

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES  
FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS**

**Agosto de 2008**

<b>1. SOCIEDADES.....</b>	<b>2</b>
<b>2. CARTERAS COLECTIVAS .....</b>	<b>12</b>
<b>3.1 CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ORDINARIO).....</b>	<b>13</b>
3.1.1 Composición del Portafolio .....	15
3.1.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada .....	17
<b>3.2 CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ESPECIAL) .....</b>	<b>18</b>
3.2.1 Composición del Portafolio .....	19
3.2.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada .....	21
<b>4 ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL – MARGEN DE SOLVENCIA.....</b>	<b>23</b>

\*Según lo dispuesto en el Decreto 2175 de junio 12 de 2007, los fondos comunes ordinarios y especiales deben convertirse, dentro de un plazo de seis (6) meses, en carteras colectivas, y según el tipo de cartera colectiva escogida por el administrador. Como quiera que a la fecha de edición de este documento aún se efectúa la transmisión con el nombre fondos comunes ordinarios y especiales, deberá tenerse en cuenta este hecho transitorio.

Con la expedición de la Circular Externa 054 de la Superintendencia Financiera el plazo de ajuste se prorrogó hasta el 12 de junio de 2008.

Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante el año 2007 es susceptible de modificación debido a los requerimientos de la Superintendencia en términos de retransmisiones de Estados Financieros a las Sociedades Fiduciarias.

# COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS

Bogotá, D.C. Agosto de 2008

## 1. Sociedades

### ANEXO No. 1 SOCIEDADES FIDUCIARIAS POSICIONAMIENTO 31/08/2008

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	182,825	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	135,737
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	164,243	12	Fiduciaria La Previsora S. A.	97,823
3	12	Fiduciaria La Previsora S. A.	117,754	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	69,932
4	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	77,451	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	62,352
5	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	54,129	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	45,425
6	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	53,638	39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	41,692
7	39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.	52,018	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	33,559
8	18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	40,858	18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	33,430
9	16	Alianza Fiduciaria S.A.	39,528	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	29,396
10	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	38,904	24	Cititrust Colombia S.A.	28,565
11	24	Cititrust Colombia S.A.	32,383	04	Santander Investment S.A.	28,396
12	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	32,245	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	28,224
13	04	Santander Investment S.A.	32,002	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	27,154
14	03	BBVA Fiduciaria S.A.	30,868	23	Helm Trust S.A.	26,104
15	23	Helm Trust S.A.	30,695	03	BBVA Fiduciaria S.A.	25,874
16	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	29,259	40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	17,346
17	40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	20,558	16	Alianza Fiduciaria S.A.	17,055
18	27	Fiduciaria Banistmo S.A.	16,413	27	Fiduciaria Banistmo S.A.	14,343
19	34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	14,223	34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	12,176
20	38	Fiduciaria Central S.A.	13,858	38	Fiduciaria Central S.A.	11,953
21	50	Fiduciaria Superior S.A.	12,411	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	8,581
22	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	9,348	06	Fiduciaria Colmena S.A.	7,286
23	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	8,131	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	6,801
24	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	7,973	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	6,542
25	06	Fiduciaria Colmena S.A.	7,896	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,711
26	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,941	50	Fiduciaria Superior S.A.	5,456

Pos	Resultados del Ejercicio			Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	26,378	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	63,037
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	24,357	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	45,274
3	12	Fiduciaria La Previsora S. A.	12,674	12	Fiduciaria La Previsora S. A.	42,185
4	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	10,461	39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	26,308
5	39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.	5,970	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	22,329
6	24	Cititrust Colombia S.A.	5,917	16	Alianza Fiduciaria S.A.	16,912
7	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	5,916	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	16,866
8	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	5,752	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	16,390
9	03	BBVA Fiduciaria S.A.	5,688	03	BBVA Fiduciaria S.A.	14,070
10	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	5,587	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	13,642
11	23	Helm Trust S.A.	4,983	18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	12,897
12	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	4,700	23	Helm Trust S.A.	11,795
13	16	Alianza Fiduciaria S.A.	3,619	24	Cititrust Colombia S.A.	11,641
14	18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	3,533	40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	11,129
15	04	Santander Investment S.A.	2,529	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	10,421
16	40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	1,837	38	Fiduciaria Central S.A.	7,014
17	27	Fiduciaria Banistmo S.A.	1,645	04	Santander Investment S.A.	6,905
18	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	1,251	27	Fiduciaria Banistmo S.A.	6,828
19	34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	1,204	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	5,305
20	06	Fiduciaria Colmena S.A.	826	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	4,264
21	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	492	34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	3,549
22	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	398	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,093
23	38	Fiduciaria Central S.A.	273	06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,383
24	50	Fiduciaria Superior S.A.	49	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,205
25	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	-91	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,048
26	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	-340	50	Fiduciaria Superior S.A.	124

## 1.1 Capital mínimo

Según lo establecido por la Ley 795 de 2003, el capital mínimo para las fiduciarias se ajustará anualmente en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

Para el año 2008, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$4,760 millones, presentando un incremento del 5,69% frente a los \$4,503 millones en 2007.

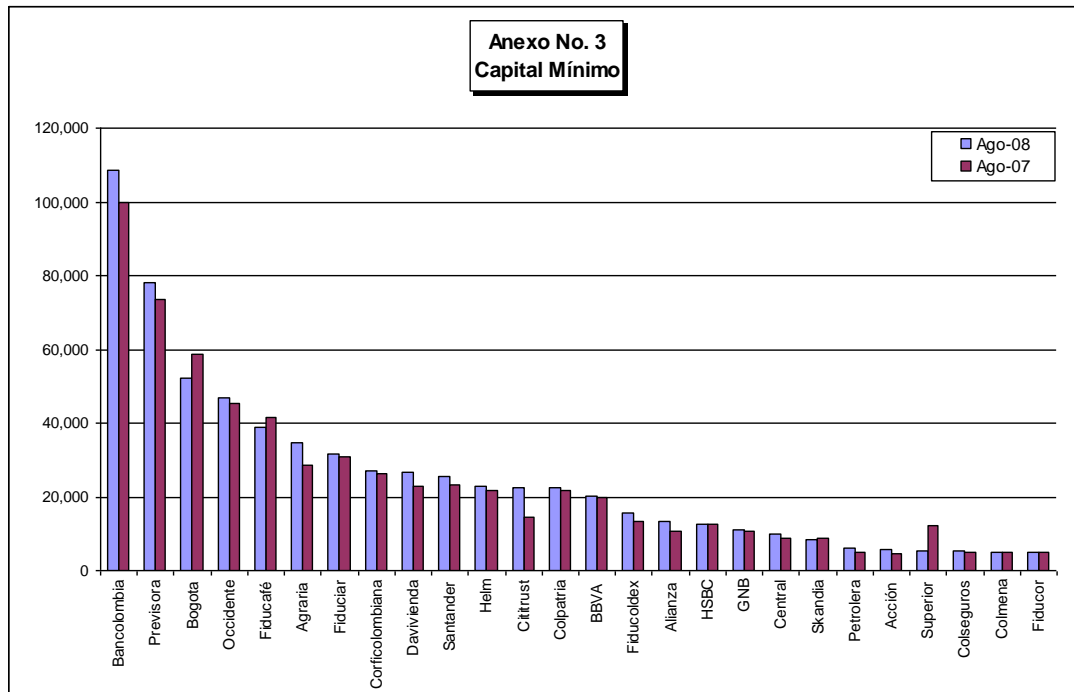
Como se observa en el Anexo No.2, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 26 que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fidubancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiduoccidente y Fiducaf . Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiducor, Fiducolmena, Fiducolseguros, Fiduciaria Superior y Acción Fiduciaria, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, la cual tuvo una variación del 12.1%, al pasar de \$285,318 millones en agosto de 2007 a \$319,953 millones en agosto de 2008.

**ANEXO No. 2**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A**  
**31/08/2008**

Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL. NO DISTRIB. EJERC. ANTERIORES	REVALORIZACION PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	CAPITAL MÍNIMO LEY 795/2003	CAPITAL MÍNIMO 2008	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	BBVA Fiduciaria S.A.	15,926	2,578	0	1,677	0	20,181	4,760	15,421	0
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	3,574	17,138	0	4,960	0	25,671	4,760	20,911	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	3,307	0	487	0	5,110	4,760	350	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	5,154	1,846	1,396	0	-62	8,334	4,760	3,574	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	19,304	53,025	0	5,689	0	78,018	4,760	73,258	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	947	0	304	-91	4,874	4,760	114	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	7,337	0	0	0	13,433	4,760	8,673	0
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	21,656	7,811	2,340	0	0	31,807	4,760	27,047	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	21,499	15,661	0	1,558	0	38,718	4,760	33,958	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	19,867	7,252	0	0	0	27,119	4,760	22,359	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	33,331	0	0	0	47,002	4,760	42,242	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	13,577	38,433	0	0	0	52,010	4,760	47,250	0
23	Helm Trust S.A.	15,938	3,566	3,270	0	0	22,774	4,760	18,014	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	12,180	0	3,675	0	22,655	4,760	17,895	0
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	12,920	9,479	0	0	0	22,398	4,760	17,638	0
27	HSBC Fiduciaria S.A.	4,771	7,782	0	0	0	12,552	4,760	7,792	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	32,225	69,231	0	7,252	0	108,708	4,760	103,948	0
33	Acci�n Sociedad Fiduciaria S.A.	3,183	514	0	1,832	0	5,529	4,760	769	0
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	4,203	4,078	0	2,627	0	10,908	4,760	6,148	0
38	Fiduciaria Central S.A.	6,392	1,899	0	1,677	-202	9,766	4,760	5,006	0
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	24,334	4,277	6,055	0	0	34,666	4,760	29,906	0
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	11,270	4,239	0	0	0	15,509	4,760	10,749	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	17,860	8,703	0	0	0	26,564	4,760	21,804	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2,834	3,160	0	0	0	5,994	4,760	1,234	0
50	Fiduciaria Superior S.A.	3,183	2,180	0	0	0	5,364	4,760	604	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,800	0	0	0	-487	5,313	4,760	553	0
	<b>TOTAL</b>	<b>297,066</b>	<b>319,953</b>	<b>13,061</b>	<b>31,738</b>	<b>-842</b>	<b>660,976</b>	<b>0</b>	<b>537,216</b>	<b>0</b>

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$30,637 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 4.9%. La mayoría de las entidades (21) registraron crecimiento entre agosto de 2007 y agosto de 2008. Las que no lo tuvieron fueron: Fiduciaria Superior (-55.4%), Fiduciaria Bogotá (-11.6%), Fiducaf  (-6.7%), Skandia (-4.6%) Fiducor (-0.1%) y lo anterior, sin perjuicio de que todas las entidades cumplen con los niveles mínimos de solvencia y capital mínimo requeridos, como se refleja a continuación en el Anexo No. 3.



