

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES  
FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS  
Diciembre de 2007**

**TABLA DE CONTENIDO**

<b>1. SECTOR FIDUCIARIO.....</b>	<b>2</b>
<b>2. SOCIEDADES.....</b>	<b>2</b>
<b>3. FIDEICOMISOS .....</b>	<b>13</b>
<b>4. CARTERAS COLECTIVAS .....</b>	<b>16</b>
<b>5. CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ORDINARIO) .....</b>	<b>18</b>
5.1. Composición del Portafolio .....	20
5.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada .....	21
5.3. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas (antes FCO).....	23
<b>6. CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ESPECIAL).....</b>	<b>24</b>
6.1. Composición del Portafolio .....	25
6.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada .....	27
<b>7. REPORTE ESPECIAL .....</b>	<b>30</b>
7.1. Negocios de la Seguridad Social.....	30
7.2. Fideicomisos Administrados por Consorcios o Uniones Temporales.....	35

\*A la luz del 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 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.

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

Bogotá, D.C. Diciembre de 2007

## **1. Sector Fiduciario**

Los hechos más relevantes sucedidos durante el año 2007 fueron:

- El sector cerró con utilidades por \$150.749 millones, 16.4% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2006 cuando presentó \$129.559 millones. La diferencia presentada entre el valor de la cuenta resultados del ejercicio que hace parte del balance general y la del estado de resultados, es generada por el cierre semestral que 6 sociedades fiduciarias tienen, debido a que en dicho estado financiero se acumulan las cifras mientras que en el balance general no. Es importante, mencionar que 4 de las 6 sociedades fiduciarias referidas (3 que pertenecen al Grupo AVAL y 1 al Grupo Banco de Crédito) distribuyeron las utilidades a sus accionistas.
- En relación con los activos en fideicomisos administrados por las 26 entidades del sector llegó a los \$109 billones, registrando un crecimiento del 16.2% frente al 2006. Las principales variaciones se presentaron en los Fideicomisos de Administración (24.1%), Otros y Garantía (15.8%) y FPV y Pasivos Pensionales (13.6%).
- Al 31 de diciembre de 2007 a Fiduciaria Corficolombiana S.A. le fueron aprobados los reglamentos de carteras colectivas, en virtud de lo establecido en el Decreto 2175 de 2007. Por lo anterior, a esta Sociedad Fiduciaria se le está aplicando en su totalidad el citado Decreto.
- Para finalizar, en virtud de lo establecido en el artículo 2 del Decreto 089 de 2008 y en concordancia con la Circular Externa 004 de 2008, 6 fiduciarias deben remitir la documentación solicitada en el Capítulo IX de la Circular Externa 100 de 1995 para que la Superintendencia Financiera imparta la autorización para su aprobación por parte de las respectivas asambleas.

## **2. Sociedades**

### **2.1 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 2007, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$4,503 millones, presentando un incremento del 4,48% frente a los \$4,309 millones en 2006.

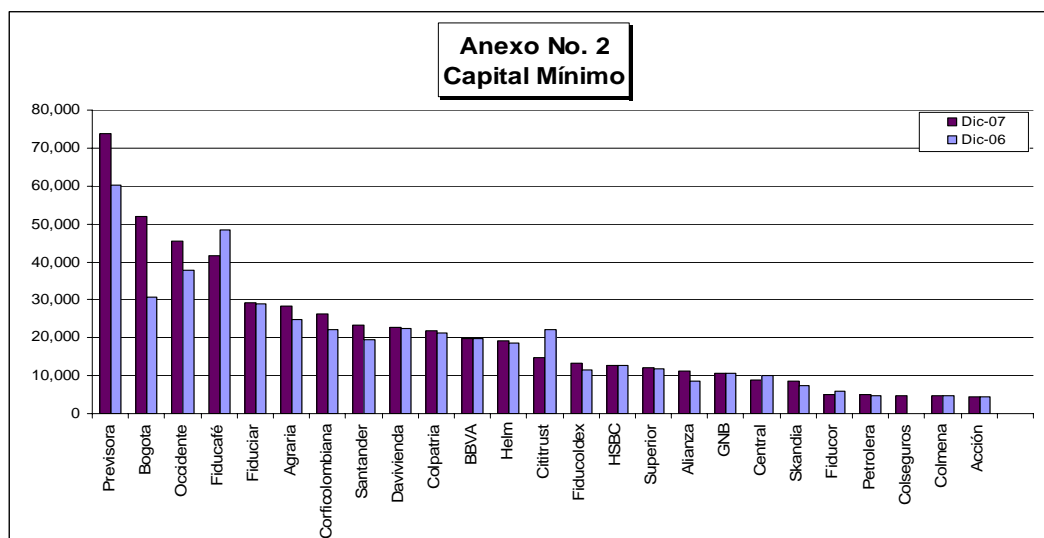
Como se observa en el Anexo No.1, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 26 que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fidubancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiduoccidente y Fiducafé. Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiduacción, Fiducolmena, Fiducolseguros, Fidupetrol y Fiducor en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en el capital suscrito y pagado el cual tuvo una variación de 8.2%, al pasar de \$274,113 millones en diciembre de 2006 a \$296,684 millones en diciembre de 2007.

**ANEXO No. 1**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**CAPITAL MINIMO REQUERIDO A**  
**31/12/2007**

Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL. NO DISTRIB. EJERC. ANTERIORES	REVALORIZACIO N PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	CAPITAL MINIMO LEY 795/2003	CAPITAL MINIMO 2007	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	BBVA Fiduciaria S.A.	15,761	2,056	0	1,970	0	19,787	4,503	15,284	0
04	Santander Investment Trust Colombi	3,574	14,832	0	4,960	0	23,366	4,503	18,863	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	2,910	0	559	0	4,785	4,503	282	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	5,154	1,658	1,925	0	-63	8,674	4,503	4,171	0
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	16,600	41,897	9,491	5,689	0	73,676	4,503	69,173	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	2,379	0	407	-1,433	5,068	4,503	565	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,078	5,037	0	0	0	11,116	4,503	6,613	0
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	21,656	7,542	0	0	0	29,198	4,503	24,695	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	21,499	14,082	3,623	2,292	0	41,496	4,503	36,993	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	19,867	6,484	0	0	0	26,352	4,503	21,849	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	31,799	0	0	0	45,470	4,503	40,967	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	13,577	38,433	0	0	0	52,010	4,503	47,507	0
23	Heim Trust S.A.	15,938	3,221	0	0	0	19,160	4,503	14,657	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	3,865	0	3,970	0	14,635	4,503	10,132	0
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	12,920	8,818	0	0	0	21,738	4,503	17,235	0
27	HSBC Fiduciaria S.A.	4,771	7,780	0	0	0	12,551	4,503	8,048	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	30,845	61,881	0	7,252	0	99,978	4,503	95,475	0
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	3,183	377	0	1,832	-872	4,519	4,503	16	0
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	4,203	3,800	0	2,701	0	10,704	4,503	6,201	0
38	Fiduciaria Central S.A.	6,392	1,899	0	1,677	-1,240	8,727	4,503	4,224	0
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.	24,334	4,112	0	0	0	28,446	4,503	23,943	0
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	9,187	4,008	0	0	0	13,195	4,503	8,692	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	17,860	5,014	0	0	0	22,875	4,503	18,372	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2,614	2,413	0	0	0	5,027	4,503	524	0
50	Fiduciaria Superior S.A.	9,870	2,166	0	0	0	12,036	4,503	7,533	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,300	0	0	0	-487	4,813	4,503	310	0
TOTAL		296,684	278,463	15,038	33,309	-4,095	619,399	0	502,321	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$63,292 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 11.4%. La mayoría de las entidades (20) registraron crecimiento entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007. Las que no lo tuvieron fueron: Cititrust (-34.1%), Fiducor (-16.0%), Fiducafé (-14.2%), Fiducentral (-12.4%) y Fiduciaria GNB (-0.3%); 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.



## 2.2 Balance

El total de activos propios ascendió a \$966,761 millones, de los cuales el 80.5% pertenece a entidades con capital privado; el 19.5% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 80.5% pertenece a entidades nacionales y el 19.5% restante posee capital extranjero.

El 56.1% 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 17.2%, 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 : 31/12/2007**  
**Cifras en Millones de Pesos**

CUENTA	CD ENTIDAD SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
100000	ACTIVO	966,761	777,910	626,525	151,385	188,851
110000	DISPONIBLE	126,004	114,495	55,407	59,087	11,509
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	6,792	5,841	5,841	0	951
130000	INVERSIONES	542,685	427,793	378,952	48,841	114,892
138000	PROVISION INVERSIONES	1,144	1,144	1,067	77	0
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	-110	-110	-110	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	75,617	65,271	55,707	9,564	10,346
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	12,586	9,647	8,058	1,589	2,939
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	450	376	146	230	74
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	49,380	42,409	40,157	2,252	6,971
190000	OTROS ACTIVOS	165,944	121,834	90,424	31,411	44,109
200000	PASIVO	165,155	135,319	121,603	13,716	29,837
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,106	1,105	1,105	0	1
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	1,106	1,105	1,105	0	1
250000	CUENTAS POR PAGAR	76,407	65,031	57,956	7,075	11,376
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	16,000	16,000	16,000	0	0
270000	OTROS PASIVOS	31,683	19,886	18,612	1,274	11,797
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	10,100	8,309	7,381	928	1,791
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	39,960	33,297	27,929	5,367	6,663
300000	PATRIMONIO	801,606	642,591	504,923	137,669	159,015
310000	CAPITAL SOCIAL	296,684	240,171	188,174	51,998	56,513
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	296,684	240,171	188,174	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	278,463	226,548	193,135	33,413	51,915
320500	RESERVA LEGAL	255,312	215,905	183,273	32,632	39,407
340000	SUPERAVIT	86,866	69,462	40,555	28,907	17,405
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	12,926	4,675	2,751	1,925	8,251
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	126,666	101,735	80,308	21,426	24,932

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presento al corte de diciembre de 2007 con respecto al activo una concentración en inversiones del 55.0% frente al 60.8% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 32.3% de su activo en inversiones y el 39.0% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 59.7% y un trimestre atrás ascendió a 55.9%.

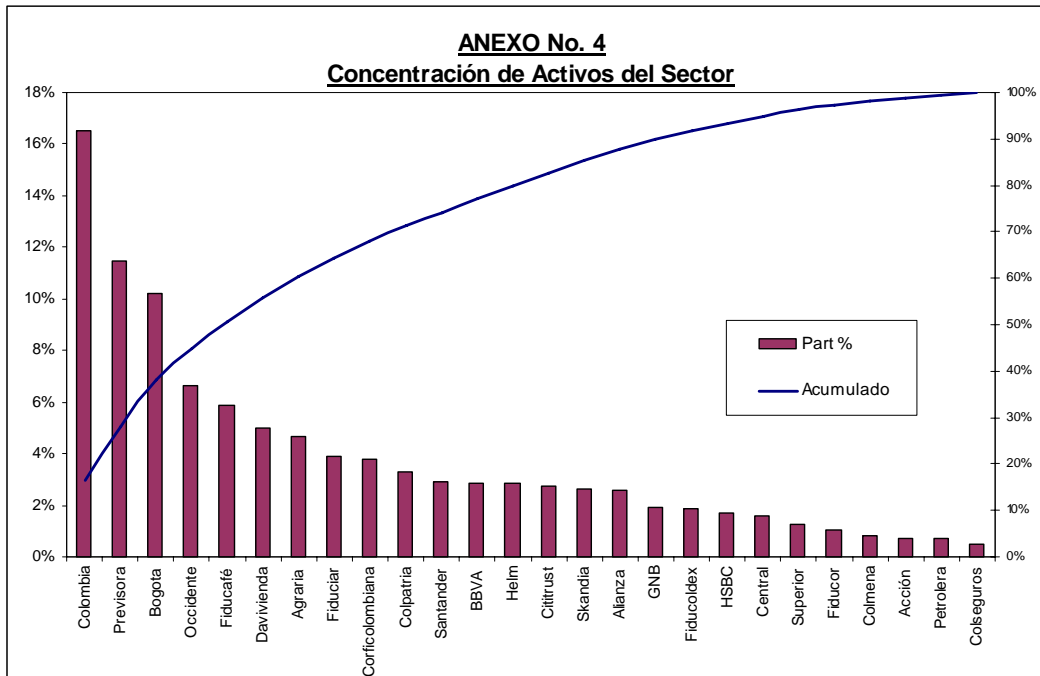
El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 17.1% del activo y no se muestra una desviación significativa entre los grupos de privadas y públicas; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 9.1% del activo. Dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en las cuentas por pagar con el 46.3%, como se muestra a continuación en el Anexo 3 (B).

