

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

1. SOCIEDADES.....	2
2. CARTERAS COLECTIVAS	12
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)	16
3.2.1 Composición del Portafolio	17
3.2.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada	18
4 ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL – MARGEN DE SOLVENCIA.....	20

*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.

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

Bogotá, D.C. Enero 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, Fiducolseguros, Fiducolmena, Fidupretrolera y Acción Fiduciaria, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas la cual tuvo una variación del 8.6%, al pasar de \$256,494 millones en enero de 2007 a \$278,469 millones en enero de 2008.

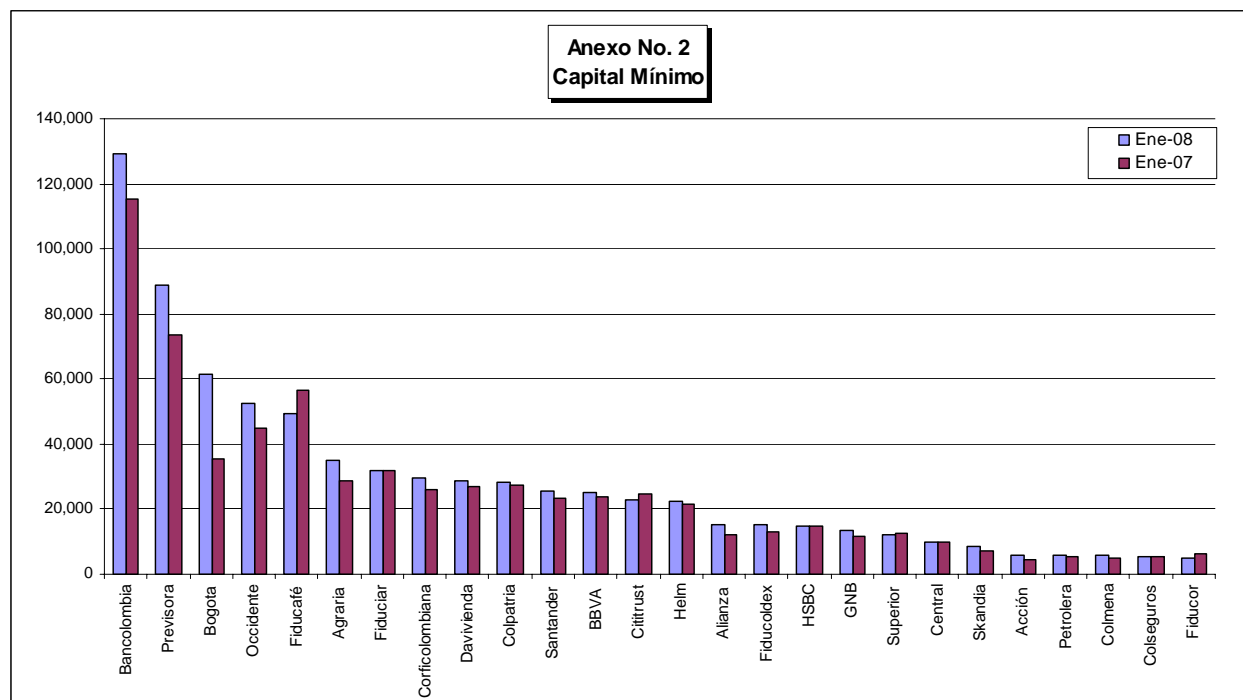
ANEXO No. 1 SOCIEDADES FIDUCIARIAS CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A 31/01/2008

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	2.056	5.225	1.970	0	25.012	4.760	20.252	0
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	3.574	14.832	2.306	4.960	0	25.671	4.760	20.911	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1.316	2.910	898	487	0	5.611	4.760	851	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	5.154	1.658	1.862	0	-55	8.618	4.760	3.858	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	16.600	41.897	24.591	5.689	0	88.776	4.760	84.016	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3.714	2.379	0	356	-1.519	4.930	4.760	170	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6.083	5.043	4.302	0	0	15.427	4.760	10.667	0
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	21.656	7.542	2.678	0	0	31.876	4.760	27.116	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	21.499	14.082	11.599	2.292	0	49.473	4.760	44.713	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	19.867	6.484	3.287	0	0	29.639	4.760	24.879	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13.671	31.799	6.955	0	0	52.426	4.760	47.666	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	13.577	38.433	9.617	0	0	61.627	4.760	56.867	0
23	Helm Trust S.A.	15.938	3.221	3.305	0	0	22.464	4.760	17.704	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6.800	3.865	8.315	3.970	0	22.950	4.760	18.190	0
25	Fiduciaria Colpatia S.A.	12.920	8.818	6.607	0	0	28.345	4.760	23.585	0
27	HSBC Fiduciaria S.A.	4.771	7.780	2.339	0	0	14.890	4.760	10.130	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	30.845	61.881	29.091	7.252	0	129.069	4.760	124.309	0
33	Acci�n Sociedad Fiduciaria S.A.	3.183	377	520	1.832	0	5.911	4.760	1.151	0
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	4.203	3.800	2.780	2.701	0	13.484	4.760	8.724	0
38	Fiduciaria Central S.A.	6.392	1.899	0	1.677	-319	9.649	4.760	4.889	0
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	24.334	4.112	6.478	0	0	34.924	4.760	30.164	0
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	9.187	4.008	2.315	0	-103	15.406	4.760	10.646	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	17.860	5.014	5.754	0	0	28.628	4.760	23.868	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2.614	2.413	744	0	0	5.770	4.760	1.010	0
50	Fiduciaria Superior S.A.	9.870	2.166	147	0	0	12.183	4.760	7.423	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5.800	0	0	0	-539	5.261	4.760	501	0
TOTAL		297.188	278.469	141.714	33.186	-2.536	748.021	0	624.261	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$79,405 millones, lo que significa un crecimiento nominal del

11.9%. La mayoría de las entidades (20) registraron crecimiento entre enero de 2007 y enero de 2008. Las que no lo tuvieron fueron: Fiducor (-22.8%), Fiducafé (-12.3%), Cititrust (-6.5%), Fidusuperior (-4.7%), Fiducentral (-3.2%) y Fiducolseguros (-0.7%), 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 \$1.03 billones, de los cuales el 81.5% pertenece a entidades con capital privado; el 18.5% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 81.6% pertenece a entidades nacionales y el 18.4% restante posee capital extranjero.

El 57.9% de los activos corresponden a inversiones seguido por el disponible con una participación del 13.3%. (Anexo No.3)

ANEXO No. 3

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL
FECHA DE BALANCE : 31/01/2008

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,031,295	840,710	685,804	154,907	190,585
110000	DISPONIBLE	137,603	121,070	63,319	57,751	16,533
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	10,936	10,324	10,324	0	612
130000	INVERSIONES	597,621	483,581	428,796	54,785	114,040
133	DERECHOS DE RECOMPRA	58,217	53,705	53,705	0	4,512
138	PROVISION INVERSIONES	1,144	1,144	1,067	77	0
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	79	79	79	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	69,710	59,733	51,694	8,039	9,978
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	12,660	9,770	8,198	1,572	2,890
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	437	365	135	230	72
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	48,967	42,092	39,865	2,227	6,875
190000	OTROS ACTIVOS	165,941	123,466	91,591	31,875	42,475
200000	PASIVO	218,306	187,631	172,220	15,411	30,675
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	65,195	60,676	60,676	0	4,519
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,603	2,603	2,603	0	0
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	2,603	2,603	2,603	0	0
250000	CUENTAS POR PAGAR	58,087	50,606	42,864	7,742	7,481
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	16,000	16,000	16,000	0	0
270000	OTROS PASIVOS	29,543	19,113	18,024	1,089	10,430
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	9,122	7,432	6,685	748	1,690
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	46,878	38,633	32,053	6,581	8,245
290000	BOCEAS	0	0	0	0	0
300000	PATRIMONIO	812,989	653,079	513,584	139,495	159,910
310000	CAPITAL SOCIAL	297,188	240,675	188,678	51,998	56,513
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	297,188	240,675	188,678	51,998	56,513
310505	CAPITAL AUTORIZADO	355,729	291,920	226,420	65,500	63,809
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	278,469	226,554	193,141	33,413	51,915
320500	RESERVA LEGAL	255,317	215,911	183,278	32,632	39,407
330000	FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	0	0	0	0	0
340000	SUPERAVIT	87,740	70,326	41,448	28,878	17,414
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	139,592	106,410	83,059	23,351	33,182
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	9,999	9,114	7,258	1,856	886
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	0	0	0	0	0

