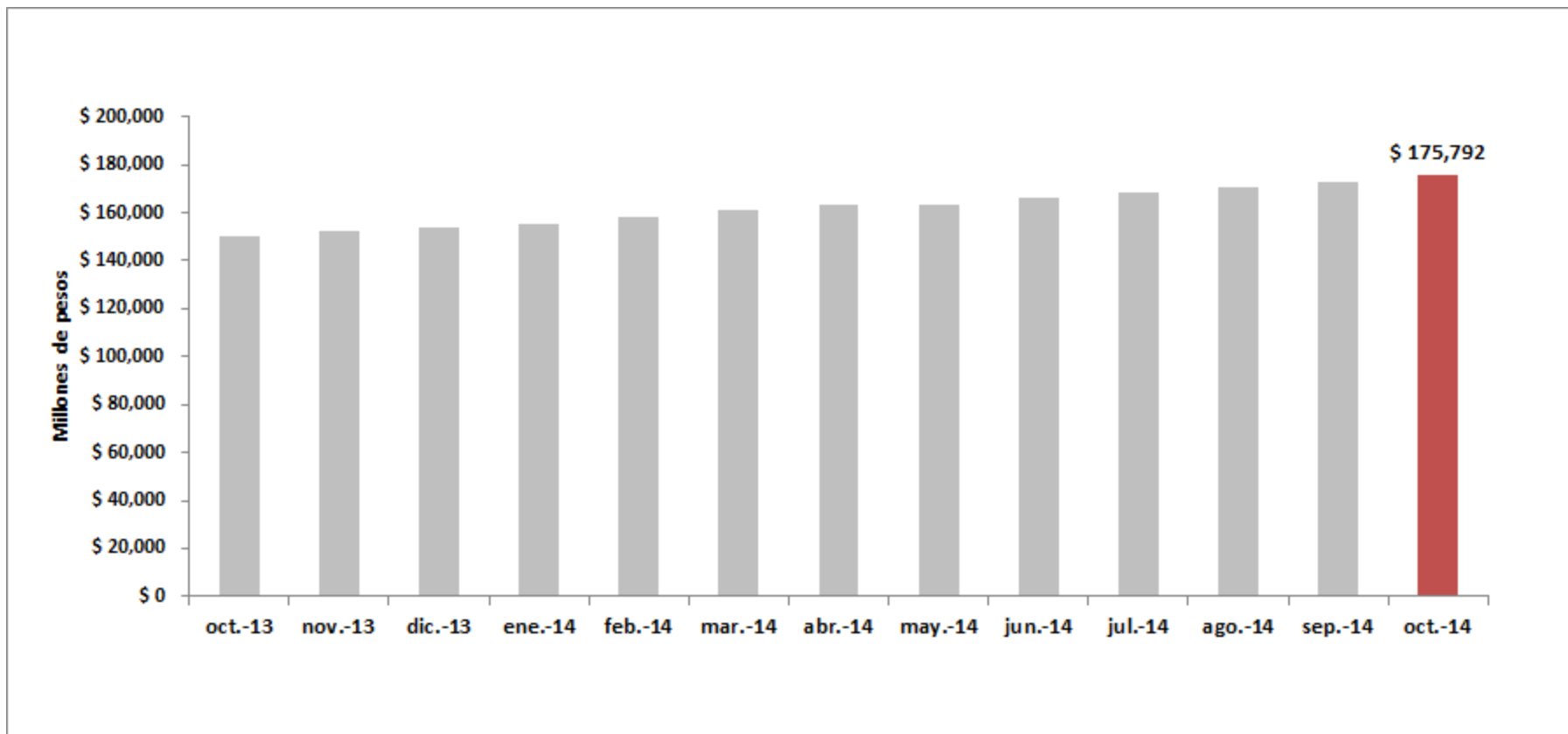


# INFORME DE PORTAFOLIO OCTUBRE 2014

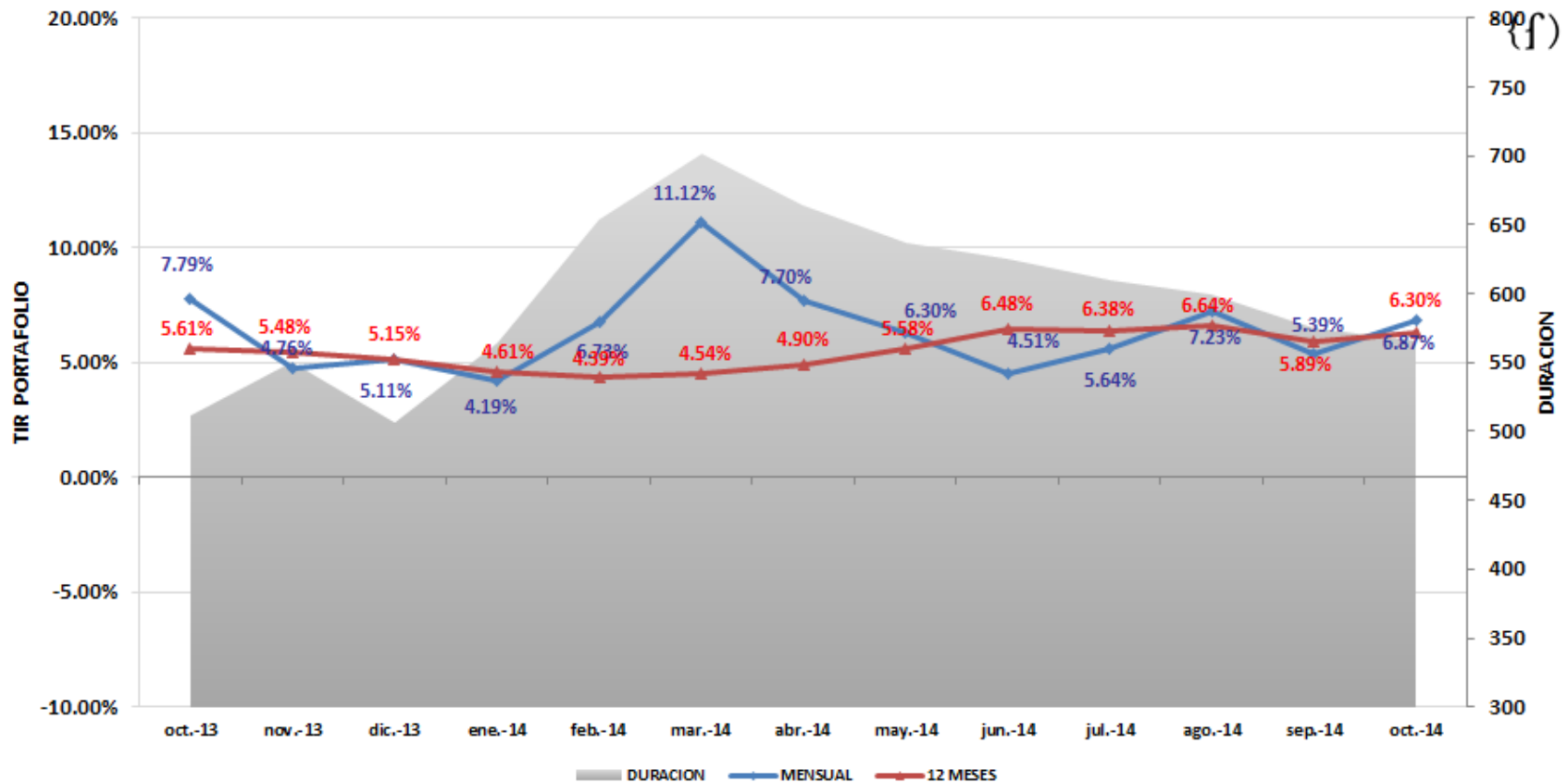


## EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS



Al cierre de octubre de 2014, los recursos administrados ascienden a **\$175,792,041,108.04**, presentando un incremento con respecto al mes de septiembre de \$3.019 millones. Durante el mes se contó con un flujo de ingresos positivo por \$2.035 millones y los rendimientos ascendieron a \$983.8 millones.