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

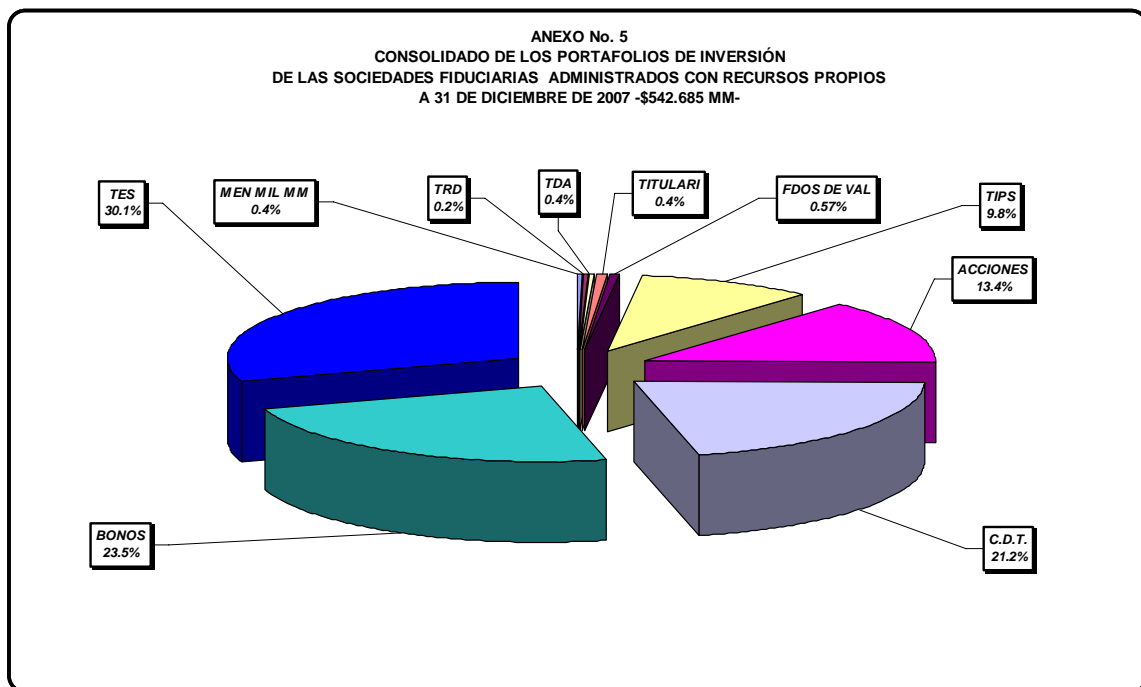
CUENTA	CD ENTIDAD SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	TOTAL PUBLICAS
100000	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
110000	DISPONIBLE	13.03%	14.72%	8.84%	39.03%	6.09%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.70%	0.75%	0.93%	0.00%	0.50%
130000	INVERSIONES	56.13%	54.99%	60.48%	32.26%	60.84%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.12%	0.15%	0.17%	0.05%	0.00%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	-0.01%	-0.01%	-0.02%	0.00%	0.00%
160000	CUENTAS POR COBRAR	7.82%	8.39%	8.89%	6.32%	5.48%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.30%	1.24%	1.29%	1.05%	1.56%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.05%	0.05%	0.02%	0.15%	0.04%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	5.11%	5.45%	6.41%	1.49%	3.69%
190000	OTROS ACTIVOS	17.16%	15.66%	14.43%	20.75%	23.36%
200000	PASIVO	17.08%	17.40%	19.41%	9.06%	15.80%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.11%	0.14%	0.18%	0.00%	0.00%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.11%	0.14%	0.18%	0.00%	0.00%
250000	CUENTAS POR PAGAR	7.90%	8.36%	9.25%	4.67%	6.02%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	1.66%	2.06%	2.55%	0.00%	0.00%
270000	OTROS PASIVOS	3.28%	2.56%	2.97%	0.84%	6.25%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	1.04%	1.07%	1.18%	0.61%	0.95%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	4.13%	4.28%	4.46%	3.55%	3.53%
300000	PATRIMONIO	82.92%	82.60%	80.59%	90.94%	84.20%
310000	CAPITAL SOCIAL	30.69%	30.87%	30.03%	34.35%	29.92%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	30.69%	30.87%	30.03%	34.35%	29.92%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	36.80%	37.53%	36.14%	43.27%	33.79%
313500	APORTES SOCIALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
320000	RESERVAS	28.80%	29.12%	30.83%	22.07%	27.49%
320500	RESERVA LEGAL	26.41%	27.75%	29.25%	21.56%	20.87%
340000	SUPERAVIT	8.99%	8.93%	6.47%	19.10%	9.22%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.34%	0.60%	0.44%	1.27%	4.37%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	13.10%	13.08%	12.82%	14.15%	13.20%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en siete entidades que acumulan el 60.3% de los activos de las entidades. La sociedad Fidubancolombia registra el 16.5%, Previsora el 11.5% y Bogotá el 10.2%. Dentro de las de menor proporción se ubica Fiducolseguros con el 0.5%, Fiduciaria Petrolera y Acción Fiduciaria 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 diciembre de 2007 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.



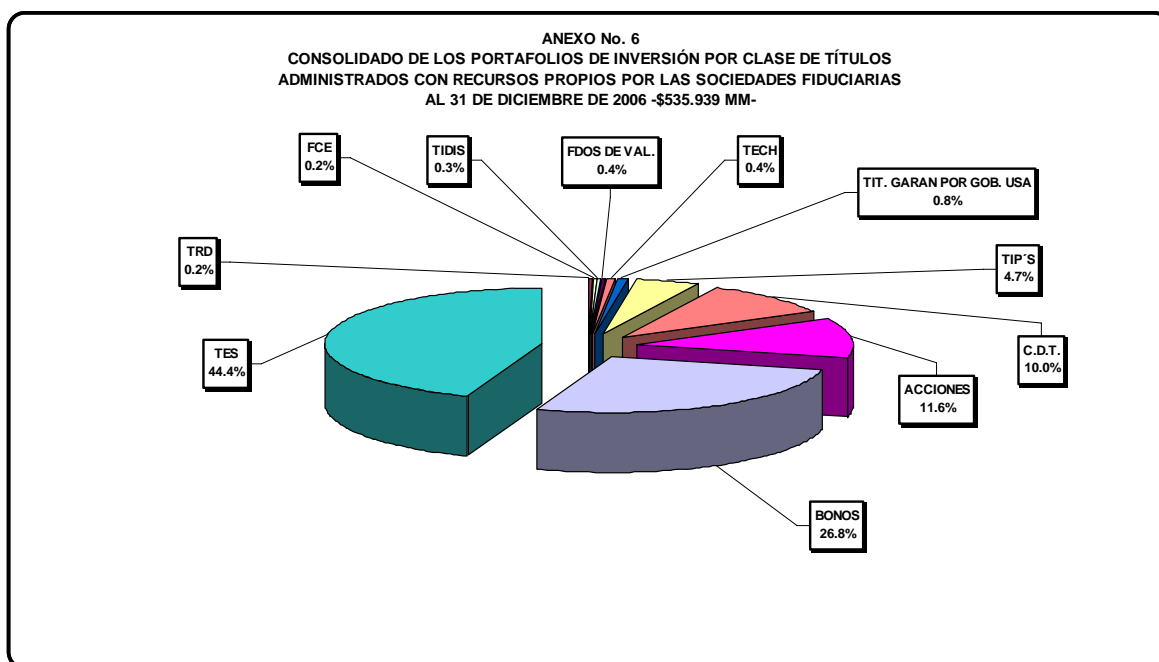
En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades, los \$542,685 millones registrados al corte de diciembre de 2007, se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 62.4%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 15.7% y las disponibles para la venta el 21.4%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en títulos TES con el 30.1%, seguido por los bonos con el 23.5% y los CDTs con el 21.2%, 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 62.3%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES Mixto con el 19.4% y 10.5%, respectivamente, y por último con el 7.8% están las posiciones en TES IPC.

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 3.3%, Banco Davivienda con el 2.5% y Popular con el 2.1%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$535,939 millones, de los cuales los TES representaban el 44.4% y los bonos el 26.8%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 69.4%, como se presenta a continuación en el Anexo No. 6.<sup>2 3</sup>



## 2.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$599,183 millones, con una leve disminución del 0.6% con relación a diciembre del año anterior. De este total el 78.3% corresponde a ingresos de entidades privadas y el

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/inso1207.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 2007 y en el Anexo No. 6 para 2006.

21.7% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 83.2% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 16.8%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$602,901 millones, de los cuales el 77.8% se registró en entidades privadas y el restante 22.2% en entidades públicas. En cuanto a recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas redujeron su participación en cerca de 1 punto porcentual.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 63.9% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos operacionales representan el 36.1% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron \$150,749 millones con un aumento frente al año anterior del 16.4% y del 35.7% con relación al trimestre anterior. Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 18.8% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 16.7%. El trimestre anterior (Julio - Septiembre 2007) la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 20.3% y la rentabilidad de los activos en el 16.8%.<sup>4</sup>

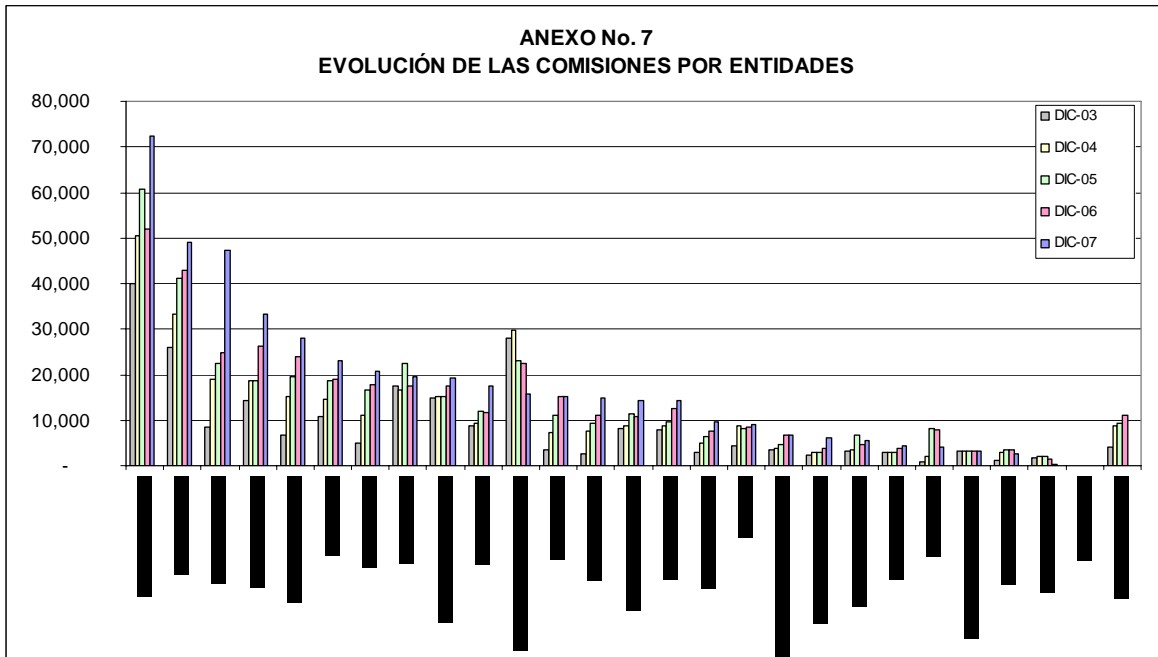
### **2.3.1 Ingresos por comisiones**

El total de ingresos por comisiones con corte a diciembre de 2007 ascendió a \$363,343 millones, de los cuales el 82.9% fue causado por entidades con capital privado y el restante 17.1% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fidubancolombia y Fiduprevisora concentraron el 26.6% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fiduciaria Bogotá, Agraria y Occidente, registraron el 10.3%, 7.3% y 6.2%, respectivamente. Un año atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en los \$321,254 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, una vez más Fidubancolombia y Fiduprevisora acumulan el 24.4% de los ingresos. Para esta fecha las sociedades fiduciarias que siguen en el orden de las de mayores ingresos están Fiduagraria, Fidubogotá y Fiduoccidente con el 6.8%, 6.4% y 6.2%, respectivamente.

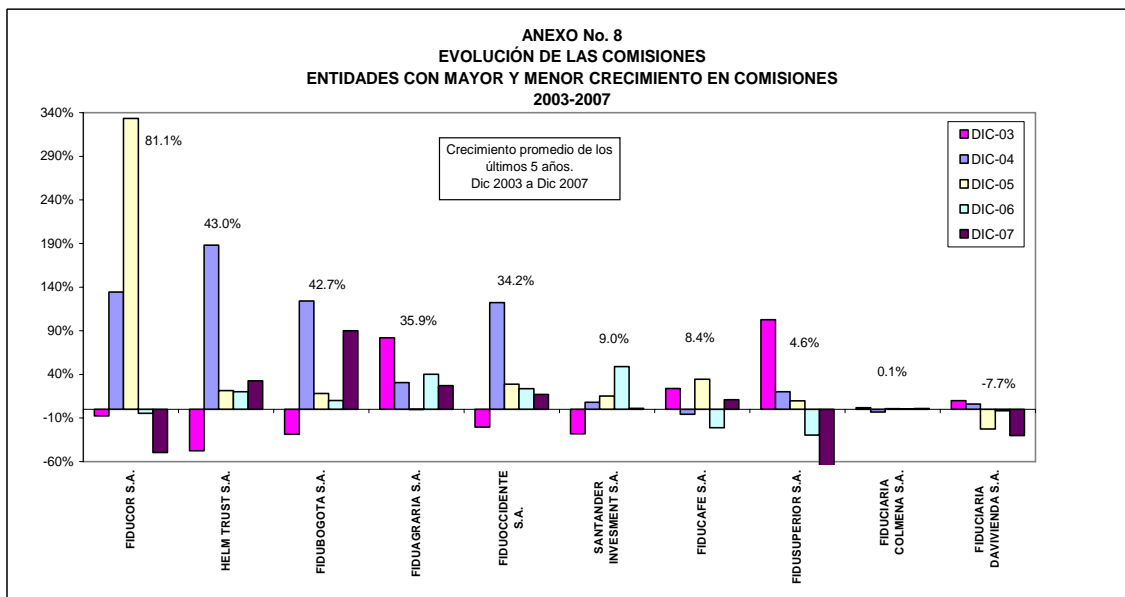
---

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.





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 Davivienda S.A. (-7.7%), Fiducolmena S.A. (0.1%), Fidusuperior (4.6%), Fiducafé (8.4%) y Santander Investment S.A. (9.0%). Las 5 con el mayor crecimiento son en su orden Fiducor S.A. (81.1%), Helm Trust (43.0%), Fidubogotá (42.7%), Fiduagraria. S.A. (35.9%) y Fiduoccidente (34.2%), tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 8.



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

Al corte de diciembre de 2007, el total de inversiones de las sociedades llegó \$542,685 millones, generando ingresos por valor de \$116,073 millones (19.4% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Colseguros en donde sus ingresos de portafolio representaron el 83.2% del total de sus ingresos. Finalmente, otras entidades con alta representación fueron Fidusuperior (58.5%), Fiducor (46.3%), y Fidubogotá (38.5%).

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

En cuanto a la renta variable su participación representó el 13.4% del total de las posiciones (\$72,717 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$62,089 millones)<sup>5</sup>. De otra parte, la inversión en carteras colectivas escasamente representó el 0.8%, por valor de \$4,588 millones.<sup>6</sup>

Con relación a la rentabilidad del portafolio propio, se obtuvieron dos indicadores de rentabilidad, uno considerando el disponible y el otro sin el disponible. El promedio de la rentabilidad del portafolio sin disponible se ubicó en 7.8% y al considerar el disponible ascendió a 9.6%. La rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fidusuperior con el 118.8% y la más baja fue de Cititrust con el -198.2%. Para la rentabilidad con el disponible la más alta fue de Fiducor con el 28.6% y la más baja fue de Alianza Fiduciaria con el 2.1%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 9.

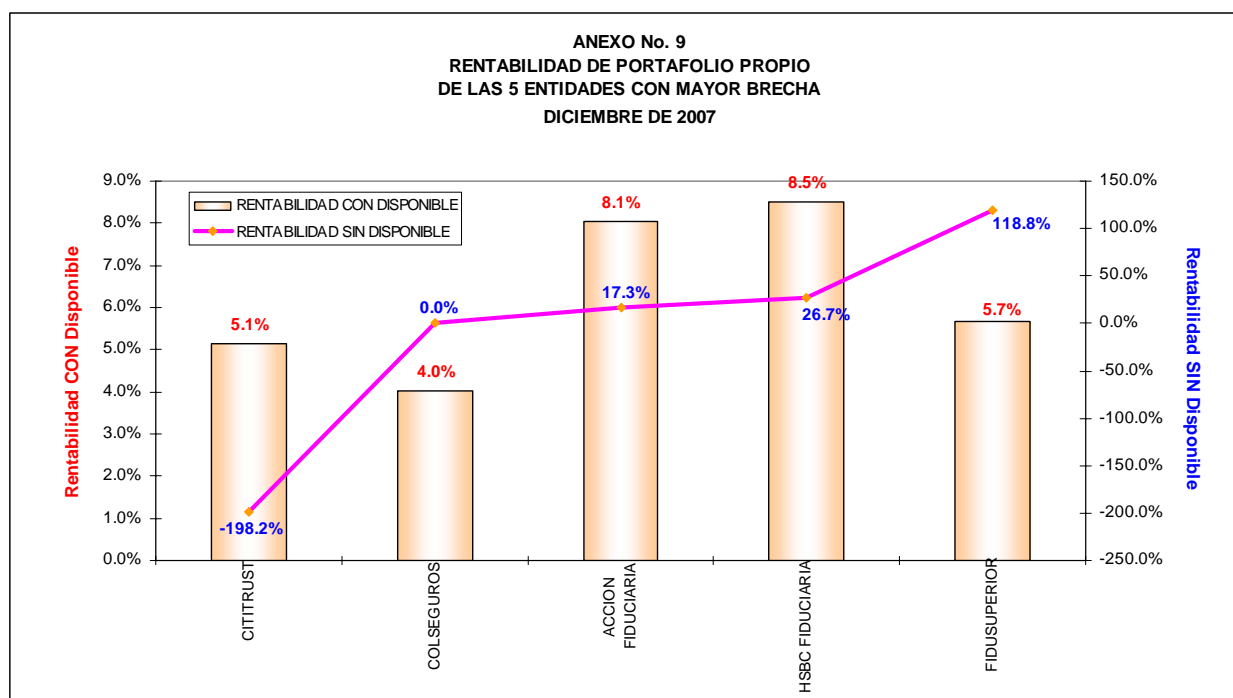
Las dos brechas más importantes se observan en Cititust y en Fidusuperior, principalmente por la política de mantener la mayor parte de sus recursos en el disponible (\$21.381 millones, \$11,944 millones, respectivamente) y sólo una pequeña porción en inversiones (\$109 millones y \$31 millones, respectivamente); 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.