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de enero de 2008 con respecto al activo una concentración en inversiones del 62.5% frente al 59.8% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 35.4% de su activo en inversiones y el 37.3% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 60.8% y un mes atrás ascendió a 56.1%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 21.2% del activo y no se muestra una desviación significativa entre los grupos de privadas y públicas; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 9.9% del activo. Dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en los interbancarios comprados y pactos de recompra con el 29.9%.(Anexo No.3)

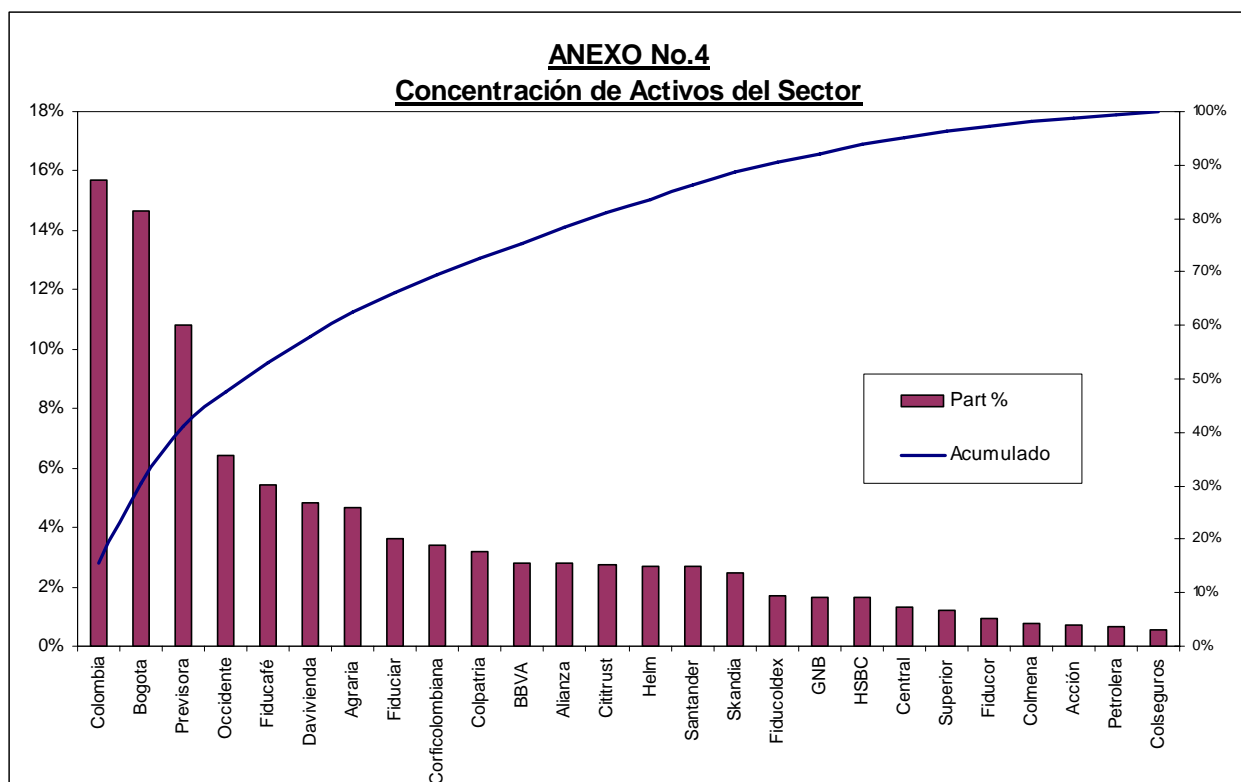
ANEXO No. 3 (B)

BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

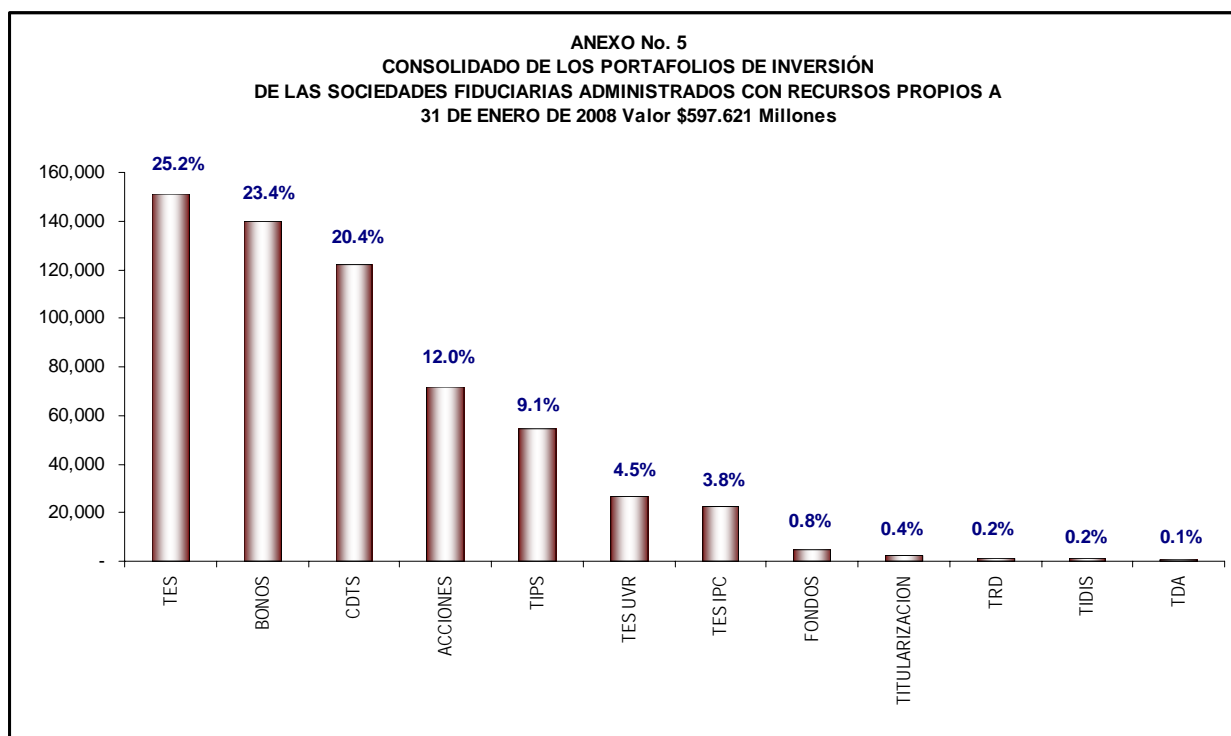
CUENTA	CD ENTIDAD SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	TOTAL PUBLICAS
100000	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
110000	DISPONIBLE	13.34%	14.40%	9.23%	37.28%	8.68%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	1.06%	1.23%	1.51%	0.00%	0.32%
130000	INVERSIONES	57.95%	57.52%	62.52%	35.37%	59.84%
133	DERECHOS DE RECOMPRA	5.65%	6.39%	7.83%	0.00%	2.37%
138	PROVISION INVERSIONES	0.11%	0.14%	0.16%	0.05%	0.00%
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
160000	CUENTAS POR COBRAR	6.76%	7.11%	7.54%	5.19%	5.24%
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.23%	1.16%	1.20%	1.01%	1.52%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.04%	0.04%	0.02%	0.15%	0.04%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	4.75%	5.01%	5.81%	1.44%	3.61%
190000	OTROS ACTIVOS	16.09%	14.69%	13.36%	20.58%	22.29%
200000	PASIVO	21.17%	22.32%	25.11%	9.95%	16.10%
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	6.32%	7.22%	8.85%	0.00%	2.37%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.25%	0.31%	0.38%	0.00%	0.00%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.25%	0.31%	0.38%	0.00%	0.00%
250000	CUENTAS POR PAGAR	5.63%	6.02%	6.25%	5.00%	3.93%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	1.55%	1.90%	2.33%	0.00%	0.00%
270000	OTROS PASIVOS	2.86%	2.27%	2.63%	0.70%	5.47%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.88%	0.88%	0.97%	0.48%	0.89%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	4.55%	4.60%	4.67%	4.25%	4.33%
290000	BOCEAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
300000	PATRIMONIO	78.83%	77.68%	74.89%	90.05%	83.90%
310000	CAPITAL SOCIAL	28.82%	28.63%	27.51%	33.57%	29.65%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	28.82%	28.63%	27.51%	33.57%	29.65%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	34.49%	34.72%	33.02%	42.28%	33.48%
313500	APORTES SOCIALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
320000	RESERVAS	27.00%	26.95%	28.16%	21.57%	27.24%
320500	RESERVA LEGAL	24.76%	25.68%	26.72%	21.07%	20.68%
330000	FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
340000	SUPERAVIT	8.51%	8.37%	6.04%	18.64%	9.14%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	13.54%	12.66%	12.11%	15.07%	17.41%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	0.97%	1.08%	1.06%	1.20%	0.46%
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en siete entidades que acumulan el 62.5% de los activos de las entidades. La sociedad Fidubancolombia registra el 15.7%, Bogotá el 14.7% y Previsora el 10.8%. Dentro de las de menor proporción se ubica Fiduciaria Colseguros con el 0.5%, Fiduciaria Petrolera con el 0.68% y Acción Fiduciaria con el 0.69%, como se observa a continuación en el Anexo No. 4.¹

¹ Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de enero 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 \$597,621 millones registrados al corte de enero de 2008 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 56.2%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 14.2% 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 25.2%, seguido por los bonos con el 23.4% y los CDT's con el 20.4%, 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 75.3%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 13.4% y 11.3%, respectivamente, para enero de 2008, no se presentaron posiciones en TES Mixtos.

