

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

TABLA DE CONTENIDO

<b>1. SOCIEDADES.....</b>	<b>2</b>
1.1. Capital mínimo.....	2
1.2. Balance .....	4
1.3. Estado de Pérdidas y Ganancias.....	8
1.3.1. Ingresos por comisiones .....	8
1.3.2. Ingresos por gestión de portafolio de la Sociedad.....	10
1.3.3. Gastos .....	12
1.4. Indicadores Gerenciales .....	12
<b>2. FIDEICOMISOS .....</b>	<b>13</b>
<b>3. CARTERAS COLECTIVAS .....</b>	<b>17</b>
<b>4. CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ORDINARIO) .....</b>	<b>19</b>
4.1. Composición del Portafolio .....	21
4.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada .....	22
4.3. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas (antes FCO) .....	24
<b>5. CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ESPECIAL).....</b>	<b>25</b>
5.1. Composición del Portafolio .....	26
5.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada .....	28
<b>6. REPORTE ESPECIAL .....</b>	<b>31</b>
6.1 Negocios 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. Marzo 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.

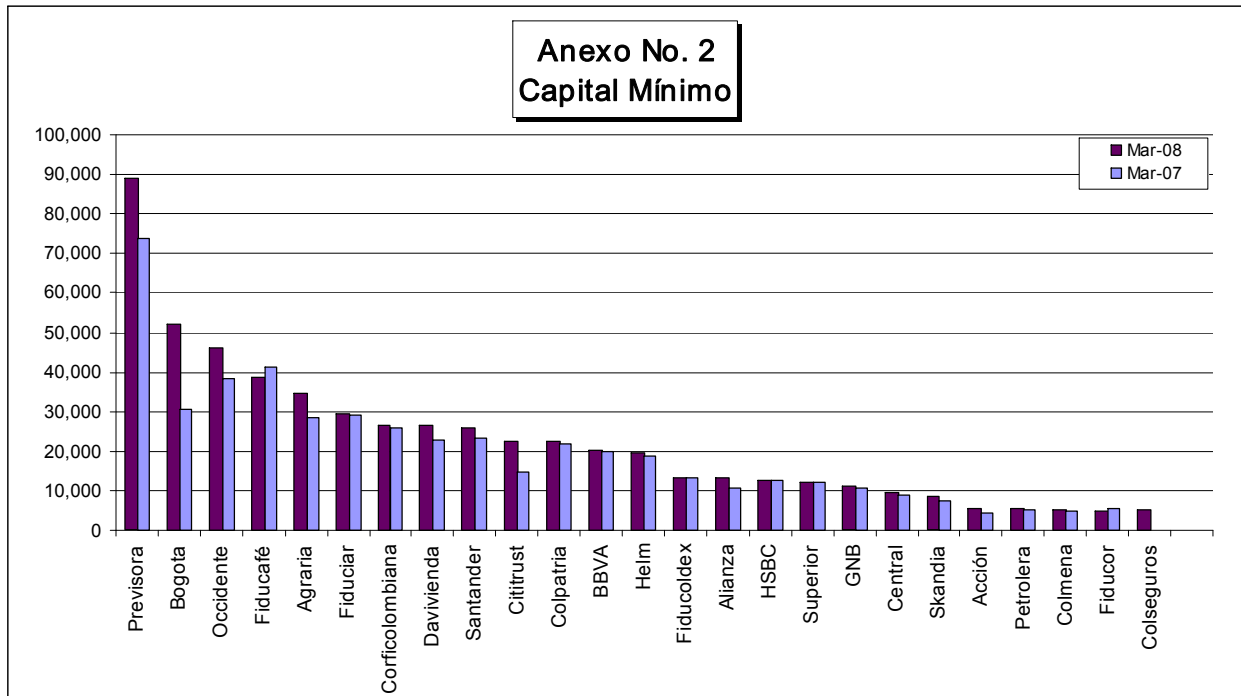
Como se observa en el Anexo No.1, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 26 que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fidubancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiduoccidente y Fiducaf . Así mismo, las 5 entidades que presentaron 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, las cuales tuvieron una variación del 20.7%, al pasar de \$263,504 millones en marzo de 2007 a \$318,159 millones en marzo de 2008.

**ANEXO No. 1**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A**  
**31/03/2008**

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	2.578	0	1.970	0	20.310	4.760	15.550	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	-203	8.471	4.760	3.711	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	19.304	53.025	10.758	5.689	0	88.778	4.760	84.018	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3.714	947	0	341	-75	4.926	4.760	166	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6.087	7.326	0	0	0	13.413	4.760	8.653	0
18	Fiduciaria 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	6.631	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 Colpatría 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	Acción 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	2.701	0	10.982	4.760	6.222	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		301.277	318.159	18.675	32.141	-967	669.285	0	545.525	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$84,579 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 14.5%. Todas las entidades registraron crecimiento entre marzo de 2007 y marzo de 2008, excepto Fiducaf  (-6.7%) y Fiducor (-10.8%), 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 \$1.04 billones, de los cuales el 81.1% pertenece a entidades con capital privado; el 18.9% 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 59.8% 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 16.9%, 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 : 31/03/2008

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,040,272	843,837	687,793	156,044	196,435
110000	DISPONIBLE	114,825	97,249	41,573	55,676	17,577
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	8,951	8,951	8,951	0	0
130000	INVERSIONES	622,216	510,029	456,075	53,954	112,187
138000	PROVISION INVERSIONES	1,144	1,144	1,067	77	0
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	-26	-26	-26	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	73,293	60,231	51,336	8,895	13,062
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	13,232	10,206	8,600	1,605	3,026
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	404	337	107	230	67
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	44,802	38,032	35,846	2,186	6,771
190000	OTROS ACTIVOS	175,807	129,035	93,931	35,103	46,773
200000	PASIVO	267,635	235,949	214,638	21,311	31,686
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	4,580	4,580	4,399	181	0
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	4,580	4,580	4,399	181	0
250000	CUENTAS POR PAGAR	97,911	89,507	77,750	11,757	8,403
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	16,000	16,000	16,000	0	0
270000	OTROS PASIVOS	27,326	16,695	15,674	1,021	10,631
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	6,862	5,353	4,673	680	1,509
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	66,736	54,084	45,732	8,352	12,652
300000	PATRIMONIO	772,638	607,888	473,155	134,733	164,749
310000	CAPITAL SOCIAL	301,277	242,060	190,063	51,998	59,217
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	301,277	242,060	190,063	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	318,159	254,719	209,818	44,902	63,440
320500	RESERVA LEGAL	282,742	234,160	198,369	35,791	48,582
340000	SUPERAVIT	82,149	64,716	34,791	29,925	17,433
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	17,986	1,374	-487	1,862	16,612
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	50,983	45,019	38,972	6,047	5,964

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presento al corte de marzo de 2008 con respecto al activo una concentración en inversiones del 66.3% frente al 57.1% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 34.6% de su activo en inversiones y el 35.7% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 59.0% y un trimestre atrás ascendió a 56.1%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 25.7% del activo, en el caso de las fiduciarias privadas dicha participación alcanza el 28.0% mientras que en las

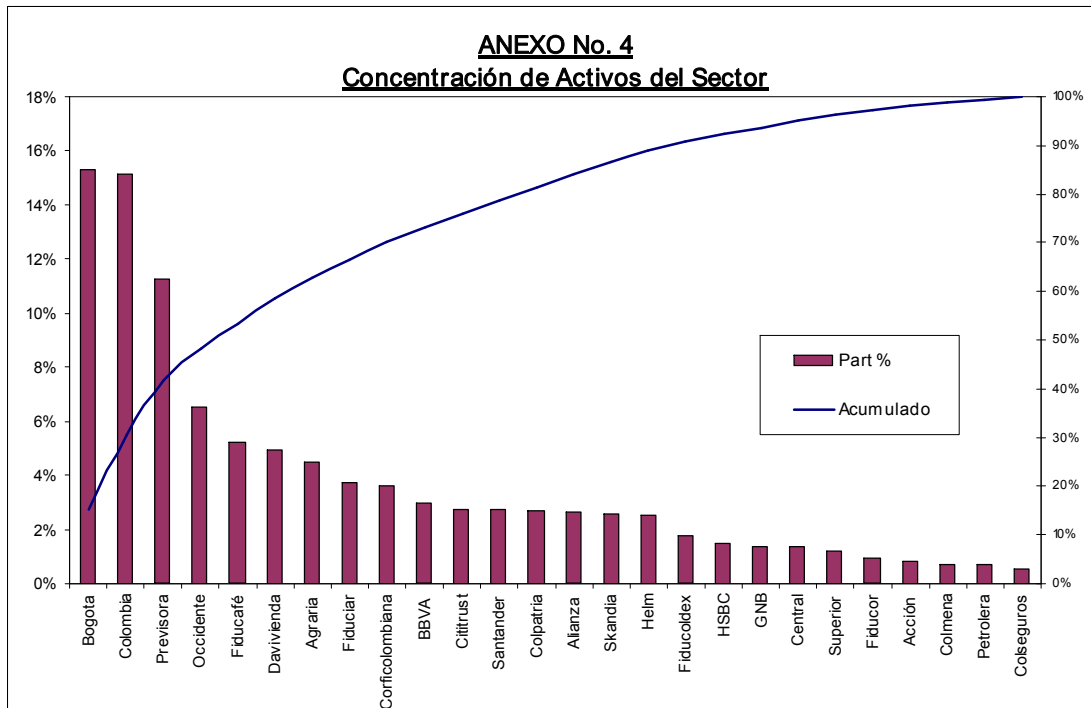
fiduciarias públicas asciende a 16.1%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 13.7% del activo. Dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en las cuentas por pagar con el 36.6%, como se muestra a continuación en el Anexo 3 (B).

**ANEXO No. 3 (B)**  
**BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO**

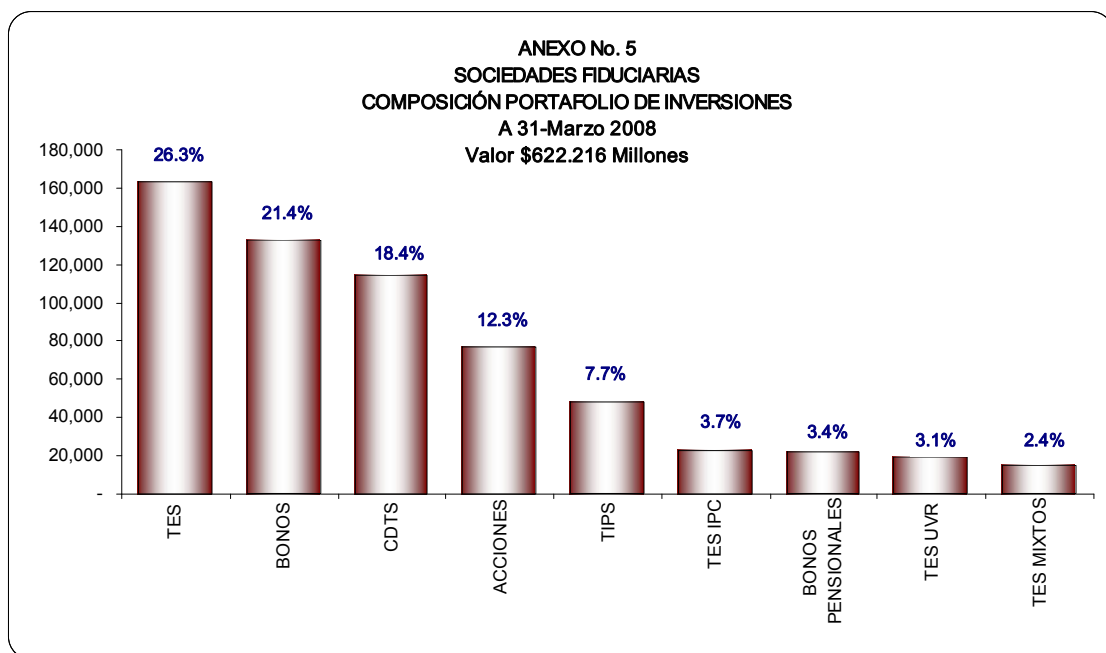
CUENTA	CD ENTIDAD SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	TOTAL PUBLICAS
100000	ACTIVO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
110000	DISPONIBLE	11.0%	11.5%	6.0%	35.7%	8.9%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.9%	1.1%	1.3%	0.0%	0.0%
130000	INVERSIONES	59.8%	60.4%	66.3%	34.6%	57.1%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.1%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
160000	CUENTAS POR COBRAR	7.0%	7.1%	7.5%	5.7%	6.6%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.3%	1.2%	1.3%	1.0%	1.5%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	4.3%	4.5%	5.2%	1.4%	3.4%
190000	OTROS ACTIVOS	16.9%	15.3%	13.7%	22.5%	23.8%
200000	PASIVO	25.7%	28.0%	31.2%	13.7%	16.1%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.4%	0.5%	0.6%	0.1%	0.0%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.4%	0.5%	0.6%	0.1%	0.0%
250000	CUENTAS POR PAGAR	9.4%	10.6%	11.3%	7.5%	4.3%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	1.5%	1.9%	2.3%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	2.6%	2.0%	2.3%	0.7%	5.4%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.7%	0.6%	0.7%	0.4%	0.8%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	6.4%	6.4%	6.6%	5.4%	6.4%
300000	PATRIMONIO	74.3%	72.0%	68.8%	86.3%	83.9%
310000	CAPITAL SOCIAL	29.0%	28.7%	27.6%	33.3%	30.1%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	29.0%	28.7%	27.6%	33.3%	30.1%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	34.2%	34.6%	32.9%	42.0%	32.5%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	RESERVAS	30.6%	30.2%	30.5%	28.8%	32.3%
320500	RESERVA LEGAL	27.2%	27.7%	28.8%	22.9%	24.7%
340000	SUPERAVIT	7.9%	7.7%	5.1%	19.2%	8.9%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.7%	0.2%	-0.1%	1.2%	8.5%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	4.9%	5.3%	5.7%	3.9%	3.0%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en siete entidades que acumulan el 63% de los activos de las entidades. La sociedad Fidubogotá registra el 15.3%, Fiducolombia el 15.2% y Fiduprevisora el 11.3%. 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.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de Marzo 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.