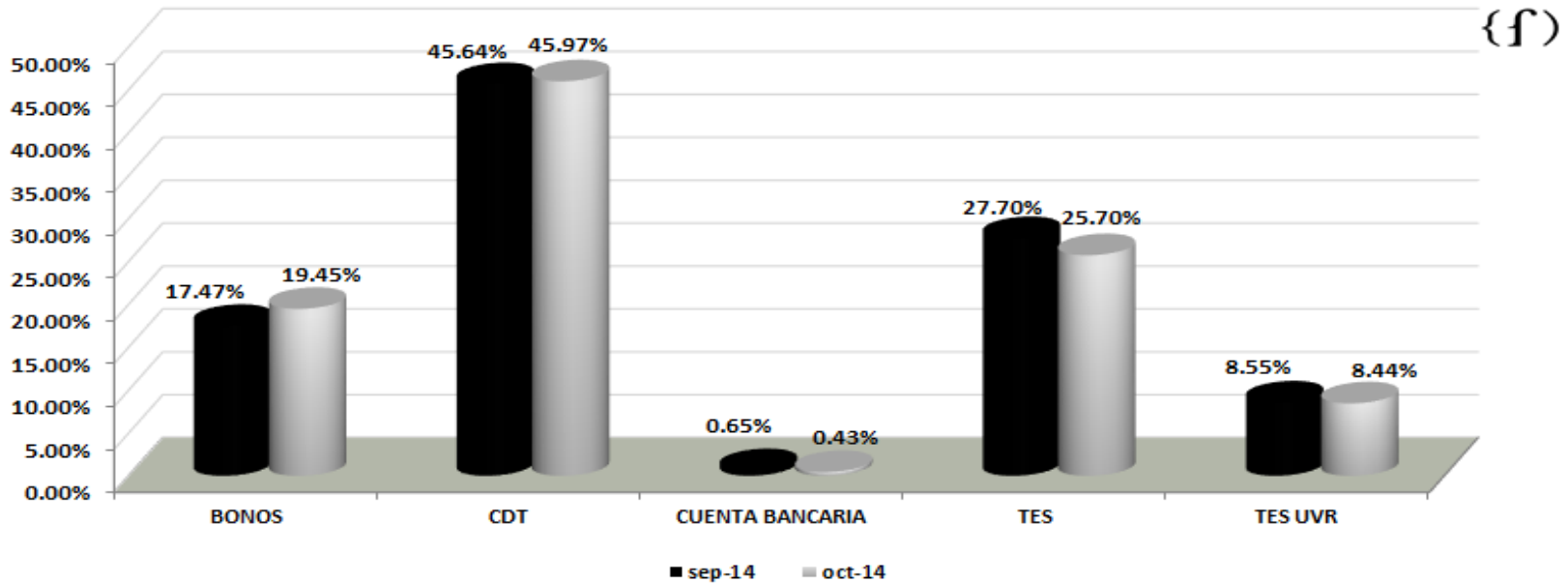
RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO



La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 6.87%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 6.30% E.A. Por su parte, la duración del portafolio se mantiene estable en niveles de 566 días.



## COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	sep-14	PART. %	oct-14	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 30,177.73	17.47%	\$ 34,191.96	19.45%	13.30%
CDT	\$ 78,850.41	45.64%	\$ 80,813.18	45.97%	2.49%
CUENTA BANCARIA	\$ 1,120.77	0.65%	\$ 758.19	0.43%	-32.35%
TES	\$ 47,857.42	27.70%	\$ 45,186.54	25.70%	-5.58%
TES UVR	\$ 14,766.26	8.55%	\$ 14,842.17	8.44%	0.51%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 172,772.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 175,792.04</b>	<b>100.00%</b>	

