

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

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

*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. Mayo 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.

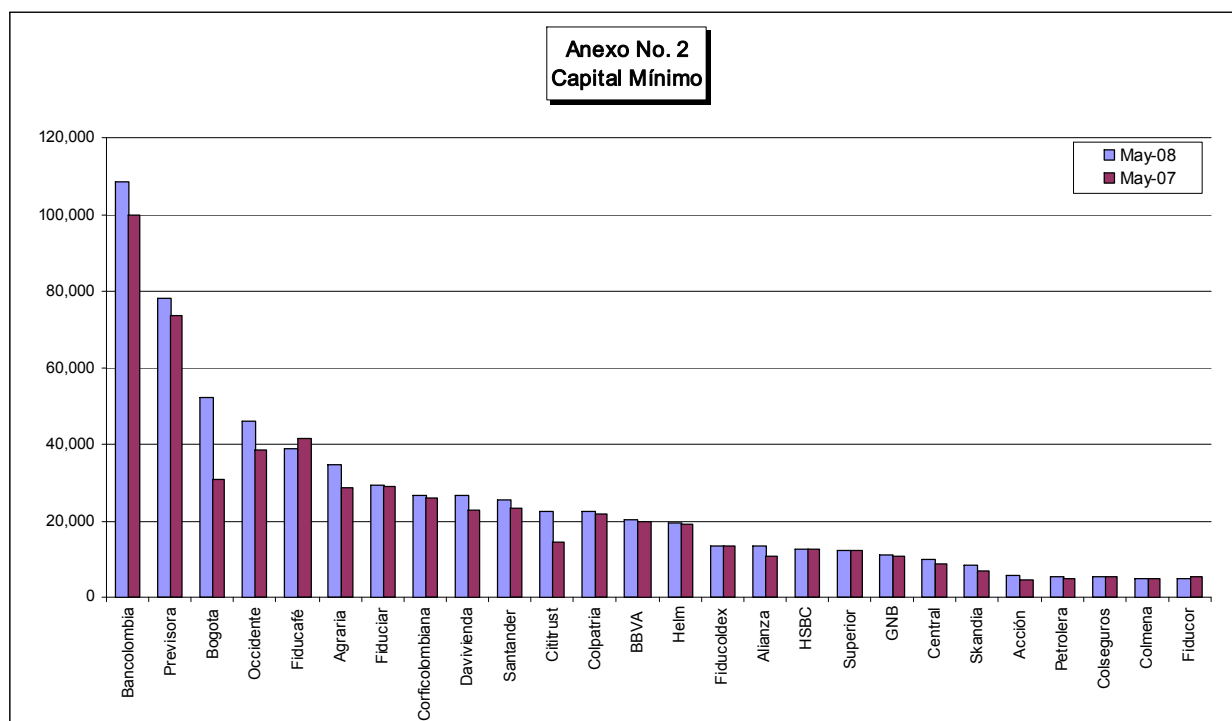
Como se observa en el Anexo No.1, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 26 que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fidubancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiduoccidente y Fiducaf . Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiducor, Fiducolmena, Fiducolseguros, Fiduciaria Petrolera y Acción Fiduciaria, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, la cual tuvo una variación del 18.9%, al pasar de \$267,672 millones en mayo de 2007 a \$318,165 millones en mayo de 2008.

ANEXO No. 1 SOCIEDADES FIDUCIARIAS CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A 31/05/2008

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	1.862	0	-399	8.274	4.760	3.514	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	326	-142	4.845	4.760	85	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6.092	7.332	0	0	0	13.423	4.760	8.663	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	38.718	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	Helm 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 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.	9.187	4.239	0	0	0	13.426	4.760	8.666	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.	2.614	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 Colseguros S.A.	5.800	0	0	0	-487	5.313	4.760	553	0
TOTAL		301.282	318.165	7.917	31.760	-1.231	657.892	0	534.132	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$69,227 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 11.8%. La mayoría de las entidades (24) registraron crecimiento entre mayo de 2007 y mayo de 2008. Las que no lo tuvieron fueron: Fiducafé (-6.7%) y Fiducor (-6.4%) 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 mayo de 2008 ascendió a \$1.06 billones, de los cuales el 81.7% pertenece a entidades con capital privado; el 18.3% 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 58.6% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y el disponible con una participación del 18.2% y 10.9% respectivamente. (Anexo No.3)

ANEXO No. 3

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL
FECHA DE BALANCE : 31/05/2008

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,056,015	862,376	702,775	159,600	193,639
110000	DISPONIBLE	115,302	105,347	43,988	61,358	9,956
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	14,329	14,329	14,329	0	0
130000	INVERSIONES	618,992	505,583	455,726	49,856	113,410
133	DERECHOS DE RECOMPRA	51,462	51,462	51,462	0	0
138	PROVISION INVERSIONES	1,144	1,144	1,067	77	0
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	54	66	66	0	-13
160000	CUENTAS POR COBRAR	70,381	57,642	48,441	9,201	12,739
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	13,180	10,139	8,474	1,665	3,041
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	399	337	107	230	62
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	44,468	37,681	35,522	2,159	6,787
190000	OTROS ACTIVOS	192,089	141,391	104,594	36,796	50,698
200000	PASIVO	258,082	223,855	205,397	18,458	34,227
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	52,505	52,505	52,505	0	0
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	5,363	5,343	5,343	0	21
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	5,363	5,343	5,343	0	21
250000	CUENTAS POR PAGAR	82,096	74,766	67,763	7,003	7,330
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	16,000	16,000	16,000	0	0
270000	OTROS PASIVOS	26,188	15,667	14,488	1,179	10,522
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	6,681	5,122	4,355	767	1,559
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	75,930	59,576	49,299	10,277	16,354
290000	BOCEAS	0	0	0	0	0
300000	PATRIMONIO	797,933	638,520	497,378	141,142	159,412
310000	CAPITAL SOCIAL	301,282	242,065	190,067	51,998	59,217
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	301,282	242,065	190,067	51,998	59,217
310505	CAPITAL AUTORIZADO	355,729	291,920	226,420	65,500	63,809
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
330000	FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	0	0	0	0	0
340000	SUPERAVIT	86,257	68,805	38,442	30,363	17,453
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	7,228	1,374	-487	1,862	5,853
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	82,918	71,552	59,534	12,018	11,366
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	2,083	0	0	0	2,083

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de mayo de 2008 con respecto al activo una concentración en inversiones del 64.8% frente al 58.6% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 31.2% de su activo en inversiones y el 38.4% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 57.5% y un mes atrás ascendió a 57.8%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 24.4% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en las cuentas por pagar con el 31.8%. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 26.0% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 17.7%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 11.6% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 3 (B).

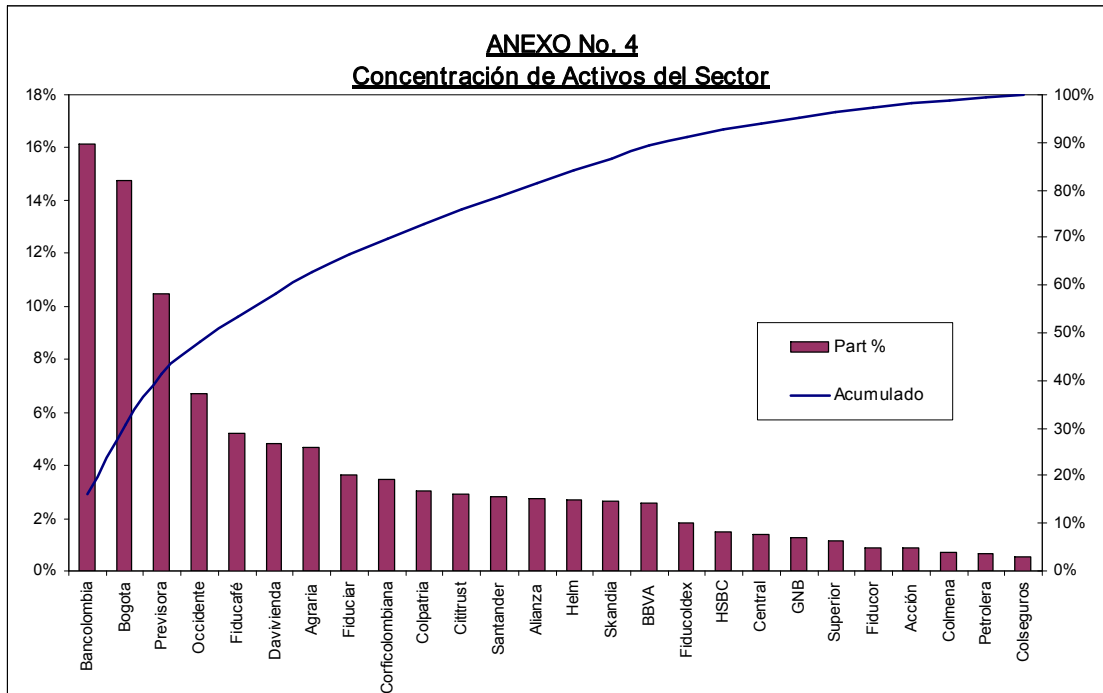
ANEXO No. 3 (B)

BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

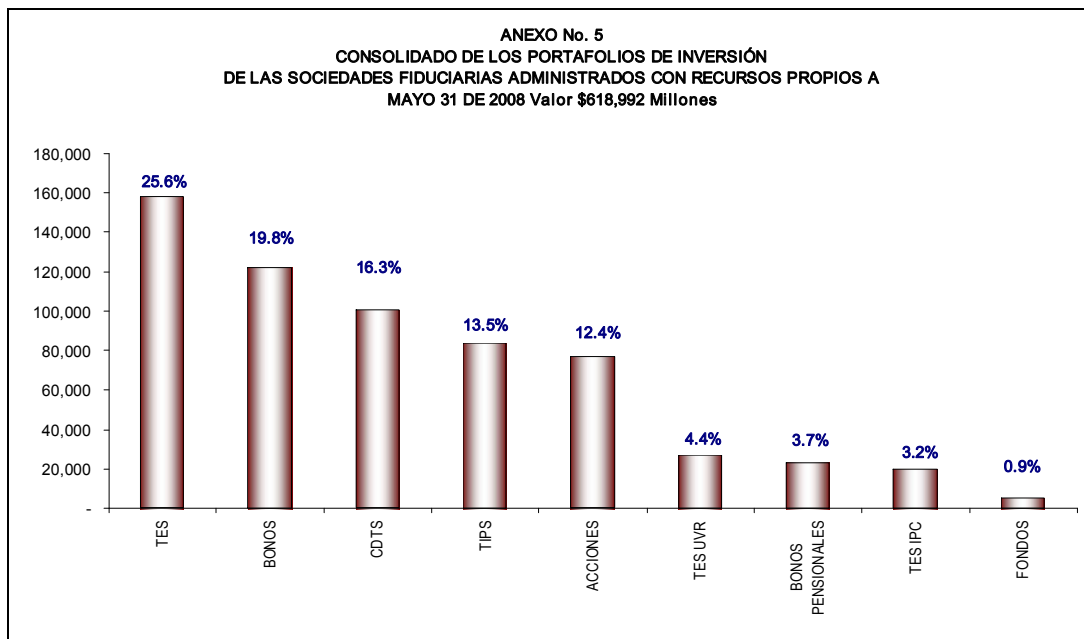
CUENTA	CD ENTIDAD SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	TOTAL PUBLICAS
100000	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
110000	DISPONIBLE	10.92%	12.22%	6.26%	38.44%	5.14%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	1.36%	1.66%	2.04%	0.00%	0.00%
130000	INVERSIONES	58.6%	58.6%	64.85%	31.24%	58.57%
133	DERECHOS DE RECOMPRA	4.87%	5.97%	7.32%	0.00%	0.00%
138	PROVISION INVERSIONES	0.11%	0.13%	0.15%	0.05%	0.00%
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	-0.01%
160000	CUENTAS POR COBRAR	6.66%	6.68%	6.89%	5.76%	6.58%
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.25%	1.18%	1.21%	1.04%	1.57%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.04%	0.04%	0.02%	0.14%	0.03%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	4.21%	4.37%	5.05%	1.35%	3.51%
190000	OTROS ACTIVOS	18.19%	16.40%	14.88%	23.06%	26.18%
200000	PASIVO	24.44%	25.96%	29.23%	11.6%	17.68%
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	4.97%	6.09%	7.47%	0.00%	0.00%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.51%	0.62%	0.76%	0.00%	0.01%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.51%	0.62%	0.76%	0.00%	0.01%
250000	CUENTAS POR PAGAR	7.77%	8.67%	9.64%	4.39%	3.79%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	1.52%	1.86%	2.28%	0.00%	0.00%
270000	OTROS PASIVOS	2.48%	1.82%	2.06%	0.74%	5.43%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.63%	0.59%	0.62%	0.48%	0.81%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	7.19%	6.91%	7.01%	6.44%	8.45%
290000	BOCEAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
300000	PATRIMONIO	75.56%	74.04%	70.77%	88.43%	82.32%
310000	CAPITAL SOCIAL	28.53%	28.07%	27.05%	32.58%	30.58%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	28.53%	28.07%	27.05%	32.58%	30.58%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	33.69%	33.85%	32.22%	41.04%	32.95%
313500	APORTES SOCIALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
320000	RESERVAS	30.13%	29.54%	29.86%	28.13%	32.76%
320500	RESERVA LEGAL	26.77%	27.15%	28.23%	22.43%	25.09%
330000	FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
340000	SUPERAVIT	8.17%	7.98%	5.47%	19.02%	9.01%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0.68%	0.16%	-0.07%	1.17%	3.02%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	7.85%	8.30%	8.47%	7.53%	5.87%
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	0.20%	0.00%	0.00%	0.00%	1.08%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en siete entidades que acumulan el 62.8% del total de los activos de las entidades. La sociedad Fidubancolombia registra el 16.1%, Bogotá el 14.8% y Previsora el 10.5%. Dentro de las de menor proporción se ubica Fiduciaria Colseguros con el 0.5%, Fiduciaria Petrolera con el 0.67% y Fiduciaria Colmena con el 0.7%, como se observa a continuación en el Anexo No. 4.¹

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



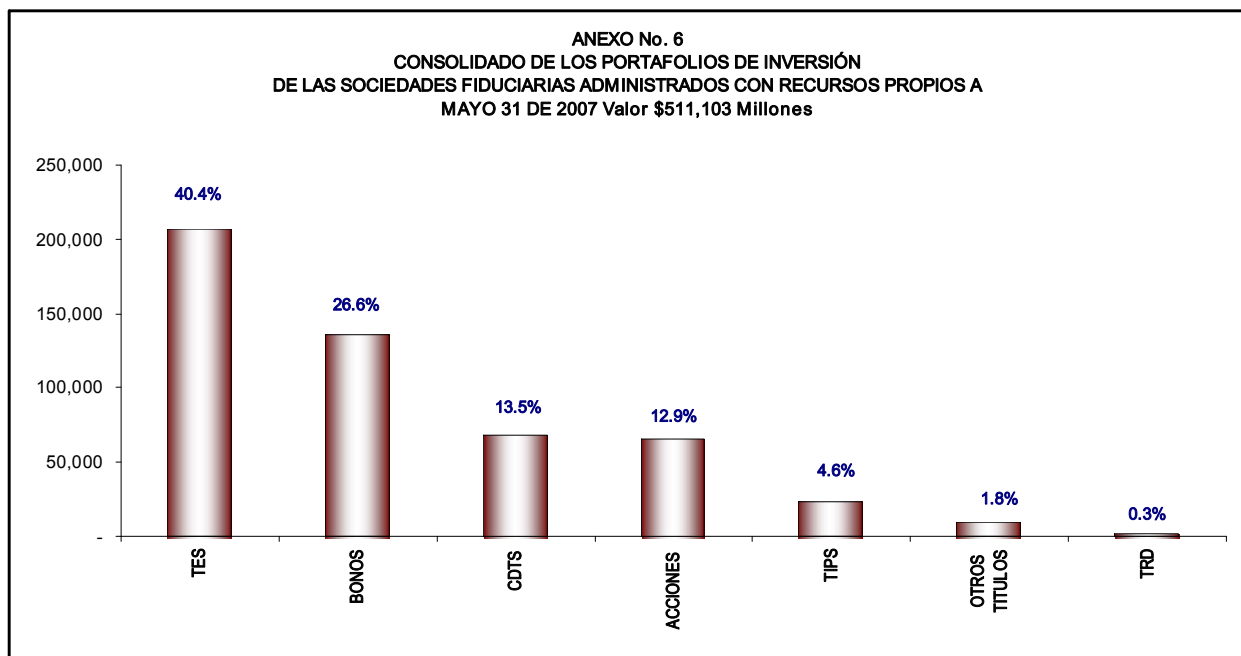
En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades, los \$618,992 millones registrados al corte de mayo de 2008 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 54.4%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 16.8% y las disponibles para la venta el 19.8%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en títulos TES con el 25.6%, seguido por los bonos con el 19.8% y los CDT's con el 16.3%, 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 77.0%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 13.2% y 9.8%, respectivamente; para mayo 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 3.7%, Bonos de Bancoldex 1.8% y Bonos del Banco Centroamericano de integración económica 1.7%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Banco de BBVA con el 2.9%, Banco de Bogotá 2.6% y Banco de Occidente con el 1.5%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$511,103 millones, de los cuales los TES representaban el 40.4% y los bonos el 26.6%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 65.9%, 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/inso052008.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 \$276,633 millones, con un aumento del 24.3% respecto al mes anterior. De este total el 78.4% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 21.6% 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 \$232,384 millones, de los cuales el 71.2% se registró en entidades privadas y el restante 28.8% en entidades públicas. En cuanto a la recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas redujeron su participación en cerca de 7 puntos porcentuales.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 58.5% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 41.5% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron a mayo de 2008 \$82,918 millones, 42.8% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2007 cuando presentó \$58,068 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 26.8% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 21.6%. El mes anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 28.4% y la rentabilidad de los activos en el 23.1%.⁴