## 1.2 Balance

El total de activos propios al corte de agosto de 2008 ascendió a \$1.1 billones, de los cuales el 81.9% pertenece a entidades con capital privado; el 18.1% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 81.4% pertenece a entidades nacionales y el 18.6% restante posee capital extranjero.

El 54.9% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y el disponible con una participación del 19.9% y 13.3% respectivamente. (Anexo No.4)

**ANEXO No. 4**

**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**  
**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL**  
**FECHA DE BALANCE : 31/08/2008**

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,125,553	921,364	749,745	171,620	204,188
110000	DISPONIBLE	150,250	124,592	60,782	63,810	25,657
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	20,076	20,076	20,076	0	0
130000	INVERSIONES	617,400	509,225	456,449	52,776	108,175
133	DERECHOS DE RECOMPRA	60,452	60,452	60,452	0	0
138	PROVISION INVERSIONES	1,075	1,075	1,067	8	0
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	-128	-127	-127	0	-1
160000	CUENTAS POR COBRAR	70,306	60,163	51,292	8,870	10,144
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	14,089	10,969	9,115	1,854	3,120
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	387	331	101	230	56
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	43,798	37,256	35,139	2,117	6,542
190000	OTROS ACTIVOS	223,464	169,848	126,032	43,816	53,616
200000	PASIVO	298,639	263,265	243,151	20,114	35,374
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	60,292	60,292	60,292	0	0
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,954	2,954	2,954	0	0
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	2,954	2,954	2,954	0	0
250000	CUENTAS POR PAGAR	88,884	83,726	78,081	5,645	5,158
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	16,000	16,000	16,000	0	0
270000	OTROS PASIVOS	30,442	22,339	21,169	1,170	8,103
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	7,075	5,588	4,832	755	1,488
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	100,067	77,954	64,654	13,300	22,113
290000	BOCEAS	0	0	0	0	0
300000	PATRIMONIO	826,914	658,099	506,594	151,505	168,814
310000	CAPITAL SOCIAL	297,066	235,766	183,604	52,162	61,300
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	297,066	235,766	183,604	52,162	61,300
310505	CAPITAL AUTORIZADO	354,790	285,290	219,790	65,500	69,500
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	319,953	256,513	211,423	45,090	63,440
320500	RESERVA LEGAL	284,523	235,941	199,962	35,979	48,582
330000	FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	0	0	0	0	0
340000	SUPERAVIT	97,787	80,320	48,163	32,157	17,467
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	12,372	6,519	1,853	4,666	5,853
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	99,735	78,981	61,551	17,430	20,754
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	0	0	0	0	0

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de agosto de 2008 con respecto al activo una concentración en inversiones del 60.9% frente al 53.0% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 30.8% de su activo en inversiones y el 37.2% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 57.6% y un mes atrás ascendió a 56.0%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 26.5% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en los pasivos estimados y provisiones con el 33.5%. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 28.6% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 17.3%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 11.7% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

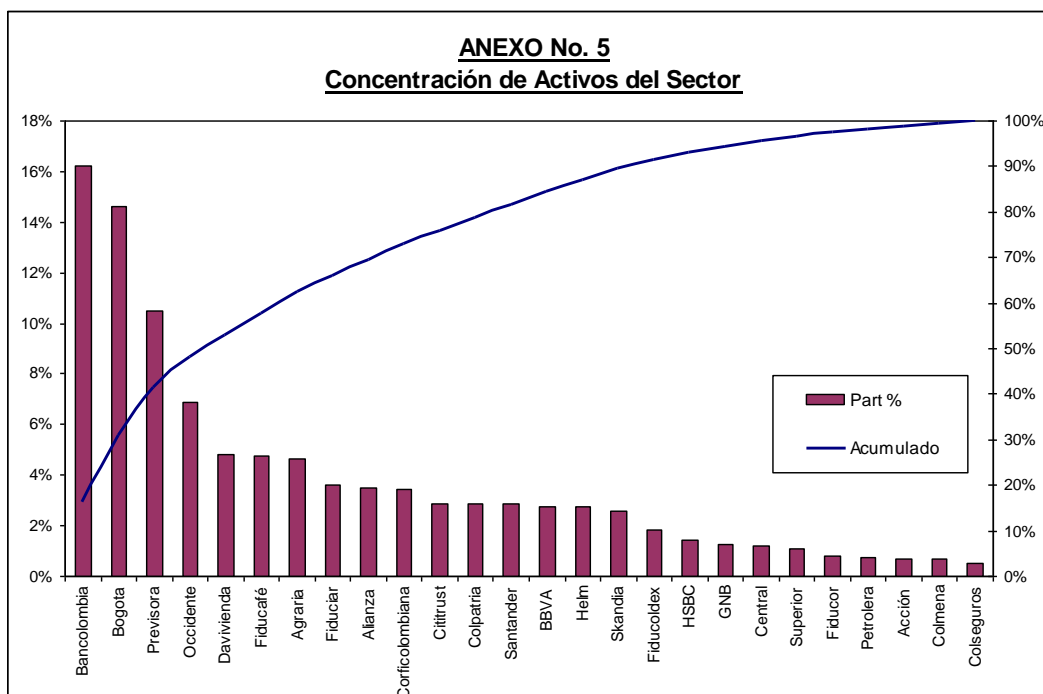
## ANEXO No. 4 (B)

## BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

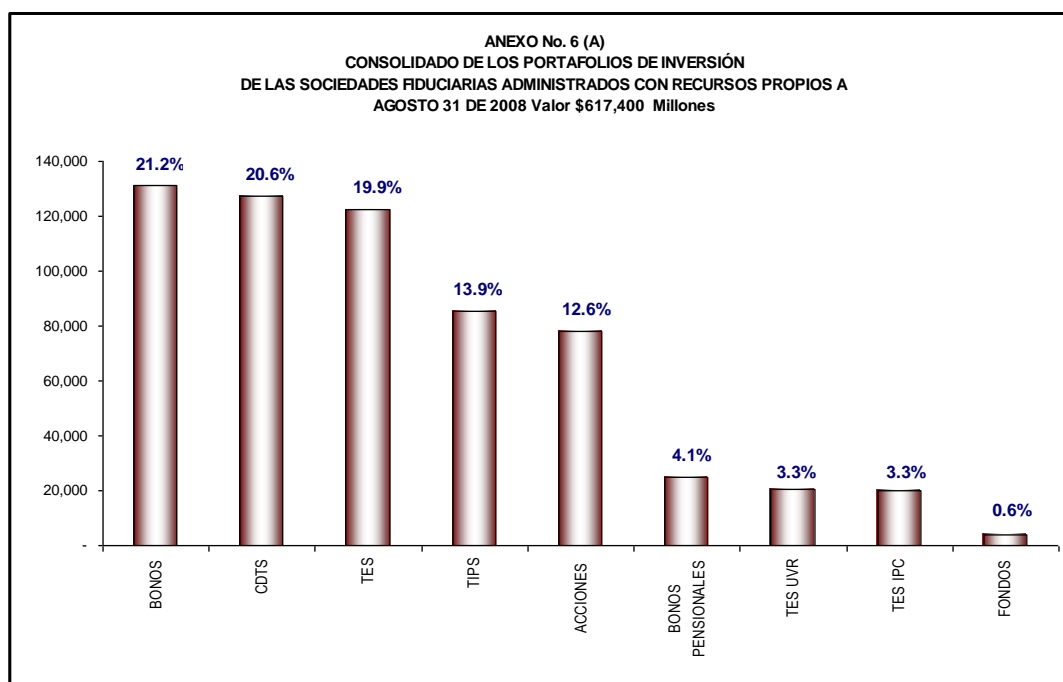
CUENTA	CD ENTIDAD SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	TOTAL PUBLICAS
100000	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
110000	DISPONIBLE	13.35%	13.52%	8.11%	37.18%	12.57%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	1.78%	2.18%	2.68%	0.00%	0.00%
130000	INVERSIONES	54.9%	55.3%	60.88%	30.75%	52.98%
133	DERECHOS DE RECOMPRA	5.37%	6.56%	8.06%	0.00%	0.00%
138	PROVISION INVERSIONES	0.10%	0.12%	0.14%	0.00%	0.00%
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	-0.01%	-0.01%	-0.02%	0.00%	0.00%
160000	CUENTAS POR COBRAR	6.25%	6.53%	6.84%	5.17%	4.97%
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.25%	1.19%	1.22%	1.08%	1.53%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.03%	0.04%	0.01%	0.13%	0.03%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	3.89%	4.04%	4.69%	1.23%	3.20%
190000	OTROS ACTIVOS	19.85%	18.43%	16.81%	25.53%	26.26%
200000	PASIVO	26.53%	28.57%	32.43%	11.7%	17.32%
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	5.36%	6.54%	8.04%	0.00%	0.00%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.26%	0.32%	0.39%	0.00%	0.00%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.26%	0.32%	0.39%	0.00%	0.00%
250000	CUENTAS POR PAGAR	7.90%	9.09%	10.41%	3.29%	2.53%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	1.42%	1.74%	2.13%	0.00%	0.00%
270000	OTROS PASIVOS	2.70%	2.42%	2.82%	0.68%	3.97%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.63%	0.61%	0.64%	0.44%	0.73%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	8.89%	8.46%	8.62%	7.75%	10.83%
290000	BOCEAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
300000	PATRIMONIO	73.47%	71.43%	67.57%	88.28%	82.68%
310000	CAPITAL SOCIAL	26.39%	25.59%	24.49%	30.39%	30.02%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	26.39%	25.59%	24.49%	30.39%	30.02%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	31.52%	30.96%	29.32%	38.17%	34.04%
313500	APORTES SOCIALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
320000	RESERVAS	28.43%	27.84%	28.20%	26.27%	31.07%
320500	RESERVA LEGAL	25.28%	25.61%	26.67%	20.96%	23.79%
330000	FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
340000	SUPERAVIT	8.69%	8.72%	6.42%	18.74%	8.55%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.10%	0.71%	0.25%	2.72%	2.87%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	8.86%	8.57%	8.21%	10.16%	10.16%
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en siete entidades que acumulan el 62.4% del total de los activos de las entidades. La sociedad Fidubancolombia registra el 16.2%, Bogotá el 14.6% y Previsora el 10.5%. Dentro de las de menor proporción se ubica Fiduciaria Colseguros con el 0.5%, Fiduciaria Colmena con el 0.7% y Acción Fiduciaria con el 0.71% como se observa a continuación en el Anexo No. 5.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de agosto de 2008 se puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.



