

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

TABLA DE CONTENIDO

1. SOCIEDADES.....	2
2. FIDEICOMISOS	12
3. CARTERAS COLECTIVAS	16
3.1 CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ORDINARIO).....	19
3.1.1 Composición del Portafolio	20
3.1.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada	22
3.1.3 Solvencia para Administrar Carteras Colectivas (antes FCO)	24
3.2 CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ESPECIAL)	25
3.2.1 Composición del Portafolio	26
3.2.3 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada	28
4 Administración de Recursos de la Seguridad Social.....	31

*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. Junio 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.

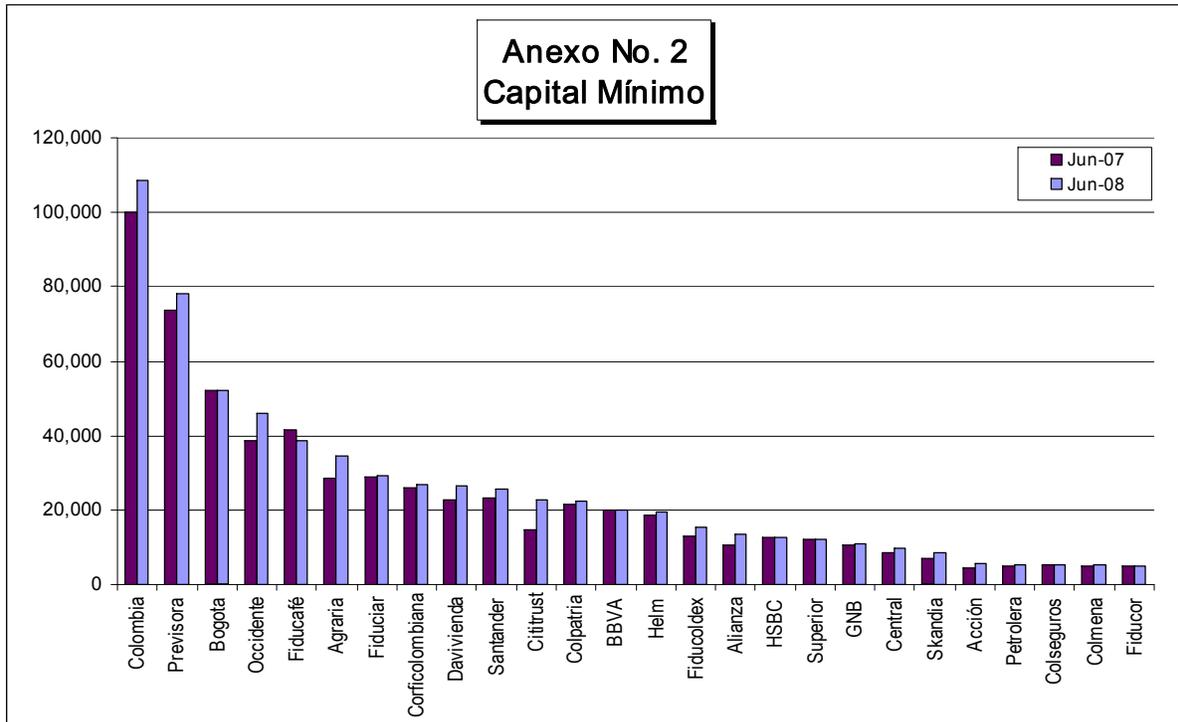
Como se observa en el Anexo No.1, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 26 vigentes, que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fidubancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiduoccidente y Fiducaf . Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiducor, Fiducolmena, Fiducoleseguros, Fiduciaria Petrolera y Acción Fiduciaria, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación del 16.9%, al pasar de \$272,178 millones en junio de 2007 a \$318,165 millones en junio de 2008.

ANEXO No. 1 SOCIEDADES FIDUCIARIAS CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A 30/06/2008

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 2007	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	BBVA Fiduciaria S.A.	15.761	2.579	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	25.871	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	1.862	0	-278	8.396	4.760	3.636	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	319	-155	4.825	4.760	65	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6.096	7.332	0	0	0	13.427	4.760	8.667	0
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	21.656	7.811	0	0	0	29.466	4.760	24.706	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	21.499	15.661	0	1.558	0	38.719	4.760	33.958	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	19.867	6.831	0	0	0	26.698	4.760	21.938	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13.671	32.495	0	0	0	46.166	4.760	41.406	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	13.577	38.433	0	0	0	52.010	4.760	47.250	0
23	Helim Trust S.A.	15.938	3.566	0	0	0	19.504	4.760	14.744	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	89.231	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 Dawvienda S.A.	17.860	8.703	0	0	0	26.564	4.760	21.804	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2.614	2.822	0	0	0	5.436	4.760	676	0
50	Fiduciaria Superior S.A.	9.870	2.180	0	0	0	12.050	4.760	7.290	0
56	Fiduciaria Coleseguros S.A.	5.800	0	0	0	-487	5.313	4.760	553	0
	TOTAL	303.369	318.165	7.917	31.752	-1.122	660.081	0	536.321	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$50,377 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 8.3%. Todas las entidades registraron crecimiento entre junio de 2007 y junio de 2008, excepto Fiducafé (-6.7%) y Fiducor (-2.2%), 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 ascendió a \$1.05 billones, de los cuales el 81.8% pertenece a entidades con capital privado; el 18.2% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 81.3% pertenece a entidades nacionales y el 18.7% restante posee capital extranjero.

El 56.3% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos (por concepto de valorizaciones y el registro de las operaciones de consorcios) con una participación del 18.0%, como se observa a continuación en el Anexo 3 (A).

ANEXO No. 3 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL
FECHA DE BALANCE : 30/06/2008

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,053,119	861,106	700,129	160,977	192,013
110000	DISPONIBLE	137,727	127,868	64,080	63,788	9,859
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	18,328	18,328	18,328	0	0
130000	INVERSIONES	593,161	479,550	430,447	49,103	113,611
138000	PROVISION INVERSIONES	1,075	1,075	1,067	8	0
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	-364	-356	-356	0	-8
160000	CUENTAS POR COBRAR	69,573	56,930	48,609	8,321	12,643
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	13,476	10,434	8,745	1,689	3,042
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	397	337	107	230	60
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	44,385	37,621	35,480	2,141	6,765
190000	OTROS ACTIVOS	189,912	140,829	103,434	37,395	49,083
200000	PASIVO	240,962	209,519	192,227	17,293	31,442
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	5,327	5,327	5,327	0	0
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	5,327	5,327	5,327	0	0
250000	CUENTAS POR PAGAR	72,523	66,342	59,479	6,862	6,181
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	16,000	16,000	16,000	0	0
270000	OTROS PASIVOS	24,924	16,397	15,282	1,115	8,527
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	7,579	6,074	5,353	722	1,505
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	69,213	52,479	43,164	9,316	16,734
300000	PATRIMONIO	812,158	651,587	507,903	143,684	160,571
310000	CAPITAL SOCIAL	303,369	242,068	190,071	51,998	61,300
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	303,369	242,068	190,071	51,998	61,300
310505	CAPITAL AUTORIZADO	362,420	292,920	227,420	65,500	69,500
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	318,165	254,725	209,823	44,902	63,440
320500	RESERVA LEGAL	282,748	234,165	198,375	35,791	48,582
340000	SUPERAVIT	90,976	73,528	42,539	30,989	17,448
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	7,228	1,374	-487	1,862	5,853
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	92,420	79,891	65,956	13,935	12,529

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presento al corte de junio de 2008 con respecto al activo una concentración en inversiones del 61.5% frente al 59.2% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 30.5% de su activo en inversiones y el 39.6% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 58.8% y un trimestre atrás ascendió a 59.8%.

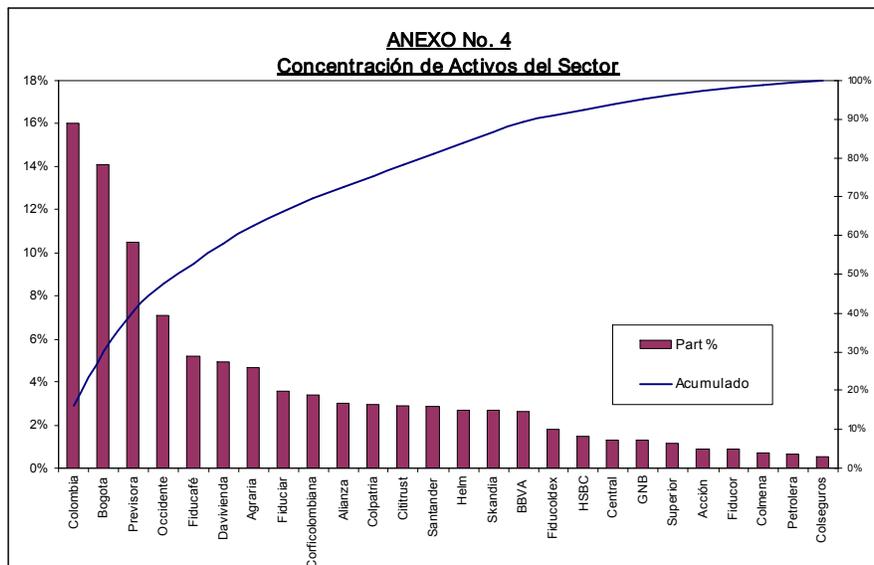
El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 22.9% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en las cuentas por pagar con el 30.1%. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 24.3% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 16.4%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 10.7% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 3 (B).

ANEXO No. 3 (B)

BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

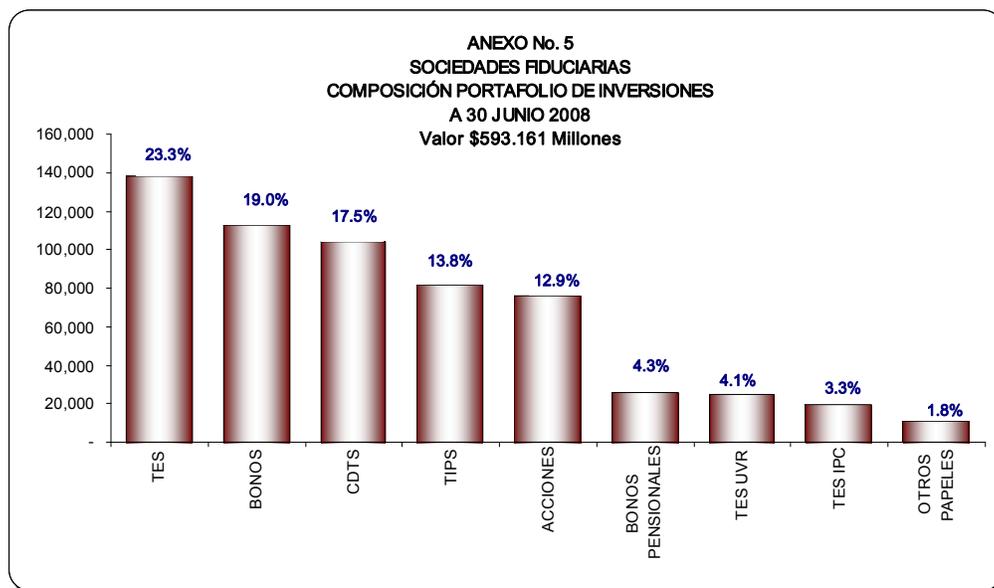
CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
110000	DISPONIBLE	13.1%	14.8%	9.2%	39.6%	5.1%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	1.7%	2.1%	2.6%	0.0%	0.0%
130000	INVERSIONES	56.3%	55.7%	61.5%	30.5%	59.2%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.1%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%
160000	CUENTAS POR COBRAR	6.6%	6.6%	6.9%	5.2%	6.6%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.3%	1.2%	1.2%	1.0%	1.6%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	4.2%	4.4%	5.1%	1.3%	3.5%
190000	OTROS ACTIVOS	18.0%	16.4%	14.8%	23.2%	25.6%
200000	PASIVO	22.9%	24.3%	27.5%	10.7%	16.4%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.5%	0.6%	0.8%	0.0%	0.0%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.5%	0.6%	0.8%	0.0%	0.0%
250000	CUENTAS POR PAGAR	6.9%	7.7%	8.5%	4.3%	3.2%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	1.5%	1.9%	2.3%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	2.4%	1.9%	2.2%	0.7%	4.4%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.7%	0.7%	0.8%	0.4%	0.8%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	6.6%	6.1%	6.2%	5.8%	8.7%
300000	PATRIMONIO	77.1%	75.7%	72.5%	89.3%	83.6%
310000	CAPITAL SOCIAL	28.8%	28.1%	27.1%	32.3%	31.9%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	28.8%	28.1%	27.1%	32.3%	31.9%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	34.4%	34.0%	32.5%	40.7%	36.2%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	RESERVAS	30.2%	29.6%	30.0%	27.9%	33.0%
320500	RESERVA LEGAL	26.8%	27.2%	28.3%	22.2%	25.3%
340000	SUPERAVIT	8.6%	8.5%	6.1%	19.3%	9.1%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0.7%	0.2%	-0.1%	1.2%	3.0%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	8.8%	9.3%	9.4%	8.7%	6.5%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en siete entidades que acumulan el 62.4% de los activos de las entidades. La sociedad Fiducolombia registra el 16.0%, Fidubogotá el 14.1% y Fiduprevisora el 10.5%. Dentro de las de menor proporción se ubica Fiducolseguros con el 0.5%, Fiduciaria Petrolera y Fiduciaria Colmena con el 0.7%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 4.¹



¹ Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de junio 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 \$593,161 millones registrados al corte de junio de 2008, se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 52.4%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 17.2% y las disponibles para la venta el 21.1%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en títulos TES con el 23.3%, seguido por los bonos con el 19.0% y los CDTs con el 17.5%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 5.