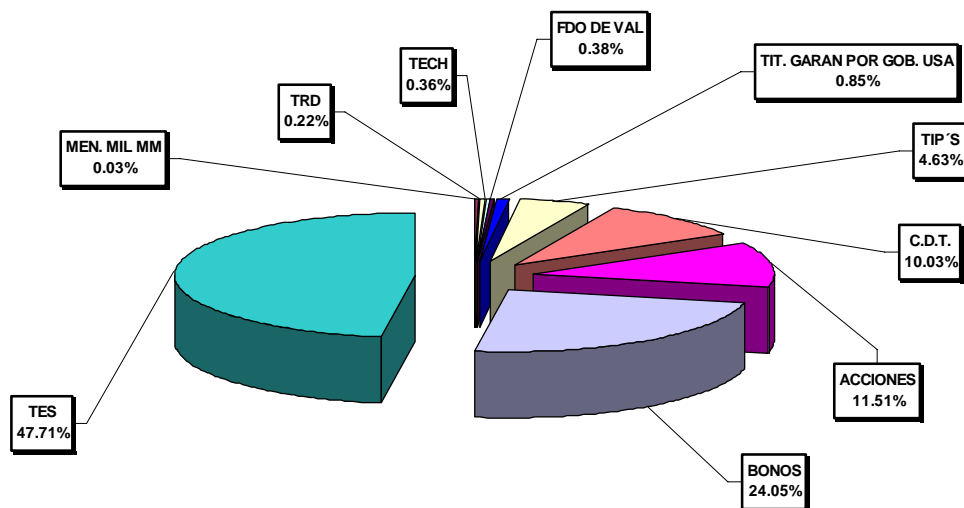
La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.6% del portafolio. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Banco Davivienda con el 3.3%, Banco de Bogotá con el 2.8 y Bancolombia con el 2.4%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$537,715 millones, de los cuales los TES representaban el 47.7% y los bonos el 24.1%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 72.3%, 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 <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliosfiduciarias/fiduciarias/inso012008.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.

ANEXO No. 6
CONSOLIDADO DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN POR CLASE DE TÍTULOS
ADMINISTRADOS CON RECURSOS PROPIOS POR LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS
AL 31 DE ENERO DE 2007 \$537.715 millones-



1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$44,421 millones, con una disminución del 19.9% en términos del movimiento de las cuentas con el periodo noviembre – diciembre de 2007 (se considera el movimiento por efecto del cierre contable de año 2007). De este total el 80.4% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 19.6% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 81.8% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 18.2%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$41,291 millones, de los cuales el 75.9% se registró en entidades privadas y el restante 24.1% en entidades públicas. En cuanto a recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas redijeron su participación en cerca de 5 puntos porcentuales.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 65.1% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 34.9% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron a enero de 2008 \$9,999 millones, 20.1% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2007 cuando presentó \$8,325 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 15.8% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 13.9%. El mes anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 18.8% y la rentabilidad de los activos en el 16.7%.⁴

1.3.1 Ingresos por gestión de portafolio de la Sociedad

Al corte de enero de 2008, el total de inversiones de las sociedades llegó \$597,621 millones, generando ingresos por valor de \$4,885 millones (11.0% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Colseguros en donde sus ingresos de portafolio representaron el 56.7% del total de sus ingresos. Finalmente, otras entidades con alta representación fueron, Fidusuperior (47.5%), Fiduciar (28.5%), Fidudavivienda (24.4%) y Fidugnsudameris (20.7%).

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 (10) que al corte mencionado no registraron posiciones en este tipo de papel.

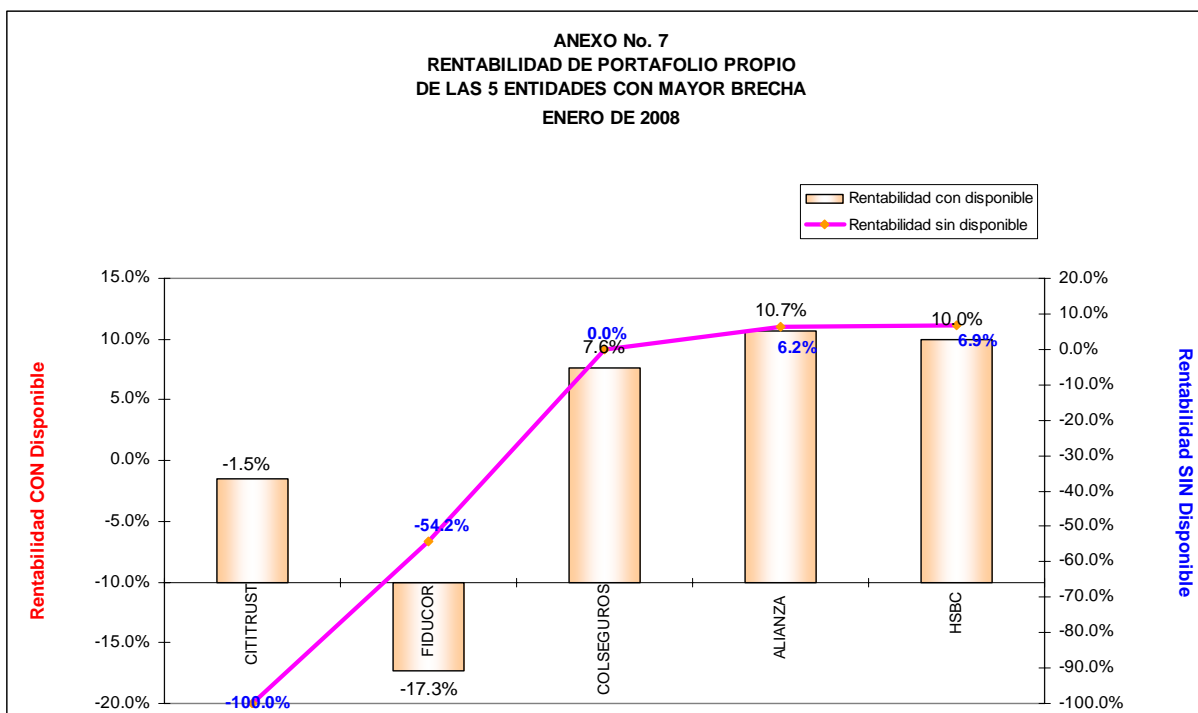
En cuanto a la renta variable su participación representó el 12.0% del total de las posiciones (\$71,912 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$62,089 millones)⁵. De otra parte, la inversión en carteras colectivas escasamente representó el 0.8%, por valor de \$4,491 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. El promedio de la rentabilidad del portafolio sin disponible se ubicó en 0.4% y al considerar el disponible ascendió a 6.1%. La rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fidudavivienda con el 12.0% y la más baja fue de Cititrust con el -100.0%. Para la rentabilidad con el disponible la más alta fue de nuevo Fidudavivienda con el 11.9% y la más baja fue de Fiducor con el -17.3%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 7.

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.

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.



La brecha más importante se observa en Cititrust, principalmente por la política de mantener la mayor parte de sus recursos en el disponible (\$23.493 millones) y sólo una pequeña porción en inversiones (\$109 millones); para el caso de Cititrust, 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.

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.