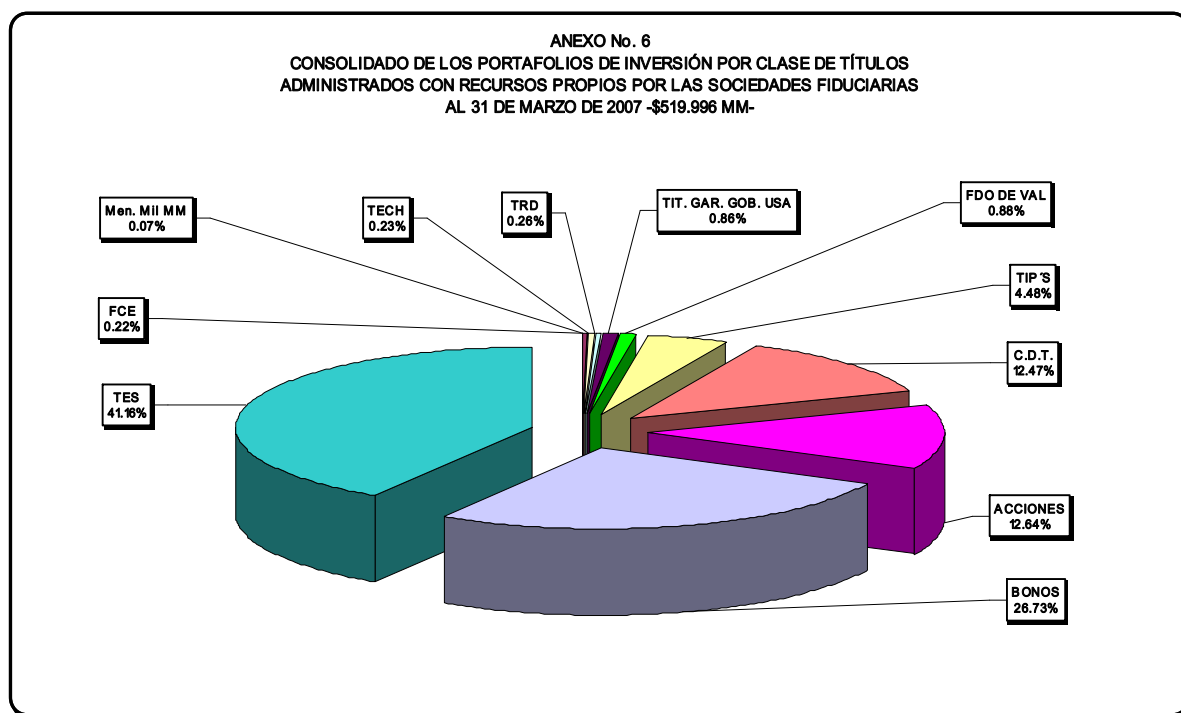
En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades, los \$622,216 millones registrados al corte de marzo de 2008, se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 54.6%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 17.1% y las disponibles para la venta el 19.3%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en títulos TES con el 26.3%, seguido por los bonos con el 21.4% y los CDTs con el 18.4%, 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 74.2%, seguido por las posiciones en TES IPC y TES UVR con el 10.4% y 8.7%, respectivamente, y por último con el 6.7% están las posiciones en TES Mixtos.

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 de Bogotá con el 2.2%, Banco Davivienda con el 2.1% y Findeter con el 1.8%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$519,996 millones, de los cuales los TES representaban el 41.2% y los bonos el 26.7%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 66.2%, como se presenta a continuación en el Anexo No. 6.<sup>2 3</sup>



2 Para mayor detalle de la composición de los portafolios propios de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliofiduciarias/fiduciarias/inso0308.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 \$163,721 millones, con un aumento del 20.2% con relación a marzo del año anterior. De este total el 80.0% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 20.0% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 84.7% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 15.3%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$136,228 millones, de los cuales el 77.0% se registró en entidades privadas y el restante 23.0% en entidades públicas. En cuanto a recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas redujeron su participación en cerca de 3 puntos porcentuales.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 59.3% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 41.7% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron \$50,983 millones con un aumento frente al año anterior del 47.6%. Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 29.1% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 23.4%<sup>4</sup>. Al corte del trimestre anterior diciembre 2007, la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 18.8% y la rentabilidad de los activos en el 16.7%.<sup>5</sup>

#### 1.3.1. Ingresos por comisiones

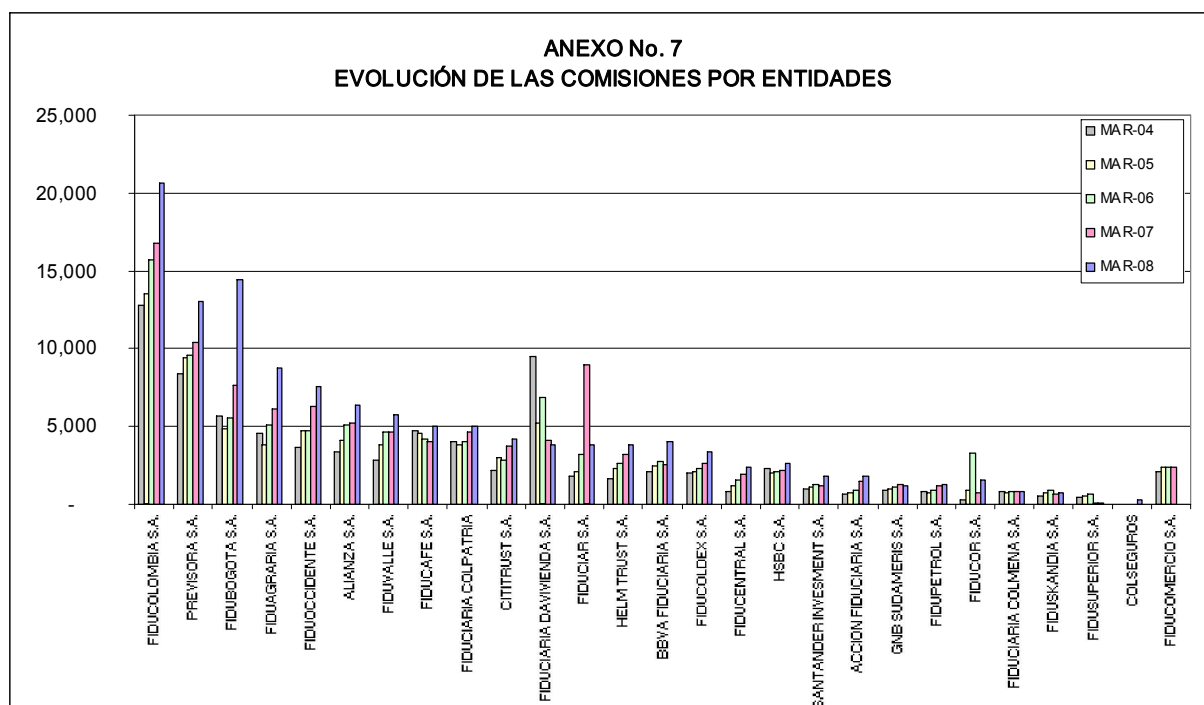
El total de ingresos por comisiones con corte a marzo de 2008 ascendió a \$124,248 millones, de los cuales el 82.4% fue causado por entidades con capital privado y el restante 17.6% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fidubancolombia y Fidubogotá concentraron el 28.2% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fiduprevisora, Agraria y Occidente, registraron 10.5%, 7.1% y 6.1%, respectivamente. Un año atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en los \$104,813 millones, de los cuales el 79.9% fue registrado por las entidades capital privado y el 20.1% restante por las entidades de capital estatal. En la observación individual, Fidubancolombia y Fiduprevisora acumulan el 26.0% de los ingresos. Para esta fecha las sociedades fiduciarias que siguen en el orden de las de mayores ingresos por comisiones están Fidubogotá, Fiduoccidente y Fiduagraria, con el 7.3%, 6.0% y 5.8%, respectivamente.

---

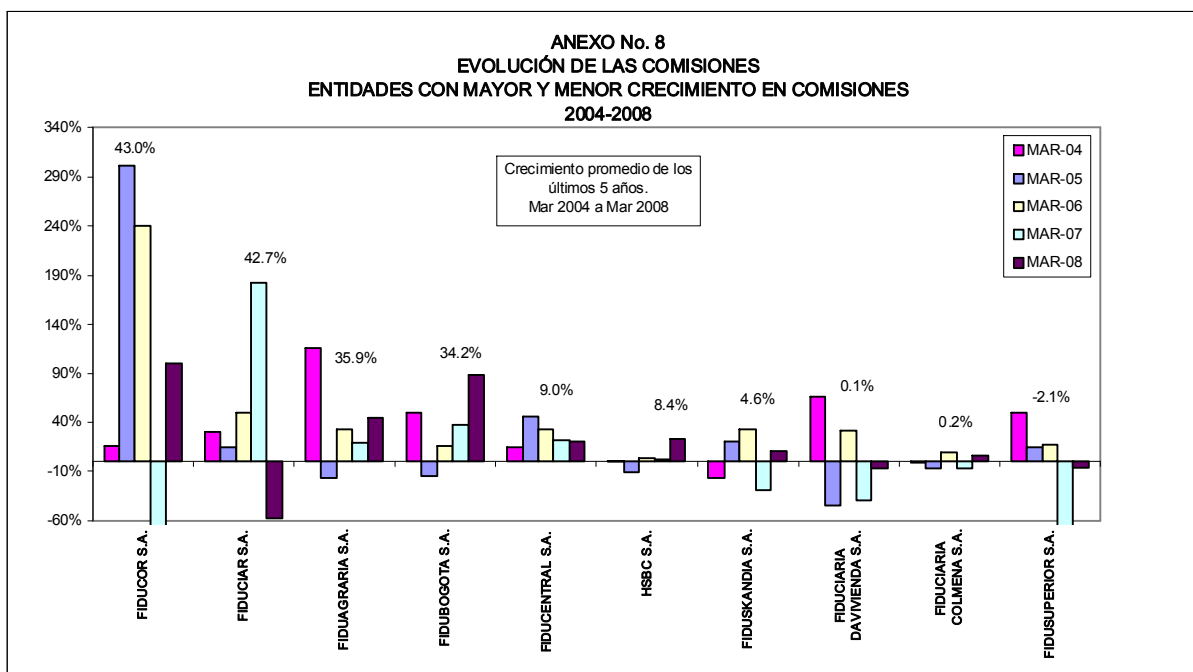
<sup>4</sup> Los activos tomados en cuenta para este cálculo corresponden a un promedio de doce (12) meses.

<sup>5</sup> Para mayor detalle del estado de pérdidas y ganancias de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [\*Información Periódica Sociedades Fiduciarias\*](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.





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. (-2.1%), Fiducolmena S.A. (0.2%), Fidudavivienda (1.2%), Fiduskandia (3.8%) y Fiduciaria HSBC S.A. (4.1%). Las 5 con el mayor crecimiento son en su orden Fiducor S.A. (116.3%), Fiduciar (43.8%), Fiduagraria. S.A. (39.6%), Fidubogotá (35.4%) y Fiducentral (27.3%), tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 8.



### 1.3.2. Ingresos por gestión de portafolio de la Sociedad

Al corte de marzo de 2008, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$622,216 millones, generando ingresos por valor de \$27,873 millones (17.0% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Superior en donde sus ingresos de portafolio representaron el 61.9% del total de sus ingresos. Finalmente, otras entidades con alta representación fueron Fiduoccidente (39.7%), Fiduciaria Davivienda (27.2%), y Fiduciaria Colseguros (24.9%).