---

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.



### 2.3.3 Gastos

Al cierre del 2007 los gastos operacionales totalizaron \$371,482 millones, los no operacionales totalizaron \$10,051 millones y el impuesto de renta \$66,900 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (35.3%), gastos diversos (26.6%) y pérdida en valoración de derivados (7.8%). En la operación también se consumieron cerca de \$34,491 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones. Para el trimestre anterior los gastos operacionales y no operacionales alcanzaron los \$276,414 millones y \$8,319 millones respectivamente, el impuesto de renta fue del orden de \$47,967 millones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$410,612 millones, los no operacionales \$5,045 millones y el impuesto de renta \$57,217 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 28.8%, los diversos 20.8% y la pérdida en valoración de derivados con el 16.7%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas<sup>7</sup> y los fondos de pensiones voluntarias<sup>8</sup>, al cierre del año 2007 los gastos operacionales totalizaron \$250,392

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

<sup>8</sup> 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/do122007.doc>.

millones (22.3% más altos frente a los registrados el trimestre anterior) y los no operacionales \$680 millones (11.4% más altos que los registrados en el tercer trimestre del año 2007). Los gastos operacionales más representativos fueron por concepto de comisiones (56.6%) y por pérdida en valoración de derivados – contratos forward venta de títulos (30.2%).

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos<sup>9</sup> inmobiliarios, de administración, otros y garantía y pasivos pensionales al mismo corte del 2007 ascendió a \$7.7 billones (36.9% más altos frente a los registrados en el trimestre septiembre 2007) y los no operacionales \$7,6 billones (50.7% más altos frente a los registrados en el trimestre anterior). La variación trimestral en los gastos no operacionales (ascendió a \$2.6 billones), la principal variación se presentó en los negocios catalogados como otros y garantía que aumentó de un trimestre a otro en \$2.3 billones, dicho movimiento se atribuye a los negocios fiduciarios Fidufosyga reportado por Fiduciaria Bancolombia, en su calidad de representante legal del consorcio, (\$1.3 billones), así como el patrimonio autónomo Parapat, Consorcio Prosperar Hoy y Consorcio Prosperar, negocios administrados y/o representados legalmente por Fiduagraria (\$1 billón).

## 2.4 Indicadores Gerenciales<sup>10</sup>

De manera mensual la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector para una fecha de corte, así como los agregados según el capital social de las compañías. Así mismo, se revela información porcentual relacionada con la composición del Balance General y el Estado de Resultados y un aparte especial con el cálculo de algunos indicadores financieros desarrollados por esta Superintendencia. Un detalle de los indicadores calculados para los agregados por tipo de entidad se puede observar en el Anexo No. 10.

### ANEXO No. 10

**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**  
**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**  
**INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD**  
**FECHA DE BALANCE : 31/12/2007**

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	270.2%	267.6%	268.3%	264.8%	281.4%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.45%	0.44%	0.48%	0.32%	0.51%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.15%	0.16%	0.17%	0.13%	0.12%
Margen Operativo Anual	36.1%	38.3%	36.1%	48.9%	28.1%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.13%	0.13%	0.15%	0.07%	0.13%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio. (Prom. Anual)	18.81%	19.58%	19.76%	18.91%	15.68%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	63.90%	61.73%	63.86%	51.08%	71.95%
Margen de Solvencia para administrar FCO	26,299,237.8	21,754,620.5	17,695,413.1	4,059,207.5	4,544,617.2
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	6.49%	7.26%	7.22%	7.58%	3.86%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	7.10%	7.83%	8.81%	0.26%	4.64%
Capital Computable	619,398.9	495,355.0	397,183.2	98,171.8	124,043.9
Exceso o Defecto de Capital	502,320.9	396,289.0	325,135.2	71,153.8	106,031.9
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	16.73%	17.16%	16.99%	17.83%	14.86%

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

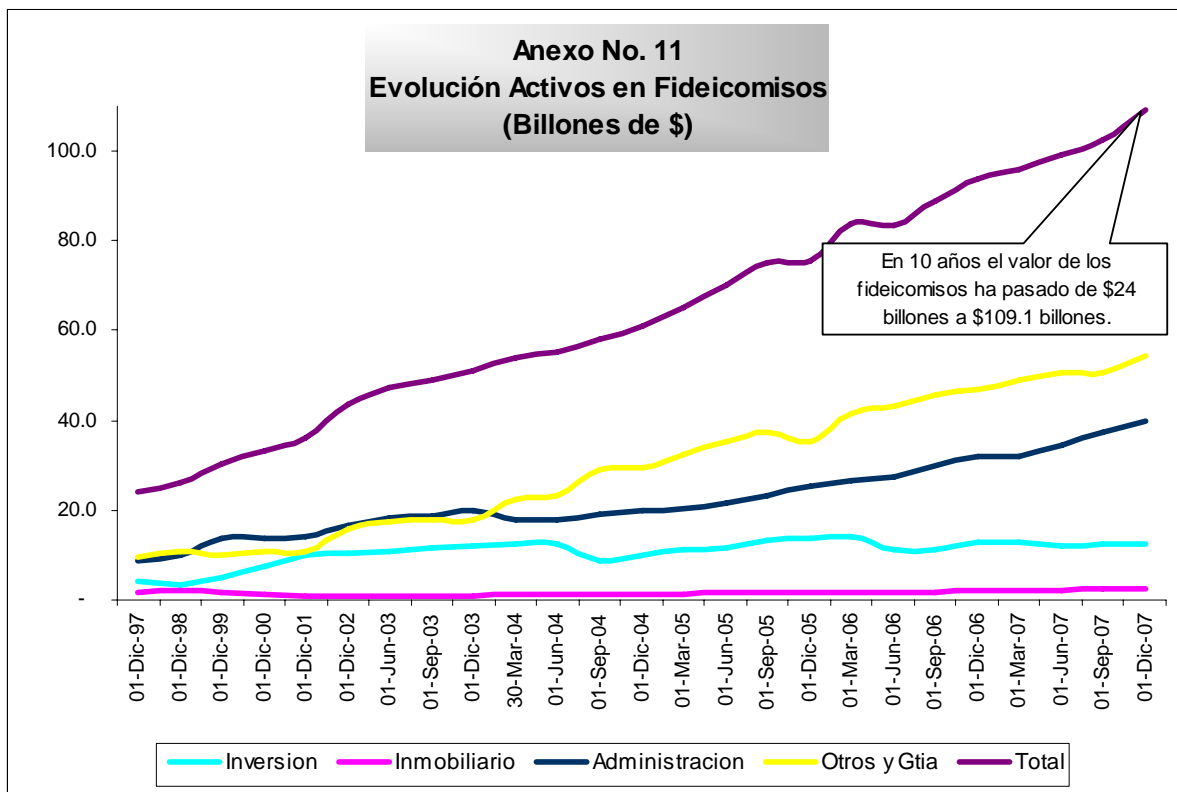
10 Detalle del Informe Gerencial se puede consultar la página Web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en donde además encontrará el manual de construcción e interpretación del inventario de cuentas y de los indicadores financieros.

### 3. Fideicomisos

El total de activos fideicomitados se ubicó en los \$109.1 billones registrando un incremento del 6.6% con respecto al trimestre anterior y 16.2% con relación a igual corte del año anterior.<sup>11</sup>

Del total de activos fideicomitados, \$12.5 billones (11.5%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$2.5 billones (2.3%) como negocios inmobiliarios, \$39.8 billones (36.5%) como negocios de administración, \$25.1 billones (23.0%) como de otros y garantía y \$29.1 billones (26.7%) como fondos de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad social.<sup>12</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 \$109.1 billones,** como se observa a continuación en el Anexo No. 11.



11 El valor total de activos administrados a través de fideicomisos representa el 30.9% del PIB Nacional. (PIB observado anual al cierre de 2006)

12 Dentro de los negocios catalogados como Otros y de Garantía se encuentran los registrados bajo el subtipo Fiducia Pública, los cuales representan cerca del 51.0% de esta categoría.

Analizando comparativamente los trimestres Octubre – Diciembre y Julio – Septiembre de 2007, se observa que el mayor crecimiento se presentó en los fideicomisos de administración con un aumento de \$2.6 billones, lo cual representa un crecimiento del 7.1%; El 60.2% de la variación presentada proviene de negocios correspondientes al subtipo administración y pagos, el 37.1% corresponde al subtipo otros de administración y el restante 2.7% en administración de cartera y titularización.

De los 2.6 billones que aumentaron los fideicomisos de Administración, el 54.9% de la variación corresponde a nuevos negocios administrados por Fiduciaria Bancolombia (27.0%), Fiduoccidente (16.0%) y Alianza Fiduciaria (11.9%).

Otro crecimiento muy importante se presentó en los fideicomisos catalogados como de otros y garantía que presentó un aumento del 9.7% lo que representa \$2.2 billones, este mayor crecimiento se debió particularmente a la creación del nuevo consorcio Prosperar cuyo valor de activos fideicomitidos asciende a \$2.1 billones. El representante legal de este consorcio es Fiduagraria. En este segmento de negocios, los fideicomisos de fiducia pública presentaron una disminución en activos fideicomitidos de \$268,069 millones, al pasar de \$13.1 billones a \$12.8 billones.

Al corte de diciembre de 2007, los fideicomisos de Fondos Voluntarios de Pensiones y Pasivos Pensionales (seguridad social), con respecto a septiembre de 2007, aumentaron los activos administrados en \$1.5 billones, presentando un crecimiento del 5.3%. En este segmento se destacan los movimientos en entidades como Fiduagraria que redujo los activos administrados en \$1.7 billones, por otro lado Fiduciaria Cafetera y Fiduciaria Bogotá aumentaron los activos administrados en \$1 billón cada una. 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 \$3.5 billones (14.3%), pero dicho aumento fue compensado con la disminución en \$2.0 billones (-99.9%) en el rubro de fiducia pública, lo que ocasionó el incremento neto en \$1.5 billones.

Los otros fideicomisos de inversión presentaron una disminución que asciende a \$85.524 millones, dicho decrecimiento se generó en el subtipo fideicomisos de inversión específica, la cual fue de \$79.496 millones.

Las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios y Fondos Comunes Especiales) presentaron un crecimiento del 1.5% (\$129.713 millones) y 6.1% (\$163,022 millones), respectivamente. Los movimientos más destacados fueron de Fidubancolombia que aumentó sus activos administrados en carteras colectivas (Antes FCO) en \$150,610 millones y de Fiducor que incrementó su cartera colectiva (antes FCE) en \$69,010 millones.

Para el caso de los negocios fiduciarios inmobiliarios, alcanzaron un crecimiento del 9.6% que representa un aumento de \$222,122 millones en activos administrados; el principal incremento se presentó en Fiduciaria Corficolombiana, al aumentar en 10 los negocios administrados por valor de \$115,985 millones. Por subtipos de negocios, el principal incremento se presentó en administración y pagos (\$75,465 millones), seguido

por los negocios de administración (\$74,186) y proyectos de construcción (\$71,156 millones).

Finalmente, se destacan los movimientos identificados en entidades como Fidubogotá que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$8.0 billones a \$9.3 billones (crecimiento del 16.3%), el 77% de dicho aumento corresponde al segmento de Fondos Voluntarios de Pensiones y Pasivos Pensionales. Por otro lado Fiduprevisora tuvo el menor crecimiento en activos administrados pues al corte de diciembre de 2007, disminuyó en \$112.199 millones principalmente por disminución de activos administrados en los fideicomisos de administración (\$-128,721 millones).

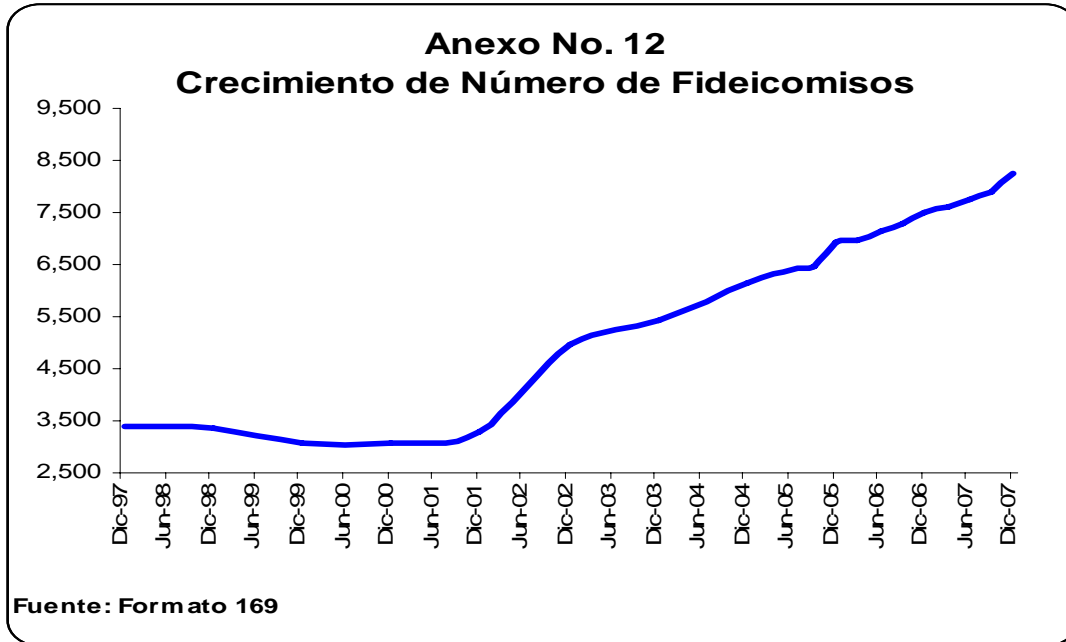
Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$109.1 billones el 62.6% correspondió a inversiones (\$68.3 billones), el restante 37.4% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo y otros. Para el corte de septiembre de 2007, los activos administrados totalizaron \$102.3 billones, de los cuales el 61.3% fueron inversiones.

