

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS
ADMINISTRADO POR AFP SANTANDER S. A.
Revisión Anual**

BRC INVESTOR SERVICES S. A.	RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO	RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS	F-AAA/2	BRC 1+

Cifras a Agosto de 2005 (millones de pesos)	Historia de la Calificación
Valor del fondo: \$115.927	Revisión anual Noviembre 2004: F-AAA/2 BRC 1+
Rentabilidad acumulada* promedio(último semestre): 12,53%	Revisión anual Octubre 2003: F-AAA/2 BRC 1+
*Rentabilidad semestral ponderada de acuerdo a la participación de cada perfil de inversión.	Revisión Septiembre 2002: : F-AAA/2+ BRC 1+

La información financiera contenida en este documento se basa en los informes de los portafolios de inversiones del Fondo Voluntario de Pensiones Santander para los cierres de marzo –agosto de 2005, también en los estados financieros auditados de la sociedad de los últimos tres años y el corte parcial de agosto de 2005.

1. Perfil del Fondo

El Fondo de Pensiones Voluntarias administrado por AFP Santander S. A.¹ se constituye mediante los aportes de los adherentes y sus rendimientos, para garantizar el amparo contra contingencias derivadas de la vejez, invalidez o muerte, mediante el reconocimiento de las pensiones y prestaciones de acuerdo a lo previsto en la ley. Los recursos del fondo y las cuentas individuales son administrados por la Sociedad Administradora de Fondos Pensiones y Cesantías Santander S. A. Este tipo de fondos se caracterizan por generar a sus afiliados beneficios tributarios en la retención en la fuente, a partir de los 5 años de realizado el aporte.

Por la administración de los recursos, la AFP cobra una comisión de 2,5% anual sobre el valor del fondo. La AFP también cobra un porcentaje de penalización sobre los recursos que sean retirados por parte del afiliado en un plazo inferior a un año contado a partir de la fecha de aporte de los mismos. Esta comisión es del 3% del valor del retiro.

El fondo cuenta con 5 perfiles de inversión, los cuales se describen a continuación:

- **Perfil Básico Pesos:** invierte la gran mayoría de sus activos en inversiones de renta fija en moneda nacional. La expectativa de permanencia de los inversionistas es entre uno y dos años, la necesidad de liquidez es media-alta y baja tolerancia al riesgo.

- **Perfil Básico Dólar:** invierte el 85% inversiones de renta fija en moneda extranjera y el restante 15% en el perfil básico pesos. La expectativa de permanencia de los inversionistas es entre uno y tres años, la necesidad de liquidez es media-alta y la tolerancia al riesgo es media-baja.
- **Perfil Conservador:** invierte el 85% en moneda extranjera y el restante 15% en el perfil básico pesos. Esta conformado por un 83% de renta fija y un 17% de renta variable. La expectativa de permanencia de los inversionistas es entre uno y tres años, la necesidad de liquidez es media-alta y la tolerancia al riesgo es media-baja.
- **Perfil Moderado:** invierte el 85% en moneda extranjera, del cual el 51% es en renta fija y el resto en renta variable. La expectativa de permanencia de los inversionistas es entre tres y cinco años, la necesidad de liquidez es media y la tolerancia al riesgo es media.
- **Perfil Agresivo:** invierte el 85% en moneda extranjera, predominando las inversiones en renta variable. El segmento objetivo para este perfil son los afiliados con una expectativa de permanencia mayor a cinco años, con una necesidad de liquidez baja y una tolerancia al riesgo alta.

Estos perfiles están conformados por una mezcla de inversiones en diferentes fondos del exterior, que destinan sus recursos a títulos de renta variable de Japón, Europa, Estados Unidos y América Latina, y otros títulos de renta fija negociados en esos mercados. Los fondos de renta variable

¹ La Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Santander S. A., nació en abril del año 2000, gracias a la fusión del Fondo de Pensiones Obligatorias Colmena AIG y del Fondo de Pensiones Obligatorias Davivir. Sus calificaciones de Contraparte y de Calidad en la Administración de Portafolios son AAA y P-AAA respectivamente, ratificadas por BRC Investor Services S. A. en Noviembre de 2005.

siguen diferentes índices reconocidos a nivel internacional, los cuales se constituyen en su benchmark de rentabilidad.