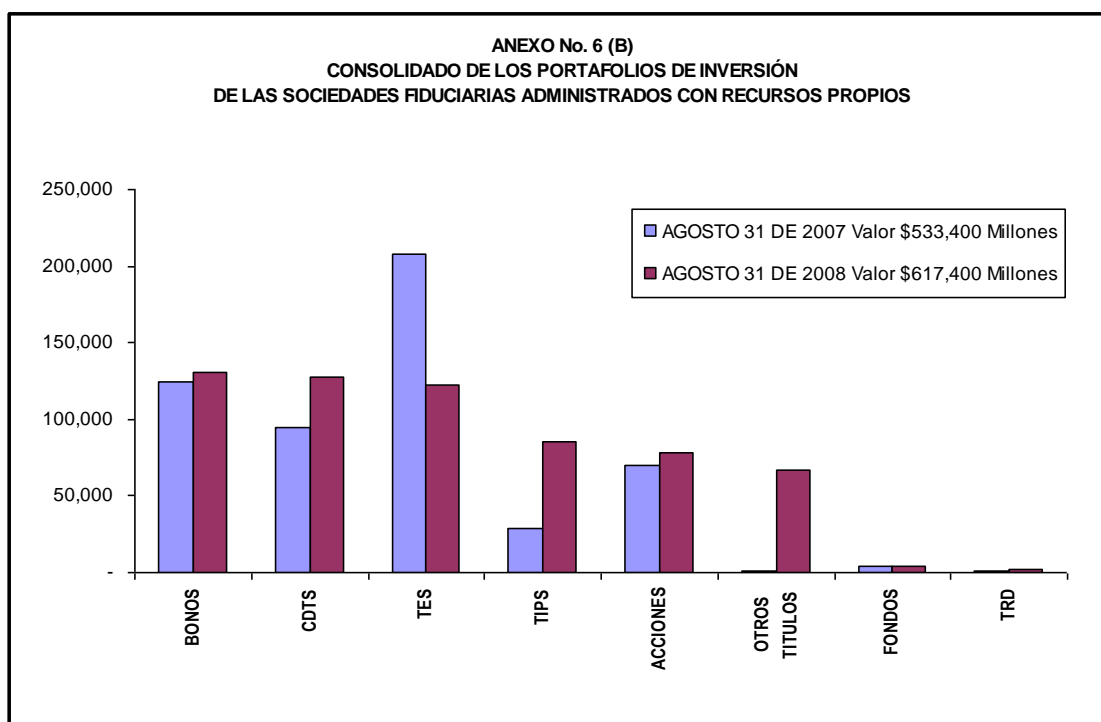
En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades, los \$617,400 millones registrados al corte de agosto de 2008 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 56.6%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 14.0% y las disponibles para la venta el 19.1%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en bonos con el 21.2%, seguido por los CDT's con el 20.6% y los títulos TES tasa fija con el 19.9%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).



En deuda pública, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 75.1%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 12.6% y 12.3%, respectivamente; para agosto de 2008, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.6% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos pensionales 4.1%, bonos emitidos por la Tesorería General de la Nación 3.9%, Bonos de Bancoldex 2.1% y Bonos de Cementos Argos 2.0%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Banco BBVA con el 2.8%, Banco de Occidente 2.7% y Banco Popular con el 2.4%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$533,400 millones, de los cuales los TES representaban el 39.0% y los bonos el 23.3%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 75.8%; el portafolio comparativo entre agosto 2007 y agosto 2008 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).<sup>2</sup>



2 Para mayor detalle de la composición de los portafolios propios de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliosfiduciarias/fiduciarias/inso082008.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.



### 1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$458,161 millones, con un aumento del 18.1% respecto al mes anterior. De este total el 78.0% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 22.0% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 83.0% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 17.0%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$394,491 millones, de los cuales el 73.3% se registró en entidades privadas y el restante 26.7% en entidades públicas. En cuanto a la recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas redujeron su participación en cerca de 5 puntos porcentuales.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 57.2% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 42.8% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de agosto de 2008 \$135,609 millones, 36.9% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2007 cuando presentó \$99,086 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 25.6% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 20.6%. El mes anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 23.7% y la rentabilidad de los activos en el 19.5%.<sup>3</sup>

#### 1.3.1 Ingresos por gestión de portafolio de la Sociedad

Al corte de agosto de 2008, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$617,400 millones, generando ingresos por valor de \$62,634 millones (13.7% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Superior en donde sus ingresos de portafolio representaron el 72.6% del total de sus ingresos. Finalmente, otras entidades con alta representación fueron, Fidudavivienda (27.3%), Fiduciaria Colseguros (21.7%) y Fiduciaria de Occidente (21.1%).

En cuanto a la composición del portafolio, la mayoría de la inversión se concentra en deuda pública, la cual se expresa principalmente en tasa fija, sin embargo, existe un número de entidades (11) que al corte mencionado no registraron posiciones en este tipo de papel.

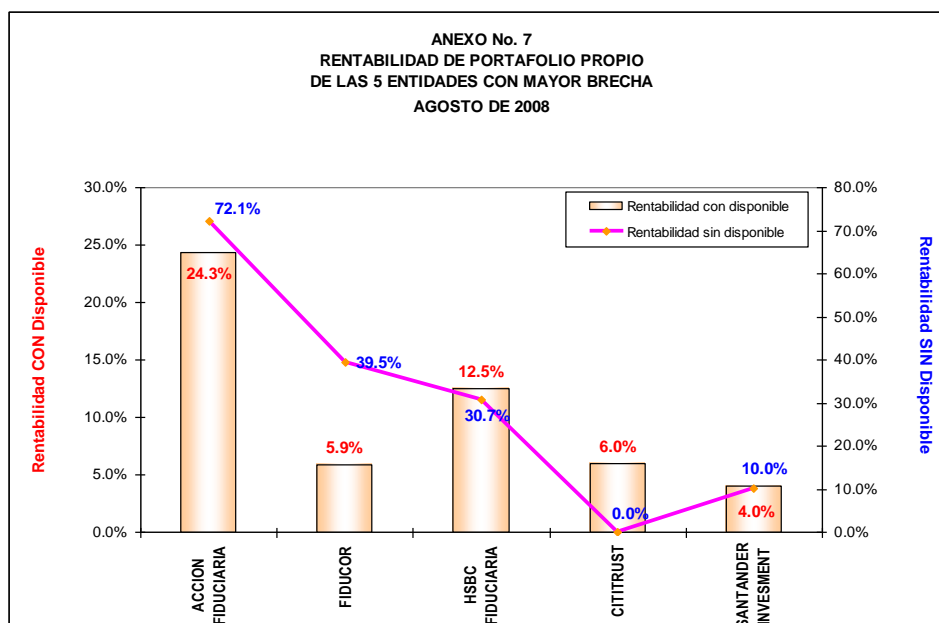
En relación con las inversiones en renta variable su participación representó el 12.6% del total de las posiciones (\$78,010 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$66,374

---

3 Para mayor detalle del estado de pérdidas y ganancias de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [\*Información Periódica Sociedades Fiduciarias\*](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.

millones)<sup>4</sup>. De otra parte, la inversión en carteras colectivas escasamente representó el 0.6%, por valor de \$3,954 millones.<sup>5</sup>

Con relación a la rentabilidad del portafolio propio, se obtuvieron dos indicadores de rentabilidad, uno considerando el disponible y el otro sin el disponible. La rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Acción Fiduciaria con el 72.1% y la más baja la presentó Fiduskandia con el -0.4%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fidupetrol con el 43.6% y la más baja fue de Fiduskandia con el -0.4%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 7.



La brecha más importante se observa en Acción Fiduciaria, donde la rentabilidad es particularmente alta debido a la fuerte posición activa en operaciones repos y simultáneas con su correspondiente ingreso vía utilidad en valoración de operaciones de contado y utilidad en venta de inversiones negociables de las operaciones intradía que realiza. Tanto para Acción Fiduciaria como para Fiducor y HSBC, el disponible es ampliamente superior al valor de las inversiones, lo que hace que el cálculo de la rentabilidad al no tener en cuenta el disponible sea muy alto debido precisamente a la importancia de ese rubro.

Otras entidades como Fiduciaria Colseguros mantiene prácticamente todos sus recursos en el disponible, por lo cual presenta 0.7% de rentabilidad si no se tiene en cuenta el disponible.

<sup>4</sup> Dos sociedades fiduciarias participan en el capital accionario de la AFP.

<sup>5</sup> Inversiones realizadas con recursos propios en carteras colectivas (antes fondos comunes de inversión) administradas por sociedades fiduciarias o en carteras colectivas (antes fondos de valores) administradas por sociedades comisionistas de bolsa.

### 1.3.2 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de agosto de 2008 fue de \$252,858 millones, los no operacionales totalizaron \$4,921 millones y el impuesto de renta \$64,773 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (39.0%), gastos diversos (28.4%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales y los honorarios (6.1%). En la operación también se consumieron cerca de \$32,156 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones. En relación con el movimiento neto del mes analizado, los gastos operacionales alcanzaron los \$30,613 millones, los no operacionales \$658 millones y el impuesto de renta \$13,310 millones.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de gastos operacionales de \$246,221 millones, gastos no operacionales de \$7,527 millones y un impuesto de renta de \$41,657 millones.

## 1.4 Indicadores Gerenciales<sup>6</sup>

De manera mensual la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector para una fecha de corte, así como los agregados según el capital social de las compañías. Así mismo, se revela información porcentual relacionada con la composición del Balance General y el Estado de Resultados y un aparte especial con el cálculo de algunos indicadores financieros desarrollados por esta Superintendencia. Un detalle de los indicadores calculados para los agregados por tipo de entidad se puede observar en el Anexo No. 8.

