

# Informe Semestral

Junio 30 a diciembre 31 de 2008



Administradora de Carteras Colectivas  
Suramericana S.A.

## REPORTE SEMESTRAL DE OPERACIONES DE LA CARTERA COLECTIVA ABIERTA SURAMERICANA RENTA VARIABLE A DICIEMBRE 31 DE 2008

### COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

Durante el año 2008 la Bolsa de Valores de Colombia, en concordancia con el comportamiento que mostraron los mercados accionarios mundiales, presentó una desvalorización anual de -29,30% medida en términos del Índice General, IGBC, que tuvo un resultado negativo al pasar de 10.694,18 puntos en diciembre 28 de 2007 a 7.560,68 puntos en diciembre 30 de 2008. Los otros dos índices que sirven para monitorear el comportamiento del mercado accionario colombiano presentaron desvalorización de COL20 en -34.02% y de COLCAP en -19.90%

### COMPORTAMIENTO DEL PORTAFOLIO

Durante el año pasado la cartera colectiva suramericana renta variable presentó una desvalorización anual de -23,09%, y aunque es negativa, tuvo un mejor comportamiento que el obtenido por el IGBC.

A diciembre 31 de 2008 la cartera terminó con un valor neto de \$17.925'542.527,25 el valor de la unidad cerró en \$7.304,70 y las inversiones activas son de 2.922.

Las 10 principales posiciones de la cartera colectiva, correspondientes a 89,28% de sus participaciones porcentuales, son las siguientes:

### Principales inversiones de la cartera colectiva abierta

Emisor	Participación frente al total de la inversión (%)
Ecopetrol	33,40 %
Suramericana de Inversiones	9,22 %
Bancolombia	8,09 %
Inversiones Argos	8,03 %
Corficolombiana	7,88 %
Almacenes Éxito	6,06 %
Textiles Fabricato Tejicondor	4,32 %
ISA	4,23 %
Disponible	4,05 %
Cementos Argos	3,99 %
<b>TOTAL</b>	<b>89,28%</b>

El resto de las posiciones que integran el portafolio de inversiones se encuentra distribuido en acciones de la ETB, Colinversiones, Chocolates, Acerías Paz del Río, Grupo Aval, Banco de Bogotá, BVC y Tablemac.

### CAMBIOS TEMPORALES EN LA POLÍTICA DE INVERSIÓN

En el mes de octubre de 2008 los mercados accionarios globales, incluido el mercado accionario colombiano, se caracterizaron por presentar una fuerte tendencia a la baja que estuvo acompañada de fuerte volatilidad.

Teniendo en cuenta la fuerte tendencia a la baja y con el objetivo de disminuir la expo-

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





sición al mercado accionario colombiano, la Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A. tomó en ese mes la decisión de reducir la participación del portafolio de acciones por debajo de 70% y de aumentar la liquidez por encima de 30%, de acuerdo con lo establecido en la política de inversión que permite ajustar el portafolio de manera temporal a condiciones que beneficien al conjunto de inversionistas como lo prescribe el artículo 23 del Decreto 2175 de 2007.

La decisión de disminuir la participación en acciones, por debajo de 70% del valor neto de la cartera establecida en el reglamento, fue ejecutada de forma temporal y tenía como principal objetivo proteger de la mejor forma posible el patrimonio de los inversionistas, estrategia que dio como resultado un menor nivel de desvalorización -23,09% frente a -29,30% del IGBC y que evidencia satisfactoriamente nuestro esfuerzo de administrar los portafolios de inversión con la mayor responsabilidad posible en pro del beneficio de los inversionistas.

Esta determinación fue informada de manera escrita a los inversionistas y a la Superintendencia Financiera de Colombia en el mes de octubre de 2008.

Entre octubre y diciembre de 2008 la Administradora centró sus esfuerzos en encontrar un momento oportuno para adecuar nuevamente el portafolio de inversiones a lo establecido en el reglamento de la cartera, pero esta tarea no ha sido fácil. Aunque la volatilidad del mercado ha disminuido, aún continúa la incertidumbre relacionada con el comportamiento y la duración de la crisis económica global.