Debido a la alta participación del Perfil Básico Pesos dentro del Fondo de Pensiones Voluntarias (96,48% en agosto de 2005), el análisis realizado en este proceso de revisión anual estuvo orientado en su mayoría al comportamiento de este perfil en particular, sin dejar de lado los aspectos relevantes de los demás subportafolios.

Las calificaciones otorgadas al Fondo Voluntario de Pensiones Santander están basadas en el comportamiento agregado del fondo en los últimos seis meses (periodo abril-septiembre), por lo cual es importante tener en cuenta que en la medida en que la participación de cada uno de los perfiles varíe en forma sustancial con respecto al valor del fondo, el nivel de riesgo agregado del portafolio cambia.

2. Fundamentos de la calificación

2.1 Definición de la calificación

Riesgo de Crédito: la calificación **F-AAA en grado de inversión**, en este tipo de riesgo, indica que la seguridad es excelente. Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital, y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.

Riesgo de Mercado: la calificación **2 en grado de inversión**, indica que el fondo presenta una sensibilidad moderada a la variación de las condiciones del mercado y ha presentado situaciones de creciente vulnerabilidad a estos factores.

Riesgo administrativo y operacional: la calificación **BRC-1+ en grado de inversión**, indica que el fondo posee un excelente desarrollo operativo y administrativo, con una muy baja vulnerabilidad a pérdidas originadas por estos factores.

2.2 Análisis DOFA

Fortalezas

- ✓ Baja exposición al riesgo de crédito.
- ✓ Esquema "multiportafolio", ofreciendo diferentes alternativas de acuerdo al perfil de riesgo de los inversionistas.
- ✓ Crecimiento del valor del fondo, superior al agregado del sector.
- ✓ Robustas metodologías de análisis y proyección.
- ✓ Adecuadas metodologías para la fijación de políticas de inversión basadas en el análisis de emisores,

contrapartes, las condiciones de mercado, y la rentabilidad de los fondos.

- ✓ Adecuado sistema de atribuciones en todos los niveles de decisión y operación que intervienen en el fondo.
- ✓ Funcionarios con experiencia en la administración de inversiones.
- ✓ Adecuados mecanismos para el control de políticas y procedimientos en todos los niveles de negociación y operación.
- ✓ Plataforma tecnológica adecuada para el control y procesamiento de la información del fondo.
- ✓ Certificación ISO 9001:2000 del administrador.

Debilidades

- ✓ Moderada participación del mercado por el valor de los recursos administrados.
- ✓ Baja sinergia con el banco en la comercialización de los productos de la AFP.
- ✓ Fuerza comercial pequeña en comparación con la competencia.

Oportunidades

- ✓ Mayores sinergias comerciales con el Banco y la Fiduciaria.
- ✓ Aumento del número de afiliados en nichos de mercado estratégicos.
- ✓ Penetración a nuevos nichos de mercado.
- ✓ Bajas tasas de interés de las alternativas tradicionales de ahorro.
- ✓ Profundización y maduración de la estrategia "multiportafolio".
- ✓ Beneficios tributarios para los afiliados.

Amenazas

- ✓ Elevada competencia en el sector.
- ✓ Volatilidad en los precios de los títulos de deuda pública interna y externa.
- ✓ Alto nivel de desempleo y subempleo.
- ✓ Volatilidad y revaluación de la tasa de cambio.
- ✓ Bajo nivel de cultura de ahorro de largo plazo en Colombia.

2.3 Evolución del fondo

El valor del fondo mantuvo una tendencia estable durante el año 2004; sin embargo, a partir de enero del 2005, el fondo creció a un ritmo acelerado como se observa el gráfico 1. En efecto, el aumento entre agosto del 2004 y agosto del 2005 fue de 101,3%, superior al crecimiento promedio del sector (64,2%). Este aumento refleja las

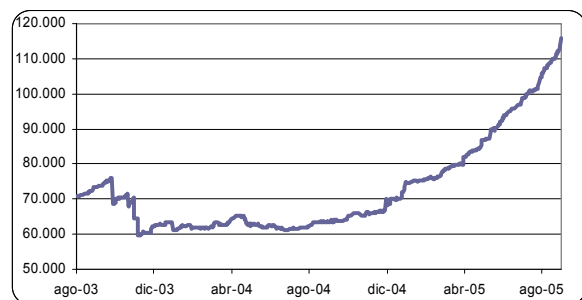
Una calificación otorgada por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- a un fondo de inversión, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en el fondo, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte, y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo.

