

# Informe Semestral

Enero 1 a junio 30 de 2008

  
**SURAMERICANA**  
Administradora de Carteras Colectivas  
Suramericana S.A.

## REPORTE DE OPERACIONES DE LA CARTERA COLECTIVA SURAMERICANA RENTA VARIABLE A JUNIO 30 DE 2008

### ► COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

Durante el primer semestre de 2008 la Bolsa de Valores de Colombia medida en términos del Índice General, IGBC, tuvo un comportamiento negativo cerrando en 9.179,04 puntos. Este resultado implica una desvalorización anual del -14.16%. En este período, y especialmente en el primer trimestre, tanto el mercado local de acciones como el internacional presentaron una alta volatilidad.

### ► COMPORTAMIENTO DEL PORTAFOLIO

Se realizaron compras de acciones de Acerías Paz del Río, Bancolombia, BVC, Ecopetrol, Grupo Aval, Suramericana y Tablemac, principalmente. También se realizaron ventas de acciones de Bancolombia, Acerías Paz del Río, Colinversiones, Ecopetrol, Cemento Argos, Fabricato, ISA y Suramericana de Inversiones, principalmente.

Para este semestre la cartera presentó una desvalorización de -12.34%, debida a la baja en el precio de las principales posiciones del portafolio. Las participaciones en Suramericana de Inversiones, Colombiana de Inversiones, Inversiones Argos, Ecopetrol, Cemento Argos y otras en su conjunto, a pesar del buen comportamiento de la economía y de sus resul-

tados individuales, no contribuyeron para una favorable valorización del mercado.

### ► PERSPECTIVAS DEL MERCADO

El 2008 comenzó con dificultades que afectan el crecimiento de la economía local y los mercados financieros en su conjunto provenientes principalmente de factores externos como la crisis hipotecaria en Estados Unidos que ha generado importantes pérdidas, especialmente en las compañías dedicadas al sector de la construcción y al sector financiero.

Adicionalmente los brotes de inflación en la economía colombiana hacen pensar que el Banco de la República puede mantener altas las tasas de interés, lo cual es una amenaza para el mercado de renta variable local, como también lo es la fuerte revaluación que afecta las compañías relacionadas con exportaciones.

### ► OPERACIONES DE COBERTURA Y LIQUIDEZ

Al finalizar el semestre, el total de los pasivos de la cartera suma \$90'860.824,52 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. En los pasivos no existe ninguna operación repo pasiva, ni se realizó ninguna durante el semestre.

**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

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

A junio 30 de 2008, la Cartera Colectiva Suramericana de Renta Variable posee 120.000 acciones de Suramericana de Inversiones cuyo valor de mercado a esa fecha asciende a \$1.713'876.000,00.

**COMPOSICIÓN DEL COMITÉ DE ANÁLISIS DE INVERSIÓN**

La Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A. cuenta con 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 Variable, compuesto por personas que laboran en Suramericana.

Las personas que conforman el comité de inversiones son:

- ▶ **Juan Fernando Uribe Navarro**, Vicepresidente Financiero de Suramericana de Seguros
- ▶ **Andrés Felipe Ochoa Gómez**, Vicepresidente Riesgos Suramericana de Seguros
- ▶ **Mario López López**, Vicepresidente Contraloría Suramericana de Seguros