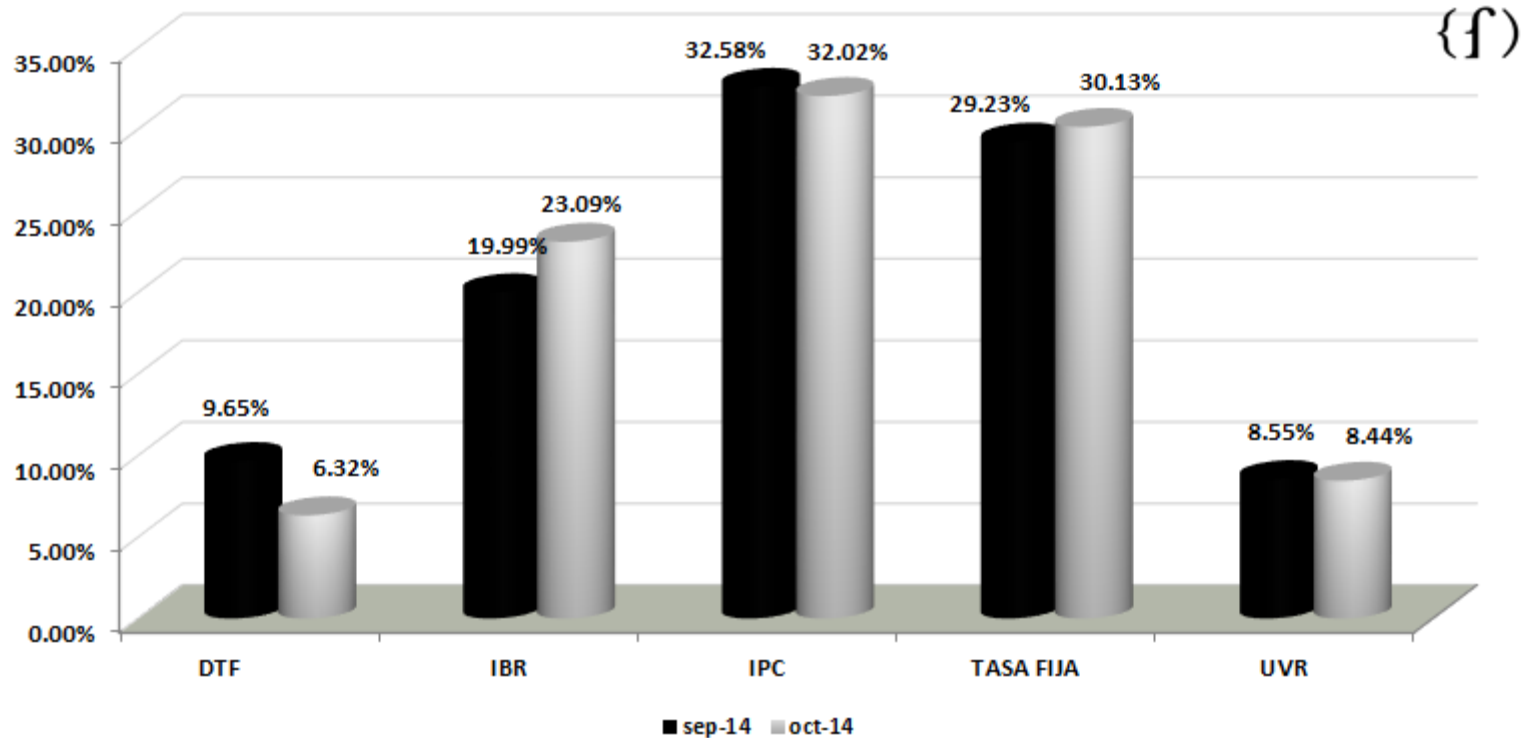
Durante el mes, se disminuyó la participación en TES TF y se incrementaron las participaciones en Bonos de Entidades de Sector Financiero. Esto dado el vencimiento de cupones de TES y las ventas realizadas.

**COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR**

COMPOSICION SECTOR						
SECTOR	EMISOR	sep-14	PART. %	oct-14	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	SECRETARIA HACI	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
	TESORERIA GENER	\$ 62,623.67	36.25%	\$ 60,028.71	34.15%	-4.14%
	<b>TOTAL PUBLICO</b>	<b>\$ 62,623.67</b>	<b>36.25%</b>	<b>\$ 60,028.71</b>	<b>34.15%</b>	
SECTOR FINANCIERO	BANCO CITIBANK	\$ 2,021.62	1.17%	\$ 2,028.54	1.15%	0.34%
	FIN. DESA TERRI	\$ 10,237.15	5.93%	\$ 10,203.78	5.80%	-0.33%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 11,142.31	6.45%	\$ 13,141.13	7.48%	17.94%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 16,317.77	9.44%	\$ 16,302.19	9.27%	-0.10%
	BANCO OCCIDENTE	\$ 14,431.74	8.35%	\$ 11,887.46	6.76%	-17.63%
	BANCO POPULAR	\$ 13,403.40	7.76%	\$ 15,373.04	8.75%	14.70%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 13,316.93	7.71%	\$ 13,332.03	7.58%	0.11%
	BBVA	\$ 5,069.02	2.93%	\$ 4,064.80	2.31%	-19.81%
	BANCOLDEX	\$ 7,150.92	4.14%	\$ 7,183.35	4.09%	0.45%
	RED MULTIBANCA	\$ 1,029.05	0.60%	\$ 4,533.39	2.58%	340.54%
	BANCO CORPBANCA	\$ 5,659.53	3.28%	\$ 5,661.13	3.22%	0.03%
	BANCO AV VILLAS	\$ 0.00	0.00%	\$ 2,000.60	1.14%	100.00%
	LEASING BANCOLO	\$ 9,248.72	5.35%	\$ 9,293.70	5.29%	0.49%
	<b>TOTAL FINANCIERO</b>	<b>\$ 109,028.14</b>	<b>63.11%</b>	<b>\$ 115,005.14</b>	<b>65.42%</b>	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 1,120.77	0.65%	\$ 758.19	0.43%	-32.35%
	CARTERAS COLECTIVAS	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
	<b>TOTAL VISTA</b>	<b>\$ 1,120.77</b>	<b>0.65%</b>	<b>\$ 758.19</b>	<b>0.43%</b>	
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>\$ 172,772.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 175,792.04</b>	<b>100.00%</b>		

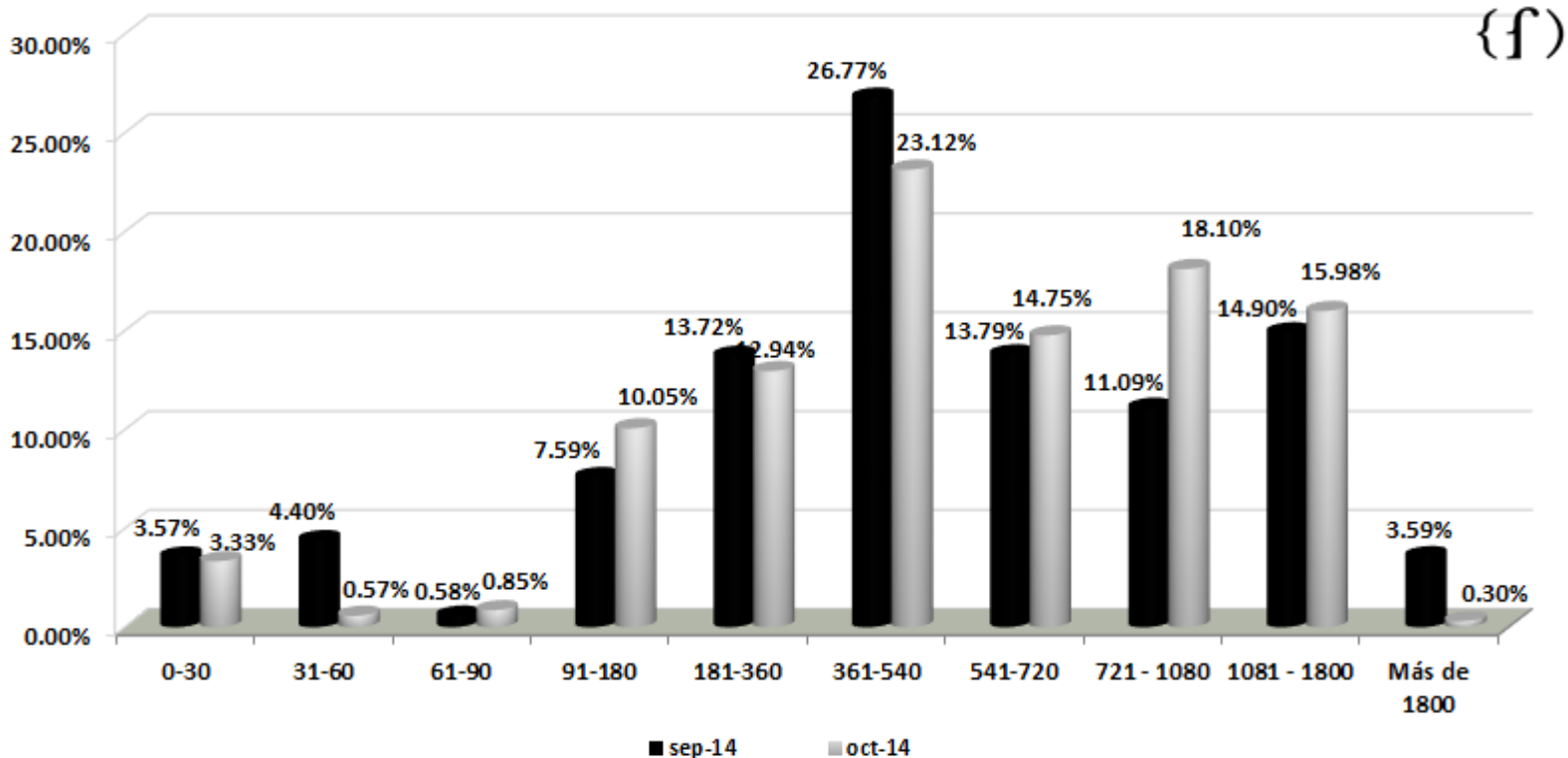
Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 34.15% en títulos emitidos por el sector público y del 65.42% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incrementaron las inversiones en Banco Colpatria, Banco Popular y Banco Davivienda.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