La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información

estrategias comerciales implementadas en el último año²; no obstante, a futuro, constituye un reto para la administradora mantener este ritmo de crecimiento.

Gracias a dicho comportamiento positivo durante el último año, la participación del fondo dentro del sector agregado de fondos de pensiones voluntarias (medida como el valor de los recursos administrados), pasó de 2,6% a 3,3% en el mismo período.

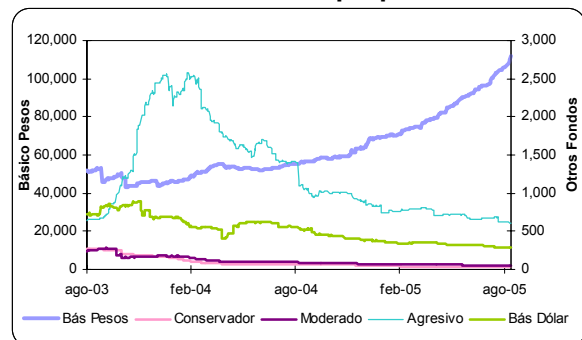
Gráfico 1. Valor histórico del fondo



Fuente: AFP Santander S. A. Cifras en millones de pesos.

El crecimiento del valor, estuvo impulsado por el incremento del subportafolio de perfil básico en pesos (101,3% en entre agosto de 2004 y agosto de 2005), dada su alta participación dentro del multiportafolio. Por el contrario, los demás subportafolios han presentado disminuciones en su valor. Esto ha hecho que la participación en el fondo del perfil básico aumentara a 96,84% en agosto de 2005, mientras que en el mismo mes del año anterior era 87,71%. Esto se observa en el siguiente gráfico:

Gráfico 2. Valor de los fondos por perfil



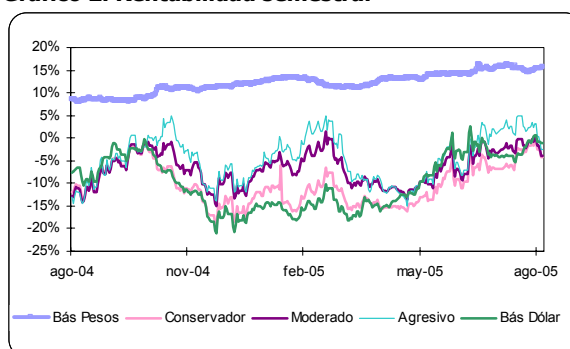
Fuente: AFP Santander S. A. En millones de pesos.

²El plan de mercadeo incluyó la campaña "Alcanzando la cima", y el plan "Super Click".

De la misma forma, el número de afiliados del fondo presentó un incremento de 27,4% entre agosto de 2005 y el mismo mes del año anterior, muy superior al crecimiento promedio presentado por el sector (16,3%), alcanzando un total de 10.350 afiliados.

Es importante anotar que la rentabilidad de cada subportafolio es acorde con el prospecto de inversión y con la volatilidad asociada a los factores de riesgo a los que se encuentran expuestos (dólares, euros, índices accionarios) de acuerdo a su composición.

Gráfico 2. Rentabilidad semestral



Fuente: AFP Santander S. A. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

En efecto, la rentabilidad semestral del subportafolio básico pesos presentó una tendencia creciente durante el último año; la cual fue en promedio 13,52% durante el período analizado (marzo – agosto 05). Por otro lado, la rentabilidad semestral en pesos ha sido negativa para los demás subportafolios, debido a su sensibilidad frente a la revaluación real del peso, resultado de la alta participación de las inversiones en dólares. Esto se observa en la siguiente tabla:

Tabla 1. Promedio diario (entre marzo y agosto del 2005) de la rentabilidad semestral

Bás Pesos	Conservador	Moderado	Agresivo	Bás Dólar	Promedio Ponderado
13,61%	-9,98%	-6,04%	-3,82%	-8,59%	12,53%

Fuente: AFP Santander S. A. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Gracias a la participación mayoritaria del perfil básico pesos, la rentabilidad promedio ponderada del agregado del fondo, tuvo un comportamiento positivo. En efecto, durante el periodo de referencia fue 12,53%, cifra muy superior a la presentada el año anterior (6,81%).

