



Superintendencia
Financiera de Colombia

Evolución de los FMI: una mirada desde la supervisión

Alexander Campos Osorio
Delegatura para Emisores de Valores

V Congreso Nacional de Fondos Mutuos de Inversión - Asomutuos

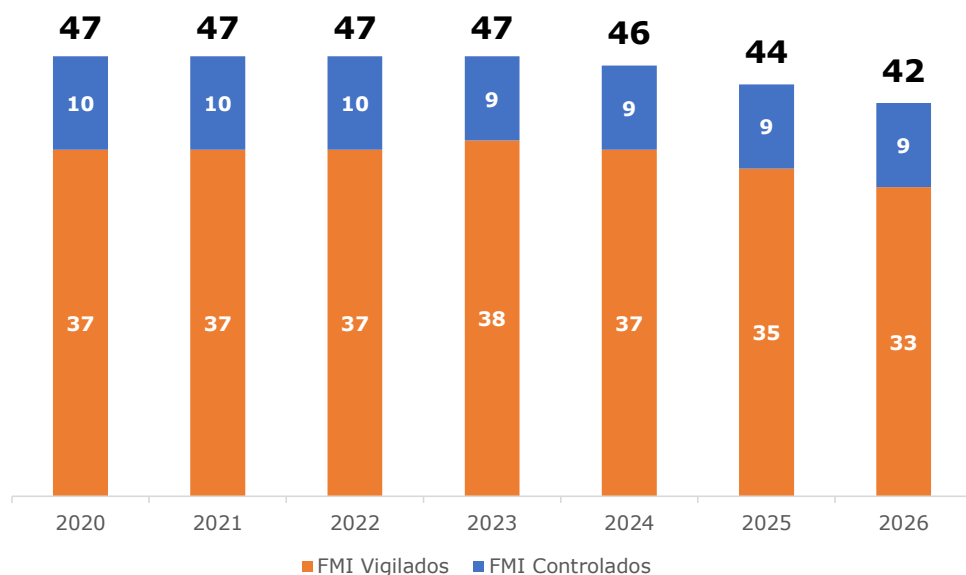
Bogotá, 21 de agosto de 2026

[ETQ:BLANCO]



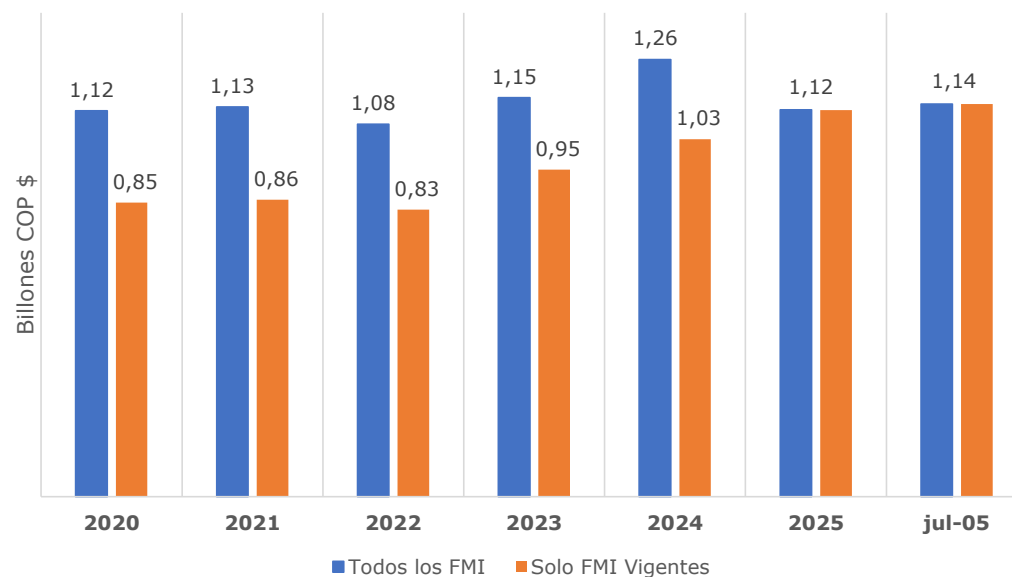
Evolución de los FMI y Activos Administrados

de FMIs



Entre 2020 y 2023 los FMI se mantuvieron estables en 47 fondos; sin embargo, a partir de 2024 se evidencia una reducción gradual hasta llegar a 42 en 2026, explicada principalmente por la disminución de los FMI vigilados