La mayor participación del portafolio la mantienen las inversiones en IPC con el 32.02% del portafolio seguida por la participación en títulos de Tasa Fija con el 30.13%.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



Durante el mes se destaca la disminución del rango de mas de 1800 días por cambio de rango de las inversiones

**CUPOS POR EMISOR**

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Pesos	Ocupacion Pesos	Diponible Pesos
<b>TÍTULOS DEUDA PÚBLICA</b>	<b>80.00%</b>	<b>34.15%</b>	<b>140,633,632,886</b>	<b>60,028,713,101</b>	<b>80,604,919,785</b>
<b>TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA</b>	<b>100.00%</b>	<b>65.42%</b>	<b>175,792,041,108</b>	<b>115,005,137,000</b>	<b>60,786,904,108</b>
BANCO CITIBANK	10.00%	1.15%	17,579,204,111	2,028,540,000	15,550,664,111
BANCO COLPATRIA	10.00%	2.58%	17,579,204,111	4,533,390,000	13,045,814,111
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	7.48%	17,579,204,111	13,141,130,000	4,438,074,111
BANCO DE BOGOTA	10.00%	9.27%	17,579,204,111	16,302,192,000	1,277,012,111
BANCO OCCIDENTE	10.00%	6.76%	17,579,204,111	11,887,455,000	5,691,749,111
BANCOLDEX	10.00%	4.09%	17,579,204,111	7,183,350,000	10,395,854,111
BANCOLOMBIA	10.00%	7.58%	17,579,204,111	13,332,030,000	4,247,174,111
LEASING BANCOLOMBIA	10.00%	5.29%	17,579,204,111	9,293,700,000	8,285,504,111
BBVA	10.00%	2.31%	17,579,204,111	4,064,800,000	13,514,404,111
FINDETER	10.00%	5.80%	17,579,204,111	10,203,780,000	7,375,424,111
BANCO CORPBANCA	10.00%	3.22%	17,579,204,111	5,661,130,000	11,918,074,111
BANCO AV VILLAS	10.00%	1.14%	17,579,204,111	2,000,600,000	15,578,604,111
BANCO POPULAR	10.00%	8.75%	17,579,204,111	15,373,040,000	2,206,164,111
<b>TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>175,792,041,108</b>	<b>-</b>	<b>175,792,041,108</b>
<b>TITULARIZACIONES</b>	<b>40.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>70,316,816,443</b>	<b>-</b>	<b>70,316,816,443</b>
<b>TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>17,579,204,111</b>	<b>-</b>	<b>17,579,204,111</b>
<b>DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>17,579,204,111</b>	<b>-</b>	<b>17,579,204,111</b>
<b>DEPÓSITOS A LA VISTA</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.43%</b>	<b>175,792,041,108</b>	<b>758,191,007</b>	<b>175,033,850,101</b>
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>35.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>61,527,214,388</b>	<b>-</b>	<b>61,527,214,388</b>
<b>TOTAL</b>				<b>175,792,041,108</b>	



## RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

Los recursos recibidos por redenciones y pago de intereses, podrán reinvertirse en CDT o Bonos de Entidades Financieras hasta 3 años, preferiblemente indexadas.

Adicionalmente, teniendo en cuenta el reciente incremento en las tasas de captación se podrán realizar inversiones en títulos tasa fija entre 360 y 540 días.

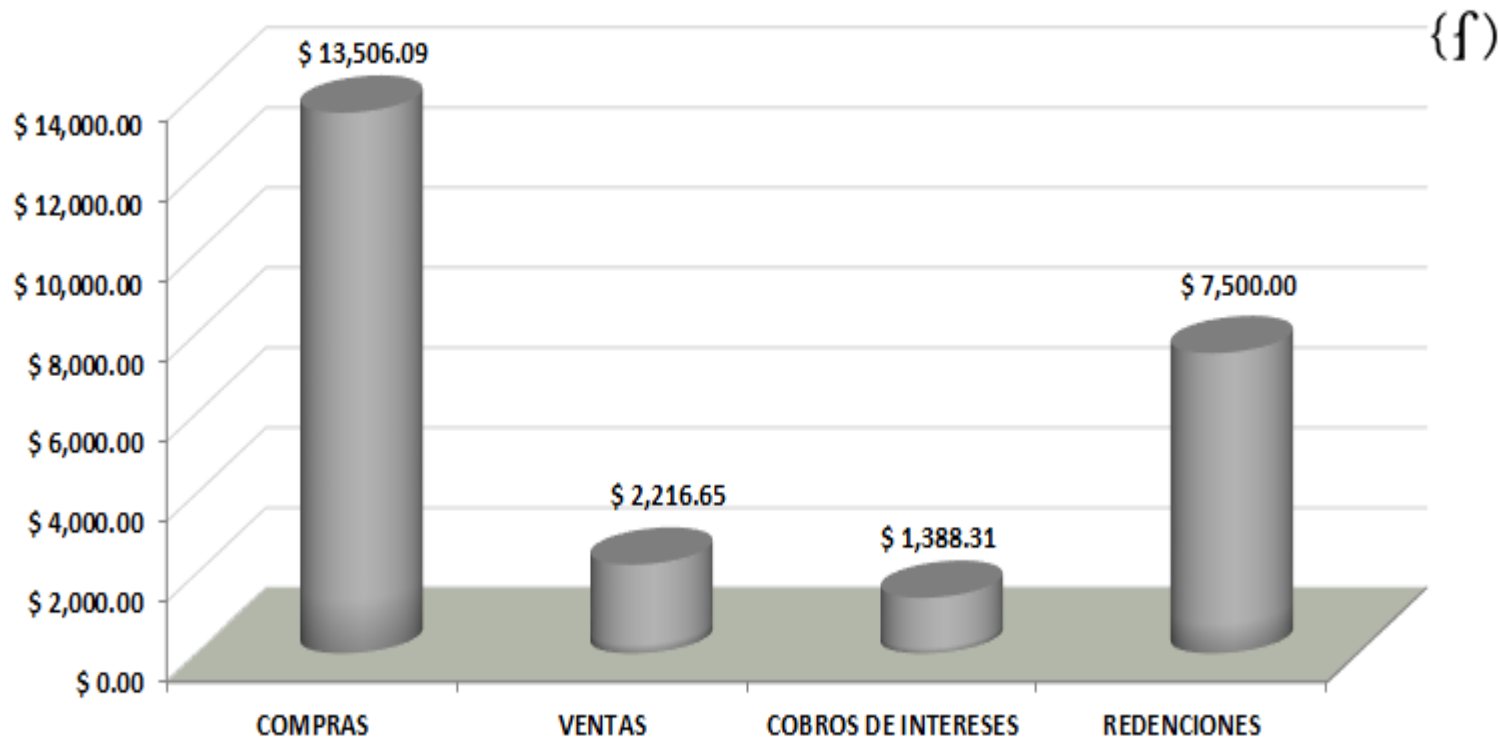
Respecto de las posiciones de TES se buscara mantener las posiciones actuales las cuales podrán incrementarse de presentarse correcciones alcistas en las tasas de mercado.

