

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES  
FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS  
Julio de 2008**

<b>1. SOCIEDADES.....</b>	<b>2</b>
<b>2. CARTERAS COLECTIVAS .....</b>	<b>11</b>
<b>3.1 CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ORDINARIO).....</b>	<b>12</b>
3.1.1 Composición del Portafolio .....	14
3.1.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada .....	15
<b>3.2 CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ESPECIAL) .....</b>	<b>17</b>
3.2.1 Composición del Portafolio .....	17
3.2.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada .....	19
<b>4 ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL – MARGEN DE SOLVENCIA.....</b>	<b>21</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. Julio de 2008

## 1. Sociedades

### 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.

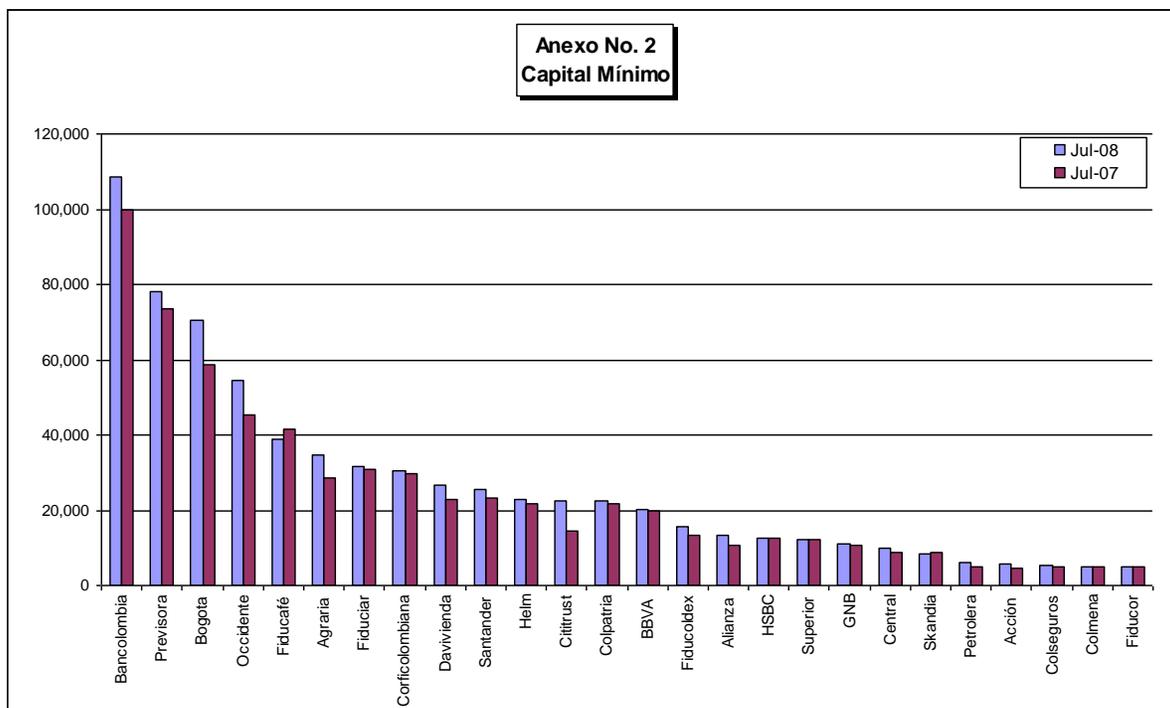
Como se observa en el Anexo No.1, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 26 que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fidubancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiduoccidente y Fiducaf . Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiducor, Fiducolmena, Fiducolseguros, Acción Fiduciaria y Fiduciaria Petrolera, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, la cual tuvo una variación del 17.0%, al pasar de \$272,178 millones en julio de 2007 a \$318,508 millones en julio de 2008.

**ANEXO No. 1**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A**  
**31/07/2008**

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.	15,761	2,578	0	1,677	0	20,016	4,760	15,256	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	1,658	1,584	0	-84	8,311	4,760	3,551	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	311	-141	4,831	4,760	71	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	6,831	3,897	0	0	30,596	4,760	25,836	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	32,495	8,334	0	0	54,501	4,760	49,741	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	13,577	38,433	18,310	0	0	70,320	4,760	65,560	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 Colpatr� 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.	9,870	2,180	0	0	-12	12,038	4,760	7,278	0
56	Fiduciaria Coleseguros S.A.	5,800	0	0	0	-487	5,313	4,760	553	0
	<b>TOTAL</b>	<b>303,589</b>	<b>318,508</b>	<b>43,791</b>	<b>31,745</b>	<b>-927</b>	<b>696,707</b>	<b>0</b>	<b>572,947</b>	<b>0</b>

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$62,770 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 9.9%. La mayoría de las entidades (23) registraron crecimiento entre julio de 2007 y julio de 2008. Las que no lo tuvieron fueron: Fiducafé (-6.7%), Fiducor (-5.5%) y Skandia (4.9%) 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. 2.



## 1.2 Balance

El total de activos propios al corte de julio de 2008 ascendió a \$1.09 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 81.5% pertenece a entidades nacionales y el 18.5% restante posee capital extranjero.

El 56.0% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y el disponible con una participación del 19.3% y 12.6% respectivamente. (Anexo No.3)

**ANEXO No. 3**

**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**  
**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL**  
**FECHA DE BALANCE : 31/07/2008**

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,085,782	888,806	724,581	164,225	196,977
110000	DISPONIBLE	136,648	122,525	57,232	65,293	14,123
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	16,306	16,306	16,306	0	0
130000	INVERSIONES	607,657	495,941	446,751	49,190	111,716
133	DERECHOS DE RECOMPRA	51,213	51,213	51,213	0	0
138	PROVISION INVERSIONES	1,075	1,075	1,067	8	0
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	-6	8	8	0	-14
160000	CUENTAS POR COBRAR	71,362	60,833	53,604	7,229	10,529
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	13,507	10,527	8,785	1,742	2,979
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	395	337	107	230	58
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	44,104	37,450	35,322	2,128	6,654
190000	OTROS ACTIVOS	209,316	155,407	115,251	40,155	53,910
200000	PASIVO	252,768	219,202	201,494	17,708	33,566
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	50,645	50,645	50,645	0	0
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	3,533	3,533	3,533	0	0
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	3,533	3,533	3,533	0	0
250000	CUENTAS POR PAGAR	73,247	68,050	62,205	5,844	5,197
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	16,000	16,000	16,000	0	0
270000	OTROS PASIVOS	28,258	19,132	18,044	1,088	9,126
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	7,367	5,847	5,096	751	1,520
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	81,084	61,842	51,066	10,776	19,242
290000	BOCEAS	0	0	0	0	0
300000	PATRIMONIO	833,014	669,603	523,087	146,517	163,411
310000	CAPITAL SOCIAL	303,589	242,289	190,291	51,998	61,300
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	303,589	242,289	190,291	51,998	61,300
310505	CAPITAL AUTORIZADO	362,920	293,420	227,920	65,500	69,500
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	318,508	255,068	210,167	44,902	63,440
320500	RESERVA LEGAL	283,091	234,509	198,718	35,791	48,582
330000	FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	0	0	0	0	0
340000	SUPERAVIT	93,654	76,196	44,834	31,362	17,458
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	43,102	37,249	32,395	4,854	5,853
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	74,161	58,801	45,400	13,401	15,360
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 julio de 2008 con respecto al activo una concentración en inversiones del 61.7% frente al 56.7% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 30.0% de su activo en inversiones y el 39.8% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 58.3% y un mes atrás ascendió a 56.3%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 23.3% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en los pasivos estimados y provisiones con el 32.1%. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 24.7% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 17.0%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 10.8% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 3 (B).

