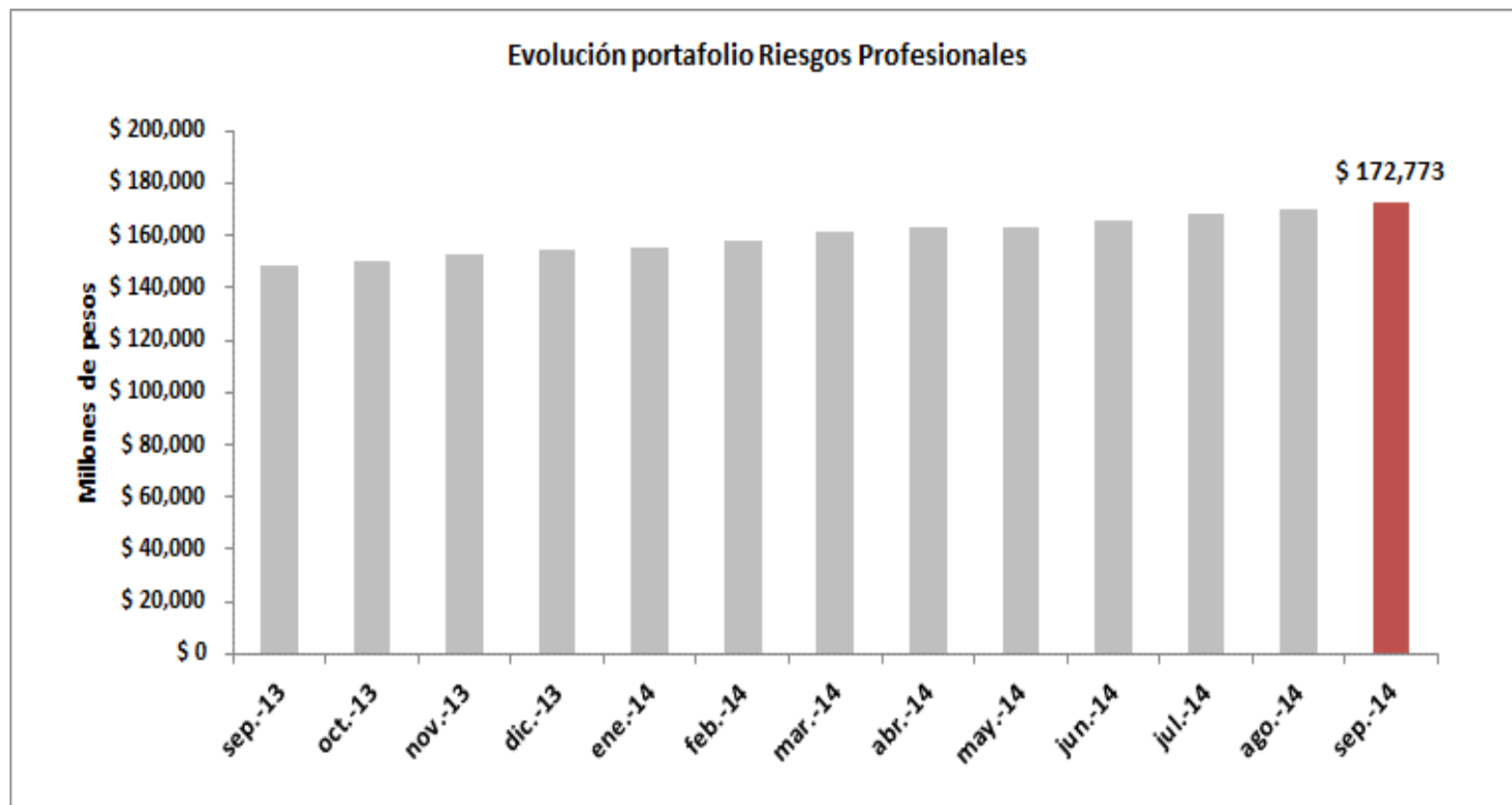