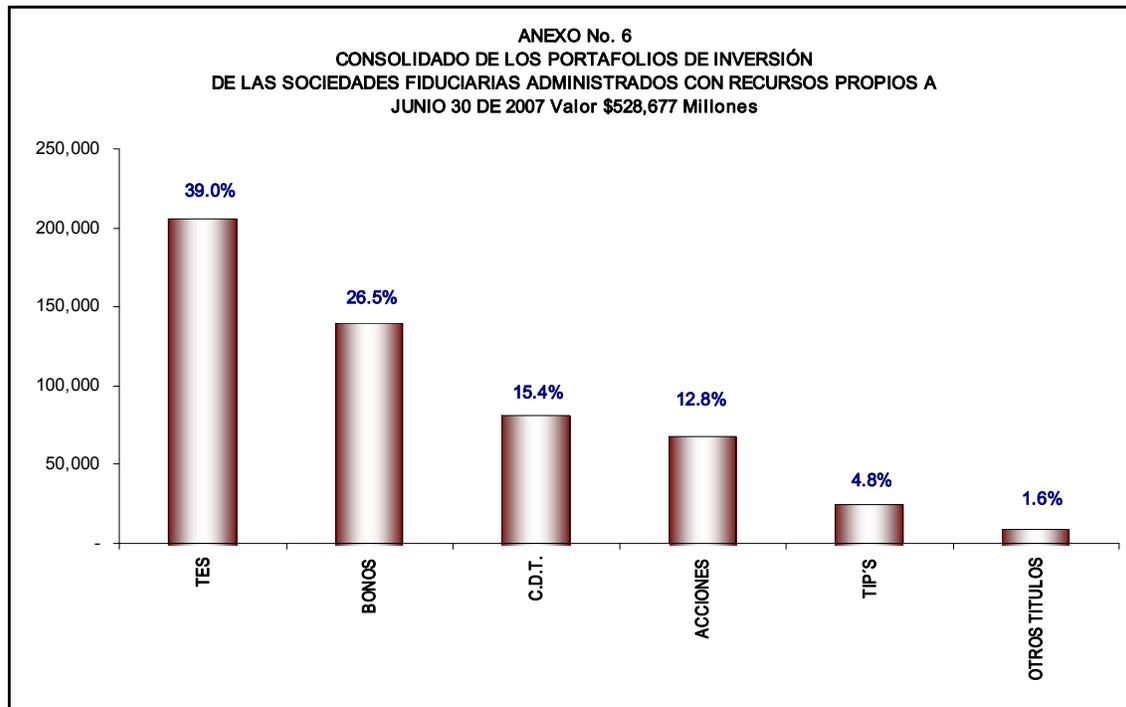
En deuda pública, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 75.8%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 13.5% y 10.7%, respectivamente, no se registraron posiciones en TES Mixtos ni en TES denominados en USD.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.6% del portafolio. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Banco BBVA con el 2.8%, Banco de Bogotá con el 2.2% y Bancolombia con el 1.6%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$528,677 millones, de los cuales los TES representaban el 39.0% y los bonos el 26.5%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 65.7%, como se presenta a continuación en el Anexo No. 6.^{2 3}

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/inso0608.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 \$324,767 millones, con un aumento del 11.5% con relación a junio del año anterior. De este total el 78.2% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 21.8% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 83.1% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 16.9%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$291,259 millones, de los cuales el 72.8% se registró en entidades privadas y el restante 27.2% en entidades públicas. En cuanto a recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas redujeron su participación en cerca de 5 puntos porcentuales.

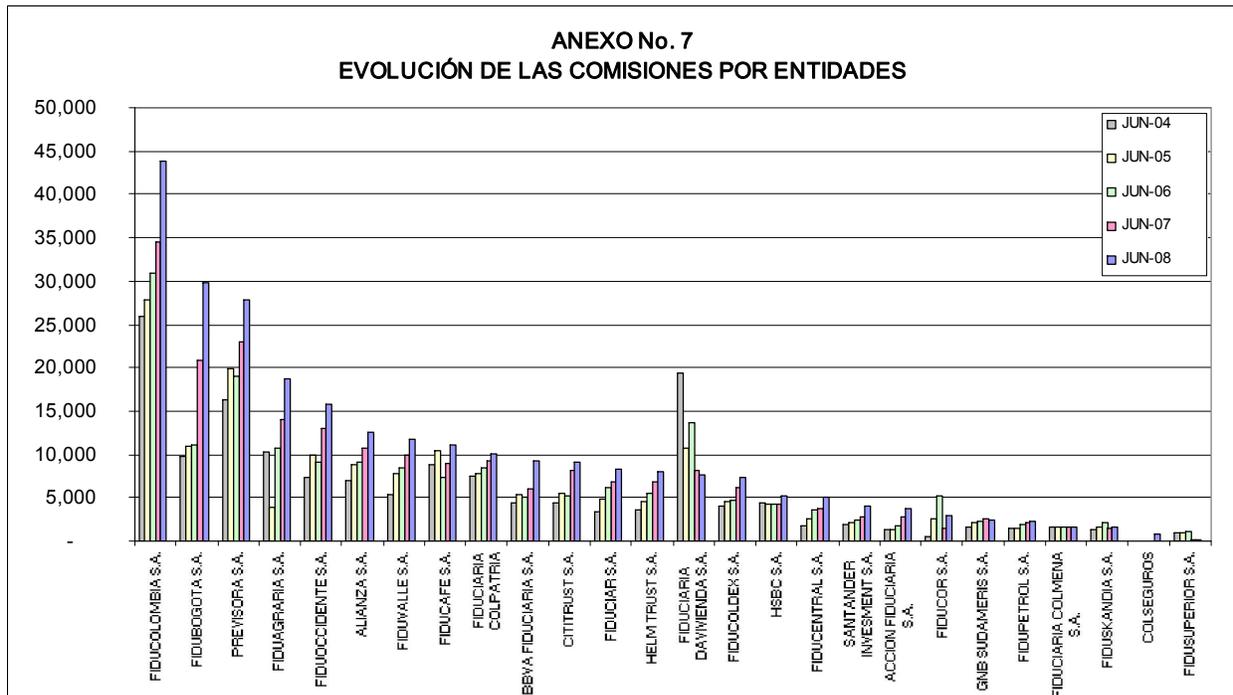
De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 60.1% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 39.9% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron \$92,420 millones con un aumento frente al año anterior del 31.8%. Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 24.1% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 19.5%. Al corte del trimestre anterior marzo 2008, la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 29.1% y la rentabilidad de los activos en el 23.4%.⁴

⁴ 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.

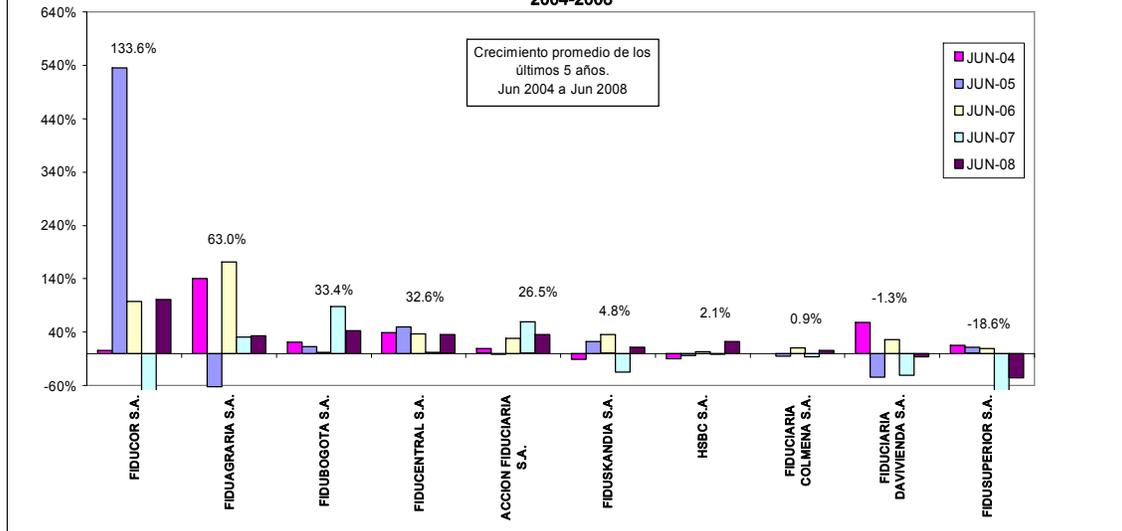
1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones con corte a junio de 2008 ascendió a \$260,966 millones, de los cuales el 82.6% fue causado por entidades con capital privado y el restante 17.4% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fidubancolombia y Fidubogotá concentraron el 28.2% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fiduprevisora, Agraria y Occidente, registraron 10.7%, 7.2% y 6.0%, respectivamente. Un año atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en los \$209,616 millones, de los cuales el 76.3% fue registrado por las entidades capital privado y el 23.7% restante por las entidades de capital estatal. En la observación individual, Fidubancolombia y Fiduprevisora acumularon el 27.4% de los ingresos. Para esta fecha las sociedades fiduciarias que siguen en el orden de las de mayores ingresos por comisiones están Fidubogotá, Fiduagraria y Fiduoccidente, con el 10.0%, 6.7% y 6.2%, respectivamente.



Adicionalmente, al analizar el comportamiento durante los últimos 5 años de los ingresos por comisiones (Anexo No. 7), las 5 entidades que obtuvieron en promedio el menor crecimiento fueron Fiduciaria Superior S.A. (-18.6%), Fiduciaria Davivienda (-1.3%), Fiduciaria Colmena (0.9%), Fiduciaria HSBC (2.1%) y Fiduskandia (4.8%). Las 5 con el mayor crecimiento son en su orden Fiducor S.A. (133.6%), Fiduagraria (63.0%), Fidubogotá (33.4%), Fiducentral (32.6%) y Acción Fiduciaria (26.5%), tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 8.

**ANEXO No. 8
EVOLUCIÓN DE LAS COMISIONES
ENTIDADES CON MAYOR Y MENOR CRECIMIENTO EN COMISIONES
2004-2008**



1.3.2 Ingresos por gestión de portafolio de la Sociedad

Al corte de junio de 2008, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$593,161 millones, generando ingresos por valor de \$46,549 millones (14.3% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Superior en donde sus ingresos de portafolio representaron el 66.7% del total de sus ingresos. Finalmente, otras entidades con alta representación fueron Fiduciaria Davivienda (26.3%), Fiduoccidente (25.8%) y Fiduciaria Colseguros (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.

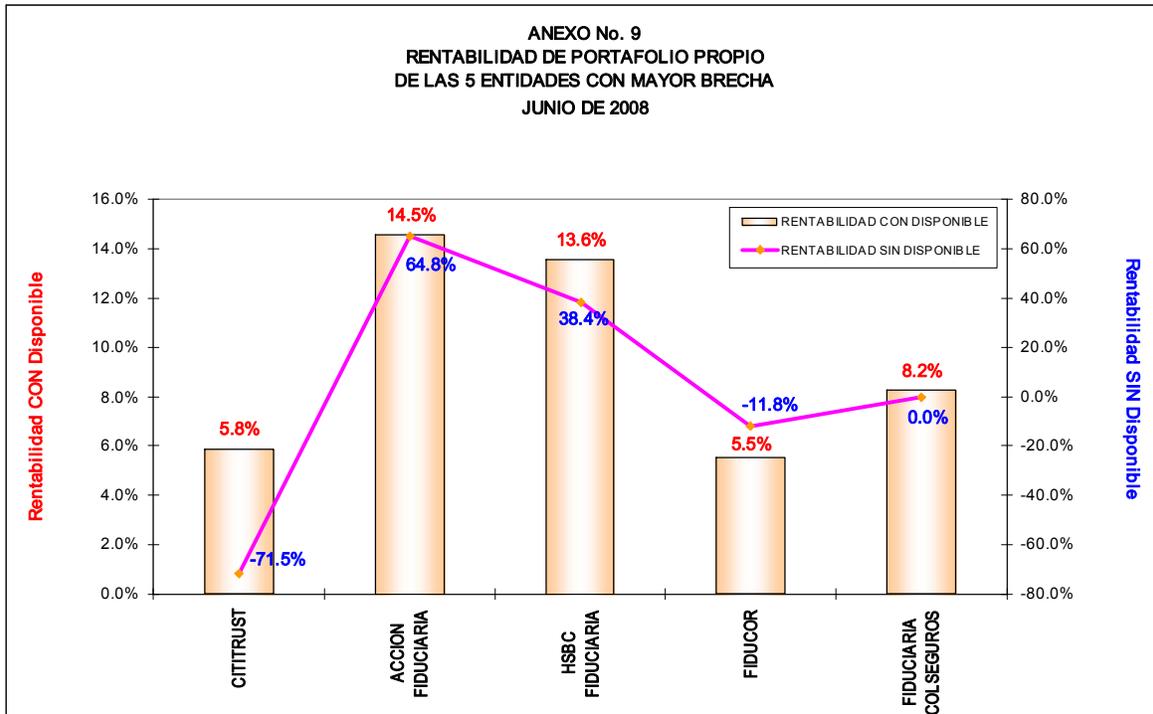
En cuanto a la renta variable su participación representó el 12.9% del total de las posiciones (\$76,406 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$66,374 millones)⁵. De otra parte, la inversión en carteras colectivas escasamente representó el 0.6%, por valor de \$3,544 millones.⁶

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 64.8% y la más baja la presentó Cititrust con el -71.5%. Para la rentabilidad con disponible la

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.

más alta fue Fidupetrol con el 44.2% 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. 9.



La brecha más importante se observa en Cititrust, la misma se debe fundamentalmente a la política de mantener la mayor parte de sus recursos en el disponible y sólo una pequeña porción en inversiones; para este caso, el indicador con y sin disponible cobra especial importancia por el efecto compensatorio que generan los rendimientos sobre el disponible frente al efecto que genera los gastos por diferencia en cambio que se presentan en el caso de la facturación de la comisión a fideicomitentes del exterior.

En el caso de la brecha que se presenta en Acción Fiduciaria, se debió a la relación entre los fuertes incrementos en los ingresos vía utilidad en venta de inversiones y rendimiento por compromisos de transferencias en operaciones repo, y a que el disponible de la entidad es cuatro veces el 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 todos sus recursos en el disponible, por lo cual presenta 0% de rentabilidad si no se tiene en cuenta el disponible.

1.3.3 Gastos

Al cierre del segundo trimestre de 2008, los gastos operacionales totalizaron \$187,086 millones, los no operacionales totalizaron \$3,219 millones y el impuesto de renta \$42,042 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (39.4%), gastos diversos (27.9%) y honorarios (6.0%). En la operación también se consumieron cerca de \$22,503 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$184,595 millones, los no operacionales \$6,547 millones y el impuesto de renta \$29,983 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 34.6%, los diversos 23.2% y la pérdida en valoración de derivados con el 10.3%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas⁷ y los fondos de pensiones voluntarias⁸, al cierre del segundo trimestre del 2008, los gastos operacionales totalizaron \$124,005 millones y los no operacionales \$21,337 millones. Los gastos operacionales más representativos fueron por concepto de comisiones (77.6%).