1.3.2 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de enero de 2008 fue de \$28.316 millones, los no operacionales totalizaron \$480 millones y el impuesto de renta \$5,626 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (43.0%), gastos diversos (25.8%) y los honorarios (4.9%). En la operación también se consumieron cerca de \$3,016 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones. En relación con el movimiento del mes anterior (comparación noviembre – diciembre de 2007), los gastos operacionales alcanzaron los \$35,618 millones, los no operacionales \$565 millones y el impuesto de renta \$5,401 millones.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de gastos operacionales de \$27,520, gastos no operacionales de \$1.212 y un impuesto de renta de \$4.233.

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.

ANEXO No. 8

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD
FECHA DE BALANCE : 31/01/2008

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	273.6%	271.4%	272.2%	268.3%	283.0%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.45%	0.44%	0.48%	0.32%	0.51%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.12%	0.14%	0.15%	0.11%	0.05%
Margen Operativo Anual	34.9%	40.0%	39.2%	43.7%	13.3%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.14%	0.15%	0.17%	0.10%	0.13%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio. (Prom. Anual)	15.80%	18.09%	18.34%	17.19%	6.85%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	65.08%	59.98%	60.78%	56.35%	86.72%
Margen de Solvencia para administrar FCO	1,015,329	21,814,674	17,755,102	4,059,572	4,583,884
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	6.37%	8.24%	8.48%	6.36%	0.33%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	1.07%	1.05%	1.13%	0.44%	1.11%
Capital Computable	28,770.0	599,265.6	479,659.8	119,605.8	148,755.1
Exceso o Defecto de Capital	24,010.0	494,545.6	403,499.8	91,045.8	129,715.1
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	13.92%	15.72%	15.59%	16.26%	6.40%

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.

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 31 enero 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.

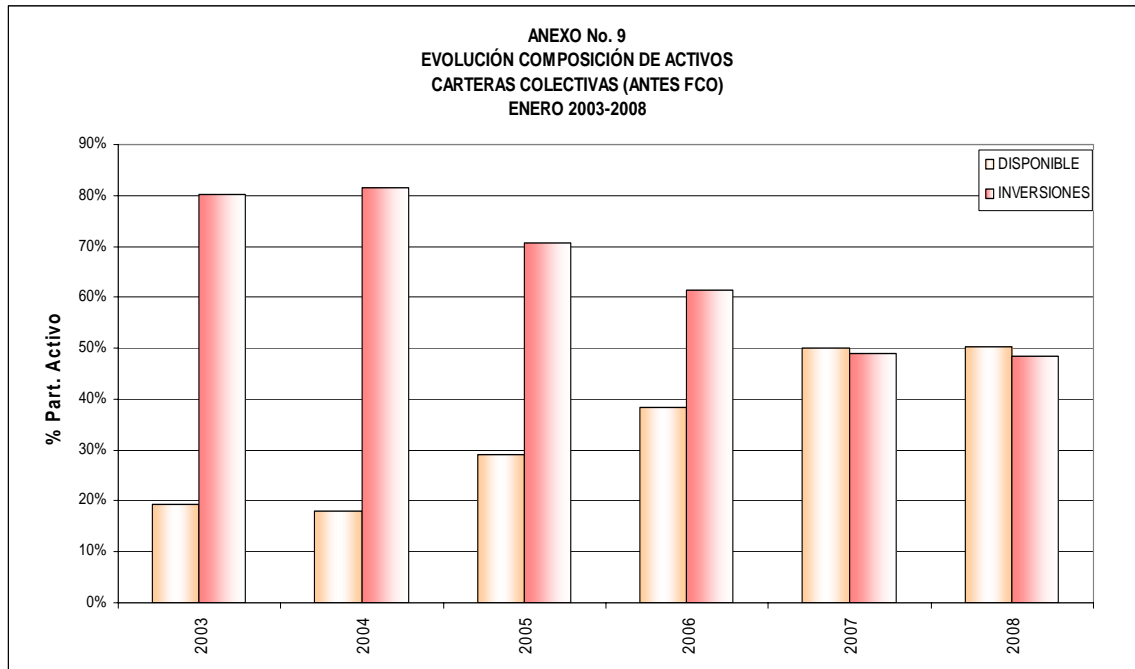
3.1 Carteras Colectivas (antes Fondo Común Ordinario⁸)

Las 22⁹ carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) administradas al corte de enero de 2008 totalizaron activos por valor de \$9.3 billones. De este total \$4.67 billones se encuentran representados por el disponible¹⁰ (50.2%) y \$4.5 billones por inversiones (48.5%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 9.

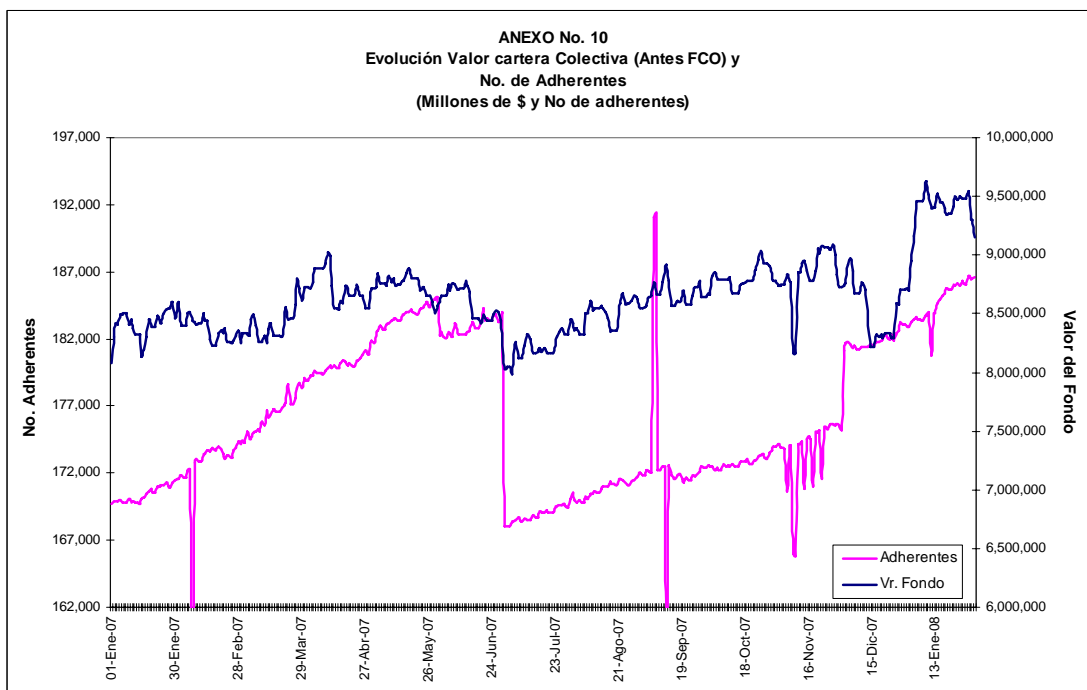
8 Puede existir más de un encargo a nombre del mismo inversionista, pero ningún adherente puede tener más del 5% de la cartera colectiva (antes Fondo Común Ordinario), de acuerdo con lo establecido en el literal i del artículo 153 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero; sin embargo, el artículo 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 Debido a la fusión entre Fiducomercio y Fidubogotá, la primera dejó de transmitir información sobre la cartera colectiva (antes FCO) administrado a partir del 29 de junio de 2007.

10 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.