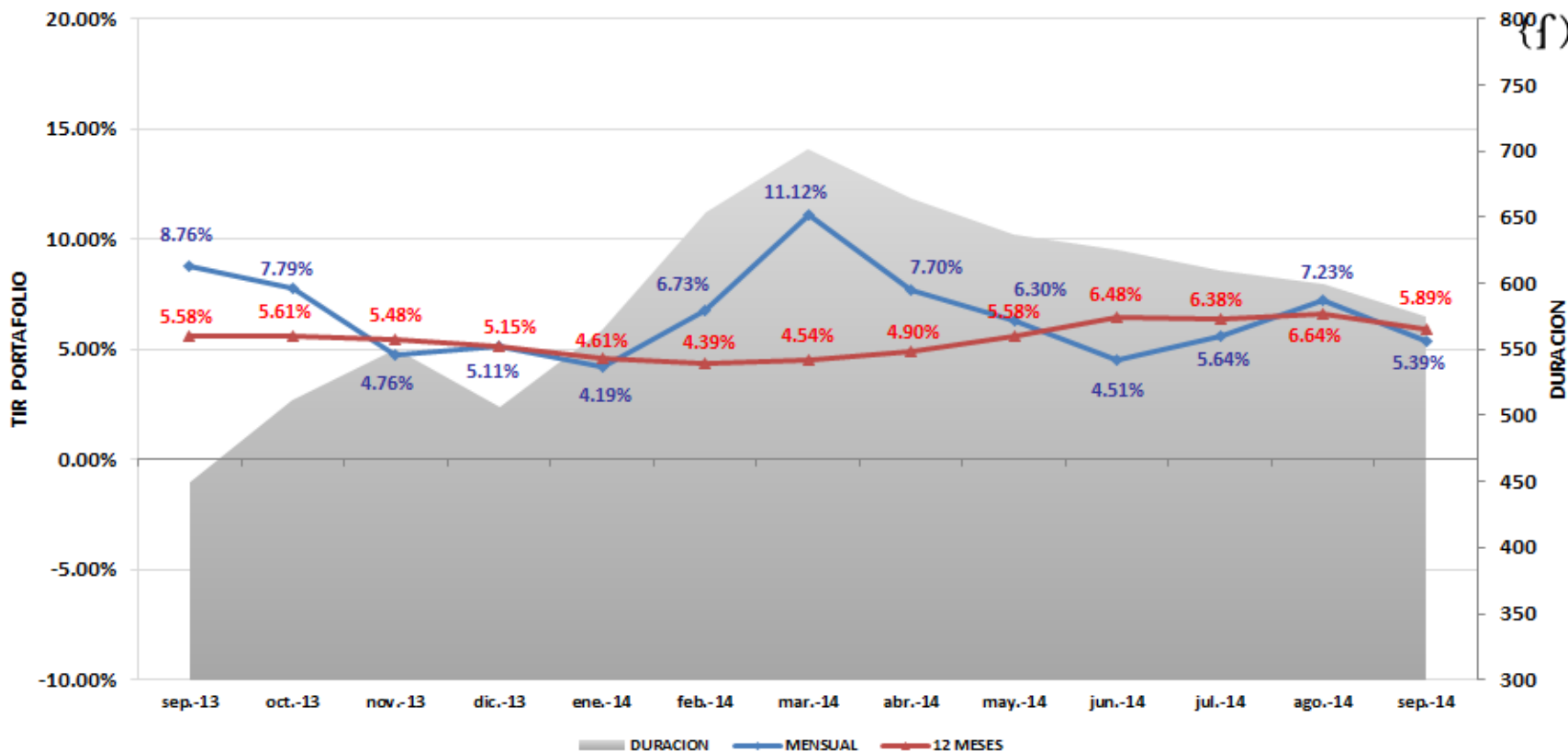