1.3.1 Ingresos por gestión de portafolio de la Sociedad

Al corte de mayo de 2008, el total de inversiones de las sociedades llegó \$618,992 millones, generando ingresos por valor de \$41,168 millones (14.9% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Superior en donde sus ingresos de portafolio representaron el 65.1% del total de sus ingresos. Finalmente, otras entidades con alta representación fueron, Fiduciaria de Occidente (28.5%), Fidudavivienda (27.2%) y Fiduciaria Colseguros (21.6%).

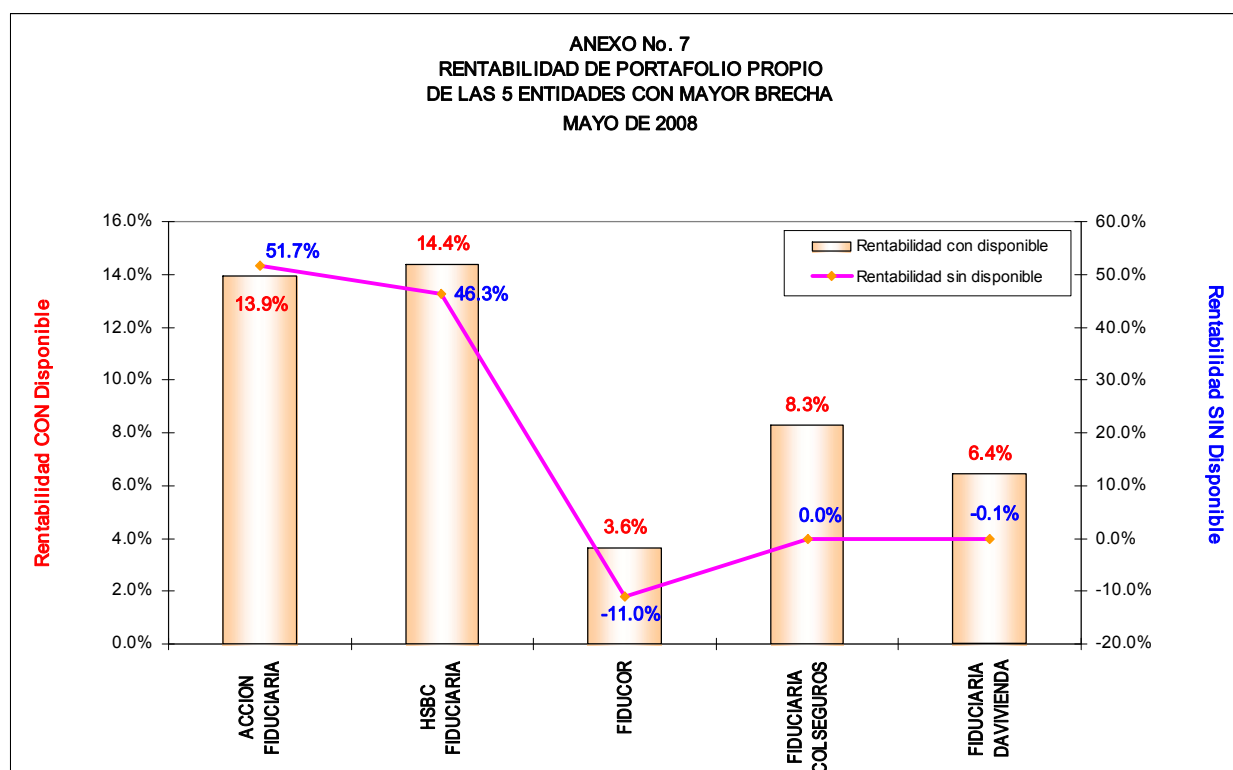
En cuanto a la composición del portafolio, la mayoría de la inversión se concentra en deuda pública, la cual se expresa principalmente en tasa fija, sin embargo, existe un número de entidades (12) que al corte mencionado no registraron posiciones en este tipo de papel.

En relación con las inversiones en renta variable su participación representó el 12.4% del total de las posiciones (\$76,564 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$66,374

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.

millones)⁵. De otra parte, la inversión en carteras colectivas escasamente representó el 0.9%, por valor de \$5,361 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 51.7% y la más baja la presentó Fiducor con el -11.0%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduciaria de Occidente con el 28.1% y la más baja fue de Fiduskandia con el 0.3%. 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 y HSBC, donde en el caso de la primera la rentabilidad es particularmente alta debido a los incrementos en los ingresos vía utilidad en valoración de operaciones de contado y para las dos fiduciarias 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 todos sus recursos en el disponible, por lo cual presenta 0% 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 mayo de 2008 fue de \$154,696 millones, los no operacionales totalizaron \$2,764 millones y el impuesto de renta \$36,255 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (39.6%), gastos diversos (28.0%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales y los honorarios (5.9%). En la operación también se consumieron cerca de \$18,401 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 \$32,027 millones, los no operacionales \$446 millones y el impuesto de renta \$7,571 millones.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de gastos operacionales de \$143,832 millones, gastos no operacionales de \$6,083 millones y un impuesto de renta de \$24,402 millones.

1.4 Indicadores Gerenciales⁷

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.

⁷ 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.

ANEXO No. 8

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD
FECHA DE BALANCE : 31/05/2008

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	264.8%	263.8%	261.7%	271.4%	269.2%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.12%	0.12%	0.13%	0.08%	0.13%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.19%	0.21%	0.23%	0.13%	0.13%
Margen Operativo Anual	41.5%	44.8%	44.0%	48.7%	29.5%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.14%	0.14%	0.16%	0.08%	0.14%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio. (Prom. Anual)	26.78%	29.03%	31.17%	21.67%	17.97%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	58.51%	55.18%	55.99%	51.27%	70.55%
Margen de Solvencia para administrar FCO	1,129,332	24,197,931	20,003,258	4,194,673	5,164,700
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	9.99%	10.72%	10.78%	10.18%	7.48%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	0.83%	0.82%	0.87%	0.47%	0.87%
Capital Computable	25,303.5	522,016.1	413,343.2	108,672.9	135,876.0
Exceso o Defecto de Capital	20,543.5	417,296.1	337,183.2	80,112.9	116,836.0
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	21.58%	23.00%	23.72%	19.99%	15.52%

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
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 colectivas VIP y Opciones