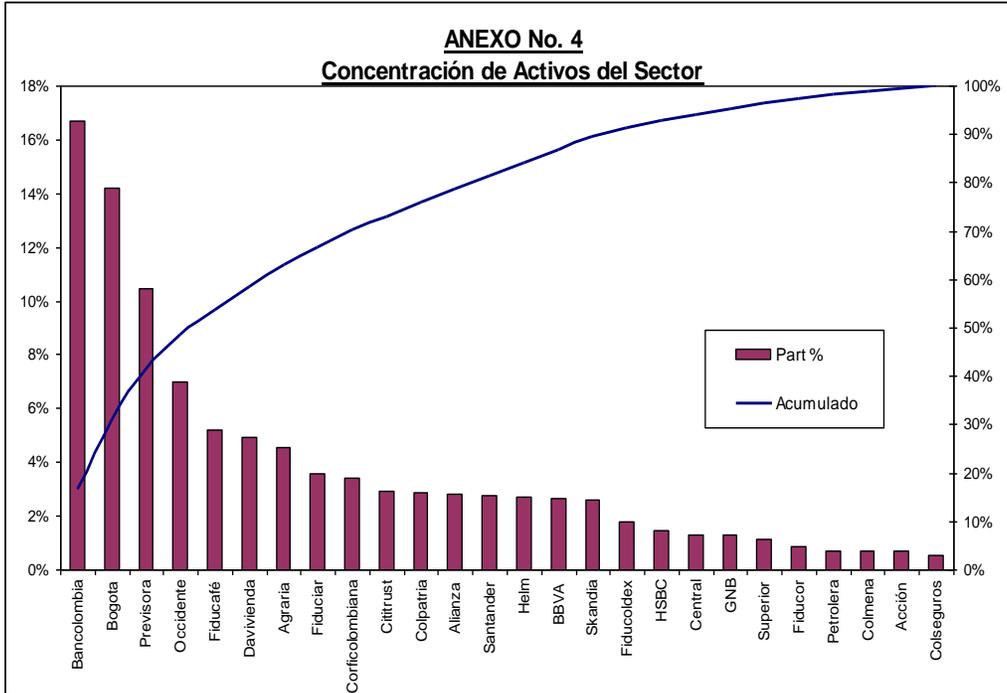
## ANEXO No. 3 (B)

## BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

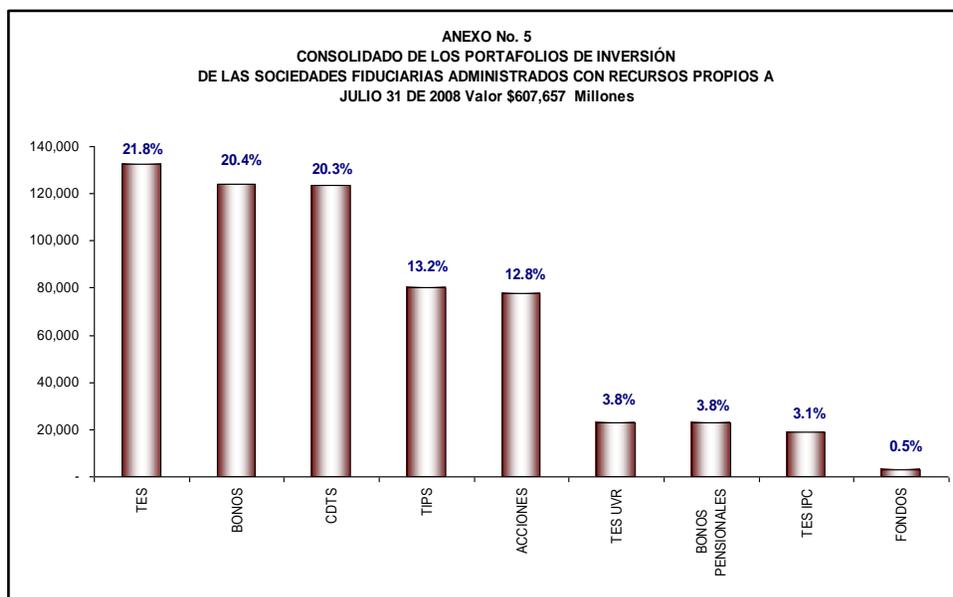
CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
110000	DISPONIBLE	12.59%	13.79%	7.90%	39.76%	7.17%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	1.50%	1.83%	2.25%	0.00%	0.00%
130000	INVERSIONES	56.0%	55.8%	61.66%	29.95%	56.72%
133	DERECHOS DE RECOMPRA	4.72%	5.76%	7.07%	0.00%	0.00%
138	PROVISION INVERSIONES	0.10%	0.12%	0.15%	0.00%	0.00%
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
160000	CUENTAS POR COBRAR	6.57%	6.84%	7.40%	4.40%	5.35%
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.24%	1.18%	1.21%	1.06%	1.51%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.04%	0.04%	0.01%	0.14%	0.03%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	4.06%	4.21%	4.87%	1.30%	3.38%
190000	OTROS ACTIVOS	19.28%	17.48%	15.91%	24.45%	27.37%
200000	PASIVO	23.28%	24.66%	27.81%	10.8%	17.04%
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	4.66%	5.70%	6.99%	0.00%	0.00%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.33%	0.40%	0.49%	0.00%	0.00%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.33%	0.40%	0.49%	0.00%	0.00%
250000	CUENTAS POR PAGAR	6.75%	7.66%	8.58%	3.56%	2.64%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	1.47%	1.80%	2.21%	0.00%	0.00%
270000	OTROS PASIVOS	2.60%	2.15%	2.49%	0.66%	4.63%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.68%	0.66%	0.70%	0.46%	0.77%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	7.47%	6.96%	7.05%	6.56%	9.77%
290000	BOCEAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
300000	PATRIMONIO	76.72%	75.34%	72.19%	89.22%	82.96%
310000	CAPITAL SOCIAL	27.96%	27.26%	26.26%	31.66%	31.12%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	27.96%	27.26%	26.26%	31.66%	31.12%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	33.42%	33.01%	31.46%	39.88%	35.28%
313500	APORTES SOCIALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
320000	RESERVAS	29.33%	28.70%	29.01%	27.34%	32.21%
320500	RESERVA LEGAL	26.07%	26.38%	27.43%	21.79%	24.66%
330000	FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
340000	SUPERAVIT	8.63%	8.57%	6.19%	19.10%	8.86%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	3.97%	4.19%	4.47%	2.96%	2.97%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	6.83%	6.62%	6.27%	8.16%	7.80%
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 63.1% del total de los activos de las entidades. La sociedad Fidubancolombia registra el 16.7%, Bogotá el 14.2% y Previsora el 10.4%. Dentro de las de menor proporción se ubica Fiduciaria Colseguros con el 0.5%, Acción Fiduciaria con el 0.7% y Fiduciaria Colmena con el 0.72%, como se observa a continuación en el Anexo No. 4.<sup>1</sup>

1 Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de julio 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.