INFORME DE PORTAFOLIO SEPTIEMBRE 2014

EVOLUCION RECURSOS ADMINISTRADOS

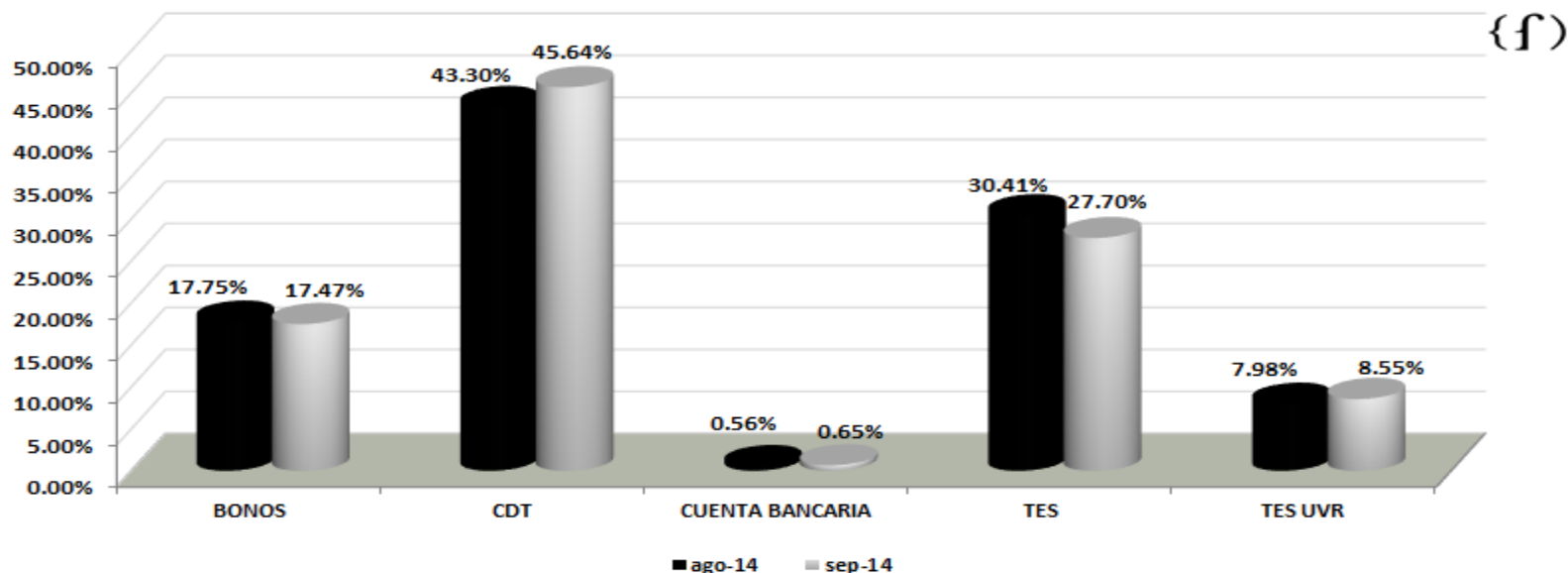


Al cierre de septiembre de 2014, los recursos administrados ascienden a **\$172,772,583,664.95**, presentando un incremento con respecto al mes de agosto de \$2.549 millones. Durante el mes se contó con un flujo de ingresos positivo por \$1.810 millones y los rendimientos ascendieron a \$739.9 millones.

RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO


La rentabilidad mensual del portafolio se ubicó en 5.39%, E.A, con este dato, la rentabilidad doce meses se ubica en 5.89% E.A. Por su parte, la duración del portafolio se mantiene estable en niveles de 575 días.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	ago-14	PART. %	sep-14	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 30,219.26	17.75%	\$ 30,177.73	17.47%	-0.29%
CDT	\$ 73,701.54	43.30%	\$ 78,850.41	45.64%	2.34%
CUENTA BANCARIA	\$ 948.97	0.56%	\$ 1,120.77	0.65%	0.09%
TES	\$ 51,766.46	30.41%	\$ 47,857.42	27.70%	-2.71%
TES UVR	\$ 13,586.39	7.98%	\$ 14,766.26	8.55%	0.57%
TOTAL	\$ 170,222.62	100.00%	\$ 172,772.58	100.00%	

