

# Informe Semestral

Julio 1 a diciembre 31 de 2007

## REPORTE DE OPERACIONES DE LA CARTERA COLECTIVA ABIERTA SURAMERICANA RENTA VARIABLE A DICIEMBRE 31 DE 2007

### ► COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

Durante el año 2007 la Bolsa de Valores de Colombia medida en términos del Índice General "IGBC", tuvo un comportamiento negativo cerrando en 10,694.18 puntos. Este resultado implica una desvalorización anual del -4.18% periodo en el cual tanto el mercado local de acciones como el internacional presentó una importante volatilidad.

### ► COMPORTAMIENTO DEL PORTAFOLIO

Durante el segundo semestre se realizaron compras de acciones de Acerías Paz del Río, Bancolombia, Banco de Bogotá, Chocolates, Cemento Argos, Ecopetrol, ETB, Éxito, ISA principalmente e igualmente se realizaron ventas de acciones de Bancolombia Preferencial, Colinversiones, Cemento Argos, Inver-Argos, ISA y Suramericana de Inversiones principalmente.

Para el año 2007 la cartera colectiva presentó una desvalorización del 8.17% la cual se debió a baja que en su precio presentaron las principales posiciones del portafolio que durante todo el año tuvo importantes participaciones en Suramericana de Inversiones, Colombiana

de Inversiones, Inversiones Argos, Cemento Argos, etc., las cuales en su conjunto a pesar del buen comportamiento de la economía y de sus resultados individuales, no contribuyeron para una favorable valorización de la cartera.

### ► PERSPECTIVAS DEL MERCADO

El año 2007 no fue bueno en términos de rentabilidad para el conjunto del mercado accionario colombiano, sin embargo, se espera que para 2008 la economía colombiana continúe por la senda del crecimiento y las empresas mantengan los buenos resultados financieros que hasta el momento vienen presentando, de tal forma que las acciones deberían seguir la tendencia de la economía y presentar un mejor desempeño, pero lamentablemente la situación del mercado hipotecario en Estados Unidos y la posibilidad de que dicha economía entre en un periodo de desaceleración o incluso recesión, genera una importante incertidumbre al mercado local que contribuye para poner en duda su esperado buen comportamiento.

Adicionalmente los brotes de inflación en la economía colombiana hacen pensar que el Banco de la República puede con-

Consulte el estado  
de sus cuentas  
en las Carteras  
Colectivas:



SULINEA  
Celular: #888

01 800 051 8888  
Bogotá, Cali y Medellín 437 8888

Cualquier oficina de  
Suramericana en el país

Su asesor  
de Suramericana



Si desea conocer más, ingrese  
a la página [www.suramericana.com](http://www.suramericana.com)  
opción Carteras Colectivas

tinuar manteniendo altas las tasas de interés, lo cual es una amenaza para el mercado de renta variable local.

#### OPERACIONES DE COBERTURA Y LIQUIDEZ

Al finalizar el semestre el total de los pasivos de la cartera suma \$74.814.971,07 que se derivan de operaciones normales del negocio como retiros por pagar a los inversionistas que redimen unidades y comisiones por administración de la cartera. Dentro de los pasivos no existe ninguna operación repo pasiva.

#### COMPOSICIÓN DEL COMITÉ DE ANÁLISIS DE INVERSIÓN

La Administradora de Fondos de Inversión Suramericana S.A posee un Comité de Análisis de Inversión y Riesgo encargado de establecer los parámetros y las políticas de las inversiones realizadas por la cartera colectiva de renta variable, el cual está compuesto por personas que laboran al interior de Suramericana.

Las personas que conforman el Comité de Inversiones son:

- ▶ **Juan Fernando Uribe Navarro**,  
Vicepresidente Financiero de Suramericana de Seguros
- ▶ **Ana Constanza Manjarrés Ibarra**,  
Representante Legal - Administradora de Fondos de Inversión Suramericana S.A
- ▶ **Carolina Gómez Sierra**,  
Ejecutiva de Inversiones - Suramericana de Seguros