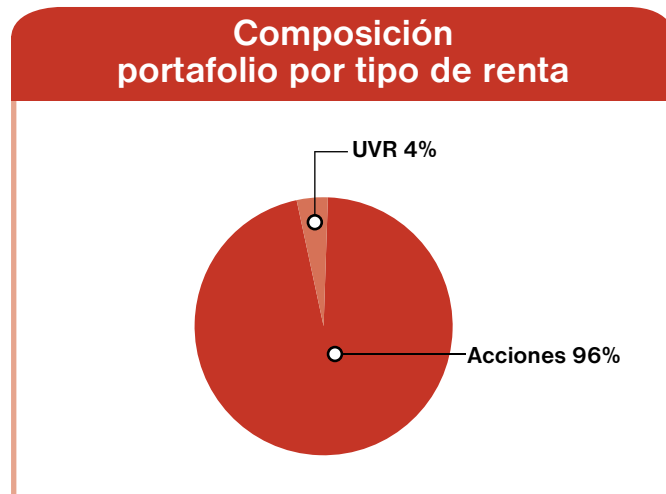
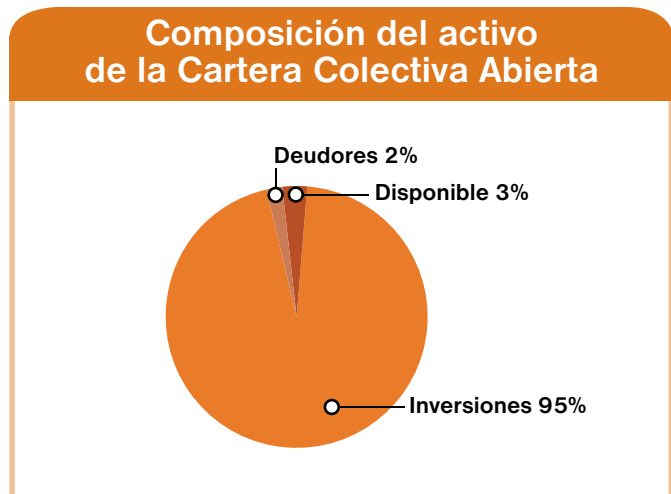
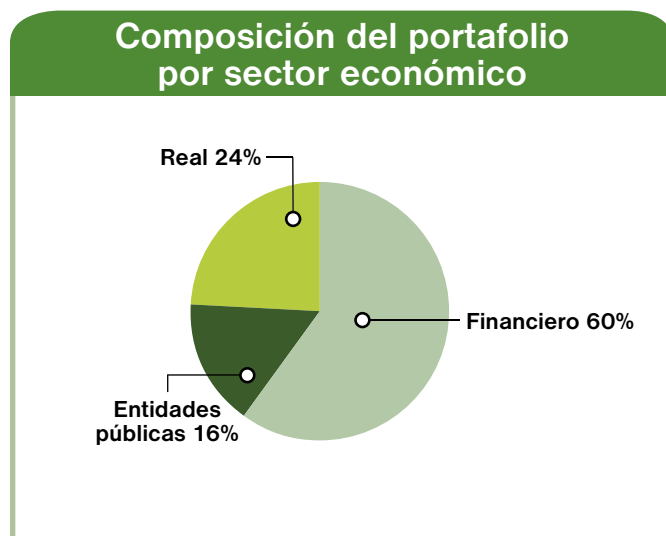
**ESTADOS FINANCIEROS DE LA CARTERA COLECTIVA CORRESPONDIENTES A LOS ÚLTIMOS 4 TRIMESTRES**

En la página web <http://www.suramericana.com/carteras-colectivas.aspx> dentro de la información de la cartera, haciendo clic en el link estados financieros se encuentran disponibles los estados financieros 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 Variable al 30 de junio de 2008**

Principales inversiones de la cartera colectiva abierta	
Emisor	Participación frente al total de la inversión (%)
Colinversiones	12.49%
Suramericana de Inversiones	11.67%
Inversiones Argos	11.66%
Ecopetrol	11.19%
Bancolombia	10.62%
Cementos Argos	10.14%
Corficolombiana	8.44%
Éxito	6.28%
Everfit	4.88%
ETB	3.10%
<b>TOTAL</b>	<b>90.46%</b>



## REPORTE DE OPERACIONES DE LA CARTERA COLECTIVA SURAMERICANA RENTA FIJA A JUNIO 30 DE 2008

### ► COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

Durante el primer semestre de 2008 continuamos con una política monetaria restrictiva por parte del Banco de la República, que mantiene las tasas de interés en niveles altos para desincentivar el consumo interno y enfriar la economía, y así disminuir las presiones inflacionarias. En este sentido hemos observado una desaceleración en el consumo interno y en el crecimiento, pero la inflación aún está en niveles muy elevados, lo cual se explica principalmente por fenómenos de oferta del sector energético y de alimentos. Igualmente, la crisis de vivienda en Estados Unidos ha influido fuertemente en el mercado de renta fija de los países emergentes. La aversión al riesgo por parte de los inversionistas extranjeros ha llevado a la salida de recursos que se encontraban invertidos en portafolios de renta fija, presionando los precios de los activos a la baja.