Sin embargo, el crecimiento de la rentabilidad agregada del fondo estuvo acompañado de un aumento en la volatilidad. Es así como entre marzo y agosto de 2004, la desviación estándar de la rentabilidad semestral fue de 0,96%,

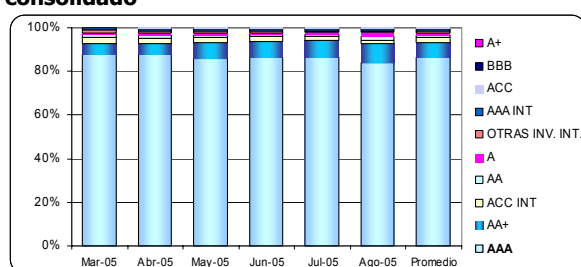
Una calificación otorgada por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- a un fondo de inversión, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en el fondo, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte, y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información

mientras que entre marzo y agosto del presente año, este indicador fue de 1,75%. Esto dio como resultado un leve incremento en el coeficiente de variación³ que a agosto de 2005 se ubicó en 13,99%, mientras que un año atrás este coeficiente era de 13,44%.

2.2 Riesgo de crédito y contraparte

La composición del portafolio de moneda local reflejó una política conservadora hacia el riesgo de crédito, donde la calificación ponderada durante el último semestre fue AAA (86,27%), tal como se observa en el gráfico 3. Así mismo, durante el período analizado, no hubo concentración en ningún emisor superior al 10% del valor del fondo.

Gráfico 3. Composición crediticia del portafolio consolidado



Fuente: AFP Santander S. A. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

El comité general de riesgo de AFP Santander es el responsable de proponer la asignación de cupos por emisores, sujeto a la aprobación de la junta directiva y teniendo en cuenta las políticas generales previamente establecidas, así como el régimen de inversiones vigente para estos fondos. Los administradores tienen una robusta metodología diferenciada para entidades del sector financiero y del sector real, debidamente documentada en el manual de riesgo de crédito.

2.3 Riesgo de mercado

✓ Exposición del portafolio

Gracias a su composición, el fondo está expuesto a riesgo de tasa de interés, y en menor medida, a riesgo de liquidez, riesgo de precio y riesgo cambiario.

Durante el periodo analizado (marzo-agosto05) el portafolio agregado del Fondo de Pensiones Voluntarias presentó una adecuada diversificación por factores de riesgo. La participación más representativa son inversiones indexadas

³ Coeficiente de variación: medido como la desviación estándar de los datos diarios de la rentabilidad semestral entre marzo y agosto/ el promedio de los mismos datos.

al IPC, las cuales representaron en promedio para el período de referencia un 29,53% del portafolio, tal como se observa en la siguiente tabla:

Tabla 2. Factores de riesgo

TIPO TASA	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Promedio
IPC	23,8%	27,0%	25,2%	29,4%	31,4%	37,4%	29,5%
Tasa Fija	21,0%	24,4%	19,3%	18,4%	22,5%	21,4%	21,1%
DTF	21,1%	20,1%	16,4%	15,6%	16,0%	16,7%	17,5%
Vista	24,6%	11,0%	22,9%	17,8%	13,2%	9,7%	16,1%
UVR	6,2%	8,7%	8,2%	9,1%	11,9%	10,9%	9,4%
Renta Variable	3,2%	8,7%	8,0%	9,7%	4,9%	3,9%	6,4%
Total general	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: AFP Santander S. A., cálculos BRC Investor Services S. A.

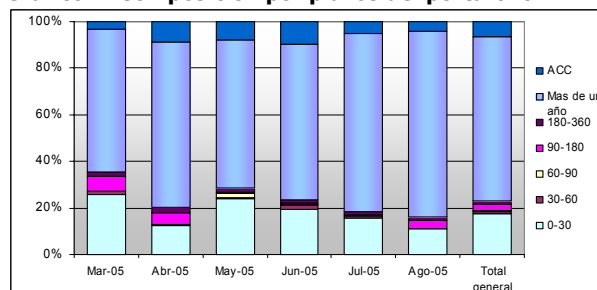
✓ Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés del fondo está asociado a la composición por tasas y plazos del portafolio, al tipo de inversiones, a su liquidez secundaria, y al comportamiento del pasivo.

Durante el semestre de referencia, el portafolio presentó una participación promedio de 70,5% de inversiones con vencimiento superior a un año. Dicho porcentaje es superior al presentado un año atrás (46,14%), pero es acorde con el perfil de mediano plazo del fondo.