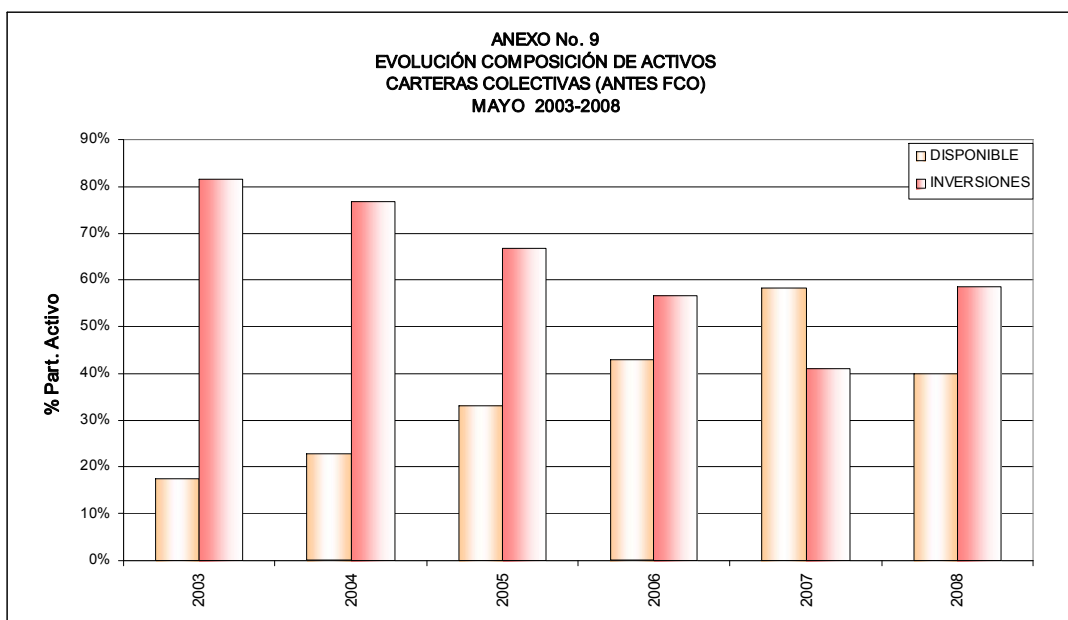
(4) Se liquidan la cartera colectiva Pionero

3.1 Carteras Colectivas (antes Fondo Común Ordinario⁸)

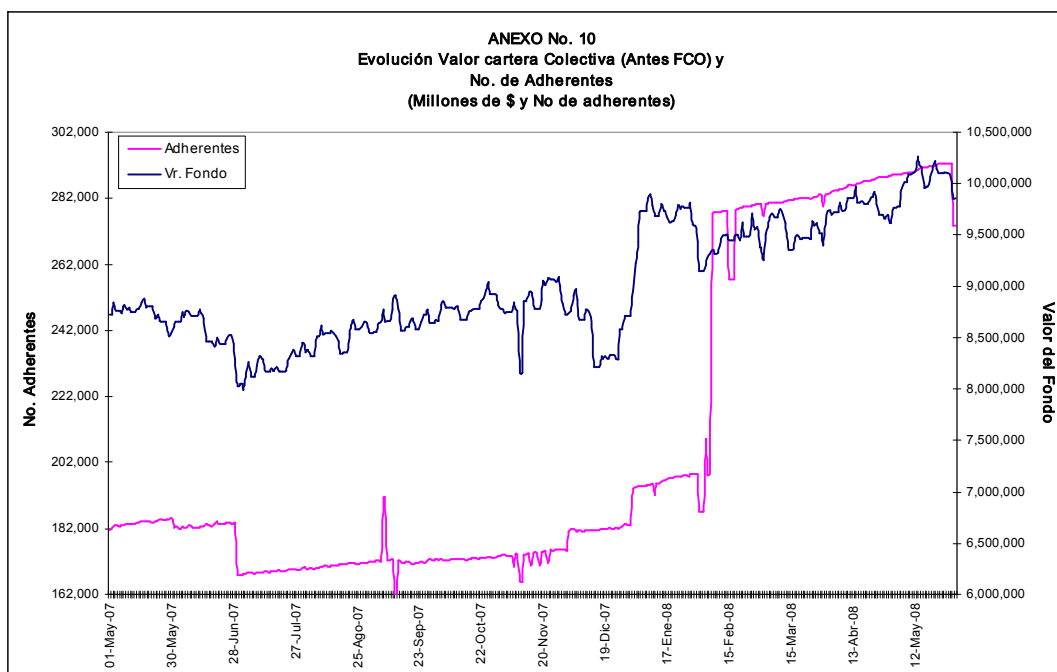
Las 23 carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) administradas al corte de mayo de 2008 totalizaron activos por valor de \$10.0 billones. De este total \$4.0 billones se encuentran representados por el disponible⁹ (40.1%) y \$5.9 billones por inversiones (58.6%), como se muestra a continuación 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.

9 La mayor proporción del disponible frente a las inversiones puede deberse a la alta volatilidad de los títulos de renta fija y al bajo volumen de emisiones a corto plazo lo que hace más atractivo mantener los recursos en cuentas de ahorros y en cuentas corrientes remuneradas.



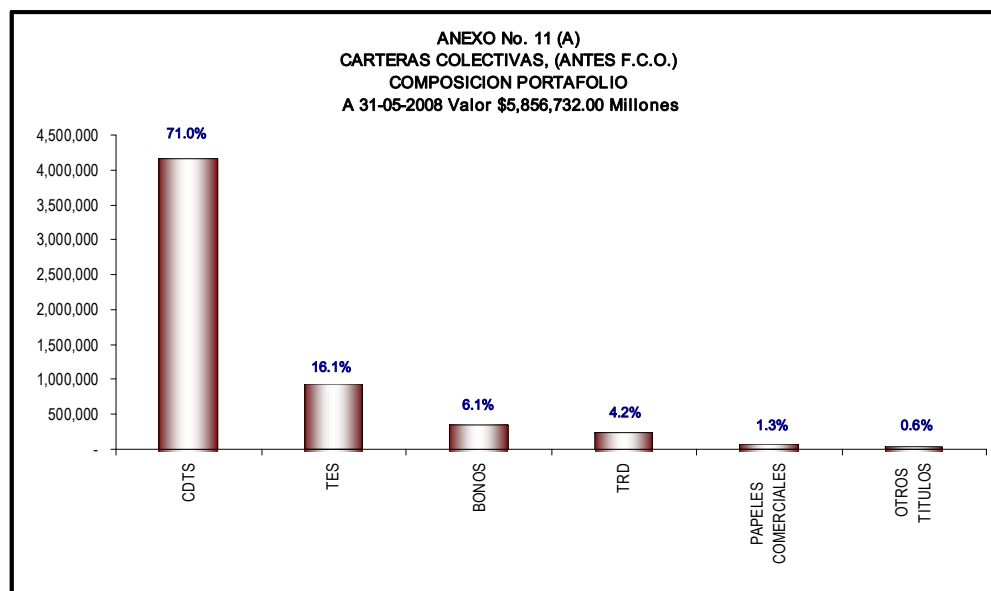
Durante los últimos 5 años se ha incrementado la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas (Antes FCO). En cuanto al número de encargos, a 31 de mayo de 2008 se registró un total de 273,623 inversionistas que escogieron este vehículo. Un mes atrás el volumen de inversionistas se ubicó en 288,807 registrando una disminución de 5.3%, 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.