#### ESTADOS FINANCIEROS DE LA CARTERA COLECTIVA CORRESPONDIENTES A LOS ÚLTIMOS 4 TRIMESTRES

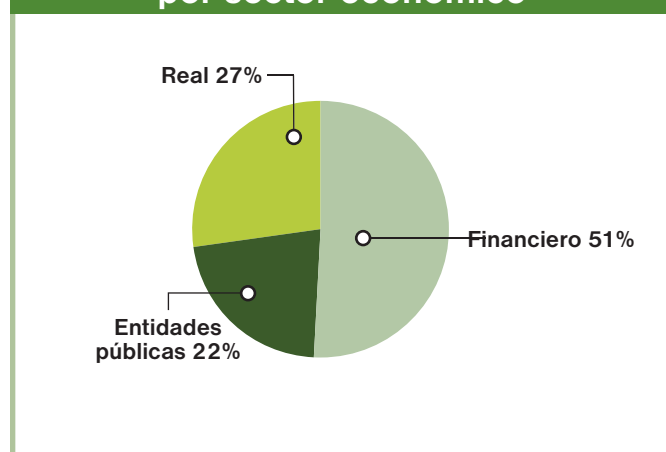
En la página [www.suramericana.com](http://www.suramericana.com) haciendo clic en el link carteras colectivas suramericana y luego al interior de la información de la cartera en el link estados financieros, se encuentran disponibles los estados financieros correspondientes a los últimos 4 trimestres y demás información relacionada con el producto.

### Portafolio de la Cartera Colectiva Abierta Suramericana Renta Variable a diciembre 31 de 2007

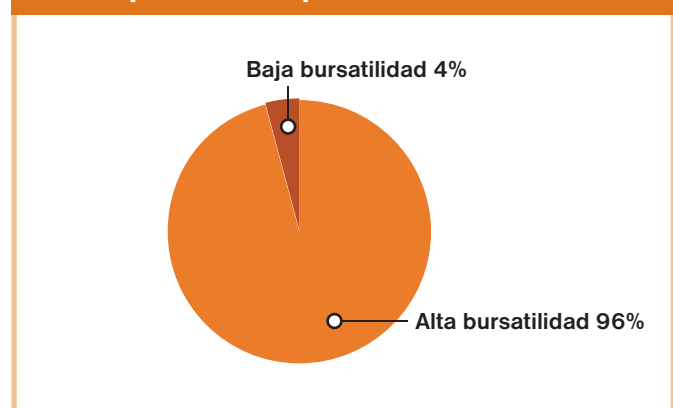
#### Principales inversiones de la cartera colectiva abierta

Emisor	Participación frente al total de la inversión (%)
Colinversiones	10.63%
Cementos Argos	9.75%
Ecopetrol	9.43%
Inversiones Argos	9.32%
Suramericana de Inversiones	9.29%
Bancolombia	9.12%
Disponible	7.41%
Corficolombiana	6.92%
Exito	5.34%
ISA	4.41%
<b>TOTAL</b>	<b>81.60%</b>

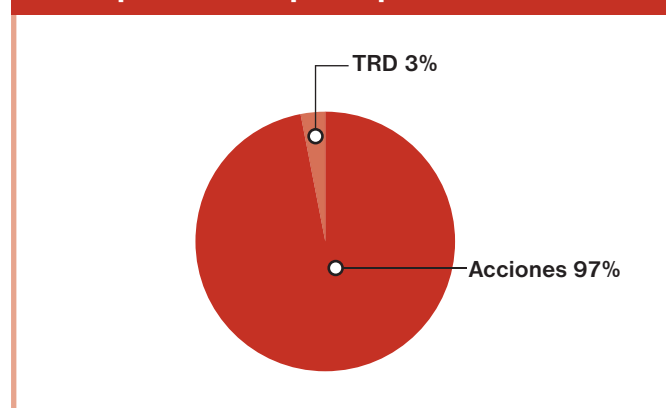
#### Composición del portafolio por sector económico