Igualmente, el efecto de la recomposición de los plazos del fondo sobre el riesgo de tasa de interés estuvo parcialmente mitigado por el aumento en las inversiones líquidas (con vencimientos entre 0 y 30 días), que pasó de 3,60% en agosto de 2004, a 18,04% en agosto del 2005.

Gráfico 4. Composición por plazos del portafolio.



Fuente: AFP Santander S. A., cálculos BRC Investor Services S. A.

Por otro lado, la participación promedio de inversiones de tasa fija alcanzó el 21,13% en promedio del total del portafolio, superior a la participación presentada en septiembre de 2004 (17,37%).

La composición del portafolio por tipo de tasa y plazos, dio como resultado un indicador de duración promedio de 501 días, superior al del año anterior (309 días), pero aún se encuentra en niveles acordes con las características del

Una calificación otorgada por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- a un fondo de inversión, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en el fondo, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte, y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información

fondo, guarda consistencia con su flujo de caja y refleja una moderada sensibilidad a la variación de las condiciones de mercado.

Exposición a otros factores de riesgo

Los factores de riesgo adicionales dentro del análisis de este fondo son el riesgo cambiario y el riesgo de precios. El riesgo de tasa de cambio está asociado a las inversiones expresadas en dólares y euros, mientras que el riesgo de precio se da como consecuencia del movimiento de los índices que siguen los fondos de inversión de renta variable de acuerdo a los perfiles de riesgo existentes, así como del valor de las inversiones del portafolio en acciones colombianas. La exposición a los anteriores riesgos es baja, como resultado de la mínima participación de este tipo de inversiones en el fondo (menos del 5% de su valor). Esto se observa en la siguiente tabla:

Tabla 3. Participación histórica de perfiles de riesgo en el valor del fondo

	Bás Pesos	Conservado	Moderado	Agresivo	Bás Dólar
mar-05	93,37%	1,95%	3,22%	1,01%	0,45%
abr-05	94,32%	1,67%	2,81%	0,82%	0,38%
may-05	94,82%	1,48%	2,57%	0,78%	0,35%
jun-05	95,42%	1,26%	2,33%	0,67%	0,32%
jul-05	95,85%	1,08%	2,13%	0,65%	0,29%
ago-05	96,48%	0,93%	1,82%	0,53%	0,24%

Fuente: AFP Santander S. A., cálculos BRC Investor Services S. A.

✓ Liquidez del fondo

El fondo de Pensiones Voluntarias Santander es de mediano plazo; no obstante, dado que las barreras de salida de los recursos no son grandes, presenta una mayor posibilidad de retiros en el tiempo. Esto obliga a realizar un análisis de pasivos del fondo más riguroso que aquel que se hace para un fondo de pensiones obligatorias o uno de cesantías. Para mitigar los riesgos de liquidez, los administradores del fondo realizan una proyección del flujo de caja teniendo en cuenta los vencimientos de interés y capital. Esta información se actualiza en el flujo dos veces al mes y de acuerdo con su proyección se toman las decisiones de inversión, buscando mantener un nivel de liquidez mayor que en los otros fondos.

Durante el semestre de referencia, el mayor retiro representó el 0,46% del valor total del portafolio, el cual fue cubierto en su totalidad por la parte líquida del fondo (entre 0 y 30 días); de la misma forma, durante el período de análisis no se realizaron operaciones pasivas de liquidez.

2.5 Riesgo administrativo y operacional

Sociedad administradora

AFP Santander junto con el Banco Santander, Santander Investment Trust y Santander Investments Valores hace parte de las empresas del grupo Santander Central Hispano en Colombia. Nació como resultado de la fusión de las AFP Colmena y Davivir y la posterior compra y capitalización de las mismas por parte del Grupo Santander Central Hispano

Tabla 2. Composición accionaria

Empresa	Domicilio	Participación
Holding Santander Central Hispano	Colombia	54.56%
Administradora de Bancos Latinoamericanos Santander	España	39.85%
Santander Investment Colombia	Colombia	2.95%
Santander Investment S.A	España	2.09%

Fuente: AFP Santander S. A.