Como consecuencia de esta situación, las compras de acciones se realizaron de manera selectiva y focalizadas en aquellas acciones de empresas que, desde nuestra óptica, presentan buenos fundamentales, buenas perspectivas de valorización y adecuada liquidez. Es así como en la tercera semana de diciembre, la cartera restableció su nivel invertido y dio por terminada la disminución temporal de dicha participación ejecutada en octubre de 2008.

#### **OPERACIONES DE COBERTURA Y LIQUIDEZ**

Al finalizar el semestre el total de los pasivos de la cartera sumó \$32'331.364,89. 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, ni se realizó ninguna durante el semestre. No se efectuó ninguna otra operación de cobertura ni de liquidez.

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

A 30 de diciembre del año pasado, la Cartera Colectiva Suramericana de Renta Variable contó con una cantidad de 100.000 acciones de Suramericana de Inversiones y para esa fecha su valor de mercado ascendió a \$1.549'613.000

#### **COMPOSICIÓN DEL COMITÉ DE ANÁLISIS DE INVERSIÓN**

La Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A. tiene un comité de análisis de inversión y riesgo que establece los parámetros y las políticas de las inversiones realizadas por la Cartera Colectiva Suramericana de Renta Fija. El comité está compuesto por personas que trabajan en Suramericana.

Las personas que integran el comité de inversiones son:

**Juan Fernando Uribe Navarro**, Vicepresidente Financiero de Suramericana de Seguros

**Andrés Felipe Ochoa Gómez**, Vicepresidente Riesgos de Suramericana de Seguros

**Mario López López**, Vicepresidente Controlaría de Suramericana de Seguros

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

En la página web <http://www.suramericana.com/carterascolectivas.aspx> haciendo clic en el *link* "estados financieros" se encuentran disponibles los estados financieros de la cartera colectiva correspondientes a los últimos cuatro trimestres y demás información relacionada con el producto.

## REPORTE DE OPERACIONES DE LA CARTERA COLECTIVA SURAMERICANA RENTA FIJA A DICIEMBRE 31 DE 2008

### COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

Durante el segundo semestre de 2008 la junta directiva del Banco de la República mantuvo su política restrictiva y conservó los altos niveles en las tasas de interés. Sólo en diciembre se dio la primera reducción de tasa de 50 puntos básicos, dejándola en 9,50%. Esto indica que ahora la principal preocupación de los miembros de la junta directiva del Banco de la República es el crecimiento económico (que ha sido impactado por la crisis mundial) y que la inflación, pasa a un segundo plano.

La crisis del sector de la vivienda en Estados Unidos, que se presentó en el primer semestre de 2008, se convirtió en un problema mundial, y afectó no sólo el sector inmobiliario sino también a otros sectores como el automotor, el financiero y el comercio en general. En Colombia los más afectados con la crisis mundial han sido los exportadores, que vieron una disminución de la demanda, especialmente de los principales socios: Estados Unidos y Venezuela. El empleo en Colombia, también ha presentado un deterioro de sus cifras que evidencian el impacto de la crisis en la economía del país.

En cuanto al mercado de renta fija, el segundo semestre de 2008 se caracterizó por las elevadas tasas de interés y la alta volatilidad durante todo el semestre, generada por la incertidumbre que se vive actualmente en los mercados financieros. Se presentaron emisiones primarias a lo largo de todo el semestre, las cuales mostraron un notable aumento de las captaciones en relación con el primer semestre de 2008.

### COMPORTAMIENTO DEL PORTAFOLIO

Por su naturaleza de corta duración y de riesgo conservador, la Cartera Colectiva presentó un comportamiento muy positivo. Al cierre de 2008, el valor administrado fue de \$160'175.000, con una rentabilidad de 9,25% para todo el año, y 10,35% en diciembre (DTF 9.82%), con 23.306 clientes inversionistas.