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

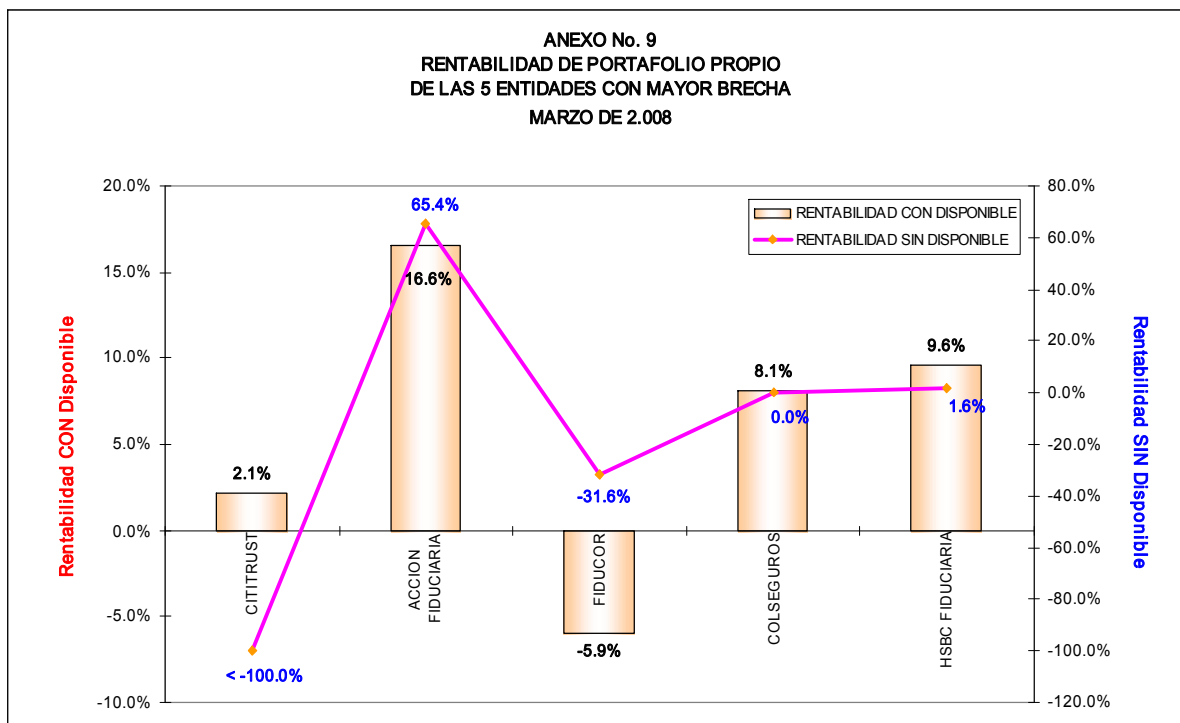
En cuanto a la renta variable su participación representó el 12.3% del total de las posiciones (\$76,795 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$66,374 millones)<sup>6</sup>. De otra parte, la inversión en carteras colectivas escasamente representó el 0.9%, por valor de \$5,878 millones.<sup>7</sup>

<sup>6</sup> Dos sociedades fiduciarias participan en el capital accionario de la AFP.

<sup>7</sup> Inversiones realizadas con recursos propios en carteras colectivas (antes fondos comunes de inversión) administradas por sociedades fiduciarias o en carteras colectivas (antes fondos de valores) administradas por sociedades comisionistas de bolsa.

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 65.4% y la más baja la presentó Cititrust con el -743.5%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduoccidente con el 52.0% y la más baja fue de Fiducor con el -6.0%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 9.

Para efectos gráficos se colocaron para la entidad Cititrust una rentabilidad sin disponible indicativa de las siguiente forma: < -100%.



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, y a que el disponible de la entidad es prácticamente el doble del 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 primer trimestre de 2008, los gastos operacionales totalizaron \$91,456 millones, los no operacionales totalizaron \$1,490 millones y el impuesto de renta \$19,793 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (40.2%), gastos diversos (26.8%) y honorarios (5.7%). En la operación también se consumieron cerca de \$11,238 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$86,117 millones, los no operacionales \$2,302 millones y el impuesto de renta \$13,274 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 36.5%, los diversos 22.9% y la pérdida en venta de inversiones con el 10.6%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas<sup>8</sup> y los fondos de pensiones voluntarias<sup>9</sup>, al cierre del primer trimestre del 2008, los gastos operacionales totalizaron \$65,645 millones y los no operacionales \$676 millones. Los gastos operacionales más representativos fueron por concepto de comisiones (72.0%).

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos<sup>10</sup> inmobiliarios, de administración, otros y garantía y pasivos pensionales al mismo corte del 2008 ascendieron a \$2.1 billones y los no operacionales \$430,610 millones. La mayor proporción de gastos operativos proviene de los negocios de administración que representan el 47.7% del total de los fideicomisos (\$1.02 billones) y la mayor proporción de gastos no operativos proviene de los negocios catalogados como de otros y garantía (\$390,489 millones) que representan el 90.7%

## 1.4. Indicadores Gerenciales<sup>11</sup>

De manera mensual la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector para una fecha de corte, así como

---

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

9 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/do032008.doc>.

10 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.

11 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.

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. 10.

## ANEXO No. 10

**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**

**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**

**INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD**

**FECHA DE BALANCE : 31/03/2008**

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	256.5%	251.1%	248.9%	259.1%	278.2%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.12%	0.12%	0.13%	0.08%	0.13%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.20%	0.22%	0.25%	0.11%	0.11%
Margen Operativo Anual	40.7%	44.1%	44.1%	44.1%	27.6%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.14%	0.14%	0.16%	0.08%	0.14%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio. (Prom. Anual)	29.12%	33.08%	37.24%	19.20%	15.29%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	59.29%	55.88%	55.88%	55.92%	72.44%
Margen de Solvencia para administrar FCO	1,129,801.8	24,210,147.1	20,006,043.1	4,204,103.9	5,164,700.0
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	9.09%	10.24%	10.42%	8.83%	5.27%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	0.91%	0.80%	0.85%	0.39%	1.28%
Capital Computable	25,741.7	522,650.9	413,488.2	109,162.7	146,634.4
Exceso o Defecto de Capital	20,981.7	417,930.9	337,328.2	80,602.7	127,594.4
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	23.42%	25.64%	27.72%	17.28%	14.16%

## 2. Fideicomisos

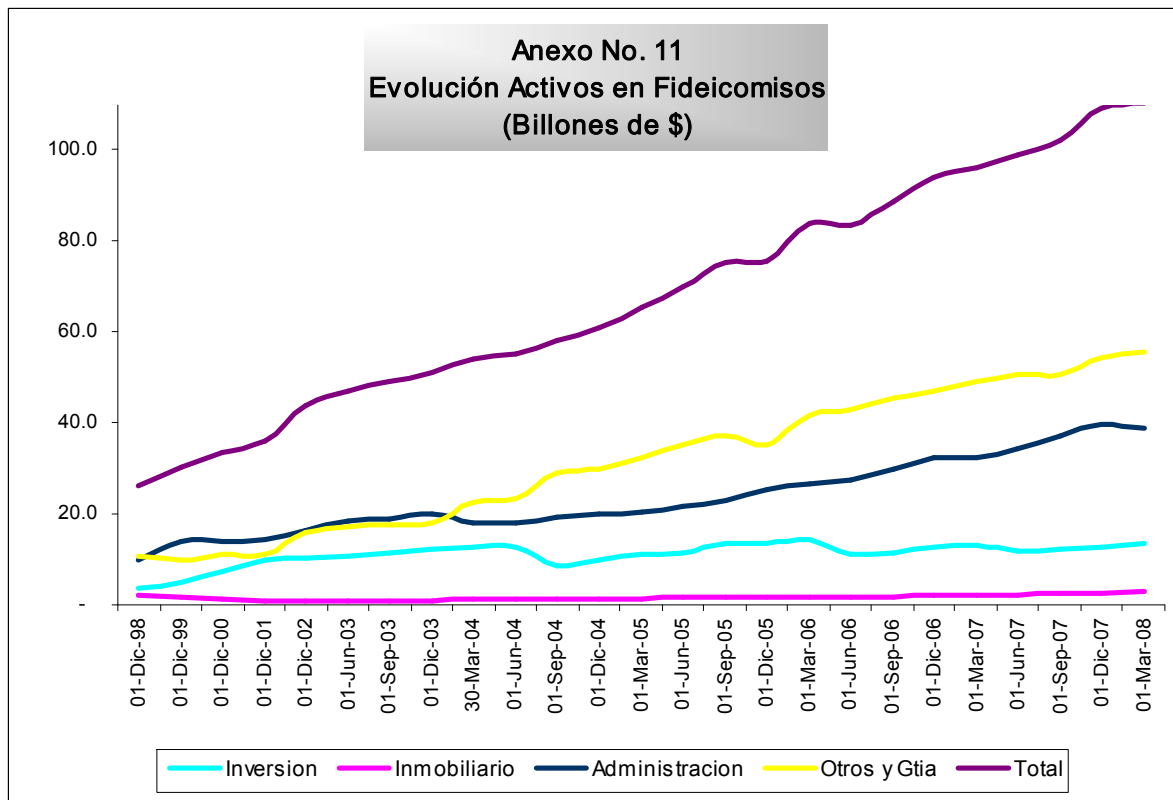
El total de activos fideicomitidos se ubicó en los \$110.5 billones registrando un incremento del 1.3% con respecto al trimestre anterior y 15.0% con relación a igual corte del año anterior.<sup>12</sup>

Del total de activos fideicomitidos, \$13.3 billones (12.0%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$2.9 billones (2.7%) como negocios inmobiliarios, \$38.8 billones (35.1%) como negocios de administración, \$25.6 billones (23.2%) como de otros y garantía y \$29.9 billones (27.0%) como fondos de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad social.<sup>13</sup>

**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 \$110.5 billones**, como se observa a continuación en el Anexo No. 11.

<sup>12</sup> El valor total de activos administrados a través de fideicomisos representa el 31.6% del PIB Nacional. (PIB Aproximado anual al cierre de 2007)

<sup>13</sup> Dentro de los negocios catalogados como Otros y de Garantía se encuentra los registrados bajo el subtipo Fiducia Pública, los cuales representan cerca del 52.4% de esta categoría.



Analizando comparativamente los trimestres Octubre – Diciembre de 2007 y Enero-Marzo de 2008, se observa que el mayor crecimiento se presentó en las carteras colectivas con un aumento de \$921.685 millones, lo cual representa un crecimiento del 10.4%; Por otro lado el menor crecimiento se observó en los fideicomisos de administración con una disminución de \$1.04 billones, lo cual representa un decrecimiento del 2.6%; La variación presentada proviene de negocios correspondientes al subtipo otros de administración que presentaron una disminución en el trimestre que asciende a \$1.7 billones.

De los \$921.685 millones que aumentaron las carteras colectivas, el 44.0% de la variación corresponde a aumento en el valor administrados por Fiduciaria Bancolombia, Fiduoccidente (27.4%) y Fiduciaria La Previsora (11.9%). En el caso de la disminución en \$1.04 billones en los fideicomisos de Administración, 151.1% de la variación corresponde al valor de los negocios administrados por Cititrust.

Otro crecimiento muy importante al corte de marzo de 2008, se presentó en los fideicomisos de Fondos Voluntarios de Pensiones y Pasivos Pensionales (seguridad social) que presentó un aumento del 2.6% lo que representa \$750.716 millones. En este segmento se destacan los movimientos en entidades como Fiduciaria La Previsora, Fiduciaria Cafetera y Fiduciaria Bogotá que aumentaron sus activos administrados en 22.9%, 22.0% y 14.6% respectivamente. Es importante advertir que el número de fideicomisos administrados no presentó variación.

Dentro del segmento de negocios de la seguridad social, los pasivos pensionales aumentaron sus activos administrados en \$689,592 millones (2.5%), y los Fondos Voluntarios de Pensiones aumentaron en \$65.801 millones (8.2%).

Los fideicomisos catalogados como de otros y garantía presentaron un aumento del 2.0% lo que representa \$506,686 millones, este mayor crecimiento se atribuye a Fiduciaria Bancolombia que si bien en el neto no incrementó el número de negocios si aumentó en \$552,945 millones el activo administrado en este segmento de negocios. El subtipo de Fiducia Pública presentó una disminución del orden de \$2,638 millones lo que representa una variación de -97.6%.

Los otros fideicomisos de inversión presentaron una disminución que asciende a \$85.167 millones, dicho decrecimiento se generó en el subtipo fideicomisos de inversión específica, la cual fue de \$83,636 millones.

Las carteras colectivas (antes Fondos Comunes Especiales) presentaron un decrecimiento del 2.4% (\$67,923 millones). Sólo 10 Fiduciarias de las 26 existentes registraron variación positiva en estos fondos, los movimientos más destacados fueron de Fiduciaria Bogotá que aumentó sus activos administrados en carteras colectivas (Antes FCE) en \$103,863 millones y BBVA Fiduciaria que redujo su cartera colectiva (antes FCE) en \$64,257 millones.

Para el caso de los negocios fiduciarios inmobiliarios, alcanzaron un crecimiento del 16.2% que representa un aumento de \$409,884 millones en activos administrados; el principal incremento se presentó en Fiduciaria Bogotá, al aumentar en 16 los negocios administrados por valor de \$150,958 millones. Por subtipos de negocios, el principal incremento se presentó en administración y pagos (\$356,172 millones), seguido por los proyectos de construcción (\$27,139 millones) y los negocios de administración (\$24,984).

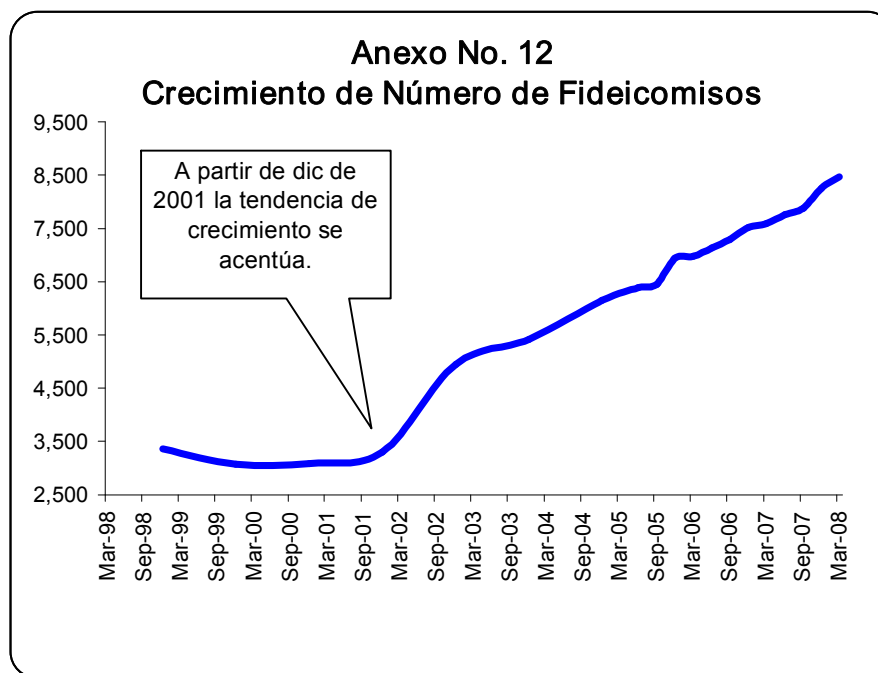
Finalmente, 16 de las 26 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$3.8 billones, en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Fiduciaria Bancolombia que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$22.2 billones a \$23.1 billones (crecimiento del 3.6%), el 69.6% de dicho aumento corresponde al segmento de Otros y Garantía. También Fiduprevisora tuvo el un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de marzo de 2008, aumentó en \$756,524 millones principalmente por el aumento de activos en los fideicomisos de administración (\$462,745 millones).