Por tipo de negocio, los que presentan mayor composición del activo en inversiones durante el cuarto trimestre de 2007 son los de seguridad social con el 96.5%, seguidos de los fideicomisos de inversión con el 55.3%, otros y garantía con el 54.7%, administración con el 48.7% e inmobiliario con el 7.2%.

**El número de negocios administrados también ha registrado un crecimiento sostenido. Es así como para un período de diez años el número de negocios se ha multiplicado por 2.4 veces al pasar de 3.394 negocios al 31 de diciembre de 1997 a 8,254 negocios en diciembre de 2007, como se muestra a continuación en el Anexo No. 12.<sup>13</sup>**

---

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



#### 4. 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 diciembre de 2007, 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	FIDUCOLMENA	FCO COLMENA	COLMENA CARTERA COLECTIVA ABIERTA
43	FIDUCOLMENA	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

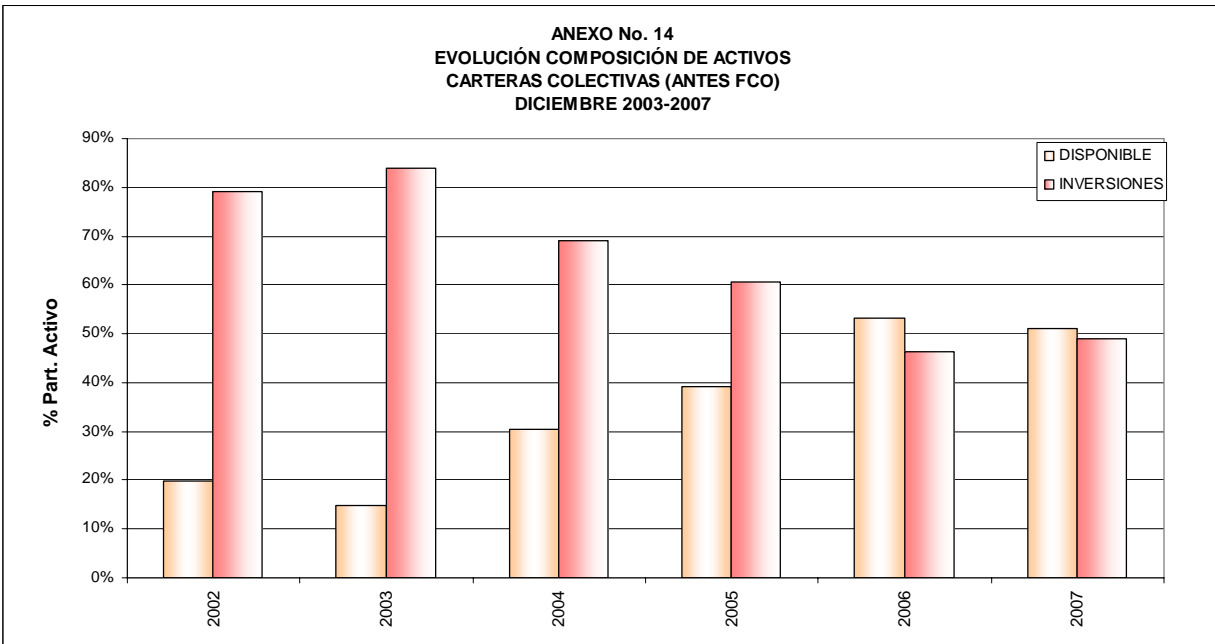
## 5. Carteras Colectivas (antes Fondo Común Ordinario<sup>14</sup>)

Las 23<sup>15</sup> carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) administradas al corte de diciembre de 2007 totalizaron activos por valor de \$8.8 billones. De este total \$4.5 billones se encuentran representados por el disponible<sup>16</sup> (51.0%) y \$4.3 billones por inversiones (48.9%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 14.

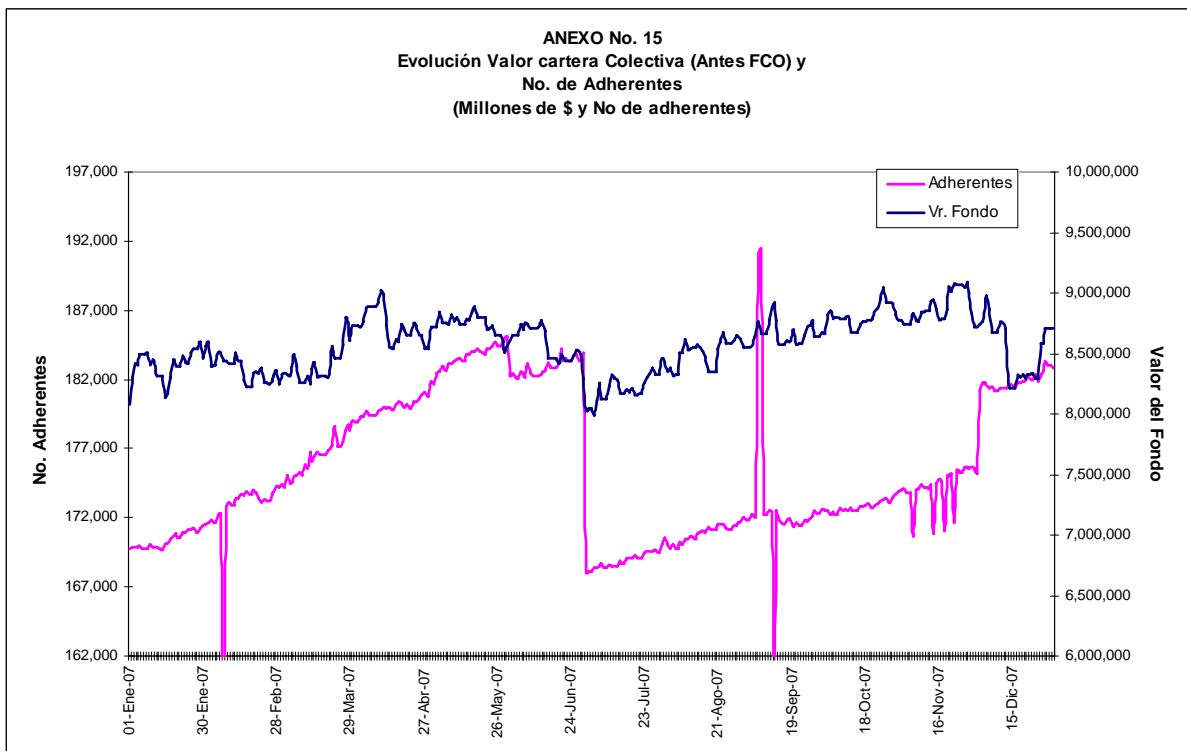
14 Puede existir más de un encargo a nombre del mismo inversionista, pero ningún adherente puede tener más del 5% de la cartera colectiva (antes Fondo Común Ordinario), de acuerdo con lo establecido en el literal i del artículo 153 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero; sin embargo, el artículo 30 del Decreto 2175 de 2007 establece como nuevo límite a la participación de inversionistas en las carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia o en las carteras colectivas del mercado monetario que un solo inversionista no podrá mantener una participación que exceda el diez por ciento (10%) del valor del patrimonio de la cartera colectiva.

15 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.

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.

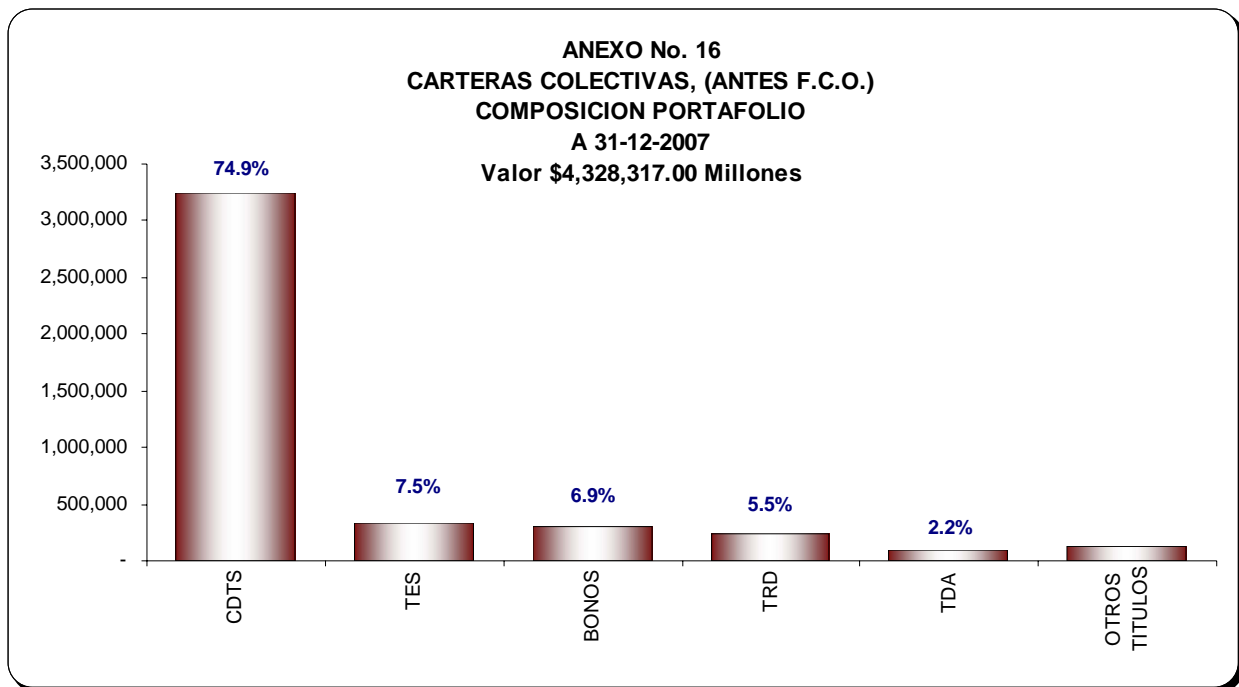


Durante los últimos 5 años se ha incrementado la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas (Antes FCO). En cuanto al número de encargos, a 31 de diciembre de 2007 se registró un total de 182.863 inversionistas que escogieron este vehículo. Un trimestre atrás el volumen de inversionistas se ubicó en 172.361, registrando un aumento de 6.1%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 15.



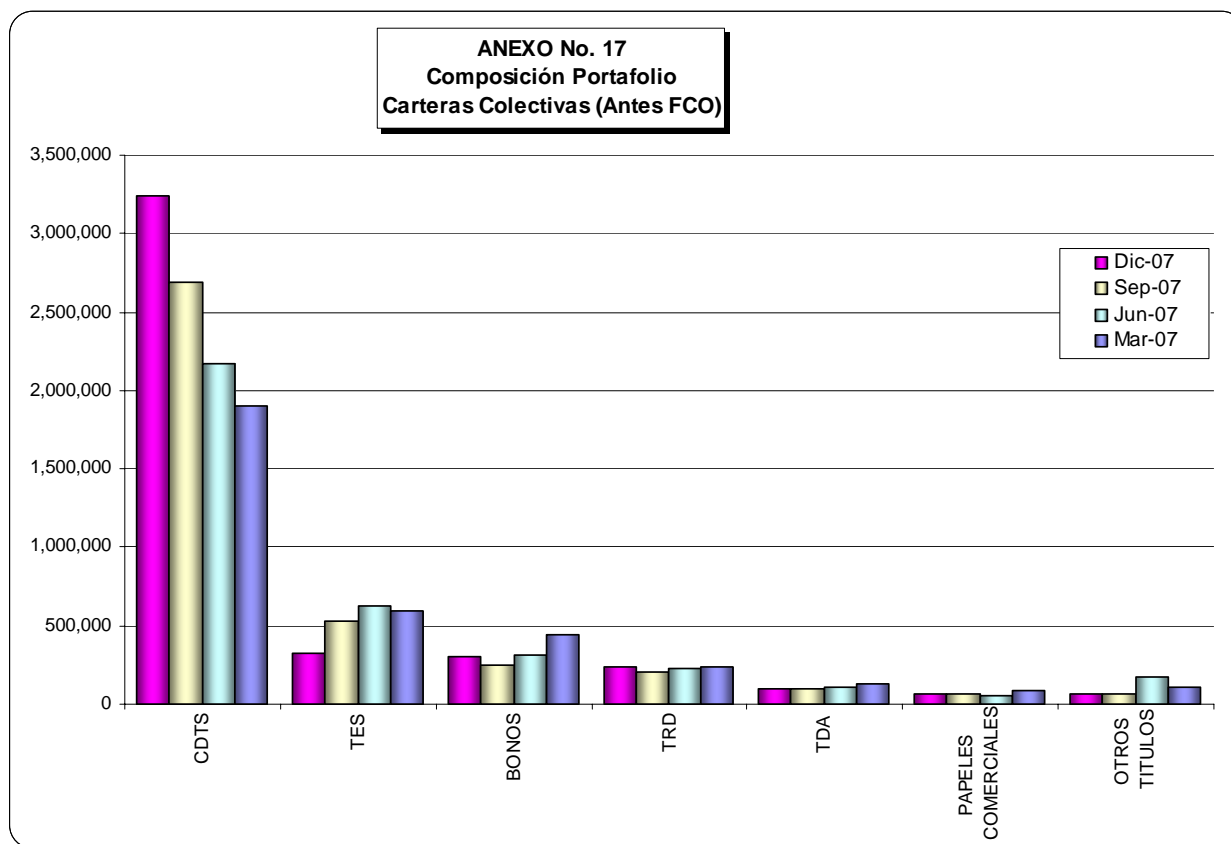
## 5.1. Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones pasó de tener \$3.8 billones en diciembre de 2006 a \$4.3 billones en diciembre de 2007, lo que representó un aumento del 14.2% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento del 10.7%. El portafolio a diciembre de 2007 estuvo compuesto mayoritariamente por CDTS (74.9%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (7.5%) y los bonos (6.9%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 89.3% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios). Dentro de la composición de la deuda pública, que ascendió a \$365,787 millones, la mayor participación la tienen los TES tasa fija (89.2%), seguidos por los TES UVR (4.4%). En cuanto a la composición de las inversiones en CDTS (3.2 billones), la mayor proporción de recursos de estas carteras colectivas fueron depositados en emisores como Banco Davivienda y Banco de Bogotá con el 9.7% y 9.2%, respectivamente<sup>17</sup>. Finalmente la inversión forzosa representada en título de reducción de deuda (TRD) representó el 5.5% (\$237,151 millones). Al corte en estudio no se registraron inversiones en renta variable, como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.



17 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/infco1207.xls>.