#### ANEXO No. 8

**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**  
**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**  
**INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD**  
**FECHA DE BALANCE : 31/08/2008**

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	278.4%	279.1%	275.9%	290.5%	275.4%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.24%	0.23%	0.26%	0.17%	0.28%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.19%	0.20%	0.22%	0.14%	0.15%
Margen Operativo Anual	42.8%	45.7%	44.8%	50.2%	32.4%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.14%	0.14%	0.16%	0.08%	0.14%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	25.58%	27.29%	29.23%	20.89%	19.00%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	57.18%	54.26%	55.18%	49.84%	67.62%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	2,233,646	47,106,683	38,298,771	8,807,912	10,968,110
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	11.38%	11.53%	11.60%	10.92%	10.88%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	1.02%	1.13%	1.14%	1.01%	0.66%
Capital Computable	25,422.2	523,017.3	410,849.9	112,167.4	137,959.2
Exceso o Defecto de Capital	20,662.2	418,297.3	334,689.9	83,607.4	118,919.2
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	20.57%	21.45%	21.77%	20.09%	16.74%

6 Detalle del Informe Gerencial se puede consultar la página Web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en donde además encontrará el manual de construcción e interpretación del inventario de cuentas y de los indicadores financieros.

## **2. Carteras Colectivas**

A la luz del Decreto 2175 de Junio 12 de 2007, los Fondos Comunes Ordinarios y Especiales debían convertirse dentro de un plazo de seis (6) meses en carteras colectivas, es decir hasta un plazo que se extendía hasta el 12 de diciembre de 2007, sin embargo con la expedición de la Circular Externa 054 del 30 de octubre de 2007, se estableció que las sociedades administradoras de carteras colectivas que no estuvieran ajustadas al contenido del mencionado Decreto 2175, debían presentar ante la Superintendencia Financiera un plan de ajuste integral a más tardar el 12 de Diciembre de 2007, el cual tendría un plazo máximo de duración de seis (6) meses, es decir hasta el 12 de junio de 2008.

El margen de Solvencia para Administración de Carteras Colectivas será aplicable a las sociedades administradoras, una vez ajusten en su integridad la totalidad de las carteras colectivas que administran a lo establecido en el mencionado Decreto.

Al corte de 12 de mayo 2008, se encontraban autorizados los reglamentos de la totalidad de las carteras colectivas de las Sociedades Fiduciarias, a continuación se presenta un resumen del referido ajuste:

**SOCIEDADES FIDUCIARIAS - AJUSTE CARTERAS COLECTIVAS A DECRETO  
2175 DE 2007**

SOCIEDAD ADMINISTRADORA	FIDUCIARIAS		
	AJUSTADOS 2175	LIQUIDACION/ FUSION	TOTAL ENTIDAD
ACCION FIDUCIARIA	2		2
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	2		2
BBVA FIDUCIARIA	5		5
FIDUBOGOTA	8	5	13
FIDUCAFE S.A.	1		1
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	6	1	7
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1		1
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	2		2
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	1		1
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	1		1
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA	4		4
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A	3		3
FIDUCIARIA DE OCCIDENTES.A.	4		4
FIDUCIARIA FIDUAGRARIA S.A.	4	1	5
FIDUCIARIA FIDUCOLDEX S.A.	1		1
FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.	5		5
FIDUCIARIA GNB SUDAMERIS	1	2	3
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	2		2
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	2		2
FIDUPETROLS.A.	4		4
HELMTRUSTS.A.	3		3
HSBC FIDUCIARIA	2		2
SANTANDER INVESMENT TRUST	4		4
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	2		2
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>70</b>	<b>9</b>	<b>79</b>

(1) Se fusionan las siguientes carteras Corporativo, Onix, Premier, Renta eficiente y Rubi

(2) Se liquida la cartera colectiva Fidudivisas

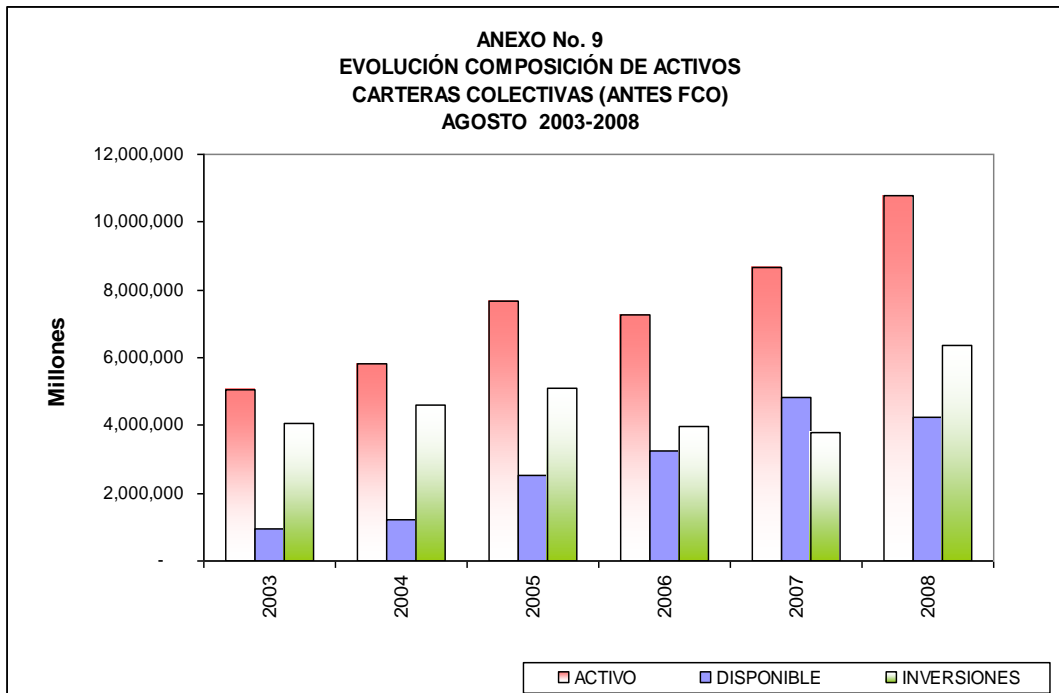
(3) Se liquidan las carteras colectivas VIP y Opciones

(4) Se liquidan la cartera colectiva Pionero

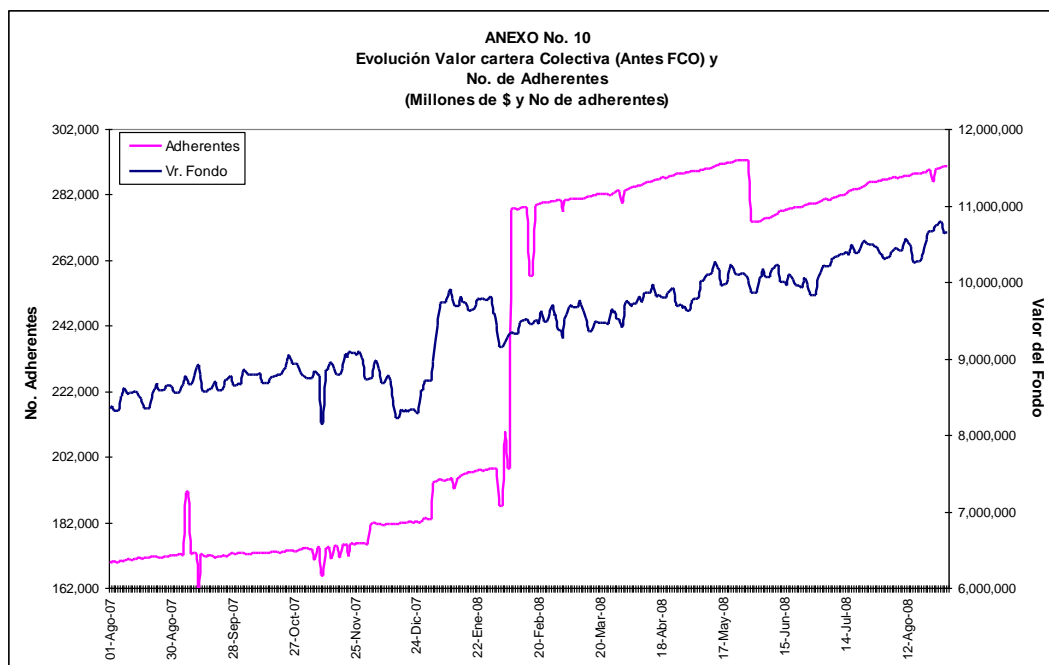
### 3.1 Carteras Colectivas (antes Fondo Común Ordinario<sup>7</sup>)

Las 23 carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) administradas al corte de agosto de 2008 totalizaron activos por valor de \$10.8 billones. De este total \$4.2 billones se encuentran representados por el disponible (39.2%) y \$6.3 billones por inversiones (58.8%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 9.

<sup>7</sup> Puede existir más de un encargo a nombre del mismo inversionista, pero ningún adherente puede tener más del 5% de la cartera colectiva (antes Fondo Común Ordinario), de acuerdo con lo establecido en el literal i del artículo 153 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero; sin embargo, el artículo 30 del Decreto 2175 de 2007 establece como nuevo límite a la participación de inversionistas en las carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia o en las carteras colectivas del mercado monetario que un solo inversionista no podrá mantener una participación que exceda el diez por ciento (10%) del valor del patrimonio de la cartera colectiva.



Durante los últimos 5 años se ha incrementado la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas (Antes FCO). En cuanto al número de encargos, a 31 de agosto de 2008 se registró un total de 290,635 inversionistas que escogieron este vehículo. Un mes atrás el volumen de inversionistas se ubicó en 286,326 registrando un aumento de 1.5%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 10.



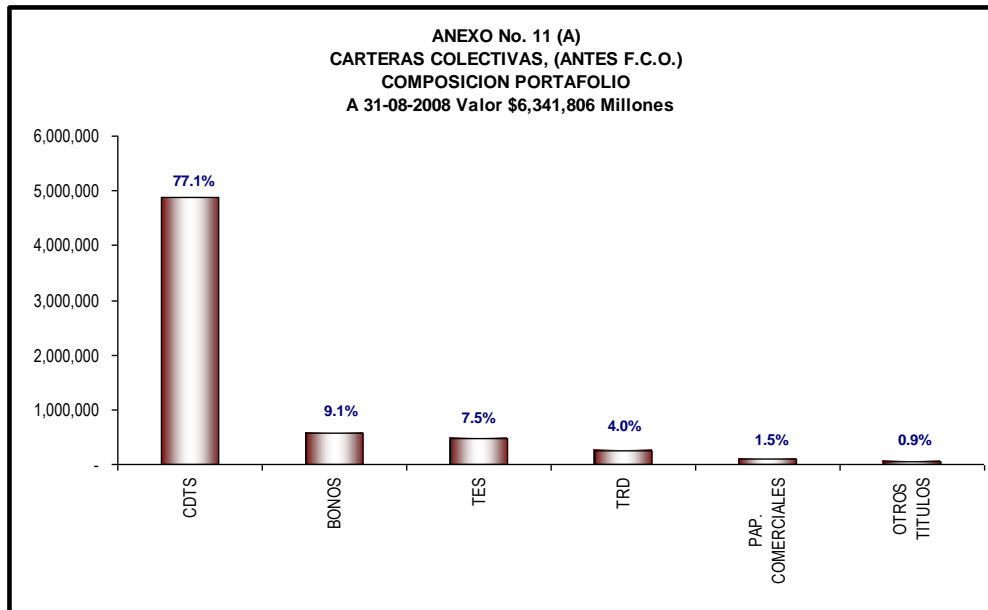
Es importante destacar que el aumento en el número de encargos en el consolidado de las Carteras Colectivas abiertas (Antes FCO) entre el 06 y 07 de febrero de 2008, se debió a que la Sociedad Alianza Fiduciaria pasó de transmitir 21.941 encargos el 06 de febrero de 2008 a registrar 100.672 encargos a partir del 07 de febrero de 2008, dicho incremento se debió a la adaptación de un nuevo sistema operativo en la Fiduciaria que permite registrar todos los encargos fiduciarios incluyendo los que presentan valor en cero, estos corresponden a los encargos de los negocios inmobiliarios o preventas, los cuales trasladan de forma automática los ingresos al encargo matriz o centralizador.