Por otro lado 10 entidades de las 26 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$2.5 billones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de marzo de 2008, lo registró Cititrust (\$-1.7 billones) principalmente por disminución de activos en los fideicomisos de administración (\$-1.5 billones).

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$110.5 billones el 61.2% correspondió a inversiones (\$67.6 billones), el restante 38.8% 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 diciembre de 2007, los activos administrados totalizaron \$109.1 billones, de los cuales el 62.6% fueron inversiones.

Por tipo de negocio, los que presentan mayor composición del activo en inversiones durante el primer trimestre del 2008 son los de seguridad social con el 96.3%, seguidos de los fideicomisos de otros y garantía con el 54.8%, inversión con el 53.6%, administración con el 45.1% e inmobiliario con el 6.7%.

**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 8,472 negocios en marzo de 2008, como se muestra a continuación en el Anexo No. 12.<sup>14</sup>**



14 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 31 de marzo de 2008, se encontraban en estudio los reglamentos de carteras colectivas de 11 Sociedades Fiduciarias siendo la única aprobada Fiduciaria Corficolombiana con fecha 5 de diciembre de 2007.

A continuación en el Anexo No. 13, se presenta el cuadro de ajuste de los nombres de los Fondos Comunes Ordinarios y Especial a la denominación de carteras colectivas.

**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
2	ACCION FIDUCIARIA	ARCOIRIS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA ARCOIRIS CON PACTO DE PERMANENCIA}
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	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA BBVA PLAZO 180
6	BBVA FIDUCIARIA S.A.	FONPLAZO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA BBVA PLAZO 30
7	FIDUAGRARIA	FCO CONFIRENTA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CONFIRENTA
8	FIDUAGRARIA	RENTAPLAZO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA RENTAPLAZO
9	FIDUAGRARIA	RENTA PAIS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA RENTA PAIS
10	FIDUAGRARIA	PIONERO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA PIONERO
11	FIDUCAFE S.A.	FCE RENTACAFE 30	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA RENTACAFE 30
12	FIDUCAFE S.A.	FCO RENTACAFE	CARTERA COLECTIVA ABIERTA RENTACAFE
13	FIDUCENTRAL S.A.	FCO FIDUCENTRAL	CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDUCIARIA CENTRAL
14	FIDUCIARIA ALIANZA S.A.	FCO ALIANZA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA ALIANZA
15	FIDUCIARIA ALIANZA S.A.	C*C ALIANZA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA C*C ALIANZA
16	FIDUCIARIA BANISTMO S.A.	FCO OPEN	CARTERA COLECTIVA ABIERTA HSBC FIDUCIARIA
17	FIDUCIARIA BANISTMO S.A.	LARGO PLAZO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA 30 DIAS HSBC FIDUCIARIA
18	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FCO SUMAR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA SUMAR
19	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	PREMIER	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA PREMIER
20	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	EDUCATIVO SURGIR	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA SURGIR
21	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FONGOBIERNO O OPTIMO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA OPTIMO
22	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	RENTAEFICIENTE	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA RENTAEFICIENTE
23	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	CUBRIR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA CUBRIR
24	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	CORPORATIVO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA CORPORATIVO
25	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FIDUACIÓN	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA FIDUACIÓN
26	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	RUBI 360	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA RUBI
27	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FCE UNIR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA UNIR
28	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	ONIX 180	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA ONIX
29	FIDUCIARIA BOGOTA S. A.	FCE LAZOS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA LAZOS
30	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	FCO RENDIR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA RENDIR
31	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	FCO VALOR PLUS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA VALOR PLUS
32	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	MULTIPLICAR	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA "MULTIPLICAR"
33	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	RENTA PLUS	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA "RENTA PLUS"
34	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	CAPITAL PLUS	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA "CAPITAL PLUS"
35	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	CONSOLIDAR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CONSOLIDAR
36	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	SOLIDEZ	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA SOLIDEZ
37	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	SOLIDOS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA SOLIDOS
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	CARTERA COLECTIVA ABIERTA - RENTAR
41	FIDUCIARIA POPULAR S.A.	FCE ESCALAR	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA - ESCALAR
42	FIDUCOL MENA	FCO COLMENA	COLMENA CARTERA COLECTIVA ABIERTA
43	FIDUCOL MENA	FCE UNIVERSITAS	UNIVERSITAS CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA
44	FIDUCOLOMBIA	FCE HIDROCARBUROS	FONDO DE CAPITAL PRIVADO HIDROCARBUROS
45	FIDUCOLOMBIA	FCO FIDUCUENTA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDUCUENTA
46	FIDUCOLOMBIA	FCE FIDURENTA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA POR COMPARTIMENTOS FIDURENTA
47	FIDUCOLOMBIA	FCE PLAN SEMILLA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA SEMILLA
48	FIDUCOLOMBIA	FCE INDEACCION	CARTERA COLECTIVA ABIERTA INDEACCION
49	FIDUCOLOMBIA	FCE FIDUDIVISAS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA FIDUDIVISAS
50	FIDUCOR S.A.	FCE TORRE EMPRESARIAL	PISO 9 EDIFICIO CRA 7 FIDUCOR CARTERA COLECTIVA INMOBILIARIA CERRADA
51	FIDUCOR S.A.	FCE RIESGO PETROLERO	RIESGO PETROLERO FIDUCOR CARTERA COLECTIVA CERRADA
52	FIDUCOR S.A.	FCO FIDUCOR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDUCOR
53	FIDUCOR S.A.	FCE TES 30	FIDUTES 30 FIDUCOR CARTERA COLECTIVA DE MARGEN ESCALONADA
54	FIDUOCCIDENTE S. A.	FCO OCCIRENTA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIRENTA
55	FIDUOCCIDENTE S. A.	FCE PREMIUM	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA MINIMA PREMIUM
56	FIDUOCCIDENTE S. A.	FCE OCCIBONOS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA MINIMA OCCIBONOS
57	FIDUOCCIDENTE S. A.	FCE OCCITESOROS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA A LA VISTA OCCITESOROS
58	FIDUPREVISORA S.A.	FCO FIDUPREVISORA	CARTERA COLECTIVA ABIERTA EFECTIVO A LA VISTA
59	FIDUPREVISORA S.A.	FCE EFECTIVO A PLAZOS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA EFECTIVO A PLAZO
60	FIDUSKANDIA S. A.	FCO SKANDIA 2010	SKANDIA 2010 CARTERA COLECTIVA ABIERTA
61	FIDUSKANDIA S. A.	MULTITRUST	MULTITRUST SKANDIA CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON COMPARTIMENTOS
62	GNB SUDAMERIS	FCO CASH	CARTERA COLECTIVA ABIERTA SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH
63	HELM TRUST S.A.	FCO CREDIFONDO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CREDIFONDO
64	HELM TRUST S.A.	CREDINVERTIR	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA CREDINVERTIR
65	HELM TRUST S.A.	FCE ACCIONES SISTEMA DE V/R AGREGADO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA ACCIONES SISTEMA DE VALOR AGREGADO
66	SANTANDER INVESTMENT S. A.	FCO SUPER TRUST	CARTERA COLECTIVA ABIERTA SUPERTRUST
67	SANTANDER INVESTMENT S. A.	FCE SUPERFONDO CORPORATIVO	CARTERA COLECTIVA ABIERTA SUPERCORPORATIVA
68	SANTANDER INVESTMENT S. A.	FCE AGIL	CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA SUPERGESTION
69	SANTANDER INVESTMENT S. A.	FCE SUPERFONDO 117	CARTERA COLECTIVA CERRADA SUPER 117
70	FIDUCOLDEX	FCO FIDUCOLDEX	CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDUCOLDEX

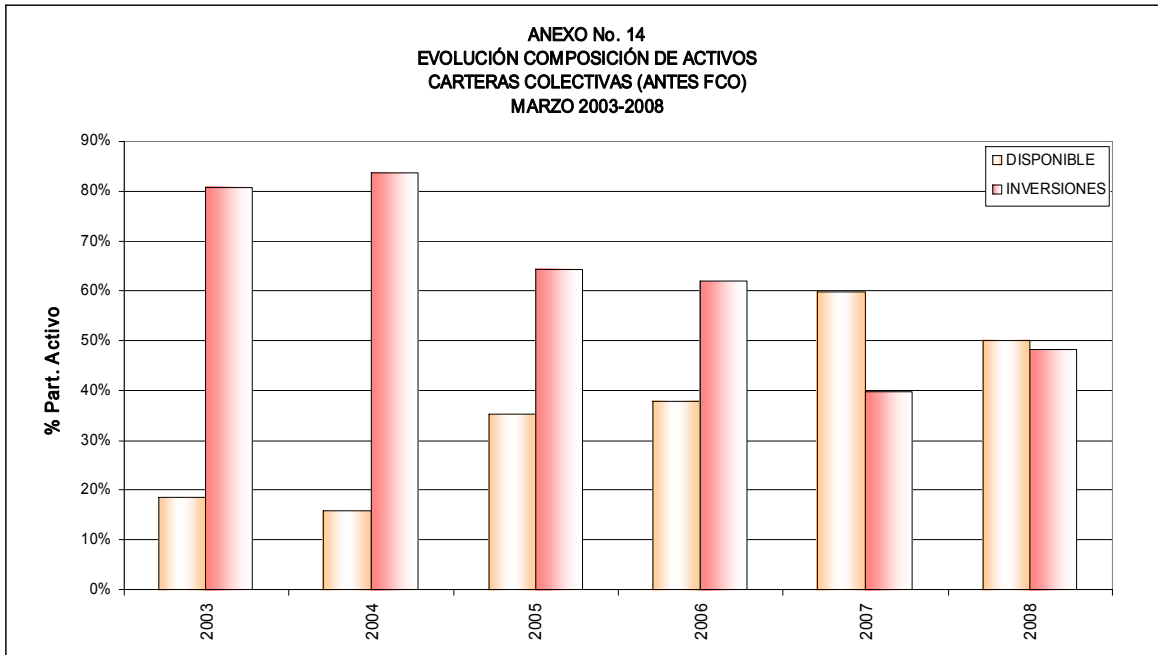
Fuente: Delegatura para Emisores Portafolios de Inversión y Otros Agentes - Dirección Portafolios de Inversión

#### 4. Carteras Colectivas (antes Fondo Común Ordinario<sup>15</sup>)

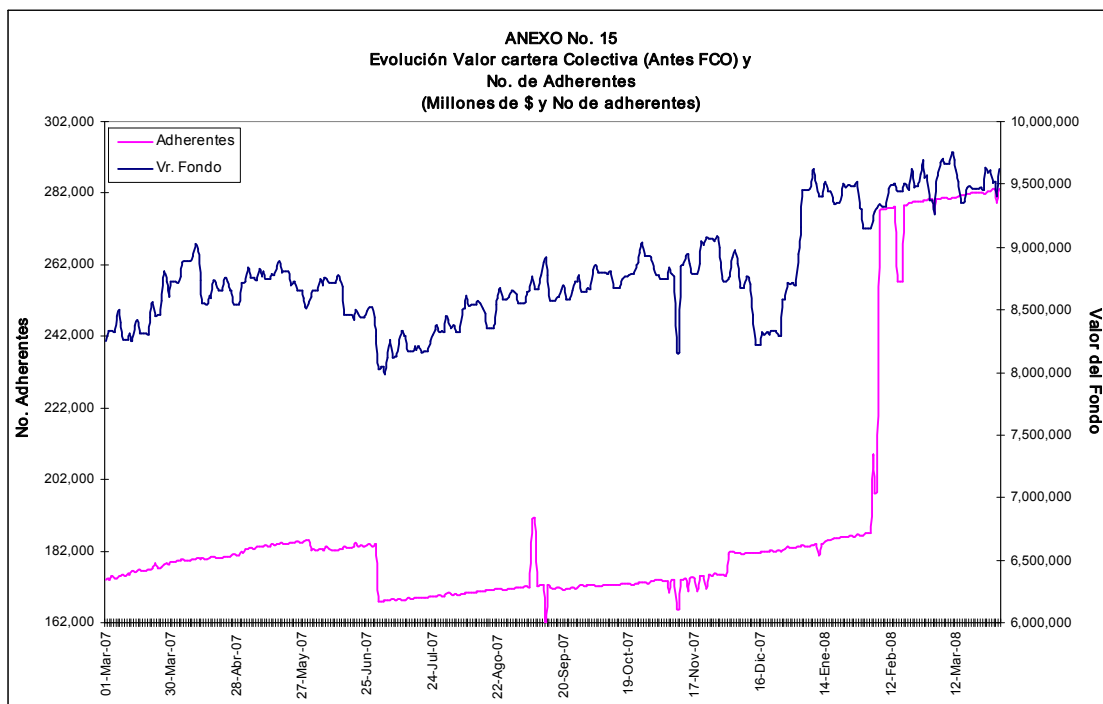
Las 23 carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) administradas al corte de marzo de 2008 totalizaron activos por valor de \$9.7 billones. De este total \$4.9 billones se encuentran representados por el disponible<sup>16</sup> (50.1%) y \$4.7 billones por inversiones (48.2%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 14.

