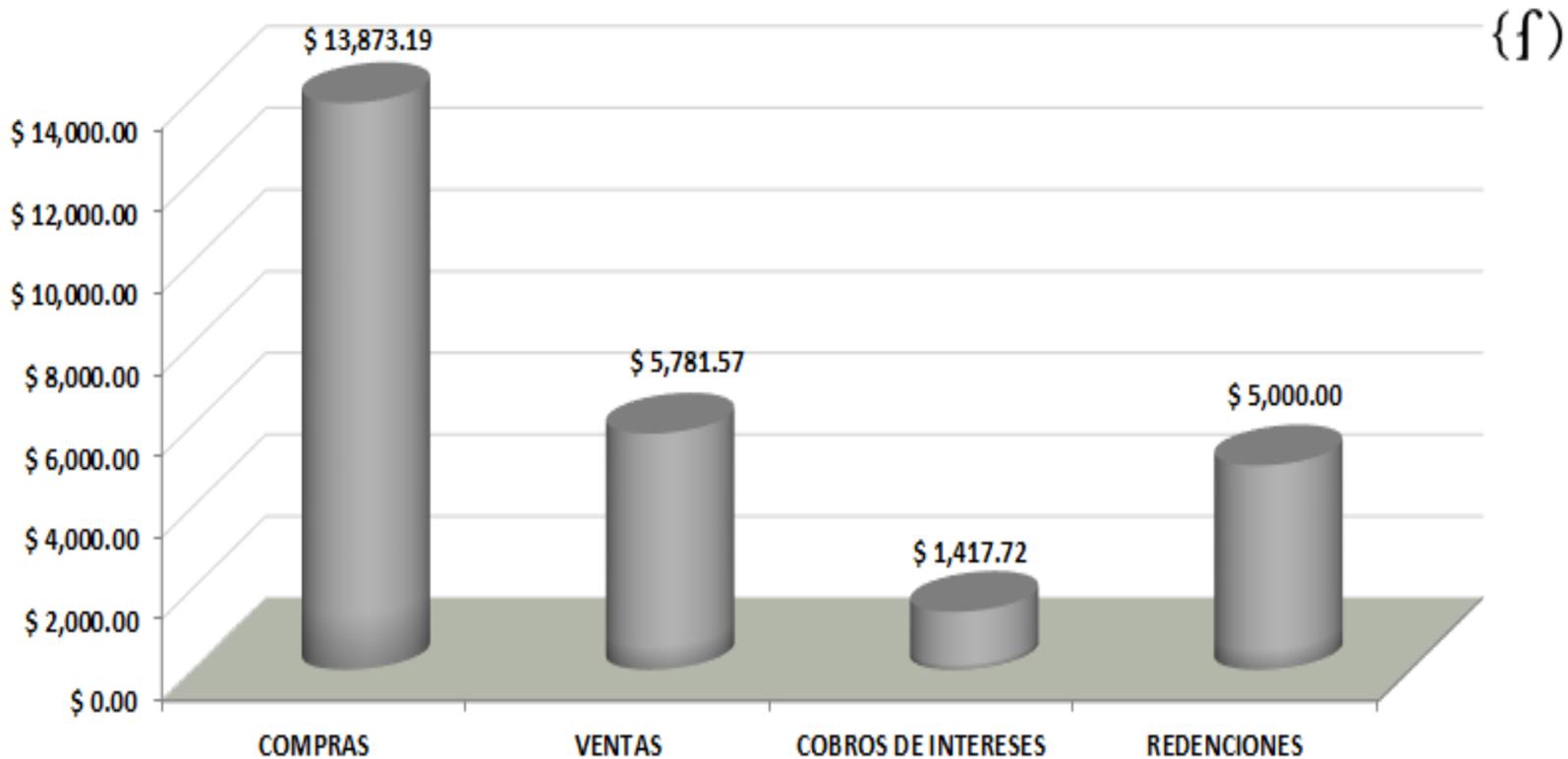
Respecto de las posiciones de TES se buscara mantener las posiciones actuales las cuales podrán incrementarse de presentarse correcciones alcistas en las tasas de mercado.

OPERACIONES

	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA
COMPRAS	12/11/2014	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	6.681000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	25/06/2012	25/06/2015	\$ 1,019,590,000.00	4.98%			
	20/11/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.000000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	03/07/2014	03/07/2015	\$ 3,059,940,000.00	4.82%			
	20/11/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	5.500000-Nom	\$ 3,000,000,000.00	01/07/2014	01/07/2016	\$ 3,086,361,000.00	4.99%			
	26/11/2014	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	5.486100-Nom	\$ 2,000,000,000.00	26/11/2014	26/05/2016	\$ 2,000,000,000.00	5.60%			
	26/11/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	11.250000-No	\$ 2,000,000,000.00	24/10/2007	24/10/2018	\$ 2,424,082,000.00	5.38%			
	27/11/2014	TESORERIA GENER	TES UVR	UVR	AV	7.000000-Nom	\$ 10,000,000.00	25/02/2003	25/02/2015	\$ 2,283,219,173.00	2.49%			
TOTAL COMPRAS										\$ 13,873,192,173.00				
VENTAS	19/11/2014	TESORERIA GENER	TES UVR	UVR	AV	4.250000-Nom	\$ 5,000,000.00	17/05/2009	17/05/2017	\$ 1,156,313,961.19	2.57%	1.92%	31/03/2014	\$ 692,294.00
	19/11/2014	TESORERIA GENER	TES UVR	UVR	AV	4.250000-Nom	\$ 20,000,000.00	17/05/2009	17/05/2017	\$ 4,625,255,844.80	2.63%	1.92%	21/03/2014	\$ 2,769,176.00
TOTAL VENTAS										\$ 5,781,569,805.99				