Así, entonces, tendremos que esperar que los factores externos (crisis de la vivienda y altos precios) y que las expectativas de inflación interna por parte de los agentes del mercado muestren síntomas de mejoría para que los mercados de capitales en las economías emergentes, y especialmente en Colombia, se recuperen.

### ► COMPORTAMIENTO DEL PORTAFOLIO

El portafolio de la Cartera Colectiva por su naturaleza de corta duración y de riesgo conservador ha presentado un comportamiento muy positivo mostrando una rentabilidad permanentemente al alza persiguiendo el indicador DTF como su objetivo fundamental.

Tasas de interés cada vez más elevadas y duraciones de portafolio cortas evitan volatilidades excesivas y permiten reinvertir el portafolio a tasas altas, entregando a nuestros inversionistas rentabilidades atractivas, manteniendo el valor adquisitivo de sus recursos.

Durante el primer semestre el valor de la cartera colectiva presentó un incremento de \$17.727 millones, cerrando este periodo con un valor neto de \$163.864'521.123 y avalando así el respaldo por parte de nuestros inversionistas.

### ► PERSPECTIVAS DEL MERCADO

La inflación para el mes de junio de 2008 fue de 7,18% durante los últimos doce meses, encontrándose muy lejos de la meta del Banco de la República que se situaba entre 3,5% y 4,5%. Esperamos que las presiones inflacionarias

cedan un poco para que el Emisor no se vea forzado a aumentar las tasas de intervención y de esta manera evitar una posible recesión de la economía colombiana. Se espera que el DTF se mantenga estable para lo que resta del año mientras las expectativas de inflación van disminuyendo.

### ► 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 Carteras Colectivas Suramericana S.A. cuenta con 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, compuesto por personas que laboran en Suramericana.

Las personas que conforman el comité de inversiones son:

- **Juan Fernando Uribe Navarro**, Vicepresidente Financiero de Suramericana de Seguros
- **Andrés Felipe Ochoa Gómez**, Vicepresidente Riesgos Suramericana de Seguros
- **Mario López López**, Vicepresidente Contraloría Suramericana de Seguros

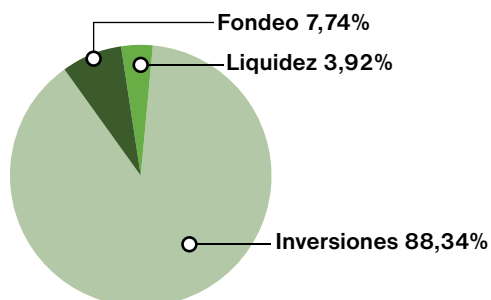
### ► ESTADOS FINANCIEROS DE LA CARTERA COLECTIVA CORRESPONDIENTES A LOS ÚLTIMOS 4 TRIMESTRES

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.

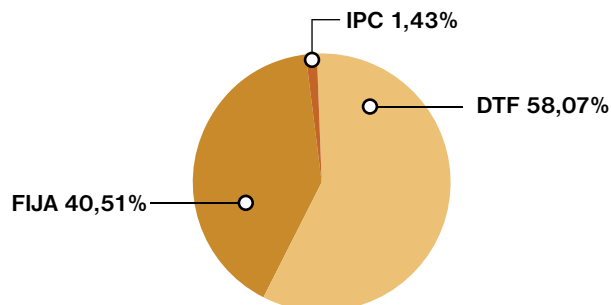
Los cuadros adjuntos presentan algunas de las principales clasificaciones del portafolio.