Gestión de afiliados

- AFP Santander cuenta con un área de operaciones cuyas funciones son coordinar los procesos de afiliación, recaudo, acreditación, transferencias, así como la atención al cliente y sus reclamaciones. Gracias al plan estratégico de la compañía, esta área ha desarrollado procesos cuyo objetivo es reducir costos operativos, mejorar los niveles mensuales de acreditación en cuenta individual, la disminución de la cartera presunta y el mejoramiento de los niveles de satisfacción del cliente.
- Así mismo, los resultados de las medidas y cambios implementados y la tercerización de procesos han sido satisfactorios, lo cual se ha reflejado en el comportamiento positivo de sus indicadores de eficiencia operativa. En pensiones voluntarias, el porcentaje mensual de aprobación de afiliaciones pasó de 82,2% en enero de 2005, a 94,1% en agosto del mismo año. Para realizar dichas aprobaciones, AFP Santander cuenta con ASISA que es la entidad que valida la información de las vinculaciones del Fondo Voluntario. En este sentido, AFP Santander ha venido trabajando con el fin de disminuir el número de rechazos debido a la mala calidad de los soportes y tomas de huella. Por otro lado, el nivel de acreditación promedio entre enero y agosto del 2005, se ubicó en 98,98%, con una leve disminución en el mes de agosto, que obedece a un cambio en la política del ingreso de las vinculaciones del fondo.

Una calificación otorgada por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- a un fondo de inversión, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en el fondo, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte, y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo.

La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información

- Como parte de los medios que provee la empresa para la interacción con sus clientes se encuentran los sistemas de atención, vía telefónica, por medio del sistema "Audio Guía" y por intermedio de la web en www.fondosantander.com.co, una página de internet en la cual, tanto afiliados como empleadores, pueden hacer consultas y transacciones por medio de los programas de "Nexo en red". Adicionalmente, la compañía presta un servicio de asesoría gratuito bajo el nombre de "Audio Nexo", el cual busca asesorar por vía telefónica a las empresas en la autoliquidación de sus aportes.

Proceso de inversión

- Existe una clara diferenciación entre las áreas que intervienen en el proceso de inversión.
- AFP Santander cuenta con una unidad conjunta del grupo SCH en Colombia que se especializa en la administración de recursos de terceros. El objetivo de esta área, llamada Unidad de Gestión de Activos (UGA), es la administración de portafolios de inversión de terceros realizada bajo los lineamientos del grupo y políticas de inversión claramente definidas y aprobadas por la Junta Directiva, en coordinación con el área de riesgos. Esta área, que es compartida con la Fiduciaria Santander, cuenta con un vicepresidente para toda el área y un equipo de *traders* y analistas de mercado, exclusivos para la AFP, con larga trayectoria y experiencia profesional.
- La evaluación, medición y control de riesgos sigue los lineamientos generales del área de riesgos de la casa matriz en España, y está encargada de presentar las propuestas de admisión de emisores y emisiones al comité de riesgo y posteriormente verificar no sólo el cumplimiento de los cupos y límites establecidos en el comité, sino también la evolución de los emisores o entidades en forma semestral y anual. Igualmente se generan reportes que son revisados por el comité de riesgos, el comité de inversiones y la junta directiva. Dentro de las medidas utilizadas para el monitoreo del riesgo de tasa de interés del fondo se encuentran la medición de VAR, la medición de la sensibilidad frente a cambios de las tasas de interés y la realización de pruebas de stress.
- El *back office* está a cargo de la gerencia de operaciones, para todas las empresas del grupo Santander Colombia. En esta área también hay una clara definición de responsabilidades y procedimientos para cada compañía, con el objetivo de evitar potenciales conflictos de interés, con plena documentación de todos los procesos involucrados.

Control interno

- AFP Santander cuenta con un área de auditoría interna en Colombia, bajo la dirección y los lineamientos de la División de Auditoría Interna en España, única para todo el grupo y la cual depende directamente de Consejo de Administración de Banco Santander Central Hispano con sede en España. Su responsabilidad es supervisar el cumplimiento, eficacia y eficiencia de los sistemas de control interno del grupo, así como la fiabilidad y calidad de la información contable; para esto debe verificar que los riesgos inherentes a la actividad realizada estén adecuadamente cubiertos.
- El Controller de gestión de activos es el encargado de coordinar con las diferentes áreas del grupo, el control y seguimiento a las decisiones tomadas por los diferentes comités, y lo descrito en el manual correspondiente. Reporta tanto a la Junta Directiva de AFP Santander, como a la casa matriz en España, de acuerdo a la Circular 079 de Madrid.