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos⁹ inmobiliarios, de administración, otros y garantía y pasivos pensionales al mismo corte del 2008 ascendieron a \$4.7 billones y los no operacionales \$840,223 millones. La mayor proporción de gastos operativos proviene de los negocios de administración que representan el 46.1% del total de los fideicomisos (\$2.17 billones) y la mayor proporción de gastos no operativos proviene de los negocios catalogados como de otros y garantía (\$782,696 millones) que representan el 93.2%

1.4 Indicadores Gerenciales¹⁰

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

7 Carteras Colectivas se refiere a: antes Fondo Común Ordinario, antes Fondos Comunes Especiales y Otros Fideicomisos de Inversión.

8 Detalle del desempeño de los fondos de pensiones voluntarias puede ser consultado el Comunicado de Prensa de Pensiones y Cesantías disponible en la página web de la Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/do062008.doc>.

9 Fideicomisos e información contable reportada en el formato 169 (sin incluir los Otros Fideicomisos de Inversión) y la reportada en el Informe 22 de Pasivos Pensionales.

10 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.

desarrollados por esta Superintendencia. Un detalle de los indicadores calculados para los agregados por tipo de entidad se puede observar en el Anexo No. 10.

ANEXO No. 10

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD
FECHA DE BALANCE : 30/06/2008

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	267.7%	269.2%	267.2%	276.3%	261.9%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.24%	0.23%	0.26%	0.17%	0.28%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.17%	0.19%	0.21%	0.13%	0.12%
Margen Operativo Anual	39.9%	43.4%	42.5%	47.8%	27.1%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.14%	0.14%	0.15%	0.08%	0.14%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	24.1%	26.03%	27.66%	20.34%	16.21%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	60.11%	56.55%	57.45%	52.23%	72.94%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	2,249,979.9	47,531,367.0	38,780,338.1	8,751,028.8	10,968,110.3
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	9.17%	10.06%	10.13%	9.49%	6.12%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	0.84%	0.87%	0.92%	0.45%	0.73%
Capital Computable	25,387.7	522,121.6	413,327.4	108,794.2	137,959.2
Exceso o Defecto de Capital	20,627.7	417,401.6	337,167.4	80,234.2	118,919.2
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	19.5%	20.84%	21.30%	18.92%	13.94%

2. Fideicomisos

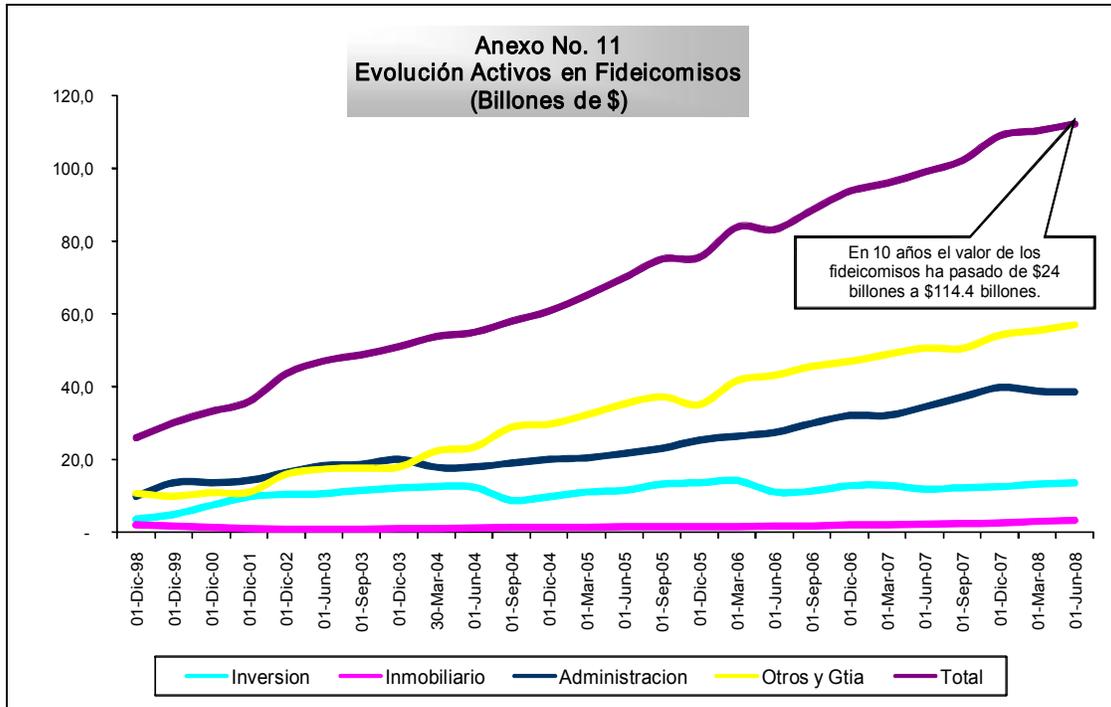
El total de activos fideicomitidos se ubicó en los \$112.4 billones registrando un incremento del 1.7% con respecto al trimestre anterior y 13.4% con relación a igual corte del año anterior.¹¹

Del total de activos fideicomitidos, \$13.6 billones (12.1%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$3.3 billones (2.9%) como negocios inmobiliarios, \$38.6 billones (34.3%) como negocios de administración, \$25.5 billones (22.7%) como de otros y garantía y \$31.5 billones (28.0%) como fondos de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad social.¹²

En los últimos diez años de evolución los negocios administrados se han multiplicado por cuatro al pasar de un valor cercano a los \$24.0 billones a los \$112.4 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 11.

11 El valor total de activos administrados a través de fideicomisos representa el 32.1% del PIB Nacional. (PIB Aproximado anual al cierre de 2007)

12 Dentro de los negocios catalogados como Otros y de Garantía se encuentra los registrados bajo el subtipo Fiducia Pública, los cuales representan cerca del 55.3% de esta categoría.



Analizando comparativamente los trimestres con corte a marzo y junio de 2008, se observa que el mayor crecimiento se presentó en los fideicomisos de Fondos Voluntarios de Pensiones y Pasivos Pensionales (seguridad social) con un aumento de \$1.7 billones, lo cual representa un crecimiento del 5.6%; Por otro lado el menor crecimiento se observó en los fideicomisos de administración con una disminución de \$251,071 millones, lo cual representa un decrecimiento del 0.6%; La variación presentada proviene de negocios correspondientes al subtipo otros de administración que presentaron una disminución en el trimestre que asciende a \$746,981 millones.

Dentro del segmento de negocios de la seguridad social, los pasivos pensionales aumentaron sus activos administrados en \$1.6 billones (5.7%), y los Fondos Voluntarios de Pensiones aumentaron en \$19,199 millones (2.2%).

De los \$1.7 billones que aumentaron los fideicomisos de Fondos Voluntarios de Pensiones y Pasivos Pensionales, (\$2.6 billones) 154% de la variación corresponde a aumento en el valor administrados por Fiducoldex, y 145% a la disminución presentada en Fidagraria (\$2.4 billones). En el caso de la disminución en los fideicomisos de Administración, la principal variación corresponde al valor administrado por Fiduciaria Bancolombia entidad que redujo en \$519,964 millones los activos en los negocios de administración, seguida de Fiducor con una reducción en \$331,904 millones.

Otro crecimiento muy importante al corte de junio de 2008, se presentó en los fideicomisos inmobiliarios que presentaron un aumento del 10.5% lo que representa \$308,617 millones. En este segmento se destacan los movimientos en entidades como

Fiduciaria Corficolombiana y Fiduciaria Davivienda que aumentaron sus activos administrados en 25.8% y 25.0% respectivamente. Es importante advertir que el número de fideicomisos administrados aumentó en 41.

Por subtipos de negocios en los inmobiliarios, el principal incremento se presentó en proyectos de construcción (\$113,655 millones), seguido por administración y pagos (\$102,375 millones) y los negocios de administración (\$95,084).

Las carteras colectivas (antes Fondos Comunes Ordinarios y Especiales) presentaron un crecimiento del 2.1% (\$203,037 millones) y 3.2% (\$88,537) respectivamente. 8 Fiduciarias de las 26 existentes registraron variación negativa en las carteras colectivas (antes FCO) y 11 entidades tuvieron disminución en el caso de las carteras colectivas (antes FCE). Los movimientos más destacados fueron en Fiduciaria Bancolombia que aumentó sus activos administrados en carteras colectivas (Antes FCO) en \$112,344 millones y Fiduciaria de Occidente que redujo su cartera colectiva (antes FCO) en \$111,779 millones.

Los otros fideicomisos de inversión presentaron una disminución que asciende a \$10,911 millones, dicho decrecimiento se generó en el subtipo fideicomisos de otros de inversión, la cual fue de \$13,739 millones.

Los fideicomisos catalogados como de otros y garantía presentaron una disminución del 0.3% lo que representa \$77,099 millones, este menor crecimiento se atribuye a Cititrust que si bien en el neto incrementó el número de negocios en 9, no aumentó en valor pues se redujo en \$738,052 millones el activo administrado en este segmento de negocios. El subtipo de Fiducia Pública presentó un aumento del orden de \$708,289 millones lo que representa una variación de 5.3%.

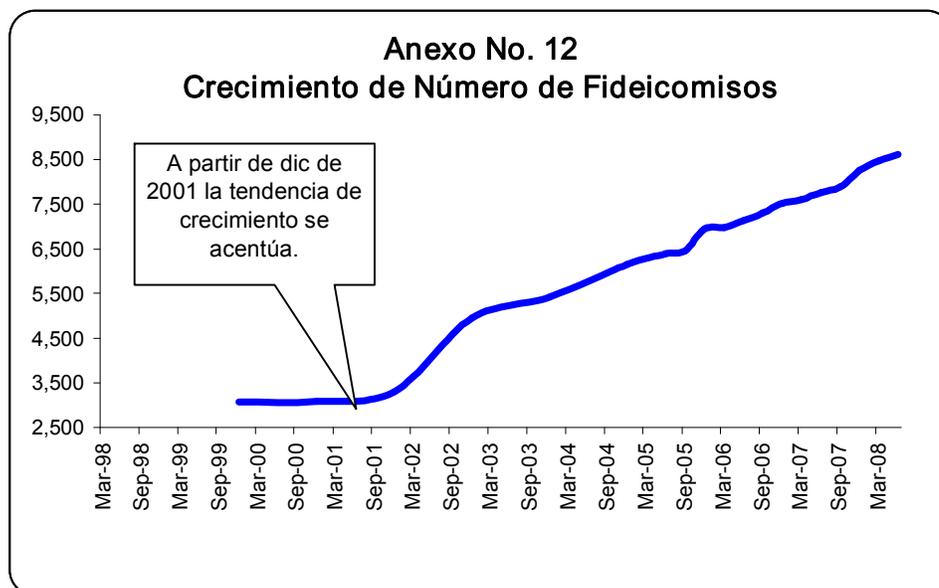
Finalmente, 17 de las 26 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$5.6 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Fiducoldex que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$1.1 billones a \$3.7 billones (crecimiento del 244.4% es decir \$2.6 billones), el 97.7% de dicho aumento corresponde al segmento de Fondos Voluntarios de Pensiones y Pasivos Pensionales. Fiduciaria Bogotá tuvo un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de junio de 2008, aumentó en \$544,654 millones principalmente también por el aumento de activos en los fideicomisos de Fondos Voluntarios de Pensiones y Pasivos Pensionales (\$434,450 millones).

Por otro lado 9 entidades de las 26 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$3.6 billones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de junio de 2008, lo registró Fiduciaria (\$-2.2 billones) principalmente por disminución de activos en los fideicomisos de Fondos Voluntarios de Pensiones y Pasivos Pensionales (\$-2.4 billones).

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$112.4 billones el 61.6% correspondió a inversiones (\$69.3 billones), el restante 38.4% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo y otros. Para el corte de marzo de 2008, los activos administrados totalizaron \$110.5 billones, de los cuales el 61.2% fueron inversiones.

Por tipo de negocio, los que presentan mayor composición del activo en inversiones durante el segundo trimestre del 2008 son los de seguridad social con el 96.6%, seguidos de los fideicomisos inversión con el 53.6%, otros y garantía con el 53.4%, administración con el 43.3% e inmobiliario con el 5.2%.

El número de negocios administrados también ha registrado un crecimiento sostenido. Es así como para un período de diez años el número de negocios se ha multiplicado por 2.5 veces al pasar de 3.352 negocios al 31 de diciembre de 1998 a 8,617 negocios en junio de 2008, como se muestra a continuación en el Anexo No. 12.¹³



13 Con la entrada en vigencia el 12 de junio de 2007 del Decreto 2175 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, los FCO y FCE entran a denominarse carteras colectivas y, las entidades cuentan con 6 meses para ajustarse a dicha norma, con la CE 054 de 2007 el plazo fue ampliado hasta el 12 de junio de 2008. 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.