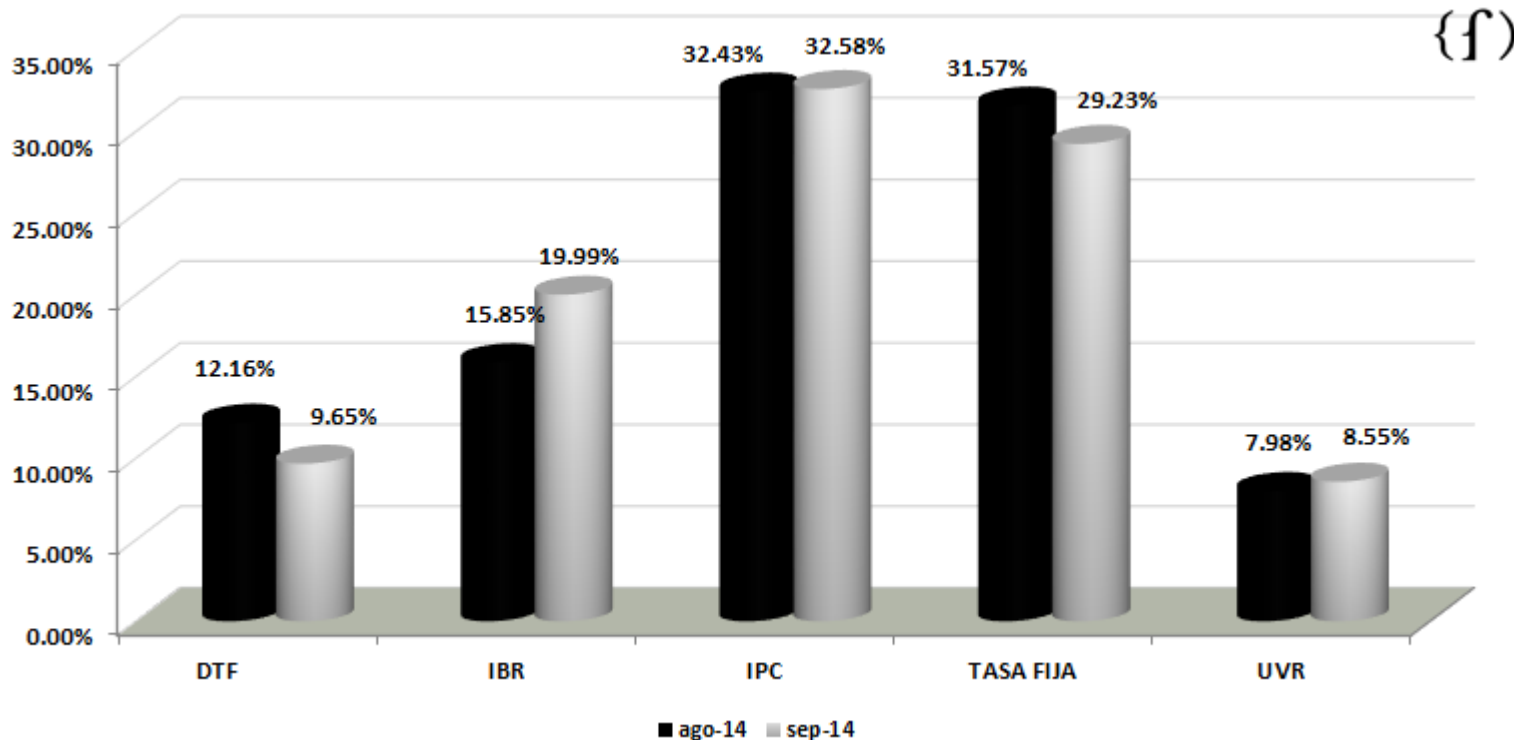
Durante el mes, disminuyó la participación en TES TF y se incrementaron las participaciones en CDT y Bonos. Esto dado el vencimiento de TES de 12-09-2014.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

		COMPOSICION SECTOR				
EMISOR		ago-14	PART. %	sep-14	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	SECRETARIA HACI	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
	TESORERIA GENER	\$ 65,352.85	38.39%	\$ 62,623.67	36.25%	-2.15%
TOTAL PUBLICO		\$ 65,352.85	38.39%	\$ 62,623.67	36.25%	
SECTOR FINANCIERO	BANCO CITIBANK	\$ 2,045.82	1.20%	\$ 2,021.62	1.17%	-0.03%
	FIN. DESA TERRI	\$ 8,690.40	5.11%	\$ 10,237.15	5.93%	0.82%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 11,140.08	6.54%	\$ 11,142.31	6.45%	-0.10%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 12,780.34	7.51%	\$ 16,317.77	9.44%	1.94%
	BANCO OCCIDENTE	\$ 13,418.66	7.88%	\$ 14,431.74	8.35%	0.47%
	BANCO POPULAR	\$ 13,401.86	7.87%	\$ 13,403.40	7.76%	-0.12%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 13,295.93	7.81%	\$ 13,316.93	7.71%	-0.10%
	BBVA	\$ 6,083.25	3.57%	\$ 5,069.02	2.93%	-0.64%
	BANCOLDEX	\$ 7,193.97	4.23%	\$ 7,150.92	4.14%	-0.09%
	RED MULTIBANCA	\$ 1,024.66	0.60%	\$ 1,029.05	0.60%	-0.01%
	BANCO CORPBANCA	\$ 5,629.91	3.31%	\$ 5,659.53	3.28%	-0.03%
	LEASING BANCOLO	\$ 9,215.93	5.41%	\$ 9,248.72	5.35%	-0.06%
	TOTAL FINANCIERO		\$ 103,920.80	61.05%	\$ 109,028.14	63.11%
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 948.97	0.56%	\$ 1,120.77	0.65%	0.09%
	CARTERAS COLECTIVAS	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	0.00%
TOTAL VISTA		\$ 948.97	0.56%	\$ 1,120.77	0.65%	
TOTAL PORTAFOLIO		\$ 170,222.62	100.00%	\$ 172,772.58	100.00%	