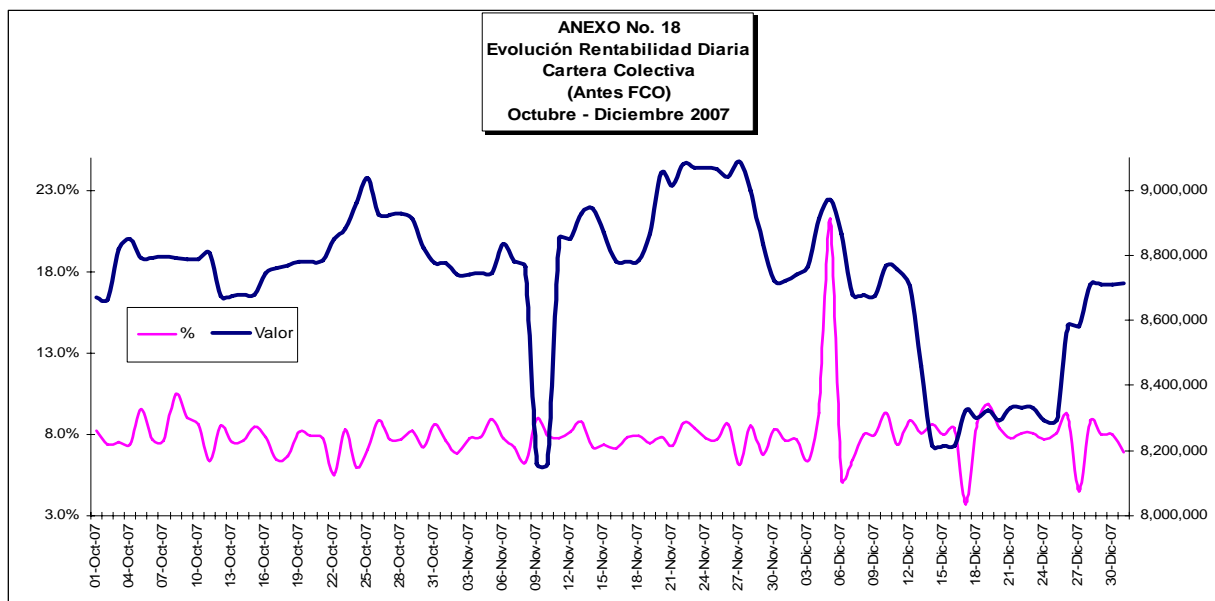
Un trimestre atrás el portafolio totalizó \$3.9 billones, con una concentración del 68.9% en CDTS, seguido por las posiciones en TES tasa fija con el 13.7% y los bonos con el 6.3%, estos tres tipos de inversiones concentraron el 88.9% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios). A continuación en Anexo No. 17, se presenta la composición del portafolio en los cuatro últimos trimestres.



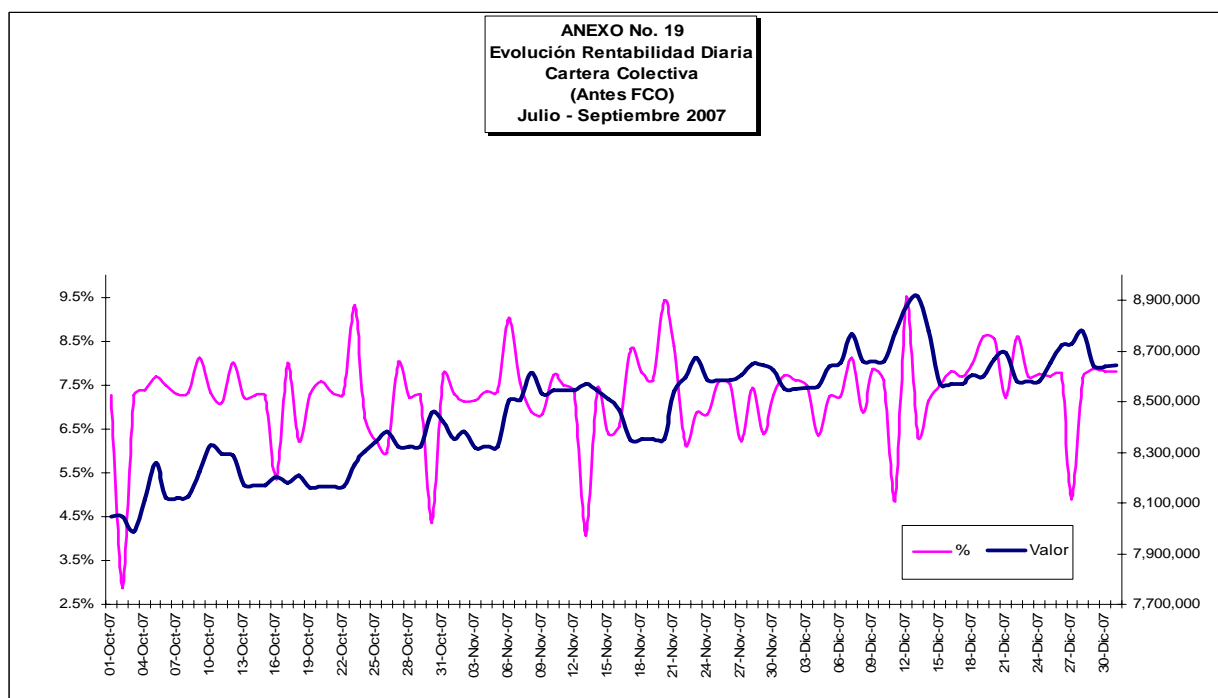
## 5.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada

El promedio de la rentabilidad neta ponderada<sup>18</sup> se ubicó en el 7.9% durante el trimestre de diciembre de 2007, (199 puntos básicos más alta que la presentada un año atrás y 65 puntos básicos más alta frente a la registrada para el trimestre anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.8%; el valor máximo se ubicó en el 21.2% (5 de diciembre de 2007) y el valor mínimo en el 3.7% (17 de diciembre de 2007), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.

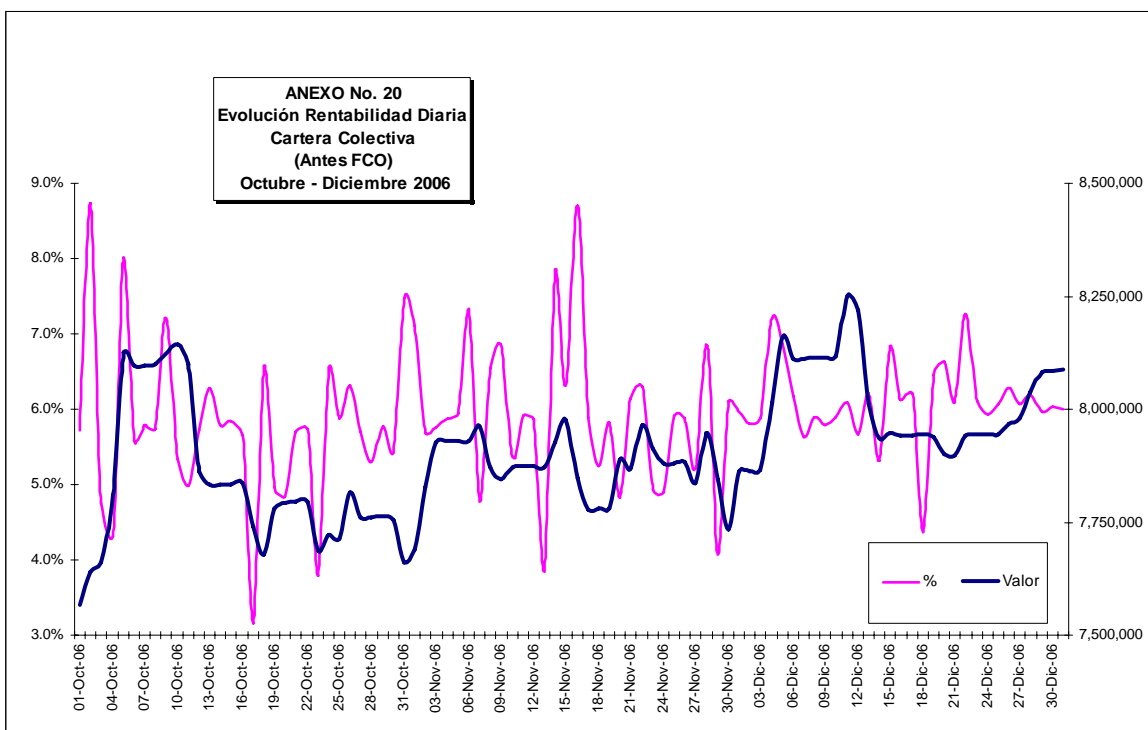
<sup>18</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.



En el trimestre anterior (julio - septiembre de 2007) el promedio de las rentabilidades netas se ubicó en el 7.3% con una desviación estándar del 1.0%. El valor máximo se ubicó en el 9.5% (11 de septiembre de 2007) y el mínimo en el 2.9% (2 de julio de 2007)<sup>19</sup>, Para el trimestre octubre - diciembre de 2006, el promedio de la rentabilidad neta ponderada ascendió a 5.9%, el valor máximo fue de 8.7% y el mínimo de 3.2%, como se muestra a continuación en los Anexos Nos. 19 y 20.



<sup>19</sup> 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/fondos2007.xls>.



### 5.3. 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 diciembre de 2007, el valor patrimonial de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) se ubicó en \$9.0 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$547,901 millones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$26.3 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 \$17.3 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 diciembre de 2007, 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 31/12/2007**  
**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.	629,477	17,068	819,268	189,791
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	155,753	18,406	883,482	727,730
06	Fiduciaria Colmena S.A.	53,610	4,117	197,636	144,026
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	117,469	6,733	323,169	205,701
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	352,134	47,117	2,261,622	1,909,487
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	69,065	3,361	161,330	92,265
16	Alianza Fiduciaria S.A.	451,055	10,610	509,275	58,221
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	333,391	27,195	1,305,342	971,951
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	542,965	35,581	1,707,900	1,164,934
20	<b>Fiduciaria Corficolombiana S.A.</b>	<b>847,447</b>	<b>26,351</b>	<b>1,264,847</b>	<b>417,400</b>
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	747,126	44,088	2,116,248	1,369,121
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	676,566	52,010	2,496,471	1,819,905
23	Helm Trust S.A.	494,920	19,147	919,062	424,142
24	Cititrust Colombia S.A.	0	10,665	511,931	511,931
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	111,637	21,738	1,043,413	931,776
27	HSBC Fiduciaria S.A.	267,488	12,548	602,295	334,807
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	2,243,722	90,022	4,321,069	2,077,347
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	118,804	2,683	128,808	10,004
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	130,252	8,003	384,150	253,898
38	Fiduciaria Central S.A.	152,282	6,974	334,733	182,451
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	257,818	27,824	1,335,574	1,077,755
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	18,765	12,764	612,689	593,924
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	193,855	22,875	1,097,980	904,124
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	54,440	3,230	155,044	100,604
50	Fiduciaria Superior S.A.	0	11,977	574,895	574,895
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	0	4,813	231,007	231,007
<b>TOTAL</b>		<b>9,020,040</b>	<b>547,901</b>	<b>26,299,238</b>	<b>17,279,198</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 septiembre de 2007, se ubicó en \$8.6 billones, en tanto que el capital saneado más la reserva legal de las sociedades fue de \$544,181 millones generando un margen de solvencia cercano a los \$26.1 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 \$17.5 billones.

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

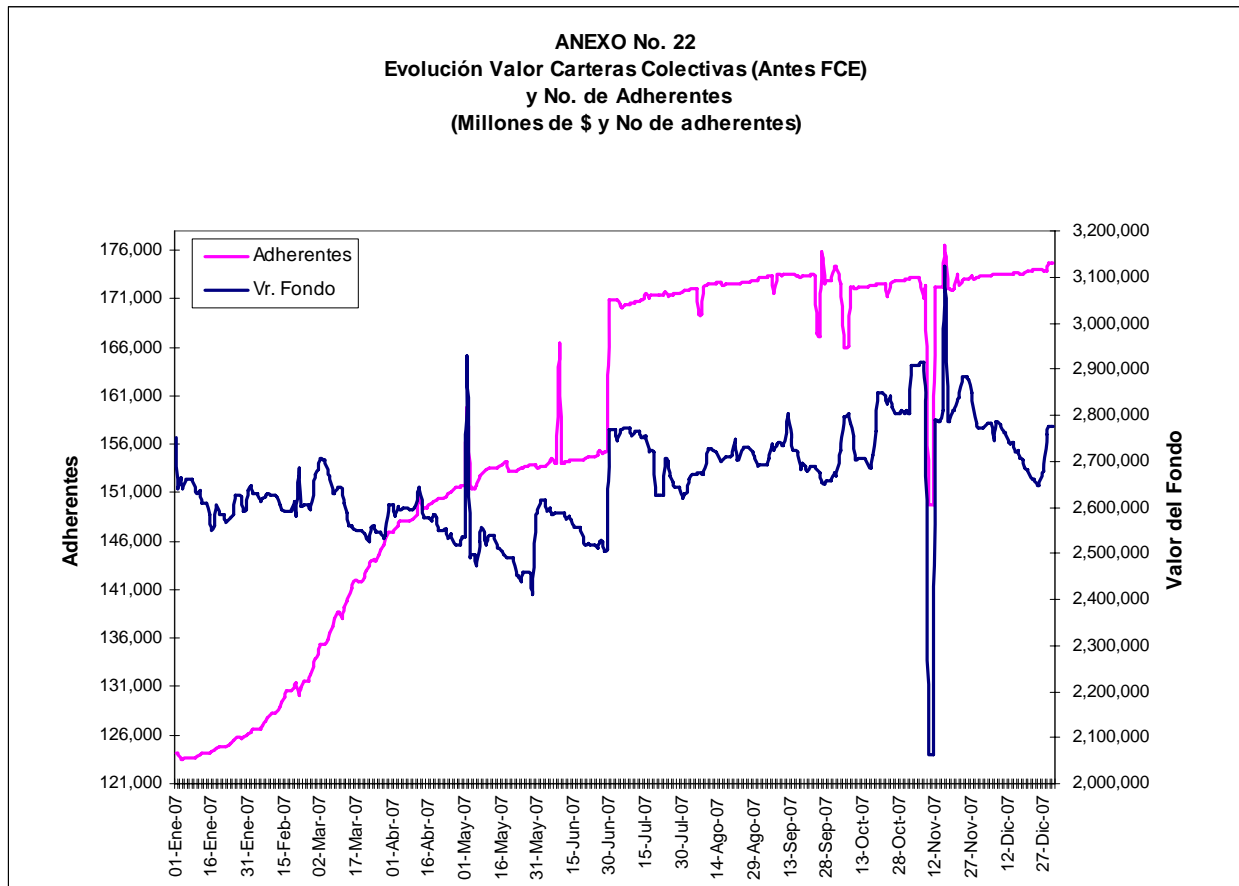
Las 66<sup>23</sup> carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) administradas al corte de diciembre de 2007 totalizaron activos por valor de \$2.8 billones. De este total, \$859,394 millones se encuentra representado por el disponible y \$1.8 billones por inversiones y los restantes \$158,813 millones se encuentran distribuidos en el rubro de fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa, operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en pago y otros activos. Con relación a la evolución del valor, estos fondos registraron un Incremento durante el trimestre octubre – diciembre de 2007, al iniciar con \$2.7 billones y cerrar con \$2.8

22 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.