### Principales inversiones de la cartera colectiva abierta

Emisor	Participación frente al total de la inversión (%)
Leasing bancolombia	10,6%
Sufi	10,2%
Leasing crédito	8,0%
Banco de bogotá	7,7%
Bbva colombia	6,7%
Leasing bolivar	4,7%
Findeter	4,2%
Gmac	4,2%
Banco davivienda	3,8%
Bancolombia	3,3%

### PERSPECTIVAS DEL MERCADO

La inflación para el año 2008 fue de 7,67%, una cifra muy lejana al rango meta del Banco de la República que oscilaba entre 3,5% y 4,5%. La inversión extranjera en el país se verá afectada por los diferentes problemas en la coyuntura económica internacional, aunque se espera que continúe siendo alta. En cuanto a la economía colombiana, las medidas tomadas por el Banco de la República podrían ayudar a reactivar la demanda interna, y así “defender” mejor al país de las turbulencias que se presenten en los mercados internacionales.

### INVERSIONES EN TÍTULOS VALORES EMITIDOS, AVALADOS, ACEPTADOS O ADMINISTRADOS POR LA SOCIEDAD MATRIZ O 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

La Cartera Colectiva Suramericana de Renta Fija no tiene actualmente actividades en este tipo de operaciones.

### COMPOSICIÓN DEL COMITÉ DE ANÁLISIS DE INVERSIÓN

La Administradora de Carteras Colectivas 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, que está compuesto por personas que trabajan al interior de la Compañía.

Las personas que integran el comité de inversiones son:  
**Juan Fernando Uribe Navarro**, Vicepresidente Financiero de Suramericana de Seguros  
**Andrés Felipe Ochoa Gómez**, Vicepresidente Riesgos de Suramericana de Seguros  
**Mario López López**, Vicepresidente Contraloría de Suramericana de Seguros

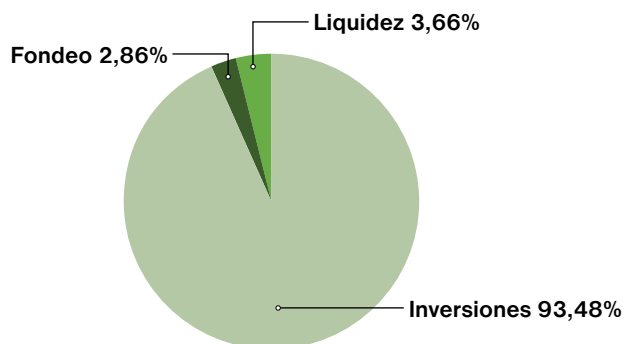
### ESTADOS FINANCIEROS DE LA CARTERA COLECTIVA CORRESPONDIENTES A LOS ÚLTIMOS CUATRO TRIMESTRES

En la página web <http://www.suramericana.com/carteras-colectivas.aspx> haciendo clic en el *link* “carteras colectivas” y dentro de ésta en el link “estados financieros” se encuentran disponibles los estados financieros de la cartera colectiva correspondientes a los últimos cuatro trimestres y demás información relacionada con el producto.

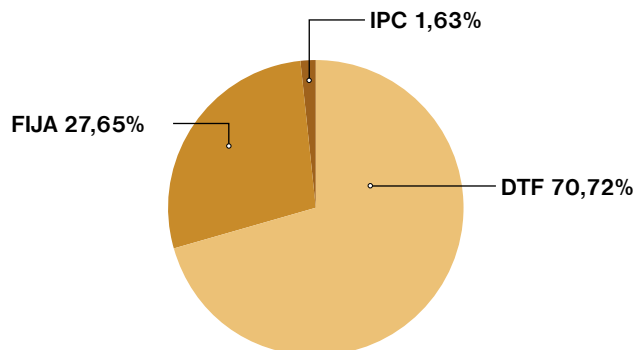
Los cuadros adjuntos presentan algunas de las principales clasificaciones del portafolio.