### **3.1.1 Composición del Portafolio**

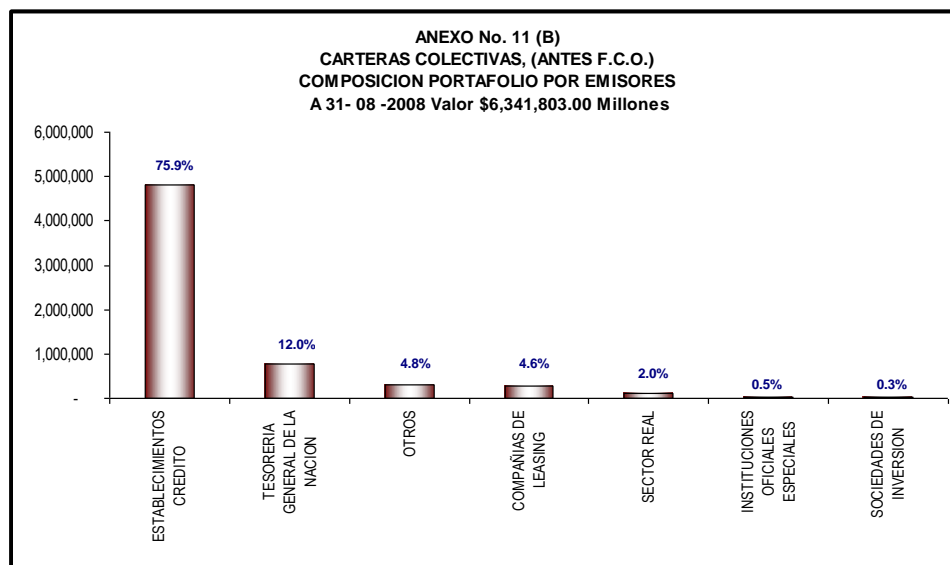
El portafolio de inversiones pasó de tener \$3.8 billones en agosto de 2007 a \$6.3 billones en agosto de 2008, lo que representó un aumento del 67.3% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al mes anterior se presentó un aumento del 6.9%. El portafolio al corte de agosto de 2008 estuvo compuesto mayoritariamente por CDT's (77.1%), seguido por bonos (9.1%) y posiciones en TES tasa fija (7.5%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 93.7% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios). Dentro de la composición de la deuda pública, que ascendió a \$496,465 millones, la mayor participación la tienen los TES tasa fija (95.9%), seguidos por los TES Mixtos y TES IPC con el 3.0% y 0.7% respectivamente. En cuanto a la composición de las inversiones en CDT's (\$4.9 billones), la mayor proporción de recursos de estas carteras colectivas fueron depositados en emisores como Banco BBVA y Bancolombia con el 10.8% y 10.2%, respectivamente<sup>8</sup>. Finalmente la inversión forzosa representada en título de reducción de deuda (TRD) representó el 4.0% (\$253,911 millones). Al corte en estudio no aparecieron inversiones en renta variable, como se muestra a continuación en el Anexo No. 11 (A).

---

8 Para mayor detalle de la composición de los portafolios de las carteras colectivas (antes FCO) puede consultar la página web de esta superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliosfiduciarias/fco/infco082008.xls>.



Los principales emisores de los títulos que conforman al corte de agosto de 2008 el portafolio de inversión de las carteras colectivas (Antes FCO) son los establecimientos de Crédito \$4.8 billones (75.9%) y la Tesorería General de la Nación con \$762,579 millones (12.0%), esta composición puede apreciarse en el Anexo No. 11 (B).

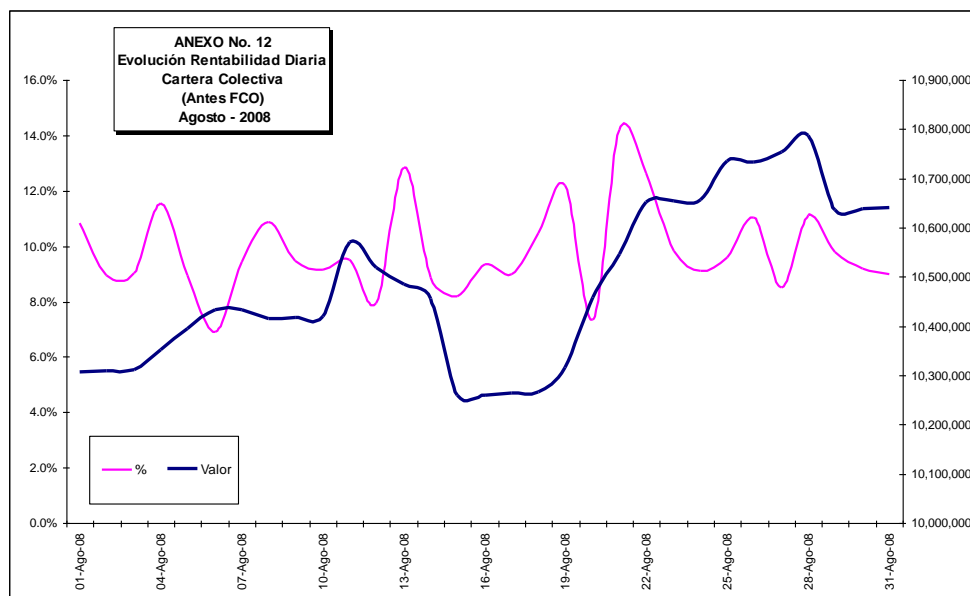


Al 31 de julio de 2008 el portafolio totalizó \$5.9 billones, con una concentración del 72.9% en CDT's, seguido por las inversiones en bonos con el 11.1% y TES Tasa Fija con el 9.1%.



### 3.1.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada

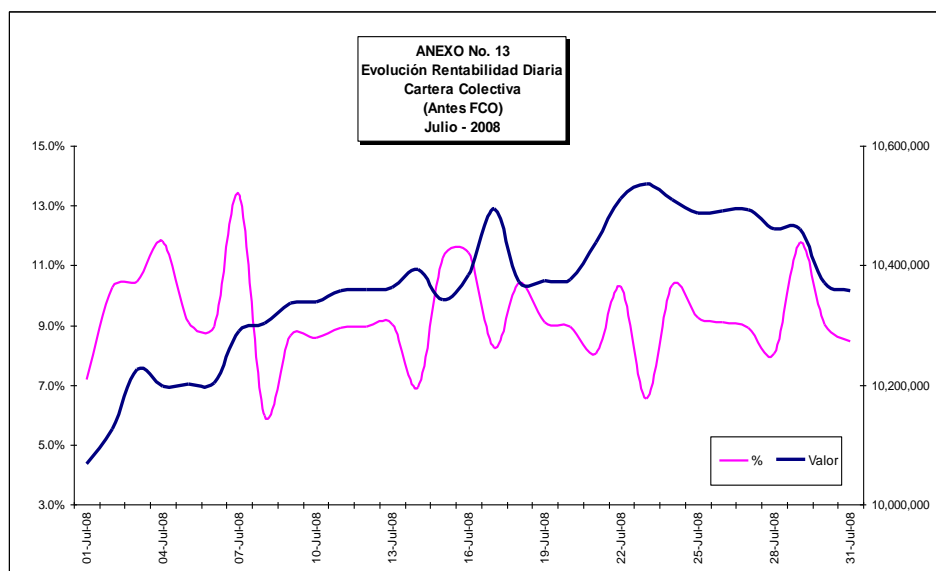
El promedio de la rentabilidad neta ponderada<sup>9</sup> se ubicó en el 9.8% durante el mes de agosto de 2008, (258 puntos básicos más alta que la presentada un año atrás y 57 puntos básicos más alta frente a la registrada para el mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.6%; el valor máximo se ubicó en el 14.2% (21 de agosto de 2008) y el valor mínimo en el 6.9% (06 de agosto de 2008), como se presenta a continuación en el Anexo No. 12



En el mes anterior (julio de 2008) el promedio de las rentabilidades netas se ubicó en el 9.3% con una desviación estándar del 1.6%. El valor máximo se ubicó en el 13.4% (07 de julio de 2008) y el mínimo en el 6.0% (08 de julio de 2008)<sup>10</sup>. Para agosto de 2007, el promedio de la rentabilidad neta ponderada ascendió a 7.3%, el valor máximo fue de 9.4% y el mínimo de 4.1%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 13.

<sup>9</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

<sup>10</sup> Para la observación detallada diaria del desempeño de cada uno de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) puede consultar la página web de esta entidad bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/diarios/fco/fondos2008.xls>.