23 Ante la SFC se encuentran autorizados 66 carteras colectivas, sin embargo solo 57 de ellos registran saldos de activos para este corte.



billones al final del mismo, lo que significa una variación del 3.9%. En cuanto al número de encargos, al corte del cuarto trimestre de 2007 registró un total de 174,735 que escogieron este vehículo. Un trimestre atrás el volumen de encargos se ubicó en 172,854, registrando un incremento del 1.1%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 22



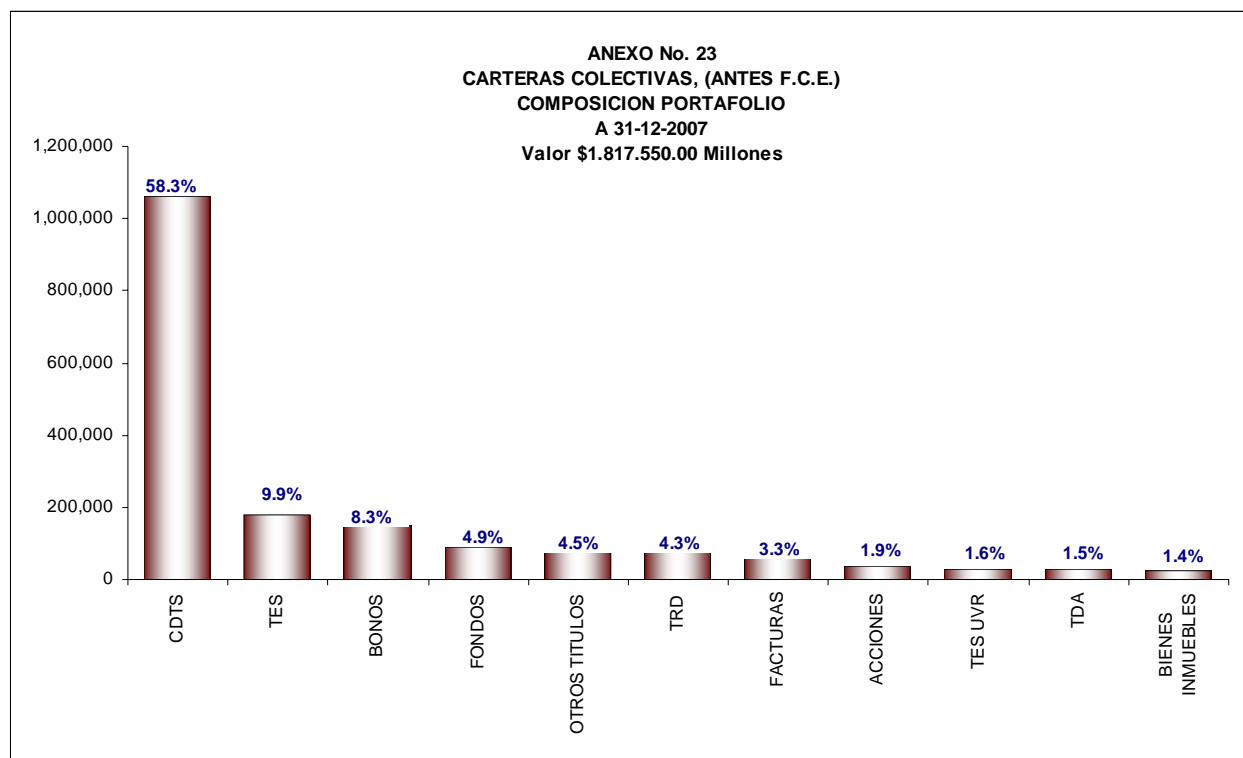
## 6.1. Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2007<sup>24</sup> presentó un incremento del 18.4% frente al mismo período del año anterior y un incremento con relación al trimestre anterior del 15.6%. Para el trimestre de análisis, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por CDTs (58.3%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (9.9%) y los bonos (8.3%); estos tres tipos de inversiones concentran el 76.5% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes especiales).

Dentro de la composición de la deuda pública, que asciende a \$221,568 millones, la mayor proporción la tienen los TES tasa fija (81.5%), seguidos por los TES

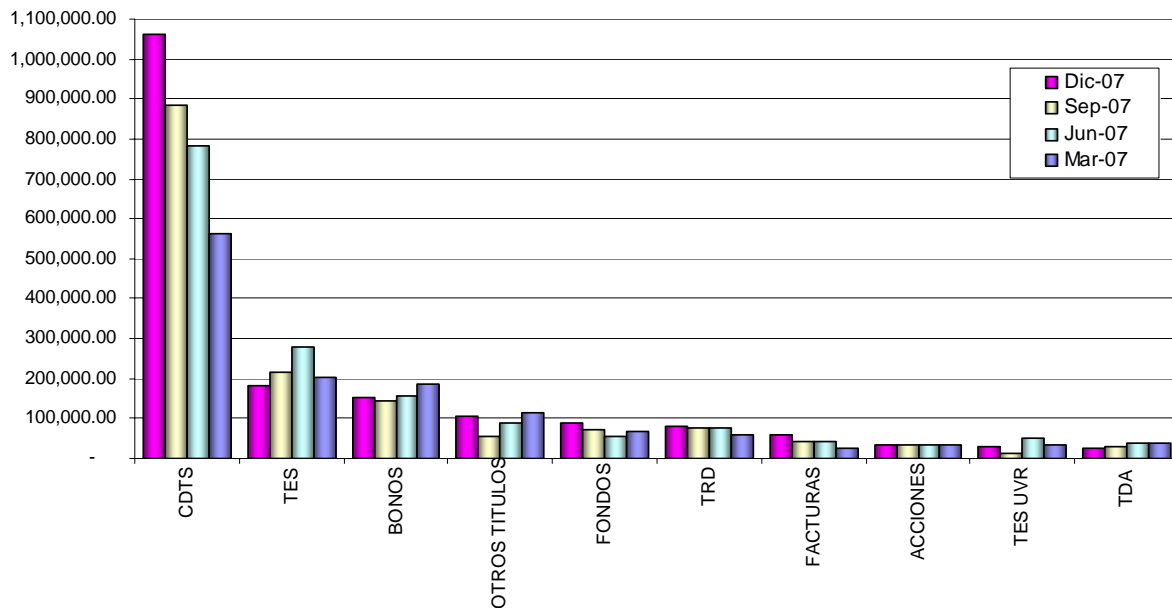
24 Para mayor detalle de la composición de los portafolios de las carteras colectivas (antes FCE) puede consultar la página web de esta superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliosfiduciarias/fce/infce1207.xls>.

denominados en UVR (13.0%). En cuanto a la composición de las inversiones en CDTS (\$1.1 billones), las 5 mayores proporciones de recursos de estas carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) están depositados en emisores como Bancolombia (7.3% frente al total del portafolio), Banco Davivienda (5.5%), Banco de Bogotá (5.0%), Banco BBVA (4.9%) y Banco de Crédito (4.9%). Finalmente, la inversión forzosa representada en títulos de reducción de deuda (TRD) representan el 4.3% (\$78,607 millones). Por su parte, las inversiones en renta variable representan el 1.9% del portafolio (\$34,880 millones), como se muestra en el Anexo No. 23.



Para el corte del tercer trimestre de 2007, el portafolio totalizó \$1.6 billones, con una concentración mayoritariamente por CDTS (56.3%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (13.8%) y los bonos (9.2%). 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)**



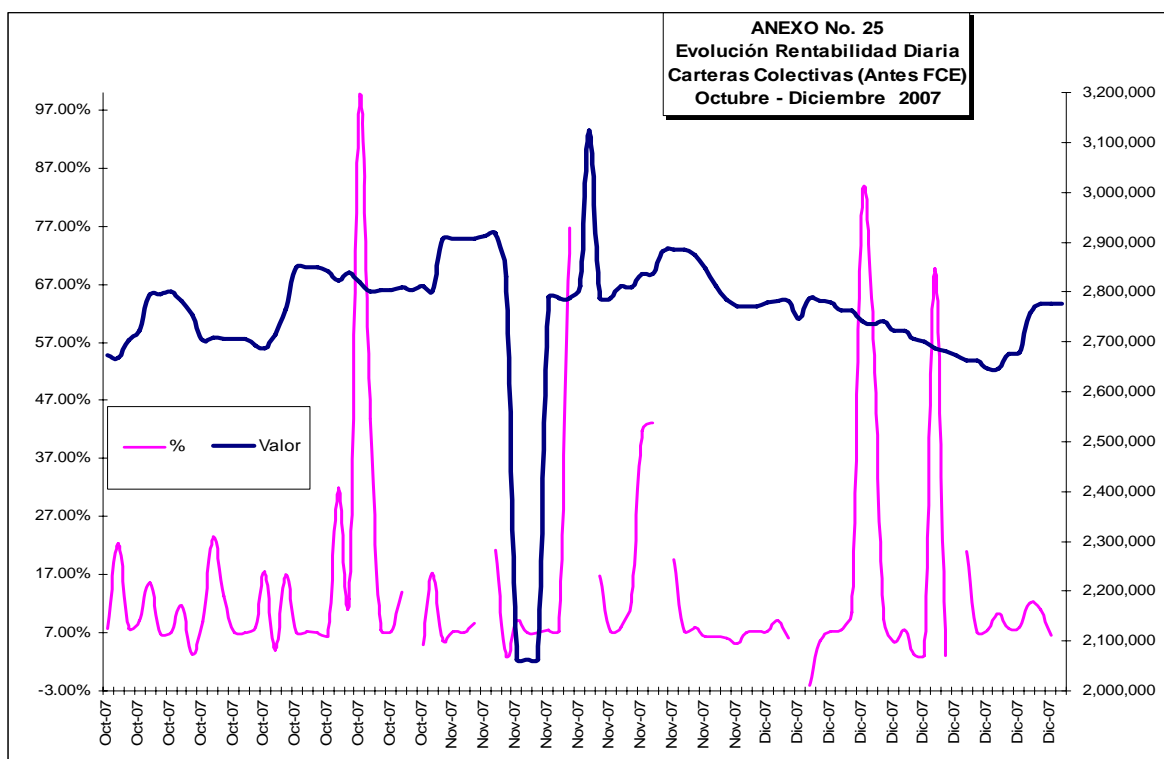
## 6.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada<sup>25</sup>

El promedio de la rentabilidad neta ponderada correspondiente al cuarto trimestre del año 2007<sup>26</sup> se ubicó en el 14.5% (321 pb más alta que la presentada un año atrás y 111 pb más alta frente a la registrada para el trimestre mes anterior). La desviación estándar<sup>27</sup> para el trimestre octubre – diciembre de 2007, calculada sobre las series de rentabilidades fue del 18.2%. En dicho período, el valor máximo se ubicó en el 99.3% (25 de octubre de 2007) y el mínimo en el -2.1% (7 de diciembre de 2007), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.

<sup>25</sup> La composición del portafolio y las condiciones de ingreso y retiro de los adherentes pueden hacer que las rentabilidades no sean siempre comparables.

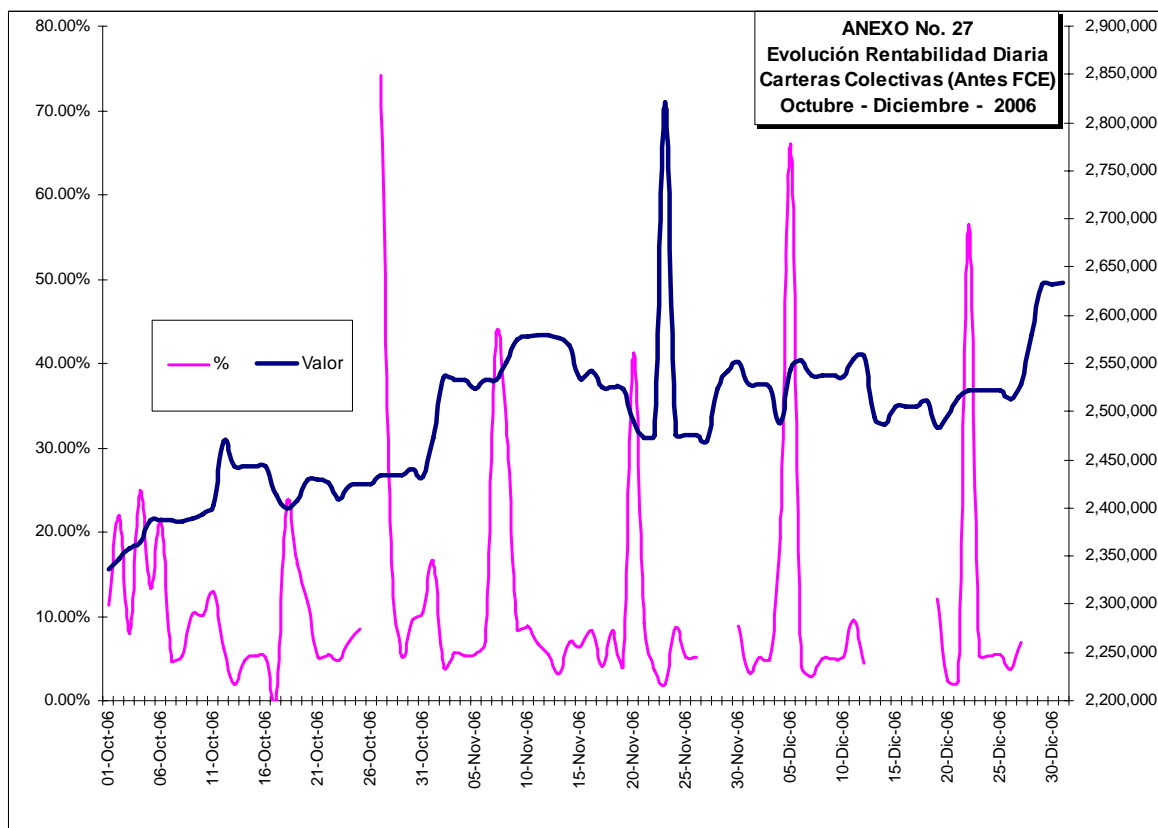
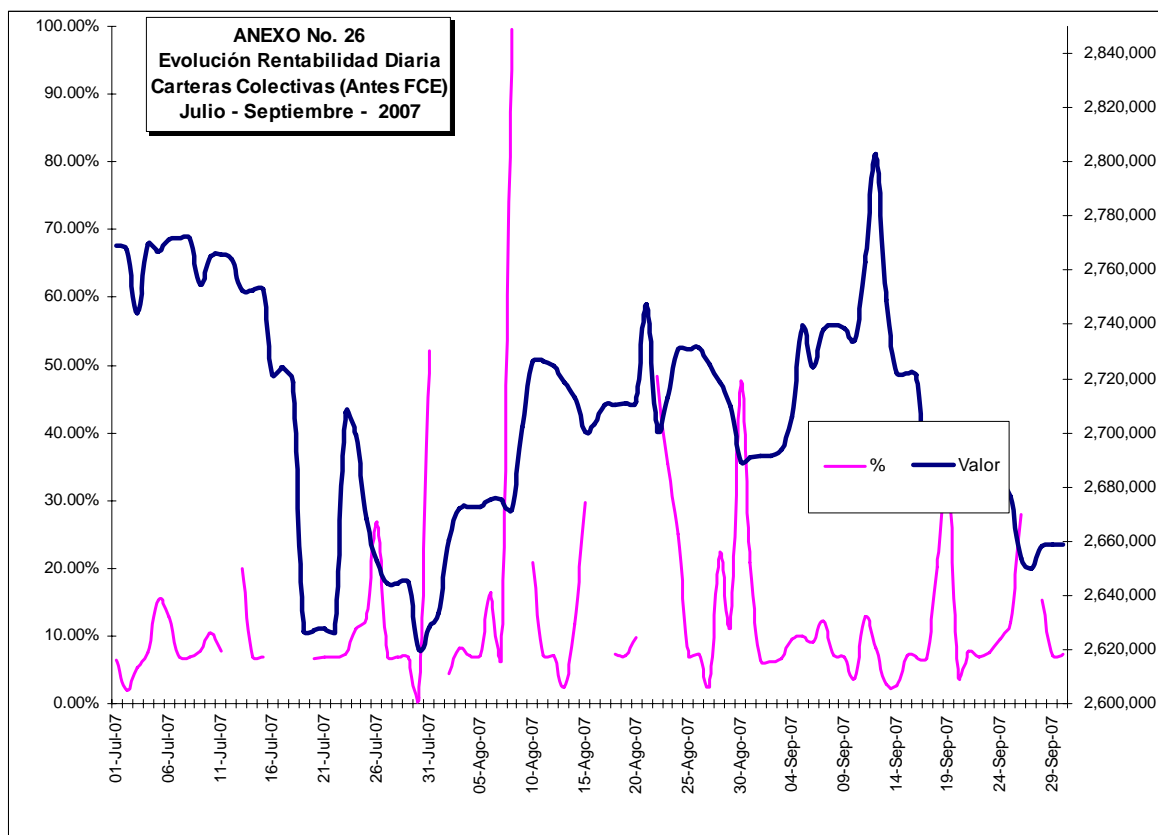
<sup>26</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