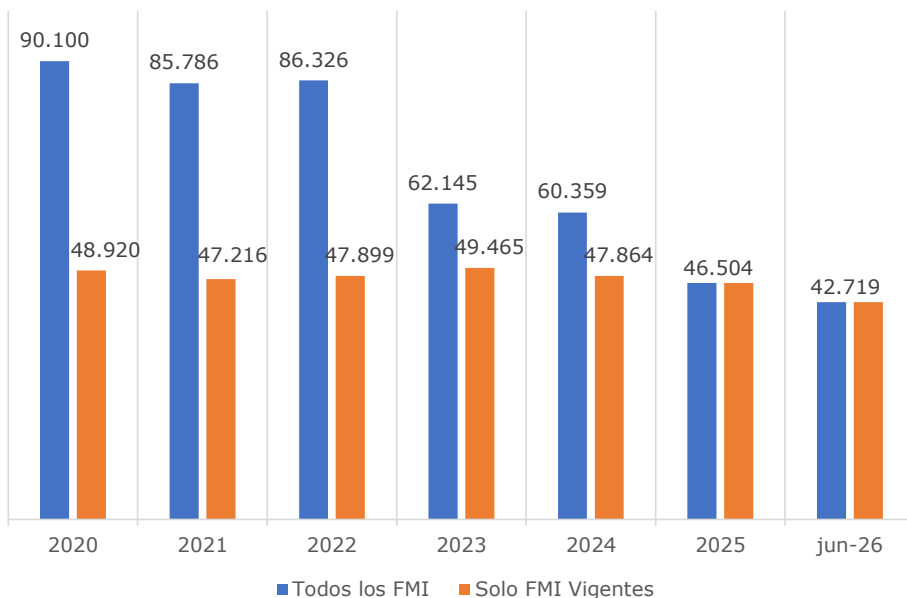
AUM FMI



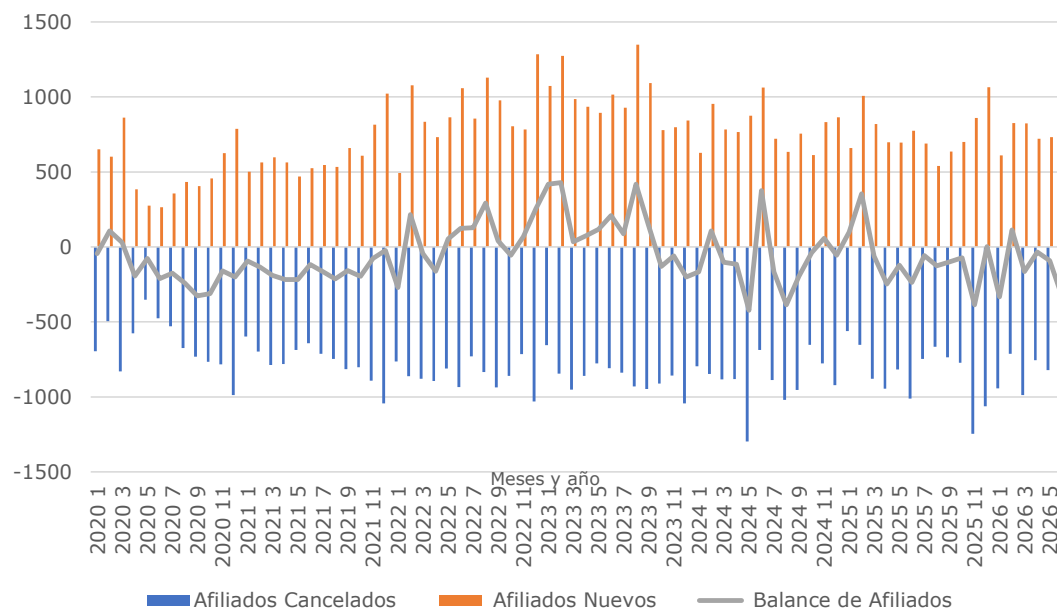
Los activos de los FMI se mantienen relativamente estables alrededor de \$1,1 billones, destacándose un máximo de \$1,26 billones en 2024, seguido de una corrección en 2025 y una leve recuperación a junio de 2026.