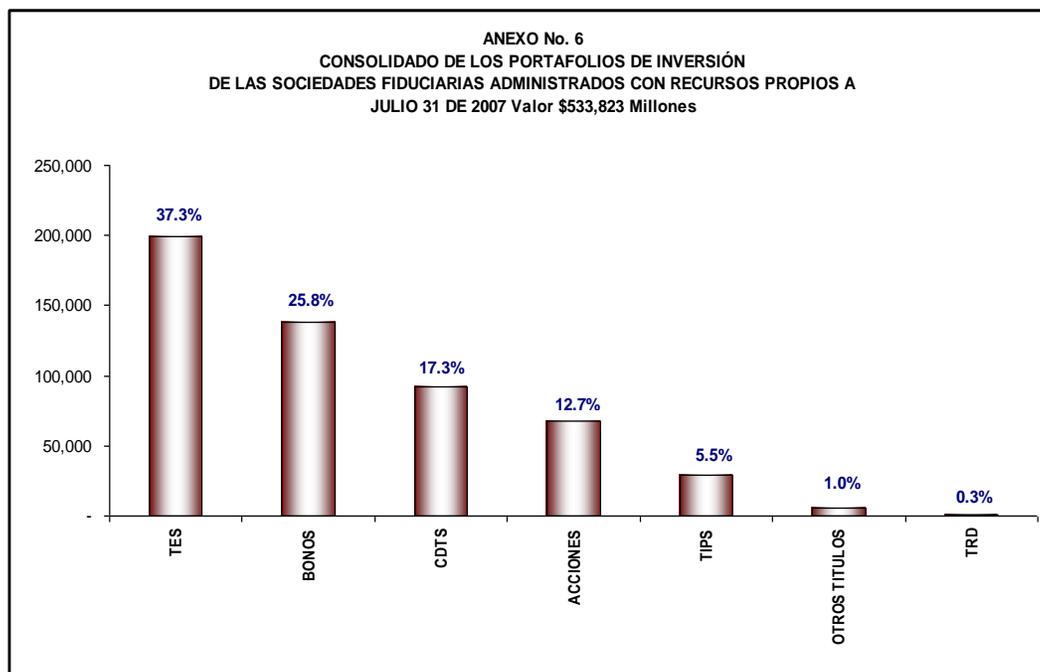
En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades, los \$607,657 millones registrados al corte de julio de 2008 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 54.2%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 16.6% y las disponibles para la venta el 20.3%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en títulos TES tasa fija con el 21.8%, seguido por los bonos con el 20.4% y los CDT's con el 20.3%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 5.



En deuda pública, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 76.0%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 13.2% y 10.8%, respectivamente; para julio 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 bonos emitidos por la Tesorería General de la Nación 5.5%, bonos pensionales 3.8%, Bonos de Bancoldex 2.1% y Bonos del Banco Centroamericano de integración económica (BCIE) 1.8%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Banco BBVA con el 3.1%, Bancolombia 2.8% y Banco de Bogotá con el 2.2%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$533,823 millones, de los cuales los TES representaban el 37.3% y los bonos el 25.8%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 71.7%, como se presenta a continuación en el Anexo No. 6.<sup>2 3</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/portafoliofiduciarias/fiduciarias/inso072008.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

3 El detalle de la composición del portafolio de las entidades se puede observar en el Anexo No.5 para 2008 y en el Anexo No. 6 para 2007.

### 1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$388,007 millones, con un aumento del 19.5% respecto al mes anterior. De este total el 77.7% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 22.3% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 83.2% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 16.8%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$339,263 millones, de los cuales el 72.6% se registró en entidades privadas y el restante 27.4% 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 59.6% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 40.4% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron a julio de 2008 \$110,036 millones, 35.4% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2007 cuando presentó \$81,248 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 23.7% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 19.5%. El mes anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 24.1% y la rentabilidad de los activos en el 19.5%.<sup>4</sup>

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

Al corte de julio de 2008, el total de inversiones de las sociedades llegó \$607,657 millones, generando ingresos por valor de \$54,311 millones (14.0% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Superior en donde sus ingresos de portafolio representaron el 66.5% del total de sus ingresos. Finalmente, otras entidades con alta representación fueron, Fidudavivienda (26.5%), Fiduciaria de Occidente (23.2%), y Fiduciaria Colseguros (20.9%).

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.

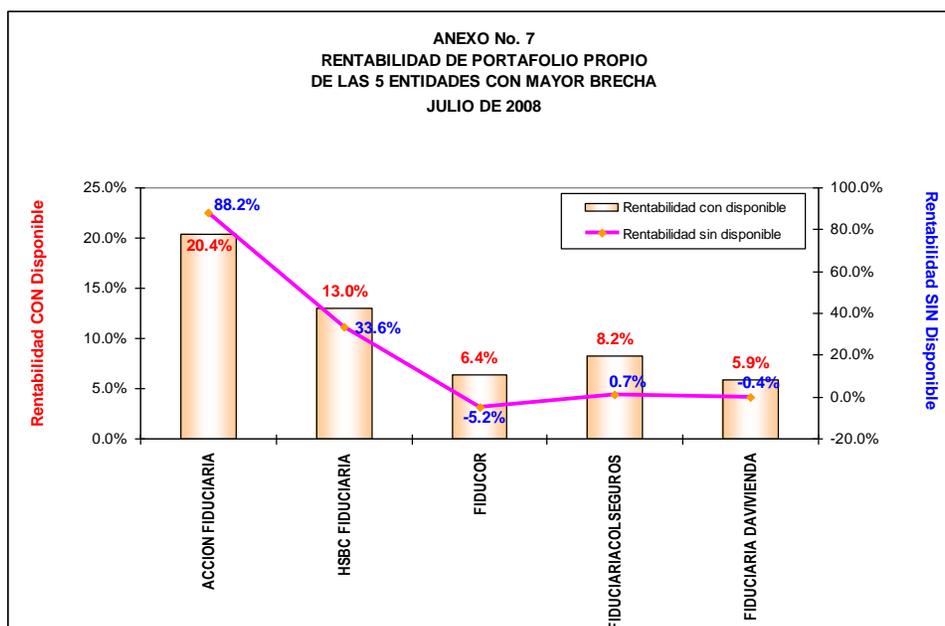
En relación con las inversiones en renta variable su participación representó el 12.8% del total de las posiciones (\$77,900 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$66,374

---

<sup>4</sup> 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>5</sup>. De otra parte, la inversión en carteras colectivas escasamente representó el 0.5%, por valor de \$2,970 millones.<sup>6</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 88.2% y la más baja la presentó Fiducor con el -5.2%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fidupetrol con el 46.4% y la más baja fue de Fiduskandia con el 0.2%. 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 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.

5 Dos sociedades fiduciarias participan en el capital accionario de la AFP.

6 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 julio de 2008 fue de \$222,245 millones, los no operacionales totalizaron \$4,263 millones y el impuesto de renta \$51,463 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (38.7%), gastos diversos (28.3%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales y los honorarios (6.2%). En la operación también se consumieron cerca de \$27,037 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 \$35,159 millones, los no operacionales \$1,044 millones y el impuesto de renta \$9,421 millones.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de gastos operacionales de \$215,224 millones, gastos no operacionales de \$7,089 millones y un impuesto de renta de \$35,701 millones.

## 1.4 Indicadores Gerenciales<sup>7</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 : 31/07/2008

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	274.4%	276.4%	274.9%	281.8%	266.6%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.24%	0.23%	0.26%	0.17%	0.28%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.18%	0.19%	0.21%	0.13%	0.12%
Margen Operativo Anual	40.4%	43.9%	43.1%	47.9%	28.0%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.14%	0.14%	0.16%	0.08%	0.14%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	23.70%	25.45%	27.01%	19.94%	16.65%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	59.64%	56.10%	56.93%	52.09%	72.04%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	2,252,898	47,607,250	38,836,833	8,770,417	10,968,110
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	9.70%	10.32%	10.36%	10.02%	7.55%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	0.92%	1.00%	1.05%	0.55%	0.64%
Capital Computable	26,796.4	558,747.5	446,767.1	111,980.4	137,959.2
Exceso o Defecto de Capital	22,036.4	454,027.5	370,607.1	83,420.4	118,919.2
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	19.50%	20.69%	21.15%	18.75%	14.40%