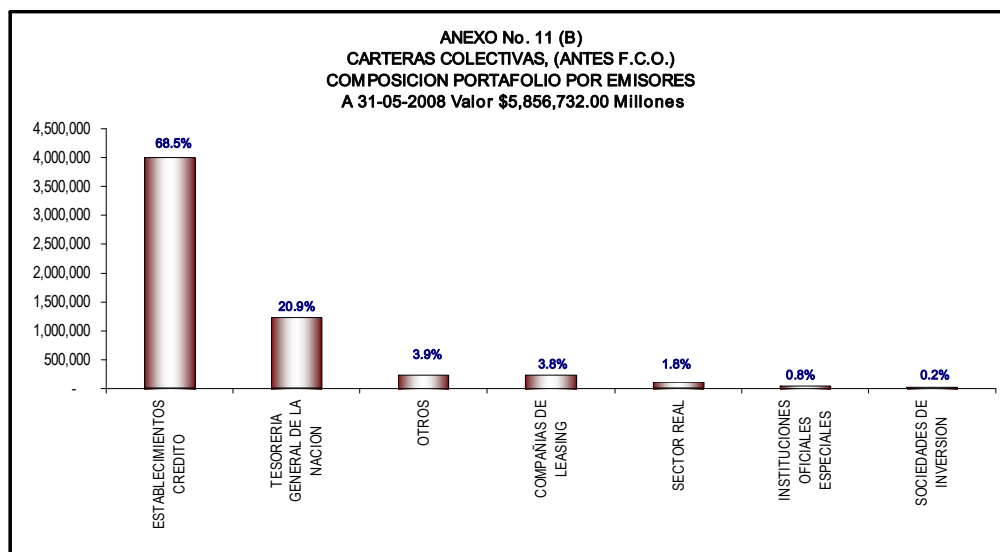
3.1.1 Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones pasó de tener \$3.6 billones en mayo de 2007 a \$5.9 billones en mayo de 2008, lo que representó un aumento del 63.6% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al mes anterior se presentó un aumento del 12.0%. El portafolio al corte de mayo de 2008 estuvo compuesto mayoritariamente por CDT's (71.0%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (16.1%) y los bonos (6.1%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 93.3% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios). Dentro de la composición de la deuda pública, que ascendió a \$959,253 millones, la mayor participación la tienen los TES tasa fija (98.2%), seguidos por los TES Mixtos y TES IPC con el 1.5% y 0.3% respectivamente. En cuanto a la composición de las inversiones en CDT's (\$4.2 billones), la mayor proporción de recursos de estas carteras colectivas fueron depositados en emisores como Banco BBVA y Bancolombia con el 11.0% y 9.8%, respectivamente¹⁰. Finalmente la inversión forzosa representada en título de reducción de deuda (TRD) representó el 4.2% (\$247,936 millones). Al corte en estudio no aparecieron inversiones en renta variable, como se muestra a continuación en el Anexo No. 11 (A).



¹⁰ 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/infco052008.xls>.

Los principales emisores de los títulos que conforman al corte de mayo de 2008 el portafolio de inversión de las carteras colectivas (Antes FCO) son los establecimientos de Crédito \$4.0 billones (68.5%) y la Tesorería General de la Nación con \$1.2 billones (20.9%), esta composición puede apreciarse en el Anexo No. 11 (B).

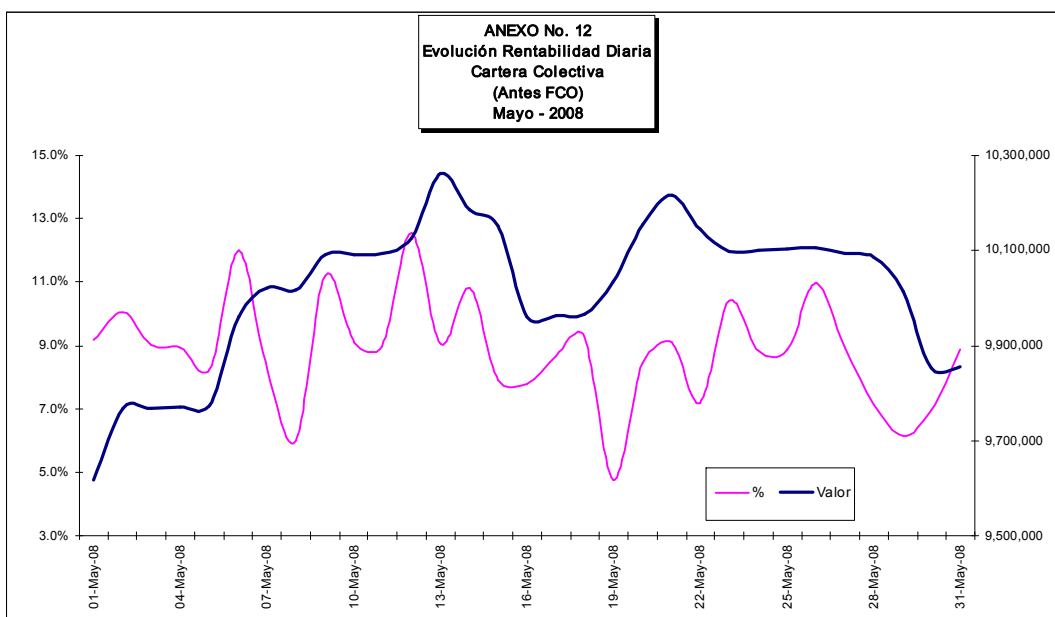


Al 30 de abril de 2008 el portafolio totalizó \$5.2 billones, con una concentración del 75.1% en CDT's, seguido por las inversiones en TES con el 10.6% y bonos con el 6.9%.

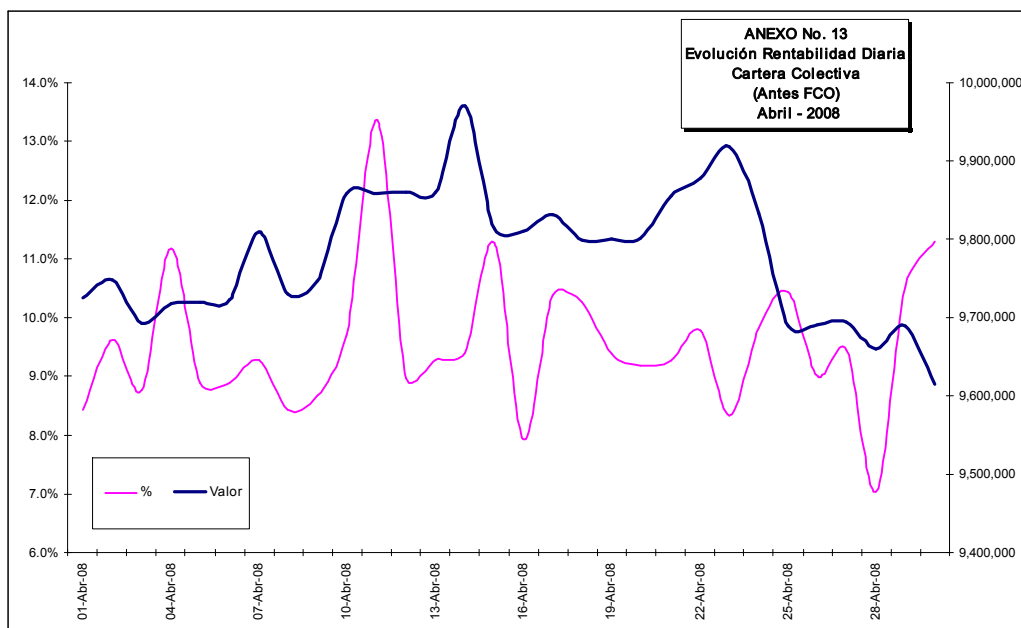
3.1.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada

El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹¹ se ubicó en el 8.8% durante el mes de mayo de 2008, (161 puntos básicos más alta que la presentada un año atrás y 71 puntos básicos más baja frente a la registrada para el mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.7%; el valor máximo se ubicó en el 12.5% (12 de mayo de 2008) y el valor mínimo en el 4.8% (19 de mayo de 2008), como se presenta a continuación en el Anexo No. 12

¹¹ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.