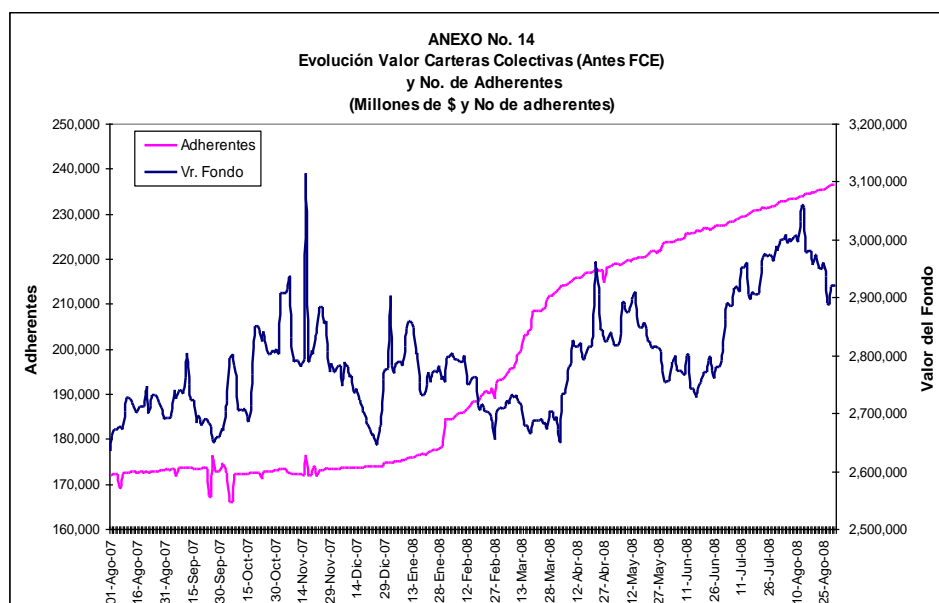


### 3.2 Carteras Colectivas (antes Fondo Común Especial<sup>11</sup>)

Las 47<sup>12</sup> carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) administradas al corte de agosto de 2008 totalizaron activos por valor de \$3.0 billones. De este total, \$0.7 billones se encuentran representado por el disponible y \$2.1 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa, operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos. Con relación a la evolución del valor, estos fondos registraron una disminución durante el mes de agosto de 2008, al iniciar con \$2.98 billones y cerrar con \$2.92 billones al final del mismo, lo que significa una variación de -2.1%. En cuanto al número de encargos, para el mes objeto de revisión se registró un total de 236,288 que escogieron este vehículo. Un mes atrás el volumen de encargos se ubicó en 232,117, registrando un incremento del 1.8%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 14.

11 De igual forma en la página web de esta Superintendencia bajo el link [Portafolios de inversión](#), se pueden encontrar las fichas técnicas de las Carteras Colectivas en operación.

12 En Agosto se liquidaron las siguientes Carteras Colectivas (antes FCE): CCA Opciones y CCA VIP.

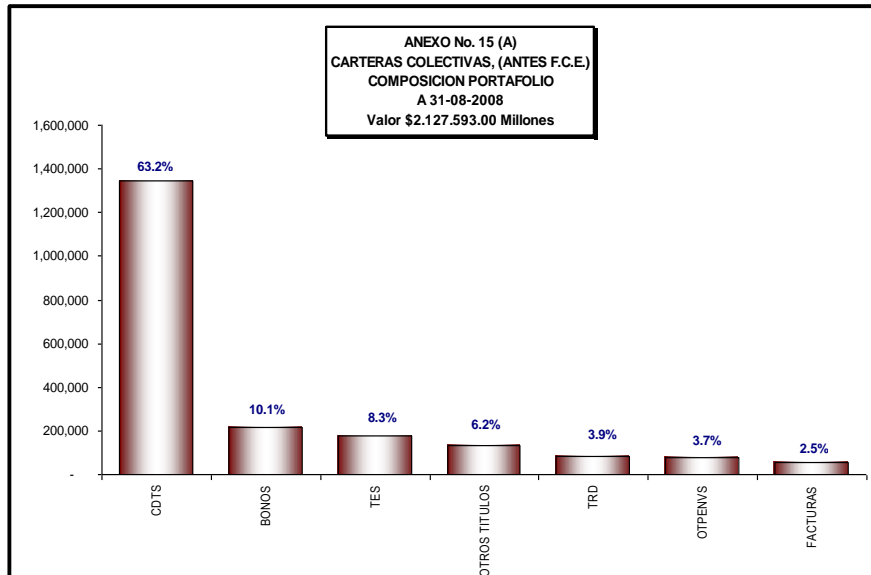


### 3.2.1 Composición del Portafolio

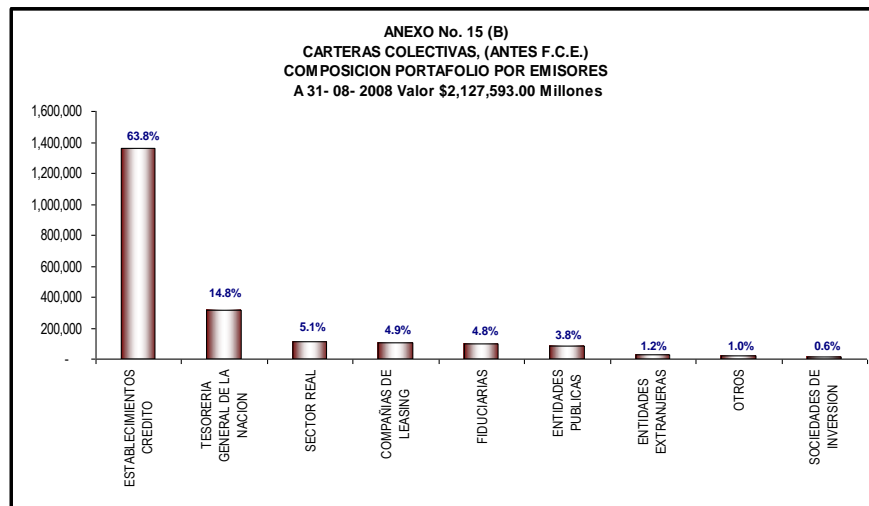
El portafolio de inversiones al 31 de agosto de 2008<sup>13</sup> presentó un incremento del 32.0% frente al mismo período del año anterior y un aumento con relación al mes anterior del 0.5%. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por CDT's (63.2%), seguido por los bonos (10.1%) y las posiciones en TES tasa fija (8.3%); estos tres tipos de inversiones concentran el 81.6% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes especiales).

Dentro de la composición de la deuda pública en TES, que asciende a \$213,302 millones, la mayor proporción la tienen los TES tasa fija (82.6%), seguidos por los TES Mixtos (10.1%) y los TES UVR (6.6%). En cuanto a la composición de las inversiones en CDT's (\$1.3 billones), las 5 mayores proporciones de recursos de estas carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) están depositados en emisores como Bancolombia (11.3%), Banco BBVA (6.3%), Banco Davivienda (6.1%), Banco de Bogotá (4.5%) y Banco Popular (3.5%). Finalmente, la inversión forzosa representada en títulos de reducción de deuda (TRD) representan el 3.9% (\$83,638 millones). Por su parte, las inversiones en renta variable representan el 1.3% del portafolio (\$28,622 millones), como se muestra en el Anexo No. 15 (A).

13 Para mayor detalle de la composición de los portafolios de las carteras colectivas (antes FCE) puede consultar la página web de esta superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafolioduciarias/fce/infce082008.xls>



Los principales emisores de los títulos que conforman al corte de agosto de 2008 el portafolio de inversión de las carteras colectivas (Antes FCE) son los establecimientos de Crédito \$1.4 billones (63.8%) y Tesorería General de la Nación con \$315,474 millones (14.8%), esta composición puede apreciarse en el Anexo No. 15 (B).

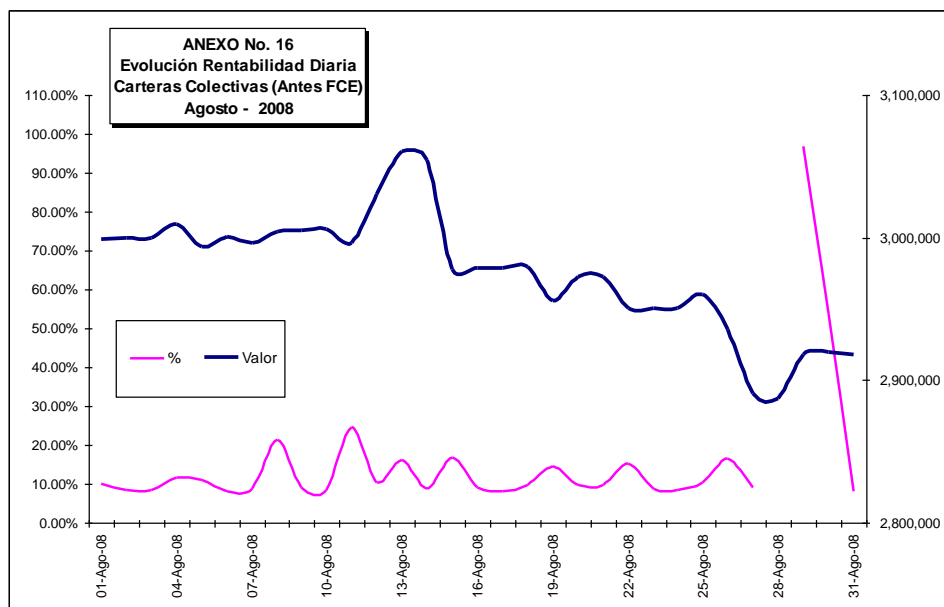


Para julio de 2008, el portafolio totalizó \$2.1 billones, con una concentración mayoritariamente por CDT's (62.3%), seguido por los bonos (12.1%) y las posiciones en TES tasa fija (8.2%).

### 3.2.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada<sup>14</sup>

El promedio de la rentabilidad neta ponderada correspondiente al mes de agosto de 2008<sup>15</sup> se ubicó en el 15.6% (290 Pb más baja que la presentada un año atrás y 341 Pb más alta que la presentada en el mes anterior). La desviación estándar<sup>16</sup> para el mes objeto de revisión, calculada sobre las series de rentabilidades fue del 17.7%. En dicho período, el valor máximo se ubicó en el 96.8% (29 de agosto de 2008) y el mínimo en el 8.1% (17 de agosto de 2008), como se presenta a continuación en el Anexo No. 16.

El aumento en la rentabilidad se vio influenciado por las rentabilidades obtenidas en dos fondos de Fiduciaria Bancolombia. FCE Indeacción y FCE Horizons, los cuales exhibieron unas rentabilidades diarias del orden de 21.148% y 3.615% respectivamente. Dicho aumento en la rentabilidad no estuvo asociado con aumentos en el número de adherentes o el valor del fondo.