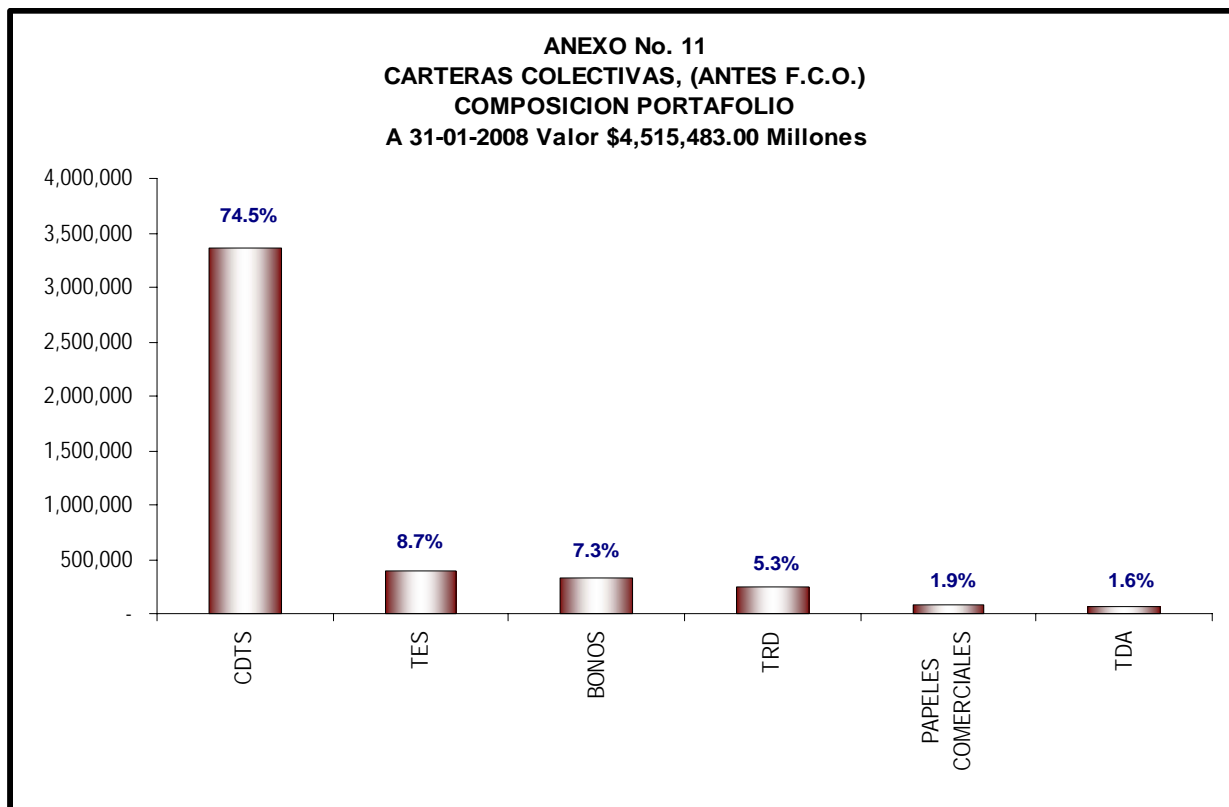


Durante los últimos 5 años se ha incrementado la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas (Antes FCO). En cuanto al número de encargos, a 31 de enero de 2008 se registró un total de 186.578 inversionistas que escogieron este vehículo. Un mes atrás el volumen de inversionistas se ubicó en 182.863, registrando un aumento de 2.0%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 10.



3.1.1 Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones pasó de tener \$4.3 billones en enero de 2007 a \$4.5 billones en enero de 2008, lo que representó un aumento del 6.0% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al mes anterior se presentó un aumento del 4.3%. El portafolio a enero de 2008 estuvo compuesto mayoritariamente por CDT's (74.5%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (8.7%) y los bonos (7.3%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 90.5% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios). Dentro de la composición de la deuda pública, que ascendió a \$407,970 millones, la mayor participación la tienen los TES tasa fija (96.6%), seguidos por los TES IPC y TES Mixtos cada uno con el 1.7%. En cuanto a la composición de las inversiones en CDT's (3.4 billones), la mayor proporción de recursos de estas carteras colectivas fueron depositados en emisores como Banco Bogotá y Banco Davivienda con el 10.1% y 9.5%, respectivamente¹¹. Finalmente la inversión forzosa representada en título de reducción de deuda (TRD) representó el 5.3% (\$238,294 millones). Al corte en estudio no aparecieron inversiones en renta variable, como se muestra a continuación en el Anexo No. 11.

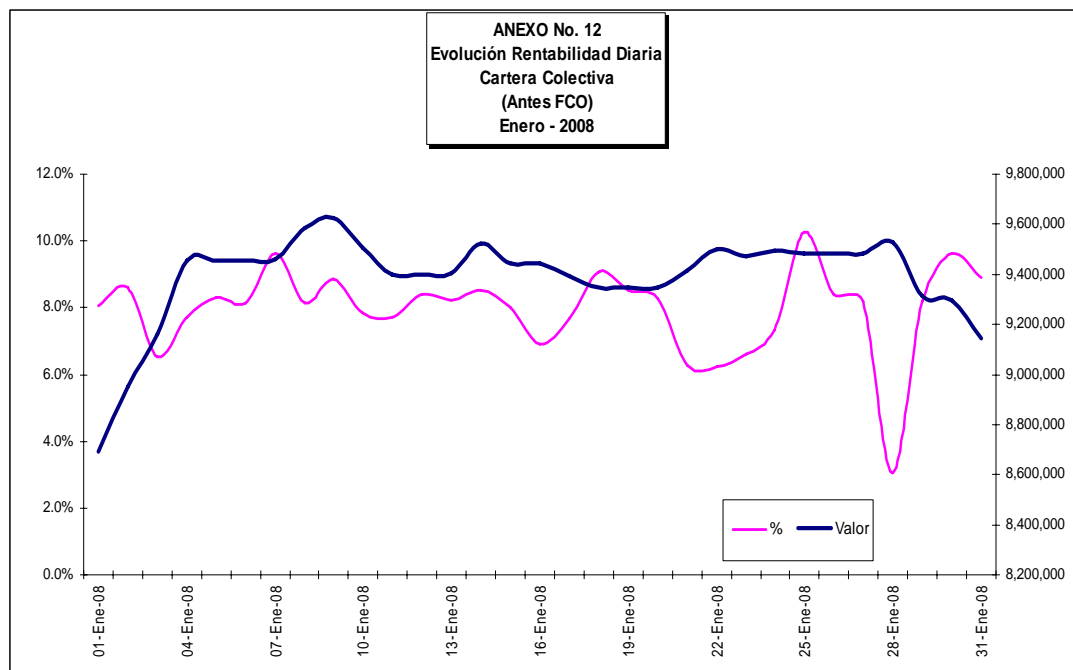


11 Para mayor detalle de la composición de los portafolios de las carteras colectivas (antes FCO) puede consultar la página web de esta superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliofiduciarias/fco/infco012008.xls>.

Al 31 de diciembre de 2007 el portafolio totalizó \$4.3 billones, con una concentración del 74.9% en CDT's, seguido por las inversiones en TES con el 7.5% y bonos con el 6.9%.

3.1.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada

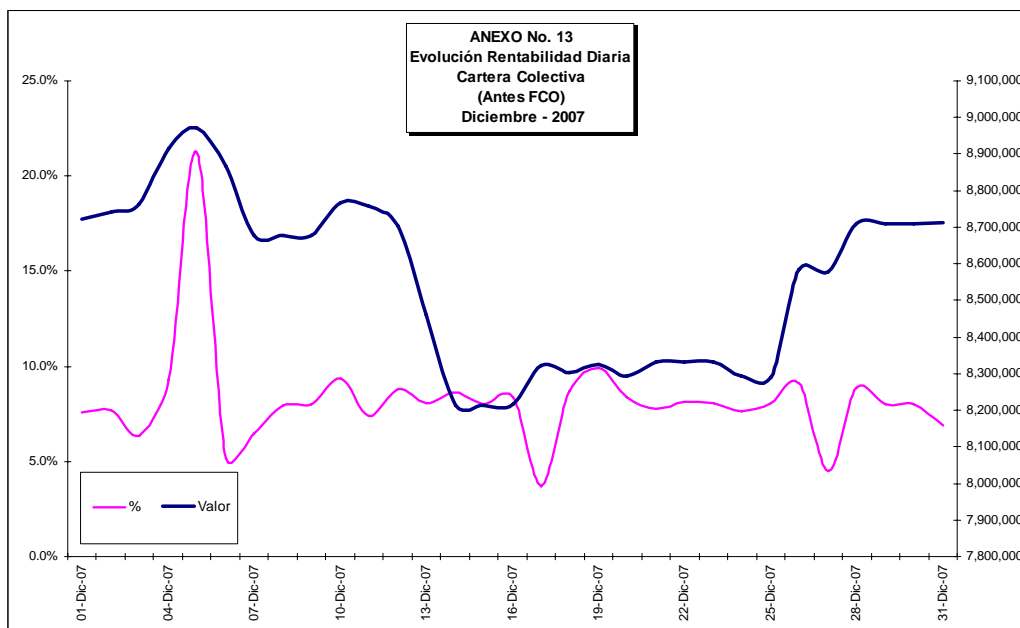
El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹² se ubicó en el 7.9% durante el mes de enero de 2008, (211 puntos básicos más alta que la presentada un año atrás y 25 puntos básicos más baja frente a la registrada para el mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.3%; el valor máximo se ubicó en el 10.2% (25 de enero de 2008) y el valor mínimo en el 3.1% (28 de enero de 2008), como se presenta a continuación en el Anexo No. 12



En el mes anterior (diciembre de 2007) el promedio de las rentabilidades netas se ubicó en el 8.2% con una desviación estándar del 2.8%. El valor máximo se ubicó en el 21.2% (5 de diciembre de 2007) y el mínimo en el 3.7% (17 de diciembre de 2007)¹³. Para enero de 2007, el promedio de la rentabilidad neta ponderada ascendió a 5.8%, el valor máximo fue de 8.0% y el mínimo de 1.5%, como se muestra a continuación en los Anexo No. 13.