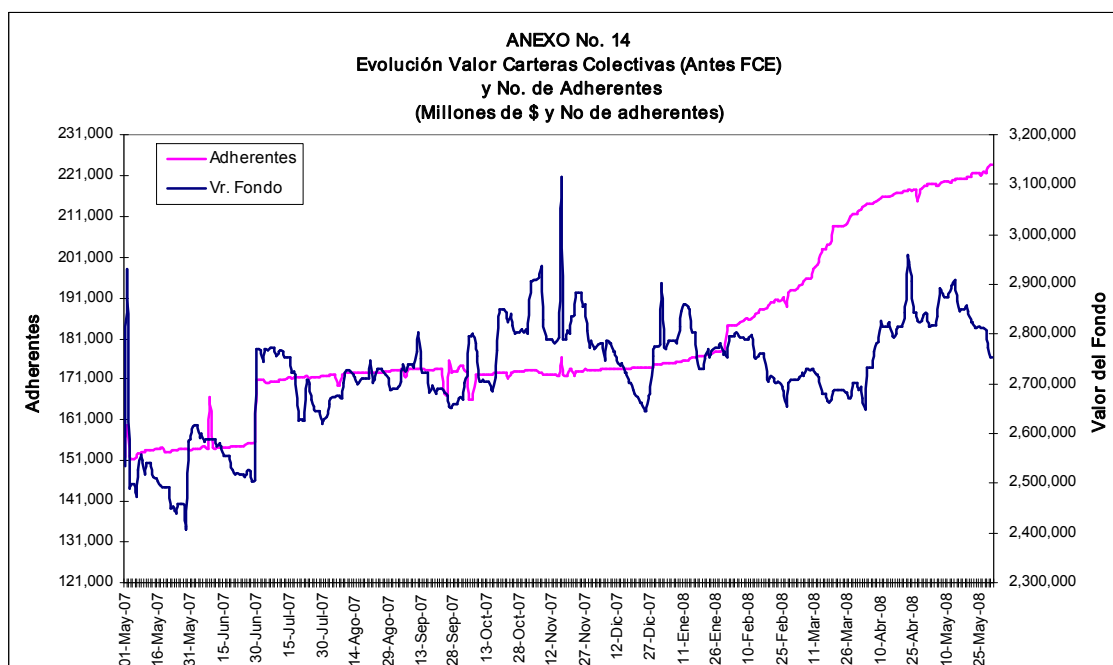
En el mes anterior (abril de 2008) el promedio de las rentabilidades netas se ubicó en el 9.5% con una desviación estándar del 1.2%. El valor máximo se ubicó en el 13.4% (11 de abril de 2008) y el mínimo en el 7.0% (28 de abril de 2008)¹². Para mayo de 2007, el promedio de la rentabilidad neta ponderada ascendió a 7.2%, el valor máximo fue de 8.7% y el mínimo de 4.3%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 13.



12 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 Especial¹³)

Las 55 carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) administradas al corte de mayo de 2008 totalizaron activos por valor de \$2.8 billones. De este total, \$0.6 billones se encuentran representado por el disponible y \$2.1 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa, operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos. Con relación a la evolución del valor, estos fondos registraron una disminución durante el mes de mayo de 2008, al iniciar con \$2.84 billones y cerrar con \$2.75 billones al final del mismo, lo que significa una variación del -3.0%. En cuanto al número de encargos, para el mes objeto de revisión se registró un total de 223,599 que escogieron este vehículo. Un mes atrás el volumen de encargos se ubicó en 218,422, registrando un incremento del 2.4%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 14.



3.2.1 Composición del Portafolio

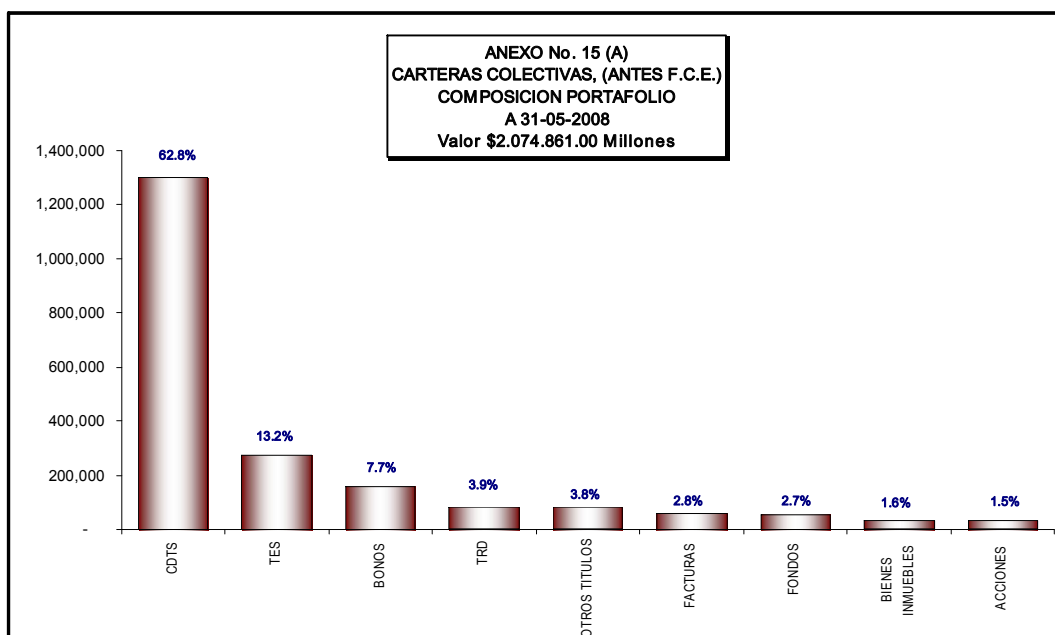
El portafolio de inversiones al 31 de mayo de 2008¹⁴ presentó un incremento del 51.2% frente al mismo período del año anterior y un aumento con relación al mes anterior del 3.7%. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por CDT's (62.8%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (13.2%) y los bonos (7.7%);

13 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.

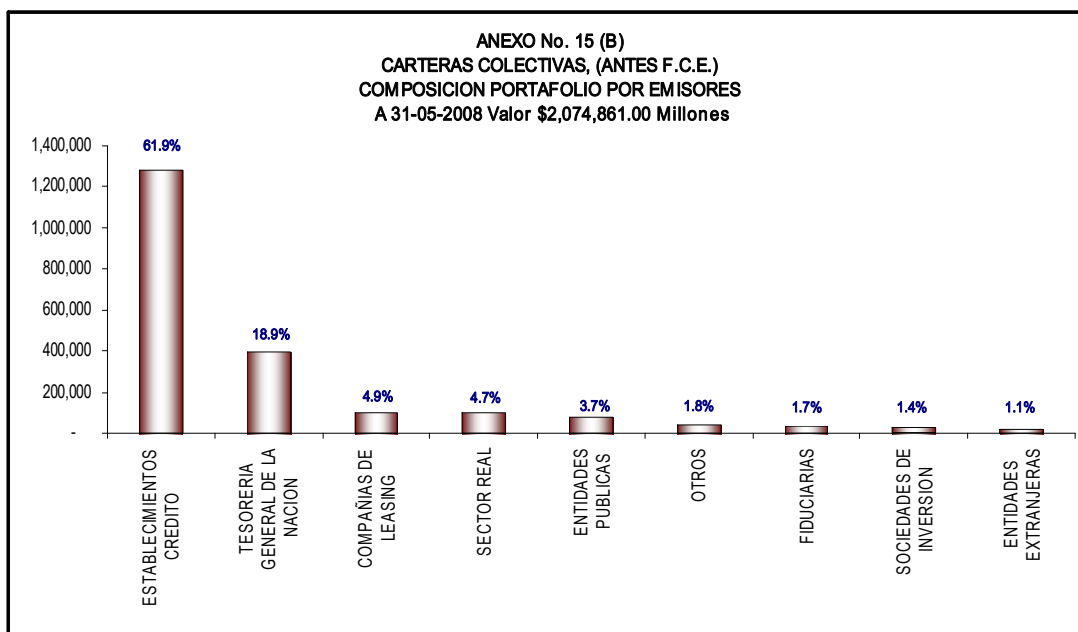
14 Para mayor detalle de la composición de los portafolios de las carteras colectivas (antes FCE) puede consultar la página web de esta superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliodfiduciarias/fce/infce052008.xls>

estos tres tipos de inversiones concentran el 83.6% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes especiales).

Dentro de la composición de la deuda pública, que asciende a \$293,474 millones, la mayor proporción la tienen los TES tasa fija (93.3%), seguidos por los TES UVR (4.7%). 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 (12.1%), Banco BBVA (9.0%), Banco Davivienda (5.1%), Banco de Bogotá (4.7%) y Banco de Crédito (3.4%). Finalmente, la inversión forzosa representada en títulos de reducción de deuda (TRD) representan el 3.9% (\$81,369 millones). Por su parte, las inversiones en renta variable representan el 1.5% del portafolio (\$31,754 millones), como se muestra en el Anexo No. 15 (A).



Los principales emisores de los títulos que conforman al corte de mayo de 2008 el portafolio de inversión de las carteras colectivas (Antes FCE) son los establecimientos de Crédito \$1.3 billones (61.9%) y Tesorería General de la Nación con \$391,137 millones (18.9%), esta composición puede apreciarse en el Anexo No. 15 (B).