3. 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 junio 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		TOTAL ENTIDAD
	AJUSTADOS 2175	LIQUIDACION / FUSION	
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
TOTAL GENERAL	70	9	79

(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 coelctivas VIP y Opciones

(4) Se liquidan la cartera colectiva Pionero

ANEXO No. 13
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
NUEVAS DENOMINACIONES CARTERAS COLECTIVAS

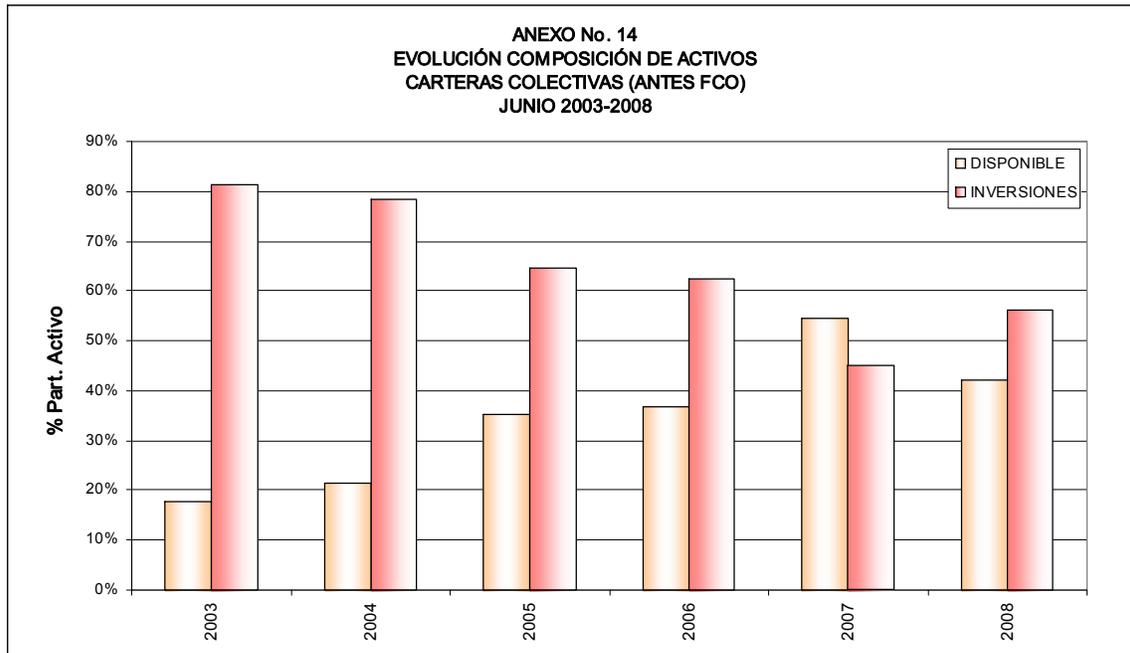
	ADMINISTRADOR	DENOMINACIÓN ANTERIOR	DENOMINACION AJUSTADA A DECRETO 2175 DE 2007
1	ACCION FIDUCIARIA	FCO ACCION	CARTERA COLECTIVA ABIERTA ACCIÓN UNO
2	ACCION FIDUCIARIA	ARCOIRIS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON COMPARTIMENTOS MULTINVERSION ARCO IRIS
3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	FCO FAM	CARTERA COLECTIVA ABIERTA BBVA FAM - FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION MOBILIARIA
4	BBVA FIDUCIARIA S.A.	EFFECTIVO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA BBVA EFFECTIVO
5	BBVA FIDUCIARIA S.A.	FONDO PLAZO 180	CARERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA BBVA PLAZO 180
6	BBVA FIDUCIARIA S.A.	FONPLAZO	CARERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA BBVA PLAZO 30
7	BBVA FIDUCIARIA S.A.	ACCIONES NACIONALES	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA BBVA ACCIONES NACIONALES
8	FIDUAGRARIA	FCO CONFIRENTA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CONFIRENTA
9	FIDUAGRARIA	RENTAPLAZO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA RENTAPLAZO
10	FIDUAGRARIA	RENTA PAIS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA RENTAPAIS
11	FIDUAGRARIA	FORESTAL COLOMBIA	FONDO DE INVERSION FORESTAL COLOMBIA
12	FIDUAGRARIA	PIONEROS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA PIONEROS
13	FIDUCAFE S.A.	FCO RENTACAFE	CARTERA COLECTIVA ABIERTA RENTACAFE
14	FIDUCENTRAL S.A.	FCO FIDUCENTRAL	CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDUCENTRAL
15	FIDUCIARIA ALIANZA S.A.	FCO ALIANZA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA ALIANZA
16	FIDUCIARIA ALIANZA S.A.	FONDO FACTURAS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA C°C
17	HSBC FIDUCIARIA	FCE LARGO PLAZO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA 30 DIAS HSBC FIDUCIARIA
18	HSBC FIDUCIARIA	FCO OPEN	CARTERA COLECTIVA ABIERTA HSBC FIDUCIARIA
19	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FCO SUMAR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA DEL MERCADO MONETARIO SUMAR
20	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	EDUCATIVO SURGIR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA SURGIR - CARTERA CON COMPARTIMENTOS
21	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FONGOBIERNO O OPTIMO	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA OPTIMO
22	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO CREAM	FONDO DE CAPITAL PRIVADO "FONDO CREAM"
23	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	CUBRIR	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA ESPECULATIVA CUBRIR
24	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FIDUACIÓN	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA FIDUACION
25	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FCE UNIR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA UNIR - CARTERA POR COMPARTIMENTOS
26	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FCE LAZOS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA LAZOS CON COMPARTIMENTOS
27	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	P47FONDOCOMUNESPECIAL CORPORATIVO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA CORPORATIVO
28	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	P073FCERUBI360	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA RUBI
29	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	P076FCEONIX180	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA ONIX
30	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FONDOCOMUNESPECIALPREMIER	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA PREMIER
31	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	RENTAEFICIENTE	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA RENTAEFICIENTE
32	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	FCO RENDIR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA RENDIR
33	FIDUCIARIA CORFICOLMBIANA S.A.	FCO VALOR PLUS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA VALOR PLUS
34	FIDUCIARIA CORFICOLMBIANA S.A.	MULTIPLICAR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA MULTIPLICAR
35	FIDUCIARIA CORFICOLMBIANA S.A.	RENTA PLUS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA RENTA PLUS
36	FIDUCIARIA CORFICOLMBIANA S.A.	CAPITAL PLUS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA "CAPITAL PLUS"
37	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	CONSOLIDAR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CONSOLIDAR
38	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	FCO SUPERIOR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA SUPERIOR
39	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	DAVIPLUS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA DAVIPLUS

	ADMINISTRADOR	DENOMINACIÓN ANTERIOR	DENOMINACION AJUSTADA A DECRETO 2175 DE 2007
40	FIDUCIARIA POPULAR S.A.	FCO RENTAR	CARERA COLECTIVA ABIERTA RENTAR
41	FIDUCIARIA POPULAR S.A.	FCE ESCALAR	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA ESCALAR 100
42	FIDUCOLMENA	FCO COLMENA	RENTAFACIL CARTERA COLECTIVA ABIERTA
43	FIDUCOLMENA	FCE UNIVERSITAS	UNIVERSITAS CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA POR COMPARTIMENTOS
44	FIDUCOLOMBIA	FCE HIDROCARBUROS	FCP HIDROCARBUROS
45	FIDUCOLOMBIA	FCO FIDUCUENTA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDUCUENTA
46	FIDUCOLOMBIA	FCE FIDURENTA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA Y POR COMPARTIMENTOS FIDURENTA
47	FIDUCOLOMBIA	FCE PLAN SEMILLA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA PLAN SEMILLA
48	FIDUCOLOMBIA	FCE INDEACCION	CARTERA COLECTIVA ABIERTA INDEACCION
49	FIDUCOLOMBIA	FCE FIDUDIVISAS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA FIDUDIVISAS
50	FIDUCOLOMBIA	CINE HISPANOAMERICANO	FONDO DE CAPITAL PRIVADO "CINE HISPANOAMERICANO I"
51	FIDUCOR S.A.	FCE PISO 10 CR 7	CARTERA COLECTIVA INMOBILIARIA CERRADA PISO 10 EDIFICIO CRA 7 FIDUCOR
52	FIDUCOR S.A.	FCE PISO 9 CR 7	CARTERA COLECTIVA INMOBILIARIA CERRADA PISO 9 EDIFICIO CRA 7 FIDUCOR
53	FIDUCOR S.A.	FCE RIESGO PETROLERO	CARTERA COLECTIVA CERRADA RIESGO PETROLERO FIDUCOR
54	FIDUCOR S.A.	FCO FIDUCOR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDUCOR
55	FIDUCOR S.A.	INVERLINK ESTRUCTURAS INMOBILIARIAS	FONDO DE CAPITAL PRIVADO INVERLINK ESTRUCTURAS INMOBILIARIAS
56	FIDUOCCIDENTE S. A.	FCO OCCIRENTA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIRENTA
57	FIDUOCCIDENTE S. A.	FCE PREMIUM	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA PREMIUM
58	FIDUOCCIDENTE S. A.	FCE OCCIBONOS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIBONOS
59	FIDUOCCIDENTE S. A.	FCE OCCITESOROS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCITESOROS
60	FIDUPREVISORA S.A.	FCO FIDUPREVISORA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA EFECTIVO A LA VISTA
61	FIDUPREVISORA S.A.	FCE EFECTIVO A PLAZOS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA EFECTIVO A PLAZO
62	FIDUSKANDIA S. A.	FCO SKANDIA 2010	CARTERA COLECTIVA ABIERTA SKANDIA 2010
63	FIDUSKANDIA S. A.	MULTITRUST	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON COMPARTIMENTOS MULTITRUST SKANDIA
64	GNB SUDAMERIS	FCO CASH	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CASH
65	GNB SUDAMERIS	FONDOOPCIONES	OPCIONES
66	GNB SUDAMERIS	FONDOCOMUNESPECIALVIP	V.I.P
67	HELM TRUST S.A.	FCO CREDIFONDO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CREDIFONDO
68	HELM TRUST S.A.	CREDINVERTIR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA CREDINVERTIR
69	HELM TRUST S.A.	FCE ACCIONES SISTEMA DE V/R AGREGADO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA SISTEMA VALOR AGREGADO
70	SANTANDER INVESTMENT S. A.	FCO SUPER TRUST	CARTERA COLECTIVA ABIERTA SUPERTRUST
71	SANTANDER INVESTMENT S. A.	FCE SUPERFONDO CORPORATIVO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA SUPER CORPORATIVA
72	SANTANDER INVESTMENT S. A.	FCE AGIL	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA SUPER GESTION
73	SANTANDER INVESTMENT S. A.	FCE SUPERFONDO 117	CARTERA COLECTIVA CERRADA SUPER 117
74	FIDUCIARIA PETROLERA S.A.	F.C.E.FONDOVISTA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA FONDO VISTA
75	FIDUCIARIA PETROLERA S.A.	FCO FIDUPETROL	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA PETROFONDO
76	FIDUCIARIA PETROLERA S.A.	F.C.E.CRECIMIENTO	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA CRECIMIENTO
77	FIDUCIARIA PETROLERA S.A.	MANUELITA	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA MANUELITA
78	FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	COLSEGUROS ALLIANZ	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON COMPARTIMENTOS COLSEGUROS ALLIANZ
79	FIDUCOLDEX	FCO FIDUCOLDEX	CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDUCOLDEX

Fuente: Delegatura para Emisores Portafolios de Inversión y Otros Agentes - Dirección Portafolios de Inversión

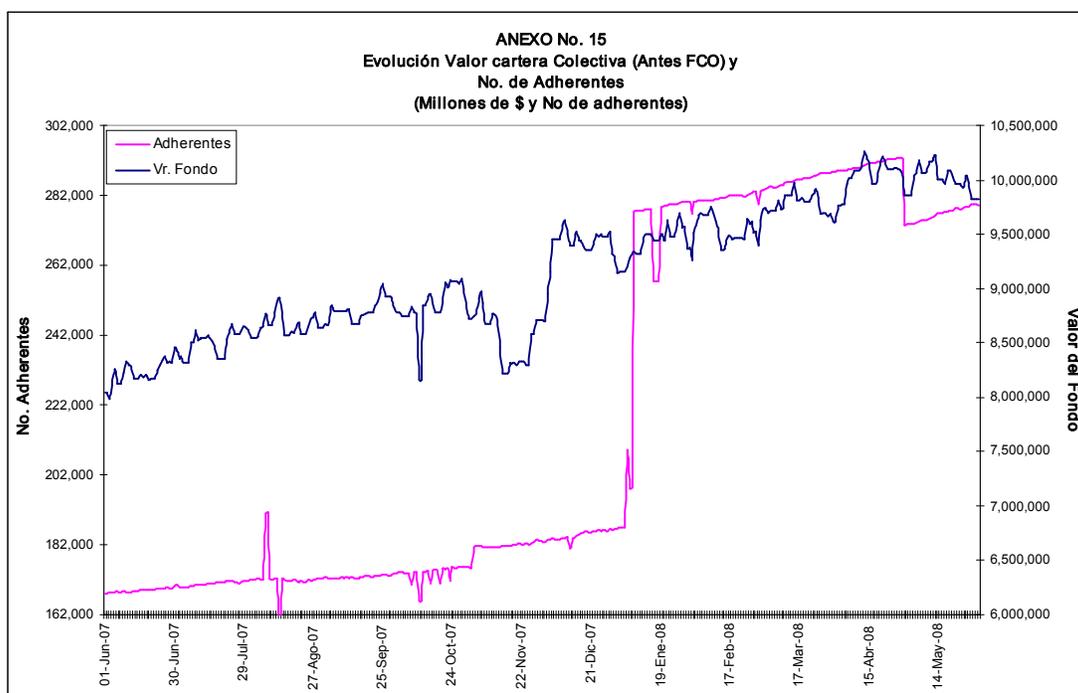
3.1 Carteras Colectivas (antes Fondo Común Ordinario¹⁴)

Las 23 carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) administradas al corte de junio de 2008 totalizaron activos por valor de \$10.0 billones. De este total \$4.2 billones se encuentran representados por el disponible (42.1%) y \$5.6 billones por inversiones (56.2%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 14.



Durante los últimos 5 años se ha incrementado la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas (Antes FCO), sin embargo para el 2008 esa tendencia se ha mostrado menos acentuada. En cuanto al número de encargos, a 30 de junio de 2008 se registró un total de 279.318 inversionistas que escogieron este vehículo. Un trimestre atrás el volumen de inversionistas se ubicó en 283.236, registrando una disminución de 1.4%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 15.

14 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.

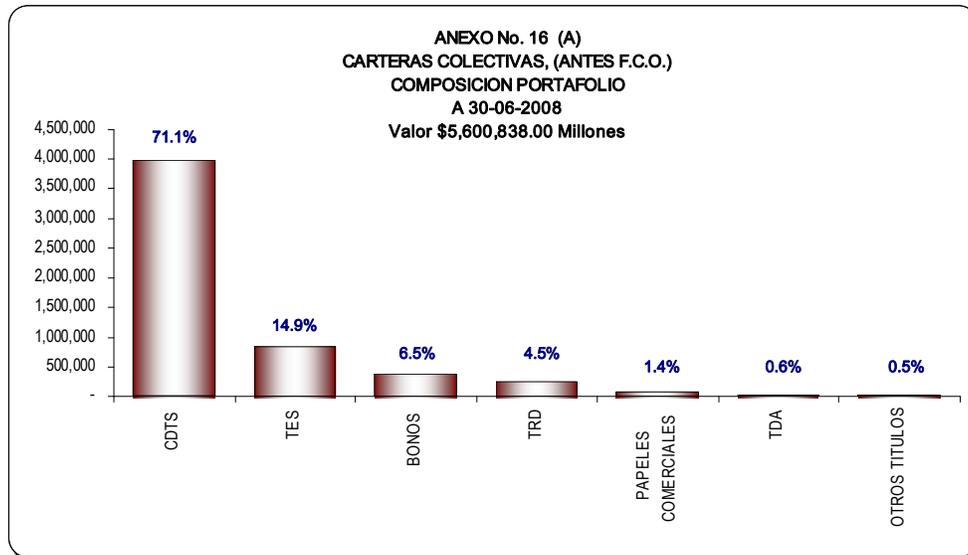


Es importante destacar que el aumento en el número de encargos en el consolidado de las Carteras Colectivas abiertas (Antes FCO) entre el 06 y 07 de febrero de 2008, se debió a que la Sociedad Alianza Fiduciaria pasó de transmitir 21.941 encargos el 06 de febrero de 2008 a registrar 100.672 encargos 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.