15 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.

16 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.

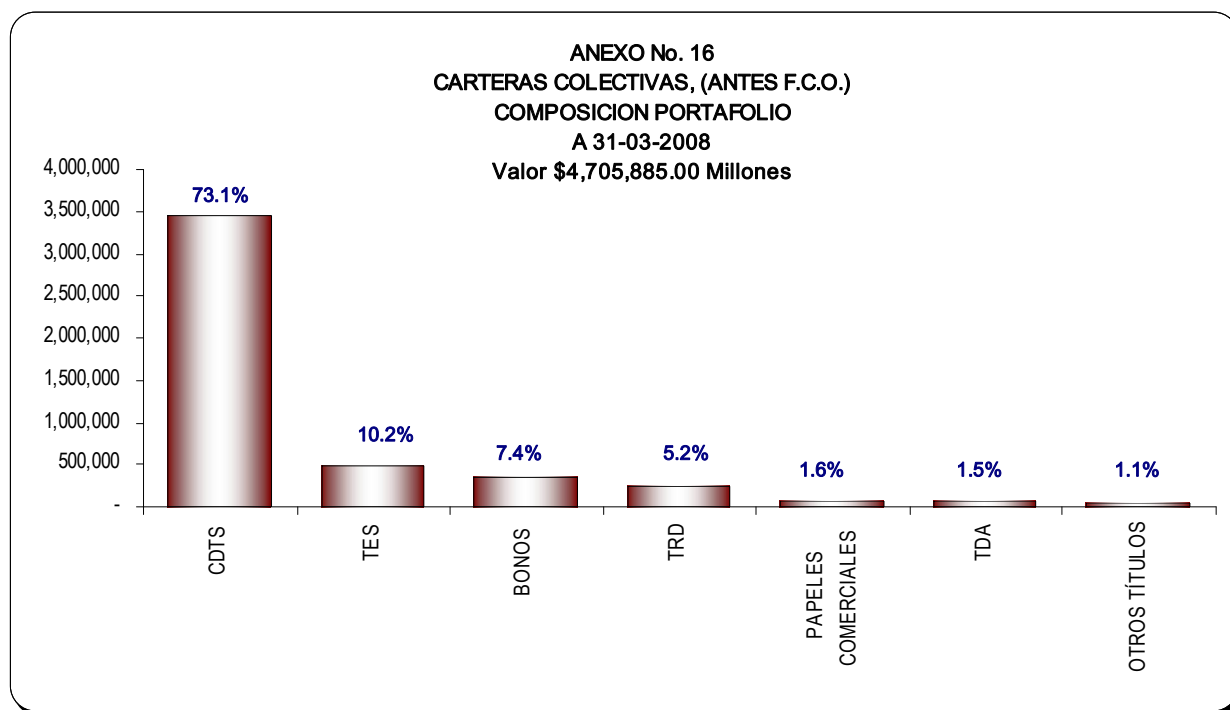


Durante los últimos 5 años se ha incrementado la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas (Antes FCO). En cuanto al número de encargos, a 31 de marzo de 2008 se registró un total de 283.236 inversionistas que escogieron este vehículo. Un trimestre atrás el volumen de inversionistas se ubicó en 182.863, registrando un aumento de 54.9%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 15.



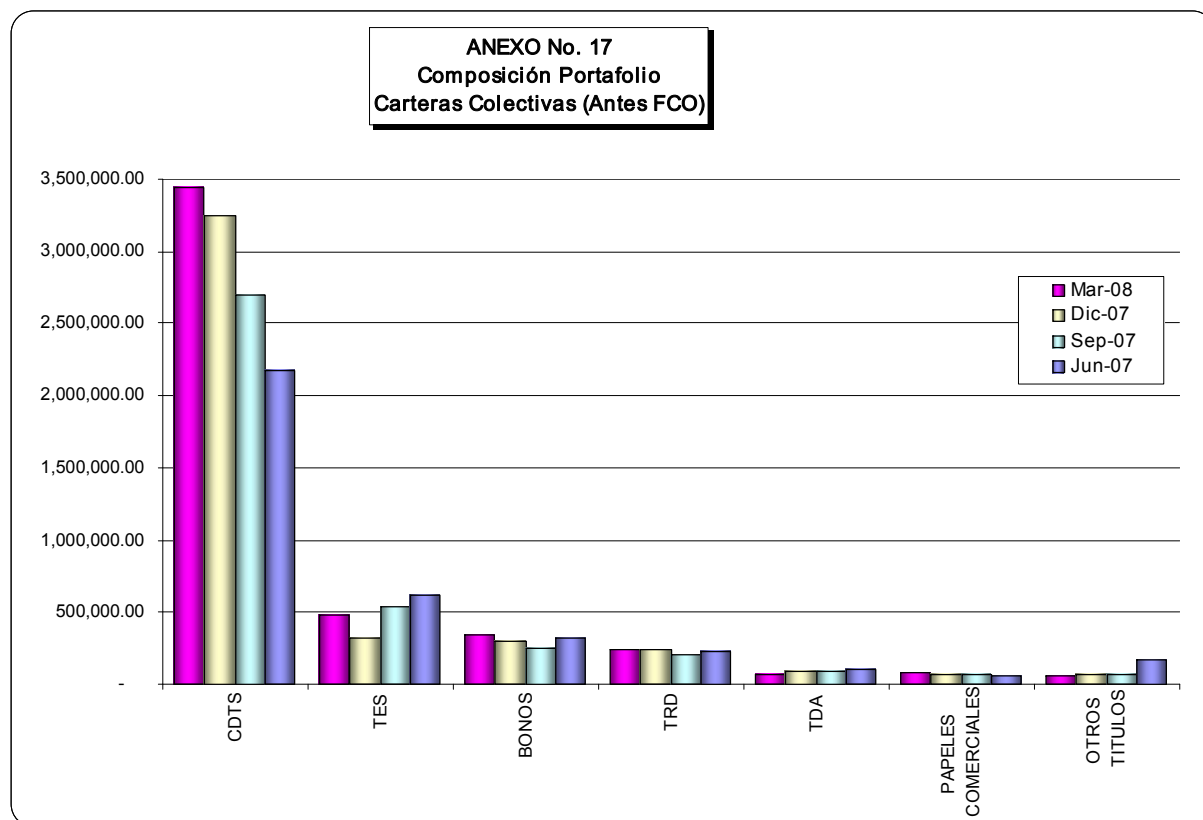
#### 4.1. Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones pasó de tener \$3.5 billones en diciembre de 2007 a \$4.7 billones en marzo de 2008, lo que representó un aumento del 34.5% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento del 8.7%. El portafolio a marzo de 2008 estuvo compuesto mayoritariamente por CDTs (73.1%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (10.2%) y los bonos (7.4%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 90.7% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios). Dentro de la composición de la deuda pública, que ascendió a \$519,965 millones, la mayor participación la tienen los TES tasa fija (92.0%), seguidos por los TES Mixtos (5.6%). En cuanto a la composición de las inversiones en CDTs (3.4 billones), la mayor proporción de recursos de estas carteras colectivas fueron depositados en emisores como Banco de Bogotá y Bancolombia con el 10.7% y 9.5%, respectivamente<sup>17</sup>. Finalmente la inversión forzosa representada en título de reducción de deuda (TRD) representó el 5.2% (\$243,270 millones). Al corte en estudio no se registraron inversiones en renta variable, como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.



<sup>17</sup> 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/infco032008.xls>.

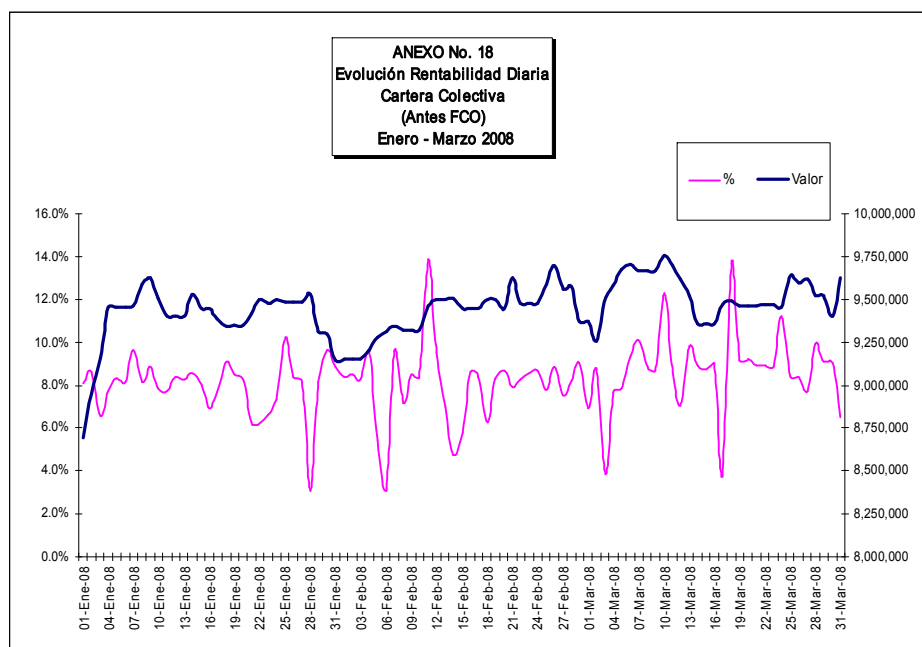
Un trimestre atrás el portafolio totalizó \$4.7 billones, con una concentración del 74.9% en CDTS, seguido por las posiciones en TES tasa fija con el 7.5% y los bonos con el 6.9%, estos tres tipos de inversiones concentraron el 89.3% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios). A continuación en Anexo No. 17, se presenta la composición del portafolio en los cuatro últimos trimestres.



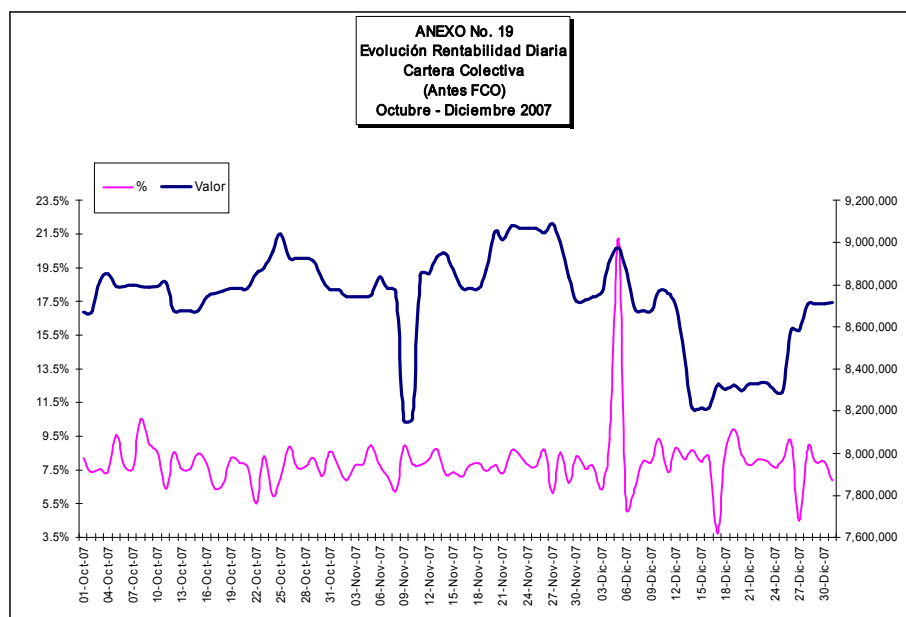
## 4.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada

El promedio de la rentabilidad neta ponderada<sup>18</sup> se ubicó en el 8.2% durante el trimestre de marzo de 2008, (214 puntos básicos más alta que la presentada un año atrás y 30 puntos básicos más alta frente a la registrada para el trimestre anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.7%; el valor máximo se ubicó en el 13.9% (11 de febrero de 2008) y el valor mínimo en el 3.1% (28 de enero de 2008), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.

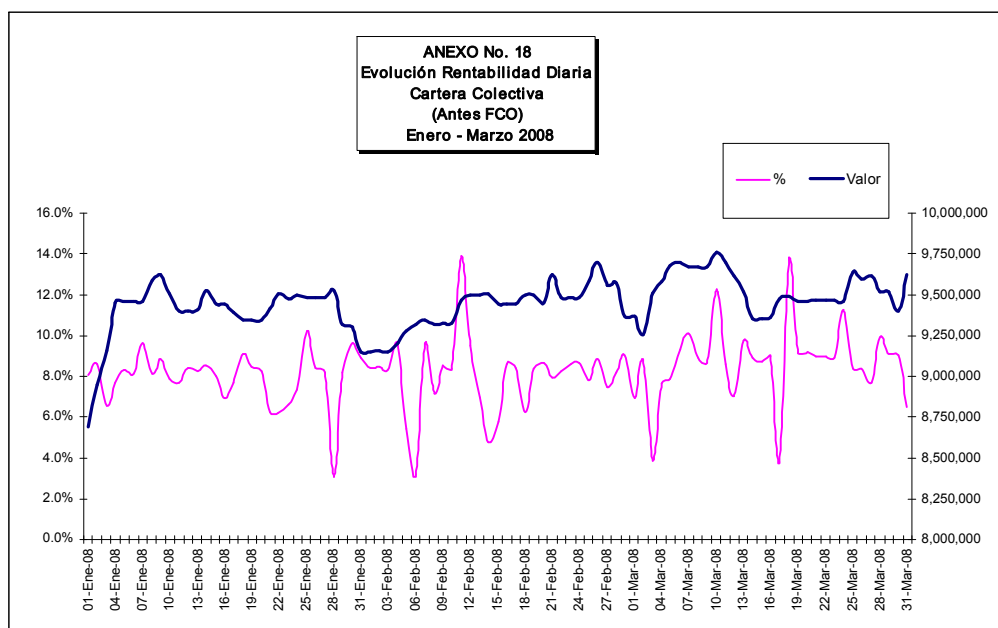
<sup>18</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.