## Portafolio de la Cartera Colectiva Abierta Suramericana Renta Fija al 30 de junio de 2008

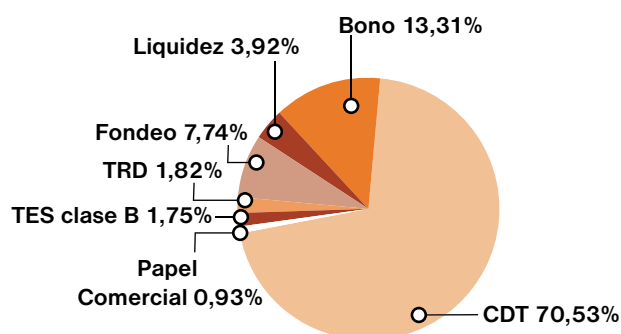
### Composición portafolio por tipo de operación



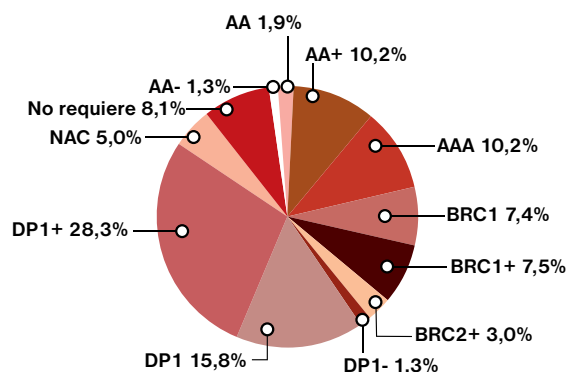
### Composición portafolio por tasa de indexación



### Composición portafolio por especie



### Composición portafolio por calificación



### CARTERA COLECTIVA ABIERTA SURAMERICANA RENTA FIJA INFORME SEMESTRAL PORTAFOLIO DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2008

Emisor/Especie	% participación	Valor de mercado	Emisor/Especie	% participación	Valor de mercado
Sufinanciamiento	9,83%	16.113.387.441	Confinanciera	1,55%	2.540.434.859
Bancolombia	8,96%	14.675.924.972	Banco Popular	1,54%	2.528.591.212
Leasing Crédito	8,92%	14.624.043.105	Gobierno Nacional	1,26%	2.066.443.178
Leasing Colombia	8,39%	13.756.278.837	Corficolombiana	1,25%	2.045.096.345
Gmac	6,60%	10.816.491.395	Banco Av Villas	1,25%	2.043.962.063
Leasing Occidente	6,38%	10.451.041.357	Findeter	1,22%	2.006.486.668
Leasing Bolívar	4,82%	7.903.865.405	Fact Bancol	0,98%	1.599.516.913
Dann Regional	2,85%	4.666.306.833	EPSA	0,93%	1.529.238.371
Bancóldex	2,72%	4.451.077.159	ABN Amro	0,65%	1.058.093.823
Corficol Leasing	2,21%	3.628.163.179	Leasing Popular	0,63%	1.035.358.328
Banco Colpatría	1,88%	3.076.147.135	Banco Banistmo	0,62%	1.014.822.896
BBVA Colombia	1,87%	3.067.720.463	Banco de Crédito	0,62%	1.013.045.101
Leasing Bancóldex	1,87%	3.061.533.047	Banco de Occidente	0,62%	1.010.378.516
BCSC	1,86%	3.046.551.318	Banco de Bogotá	0,62%	1.009.414.433
Banco República	1,82%	2.978.549.649	Inv Pichincha	0,32%	516.325.477
Minhacienda	1,75%	2.875.159.279	Fondeo	7,74%	12.677.781.804
Leasing Bogotá	1,56%	2.553.396.425	Liquidez	3,92%	6.423.891.509

Valor neto de la cartera colectiva	163.864.518.494,60
Unidades en circulación	62.592.960,50
Valor Unidad	2.617,94