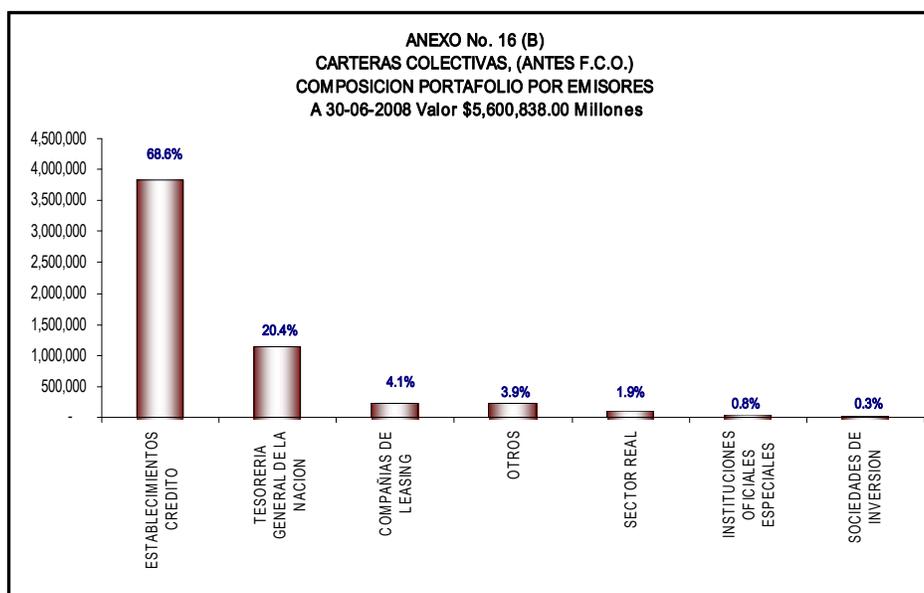
3.1.1 Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones pasó de tener \$3.7 billones en junio de 2007 a \$5.6 billones en junio de 2008, lo que representó un aumento del 52.5% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento del 19.0%. El portafolio a junio de 2008 estuvo compuesto mayoritariamente por CDTs (71.1%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (14.9%) y los bonos (6.5%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 92.5% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios). Dentro de la composición de la deuda pública, que ascendió a \$877,286 millones, la mayor participación la tienen los TES tasa fija (95.2%), seguidos por los TES Mixtos (3.3%). En cuanto a la composición de las inversiones en CDTs (4.0 billones), la mayor proporción de recursos de estas carteras colectivas fueron depositados en emisores como Bancolombia y BBBVA con el 10.4% y 9.7%,

respectivamente¹⁵. Finalmente la inversión forzosa representada en título de reducción de deuda (TRD) representó el 4.5% (\$249,858 millones). Al corte en estudio no se registraron inversiones en renta variable, como se muestra a continuación en el Anexo No. 16(A).

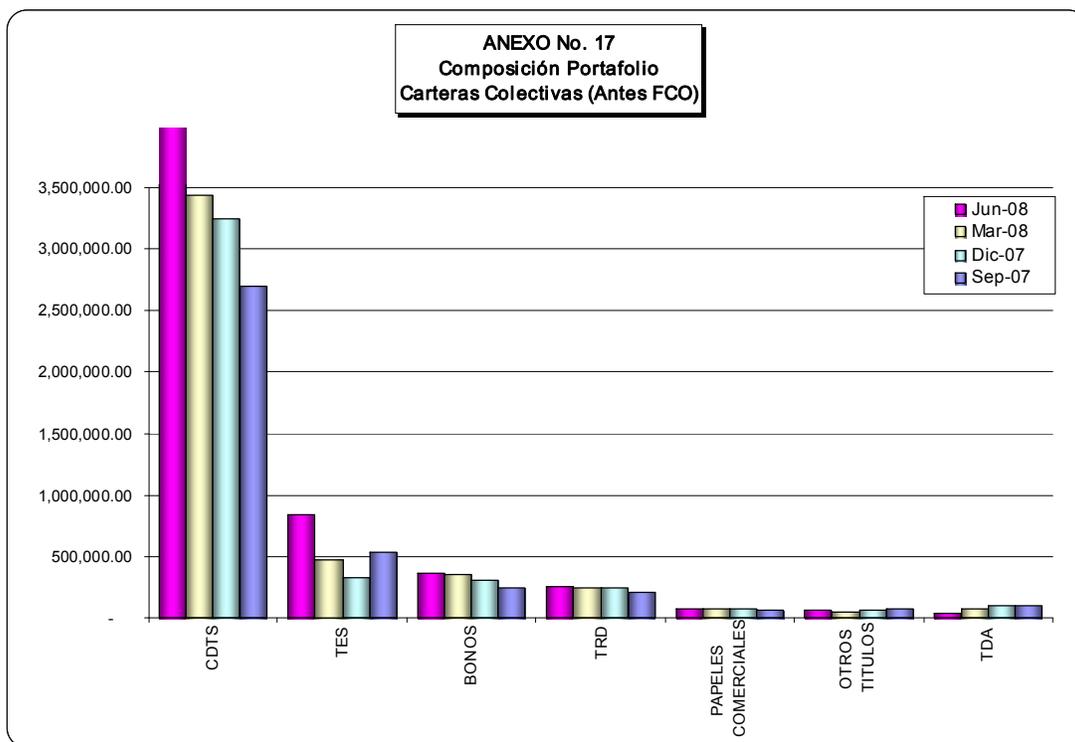


Los principales emisores de los títulos que conforman al corte de junio de 2008 el portafolio de inversión de las carteras colectivas (Antes FCO) son los establecimientos de Crédito \$3.8 billones (68.6%) y la Tesorería General de la Nación con \$1.1 billones (20.4%), esta composición puede apreciarse en el Anexo No. 16 (B).



15 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/portafolioiduciarias/fco/infco062008.xls>.

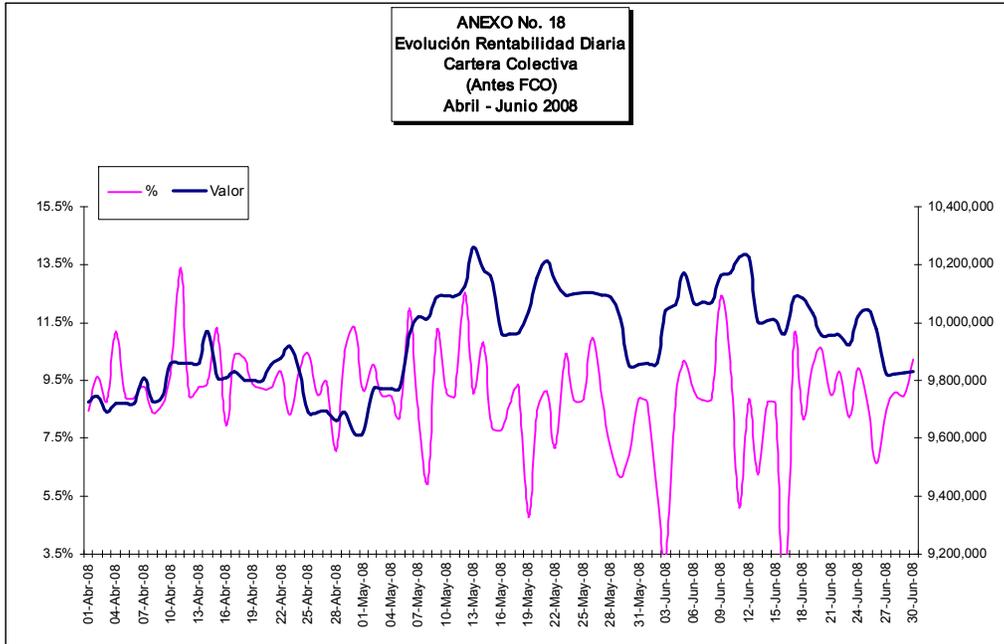
Un trimestre atrás el portafolio totalizó \$4.7 billones, con una concentración del 73.1% en CDTS, seguido por las posiciones en TES tasa fija con el 10.2% y los bonos con el 7.4%, estos tres tipos de inversiones concentraron el 90.7% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios). A continuación en Anexo No. 17, se presenta la composición del portafolio en los cuatro últimos trimestres.



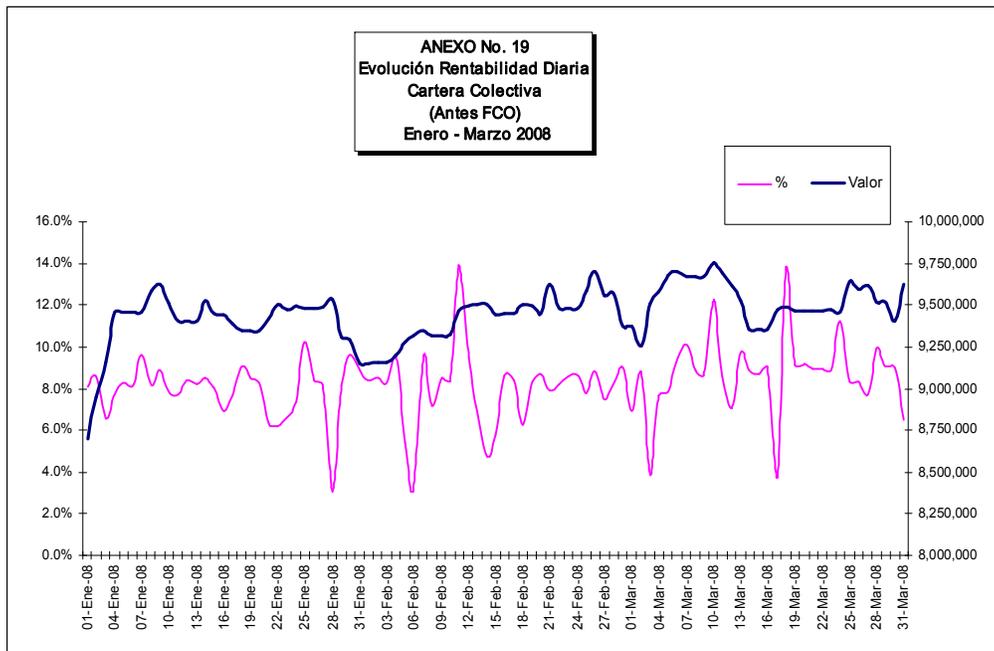
3.1.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada

El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁶ se ubicó en el 8.9% durante el trimestre de junio de 2008, (180 puntos básicos más alta que la presentada un año atrás y 72 puntos básicos más alta frente a la registrada para el trimestre anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.8%; el valor máximo se ubicó en el 13.4% (11 de abril de 2008) y el valor mínimo en el 1.4% (16 de junio de 2008), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.

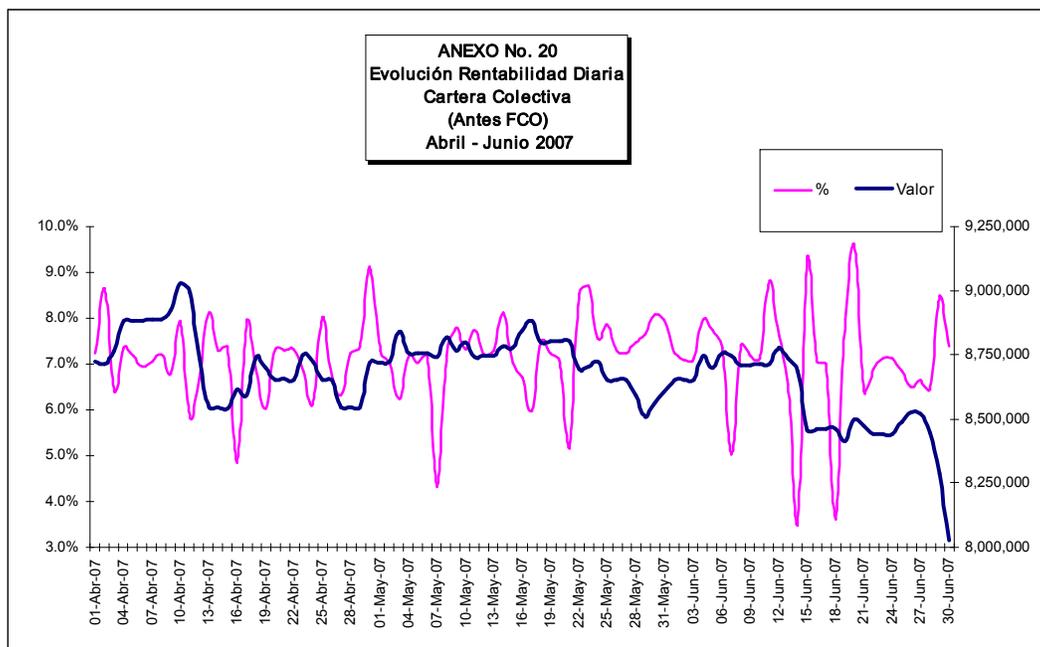
¹⁶ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.



En el trimestre anterior (enero – marzo de 2008) el promedio de las rentabilidades netas se ubicó en el 8.2% con una desviación estándar del 1.7%. El valor máximo se ubicó en el 13.9% (11 de febrero de 2008) y el mínimo en el 3.1% (28 de enero de 2008)¹⁷, Para el trimestre abril - julio de 2007, el promedio de la rentabilidad neta ponderada ascendió a 7.1%, el valor máximo fue de 9.6% y el mínimo de 3.5%, como se muestra a continuación en los Anexos Nos. 19 y 20.



17 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>.



3.1.3 Solvencia para Administrar Carteras Colectivas (antes FCO)

De conformidad con lo previsto en el artículo 146 del E.O.S.F (este artículo fue derogado parcialmente por el decreto 2175 de 2007)¹⁸, las sociedades fiduciarias deben acreditar un margen de solvencia o patrimonio adecuado para administrar carteras colectivas (antes fondos comunes de inversión). Para el caso específico de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios), el monto máximo de los recursos que puede administrar una sociedad no podrá exceder de cien (100) veces el monto de su capital pagado y reservas, ambos saneados.¹⁹

Para el corte del mes de junio de 2008, el valor patrimonial de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) se ubicó en \$12.6 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$584,995 millones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$58.5 billones. De la aplicación del precepto normativo tenemos que el mercado de carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) para la fecha de corte registra un margen de crecimiento de hasta \$45.8 billones, como se observa a continuación en el Anexo 21.