<sup>27</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 13.4% con una desviación estándar del 14.9%. El valor máximo se ubicó en el 99.6% (8 de agosto de 2007) y el mínimo en el 0.8% (30 de julio de 2007)<sup>28</sup>. Para el trimestre octubre - diciembre de 2006, el promedio de la rentabilidad neta ponderada ascendió a 11.3%, el valor máximo fue de 74.1% y el mínimo del 0.2%, como se refleja a continuación en los Anexos Nos. 26 y 27.

28 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/fondose2007.xls>.



## 7. Reporte Especial

### 7.1 Negocios de la Seguridad Social<sup>29</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 \$475,109 millones (92.9%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$36,057 millones (7.1%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$511,166 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$25.5 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 28. Un trimestre atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$487,582 millones, de los cuales el 93.6% corresponde a patrimonio básico y el restante 6.4% al patrimonio adicional.

ANEXO No. 28  
PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL  
A 31/12/2007

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.	13,114	6,331	505	6,836	328,143	316,254	11,889
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	3,245	22,403	106	22,509	1,080,438	582,672	497,766
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,117	4,199	695	4,895	234,936	0	234,936
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,447	5,912	5,912	11,825	567,589	54,059	513,531
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	7,336	64,737	5,122	69,859	3,353,249	2,129,339	1,223,910
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,439	2,205	2,205	4,411	211,709	0	211,709
16	Alianza Fiduciaria S.A.	9,397	10,109	108	10,217	490,413	0	490,413
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	6,946	22,451	427	22,879	1,098,179	858,740	239,439
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	11,312	30,190	873	31,063	1,491,046	986,201	504,845
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	8,474	17,936	398	18,334	1,833,359	401,961	1,431,398
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	15,565	28,191	5,050	33,242	1,595,603	312,286	1,283,317
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	14,095	32,608	8,431	41,038	1,969,847	1,056,469	913,378
23	Hein Trust S.A.	10,311	8,288	1,256	9,544	458,106	270,082	188,024
24	Cititrust Colombia S.A.	0	15,464	1	15,465	742,322	0	742,322
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	2,326	25,922	119	26,041	1,249,949	206,836	1,043,113
27	HSBC Fiduciaria S.A.	5,573	8,622	493	9,116	437,547	2,068	435,479
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	46,744	65,418	1,120	66,538	3,193,814	2,016,212	1,177,602
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,475	3,388	34	3,422	164,250	0	164,250
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	2,714	7,953	190	8,143	390,852	3,135	387,717
38	Fiduciaria Central S.A.	3,173	5,848	1,156	7,004	336,169	95,966	240,203
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	5,371	28,471	841	29,312	1,406,953	765,857	641,096
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	391	14,500	310	14,810	710,883	444,384	266,499
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	4,039	23,232	623	23,855	1,145,057	0	1,145,057
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,134	3,960	4	3,963	190,236	56,518	133,718
50	Fiduciaria Superior S.A.	0	11,956	78	12,034	577,617	0	577,617
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	0	4,813	0	4,813	231,024	0	231,024
TOTAL		178,737	475,109	36,057	511,166	25,489,291	10,559,038	14,930,252

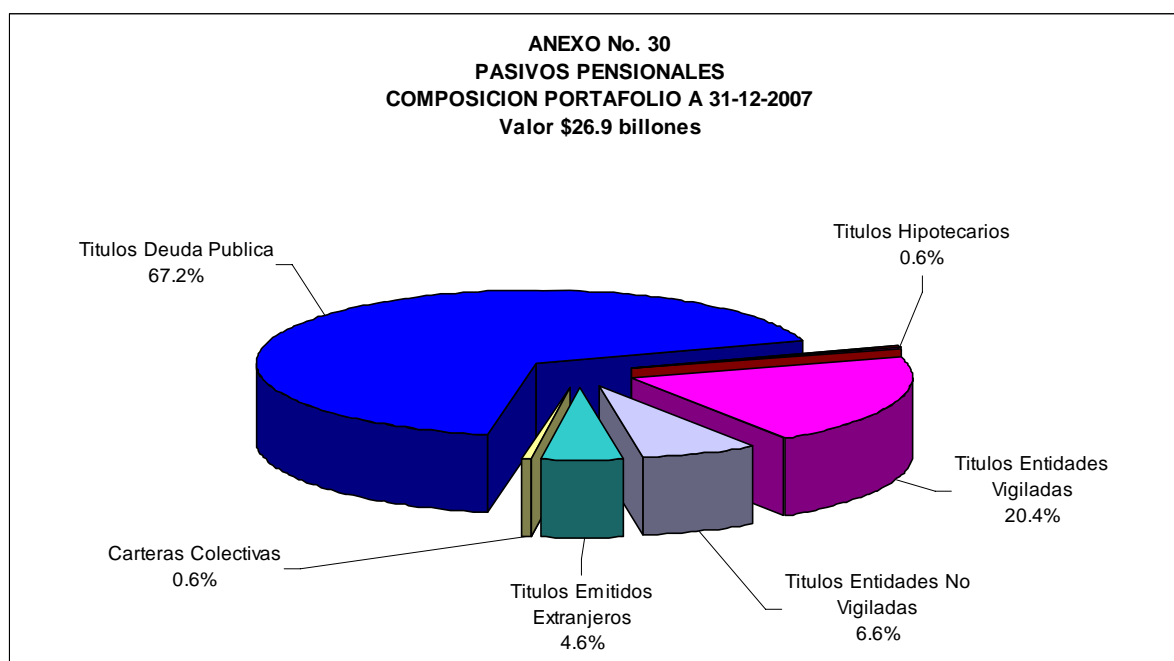
Es importante destacar que en la gran mayoría de los negocios de pasivos pensionales participan únicamente sociedades fiduciarias; sin embargo, existen negocios como el del consorcio FONPET donde participan 13 fiduciarias, 2 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías y una aseguradora, o los relacionados con la Industria Licorera

<sup>29</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.

de Caldas y Empresas varias e Medellín. A continuación en el anexo No. 29, se señalan los negocios de pasivos pensionales vigentes al corte de diciembre de 2007.

<b>ANEXO No. 29</b> <b>SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b> <b>VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS</b> <b>CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b> <b>EN MILLONES DE PESOS</b>			
<b>PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO</b>	<b>VALOR DE COMPRA</b>	<b>VALOR NOMINAL</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
CONSORCIO FONPET	12,414,583	11,875,004	12,396,171
CONSORCIO ECOPETROL	9,226,474	8,598,932	9,307,510
FIDUFOSYGA	4,967,405	4,804,971	4,956,034
CONSORCIO PROSPERAR	2,003,606	1,924,619	2,011,659
BANCO DE LA REPÚBLICA	1,207,689	1,076,192	1,169,990
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	898,988	832,337	1,107,625
FONDO DE PENSIONES BOGOTÁ II	643,611	600,090	620,074
UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	594,690	594,690	594,690
PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	375,234	375,234	375,234
EMPRESA DE TELEFONOS DE BOGOTÁ E.S.P.	267,886	253,582	301,168
UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	251,807	251,807	262,364
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	259,309	241,372	255,837
EMCALI PENSIONES	215,856	201,583	208,910
CONSORCIO PENSIONES EPM	214,823	203,909	208,684
OCCIDENTAL DE COLOMBIA	204,334	197,238	202,227
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO	162,212	148,816	153,748
PENSIONES ACUEDUCTO DE BOGOTÁ II	144,968	129,850	136,469
CONTRATO DE ADMÓN.FIDUPENSIONES CUNDINAMARCA	120,386	113,446	124,516
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTÁ	126,832	120,528	119,942
INDUSTRIA LICORERA DE CALDAS	93,457	89,886	92,052
DIRECCIÓN DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	83,003	76,484	90,657
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN BONOS	82,112	76,384	84,221
PENSIONES ENERGIA DE BOGOTÁ	76,212	72,359	82,206
FODEPVAC	73,763	68,271	71,390
CONTRATO FOPEP 2007	42,053	42,593	42,154
CONSORCIO PENSIONES DE ANTIOQUIA	42,148	42,148	42,148
PATRIMONIO AUTÓNOMO PERENCO	30,783	29,661	33,307
INDUSTRIA MILITAR - INDUMIL	32,797	32,797	32,797
ELCTRICADORA DE BOYACA	34,131	31,533	32,153
DEPARTAMENTO DE SANTANDER PAGO PRESTACIONES	30,870	30,870	30,870
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	24,624	24,302	24,768
B.C.H. EN LIQUIDACIÓN	18,999	19,000	19,140
DEPARTAMENTO DEL QUINDIO	17,914	17,207	18,025
ACERIAS PAZ DEL RIO	14,528	14,190	14,501
FIDEICOMISO EMSIRVA	12,748	13,790	13,051
SAN JOSE	12,267	12,090	12,129
DEPARTAMENTO DE RISARALDA	6,992	6,992	6,992
PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	6,259	6,259	6,259
SANTA BEATRIZ 01	6,033	5,718	5,845
SAN PABLO 01	4,217	4,069	4,185
SANTA BEATRIZ 02	3,495	3,339	3,443
DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	2,852	2,852	2,852
SAN ANTHONY	1,328	1,321	1,331
CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,152	1,152	1,152
PATRIMONIO AUTÓNOMO SFK PENSIONAL	1,066	1,048	1,061
EMPRESAS PÚBLICAS DE ARMENIA	1,000	1,000	1,000
SAN PABLO 04	970	971	983
DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA 2	914	914	914
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN PENSIÓN	1,341	1,376	874
HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	809	809	809
MUNICIPIO DE PACHO	681	681	681
SAN PABLO 02	545	545	545
SAN PABLO 03	365	367	372
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS	213	213	213
CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	167	167	167
PENSIONES TIERRA AGUA AVIANCA SAM	88	88	88
DEPARTAMENTO DE CORDOBAPAGO PREST SALUD	42	42	42
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>35,063,632</b>	<b>33,277,687</b>	<b>35,288,231</b>

En diciembre de 2007, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales ascendieron a \$27.8 billones<sup>30</sup>. De este total \$822,178 millones (3%) se encuentra representado por el disponible, \$26.9 billones por inversiones (96.9%) y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos (0.1%). Adicionalmente, las inversiones se encuentran conformadas por inversiones negociables en títulos de deuda (96.1%), participativos (0.6%) 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.



En relación con los 3 negocios que administran recursos pensionales y que acumulan el mayor volumen de activos están los administrados a través del Fondo Nacional de Pensiones de los Entes Territoriales (FONPET) con un saldo de activos de \$12.7 billones, la Empresa Colombiana de Petróleos ECOPETROL con \$9.5 billones y el Consorcio Prosperar con \$2.1 billones.

Respecto de la composición de los activos del Fonpet, durante el trimestre objeto de análisis, registró inversiones por \$12.4 billones que representan el 97.7% de los activos seguido por el disponible con el 2.3% con un saldo de \$292,793 millones, situación que es similar a la presentada durante el trimestre de julio - septiembre de 2007 en donde las inversiones, representaron el 97.1%, seguido por el disponible con el 2.8% (\$267,880 millones).

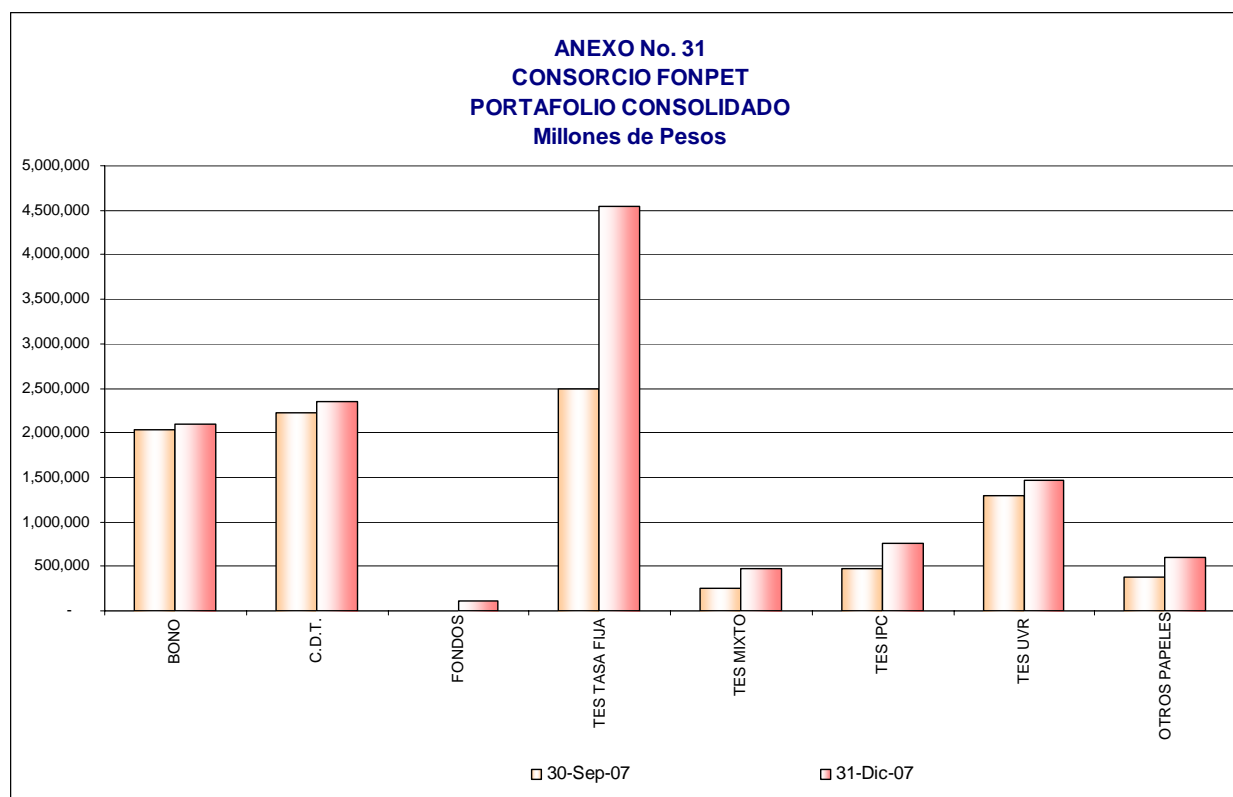
<sup>30</sup> Se debe tener en cuenta en la depuración del patrimonio técnico el nivel de activos computables que para el corte de diciembre ascienden a \$10.6 billones, generando un margen de crecimiento de \$14.9 billones.