En el mes anterior, julio de 2008, el promedio de las rentabilidades se ubicó en el 12.2% con una desviación estándar del 9.8%. El valor máximo se ubicó en el 53.4% (25 de julio de 2008) y el mínimo en el 3.1% (14 de julio de 2008)<sup>17</sup>, como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

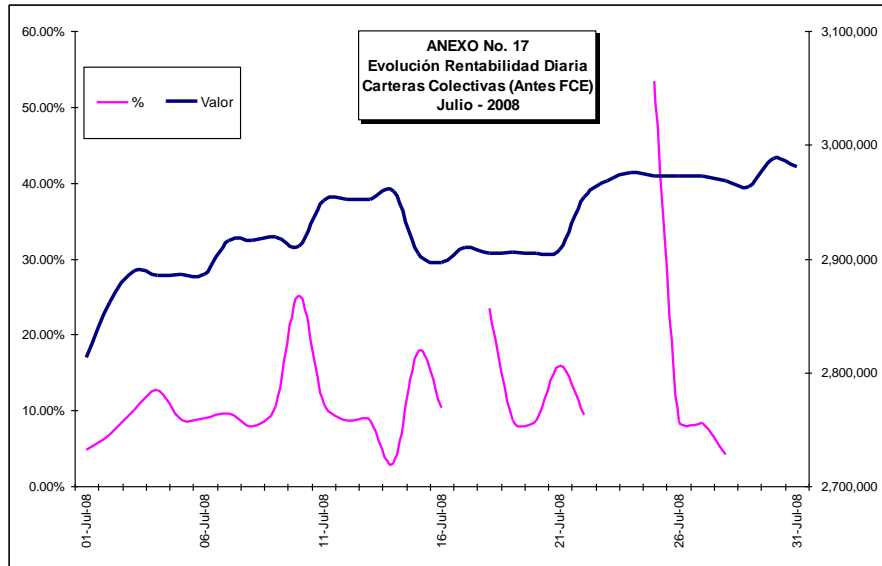
14 La composición del portafolio y las condiciones de ingreso y retiro de los adherentes pueden hacer que las rentabilidades no sean siempre comparables.

15 El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

16 Para efectos de cálculo se eliminaron rentabilidades anuales efectivas superiores al 100%.

17 Para la observación detallada diaria del desempeño de cada una de las carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) puede consultar la página web de esta entidad bajo el link

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/diarios/fco/fondose082008.xls>



## 4 Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia

De conformidad con lo previsto en el Decreto 1797 de 1999, mediante el cual se estableció el nivel de patrimonio adecuado para las sociedades fiduciarias que administren patrimonios autónomos que tienen a su cargo la administración de reservas o garantía de obligaciones del sistema de seguridad social, tenemos que una vez aplicado el factor de apalancamiento de 48 veces, el sector fiduciario, para el corte de análisis, cuenta con un nivel de solvencia suficiente para atender este segmento de negocio.

Este nivel de apalancamiento surge de dos componentes: en primer lugar, un patrimonio básico de \$544,382 millones (93.3%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$39,306 millones (6.7%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$583,688 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$28.0 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 18. Un mes atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$613,269 millones, de los cuales el 93.7% corresponde a patrimonio básico y el restante 6.3% al patrimonio adicional.

**ANEXO No. 18**  
**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**  
**PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL**  
**A 31/08/2008**  
**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	MINIMO REQUERIDO PARA MARGEN DE SOLVENCIA FCO	PATRIMONIO BASICO	PATRIMONIO ADICIONAL	PATRIMONIO TECNICO	RELACION DE SOLVENCIA	ACTIVOS COMPUTABLES	MARGEN
03	BBVA Fiduciaria S.A.	8,298	11,588	492	12,080	579,849	406,621	173,228
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	2,951	25,225	110	25,335	1,216,063	667,183	548,880
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,423	3,995	703	4,698	225,507	0	225,507
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1,668	6,352	6,352	12,704	609,782	61,200	548,582
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	6,375	69,796	5,123	74,918	3,596,066	2,695,559	900,507
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,799	1,651	1,020	2,670	128,170	0	128,170
16	Alianza Fiduciaria S.A.	5,712	14,747	108	14,855	713,029	0	713,029
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	3,397	28,460	466	28,926	1,388,466	1,020,112	368,354
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	5,051	33,465	866	34,331	1,647,897	1,176,177	471,720
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	8,212	18,817	425	19,242	923,621	508,662	414,959
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	10,319	34,524	7,753	42,277	2,029,309	388,483	1,640,826
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	18,203	28,499	9,948	38,447	1,845,460	1,314,691	530,769
23	Helm Trust S.A.	5,877	16,177	1,254	17,431	836,697	344,998	491,698
24	Cititrust Colombia S.A.	0	22,652	1	22,653	1,087,367	0	1,087,367
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	1,298	25,703	124	25,827	1,239,702	227,921	1,011,781
27	HSBC Fiduciaria S.A.	3,240	10,263	501	10,764	516,668	74,972	441,696
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	35,528	81,262	1,014	82,276	3,949,226	2,589,952	1,359,274
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	1,515	5,216	35	5,251	252,024	0	252,024
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	1,558	9,155	190	9,345	448,558	121	448,438
38	Fiduciaria Central S.A.	1,580	8,073	990	9,063	435,047	133,190	301,857
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	3,819	35,772	834	36,605	1,757,043	587,555	1,169,488
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	238	16,490	309	16,799	806,359	580,946	225,413
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	5,410	21,589	617	22,207	1,065,927	0	1,065,927
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,661	4,375	4	4,379	210,178	69,807	140,371
50	Fiduciaria Superior S.A.	0	5,274	69	5,343	256,466	0	256,466
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	450	5,261	0	5,261	252,522	0	252,522
TOTAL		135,585	544,382	39,306	583,688	28,017,006	12,848,150	15,168,856

Es importante destacar que en todos los negocios de pasivos pensionales participan solamente sociedades fiduciarias excepto en el consorcio FONPET donde participan 13 fiduciarias, 2 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías y una aseguradora. A continuación en el Anexo No. 19, se señalan los negocios de pasivos pensionales vigentes al corte de agosto de 2008.

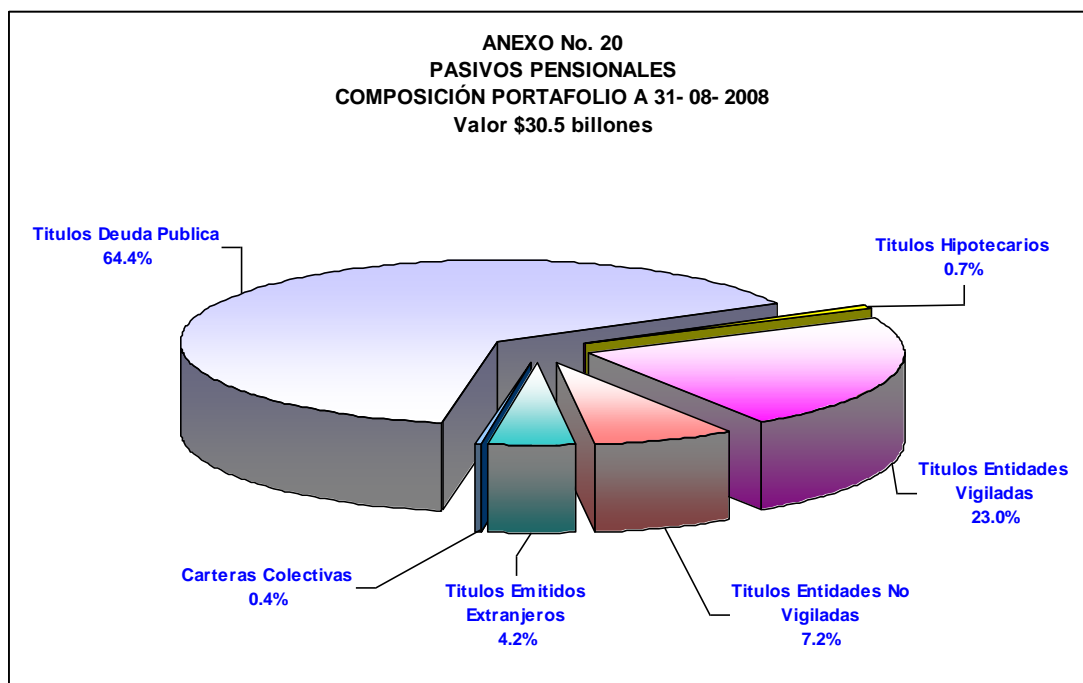
**ANEXO No. 19**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS**  
**CIFRAS A 31 DE AGOSTO DE 2008**  
**EN MILLONES DE PESOS**

<b>PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO</b>	<b>VALOR DE COMPRA</b>	<b>VALOR NOMINAL</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
CONSORCIO FONPET	14,408,694	13,185,781	15,028,652
CONSORCIO ECOPETROL	9,635,249	7,506,067	9,721,928
FIDUFOSYGA	5,770,868	5,709,386	5,831,338
CONSORCIO PROSPERAR	1,463,295	1,253,797	1,472,749
BANCO DE LA REPÚBLICA	1,325,998	1,007,809	1,255,081
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	896,172	765,607	1,153,161
FONDO PENSIONES BOGOTÁ II	756,157	662,378	742,745
UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	652,207	652,207	687,758
PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	384,336	389,133	392,396
EMPRESA DE TELEFONOS DE BOGOTÁ E.S.P.	268,903	262,839	334,059
UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	264,797	264,797	267,548
EMCALI PENSIONES	256,812	241,241	258,134
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	141,886	126,109	224,517
OCCIDENTAL DE COLOMBIA	216,436	191,181	219,635
CONSORCIO PENSIONES EPM	216,198	202,437	212,638
CONTRATO DE ADMÓN.FIDUPENSIONES CUNDINAMARCA	155,664	140,223	166,835
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO	167,611	140,952	159,169
PENSIONES ACUEDUCTO DE BOGOTÁ II	163,645	134,310	157,701
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTÁ	132,526	64,729	130,365
INDUSTRIA LICORERA DE CALDAS	93,874	90,466	98,286
FODEPVAC	95,773	88,144	93,805
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN BONOS	92,841	84,387	91,554
PENSIONES ENERGIA DE BOGOTÁ	81,338	51,184	86,796
DIRECCIÓN DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	79,600	74,727	85,658
DEPARTAMENTO DE SANTANDER PAGO PRESTACIONES	48,827	43,141	49,838
CONTRATO FOPEP 2007	46,751	47,936	47,974
CONSORCIO PENSIONES DE ANTIOQUIA	42,609	36,330	41,571
PATRIMONIO AUTÓNOMO PERENCO	32,033	31,231	34,703
ELCTRICADORA DE BOYACA	23,327	35,482	34,364
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	25,228	22,918	25,961
DEPARTAMENTO DE LA GUAJIRA	24,145	23,409	24,236
EMPRESAS PÚBLICAS DE ARMENIA	18,156	17,449	17,907
ACERIAS PAZ DEL RIO	16,550	16,209	16,515
DEPARTAMENTO DEL QUINDIO	15,810	15,560	16,234
FIDEICOMISO EMSIRVA	13,963	13,981	14,333
SAN JOSE	13,117	11,996	13,139
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES TOLIMA 2007	12,480	11,079	12,597
DEPARTAMENTO DE RISARALDA	6,753	6,753	6,753
DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	5,342	5,393	5,381
SANTA BEATRIZ 01	5,060	4,817	5,087
SANTA BEATRIZ 02	3,595	3,489	3,442
SAN PABLO 01	2,686	2,568	2,765
CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,645	1,645	1,645
PATRIMONIO AUTONOMO SKF	1,122	1,106	1,115
DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA 2	956	956	956
SAINT ANTHONY	858	870	927
MUNICIPIO DE PACHO	685	685	685
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN PENSIÓN	571	592	630
SAN PABLO 04	528	523	579
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS	277	277	277
PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	231	231	231
HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	230	230	230
SAN PABLO 03	110	57	118
PENSIONES TIERRA AGUA AVIANCA SAM	93	93	93
CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	45	45	45
DEPARTAMENTO DE CORDOBAPAGO PREST SALUD	45	45	45
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>38,084,710</b>	<b>33,646,987</b>	<b>39,252,886</b>