18 La entrada en vigencia plena del decreto 2175 de 2007 se encuentra establecida para el 12 de junio de 2008, o para cuando cada cartera colectiva se haya ajustado íntegramente al mencionado Decreto. Solo a partir de dicha fecha el margen de solvencia será el que prevé dicho estatuto normativo.

19 El artículo 17 del decreto 2175 define en 100 veces el monto del capital pagado y la reserva legal, como el nuevo límite hasta el cual se podrán administrar carteras colectivas.

ANEXO No. 21
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION
DE CARTERAS COLECTIVAS
A 30/06/2008
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	ACREEDORES FIDUCIARIOS FCO	CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FCO
03	BBVA Fiduciaria S.A.	824,281	17,591	1,759,061	934,780
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	234,839	20,711	2,071,140	1,836,301
06	Fiduciaria Colmena S.A.	132,748	4,513	451,345	318,597
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	148,926	6,518	651,765	502,839
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	578,031	58,118	5,811,777	5,233,746
15	Fiduciaria Fiduor S.A.	128,833	4,506	450,605	321,772
16	Alianza Fiduciaria S.A.	573,982	13,073	1,307,310	733,328
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	356,078	27,462	2,746,245	2,390,167
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	520,190	36,379	3,637,887	3,117,697
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	790,121	26,698	2,669,790	1,879,669
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	989,434	44,785	4,478,452	3,489,019
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	1,557,939	52,010	5,200,981	3,643,043
23	Helm Trust S.A.	551,491	19,478	1,947,758	1,396,267
24	Cititrust Colombia S.A.	0	10,665	1,066,524	1,066,524
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	129,794	22,398	2,239,846	2,110,052
27	HSBC Fiduciaria S.A.	269,697	12,548	1,254,781	985,083
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	3,274,967	99,946	9,994,631	6,719,663
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	144,405	3,693	369,262	224,858
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	161,218	8,281	828,112	666,893
38	Fiduciaria Central S.A.	161,437	8,012	801,204	639,768
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	360,548	28,472	2,847,229	2,486,681
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	25,225	15,079	1,507,900	1,482,675
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	515,545	23,450	2,344,996	1,829,451
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	146,125	3,304	330,443	184,318
50	Fiduciaria Superior S.A.	0	11,992	1,199,170	1,199,170
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	41,782	5,313	531,264	489,482
TOTAL		12,617,635	584,995	58,499,477	45,881,842

El valor patrimonial de las carteras colectivas (antes FCO) para marzo de 2008, se ubicó en \$9.9 billones, en tanto que el capital saneado más la reserva legal de las sociedades fue de \$583,052 millones generando un margen de solvencia cercano a los \$29.4 billones. De acuerdo con la aplicación legal, el nivel máximo de crecimiento del mercado de carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias (antes fondos comunes ordinarios) se ubicó en los \$19.5 billones.

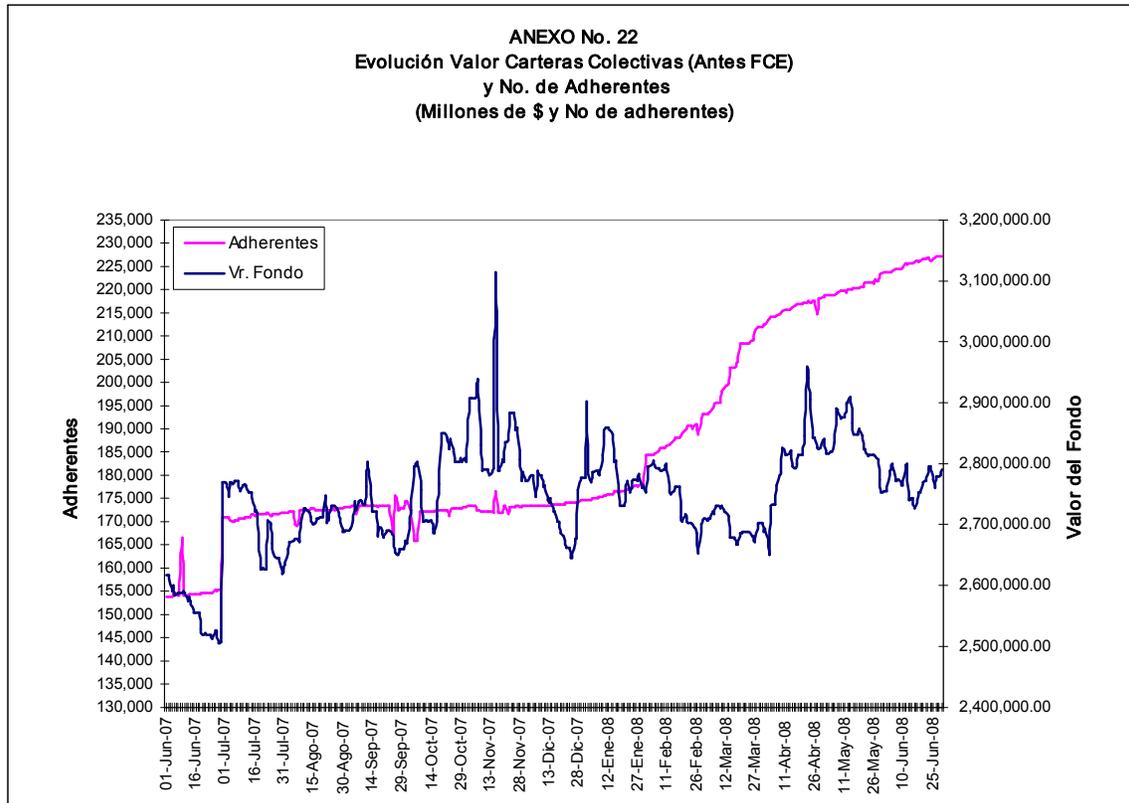
3.2 Carteras Colectivas (antes Fondo Común Especial²⁰)

Las 49 carteras colectivas²¹ (antes fondos comunes especiales) administradas al corte de junio de 2008 totalizaron activos por valor de \$2.9 billones. De este total, \$678,268 millones se encuentra representado por el disponible, \$2.1 billones por inversiones y los restantes \$127,477 millones se encuentran distribuidos en el rubro de fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa, operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en pago y otros activos. Con relación a la evolución del valor, estos fondos registraron un aumento durante el trimestre abril – junio de 2008, al iniciar con \$2.69 billones y cerrar con \$2.79 billones al final del mismo,

20 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.

21 Al corte de 30 de junio de 2008, estaban canceladas las siguientes carteras colectivas (Antes FCE): Fondo Rentacafe 30 administrado por Fiducaf  S.A., Fondo Especial Premier, Rentaeficiente, P47 Fondo Común Especial Corporativo, P073 FCE Rubí 360 administrados por Fiduciaria Bogotá, FCE Pioneros administrado por Fiduagraria, Fondo Especial Inversión Solidez y Fondo Especial Títulos de Vivienda, ambos administrados por Fiduciaria Davivienda S.A.

lo que significa una variación de 3.8%. En cuanto al número de encargos, al corte del segundo trimestre de 2008 registró un total de 227,299 que escogieron este vehículo. Un trimestre atrás el volumen de encargos se ubicó en 212,466, registrando un incremento del 7.0%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 22



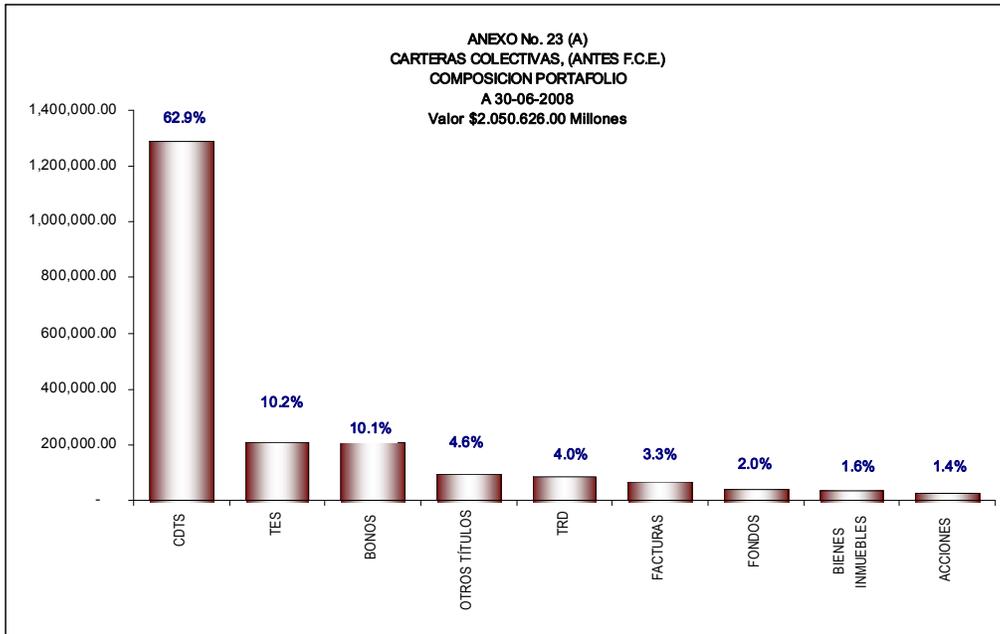
3.2.1 Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones al 30 de junio de 2008²² presentó un incremento del 27.7% frente al mismo período del año anterior y del 18.8% con relación al trimestre anterior. Para el trimestre de análisis, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por CDTs (62.9%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (10.2%) y los bonos (10.1%); estos tres tipos de inversiones concentran el 83.2% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes especiales).

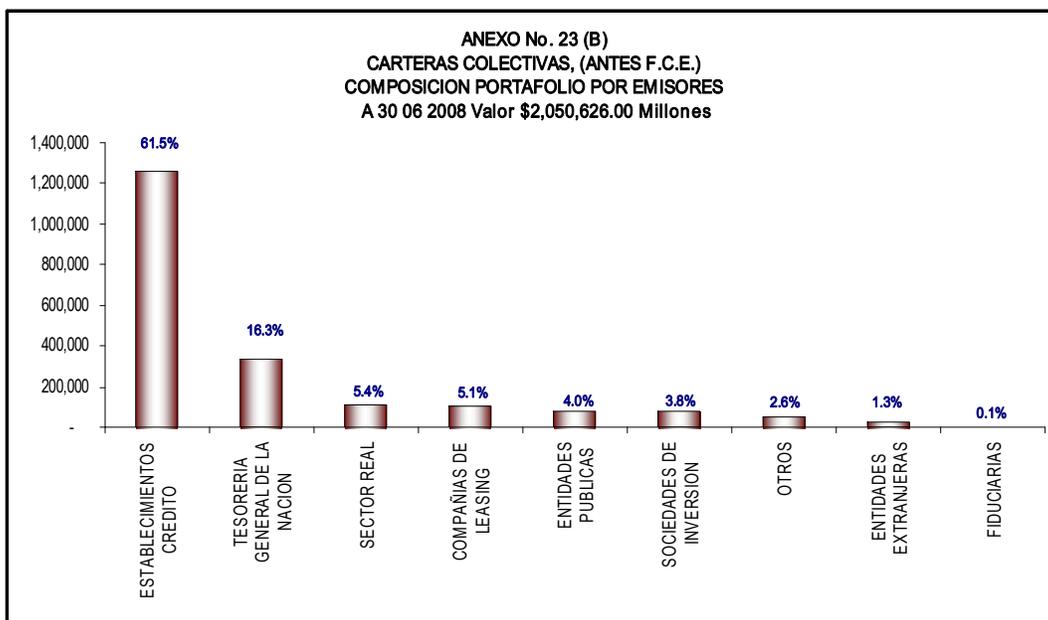
Dentro de la composición de la deuda pública, que asciende a \$234,490 millones, la mayor proporción la tienen los TES tasa fija (88.8%), seguidos por los TES UVR (6.7%). En cuanto a la composición de las inversiones en CDT'S (\$1.3 billones), las 5 mayores proporciones de recursos de estas carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) están depositados en emisores como Bancolombia (12.3% frente al total del

22 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/portafoliodiudiciarias/fce/infce0608.xls>.

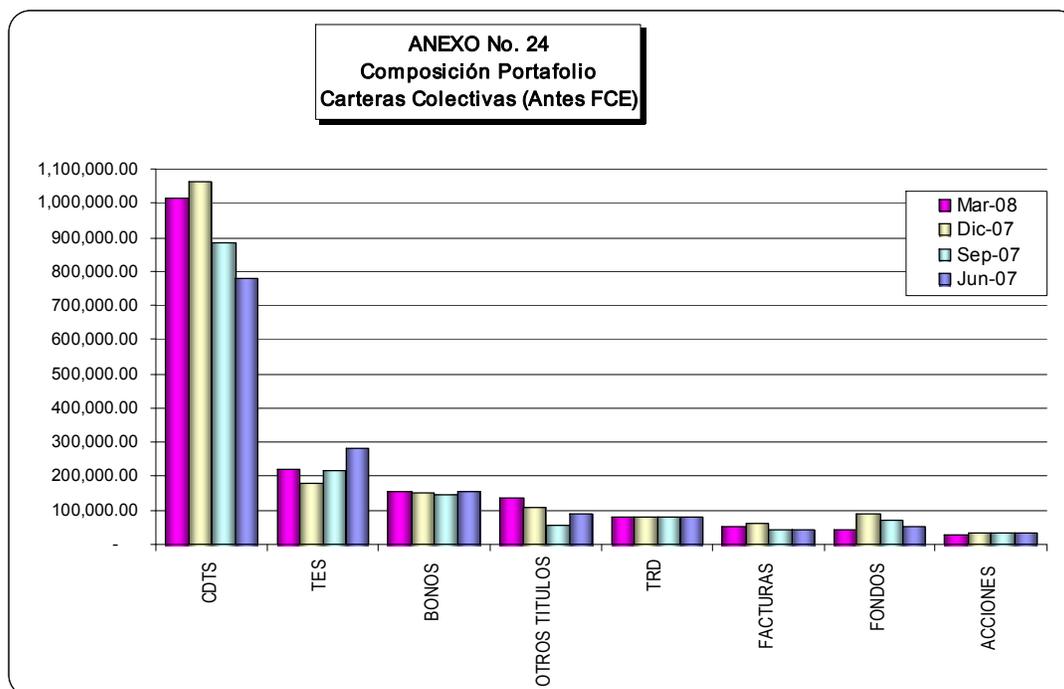
portafolio), BBVA (8.6%), Banco Davivienda (5.8%), Banco de Crédito (4.6%) y GNB Sudameris (3.2%). Finalmente, la inversión forzosa representada en títulos de reducción de deuda (TRD) representan el 4.0% (\$82,210 millones). Por su parte, las inversiones en renta variable representan el 1.4% del portafolio (\$28,030 millones), como se muestra en el Anexo No. 23 (A).