Evolución # de afiliados en los FMI

Número de Afiliados



Dinámica de Afiliaciones e Impacto Neto



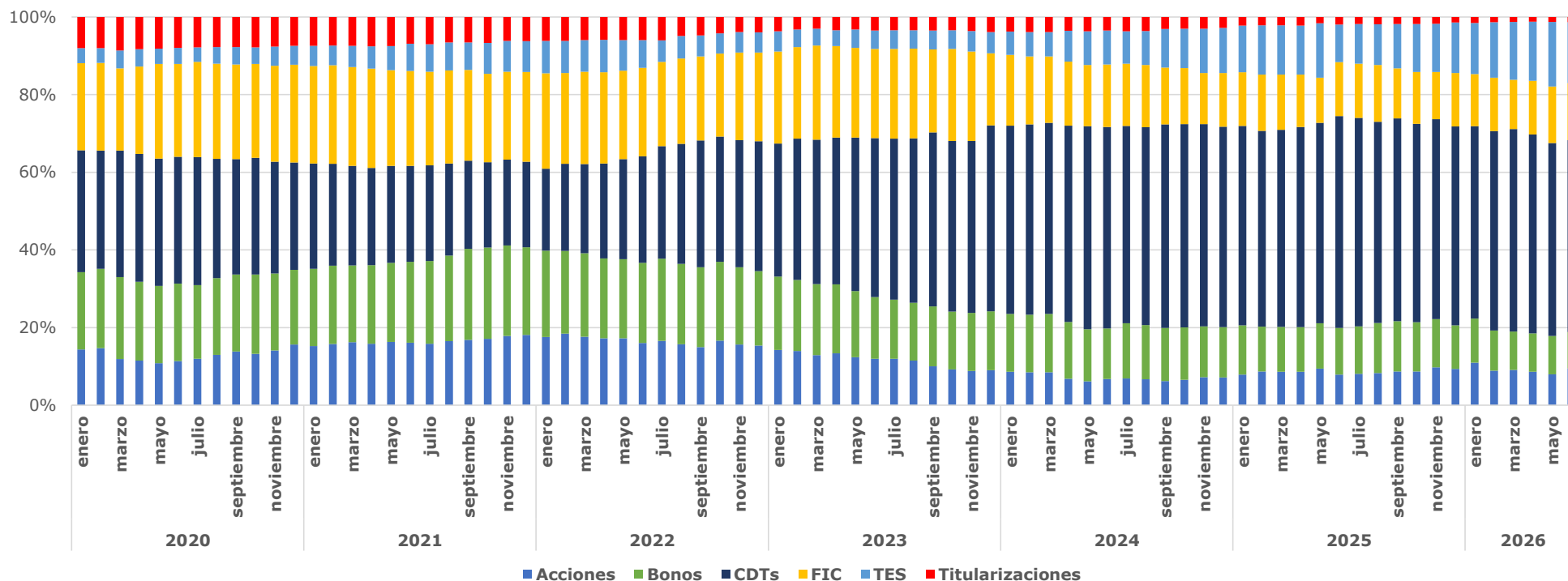
Los afiliados de los FMI mantiene una tendencia descendente, aún descontando el efecto de la liquidación de FMIs de gran tamaño.



Distribución del portafolio de inversión

120%

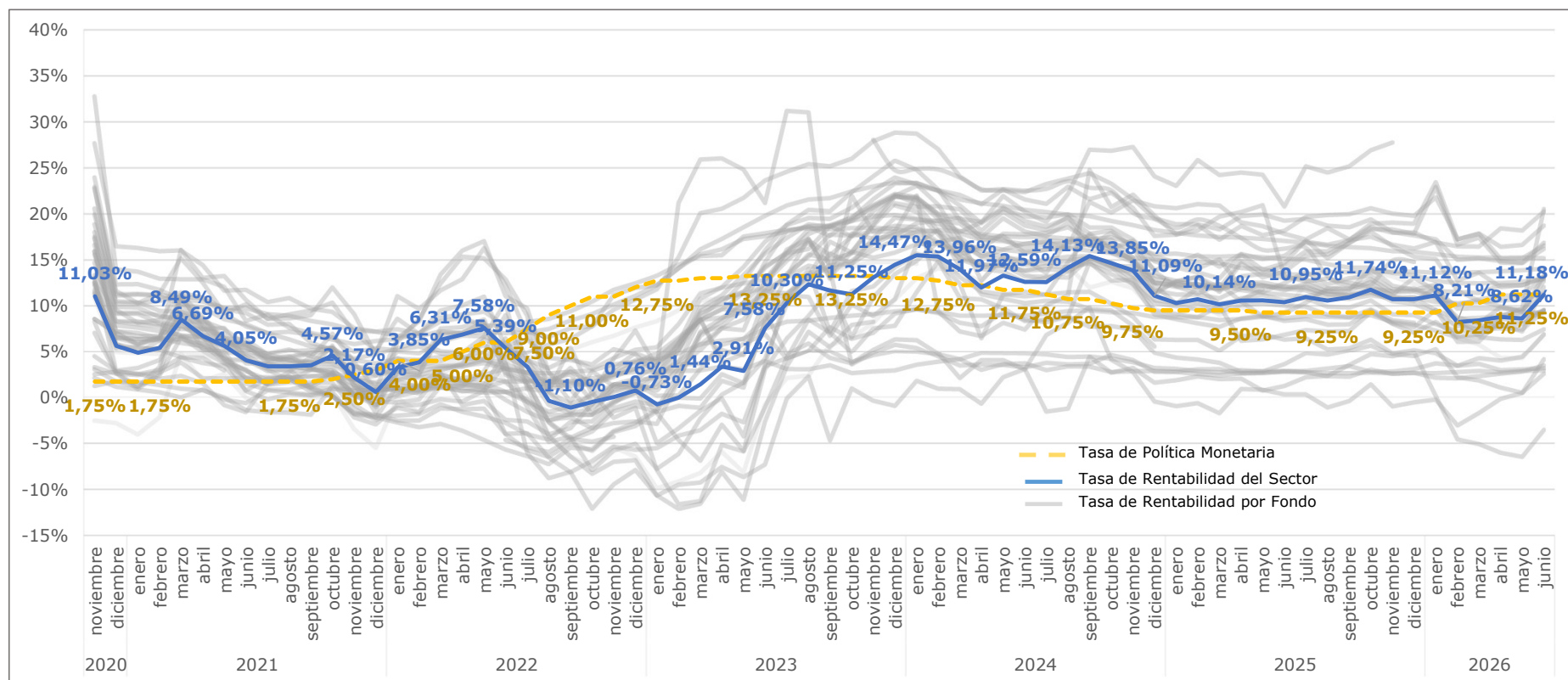
Composición del Portafolio por Tipo de Activo