<sup>7</sup> 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

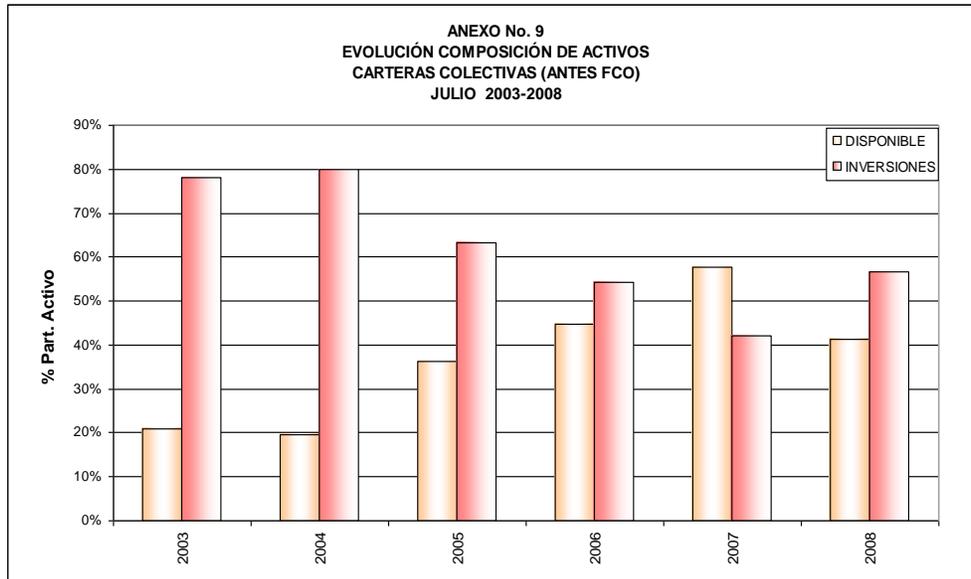
(3) Se liquidan las carteras colectivas VIP y Opciones

(4) Se liquidan la cartera colectiva Pionero

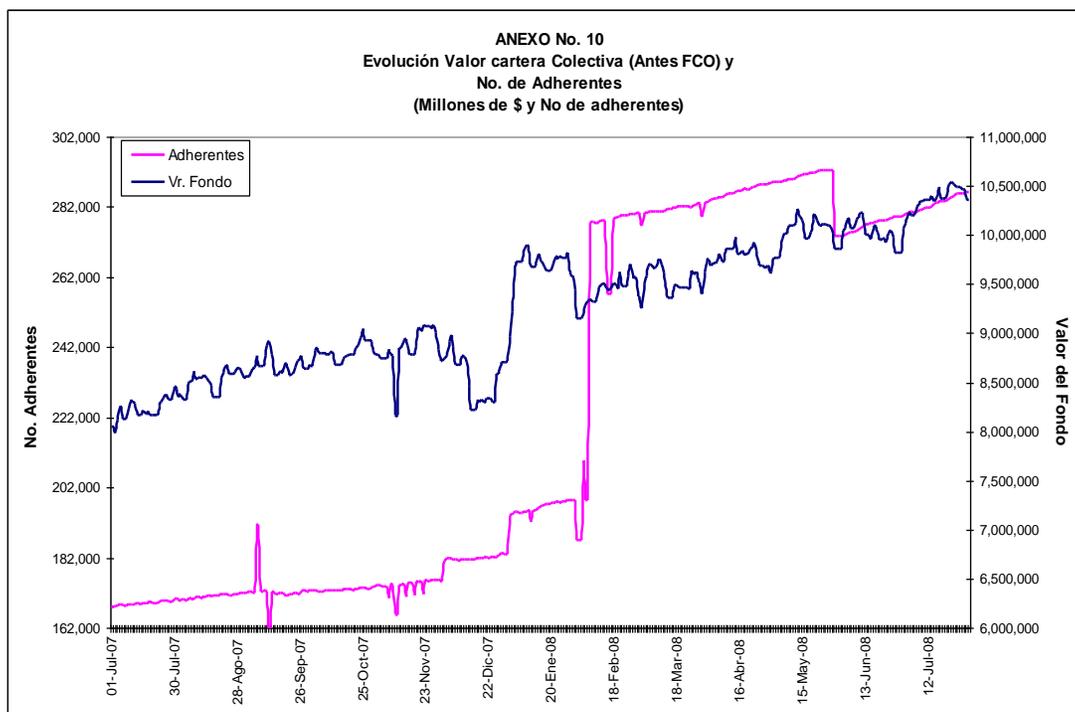
### 3.1 Carteras Colectivas (antes Fondo Común Ordinario<sup>8</sup>)

Las 23 carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) administradas al corte de julio de 2008 totalizaron activos por valor de \$10.5 billones. De este total \$4.3 billones se encuentran representados por el disponible (41.4%) y \$5.9 billones por inversiones (56.6%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 9.

8 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.



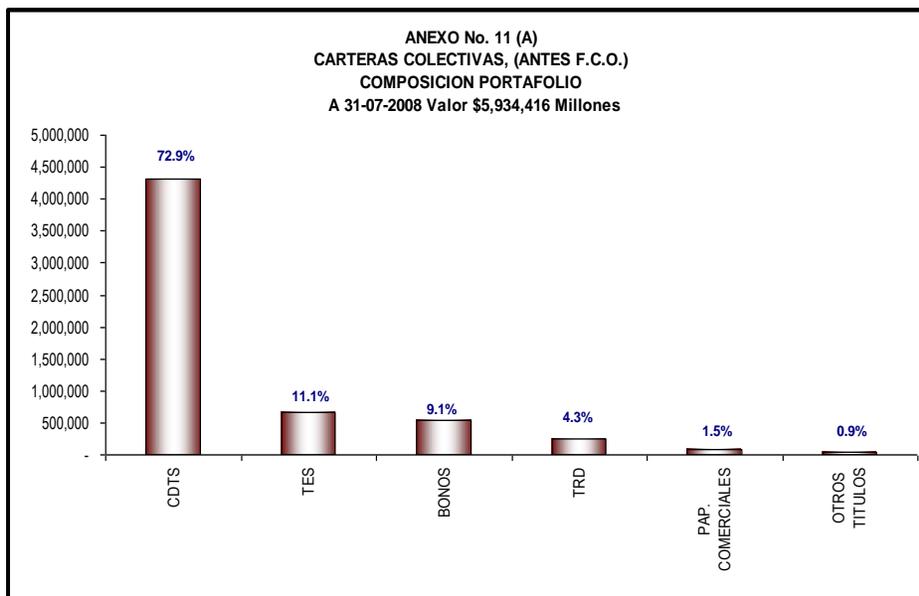
Durante los últimos 5 años se ha incrementado la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas (Antes FCO). En cuanto al número de encargos, a 31 de julio de 2008 se registró un total de 286,326 inversionistas que escogieron este vehículo. Un mes atrás el volumen de inversionistas se ubicó en 279,318 registrando un aumento de 2.5%, 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.

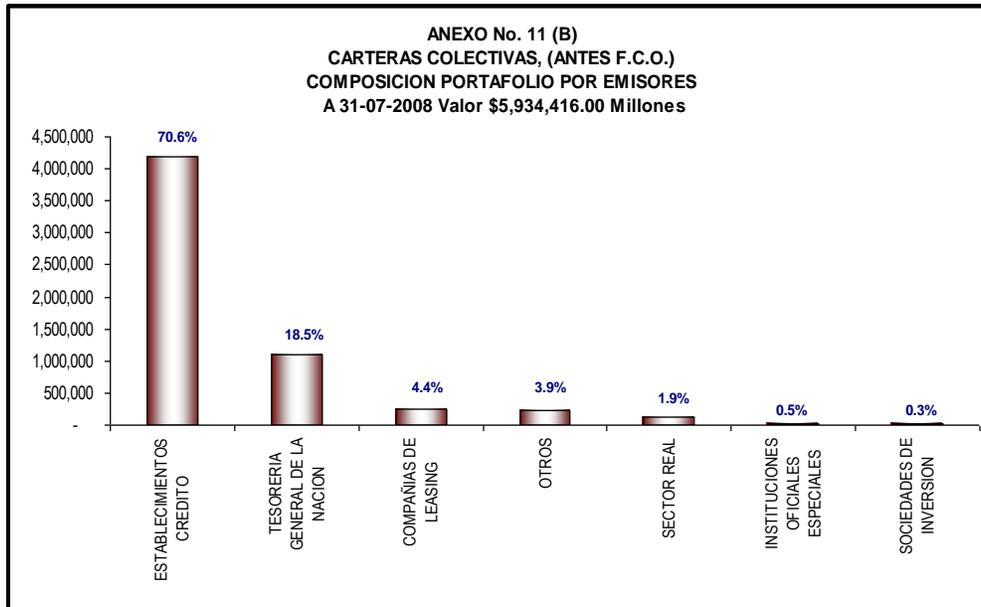
### 3.1.1 Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones pasó de tener \$3.6 billones en julio de 2007 a \$5.9 billones en julio de 2008, lo que representó un aumento del 66.6% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al mes anterior se presentó un aumento del 6.0%. El portafolio al corte de julio de 2008 estuvo compuesto mayoritariamente por CDT's (72.9%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (11.1%) y los bonos (9.1%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 93.0% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios). Dentro de la composición de la deuda pública, que ascendió a \$688,492 millones, la mayor participación la tienen los TES tasa fija (95.5%), seguidos por los TES Mixtos y TES UVR con el 3.3% y 0.8% respectivamente. En cuanto a la composición de las inversiones en CDT's (\$4.3 billones), la mayor proporción de recursos de estas carteras colectivas fueron depositados en emisores como Bancolombia y Banco de Bogotá con el 10.7% y 9.4%, respectivamente<sup>9</sup>. Finalmente la inversión forzosa representada en título de reducción de deuda (TRD) representó el 4.3% (\$252,231 millones). Al corte en estudio no aparecieron inversiones en renta variable, como se muestra a continuación en el Anexo No. 11 (A).