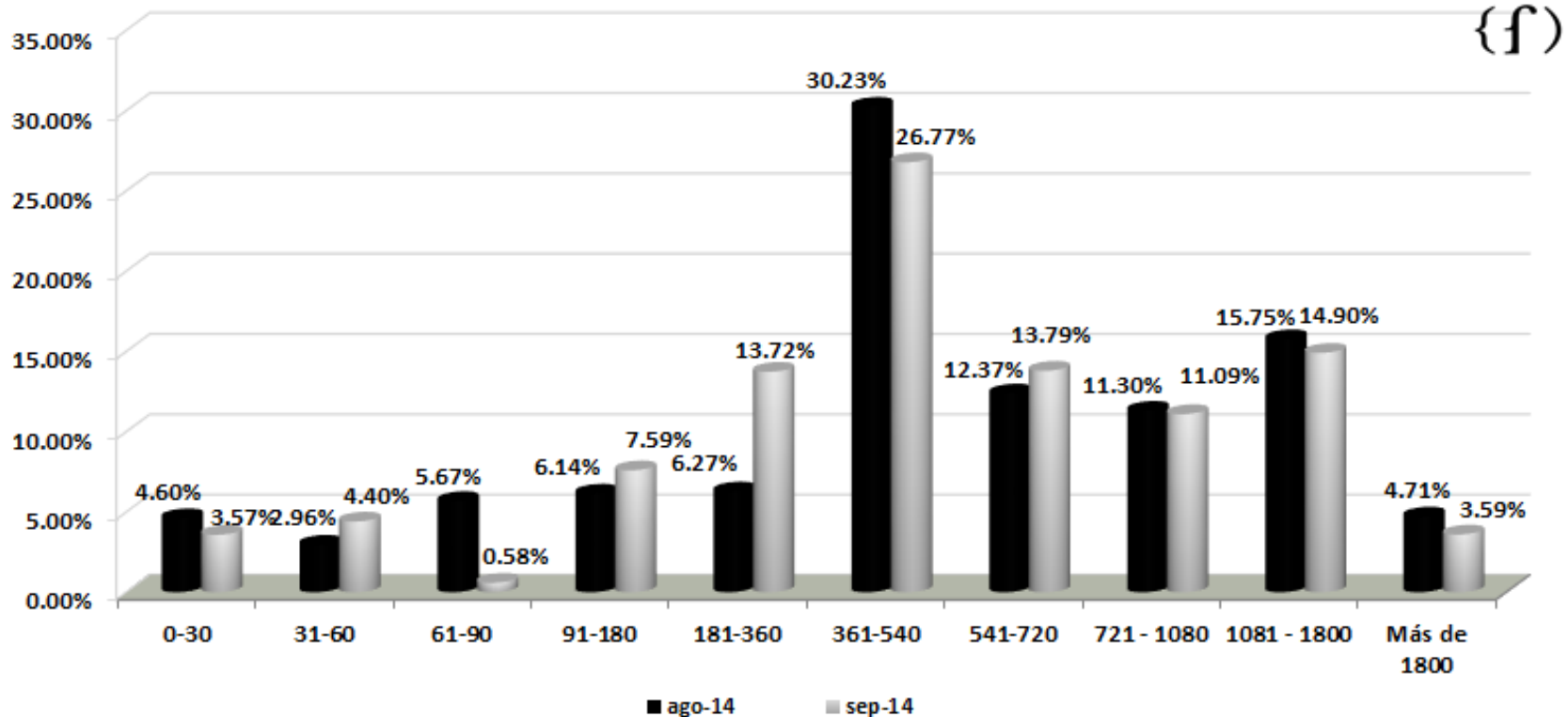
Las proporciones del portafolio por emisor nos muestran una participación del 36.25% en títulos emitidos por el sector público y del 63.11% en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC. Durante el mes se incrementaron las inversiones en Banco de Bogotá y Findeter