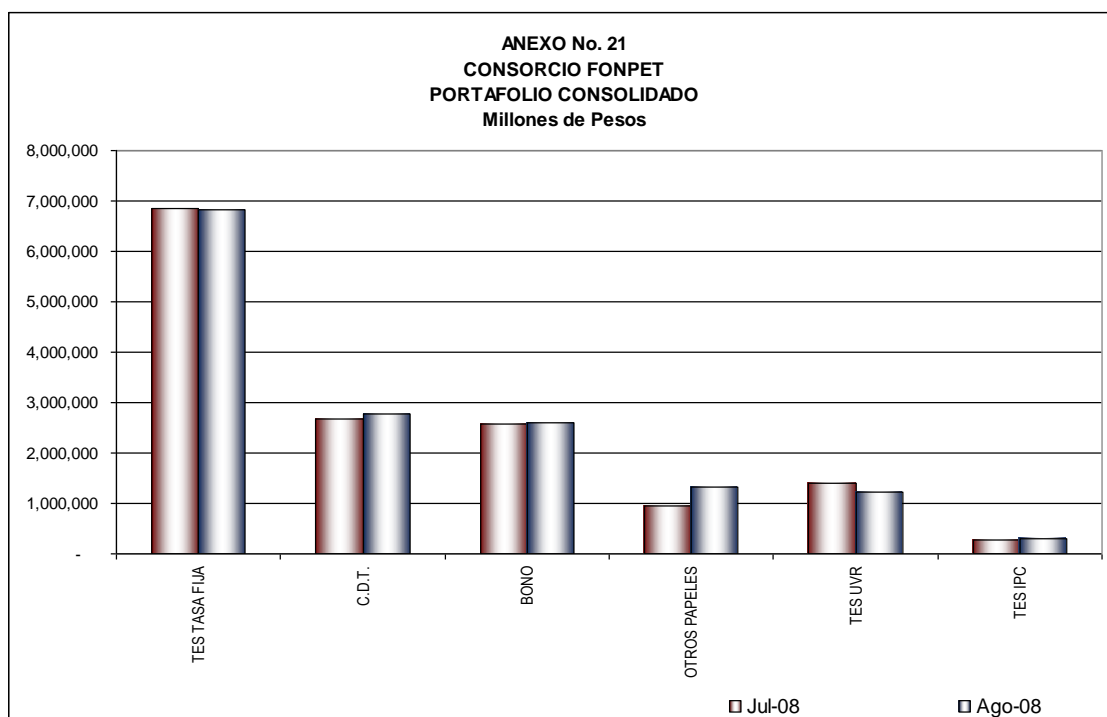
Al corte de agosto de 2008, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales ascendieron a \$31.3 billones. De este total \$812,098 millones se encuentran representados por el disponible, \$30.5 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos. Adicionalmente, las inversiones se encuentran conformadas por inversiones negociables en títulos de deuda (95.8%), participativos (0.4%), inversiones para mantener hasta el vencimiento (3.1%) y derechos de transferencias de inversiones (0.6%).

El portafolio consolidado de todos los pasivos pensionales, se encuentra conformado principalmente, de acuerdo con la información transmitida en el formato 22 por títulos de deuda pública (64.4%), seguido de los títulos de entidades vigiladas con el 23.0%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 20.

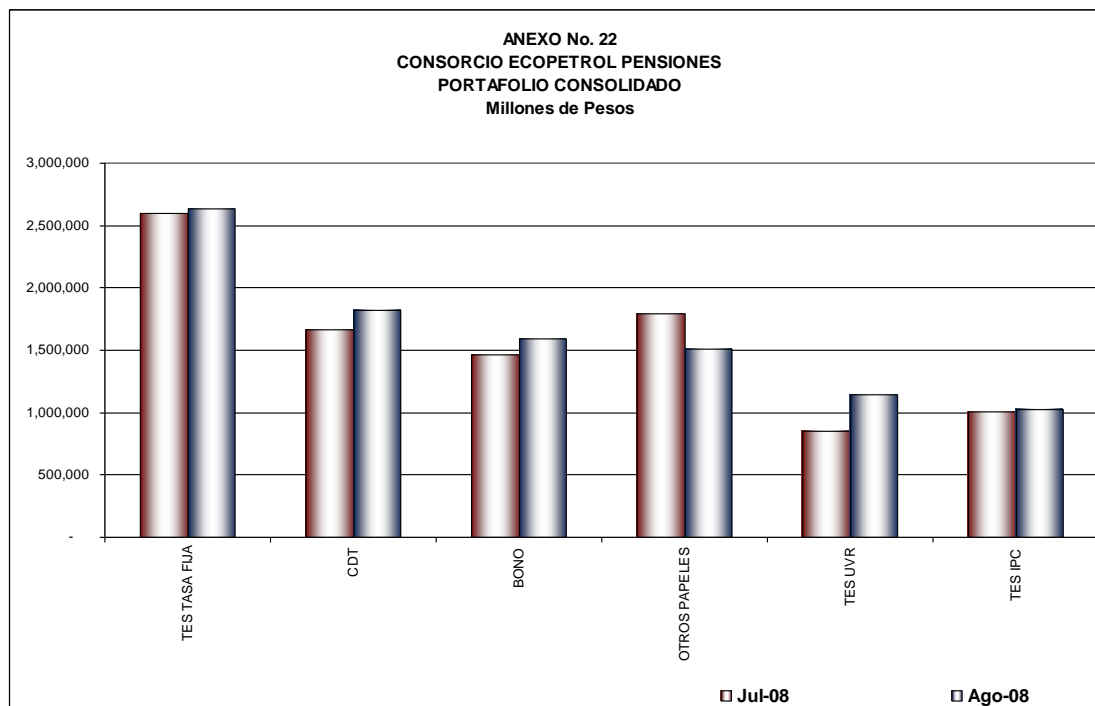


Respecto de los portafolios de los tres negocios fiduciarios que más participación tienen dentro de los fideicomisos que administran pasivos pensionales, figuran el Fondo Nacional de Pensiones de los Entes Territoriales (FONPET), Ecopetrol y Prosperar.

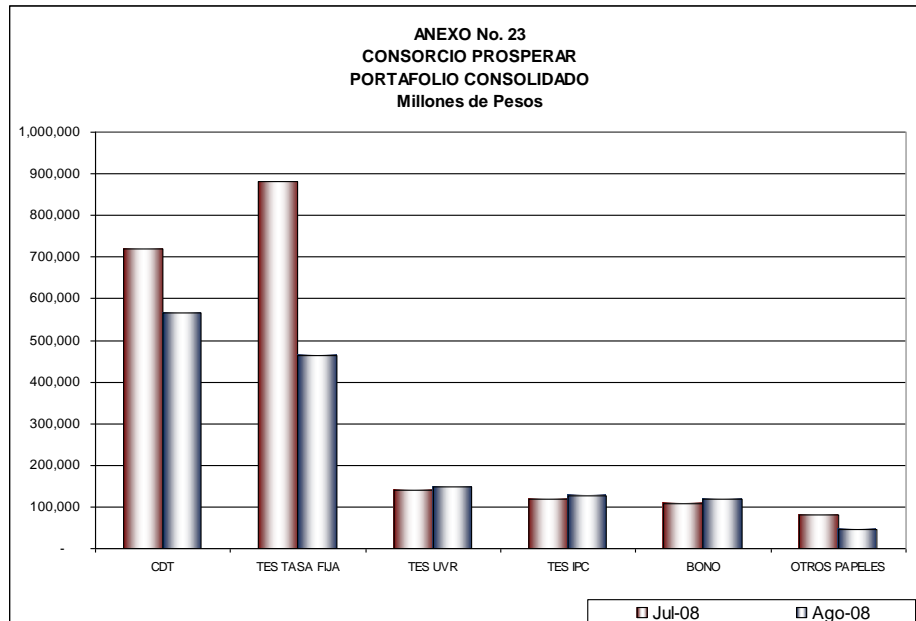
FONPET presentó un incremento del 1.9% al corte de agosto de 2008 frente al mes anterior al pasar de \$14.8 billones en el mes de julio de 2008 a \$15.0 billones en agosto de 2008. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (45.5%), CDT'S (18.4%), Bonos (17.2%) y Otros Títulos (8.7%); estos tipos de inversiones concentran el 89.9% del portafolio del FONPET, tal como se presenta en el Anexo No. 21.



A su vez, el portafolio de ECOPETROL presentó un aumento del 3.7%, al pasar de \$9.37 billones en julio de 2008 a \$9.72 billones en agosto de 2008. Al corte de agosto de 2008, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por TES tasa fija (27.1%), CDT'S (18.7%), y Bonos (16.4%); Estos tipos de inversiones concentran el 62.2% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 22.



En lo que tiene que ver con el portafolio del consorcio Prosperar, al corte de agosto de 2008 respecto del mes anterior registró una disminución del 28.1% al pasar de \$2.0 billones a \$1.5 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en CDT'S con el 38.5% y TES Tasa Fijas con el 31.5%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 23.



Con respecto al portafolio del consorcio Fidufosyga el cual si bien no administra recursos pensionales es el mayor administrador de recursos de la seguridad social en Colombia, al corte de agosto de 2008 respecto del mes anterior registró un aumento del 2.9% al pasar de \$5.67 billones a \$5.83 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 74.8% y CDT'S con el 18.0%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 24.