Los principales emisores de los títulos que conforman al corte de junio de 2008 el portafolio de inversión de las carteras colectivas (Antes FCE) son los establecimientos de Crédito \$1.3 billones (61.5%) y Tesorería General de la Nación con \$333,449 millones (16.3%), esta composición puede apreciarse en el Anexo No. 23 (B).



Para el corte de marzo de 2008, el portafolio totalizó \$1.7 billones, con una concentración mayoritariamente por CDTS (58.7%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (12.8%) y los bonos (8.9%). A continuación en anexo No. 24, se presenta la composición del portafolio en los cuatro últimos trimestres.



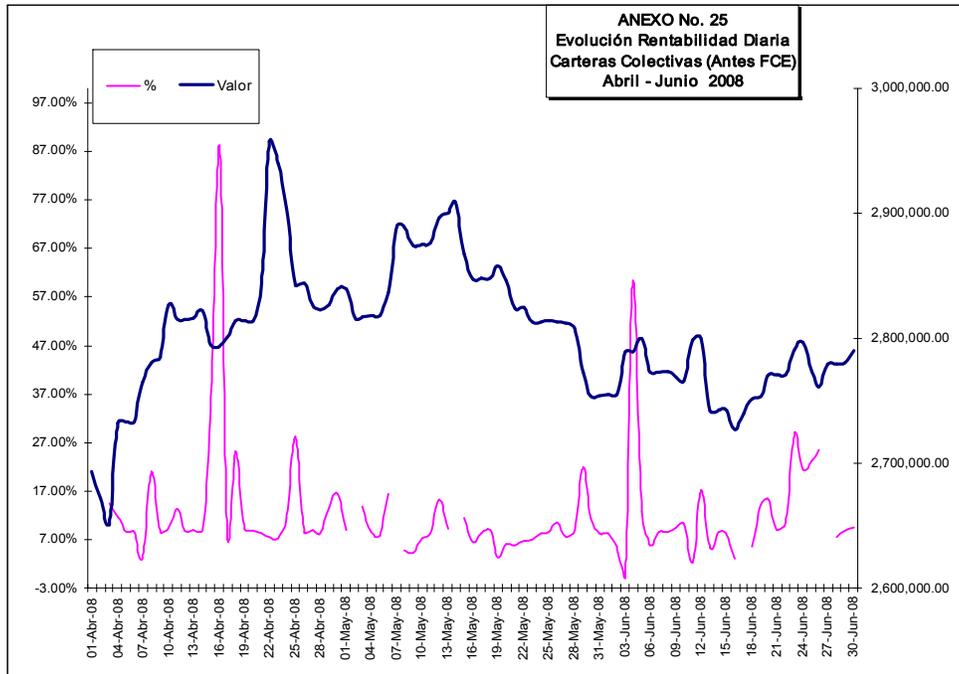
3.2.3 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada²³

El promedio de la rentabilidad neta ponderada correspondiente al segundo trimestre del año 2008²⁴ se ubicó en el 12.2% (36 pb más baja que la presentada un año atrás y 9 pb más alta frente a la registrada para el trimestre anterior). La desviación estándar²⁵ para este trimestre calculada sobre las series de rentabilidades fue del 11.7%. En dicho período, el valor máximo se ubicó en el 88.1% (16 de abril de 2008) y el mínimo en el -0.3% (03 de junio de 2008), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.

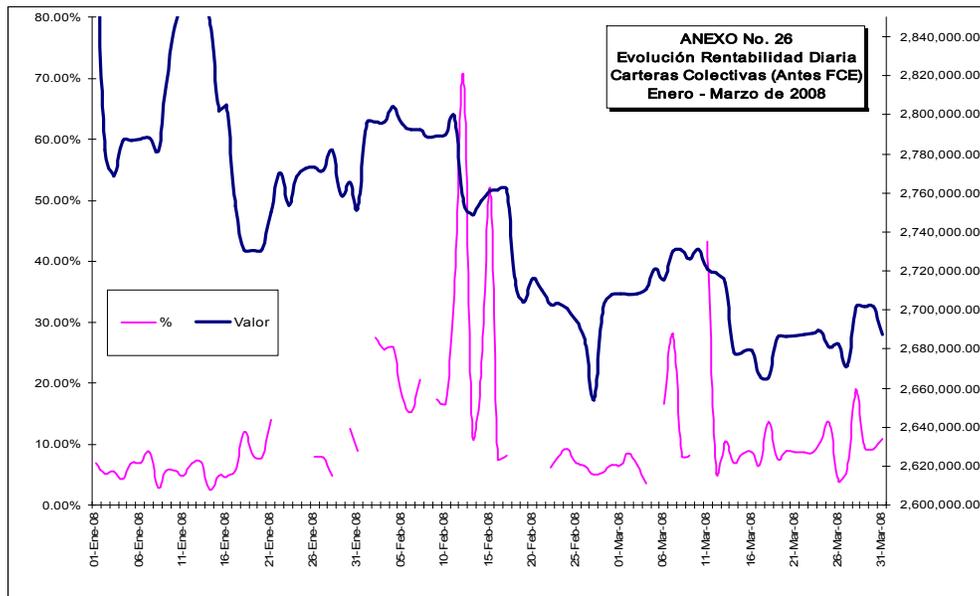
23 La composición del portafolio y las condiciones de ingreso y retiro de los adherentes pueden hacer que las rentabilidades no sean siempre comparables.

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

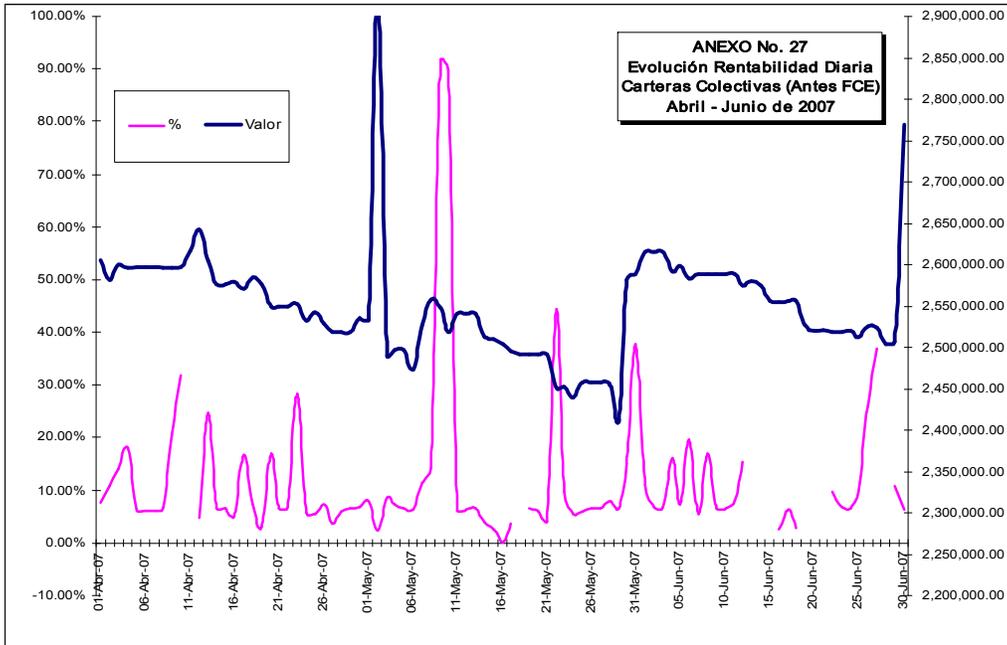
25 Para efectos de cálculo se eliminaron rentabilidades anuales efectivas superiores al 100%.



En el trimestre anterior el promedio de las rentabilidades se ubicó en el 12.1% con una desviación estándar del 11.2%. El valor máximo se ubicó en el 70.4% (12 de febrero de 2008) y el mínimo en el 2.5% (14 de enero de 2008)²⁶. Para el trimestre Abril - Junio de 2007, el promedio de la rentabilidad neta ponderada ascendió a 12.5%, el valor máximo fue de 91.5% y el mínimo del 0.1%, como se refleja a continuación en los Anexos Nos. 26 y 27.



26 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/fondose2008.xls>.



4 Administración de Recursos de la Seguridad Social²⁷

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 \$541,732 millones (93.4%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$38,474 millones (6.6%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$580,206 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$27.8 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 18. Un trimestre atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$497,321 millones, de los cuales el 92.7% corresponde a patrimonio básico y el restante 7.3% al patrimonio adicional.

ANEXO No. 28
PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 30/08/2008

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	MINIMO REQUERIDO PARA MARGEN DE SOLVENCIA C.C.	PATRIMONIO BASICO	PATRIMONIO ADICIONAL	PATRIMONIO TECNICO	RELACION DE SOLVENCIA	ACTIVOS COMPUTABLES	MARGEN
03	BBVA Fiduciaria S.A.	8.243	11.295	478	11.773	565,097	373,422	191,676
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	2.348	24.444	93	24.537	1,177,771	629,842	547,929
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1.327	3.870	698	4.568	219,280	0	219,280
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1.489	6.571	6.571	13.142	630,801	60,944	569,856
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	5.780	69.907	5.123	75.030	3,601,416	2,541,935	1,059,481
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1.431	1.970	1.970	3.941	189,156	0	189,156
16	Alianza Fiduciaria S.A.	4.752	13.848	108	13.956	669,907	0	669,907
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	3.561	26.071	427	26.498	1,271,925	960,358	311,567
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	5.202	33,067	864	33,931	1,628,699	1,125,268	503,431
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	7.901	18,935	382	19,317	927,225	466,238	461,987
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	9.894	34,734	6,931	41,665	1,999,916	351,133	1,648,784
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	15,579	31,123	8,990	40,114	1,925,459	1,149,276	776,183
23	Helm Trust S.A.	5.515	13,425	1,252	14,677	704,492	366,345	338,147
24	Cititrust Colombia S.A.	0	22,652	1	22,653	1,087,367	0	1,087,367
25	Fiduciaria Colpatia S.A.	1.298	24,347	105	24,452	1,173,685	190,183	983,503
27	HSBC Fiduciaria S.A.	2.697	10,535	451	10,986	527,312	55,340	471,972
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	31,510	82,174	996	83,170	3,992,160	2,499,202	1,492,958
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	1.444	4,909	32	4,941	237,151	0	237,151
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	3,298	7,375	190	7,565	363,113	2,636	360,477
38	Fiduciaria Central S.A.	1,614	8,101	981	9,082	435,923	112,328	323,595
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	3,591	33,825	834	34,659	1,663,623	533,465	1,130,158
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	252	15,379	309	15,688	753,024	535,737	217,287
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	5,155	21,654	616	22,270	1,068,937	0	1,068,937
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,461	4,005	4	4,009	192,433	67,262	125,172
50	Fiduciaria Superior S.A.	0	11,957	69	12,026	577,237	0	577,237
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	0	5,558	0	5,558	266,784	0	266,784
	TOTAL	125,345	541,732	38,474	580,206	27,849,893	12,019,914	15,829,979

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. 29, se señalan los negocios de pasivos pensionales vigentes al corte de junio de 2008.

²⁷ Para efectos de consolidación y análisis de este numeral se incluyó la información relacionada con las inversiones del Encargo Fiduciario FOSYGA y el valor del Fonpet administrado por la Aseguradora de Vida Colseguros S.A., y no se tuvo en cuenta la información de los Fondos de Pensiones Voluntarias y del Fideicomiso denominado Fertilcol.