Para el caso de ECOPETROL los activos para el cuarto trimestre de 2007 se encuentran conformados principalmente por las inversiones con el 98.0% (\$9.3 billones) seguido por el disponible el 2.0% (\$188,479 millones). Este fideicomiso no registró mayores cambios en su composición del activo frente al anterior trimestre de 2007.

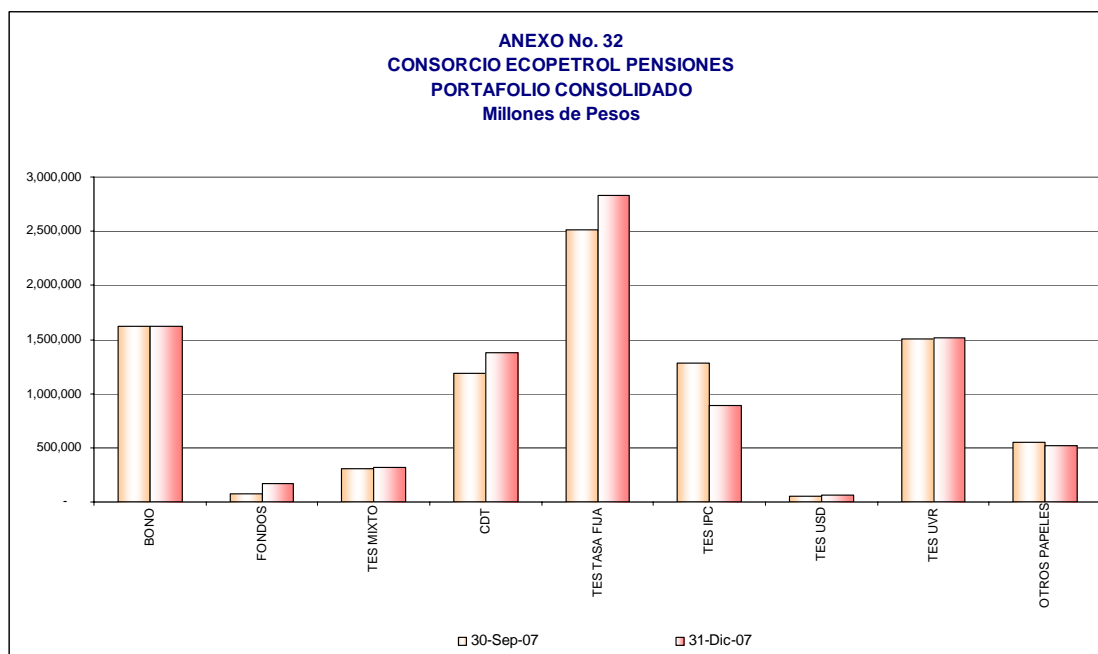
Por su parte, las inversiones del Fondo de Solidaridad Pensional (Prosperar) al cierre de diciembre de 2007 representaron el 96.9% (\$2.0 billones) del activo y el disponible el 2.7% (\$56,973 millones). Al cierre de septiembre de 2007, registró activos por \$2.0 billones, de los cuales las inversiones ascendieron a \$1.9 billones representando el 97.4% seguido por el disponible por \$45,168 millones que representan el 2.2% de total del activo.

Respecto de los portafolios de los tres negocios fiduciarios que más participación tienen dentro de los fideicomisos que administran pasivos pensionales, el Fondo Nacional de Pensiones de los Entes Territoriales (FONPET) presentó un incremento del 35.6% frente al trimestre anterior al pasar de \$9.1 billones en el trimestre de septiembre a \$12.4 billones en el trimestre de diciembre de 2007. Para el trimestre de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (36.6%), CDTs (19.0%), Bonos (16.9%) y los TES UVR (11.8%); estos tipos de inversiones concentran el 84.3% del portafolio del FONPET, tal como se presenta en el Anexo No. 31.

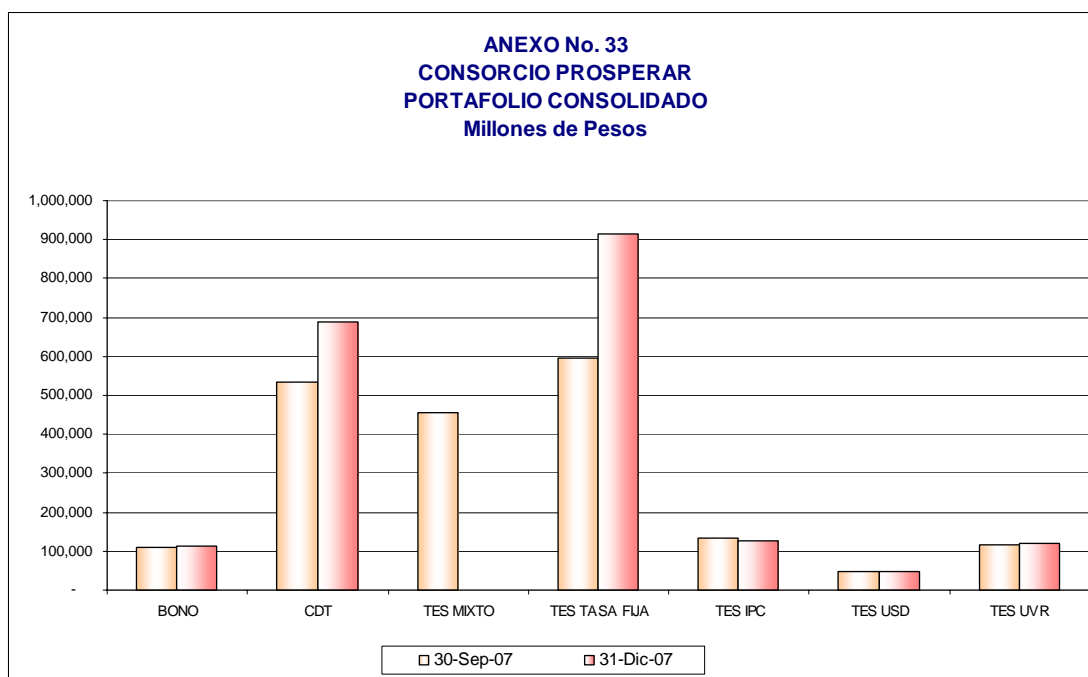


A su vez, el portafolio de ECOPETROL presentó un incremento del 2.5%, al pasar de \$9.1 billones en el tercer trimestre del 2007 a \$9.3 billones en el cuarto trimestre del mismo año. Al corte de diciembre de 2007, el portafolio estuvo compuesto

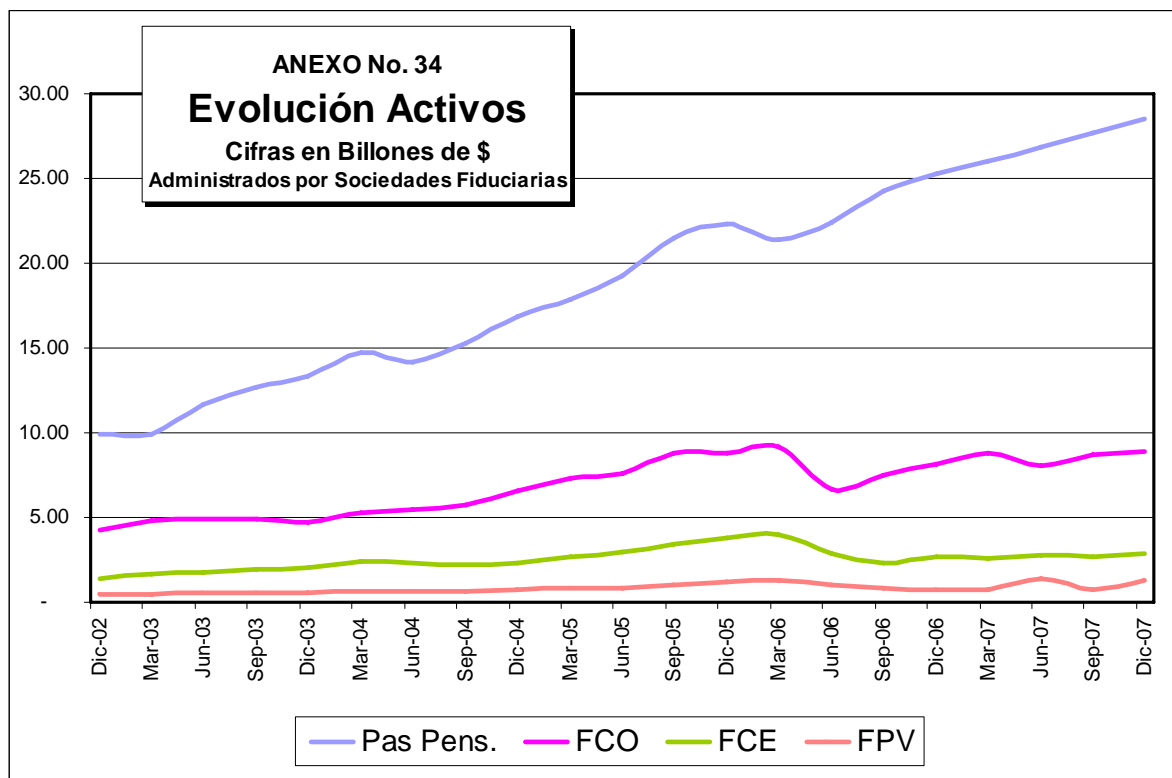
mayoritariamente por TES tasa fija (30.4%), Bonos (17.5%), TES UVR (16.3%), y TES IPC (9.5%); Estos tipo de inversiones concentran el 73.7% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 32.



En lo que tiene que ver con el portafolio del consorcio Prosperar, en el cuarto trimestre de 2007 registró un crecimiento del 1.0% al pasar de \$1.99 billones a \$2.01 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 45.4%, CDTS con el 34.2% y TES IPC con el 6.2%, 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.



## 7.2 Fideicomisos Administrados por Consorcios o Uniones Temporales

Los Consorcios o Uniones Temporales en Colombia se encuentran regidos, entre otros, por el artículo 7 de la Ley 80 de 1993<sup>31</sup> y por lo establecido en la Circular Externa 029 de 2002<sup>32</sup> de la Superintendencia Financiera de Colombia, al corte del 31 de diciembre de 2007. En cumplimiento de la citada circular los Representantes Legales de los Consorcios o Uniones Temporales reportaron activos por \$98 mil millones e ingresos por comisiones por \$86 mil millones aproximadamente.

Al corte del 31 de diciembre de 2007, 16 sociedades fiduciarias y 2 AFP participan en consorcios dentro de los cuales los 5 con mayores activos son los denominados Consorcio Fiduadministradora Fonpet 2006 (28.5%), Unión Temporal Contrato 6003-

31 Esta Ley fue modificada por la Ley 1150 de 2007.

2006 (15.9%), Consorcio Fidufosyga 2005 (12.9%), Consorcio Prosperar Hoy (8.3%) y Consorcio Fonpet (8.0%).

Al corte del 31 de diciembre de 2007, los Consorcios o Uniones Temporales administraron recursos por \$33.7 billones (el 71.6% corresponde a negocios fiduciarios relacionados con pasivos pensionales y el restante 28.4% a otro tipo de negocios), de los cuales el 91.0% corresponde a inversiones seguido por el disponible con el 5.1% y restante 3.9% a cartera de créditos, cuentas por cobrar, bienes realizables y otros activos.

Los 5 fideicomisos de pasivos pensionales más importantes de los \$24.1 billones (71.6%) administrados por Consorcios o Uniones Temporales, son:

- Consorcio Fonpet reportado por Fiduciaria Cafetera S.A. como Representante Legal con el 22.5% frente al total de los activos de los pasivos pensionales (Las fiduciarias consorciadas son: Fiduprevisora S.A., Fiducafé S.A., Fidubancolombia S.A. y Santander Investment Trust),
- La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Fonpet II reportado por Fiduciaria Bogotá S.A. con el 9.2% (Fidubogotá S.A. y PORVENIR S.A.),
- Patrimonio Autónomo Ecopetrol Pensiones reportado por Fiduciaria Bogotá S.A. con el 8.6% (Fidubogotá S.A. y Fiducolpatria S.A.),
- Ecopetrol Pensiones 2006 reportado por Fiduciaria La Previsora S.A. con el 8.2% (Fiduprevisora S.A., Fiducafé S.A. y Fidupetrol S.A.), y
- Patrimonio Autónomo Ecopetrol Pensiones 2006 reportado por Fiduciaria Popular S.A. con el 7.3% (Fiduciar S.A. y Fiduoccidente S.A.).

Los 5 fideicomisos más importantes de los restantes \$9.6 billones (28.4%) correspondientes a los otros tipos de negocios fiduciarios administrados por Consorcios o Uniones Temporales, son:

- Encargo Fiduciario Fidufosyga 2005 reportado por Fiduciaria Bancolombia S.A. como Representante Legal del Consorcios con el 55.0% (Las Fiduciarias consorciadas son: Fiducafé S.A., Fiduprevisora S.A., Fiduagraria S.A., Fidubancolombia S.A., Fiducoldex S.A., Fidubogotá S.A., Fiduoccidente S.A. y Fiduciar S.A.),
- Consorcio Prosperar reportado por Fiduciaria Agraria S.A. con el 21.7% (Fiduprevisora S.A., Fiduagraria S.A., Fiducoldex S.A. y Fiducentral S.A.),
- Patrimonio Autónomo Remanentes PAR - TELECOM reportado por Fiduciaria Agraria S.A. con el 14.0% (Fiduciar S.A. y Fiduagraria S.A.),
- Empresas Municipales de Cali - EMCALI reportado por Fidubancolombia S.A. con el 5.4% (Fiduagraria S.A., Fidubogotá S.A., Fiduoccidente S.A., Fiduprevisora S.A. y Fidubancolombia S.A.), y
- Fideicomiso Concesión Aburra Oriente reportado por Fiduciaria Popular con el 1.9% (Fiduciar S.A. y Fidubancolombia S.A.)