En el trimestre anterior (octubre – diciembre de 2007) el promedio de las rentabilidades netas se ubicó en el 7.9% con una desviación estándar del 1.8%. El valor máximo se ubicó en el 21.2% (05 de diciembre de 2007) y el mínimo en el 3.7% (17 de diciembre de 2007)<sup>19</sup>, Para el trimestre enero - marzo de 2007, el promedio de la rentabilidad neta ponderada ascendió a 6.1%, el valor máximo fue de 9.2% y el mínimo de 0.5%, como se muestra a continuación en los Anexos Nos. 19 y 20.



19 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>.



### 4.3. 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)<sup>20</sup>, 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 cuarenta y ocho (48) veces el monto de su capital pagado y reservas, ambos saneados.<sup>21</sup>

Para el corte del mes de marzo de 2008, el valor patrimonial de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) se ubicó en \$9.9 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$583,052 millones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$29.4 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 \$19.5 billones, como se observa a continuación en el Anexo 21.

<sup>20</sup> 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.

<sup>21</sup> 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**  
**DEL FONDO COMUN ORDINARIO**  
**A 31/03/2008**  
**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.	668,281	17,591	844,349	176,068
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	164,835	20,711	994,147	829,313
06	Fiduciaria Colmena S.A.	56,915	4,513	216,646	159,731
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	117,387	6,593	316,457	199,071
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	461,608	58,118	2,789,653	2,328,045
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	61,638	4,585	220,099	158,460
16	Alianza Fiduciaria S.A.	474,433	13,059	626,834	152,401
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	283,539	27,462	1,318,198	1,034,658
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	552,814	36,379	1,746,186	1,193,372
20	<b>Fiduciaria Corficolombiana S.A.</b>	<b>847,536</b>	<b>26,698</b>	<b>2,669,790</b>	<b>1,822,253</b>
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	1,000,912	44,785	2,149,657	1,148,745
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	639,672	52,010	2,496,471	1,856,799
23	Helm Trust S.A.	514,896	19,478	934,924	420,028
24	Cititrust Colombia S.A.	0	10,665	511,931	511,931
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	103,462	22,398	1,075,126	971,664
27	HSBC Fiduciaria S.A.	246,370	12,548	602,295	355,924
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	2,647,964	99,946	4,797,423	2,149,459
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	122,189	3,693	177,246	55,057
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	146,288	8,281	397,494	251,205
38	Fiduciaria Central S.A.	173,897	8,012	384,578	210,681
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	279,331	28,472	1,366,670	1,087,339
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	21,077	12,996	623,799	602,722
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	239,375	23,450	1,125,598	886,223
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	72,964	3,304	158,613	85,649
50	Fiduciaria Superior S.A.	0	11,992	575,601	575,601
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	0	5,313	255,007	255,007
<b>TOTAL</b>		<b>9,897,384</b>	<b>583,052</b>	<b>29,374,791</b>	<b>19,477,407</b>

*NOTA: A esta entidad se le está aplicando en su totalidad el decreto 2175 de 200, ya que es la única que ha ajustado en su totalidad los reglamentos de sus carteras colectivas.*

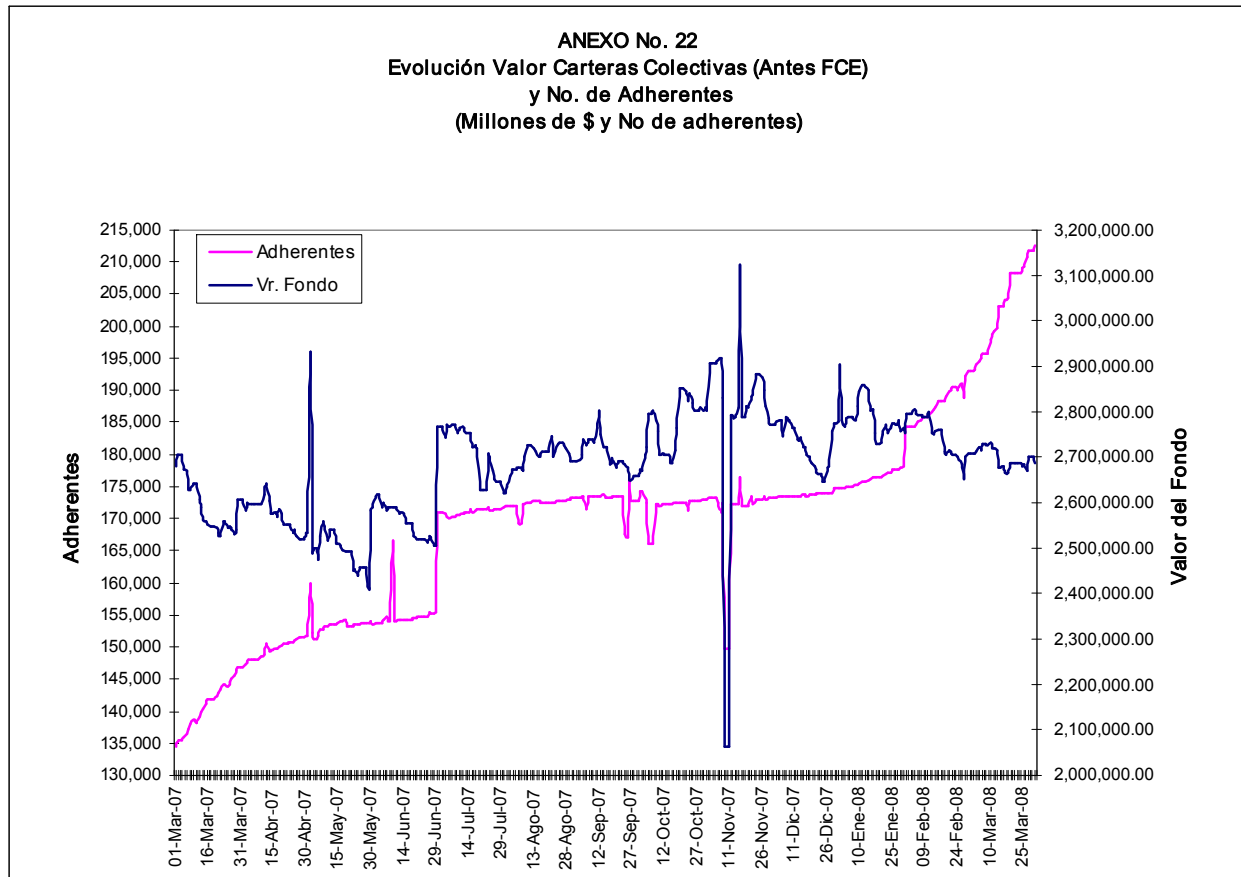
El valor patrimonial de las carteras colectivas (antes FCO) para diciembre de 2007, se ubicó en \$9.0 billones, en tanto que el capital saneado más la reserva legal de las sociedades fue de \$547,901 millones generando un margen de solvencia cercano a los \$26.3 billones. De acuerdo con la aplicación legal, el nivel máximo de crecimiento del mercado de carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias (antes fondos comunes ordinarios) se ubicó en los \$17.3 billones.

## 5. Carteras Colectivas (antes Fondo Común Especial<sup>22</sup>)

Las 58 carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) administradas al corte de marzo de 2008 totalizaron activos por valor de \$2.8 billones. De este total, \$851,728 millones se encuentra representado por el disponible y \$1.7 billones por inversiones y los restantes \$189,348 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 una disminución durante el trimestre enero – marzo de 2008, al iniciar con \$2.78 billones y cerrar con \$2.68 billones al final del mismo, lo que significa una variación de -3.2%. En cuanto al número de encargos, al corte del primer trimestre de 2008 registró un total de 212,466 que escogieron este

<sup>22</sup> 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.

vehículo. Un trimestre atrás el volumen de encargos se ubicó en 174,735, registrando un incremento del 21.6%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 22



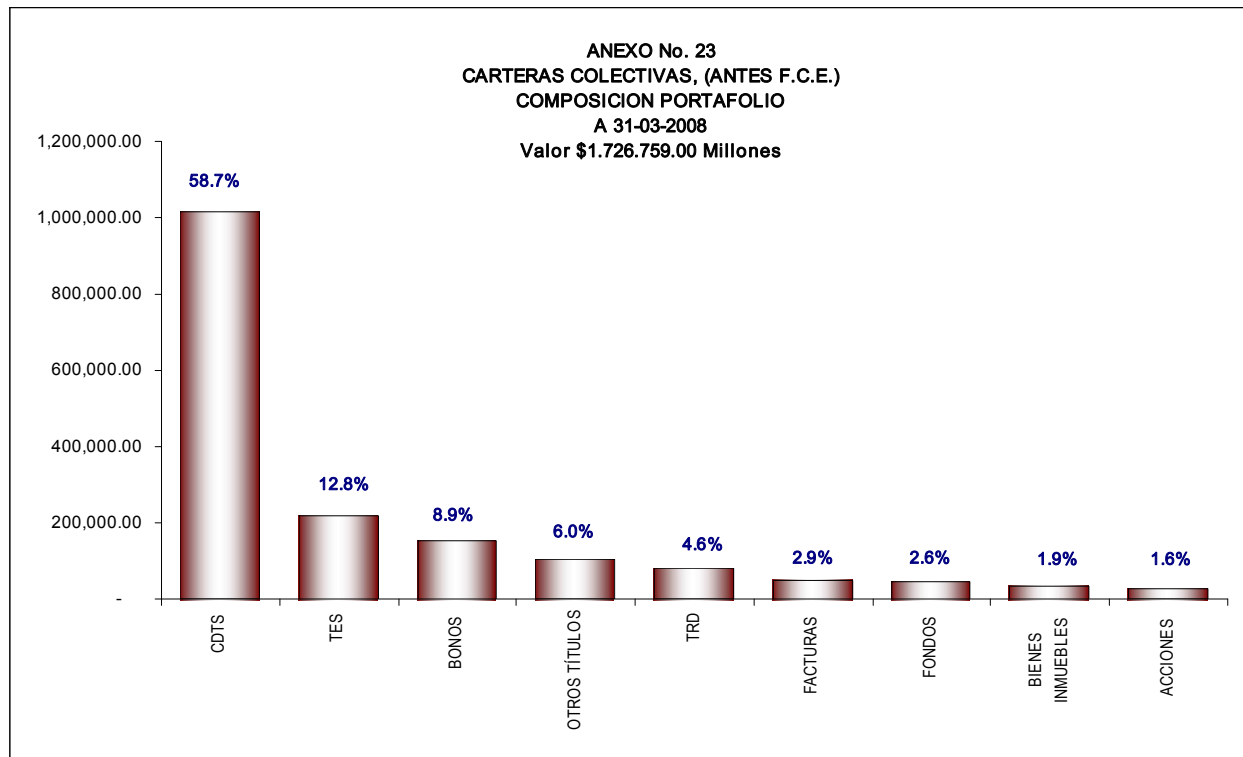
## 5.1. Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones al 31 de marzo de 2008<sup>23</sup> presentó un incremento del 30.5% frente al mismo período del año anterior y una disminución con relación al trimestre anterior del 5.0%. Para el trimestre de análisis, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por CDTs (58.7%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (12.8%) y los bonos (8.9%); estos tres tipos de inversiones concentran el 80.4% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes especiales).

Dentro de la composición de la deuda pública, que asciende a \$248,934 millones, la mayor proporción la tienen los TES tasa fija (88.7%), seguidos por los TES Mixtos (4.5%). En cuanto a la composición de las inversiones en CDT'S (\$1.01 billones), las 5 mayores proporciones de recursos de estas carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) están depositados en emisores como Bancolombia (10.9% frente al total del

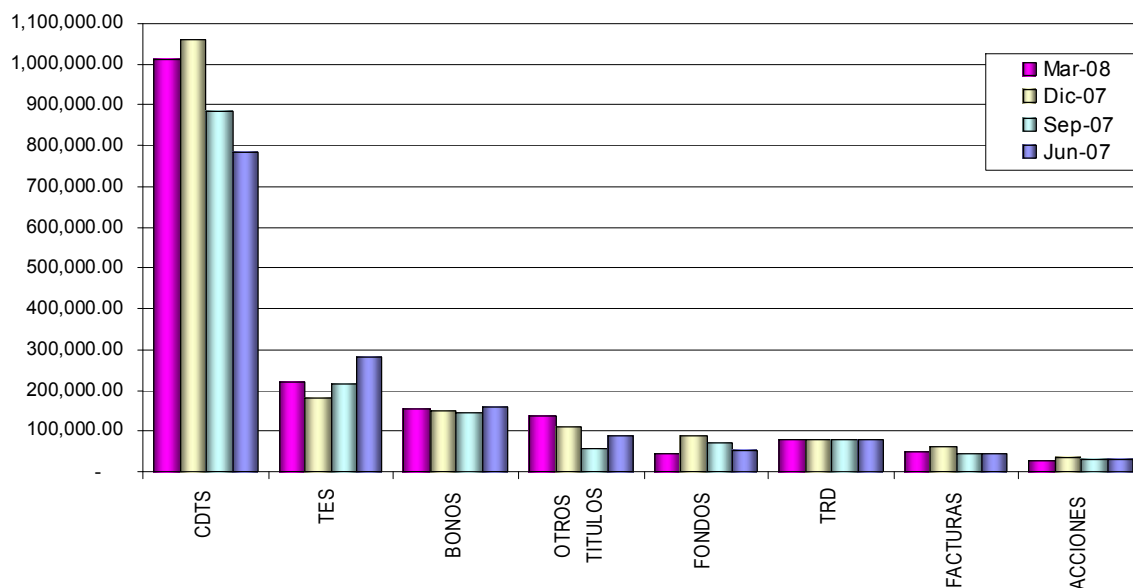
23 Para mayor detalle de la composición de los portafolios de las carteras colectivas (antes FCE) puede consultar la página web de esta superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliodfiduciarias/fce/infce0308.xls>.

portafolio), Banco de Bogotá (5.4%), Banco Davivienda (5.1%), Banco de Crédito (4.5%) y Findeter (3.3%). Finalmente, la inversión forzosa representada en títulos de reducción de deuda (TRD) representan el 4.6% (\$79,815 millones). Por su parte, las inversiones en renta variable representan el 1.6% del portafolio (\$27,128 millones), como se muestra en el Anexo No. 23.