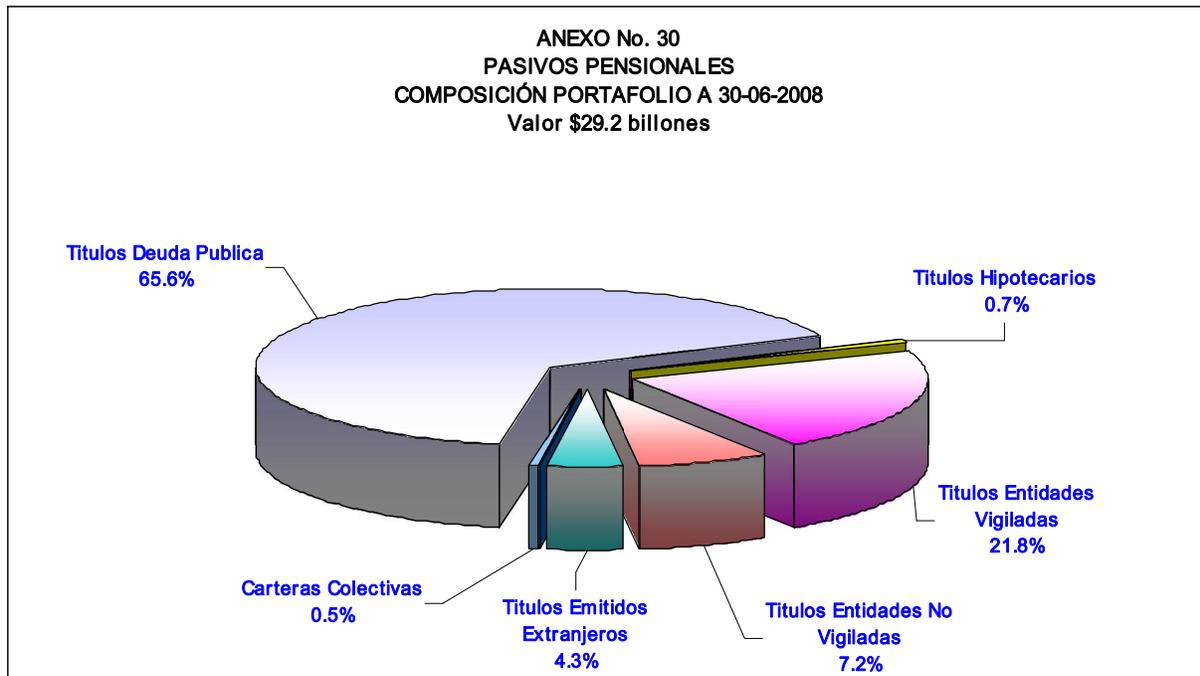
ANEXO No. 29			
SOCIEDADES FIDUCIARIAS			
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS			
CIFRAS A 30 DE JUNIO DE 2008			
EN MILLONES DE PESOS			
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE COMPRA	VALOR NOMINAL	VALOR DE MERCADO
CONSORCIO FONPET	14,173,490	12,649,554	14,237,860
CONSORCIO ECOPETROL	9,571,351	7,326,959	9,446,806
FIDUFOSYGA	5,587,745	5,482,669	5,622,314
CONSORCIO PROSPERAR	2,113,863	1,842,442	2,132,090
BANCO DE LA REPÚBLICA	1,282,186	960,770	1,194,672
UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	652,154	652,154	647,039
UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	253,849	251,832	262,901
EMCALI PENSIONES	240,559	223,374	237,231
OCCIDENTAL DE COLOMBIA	209,343	182,395	209,453
CONSORCIO PENSIONES EPM	212,100	198,084	205,806
CONTRATO DE ADMÓN.FIDUPENSIONES CUNDINAMARCA	156,629	140,761	163,411
PENSIONES ACUEDUCTO DE BOGOTÁ II	170,124	136,382	159,752
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO	168,727	141,523	158,252
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTÁ	134,446	66,161	129,773
INDUSTRIA LICORERA DE CALDAS	96,653	92,388	95,906
FODEPVAC	94,444	86,724	90,197
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN BONOS	91,752	83,015	88,249
CONTRATO FOPEP 2007	45,826	47,429	47,026
CONSORCIO PENSIONES DE ANTIOQUIA	44,835	38,453	43,393
DEPARTAMENTO DE SANTANDER PAGO PRESTACIONES	42,462	41,116	42,913
INDUSTRIA MILITAR - INDUMIL	39,085	33,311	35,259
PATRIMONIO AUTÓNOMO PERENCO	34,895	31,131	34,543
ELCTRIFICADORA DE BOYACÁ	35,158	23,004	33,244
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	24,727	22,417	25,234
EMPRESAS PÚBLICAS DE ARMENIA	18,012	15,534	18,053
FIDEICOMISO EMSIRVA	13,508	13,483	13,676
SAN JOSE	12,584	10,597	12,146
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES TOLIMA 2007	11,015	9,578	10,929
B.C.H. EN LIQUIDACIÓN	10,580	10,500	10,920
DEPARTAMENTO DE RISARALDA	8,503	8,503	8,503
DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	5,510	5,372	5,576
SANTA BEATRIZ 01	5,275	5,017	5,267
PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	5,261	5,261	5,261
SANTA BEATRIZ 02	3,595	3,489	3,508
SAN PABLO 01	3,117	2,968	3,143
HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	1,875	1,875	1,875
CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,619	1,619	1,619
SAINT ANTHONY	966	970	1,031
DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA 2	943	943	943
MUNICIPIO DE PACHO	676	676	676
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN PENSIÓN	600	624	646
SAN PABLO 04	528	523	576
SAN PABLO 03	110	57	118
DEPARTAMENTO DE CORDOBAPAGO PREST SALUD	44	44	44
TOTAL PORTAFOLIO	35,580,724	30,851,682	35,447,832

En junio de 2008, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales ascendieron a \$30.2 billones²⁸. De este total \$954,643 millones (3.2%) se encuentra representado por el disponible, \$29.2 billones por inversiones (96.9%) y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos (-0.1%)²⁹. Adicionalmente, las inversiones

28 Se debe tener en cuenta en la depuración del patrimonio técnico el nivel de activos computables que para el corte de junio de 2008, ascienden a \$12.0 billones, generando un margen de crecimiento de \$15.8 billones.

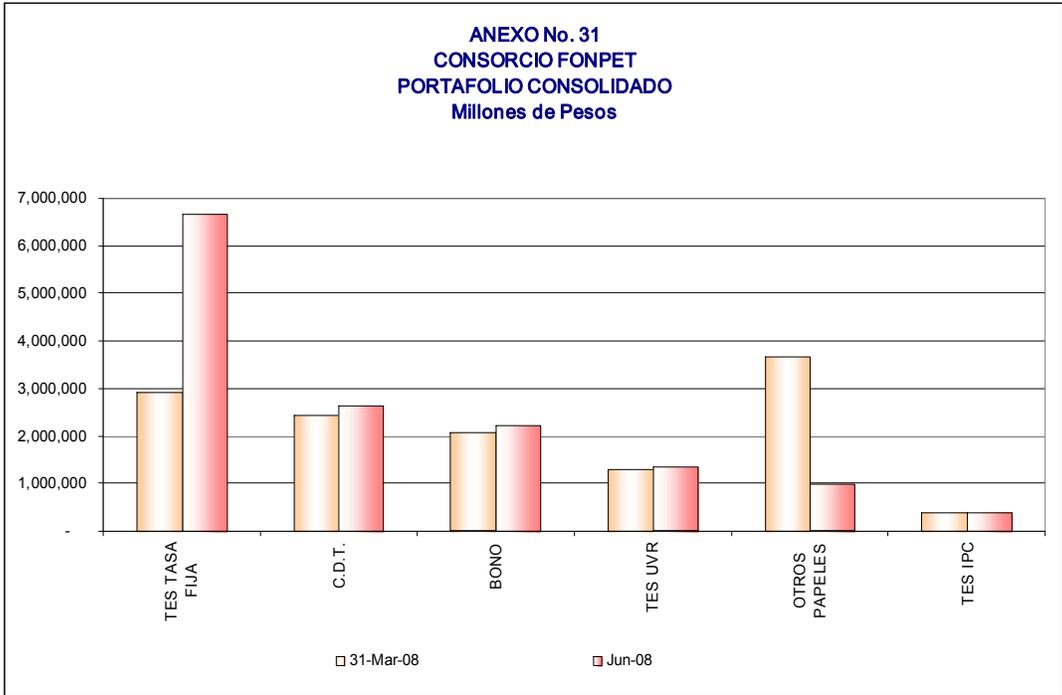
29 Al cierre de 30 de junio de 2008, se presentó un saldo negativo en la cuenta 150000 operaciones de contado y derivados, por valor de \$89.450 millones por concepto de contratos forward, eso implica que la suma exclusiva del disponible y las inversiones excede del total del activo porque los derivados generan sobre el total del activo un efecto compensatorio.

se encuentran conformadas por inversiones negociables en títulos de deuda (96.0%), participativos (0.5%), inversiones para mantener hasta el vencimiento (3.1%) y Derechos de transferencia de inversiones (0.4%). El portafolio se encuentra conformado principalmente, de acuerdo con la información transmitida en el Informe 22 por títulos de deuda pública, como se muestra a continuación en el Anexo No. 30.

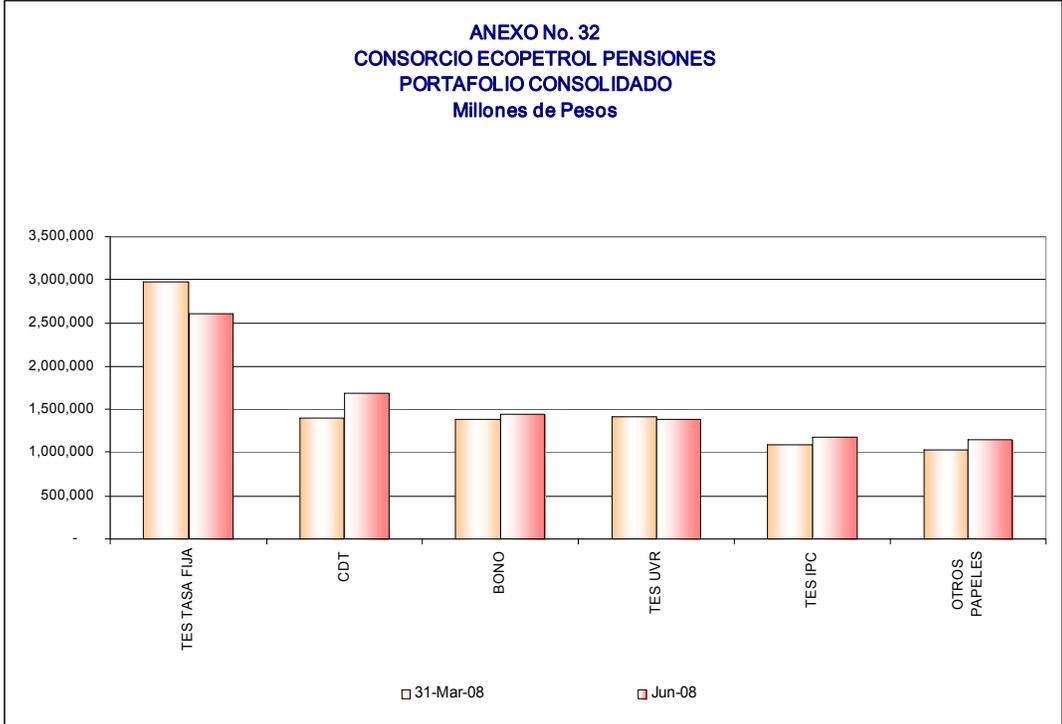


Respecto de los portafolios de los tres negocios fiduciarios que más participación tienen dentro de los fideicomisos que administran pasivos pensionales, figuran el Fondo Nacional de Pensiones de los Entes Territoriales (FONPET), Ecopetrol y Prosperar.

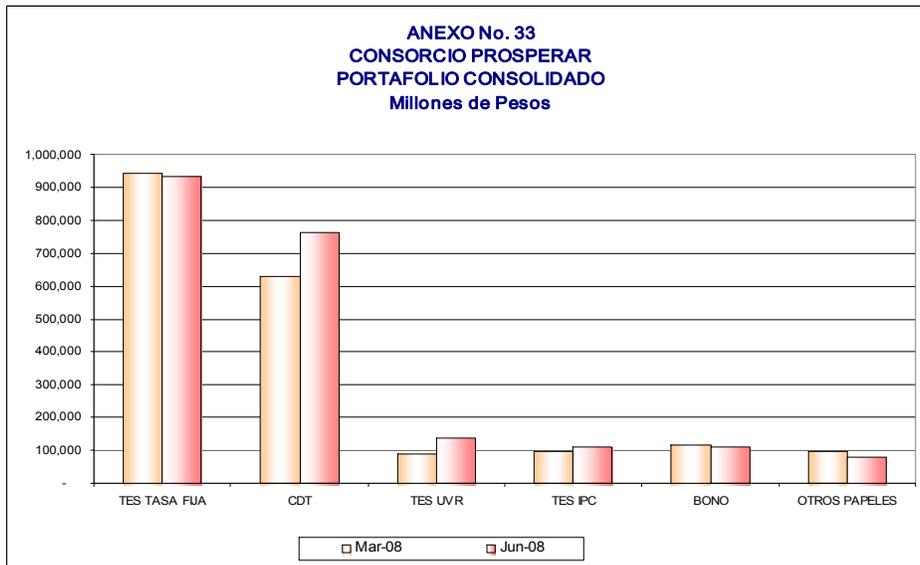
FONPET presentó un incremento del 11.6% al corte de junio de 2008 frente al trimestre anterior al pasar de \$12.8 billones en el mes de marzo de 2008 a \$14.2 billones en junio de 2008. Para el trimestre de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (46.8%), CDT'S (18.5%), Bonos (15.5%) y los TES UVR (9.5%); estos tipos de inversiones concentran el 90.3% del portafolio del FONPET, tal como se presenta en el Anexo No. 31.



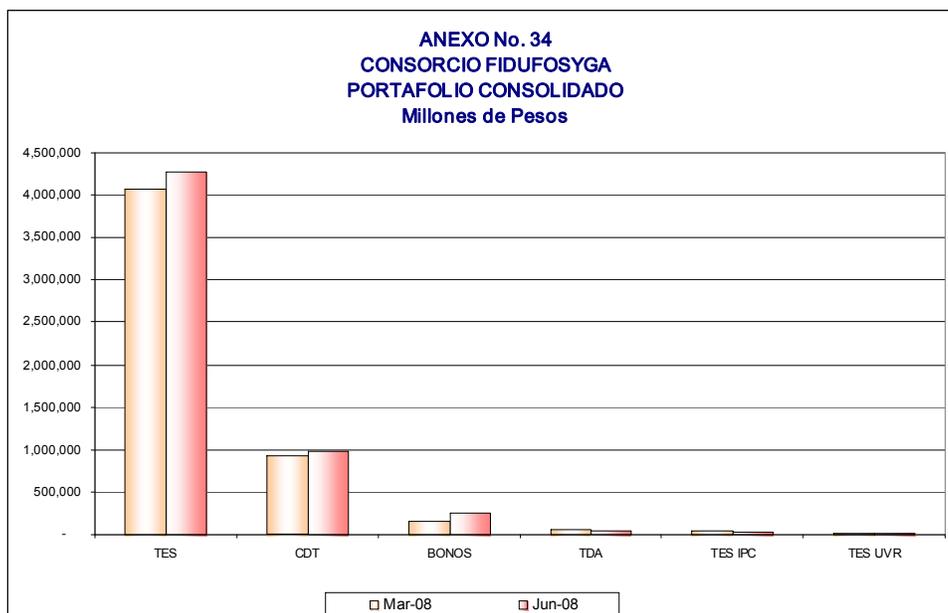
A su vez, el portafolio de ECOPETROL presentó un aumento del 1.5%, ubicándose en \$9.5 billones. Al corte junio de 2008, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por TES tasa fija (27.7%), CDT'S (17.9%) y Bonos (15.2%); Estos tipo de inversiones concentran el 60.7% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 32.



En lo que tiene que ver con el portafolio del consorcio Prosperar, al corte de junio de 2008 respecto del trimestre anterior registró un aumento de 7.9% al pasar de \$1.98 billones a \$2.13 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 43.8% y CDT'S con el 35.7%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 33.



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 junio de 2008 respecto del trimestre anterior registró un aumento de 6.8% al pasar de \$5.27 billones a \$5.62 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 76.1% y CDT'S con el 17.5%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.



Finalmente, la administración de pasivos pensionales presentó un gran crecimiento debido a negocios como el fondo de pensiones de los entes territoriales, crecimiento que supera ampliamente el presentado por otros negocios fiduciarios tal como se observa en el Anexo No. 35