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



La mayor participación del portafolio la mantienen las inversiones en IPC con el 32.58% del portafolio seguida por la participación en títulos de Tasa Fija con el 29.23%.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



Durante el mes se destaca la disminución del rango de mas de 1800 días dadas las ventas de títulos realizadas

CUPOS POR EMISOR

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Pesos	Ocupacion Pesos	Diponible Pesos
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	36.25%	138,218,066,932	62,623,673,006	75,594,393,926
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	63.11%	172,772,583,665	109,028,139,000	63,744,444,665
BANCO CITIBANK	10.00%	1.17%	17,277,258,366	2,021,620,000	15,255,638,366
BANCO COLPATRIA	10.00%	0.60%	17,277,258,366	1,029,050,000	16,248,208,366
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	6.45%	17,277,258,366	11,142,310,000	6,134,948,366
BANCO DE BOGOTA	10.00%	9.44%	17,277,258,366	16,317,774,000	959,484,366
BANCO OCCIDENTE	10.00%	8.35%	17,277,258,366	14,431,740,000	2,845,518,366
BANCOLDEX	10.00%	4.14%	17,277,258,366	7,150,915,000	10,126,343,366
BANCOLOMBIA	10.00%	7.71%	17,277,258,366	13,316,925,000	3,960,333,366
LEASING BANCOLOMBIA	10.00%	5.35%	17,277,258,366	9,248,715,000	8,028,543,366
BBVA	10.00%	2.93%	17,277,258,366	5,069,020,000	12,208,238,366
FINDETER	10.00%	5.93%	17,277,258,366	10,237,150,000	7,040,108,366
BANCO CORPBANCA	10.00%	3.28%	17,277,258,366	5,659,525,000	11,617,733,366
BANCO POPULAR	10.00%	7.76%	17,277,258,366	13,403,395,000	3,873,863,366
TÍTULOS DE ENTIDADES NO VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	100.00%	0.00%	172,772,583,665	-	172,772,583,665
TITULARIZACIONES	40.00%	0.00%	69,109,033,466	-	69,109,033,466
TÍTULOS DE EMISORES DEL EXTERIOR	10.00%	0.00%	17,277,258,366	-	17,277,258,366
DEPOSITO REMUNERADO BANCO REPUBLICA	10.00%	0.00%	17,277,258,366	-	17,277,258,366
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	0.65%	172,772,583,665	1,120,771,659	171,651,812,006
MONEDA EXTRANJERA	35.00%	0.00%	60,470,404,283	-	60,470,404,283
TOTAL				172,772,583,665	

RESUMEN ESTRATEGIA EJECUTADA:

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

Los ingresos por cobro de intereses y redenciones de títulos estos recursos se reinvertirlos tanto en TES como en CDT a un plazo entre 120 y 360 días.

Adicionalmente, de acuerdo con las condiciones de mercado, se podrá tomar utilidad de las posiciones de TES del 2018 asumidas.