La composición del portafolio de los FMI evidencia una recomposición gradual hacia instrumentos de renta fija, con una participación creciente de los CDTs, que en 2026 alcanzan cerca del 49,4 % del portafolio, reflejando una estrategia más conservadora y la tendencia de tasas de interés.



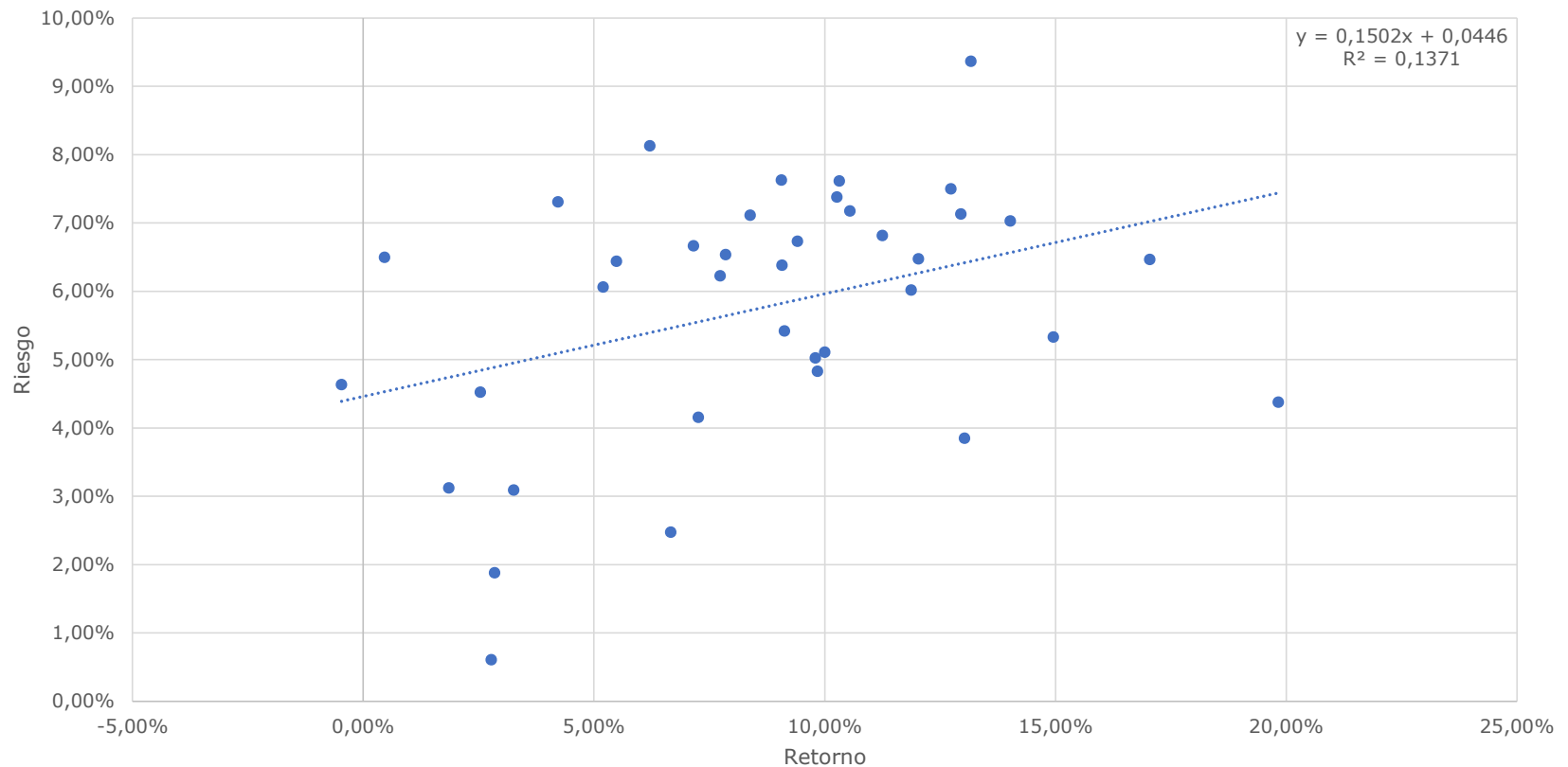
Evolución rentabilidad inversiones vrs TPM