9 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/portafoliodfiduciarias/fco/infco072008.xls>.

Los principales emisores de los títulos que conforman al corte de julio de 2008 el portafolio de inversión de las carteras colectivas (Antes FCO) son los establecimientos de Crédito \$4.2 billones (70.6%) y la Tesorería General de la Nación con \$1.1 billones (18.5%), esta composición puede apreciarse en el Anexo No. 11 (B).

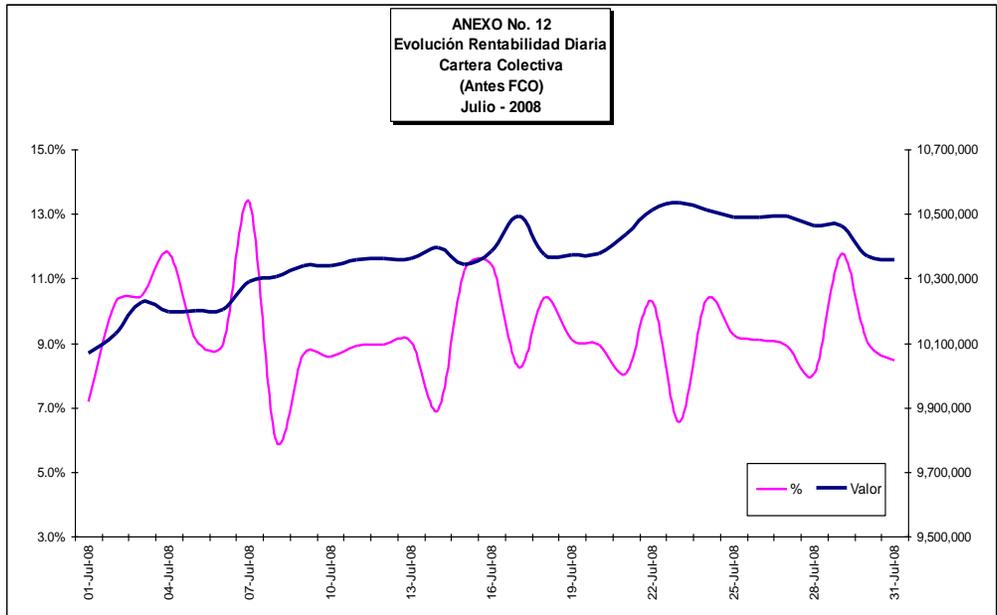


Al 30 de junio de 2008 el portafolio totalizó \$5.6 billones, con una concentración del 71.1% en CDT's, seguido por las inversiones en TES con el 14.9% y bonos con el 6.5%.

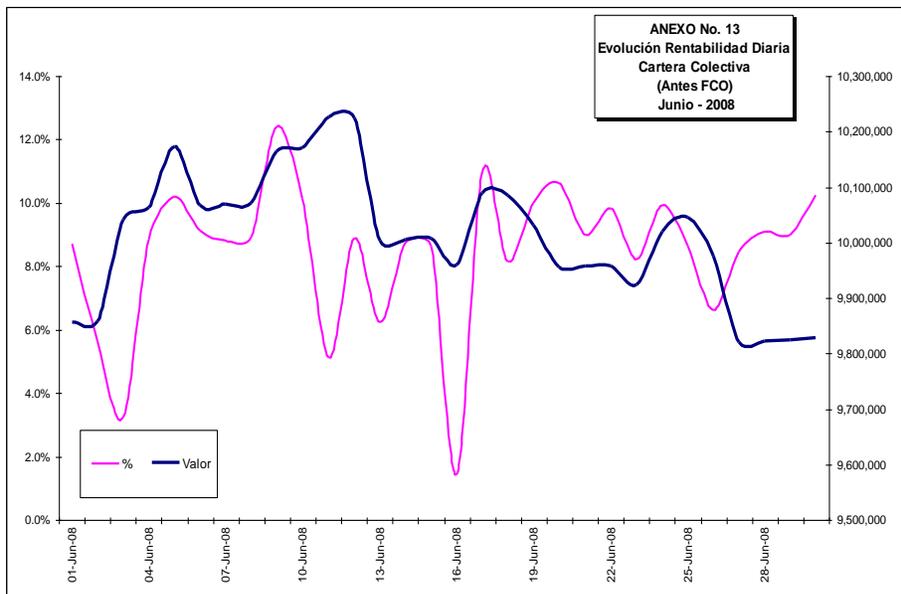
### 3.1.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada

El promedio de la rentabilidad neta ponderada<sup>10</sup> se ubicó en el 9.3% durante el mes de julio de 2008, (221 puntos básicos más alta que la presentada un año atrás y 81 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 13.4% (07 de julio de 2008) y el valor mínimo en el 6.0% (08 de julio de 2008), como se presenta a continuación en el Anexo No. 12

<sup>10</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.



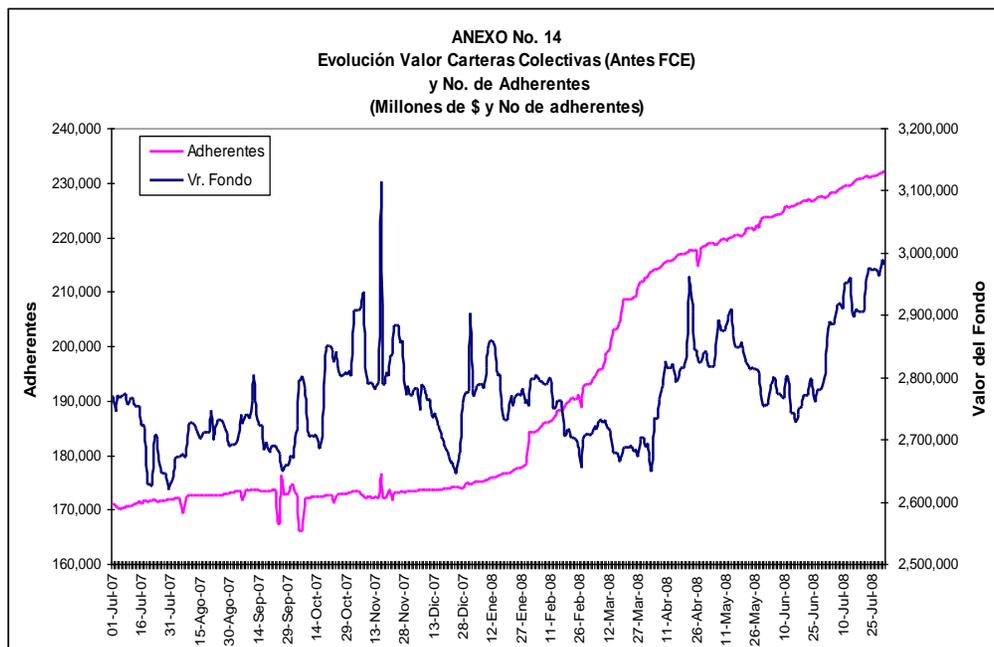
En el mes anterior (junio de 2008) el promedio de las rentabilidades netas se ubicó en el 8.5% con una desviación estándar del 2.3%. El valor máximo se ubicó en el 12.4% (09 de junio de 2008) y el mínimo en el 1.4% (16 de junio de 2008)<sup>11</sup>. Para julio de 2007, el promedio de la rentabilidad neta ponderada ascendió a 7.1%, el valor máximo fue de 9.3% y el mínimo de 2.9%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 13.