#### Composición portafolio por calificación



#### Composición portafolio por tipo de renta



## REPORTE DE OPERACIONES DE LA CARTERA COLECTIVA ABIERTA SURAMERICANA RENTA FIJA A DICIEMBRE 31 DE 2007

### ► COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

Durante los primeros tres meses del semestre, las presiones inflacionarias cedieron un poco, ubicando la tasa de inflación en 5.02% en septiembre. Sin embargo, para final de año, las presiones reaparecieron por varias razones, entre las que se destacan el fuerte invierno en el país y el alto precio de los combustibles. De esta manera la tasa de inflación terminó el año en 5.96%, incumpléndose de esta manera la meta media fijada por el Banco de la República para el 2007 (4.00%). El comportamiento de la inflación afectó de manera importante las tasas de interés en la economía, como lo puede reflejar la tasa de referencia del Banco de la República, que terminó el año en 9.50%. Nuestro indicador de referencia, la DTF, aumentó 122 puntos básicos durante el semestre, cerrando el año en 9.15%

### ► COMPORTAMIENTO DEL PORTAFOLIO

Los incrementos de las tasas de interés del mercado durante el segundo semestre han permitido que las reinversiones de nuestro portafolio se hagan a tasas muy atractivas. Por esta razón, a pesar de que el portafolio es de corta duración, lo que lo hace menos sensible a cambios en las tasas, la coyuntura de las tasas durante el segundo semestre nos permitió alargar la duración del portafolio para mitigar el riesgo de reinversión y aprovechar las atractivas tasas del mercado.

Durante el segundo semestre del año 2007 el valor de la cartera colectiva presentó un decrecimiento de \$3.231 MM, cerrando este periodo con un valor neto de \$146,655,151,633.11. Esta reducción en el valor neto de la cartera colectiva es explicada por una coyuntura particular: la emisión de acciones de Ecopetrol. Esta emisión fue muy atractiva para muchos de los clientes de la cartera colectiva que trasladaron sus recursos al nuevo instrumento financiero.

**Las rentabilidades para el día 31 de diciembre son las siguientes:**

Últimos 30 días: 8.24% EA

Últimos 180 días: 8.18% EA

### ► PERSPECTIVAS DEL MERCADO

La meta de inflación para 2008 del Banco de la República será la misma de 2007 (3.5% - 4.5%). Se espera que este

año sí se cumpla con la meta fijada por el Banco. Este optimismo en la inflación nos hace pensar que la DTF se mantendrá estable a lo largo del año, desplazándose en un rango entre 8.60% y 9.30%.

### ► INVERSIONES EN TÍTULOS VALORES EMITIDOS, AVALADOS, ACEPTADOS Ó ADMINISTRADOS POR LA SOCIEDAD MATRIZ Ó CUALQUIER SOCIEDAD QUE SEA PARTE DEL CONGLOMERADO

La Cartera Colectiva Suramericana de Renta Fija no posee inversiones en este tipo de títulos valores.

### ► OPERACIONES DE COBERTURA Y LIQUIDEZ

Actualmente, la cartera colectiva Suramericana de renta fija, no tiene este tipo de operaciones.

### ► COMPOSICIÓN DEL COMITÉ DE ANÁLISIS DE INVERSIÓN

La Administradora de Fondos de Inversión Suramericana S.A posee un Comité de Análisis de Inversión y Riesgo encargado de establecer los parámetros y las políticas de las inversiones realizadas por la cartera colectiva Suramericana de renta fija, el cual está compuesto por personas que laboran al interior de Suramericana.

Las personas que conforman el Comité de Inversiones son:

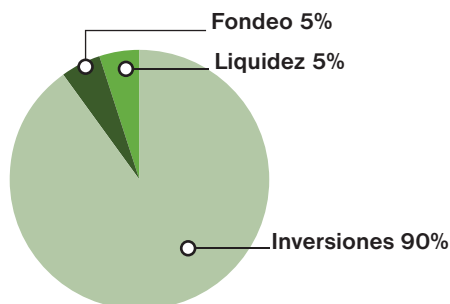
- **Juan Fernando Uribe Navarro**, Vicepresidente Financiero de Suramericana de Seguros
- **Ana Constanza Manjarrés Ibarra**, Representante Legal - Administradora de Fondos de Inversión Suramericana S.A
- **Carolina Gómez Sierra**, Ejecutiva de Inversiones - Suramericana de Seguros