La rentabilidad de los FMI se recupera desde 2023 tras el aumento de las tasas de interés, superando en varios periodos la Tasa de Política Monetaria; sin embargo, la dispersión entre fondos evidencia diferencias importantes en desempeño y exposición al riesgo.



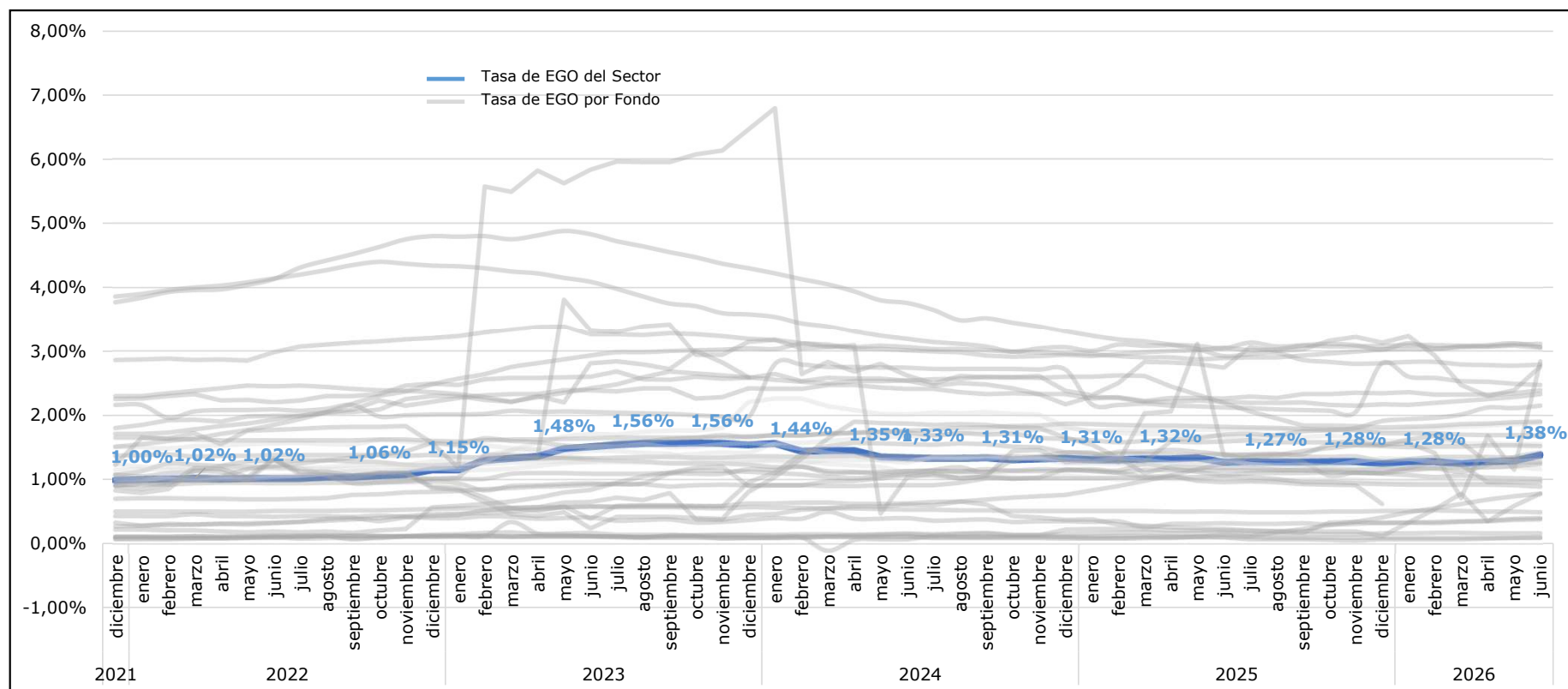
Desempeño de los FMI según nivel de riesgo: 2020-2026



La relación riesgo-retorno evidencia diferencias importantes entre los FMI. No perder de vista qué riesgo se asume versus el retorno obtenido. Ese trade off es clave en el proceso de administración del portafolio.