¹² El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

¹³ 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>.

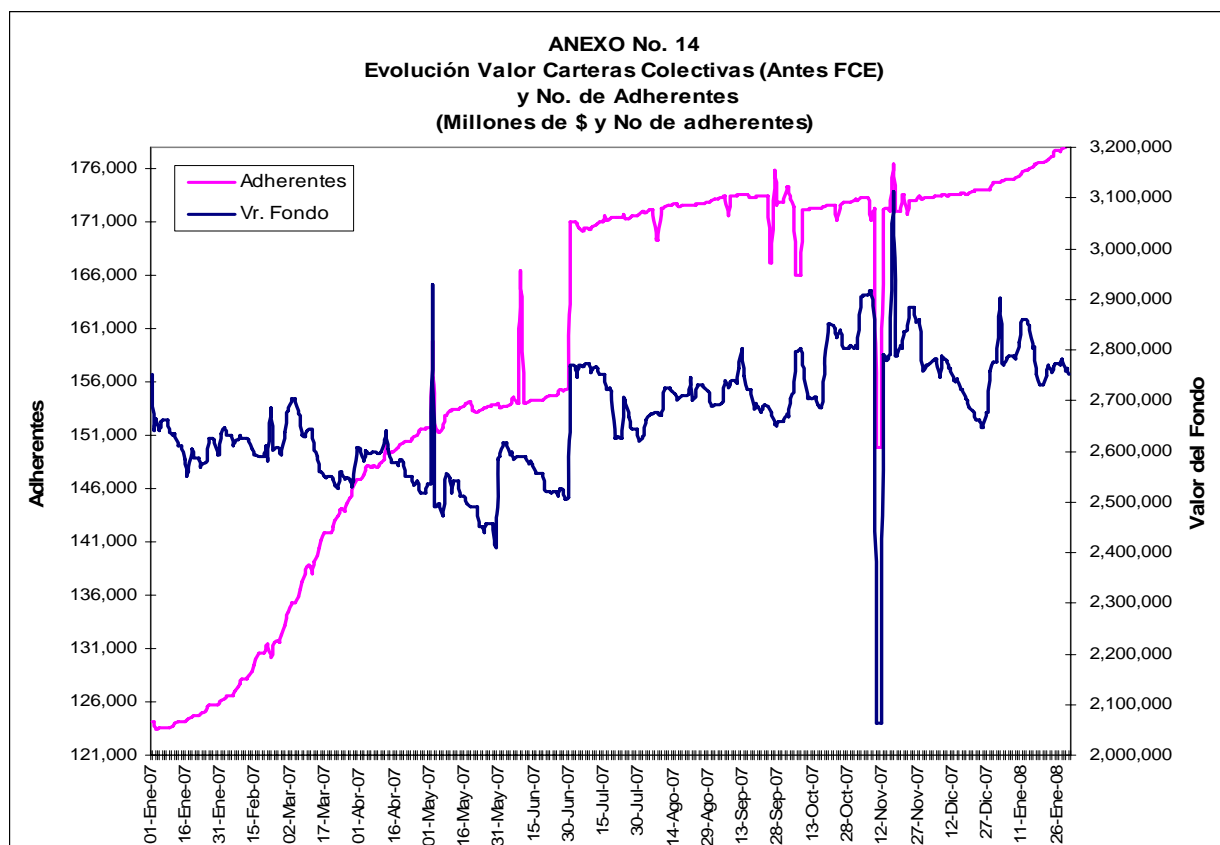


3.2 Carteras Colectivas (antes Fondo Común Especial¹⁴)

Las 56¹⁵ carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) administradas al corte de enero de 2008 totalizaron activos por valor de \$2.8 billones. De este total, \$1.0 billones se encuentra representado por el disponible y \$1.7 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 enero de 2008, al iniciar con \$2.77 billones y cerrar con \$2.75 billones al final del mismo, lo que significa una variación del -0.9%. En cuanto al número de encargos, para el mes objeto de revisión se registró un total de 183,974 que escogieron este vehículo. Un mes atrás el volumen de encargos se ubicó en 174,735, registrando un incremento del 5.3%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 14.

14 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.

15 Ante la SFC se encuentran autorizados 65 carteras colectivas, sin embargo solo 54 de ellos registran saldos de activos para este corte.



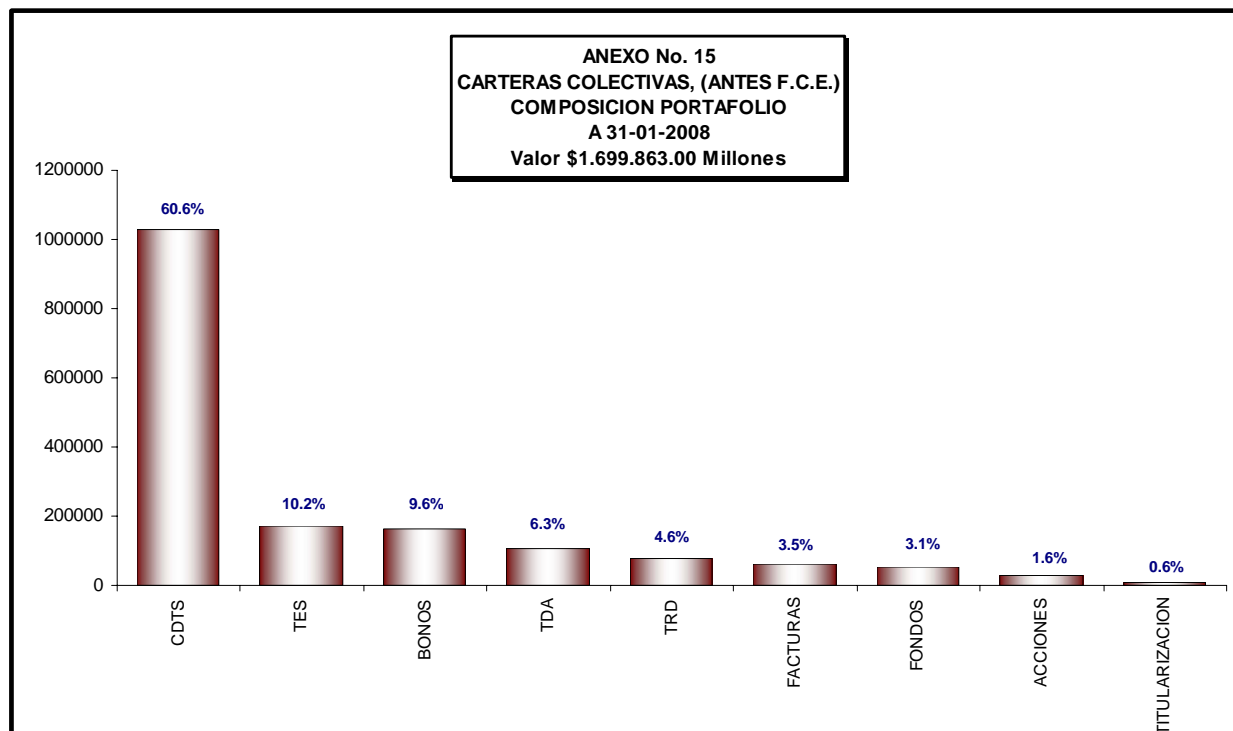
3.2.1 Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones al 31 de enero de 2008¹⁶ presentó un incremento del 5.5% frente al mismo período del año anterior y una disminución con relación al mes anterior del 6.5%. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por CDT's (60.6%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (10.2%) y los bonos (9.6%); estos tres tipos de inversiones concentran el 80.3% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes especiales).