Para abril de 2008, el portafolio totalizó \$2.0 billones, con una concentración mayoritariamente por CDT's (65.6%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (10.8%) y los bonos (8.0%).

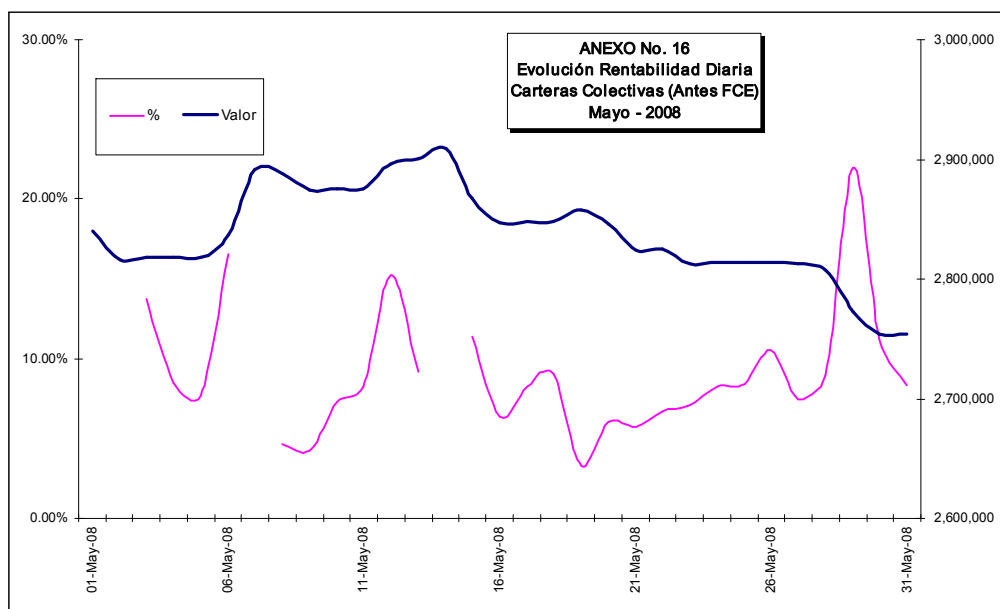
3.2.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada¹⁵

El promedio de la rentabilidad neta ponderada correspondiente al mes de mayo de 2008¹⁶ se ubicó en el 9.1% (559 Pb y 581 Pb más baja que la presentada un año atrás y en el mes anterior, respectivamente). La desviación estándar¹⁷ para el mes objeto de revisión, calculada sobre las series de rentabilidades fue del 3.9%. En dicho período, el valor máximo se ubicó en el 22.0% (29 de mayo de 2008) y el mínimo en el 3.3% (19 de mayo de 2008), como se presenta a continuación en el Anexo No. 16.

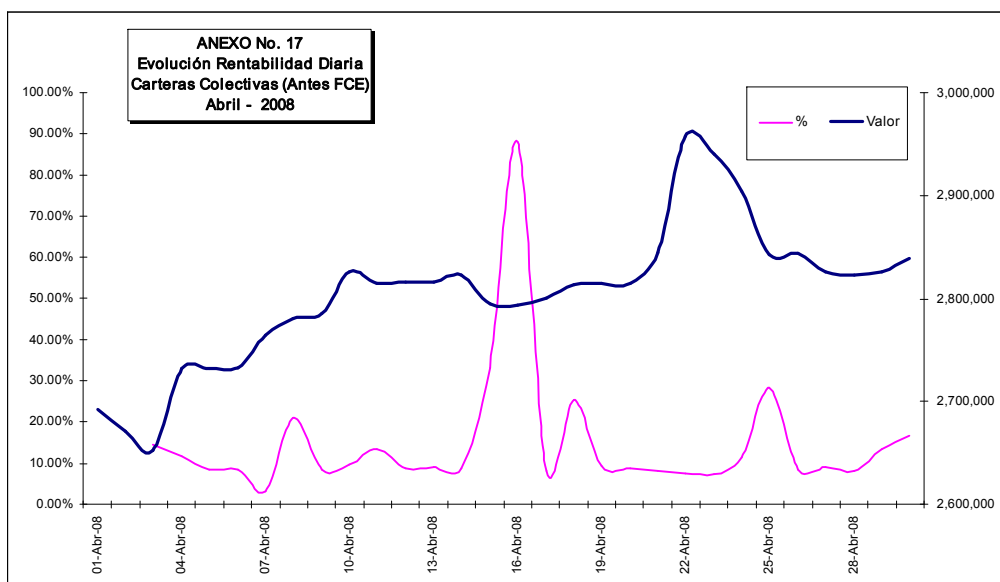
¹⁵ La composición del portafolio y las condiciones de ingreso y retiro de los adherentes pueden hacer que las rentabilidades no sean siempre comparables.

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

¹⁷ Para efectos de cálculo se eliminaron rentabilidades anuales efectivas superiores al 100%.



En el mes anterior, abril de 2008, el promedio de las rentabilidades se ubicó en el 14.9% con una desviación estándar del 15.9%. El valor máximo se ubicó en el 88.1% (16 de abril de 2008) y el mínimo en el 3.3% (07 de abril de 2008)¹⁸, como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.



18 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/fondose052008.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 veces¹⁹, 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 \$461,061 millones (92.7%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$36,260 millones (7.3%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$497,321 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$23.9 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 18. Un mes atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$507,818 millones, de los cuales el 93.1% corresponde a patrimonio básico y el restante 6.9% al patrimonio adicional.

ANEXO No. 18
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
PATRIMONIO TECNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 31/05/2008
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	MINIMO REQUERIDO PARA MARGEN DE SOLVENCIA FCO	PATRIMONIO BASICO	PATRIMONIO ADICIONAL	PATRIMONIO TECNICO	RELACION DE SOLVENCIA	ACTIVOS COMPUTABLES	MARGEN
03	BBVA Fiduciaria S.A.	14,900	4,593	478	5,071	243,412	361,201	317,789
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	3,711	23,021	88	23,109	1,109,241	618,123	491,117
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,402	3,774	697	4,471	214,606	0	214,606
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,583	5,343	6,449	11,792	566,020	58,693	507,327
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	11,094	64,529	5,123	69,652	3,343,274	2,502,679	840,595
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,213	2,208	2,208	4,416	211,966	0	211,966
16	Alianza Fiduciaria S.A.	9,659	7,947	108	8,055	386,637	0	386,637
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	5,875	23,706	427	24,133	1,158,398	910,377	248,021
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	11,006	27,246	864	28,111	1,349,304	1,096,560	252,744
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	7,979	18,785	368	19,153	919,368	457,158	462,210
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	19,314	25,264	5,008	30,272	1,453,051	336,625	1,116,426
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	14,995	31,708	8,503	40,210	1,930,096	1,101,197	828,899
23	Helm Trust S.A.	10,441	8,461	1,252	9,713	466,247	365,790	100,458
24	Cititrust Colombia S.A.	0	22,652	1	22,653	1,087,367	0	1,087,367
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	2,527	22,673	105	22,777	1,093,313	181,767	911,547
27	HSBC Fiduciaria S.A.	5,660	7,391	451	7,842	376,414	56,668	319,746
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	57,804	55,395	1,089	56,484	2,711,242	2,454,302	256,940
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,491	3,743	31	3,774	181,134	0	181,134
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	3,366	7,296	190	7,486	359,330	5,519	353,811
38	Fiduciaria Central S.A.	3,595	5,899	976	6,875	330,012	101,236	228,776
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	5,282	31,823	841	32,664	1,567,848	841,281	726,567
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	491	15,174	309	15,483	743,162	512,010	231,152
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	5,568	21,188	623	21,811	1,046,933	0	1,046,933
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,684	3,778	4	3,781	181,500	64,901	116,599
50	Fiduciaria Superior S.A.	0	11,957	69	12,026	577,248	0	577,248
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	0	5,506	0	5,506	264,288	0	264,288
	TOTAL	202,642	461,061	36,260	497,321	23,871,409	12,026,087	11,845,322