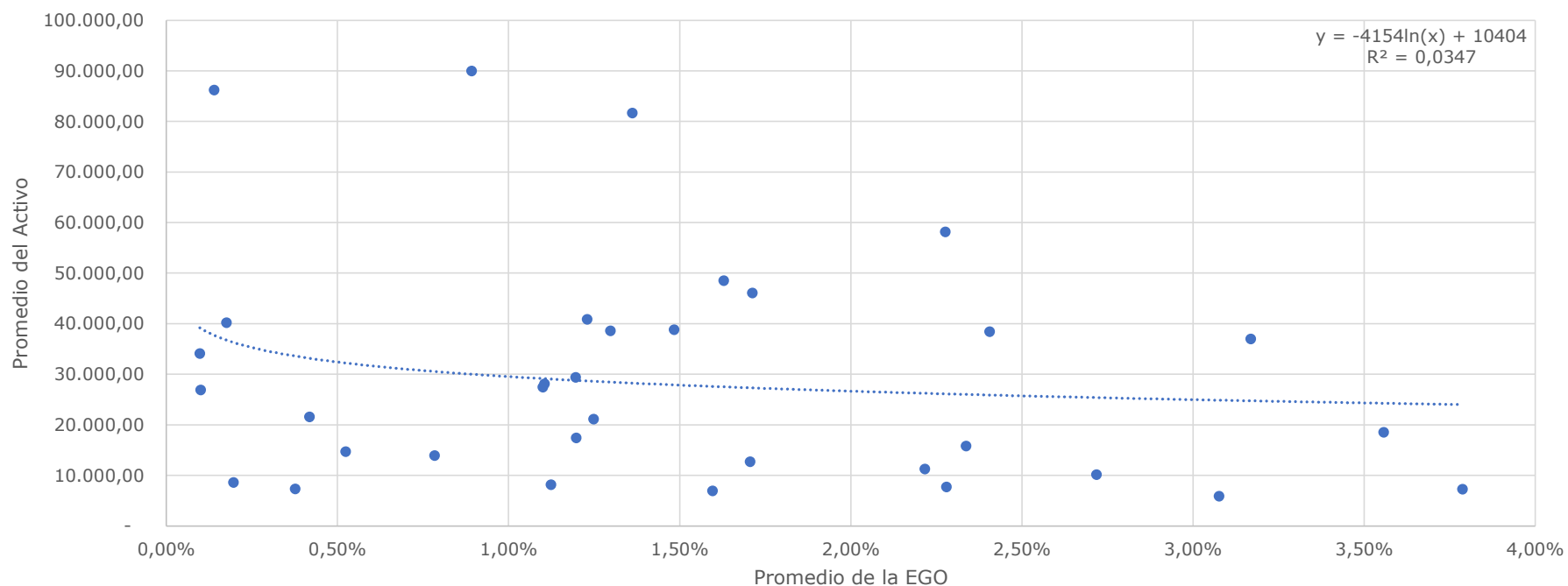
Eficiencia operativa FMIs y dispersión por fondo



El gasto operativo agregado del sector FMI como % de sus activos ha venido subiendo. Las amplias diferencias entre fondos podrían reflejar la existencia de economías de escala.



Eficiencia del gasto operativo frente al tamaño de los FMI



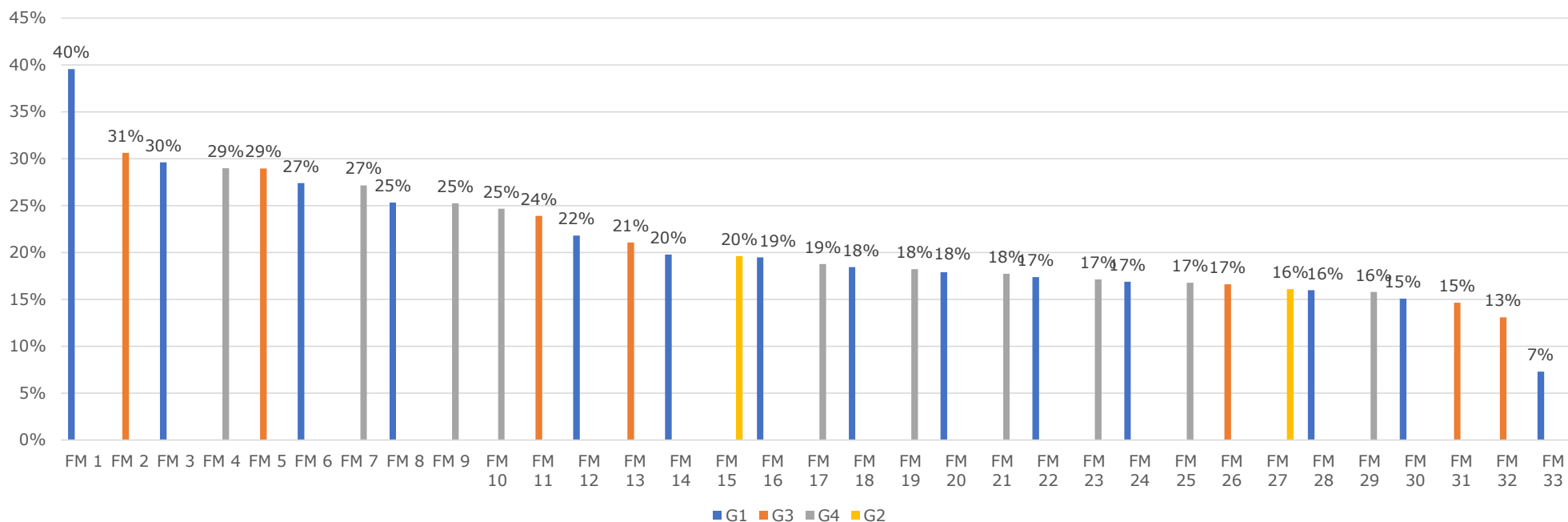
Aunque puede haber economías de escala, hay evidencia de que hay FMIS con niveles de eficiencia altos (0,5%-0,8%) con AUM < COP 30.000 y otros FMIs con bajos niveles de eficiencia >2% con AUM >COP40.000