11 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>12</sup>)

Las 49 carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) administradas al corte de julio de 2008 totalizaron activos por valor de \$3.1 billones. De este total, \$0.8 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 un aumento durante el mes de julio de 2008, al iniciar con \$2.79 billones y cerrar con \$2.98 billones al final del mismo, lo que significa una variación del 6.8%. En cuanto al número de encargos, para el mes objeto de revisión se registró un total de 232,117 que escogieron este vehículo. Un mes atrás el volumen de encargos se ubicó en 227,299, registrando un incremento del 2.1%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 14.



#### 3.2.1 Composición del Portafolio

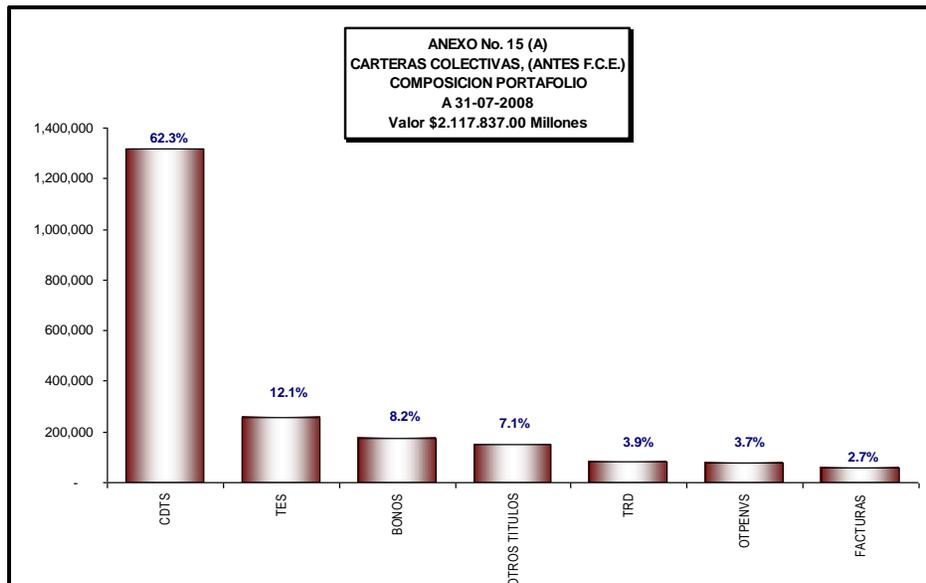
El portafolio de inversiones al 31 de julio de 2008<sup>13</sup> presentó un incremento del 40.6% frente al mismo período del año anterior y un aumento con relación al mes anterior del 3.3%. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por CDT's (62.3%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (12.1%) y los bonos (8.2%);

12 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.

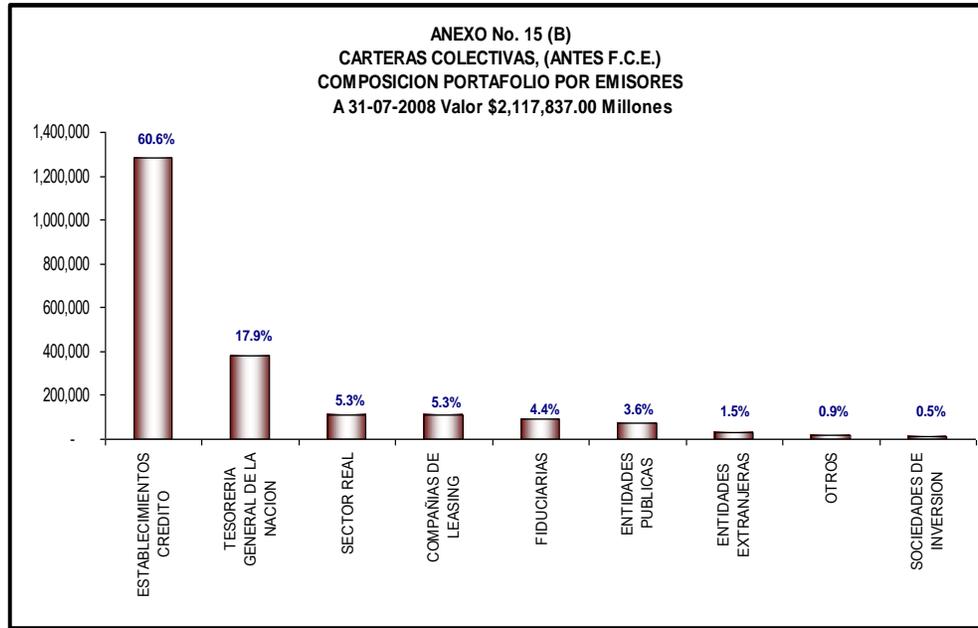
13 Para mayor detalle de la composición de los portafolios de las carteras colectivas (antes FCE) puede consultar la página web de esta superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafolioduciaras/fce/infce072008.xls>

estos tres tipos de inversiones concentran el 82.6% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes especiales).

Dentro de la composición de la deuda pública en TES, que asciende a \$280,272 millones, la mayor proporción la tienen los TES tasa fija (91.1%), seguidos por los TES UVR (5.4%) y los TES Mixtos (3.5%). 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 (14.3%), Banco Davivienda (6.3%), Banco BBVA (5.7%), Banco de Bogotá (4.7%) y Banco Santander (3.0%). Finalmente, la inversión forzosa representada en títulos de reducción de deuda (TRD) representan el 3.9% (\$82,750 millones). Por su parte, las inversiones en renta variable representan el 1.3% del portafolio (\$27,608 millones), como se muestra en el Anexo No. 15 (A).



Los principales emisores de los títulos que conforman al corte de julio de 2008 el portafolio de inversión de las carteras colectivas (Antes FCE) son los establecimientos de Crédito \$1.3 billones (60.6%) y Tesorería General de la Nación con \$378,771 millones (17.9%), esta composición puede apreciarse en el Anexo No. 15 (B).



Para junio de 2008, el portafolio totalizó \$2.1 billones, con una concentración mayoritariamente por CDT's (62.9%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (10.2%) y los bonos (10.1%).

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

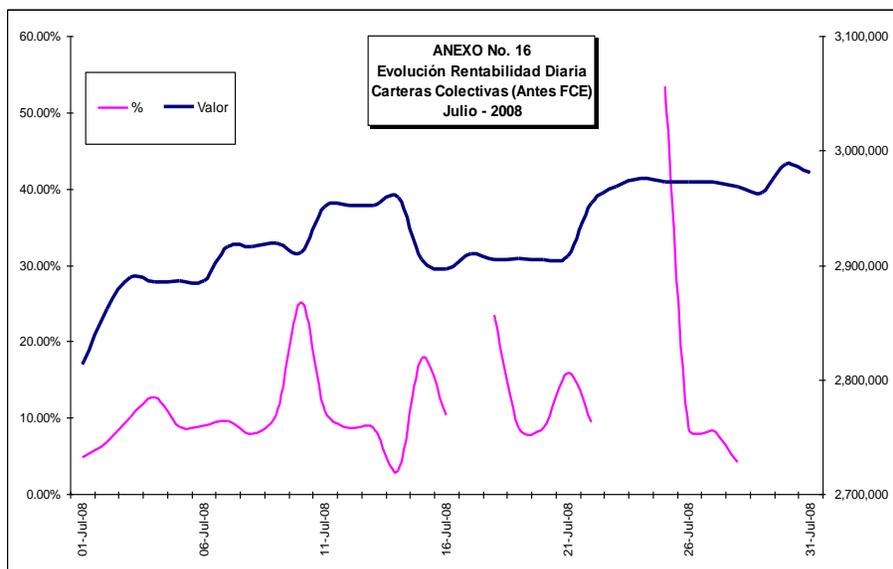
El promedio de la rentabilidad neta ponderada correspondiente al mes de julio de 2008<sup>15</sup> se ubicó en el 12.2% (5 Pb y 38 Pb más baja que la presentada un año atrás y en el mes anterior, respectivamente). La desviación estándar<sup>16</sup> para el mes objeto de revisión, calculada sobre las series de rentabilidades fue del 9.8%. En dicho período, 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), 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.