Para el corte de diciembre de 2007, el portafolio totalizó \$1.8 billones, con una concentración mayoritariamente por CDTS (58.3%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (9.9%) y los bonos (8.3%). A continuación en anexo No. 24, se presenta la composición del portafolio en los cuatro últimos trimestres.

**ANEXO No. 24**  
**Composición Portafolio**  
**Carteras Colectivas (Antes FCE)**



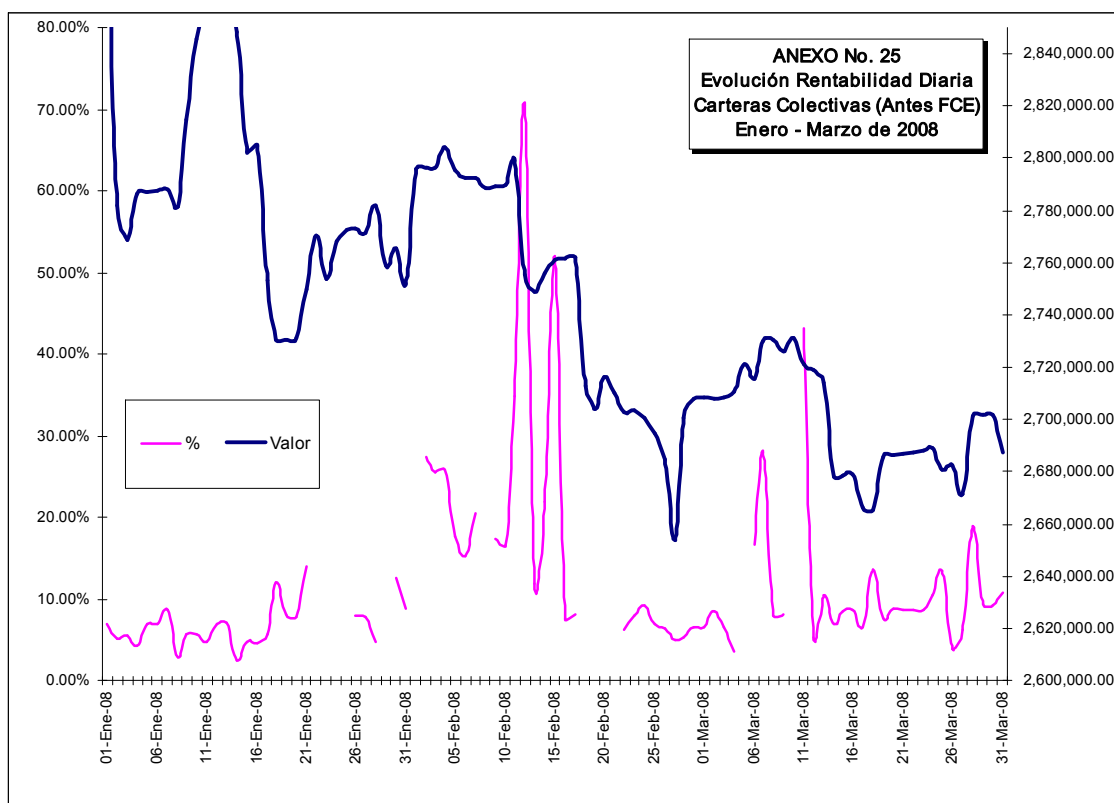
## 5.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada<sup>24</sup>

El promedio de la rentabilidad neta ponderada correspondiente al primer trimestre del año 2008<sup>25</sup> se ubicó en el 12.1% (178 pb más alta que la presentada un año atrás y 245 pb más baja frente a la registrada para el trimestre anterior). La desviación estándar<sup>26</sup> para este trimestre calculada sobre las series de rentabilidades fue del 11.2%. En dicho período, 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), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.

<sup>24</sup> La composición del portafolio y las condiciones de ingreso y retiro de los adherentes pueden hacer que las rentabilidades no sean siempre comparables.

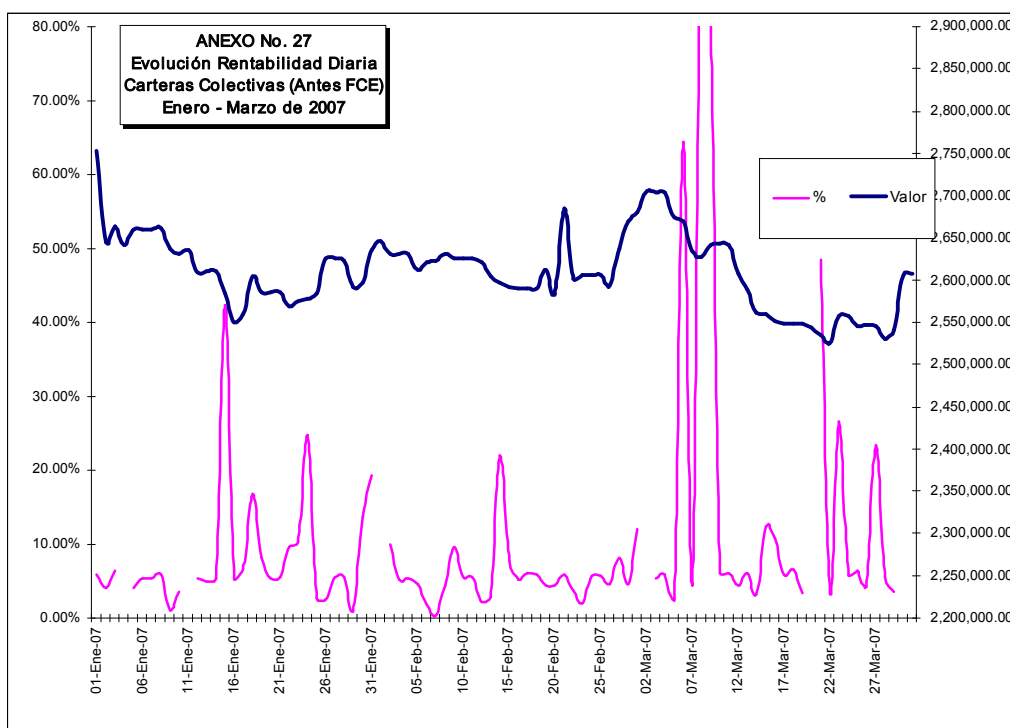
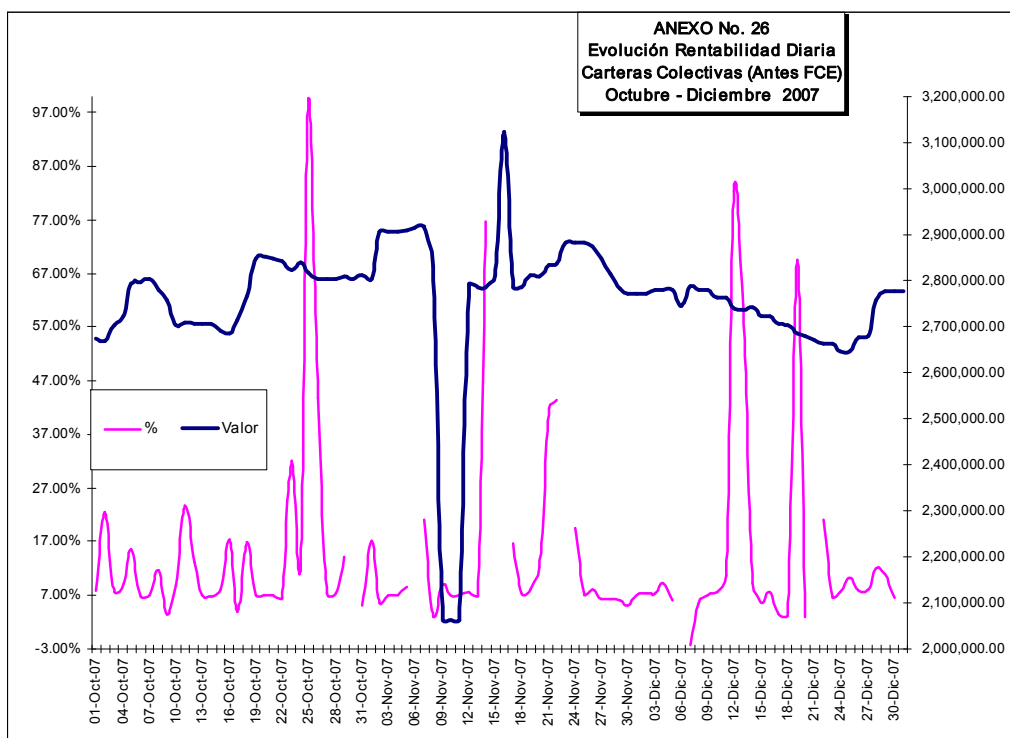
<sup>25</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

<sup>26</sup> 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 15.4% con una desviación estándar del 18.2%. El valor máximo se ubicó en el 99.3% (25 de octubre de 2007) y el mínimo en el -2.1% (07 de diciembre de 2007)<sup>27</sup>. Para el trimestre Enero - Marzo de 2007, el promedio de la rentabilidad neta ponderada ascendió a 10.3%, el valor máximo fue de 97.0% y el mínimo del 0.4%, como se refleja a continuación en los Anexos Nos. 26 y 27.

<sup>27</sup> 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>.



## 6. Reporte Especial

### 6.1 Negocios de la Seguridad Social<sup>28</sup>

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 \$467,323 millones (93.0%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$34,986 millones (7.0%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$502,309 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$24.1 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 28. Un trimestre atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$511,166 millones, de los cuales el 93.0% corresponde a patrimonio básico y el restante 7.0% al patrimonio adicional.

**ANEXO No. 28**  
**PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL**  
**A 31/03/2008**

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.	13,923	5,698	505	6,202	297,715	331,405	-33,691
04	Sanlender Investment Trust Colombia S.A.	3,434	22,605	119	22,724	1,090,735	600,214	490,521
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,186	3,938	699	4,637	222,571	0	222,571
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,446	5,697	6,687	12,385	594,465	54,262	540,202
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	9,617	76,427	5,122	81,550	3,914,383	2,295,032	1,619,351
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,284	2,218	2,218	4,437	212,972	0	212,972
16	Alianza Fiduciaria S.A.	9,884	5,868	108	5,976	286,836	0	286,836
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	5,907	23,591	427	24,018	1,152,876	913,809	239,067
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	11,517	26,556	874	27,430	1,316,649	1,035,462	281,187
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	8,475	18,134	342	18,476	886,853	430,487	456,366
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	20,852	23,575	3,676	27,251	1,308,027	321,434	986,593
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	13,327	33,376	8,151	41,527	1,993,320	1,031,285	962,035
23	Helm Trust S.A.	10,727	8,049	1,258	9,307	446,735	281,761	164,973
24	Cititrust Colombia S.A.	0	22,652	1	22,653	1,087,367	0	1,087,367
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	2,155	21,753	81	21,834	1,048,013	176,536	871,477
27	HSBC Fiduciaria S.A.	5,133	7,364	521	7,886	378,516	3,328	375,188
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	55,166	55,513	1,158	56,671	2,720,212	2,375,719	344,493
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,546	3,317	36	3,353	160,962	0	160,962
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	3,048	7,668	190	7,858	377,178	8,531	368,647
38	Fiduciaria Central S.A.	3,623	5,824	967	6,791	325,948	96,382	229,566
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	5,819	29,843	841	30,683	1,472,801	760,748	712,053
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	439	14,800	310	15,110	725,275	454,545	270,730
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	4,987	21,618	623	22,241	1,067,551	0	1,067,551
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,520	3,932	4	3,936	188,912	58,569	130,343
50	Fiduciaria Superior S.A.	0	11,958	89	12,027	577,312	0	577,312
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	0	5,347	0	5,347	256,656	0	256,656
TOTAL		197,014	467,323	34,986	502,309	24,110,840	11,229,509	12,881,331

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 marzo de 2008.