Superintendencia
Financiera de Colombia

Grupo Económico con mayor participación en el portafolio de inversión por FMI Junio de 2026

% de Participación en el Portafolio de Inversión



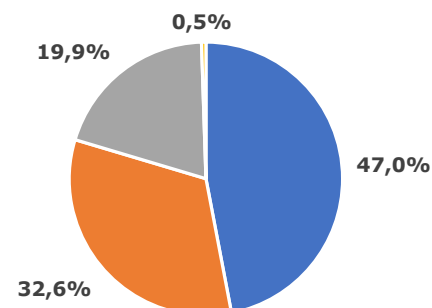
La distribución muestra que algunos FMI presentan una exposición significativa de su portafolio hacia un mismo GE/CF, lo que evidencia la necesidad de diversificar.



Algunos aspectos de Gobierno Corporativo de los FMI

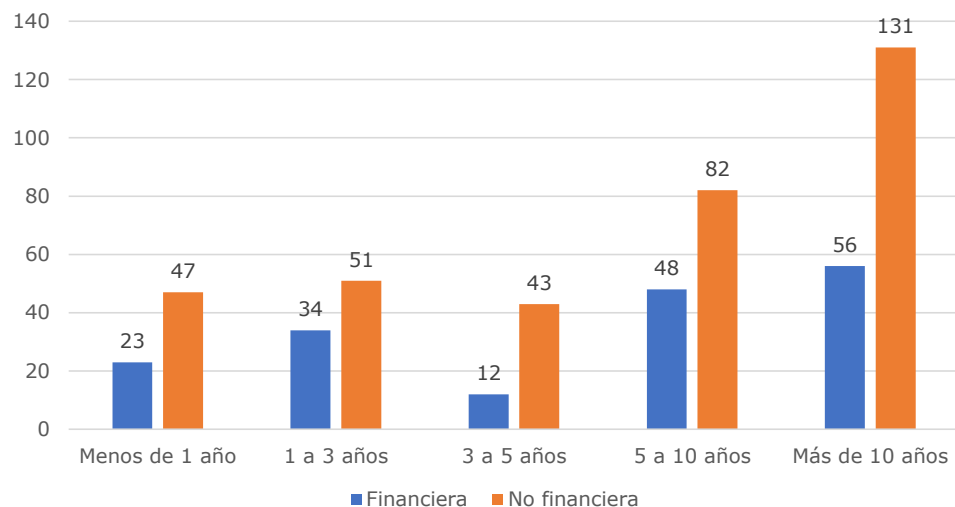
Integrantes de órganos directivos	Representantes legales
333	69
Con experiencia financiera	Promedio experiencia financiera
173	8,6 años
Con experiencia no financiera	Promedio experiencia no financiera
354	9,4 años