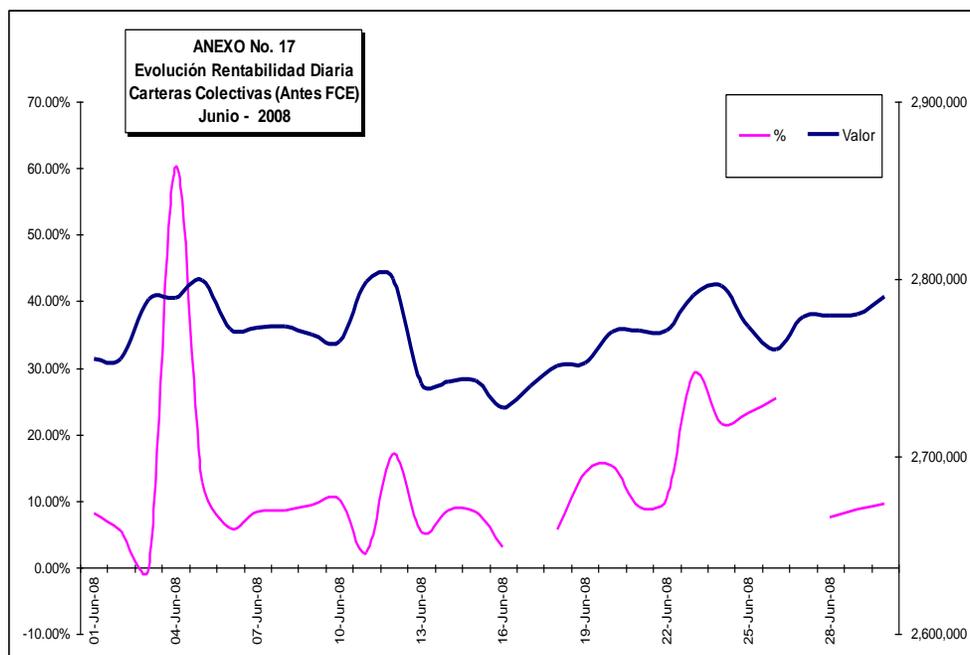
<sup>14</sup> La composición del portafolio y las condiciones de ingreso y retiro de los adherentes pueden hacer que las rentabilidades no sean siempre comparables.

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

<sup>16</sup> Para efectos de cálculo se eliminaron rentabilidades anuales efectivas superiores al 100%.



En el mes anterior, junio de 2008, el promedio de las rentabilidades se ubicó en el 12.6% con una desviación estándar del 11.6%. El valor máximo se ubicó en el 60.2% (04 de junio de 2008) y el mínimo en el -0.3% (03 de junio de 2008)<sup>17</sup>, como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.



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/fondose072008.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 \$574,660 millones (93.7%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$38,609 millones (6.3%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$613,269 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$29.4 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 18. Un mes atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$580,206 millones, de los cuales el 93.4% corresponde a patrimonio básico y el restante 6.6% 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 31/07/2008  
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

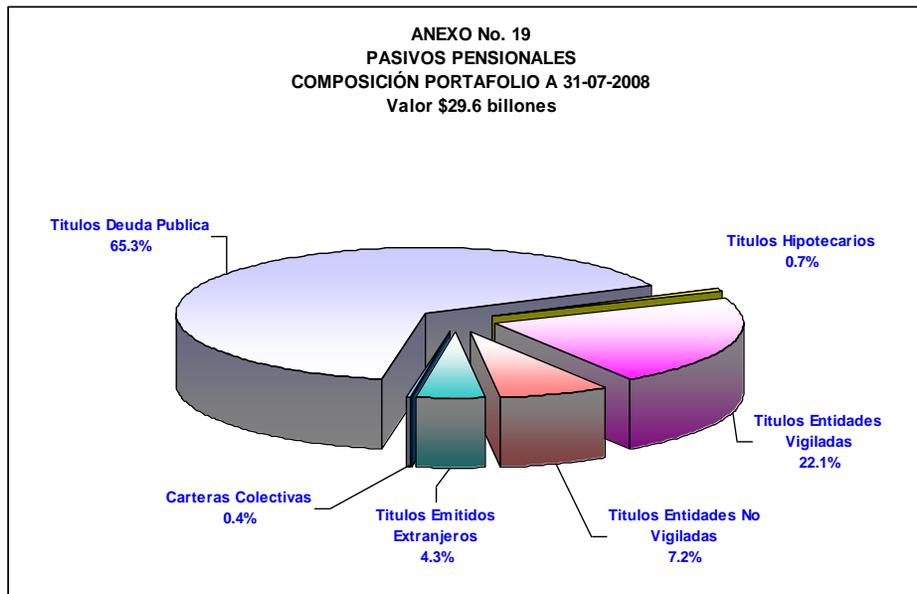
COD	SOCIEDAD	MINIMO REQUERIDO PARA MARGEN DE SOLVENCIA FOG	PATRIMONIO BASICO	PATRIMONIO ADICIONAL	PATRIMONIO TECNICO	RELACION DE SOLVENCIA	ACTIVOS COMPUTABLES	MARGEN
03	BBVA Fiduciaria S.A.	8,123	11,493	492	11,985	575,274	383,918	191,356
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	2,825	24,410	98	24,507	1,176,360	645,886	530,473
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,419	3,977	699	4,676	224,449	0	224,449
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1,549	6,446	6,446	12,893	618,861	58,546	560,316
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	5,998	69,824	5,123	74,946	3,597,429	2,575,516	1,021,913
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,662	1,745	1,210	2,955	141,852	0	141,852
16	Alianza Fiduciaria S.A.	5,809	13,726	108	13,834	664,032	0	664,032
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	3,181	28,615	466	29,081	1,395,888	994,311	401,578
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	4,899	33,474	865	34,339	1,648,251	1,139,164	509,087
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	9,000	21,407	394	21,802	1,046,479	482,563	563,916
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	10,414	41,807	7,360	49,167	2,360,013	370,722	1,989,291
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	17,936	47,077	9,461	56,537	2,713,790	1,221,611	1,492,179
23	Helim Trust S.A.	5,520	16,444	1,252	17,696	849,406	372,718	476,688
24	Cititrust Colombia S.A.	0	22,652	1	22,653	1,087,367	0	1,087,367
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	1,359	24,904	113	25,017	1,200,822	211,530	989,292
27	HSBC Fiduciaria S.A.	2,891	10,681	473	11,154	535,385	64,868	470,517
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	34,977	80,107	1,008	81,115	3,893,525	2,543,047	1,350,478
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	1,486	5,040	32	5,073	243,494	0	243,494
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	1,589	9,105	190	9,294	446,131	3,101	443,030
38	Fiduciaria Central S.A.	1,644	8,215	986	9,201	441,650	112,729	328,921
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	3,662	34,585	834	35,418	1,700,079	512,967	1,187,112
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	252	15,824	309	16,133	774,372	536,404	237,968
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	5,276	21,620	617	22,237	1,067,352	0	1,067,352
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,692	4,338	4	4,341	208,384	67,697	140,686
50	Fiduciaria Superior S.A.	0	11,944	69	12,013	576,609	0	576,609
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	419	5,201	0	5,201	249,669	0	249,669
	TOTAL	133,380	574,660	38,609	613,269	29,436,924	12,297,298	17,139,626

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.