Durante el mes se tomo utilidad de las posiciones de UVR del 2017 teniendo en cuenta la valorización presentada

OPERACIONES



Durante el mes se realizaron compras por \$13.873 con los recursos provenientes de las redenciones y las ventas.

RECOMENDACION:

Teniendo en cuenta la composición actual del portafolio y las condiciones de liquidez se buscara reinvertir los vencimientos de títulos y excedentes de liquidez en:

- TES de corto plazo, referencias con buen nivel de liquidez en el mercado
- CDT de entidades de sector financiero hasta 1 año de vencimiento preferiblemente tasa fija o en IBR

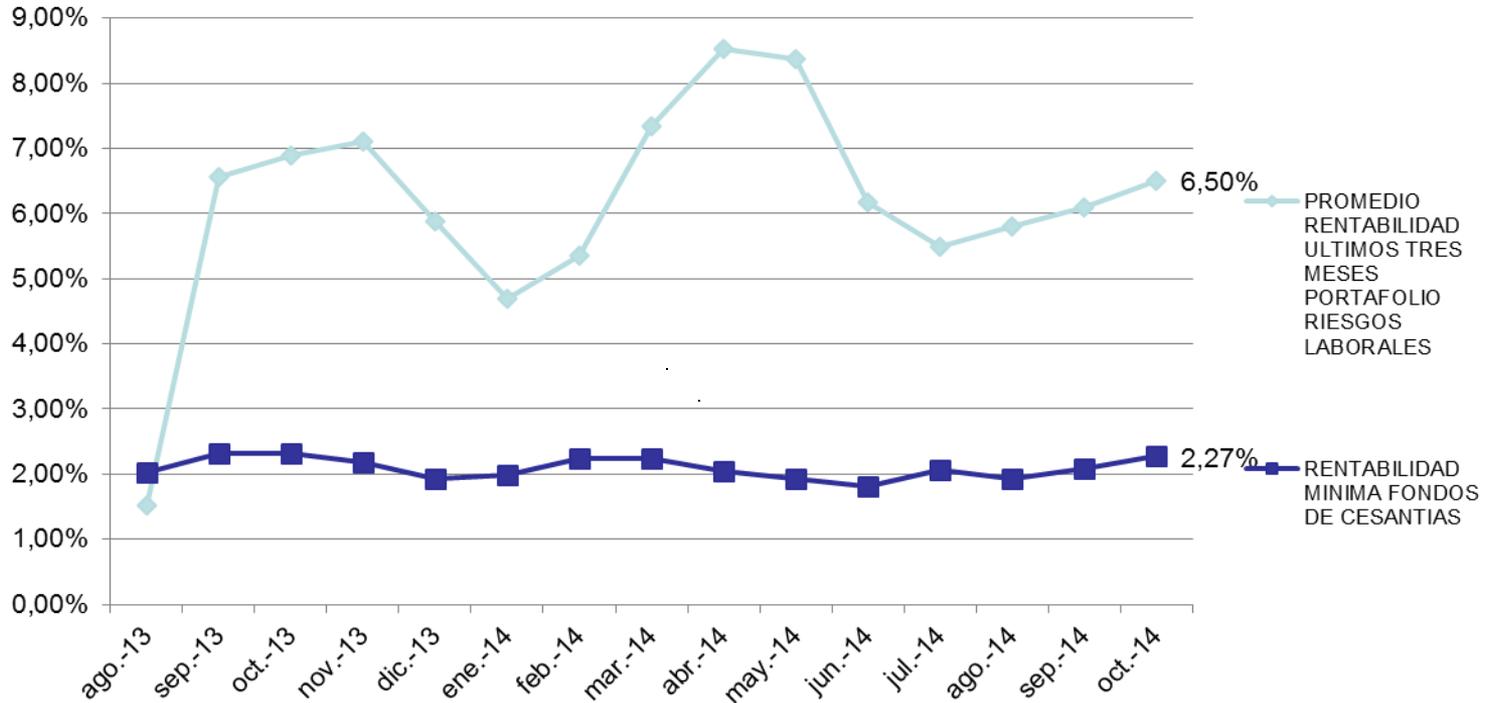
LINEAMIENTOS PARA PORTAFOLIO CONSERVADOR

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

SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS
PORTAFOLIOS CORTO PLAZO



GRAFICA APORTES ARLS DE JUNIO A DICIEMBRE DE 2014

jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14
\$ 2.206.055.843	\$ 2.197.066.302	\$ 2.245.470.384	\$ 1.891.309.613	\$ 2.234.031.224	\$ 2.214.808.986