Dentro de la composición de la deuda pública, que asciende a \$198,234 millones, la mayor proporción la tienen los TES tasa fija (87.2%), seguidos por los TES denominados en UVR (7.7%). En cuanto a la composición de las inversiones en CDT's (\$1.0 billón), las 5 mayores proporciones de recursos de estas carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) están depositados en emisores como Bancolombia (7.0%), Banco de Bogotá (6.4%), Banco Davivienda (6.2%), Banco de Crédito (5.2%) y Banco Colpatría (3.1%). Finalmente, la inversión forzosa representada en títulos de reducción de deuda (TRD) representan el 4.6% (\$78,225 millones). Por su parte, las

16 Para mayor detalle de la composición de los portafolios de las carteras colectivas (antes FCE) puede consultar la página web de esta superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliodiudiciarias/fce/infce012008.xls>

inversiones en renta variable representan el 1.6% del portafolio (\$26,837 millones), como se muestra en el Anexo No. 15.



Para diciembre de 2007, el portafolio totalizó \$1.8 billones, con una concentración mayoritariamente por CDT's (58.3%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (9.9%).

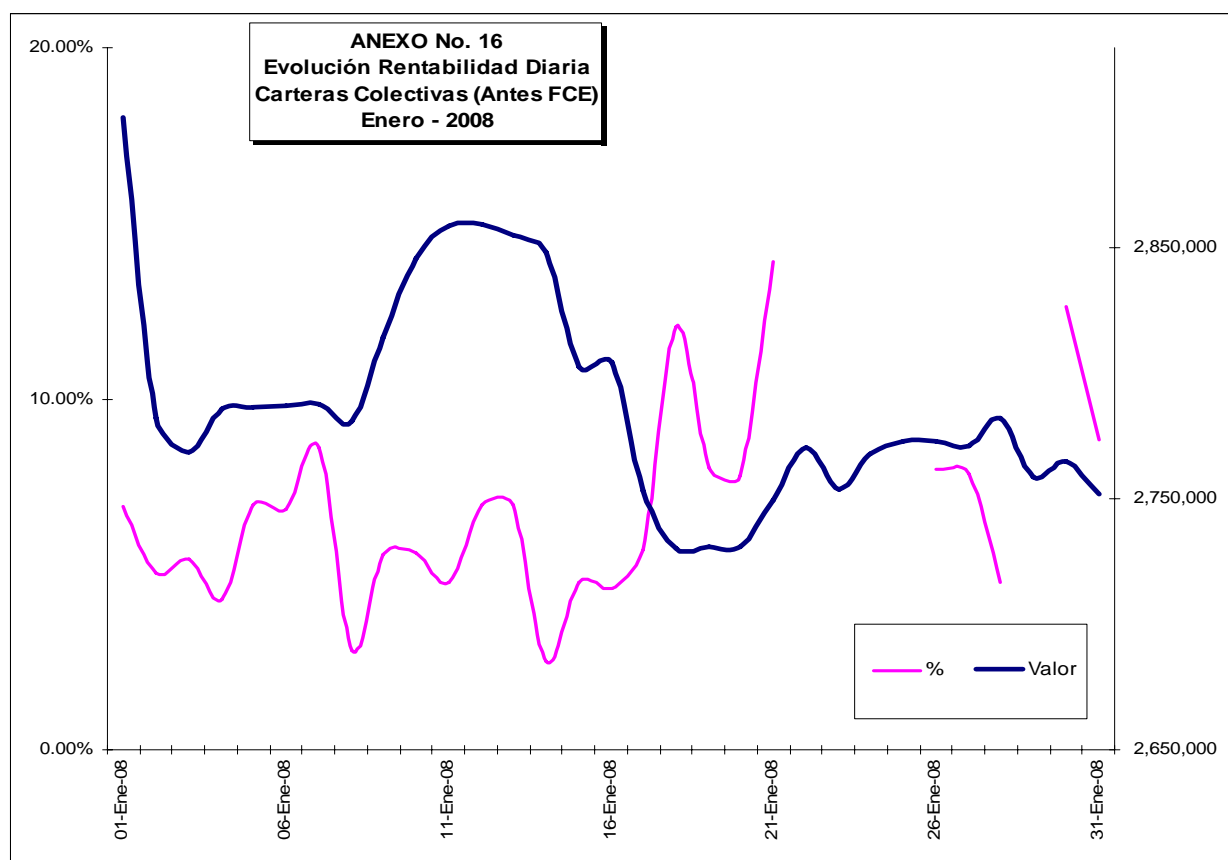
3.2.2 Rentabilidad Neta Promedio Ponderada¹⁷

El promedio de la rentabilidad neta ponderada correspondiente al mes de enero de 2008¹⁸ se ubicó en el 6.9% (147 pb más baja que la presentada un año atrás y 742 pb más baja frente a la registrada en el mes anterior). La desviación estándar¹⁹ para el mes objeto de revisión, calculada sobre las series de rentabilidades fue del 2.8%. En dicho período, el valor máximo se ubicó en el 13.9% (21 de enero de 2008) y el mínimo en el 2.5% (14 de enero de 2008), como se presenta a continuación en el Anexo No. 16.

¹⁷ La composición del portafolio y las condiciones de ingreso y retiro de los adherentes pueden hacer que las rentabilidades no sean siempre comparables.

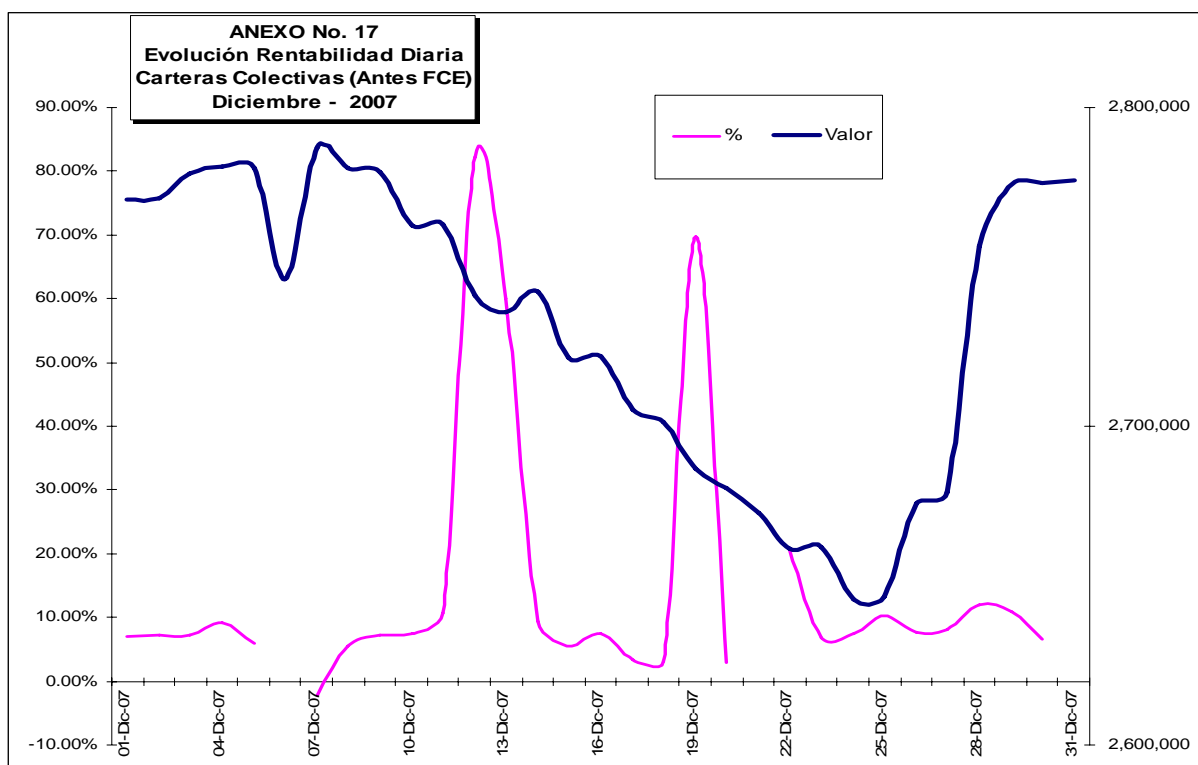
¹⁸ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

¹⁹ Para efectos de cálculo se eliminaron rentabilidades anuales efectivas superiores al 100%.