### ► ESTADOS FINANCIEROS DE LA CARTERA COLECTIVA CORRESPONDIENTES A LOS ÚLTIMOS 4 TRIMESTRES

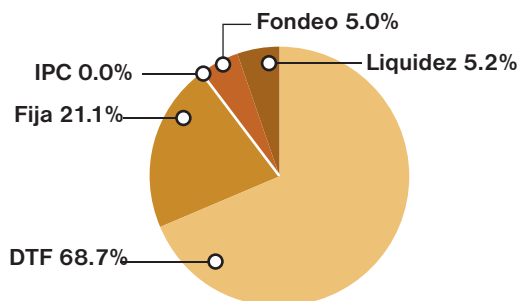
En la pagina web [www.suramericana.com](http://www.suramericana.com) haciendo clic en el link "carteras colectivas" y luego al interior de la información de la cartera colectiva en el link estados financieros se encuentran disponibles los estados financieros de la cartera colectiva correspondientes a los últimos 4 trimestres y demás información relacionada con el producto.

## Portafolio de la Cartera Colectiva Abierta Suramericana Renta Fija a diciembre 31 de 2007

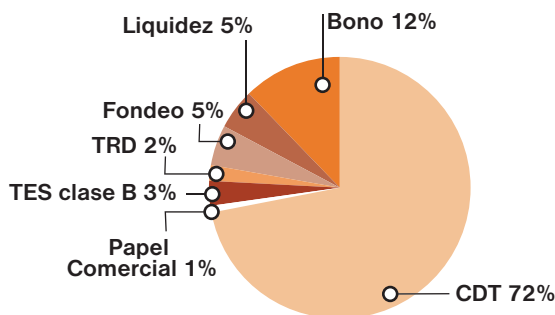
### Composición portafolio por tipo de operación



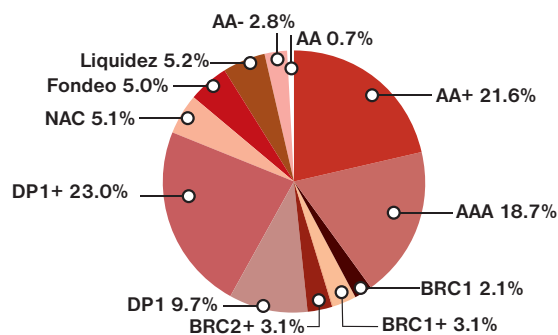
### Composición portafolio por tasa de indexación



### Composición portafolio por especie



### Composición portafolio por calificación



#### CARTERA COLECTIVA ABIERTA SURAMERICANA RENTA FIJA INFORME SEMESTRAL PORTAFOLIO DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Emisor/Especie	% participación	Valor de mercado	Emisor/Especie	% participación	Valor de mercado
Leasing Colombia	11.13%	16,316,061,134	Cementos Argos	1.38%	2,025,587,611
Sufinanciamiento	10.99%	16,117,969,121	Findeter	1.37%	2,006,314,908
Leasing Crédito	9.26%	13,585,248,259	Corficol Leasing	1.09%	1,602,474,198
Leasing Occidente	8.98%	13,176,372,108	Factoring Bancolombia	1.08%	1,588,016,845
Gmac	7.29%	10,695,748,305	Leasing Popular	1.04%	1,522,426,724
Leasing Bolívar	5.40%	7,921,258,382	Banco Banistmo	1.03%	1,513,653,351
Bancolombia	4.49%	6,591,193,127	Carulla Vivero	0.70%	1,023,638,030
Minhacienda	3.20%	4,691,508,776	Banco de Crédito	0.69%	1,010,647,936
Dann regional	3.07%	4,495,282,907	Orbitel	0.56%	819,285,865
Corficolombiana	2.76%	4,054,625,986	Inversora Pichincha	0.35%	516,037,815
Leasing Bancoldex	2.07%	3,035,382,195	Colcorp	0.35%	511,465,499
Banco Colpatría	2.06%	3,014,289,300	Corfinsura	0.34%	503,259,514
Banco Popular	2.05%	3,010,942,971	Bancoldex	0.28%	407,374,882
Banco República	1.93%	2,823,761,408	Fondeo	4.97%	7,294,843,075
Leasing Bogotá	1.74%	2,545,156,864	Liquidez	5.23%	7,663,194,801
Confinanciera	1.73%	2,535,829,996			
Banco AV Villas	1.39%	2,036,299,740			

Valor neto de la cartera colectiva	146,655,151,633.11
Unidades en circulación	58,128,227.07
Valor Unidad	2,514.05