Tecnología y operaciones

- La AFP cuenta con una plataforma tecnológica adecuada, basada en siete aplicaciones que permiten el manejo de la contabilidad, la administración de clientes y control de acceso a la información de acuerdo con políticas y perfiles establecidos. La plataforma del sistema central de la compañía cuenta con dos servidores IBM AS/400, uno en la sede principal y otro para contingencias y desarrollo, el cual se encuentra en una ubicación física diferente de la plataforma principal. La periodicidad de los back ups se realiza dependiendo del tipo de información (diaria, semanal, mensual y anual). También existe la posibilidad de realizar back ups especiales, según la solicitud del usuario.
- Para la administración de los fondos la AFP cuenta con los siguientes aplicativos: Futura para el fondo de pensiones obligatorias, Garantía para el de cesantías, Plenitud para voluntarias y Optima para el área contable. Cada uno de éstos, está estructurado en diferentes módulos que facilitan la administración de clientes, recaudos y acreditaciones, y módulos de seguridad que restringen el acceso a la información de acuerdo al perfil de cada funcionario de la AFP. A pesar de contar con los anteriores, es importante anotar que el sistema permite la unificación de los datos de cada afiliado y cada empleador.
- Para el proceso de inversión, AFP Santander cuenta con el *software* Porfin, que es de amplio uso en el sector

Una calificación otorgada por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- a un fondo de inversión, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en el fondo, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte, y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información

financiero. Dicho programa permite llevar a cabo la valoración de los portafolios, el control de límites de inversión por negociador y la proyección de escenarios para hacer análisis de tensión de los portafolios. Dentro de los sistemas de liquidación utilizados se encuentra sebra, deceval, DCV, Euroclear y las bancas electrónicas.

- AFP Santander también cuenta con programas satélites, dentro de los cuales se encuentran: Audionexo (servicio al cliente), Work flor (Bonos By P), Pensión Sorteo, Gestión Empresarial, Litssoft (cobro jurídico) y SAC (recuperación de cartera).
- Dentro de los planes actuales se encuentra la unificación de la plataforma tecnológica ("Plantilla Única"), la cual tiene como fin "obtener, personalizar e implantar una solución de software existente en el mercado, que posea una arquitectura de software orientada a servicios y distribuida, donde las funcionalidades que se implementen, así como los mecanismos procedimentales, operativos y tecnológicos, garanticen la consistencia de la información, su veracidad, integridad referencial, oportunidad, disponibilidad y el cumplimiento con todas las normas legales vigentes para las AFP".⁴ La solución integral será definida y contratada por las AFP's Santander, Colfondos, Protección y Skandia. El proyecto debe desarrollarse en dos años a partir de la firma del contrato con el proveedor. Este nuevo proyecto representa una oportunidad para lograr sinergias entre los administradores de fondos de pensiones, con el fin de reducir costos y optimizar procesos.

⁴ Fuente: AFP Santander

Una calificación otorgada por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- a un fondo de inversión, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en el fondo, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte, y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información

Fondo de Pensiones Voluntarias-AFP Santander S. A.