Nivel de formación académica

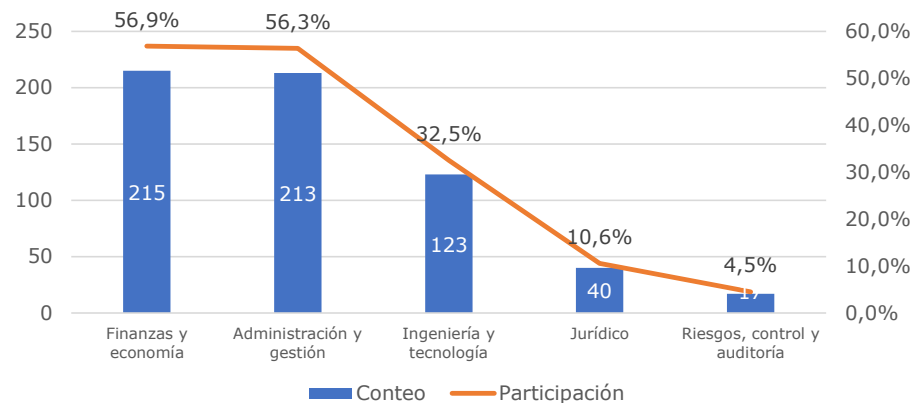


■ Pregrado ■ Especialización ■ Maestría ■ Doctorado

Distribución de la experiencia



Perfil Académico





Superintendencia
Financiera de Colombia



Algunas consideraciones desde la Supervisión

[ETQ: COLOR]



Tableros de Control Límites Normativos por Emisor Alertas, Seguimiento y Supervisión

Controles



1. Total Activos

Cruce inicial entre los EEFF reportados por el fondo y la información certificada por el revisor fiscal.

Referencias:
Circular D005 29 de Diciembre 1993 - Numeral 1.

Formato 029 - CUIF
\$11.408.197.798,52
Revisoría Fiscal
\$11.408.197.798,52
Diferencias
\$0,00

1.1 Acciones y Bonos (inscritos en bolsa de valores)

(Acciones + Valorización - Desvalorización) + Bonos / Total Activos
< 10%

Referencias:
Circular D005 29 de Diciembre 1993 Numeral 1.1
Decreto 2555 artículo 2.1.9.1.1.4

Formato 351	Revisoría Fiscal
Acciones	Acciones
\$1.546.334.760,00	\$1.546.334.760,00
Bonos	Bonos
\$254.001.000,00	\$254.001.000,00
Acciones + Bonos	Acciones + Bonos

Controles



1.2 Valores Emitidos por la Nación (Departamentos, Municipios, Banrep, otros.)

Valores de la Nación / Total Activo
< 50%

Referencias:
No hay un límite establecido en el Decreto 2555 del 2010 art. 2.19.1.1.3 Parágrafo 1, sin embargo se mantiene el 50% como un control.

Formato 351	Revisoría Fiscal
Gobierno	Títulos Nación
\$489.585.000,00	\$489.585.000,00
Banco de la República	Diferencias
\$0,00	\$ 0,00
Nación: Gobierno + Banrep	%
\$489.585.000,00	4,29 %

1.3 - 1.4 Total Préstamos a Afiliados

Total Préstamos a Afiliados / Total Activo
< 45%

Referencias:
Decreto 2555 artículo 2.1.9.1.1.3 Numeral 2
Circular D005 Dancoop - Numeral 1.3 y 1.4

Formato 029 - CUIF	Diferencias
\$	\$0,00
Revisoría Fiscal Valor \$	%
\$0,00	%

Controles



1.8 Límites de Gastos de Administración

510000 - Gastos de Administración / Total Activo a Diciembre Año Anterior
< 10%

Referencias:
RESOLUCIÓN NÚMERO 1950DE 2007 (octubre 30)
Observación: La Junta Directiva del Fondo ha fijado el límite para el gasto de administración respecto al total de activos a diciembre del año anterior en: 2,96% .

Gastos Operacionales Cuenta 510000	%
\$629.525.937,22	5,60 %
Total Activos Diciembre Año Anterior	
\$11.247.896.526,70	

1.9 CDT's

Referencias:
Decreto 2555 del 2010 art. 2.19.1.1.3 Numeral 4.
En bancos vigilados por la SFC, según políticas de la junta directiva.

Formato 351	Diferencias
\$5.614.812.000,00	\$0,00
Revisoría Fiscal Valor \$	
\$5.614.812.000,00	



Recomendaciones derivadas de los procesos de supervisión



Gestión documental de la normativa interna de los FMI con detalles que permitan trazabilidad de control de cambios.



Actualización permanente de la junta directiva, los representantes legales y los revisores fiscales en el RNAMV.



Fortalecer la gestión de la AI en materia de gestión y administración del portafolio de inversiones.

Atención a periodos de las JD y los trámites de posesión.



Uso del proceso abreviado de posesiones:



Control de límites de inversión frente a GE/CF en FMI que pertenecen a esos GE.

- i) que las personas hayan sido posesionadas previamente mediante el procedimiento ordinario; y
- ii) que sean reelegidas para el ejercicio del mismo cargo, independientemente de su condición de principal o suplente.



Superintendencia
Financiera de Colombia

Gracias



@SFCsupervisor



Superintendencia
Financiera de Colombia



superfinanciera



Superintendencia
Financiera de Colombia



SuperfinancieraSFC



superfinanciera



www.superfinanciera.gov.co



super@superfinanciera.gov.co