## Portafolio de la Cartera Colectiva Abierta Suramericana Renta Fija a diciembre 31 de 2008

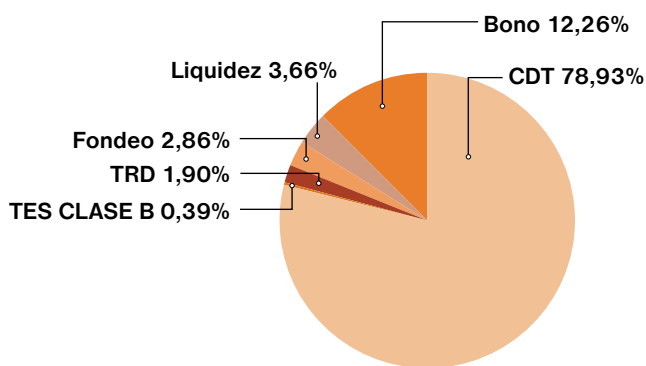
### Composición portafolio por tipo de operación



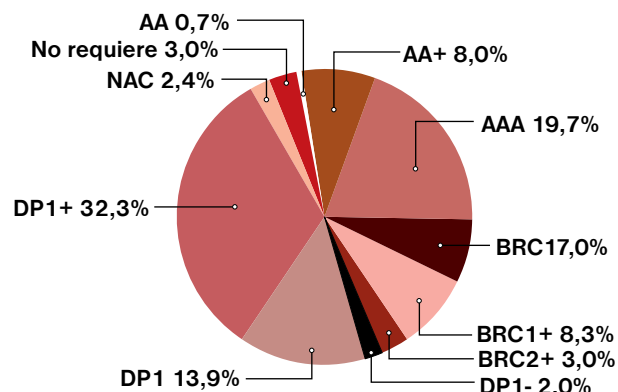
### Composición portafolio por tasa de indexación



### Composición portafolio por especie



### Composición portafolio por calificación



### CARTERA COLECTIVA ABIERTA SURAMERICANA RENTA FIJA INFORME SEMESTRAL PORTAFOLIO DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Emisor/Especie	% participación	Valor de mercado	Emisor/Especie	% participación	Valor de mercado
Leasing Colombia	10,58%	16.939'852.569	Bco. República	1,90%	3.047'586.856
Sufinanciamiento	10,16%	16.271'078.263	Leasing Bogotá	1,59%	2.545'955.056
Leasing Crédito	7,98%	12.780'851.000	Bco. Popular	1,58%	2.531'342.489
Banco de Bogotá	7,68%	12.297'547.740	Confianciera	1,31%	2.094'031.747
BBVA Colombia	6,71%	10.742'597.572	Bco. Santander	1,26%	2.026'134.215
Leasing Bolívar	4,71%	7.543'642.207	Bancoldex	1,26%	2.010'493.494
FINDETER	4,17%	6.673'167.771	Corficol Leasin	1,00%	1.598'738.491
GMAC	4,17%	6.671'619.091	Fact. Bancol	0,97%	1.552'033.489
Bco. Davivienda	3,85%	6.165'058.258	Leasing Popular	0,66%	1.049'555.429
Bancolombia	3,26%	5.223'510.182	BCSC	0,64%	1.027'982.443
Bco. Colpatría	3,20%	5.122'817.083	Leasing Occidente	0,63%	1.006'795.486
Dann Regional	2,85%	4.563'051.130	Minhacienda	0,39%	619'642.205
HSBC	2,54%	4.073'013.191	EPSA	0,34%	548'545.779
Corficolombiana	1,96%	3.144'878.572	Inv. Pichincha	0,33%	536'320.550
Bco. de Crédito	1,95%	3.126'694.267	Fondeo	2,86%	4.579'788.050
Mcpio. Medellín	1,95%	3.121'025.188	Liquidez	3,66%	5.864'912.501
Leasing Bancoldex	1,92%	3.075'562.444			

Valor neto de la cartera colectiva	160.175'824.808,45
Unidades en circulación	58'301.771,62
Valor Unidad	2.747,36