En el mes anterior, diciembre de 2007 el promedio de las rentabilidades se ubicó en el 14.3% con una desviación estándar del 20.5%. El valor máximo se ubicó en el 82.3% (12 de diciembre de 2007) y el mínimo en el -2.1% (7 de diciembre de 2007)²⁰, como se refleja a continuación en el Anexo No. 17

²⁰ 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/fondose022008.xls>



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

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

Este nivel de apalancamiento surge de dos componentes: en primer lugar, un patrimonio básico de \$550,209 millones (93.7%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$37,042 millones (6.3%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$587,251 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$28.1 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 18. Un mes atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$511,166 millones, de los cuales el 92.9% corresponde a patrimonio básico y el restante 7.1% 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 31/01/2008
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

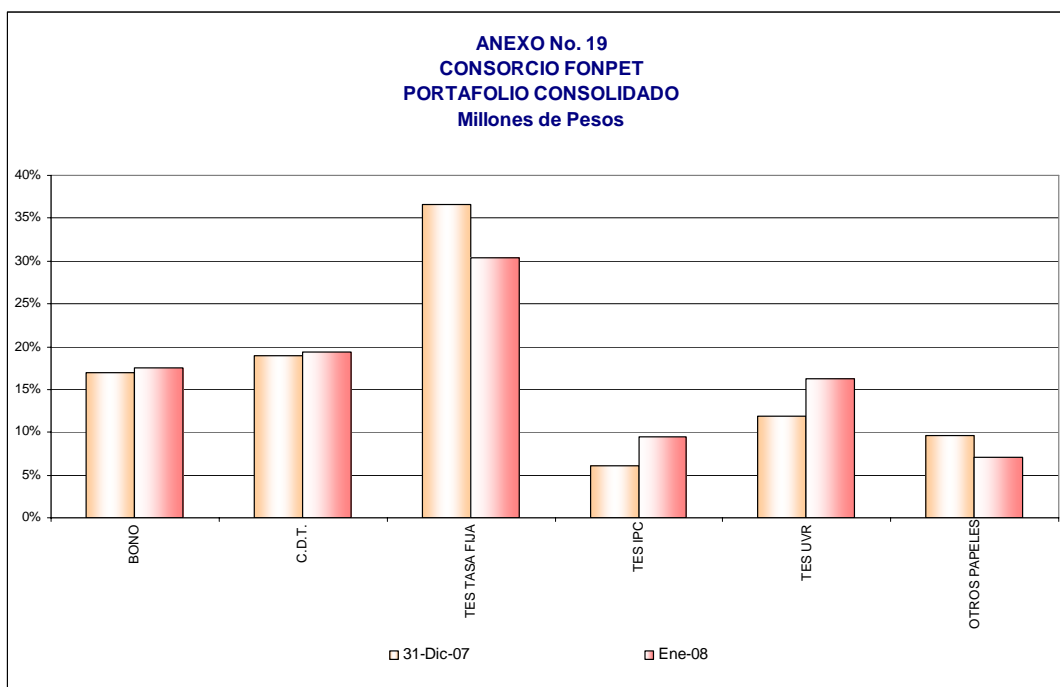
Cifras en Millones de \$

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.	11,990	12,208	505	12,713	610,238	329,876	280,361
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	3,329	22,324	106	22,430	1,076,642	589,460	487,182
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,129	4,526	695	5,221	250,615	0	250,615
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,418	5,887	5,887	11,774	565,159	54,242	510,918
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	8,750	77,056	5,122	82,179	3,944,587	2,158,265	1,786,322
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,220	2,287	2,287	4,573	219,518	0	219,518
16	Alianza Fiduciaria S.A.	9,427	11,018	108	11,125	534,015	0	534,015
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	6,311	25,618	427	26,046	1,250,191	894,749	355,442
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	11,578	37,158	873	38,031	1,825,479	991,009	834,470
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	9,073	20,358	405	20,763	996,602	423,866	572,736
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	17,829	32,749	5,492	38,241	1,835,548	313,032	1,522,516
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	14,645	41,675	8,899	50,574	2,427,549	1,053,880	1,373,669
23	Helm Trust S.A.	10,800	10,818	1,256	12,074	579,547	265,109	314,438
24	Cititrust Colombia S.A.	0	22,947	1	22,948	1,101,521	0	1,101,521
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	2,188	26,522	130	26,652	1,279,285	190,974	1,088,310
27	HSBC Fiduciaria S.A.	5,344	9,112	493	9,606	461,065	3,286	457,779
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	50,851	78,522	1,116	79,638	3,822,609	2,058,958	1,763,651
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,457	3,623	35	3,658	175,582	0	175,582
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	2,813	10,371	190	10,561	506,914	1,398	505,516
38	Fiduciaria Central S.A.	3,502	5,435	1,160	6,596	316,599	99,498	217,101
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	5,476	29,122	841	29,963	1,438,217	759,522	678,695
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	414	14,374	310	14,684	704,812	443,171	261,641
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	4,643	24,292	623	24,915	1,195,942	0	1,195,942
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	996	4,853	4	4,857	233,144	57,055	176,089
50	Fiduciaria Superior S.A.	0	12,092	78	12,170	584,139	0	584,139
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	0	5,261	0	5,261	252,528	0	252,528
TOTAL		187,183	550,209	37,042	587,251	28,188,045	10,687,350	17,500,695

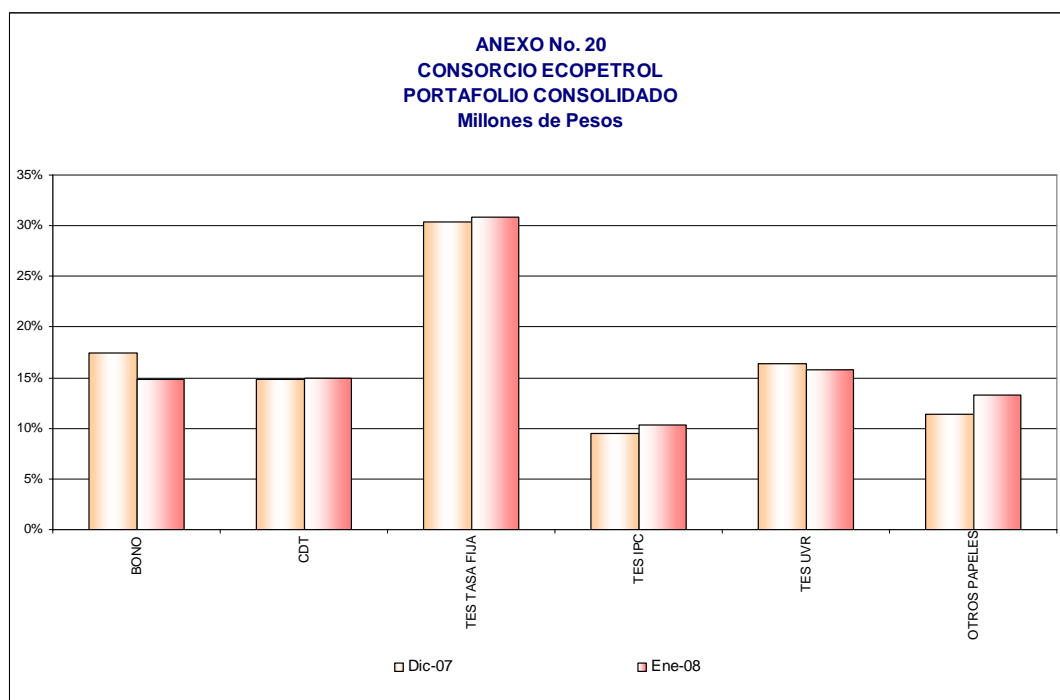
Es importante destacar que en todos los negocios de pasivos pensionales participan solamente sociedades fiduciarias excepto en el consorcio FONPET donde participan 13 fiduciarias, 2 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías y una aseguradora.

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 0.5% al corte de enero de 2008 frente al mes anterior al pasar de \$12.4 billones en el mes de diciembre de 2007 a \$12.5 billones en enero de 2008. Para el trimestre de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (45.4%), CDTs (19.3%), Bonos (16.7%) y los TES UVR (9.8%); estos tipos de inversiones concentran el 91.2% del portafolio del FONPET, tal como se presenta en el Anexo No. 19.



A su vez, el portafolio de ECOPETROL presentó una disminución del 19.4%, al pasar de \$9.3 billones en diciembre de 2007 a \$7.5 billones en enero de 2008. Al corte de enero de 2008, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por TES tasa fija (30.9%), TES UVR (15.8%), y CDTs (14.9%); Estos tipo de inversiones concentran el 61.6% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 20.



En lo que tiene que ver con el portafolio del consorcio Prosperar, al corte de enero de 2008 respecto del mes anterior registró una disminución de 4.9% al pasar de 1.0% al pasar de \$2.0 billones a \$1.9 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 47.7% y CDTs con el 32.1%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 21.