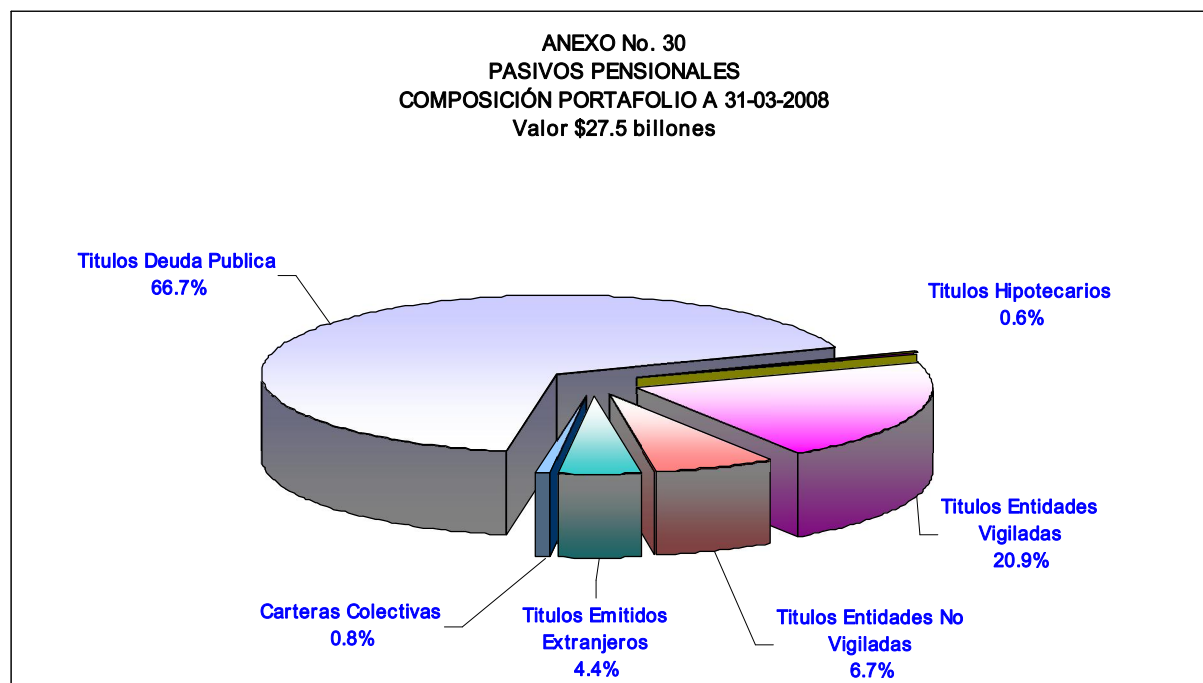
<sup>28</sup> Para efectos de consolidación y análisis de este numeral se incluyó la información relacionada con las inversiones del Encargo Fiduciario FOSYGA y el valor del Fonpet administrado por la Aseguradora de Vida Colseguros S.A., y no se tuvo en cuenta la información de los Fondos de Pensiones Voluntarias y del Fideicomiso denominado Ferticol.

**ANEXO No. 29**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS**  
**CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2008**  
**EN MILLONES DE PESOS**

<i>PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO</i>	<i>VALOR DE COMPRA</i>	<i>VALOR NOMINAL</i>	<i>VALOR DE MERCADO</i>
CONSORCIO FONPET	12,359,369	10,989,693	12,755,650
CONSORCIO ECOPETROL	9,330,439	7,028,804	9,306,339
FIDUFOSYGA	5,218,486	5,030,277	5,265,257
CONSORCIO PROSPERAR	1,966,582	1,738,953	1,976,423
BANCO DE LA REPÚBLICA	1,254,403	937,038	1,183,467
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	912,990	755,269	1,126,278
FONDO PENSIONES BOGOTÁ II	720,734	615,334	695,408
UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	646,663	646,663	631,837
PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	382,681	382,681	382,681
EMPRESA DE TELEFONOS DE BOGOTÁ E.S.P.	269,633	255,672	318,048
UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	258,203	256,187	260,628
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	156,225	136,676	233,951
EMCALI PENSIONES	224,696	203,500	221,561
CONSORCIO PENSIONES EPM	209,777	189,236	209,732
OCCIDENTAL DE COLOMBIA	210,202	180,556	206,606
CONTRATO DE ADMÓN.FIDUPENSIONES CUNDINAMARCA	145,562	127,436	151,942
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO	157,407	132,012	147,450
PENSIONES ACUEDUCTO DE BOGOTÁ II	156,556	130,990	146,838
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTÁ	126,491	53,647	116,897
INDUSTRIA LICORERA DE CALDAS	94,642	90,148	93,927
FODEPVAC	95,127	81,244	92,049
DIRECCIÓN DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	83,537	77,212	90,788
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN BONOS	88,233	80,129	86,405
PENSIONES ENERGIA DE BOGOTÁ	74,995	45,778	78,804
CONTRATO FOPEP 2007	45,252	46,513	45,944
CONSORCIO PENSIONES DE ANTIOQUIA	43,302	36,920	41,917
DEPARTAMENTO DE SANTANDER PAGO PRESTACIONES	38,856	38,727	39,421
INDUSTRIA MILITAR - INDUMIL	37,767	31,911	35,546
PATRIMONIO AUTÓNOMO PERENCO	33,776	32,402	34,635
ELCTRICADORA DE BOYACÁ	34,744	22,495	32,510
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	24,481	22,215	24,896
EMPRESAS PÚBLICAS DE ARMENIA	18,741	18,421	19,205
DEPARTAMENTO DEL QUINDIO	17,526	16,819	17,755
PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	17,052	17,052	17,052
ACERIAS PAZ DEL RIO	13,978	13,686	14,042
B.C.H. EN LIQUIDACIÓN	13,507	13,500	13,883
FIDEICOMISO EMSIRVA	13,022	12,991	13,243
SAN JOSE	10,589	10,403	12,327
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES TOLIMA 2007	11,617	10,364	11,648
DEPARTAMENTO DE RISARALDA	8,414	8,414	8,414
SANTA BEATRIZ 01	4,907	4,618	5,357
DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	4,360	4,344	4,397
SAN PABLO 01	3,117	2,969	4,032
SANTA BEATRIZ 02	3,646	3,489	3,672
HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	3,042	3,042	3,042
CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,584	1,584	1,584
PATRIMONIO AUTÓNOMO SFK PENSIONAL	1,074	1,072	1,076
SAINT ANTHONY	1,001	1,000	1,053
SAN PABLO 04	928	923	991
DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA 2	931	931	931
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN PENSIÓN	625	605	673
MUNICIPIO DE PACHO	662	662	662
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS	239	239	239
CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	171	171	171
SAN PABLO 03	110	57	116
PENSIONES TIERRA AGUA AVIANCA SAM	91	91	91
DEPARTAMENTO DE CORDOBA PAGO PREST SALUD	43	43	43
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>35,552,784</b>	<b>30,543,806</b>	<b>36,189,533</b>



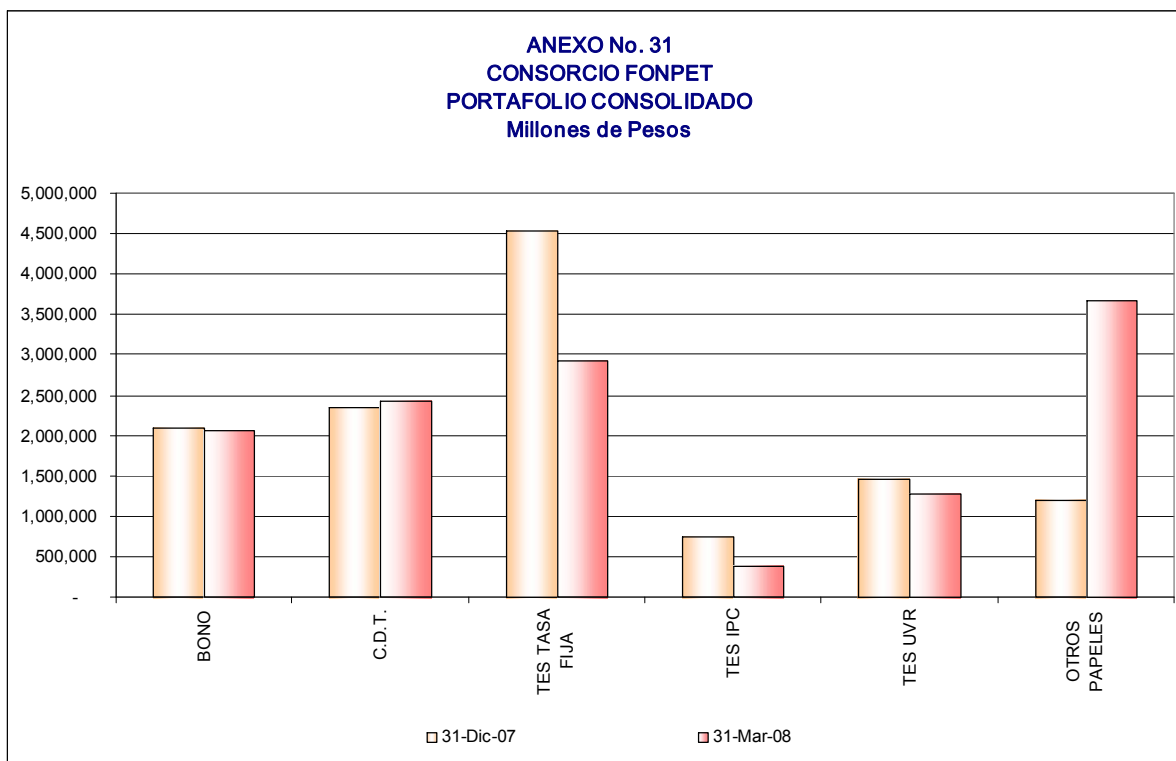
En marzo de 2008, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales ascendieron a \$28.5 billones<sup>29</sup>. De este total \$910,993 millones (3.2%) se encuentra representado por el disponible, \$27.6 billones por inversiones (96.6%) y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos (0.2%). Adicionalmente, las inversiones se encuentran conformadas por inversiones negociables en títulos de deuda (96.0%), participativos (0.8%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (3.2%). 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.



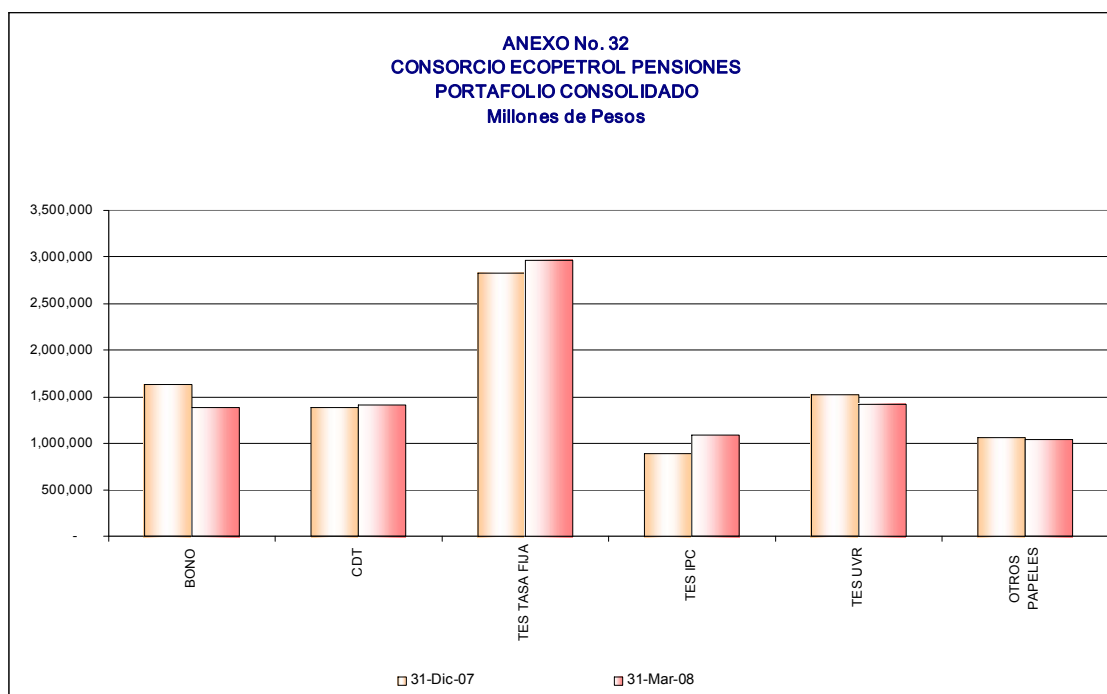
Respecto de los portafolios de los tres negocios fiduciarios que más participación tienen dentro de los fideicomisos que administran pasivos pensionales, figuran el Fondo Nacional de Pensiones de los Entes Territoriales (FONPET), Ecopetrol y Prosperar.

FONPET presentó un incremento del 2.9% al corte de marzo de 2008 frente al trimestre anterior al pasar de \$12.4 billones en el mes de diciembre de 2007 a \$12.8 billones en marzo de 2008. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (22.9%), CDT'S (19.1%), Bonos (16.2%) y los TES UVR (10.1%); estos tipos de inversiones concentran el 68.2% del portafolio del FONPET, tal como se presenta en el Anexo No. 31.

<sup>29</sup> Se debe tener en cuenta en la depuración del patrimonio técnico el nivel de activos computables que para el corte de marzo de 2008, ascienden a \$11.2 billones, generando un margen de crecimiento de \$12.8 billones.



A su vez, el portafolio de ECOPETROL presentó una disminución del -0.01%, ubicándose en \$9.3 billones. Al corte marzo de 2008, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por TES tasa fija (32.0%), TES UVR (15.2%), y CDT'S (15.1%); Estos tipo de inversiones concentran el 62.3% 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 marzo de 2008 respecto del mes anterior registró una disminución de 1.8% al pasar de \$2.01 billones a \$1.98 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 47.7% y CDT'S con el 31.9%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 33.

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. 34.