NOTA: A esta entidad se le aplica en su totalidad el decreto 2175 de 2007

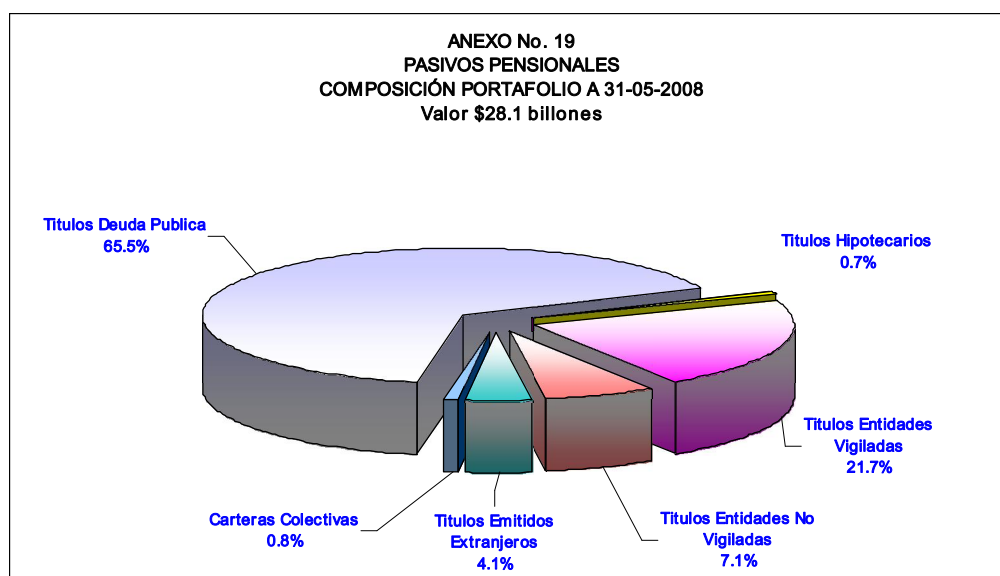
La sociedad BBVA Fiduciaria SA., es la única entidad que se encuentra por debajo del margen requerido para la administración de negocios relacionados con la seguridad social, esta situación se ha presentado desde el mes de marzo de 2008.

¹⁹ La única Sociedad Fiduciaria a la que no le aplica el factor de apalancamiento de 48 veces es a Fiduciaria Corficolombiana puesto que en virtud del ajuste de todas sus carteras colectivas al Decreto 2175 de 2007, le aplica es un factor de apalancamiento de 100 veces.

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.

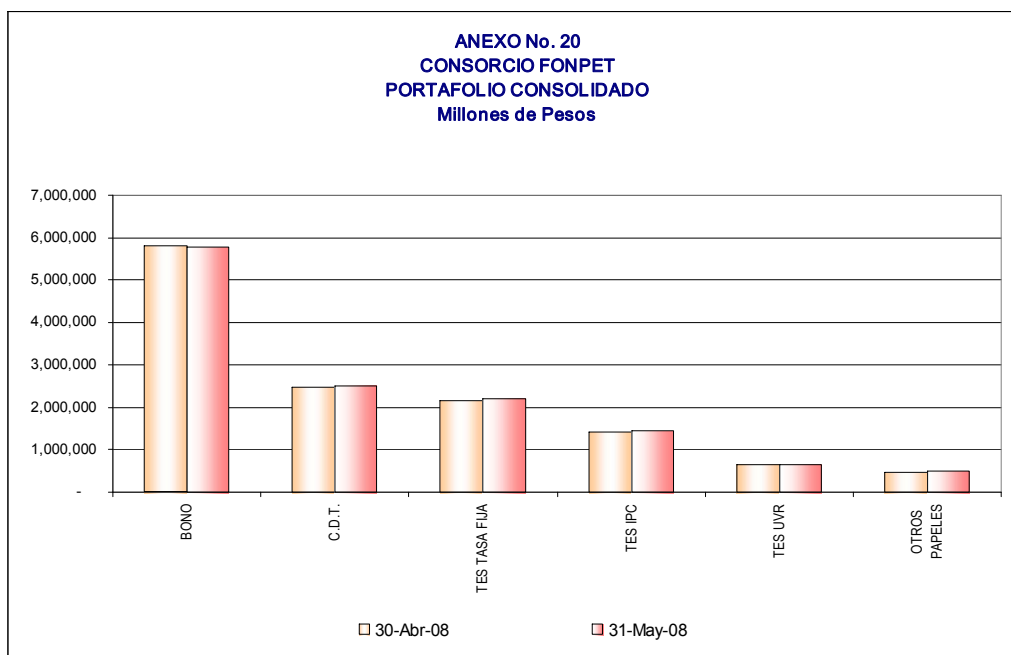
Al corte de mayo de 2008, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales ascendieron a \$29.1 billones. De este total \$936,535 millones se encuentran representados por el disponible, \$28.1 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro 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 (95.6%), participativos (0.8%), inversiones para mantener hasta el vencimiento (3.2%) y derechos de transferencias de inversiones (0.4%).

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 (65.5%), seguido de los títulos de entidades vigiladas con el 21.7%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 19.

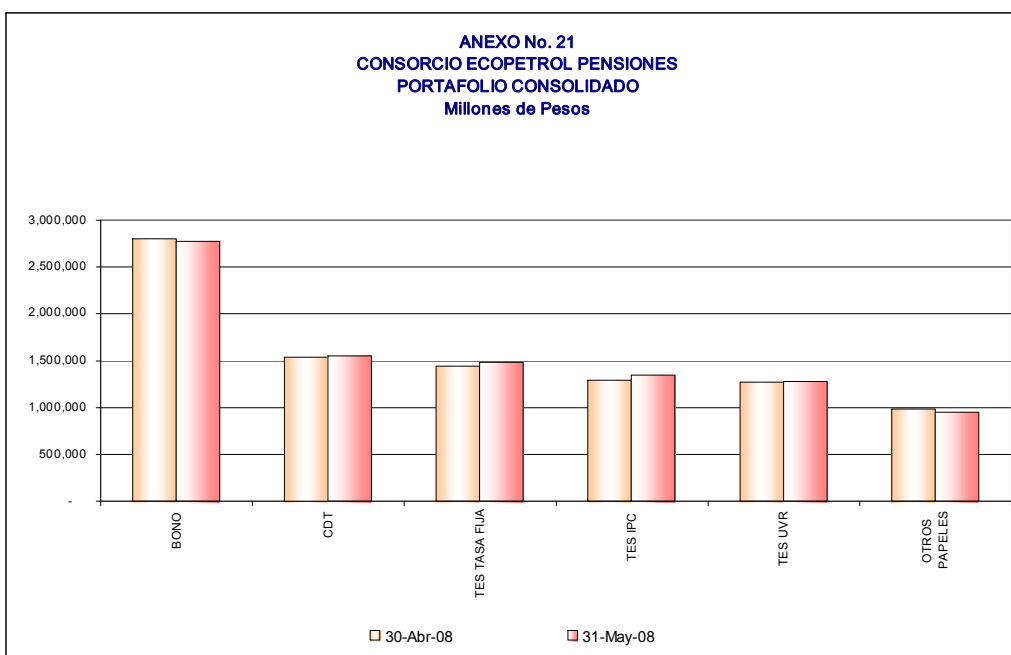


Respecto de los portafolios de los tres negocios fiduciarios que más participación tienen dentro de los fideicomisos que administran pasivos pensionales, figuran el Fondo Nacional de Pensiones de los Entes Territoriales (FONPET), Ecopetrol y Prosperar.

FONPET presentó un incremento del 0.9% al corte de mayo de 2008 frente al mes anterior al pasar de \$13.0 billones en el mes de abril de 2008 a \$13.1 billones en mayo de 2008. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (44.2%), CDT'S (19.2%), Bonos (16.8%) y los TES UVR (11.1%); estos tipos de inversiones concentran el 91.3% del portafolio del FONPET, tal como se presenta en el Anexo No. 20.



A su vez, el portafolio de ECOPETROL presentó un aumento del 0.8%, al pasar de \$9.3 billones en abril de 2008 a \$9.4 billones en mayo de 2008. Al corte de mayo de 2008, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por TES tasa fija (29.6%), CDT'S (16.5%), y Bonos (15.8%); Estos tipos de inversiones concentran el 61.9% 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 mayo de 2008 respecto del mes anterior registró un aumento de 1.7% al pasar de \$2.00 billones

a \$2.03 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 45.7% y CDT'S con el 35.1%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 22.