Al corte de julio de 2008, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales ascendieron a \$30.5 billones. De este total \$941,765 millones se encuentran representados por el disponible, \$29.6 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de operaciones de contado y derivados,

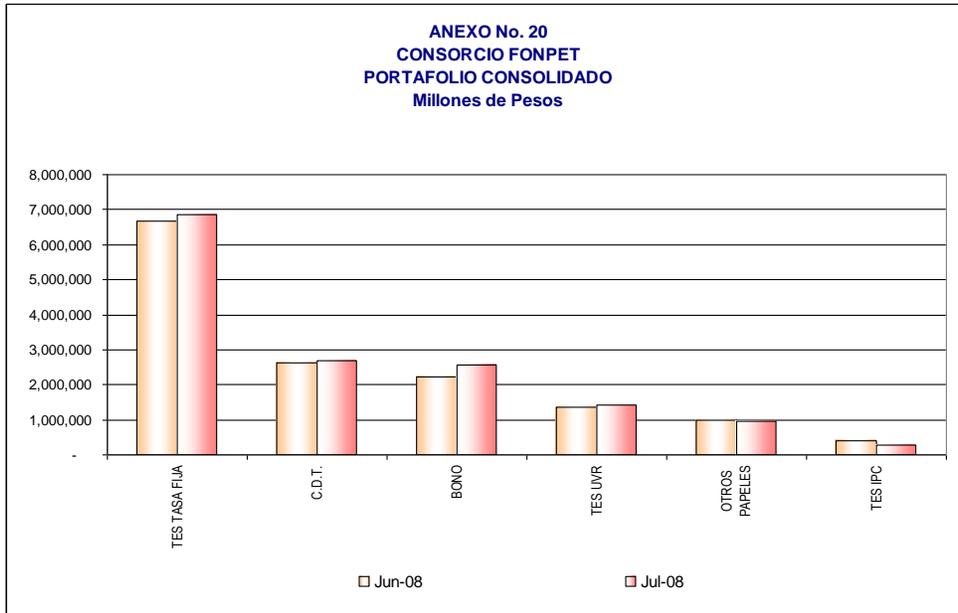
cuentas por cobrar y otros activos. Adicionalmente, las inversiones se encuentran conformadas por inversiones negociables en títulos de deuda (95.8%), participativos (0.4%), inversiones para mantener hasta el vencimiento (3.2%) y derechos de transferencias de inversiones (0.5%).

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 (65.3%), seguido de los títulos de entidades vigiladas con el 22.1%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 19.

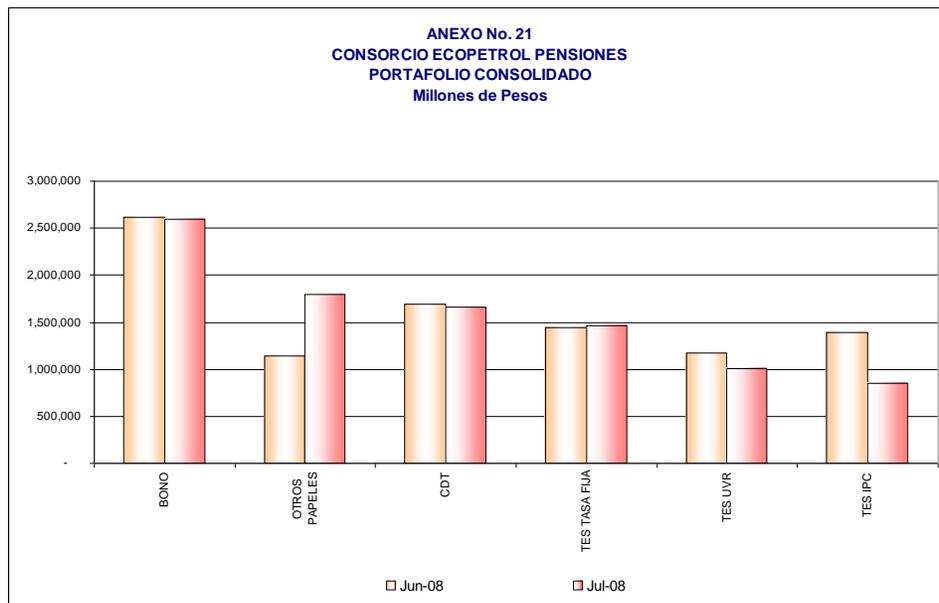


Respecto de los portafolios de los tres negocios fiduciarios que más participación tienen dentro de los fideicomisos que administran pasivos pensionales, figuran el Fondo Nacional de Pensiones de los Entes Territoriales (FONPET), Ecopetrol y Prosperar.

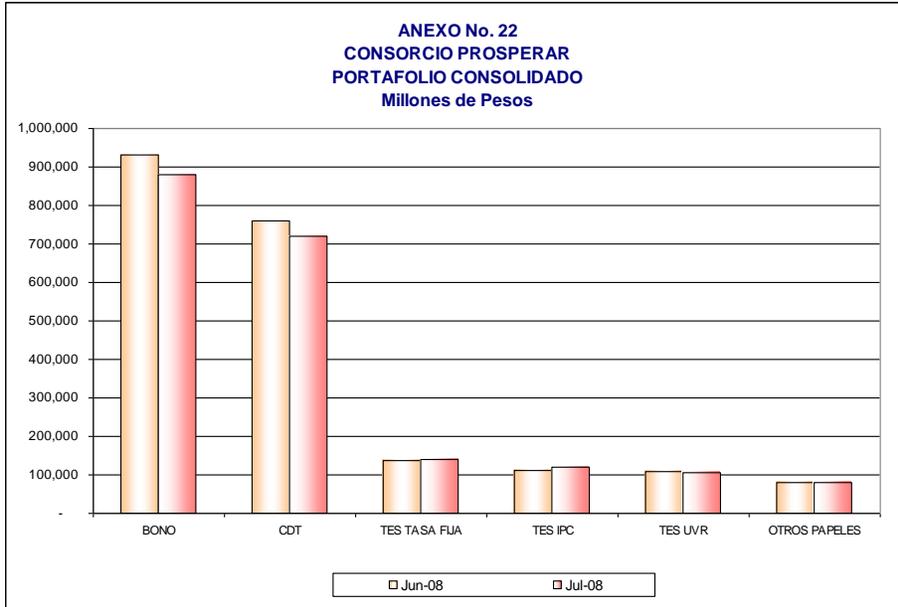
FONPET presentó un incremento del 3.6% al corte de julio de 2008 frente al mes anterior al pasar de \$14.2 billones en el mes de junio de 2008 a \$14.8 billones en julio de 2008. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (46.5%), CDT'S (18.2%), Bonos (17.4%) y los TES UVR (9.6%); estos tipos de inversiones concentran el 91.6% del portafolio del FONPET, tal como se presenta en el Anexo No. 20.



A su vez, el portafolio de ECOPETROL presentó una disminución del 0.8%, al pasar de \$9.45 billones en junio de 2008 a \$9.37 billones en julio de 2008. Al corte de julio de 2008, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por TES tasa fija (27.7%), Otros títulos (19.1%), y CDT'S (17.8%); Estos tipos de inversiones concentran el 64.6% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 21.



En lo que tiene que ver con el portafolio del consorcio Prosperar, al corte de julio de 2008 respecto del mes anterior registró una disminución de 4.0% al pasar de \$2.1 billones a \$2.0 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 43.1% y CDT'S con el 35.1%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 22.



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 julio de 2008 respecto del mes anterior registró un aumento de 0.8% al pasar de \$5.62 billones a \$5.67 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 75.7% y CDT'S con el 17.3%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 23.