OPERACIONES

	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA
COMPRAS	18/09/2014	BANCO OCCIDENTE	TV	IPC+2.65I	\$ 500,000,000.00	18/03/2013	18/03/2015	\$ 508,660,000.00	BANCO DE OCCIDENTE	4.74%			
	11/09/2014	BANCO OCCIDENTE	TV	IPC+2.75I	\$ 500,000,000.00	11/03/2013	11/03/2015	\$ 509,510,000.00	BANCO DE OCCIDENTE	4.73%			
	08/09/2014	LEASING BANCOLO	PV	4.842000-Nom	\$ 500,000,000.00	08/09/2014	09/03/2015	\$ 500,000,000.00	VALORES BANCOLOMBIA	4.90%			
	09/09/2014	BBVA	MV	IBR2+1.3I	\$ 1,000,000,000.00	01/03/2013	01/03/2015	\$ 1,006,030,000.00	AFIN	4.67%			
	10/09/2014	FIN. DESA TERRI	MV	IBR2+1.95I	\$ 500,000,000.00	07/10/2013	07/04/2015	\$ 504,935,000.00	ASESORES EN VALORES	4.70%			
	12/09/2014	BANCO DE BOGOTA	MV	IBR2+1.2I	\$ 2,500,000,000.00	12/05/2014	12/11/2015	\$ 2,506,450,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	5.41%			
	16/09/2014	TESORERIA GENER	AV	7.000000-Nom	\$ 5,000,000.00	25/02/2003	25/02/2015	\$ 1,131,272,817.00	ACCION FIDUCIARIA	2.55%			
	17/09/2014	BANCO DE BOGOTA	MV	IBR2+1.05I	\$ 1,500,000,000.00	17/09/2014	17/03/2016	\$ 1,500,000,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.53%			
	18/09/2014	TESORERIA GENER	AV	5.500000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	01/07/2014	01/07/2016	\$ 2,033,128,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	5.21%			
	23/09/2014	FIN. DESA TERRI	MV	IBR2+1.96I	\$ 1,000,000,000.00	04/10/2013	04/04/2015	\$ 1,011,420,000.00	FIDUCOLOMBIA	4.83%			
	23/09/2014	BANCO DE BOGOTA	MV	IBR2+1.15I	\$ 500,000,000.00	19/04/2013	19/04/2015	\$ 502,475,000.00	FIDUCOLOMBIA	4.81%			
	23/09/2014	TESORERIA GENER	AV	5.000000-Nom	\$ 1,850,000,000.00	03/07/2014	03/07/2015	\$ 1,871,354,550.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	4.93%			
	26/09/2014	BANCO DE BOGOTA	MV	IBR2+1.2I	\$ 500,000,000.00	12/05/2014	12/11/2015	\$ 502,400,000.00	FIDUCORFICOLOMBIANA	5.43%			
30/09/2014	TESORERIA GENER	AV	5.000000-Nom	\$ 1,500,000,000.00	03/07/2014	03/07/2015	\$ 1,518,228,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	4.97%				
TOTAL COMPRAS								\$ 15,605,863,367.00					
VENTAS	01/09/2014	TESORERIA GENER	AV	11.250000-No	\$ 500,000,000.00	24/10/2007	24/10/2018	\$ 646,202,000.00	BBVA	6.02%	5.78%	30/07/2014	\$ 787,000.00
	17/09/2014	TESORERIA GENER	AV	8.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	28/10/2005	28/10/2015	\$ 1,105,354,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	4.97%	4.74%	26/05/2014	\$ 194,000.00
	17/09/2014	TESORERIA GENER	AV	7.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	15/06/2009	15/06/2016	\$ 1,054,411,000.00	HELM TRUST	5.26%	5.04%	26/05/2014	\$ 881,000.00
	17/09/2014	TESORERIA GENER	AV	5.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	12/11/2012	12/11/2014	\$ 1,043,169,000.00	ULTRABURSATILES	5.18%	4.35%	29/11/2012	\$ 139,000.00
	17/09/2014	TESORERIA GENER	AV	8.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	28/10/2005	28/10/2015	\$ 1,105,354,000.00	FIDUCOLSEGUROS	4.81%	4.74%	26/02/2014	\$ 194,000.00
	25/09/2014	TESORERIA GENER	AV	11.250000-No	\$ 500,000,000.00	24/10/2007	24/10/2018	\$ 647,096,000.00	CORREDORES ASOCIADOS SA	6.02%	5.86%	30/07/2014	\$ 76,000.00
	25/09/2014	TESORERIA GENER	AV	5.000000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	12/11/2012	12/11/2014	\$ 1,044,175,000.00	FIDUPOPULAR	4.07%	4.32%	21/05/2013	\$ 165,000.00

Durante el mes se realizó rebalanceo entre las diferentes referencias de TES y se tomo utilidad de parte de la posición de TES Octubre del 2018. En Deuda Privada se invirtió en títulos indexados al IPC y a la IBR con vencimiento en el 2015.

OPERACIONES



Durante el mes se presentaron compras por \$15.605 millones, con los recursos provenientes de ventas por \$6.645 millones y de redenciones de títulos por valor de \$7.317 Millones.

RECOMENDACION:

Para el mes de octubre, se estiman ingresos por cobro de intereses y redenciones de títulos por valor aproximado de \$9.041 millones. 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, 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.

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

SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS
PORTAFOLIOS CORTO PLAZO