**OPERACIONES**

	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA
<b>COMPRAS</b>	10/10/2014	BANCO DAVIVIEND	BONOS	IBR	MV	IBR2+1.25I	\$ 2,000,000,000.00	09/10/2014	09/10/2017	\$ 2,000,300,000.00	ASESORES EN VALORES	5.72%			
	16/10/2014	BANCO POPULAR	CDT	IPC	TV	IPC+2.8I	\$ 2,000,000,000.00	16/10/2014	16/10/2017	\$ 2,000,000,000.00	BANCO POPULAR	5.74%			
	24/10/2014	BANCO AV VILLAS	CDT	TASA FIJA	TV	5.010000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	24/10/2014	24/10/2015	\$ 2,000,000,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	5.10%			
	27/10/2014	BANCO DAVIVIEND	BONOS	IBR	MV	IBR2+1.29I	\$ 1,000,000,000.00	15/05/2014	15/05/2017	\$ 1,002,893,000.00	HELM SECURIT	5.74%			
	27/10/2014	BANCO DAVIVIEND	BONOS	IBR	MV	IBR2+1.29I	\$ 1,000,000,000.00	15/05/2014	15/05/2017	\$ 1,002,893,000.00	ACCIONES Y VALORES	5.74%			
	27/10/2014	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.05I	\$ 2,000,000,000.00	27/10/2014	27/04/2016	\$ 2,000,000,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.53%			
	29/10/2014	RED MULTIBANCA	CDT	TASA FIJA	TV	5.678000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	29/10/2014	29/10/2016	\$ 1,000,000,000.00	RED MULTIBCA BCO COLPATRIA	5.80%			
	31/10/2014	RED MULTIBANCA	CDT	TASA FIJA	TV	5.773800-Nom	\$ 2,500,000,000.00	31/10/2014	31/10/2016	\$ 2,500,000,000.00	RED MULTIBCA BCO COLPATRIA	5.90%			
<b>TOTAL COMPRAS</b>										<b>\$ 13,506,086,000.00</b>					
<b>VENTAS</b>	10/10/2014	TESORERIA GENER	TES	TASA FIJA	AV	8.000000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	28/10/2005	28/10/2015	\$ 2,216,650,000.00	BBVA	6.49%	4.77%	01/11/2011	\$ 250,000.00
<b>TOTAL VENTAS</b>										<b>\$ 2,216,650,000.00</b>					

Durante el mes en Deuda Privada se invirtió en títulos indexados al IPC, IBR y TF con vencimiento hasta el 2017. De otro lado se liquidaron TES TF de corto plazo teniendo en cuenta la valorización presentada en esta referencia.

OPERACIONES



Durante el mes se presentaron compras por \$13.506 millones, con los recursos provenientes de ventas por \$2.216 millones y de redenciones de títulos por valor de \$8.889 Millones.



## RECOMENDACION:

Para el mes de noviembre, en Deuda Privada se mantiene la estrategia de realizar inversiones en títulos tasa fija hasta 540 días.

Respecto de las posiciones de TES TF se mantiene la estrategia de conservar las posiciones actuales las cuales podrán incrementarse en las referencias de la parte media de la curva.

En TES UVR, se buscará tomar utilidad de las posiciones asumidas en la referencia del 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 OCTUBRE de 2014 se administró el portafolio con base en lineamientos conservadores

SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS  
PORTAFOLIOS CORTO PLAZO