VOLUNTARIAS DE PENSIONES Y CESANTIAS SANTANDER								
MARZO A AGOSTO DE 2005								
TIPO EMISOR								
TIPO EMISOR	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Total general	
Gobierno	31,8%	34,8%	29,5%	32,3%	41,1%	41,3%	35,5%	
Bancos	29,7%	24,1%	33,8%	28,1%	26,2%	26,5%	28,0%	
Otros Sector Financiero	26,2%	27,9%	24,2%	25,0%	18,6%	17,8%	22,9%	
Sector Real	8,3%	9,4%	8,9%	10,2%	9,8%	10,5%	9,6%	
Soc. Economía Mixta	2,5%	2,5%	2,3%	3,3%	3,2%	3,0%	2,8%	
Entidades Territoriales	1,5%	1,4%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%	1,2%	
TOTAL GENERAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
RESUMEN ESPECIE								
ESPECIE	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Total general	
Bonos	32,5%	38,8%	30,5%	32,4%	30,7%	33,1%	32,9%	
Papeles	1,3%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%	2,3%	1,4%	
CDTs	11,0%	11,7%	10,7%	10,1%	11,8%	13,8%	11,6%	
Fiducia	5,9%	5,6%	5,1%	7,0%	2,4%	1,6%	4,4%	
Fondos	2,8%	2,7%	2,5%	2,4%	0,3%	0,3%	1,7%	
Fondos Internacionales	2,4%	2,1%	1,9%	1,8%	1,6%	1,4%	1,8%	
Acción Internacional	4,5%	2,8%	2,5%	2,3%	2,1%	1,8%	2,6%	
TES	24,8%	27,4%	25,8%	28,1%	37,5%	36,5%	30,5%	
VISTA	14,8%	7,4%	19,5%	14,6%	12,1%	8,7%	12,7%	
Acción	0,0%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,3%	
Total general	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tipo Tasa								
TIPO TASA	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Promedio	
IPC	23,8%	27,0%	25,2%	29,4%	31,4%	37,4%	29,5%	
Tasa Fija	21,0%	24,4%	19,3%	18,4%	22,5%	21,4%	21,1%	
DTF	21,1%	20,1%	16,4%	15,6%	16,0%	16,7%	17,5%	
Vista	24,6%	11,0%	22,9%	17,8%	13,2%	9,7%	16,1%	
UVR	6,2%	8,7%	8,2%	9,1%	11,9%	10,9%	9,4%	
Renta Variable	3,2%	8,7%	8,0%	9,7%	4,9%	3,9%	6,4%	
Total general	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Publica								
PUBLICA	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Total general	
AAA	87,92%	88,00%	85,78%	86,55%	86,22%	84,00%	86,27%	
AA+	4,71%	4,50%	7,46%	7,02%	7,77%	8,53%	6,82%	
ACC INT	3,24%	2,80%	2,50%	2,35%	2,15%	1,84%	2,43%	
AA	1,15%	1,08%	1,01%	0,96%	0,91%	1,81%	1,17%	
A	0,41%	1,04%	0,93%	0,88%	0,85%	1,79%	1,02%	
OTRAS INV. INT.	1,36%	1,19%	1,03%	0,92%	0,86%	0,77%	1,00%	
AAA INT	1,05%	0,96%	0,84%	0,86%	0,79%	0,68%	0,85%	
ACC	0,00%	0,31%	0,34%	0,35%	0,37%	0,49%	0,32%	
BBB	0,12%	0,11%	0,10%	0,10%	0,09%	0,09%	0,10%	
A+	0,03%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	
Total general	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Plazo								
PLAZO	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Total general	
0-90	27,18%	12,76%	26,29%	21,78%	16,57%	11,13%	18,88%	
91-180	6,26%	5,41%	0,31%	0,27%	0,41%	3,54%	2,56%	
181-360	2,10%	1,99%	1,86%	1,48%	1,27%	1,57%	1,69%	
1 a 2 años	17,80%	21,85%	17,74%	17,56%	21,10%	19,74%	19,33%	
2 a 3 años	20,45%	21,26%	18,97%	19,57%	15,46%	16,72%	18,55%	
3 a 4 años	7,31%	8,52%	8,53%	7,21%	2,44%	7,38%	6,81%	
4 a 5 años	6,94%	6,68%	6,37%	6,13%	12,51%	6,35%	7,55%	
Mas de 5 años	8,72%	12,80%	11,95%	16,31%	25,32%	29,64%	18,26%	
ACC	3,24%	8,74%	7,98%	9,68%	4,91%	3,94%	6,37%	
Total general	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Plazo<1								
PLAZO<1AÑO	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Total general	
0-30	25,92%	12,22%	23,90%	19,22%	15,82%	11,13%	17,67%	
30-60	1,25%	0,00%	0,50%	1,78%	0,75%	0,00%	0,70%	
60-90	0,00%	0,54%	1,89%	0,78%	0,00%	0,00%	0,52%	
90-180	6,26%	5,41%	0,31%	0,27%	0,41%	3,54%	2,56%	
180-360	2,10%	1,99%	1,86%	1,48%	1,27%	1,57%	1,69%	
Mas de un año	61,22%	71,10%	63,56%	66,78%	76,84%	79,82%	70,50%	
ACC	3,24%	8,74%	7,98%	9,68%	4,91%	3,94%	6,37%	
Total general	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Valor								
VALOR	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Total general	
Total	80.312.788.759	84.839.357.683	91.679.835.920	97.705.841.173	101.949.869.994	112.546.728.482	94.839.070.335	

Una calificación otorgada por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- a un fondo de inversión, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en el fondo, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte, y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información