

COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS DICIEMBRE de 2010

1.	SOCIEDADES	2
2.	FIDEICOMISOS	15
3.	CARTERAS COLECTIVAS.....	20
3.1.	RENTABILIDAD Y VALOR DE LAS CARTERAS	21
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión	27
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas	28
4.	INDICADORES DE DESEMPEÑO FIDUCIARIO	29
4.1	RELACIÓN INGRESO – GASTO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS.	29
4.2	PARTICIPACIÓN DEL TOTAL DE ACTIVOS ADMINISTRADOS EN EL PATRIMONIO DE LA FIDUCIARIA.....	31
4.3	COMISIÓN FIDUCIARIA PROMEDIO POR FIDEICOMISO.....	32
4.4	CALIDAD Y % DE PARTICIPACIÓN EN EL ACTIVO DE LAS CUENTAS POR COBRAR DE COMISIONES.	33
5.	ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL – MARGEN DE SOLVENCIA.....	34

* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2009 y 2010 es susceptible de modificación debido a los requerimientos de la Superintendencia en términos de retransmisiones de Estados Financieros a las Sociedades Fiduciarias.

En ese sentido se informa que las cifras corresponden al corte de diciembre de 2010 consultadas el 07 de febrero de 2011.

COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS

Bogotá, D.C. Diciembre de 2010

1. Sociedades¹

ANEXO No. 1 SOCIEDADES FIDUCIARIAS POSICIONAMIENTO 31/12/2010

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	272,266	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	213,336
2	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	197,622	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	160,773
3	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	170,370	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	128,115
4	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	105,398	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	103,046
5	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	104,617	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	79,616
6	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	102,409	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	69,348
7	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	76,435	03	Bbva Fiduciaria S.A.	60,049
8	03	Bbva Fiduciaria S.A.	66,467	24	Cititrust Colombia S.A.	54,170
9	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	58,392	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	53,101
10	24	Cititrust Colombia S.A.	57,785	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	52,438
11	39	Fiduagraria S.A.	55,496	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	47,557
12	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	54,027	39	Fiduagraria S.A.	45,500
13	16	Alianza Fiduciaria S.A.	45,011	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	37,550
14	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	41,932	23	Helm Fiduciaria S.A.	32,518
15	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	41,834	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	31,887
16	40	Fiducoldex S.A.	41,047	16	Alianza Fiduciaria S.A.	28,964
17	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	37,167	40	Fiducoldex S.A.	28,447
18	23	Helm Fiduciaria S.A.	36,280	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	18,559
19	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	19,031	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	16,252
20	38	Fiduciaria Central S.A.	14,781	38	Fiduciaria Central S.A.	12,750
21	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	13,128	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	12,072
22	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	10,904	06	Fiduciaria Colmena S.A.	10,244
23	06	Fiduciaria Colmena S.A.	10,820	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	8,661
24	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	10,058	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	8,235
25	58	Gestión Fiduciaria S.A.	8,402	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	6,293
26	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	6,539	57	Fiduciaria del País S.A.	5,333
27	57	Fiduciaria del País S.A.	5,565	58	Gestión Fiduciaria S.A.	5,244

Pos	Resultados del Ejercicio			Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	73,902	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	163,774
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	42,851	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	98,499
3	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	33,695	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	92,587
4	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	28,551	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	47,288
5	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	15,116	39	Fiduagraria S.A.	46,246
6	03	Bbva Fiduciaria S.A.	15,096	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	38,170
7	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	14,423	16	Alianza Fiduciaria S.A.	35,771
8	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	13,070	03	Bbva Fiduciaria S.A.	30,244
9	24	Cititrust Colombia S.A.	11,074	40	Fiducoldex S.A.	26,217
10	23	Helm Fiduciaria S.A.	9,029	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	25,764
11	16	Alianza Fiduciaria S.A.	9,001	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	24,018
12	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	7,436	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	23,473
13	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	7,334	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	22,768
14	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	5,501	24	Cititrust Colombia S.A.	21,033
15	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	5,102	23	Helm Fiduciaria S.A.	20,429
16	40	Fiducoldex S.A.	4,476	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	13,891
17	39	Fiduagraria S.A.	4,360	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	13,530
18	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,241	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	12,909
19	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,319	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	12,684
20	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	2,182	38	Fiduciaria Central S.A.	10,792
21	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,145	06	Fiduciaria Colmena S.A.	5,541
22	06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,088	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	5,527
23	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	827	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	5,400
24	58	Gestión Fiduciaria S.A.	-560	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	4,997
25	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	-638	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,539
26	38	Fiduciaria Central S.A.	-1,126	57	Fiduciaria del País S.A.	823
27	57	Fiduciaria del País S.A.	-1,370	58	Gestión Fiduciaria S.A.	347

¹ Estas son las cifras transmitidas por las sociedades fiduciarias a la superintendencia y no incluyen los ajustes que este ente de control puede llegar a solicitar en Colombia de que los mismos sean autorizados por la asamblea de accionistas, así mismo tampoco incluye retransmisiones.

1.1 Capital mínimo

Según lo establecido por la Ley 795 de 2003, el capital mínimo para las fiduciarias se ajustará anualmente en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

Para el año 2010, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$5,229 millones, presentando un incremento del 2.0% frente a los \$5,126 millones en 2009.

Como se observa en el Anexo No.2, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 27 existentes, que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiducafé y Fiduskandia. Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Gestión Fiduciaria, Fidupaís, Fiducor, Acción Fiduciaria y Fiduciaria Colmena, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación del 21.8%, al pasar de \$405,684 millones en diciembre de 2009 a \$494,114 millones en diciembre de 2010.

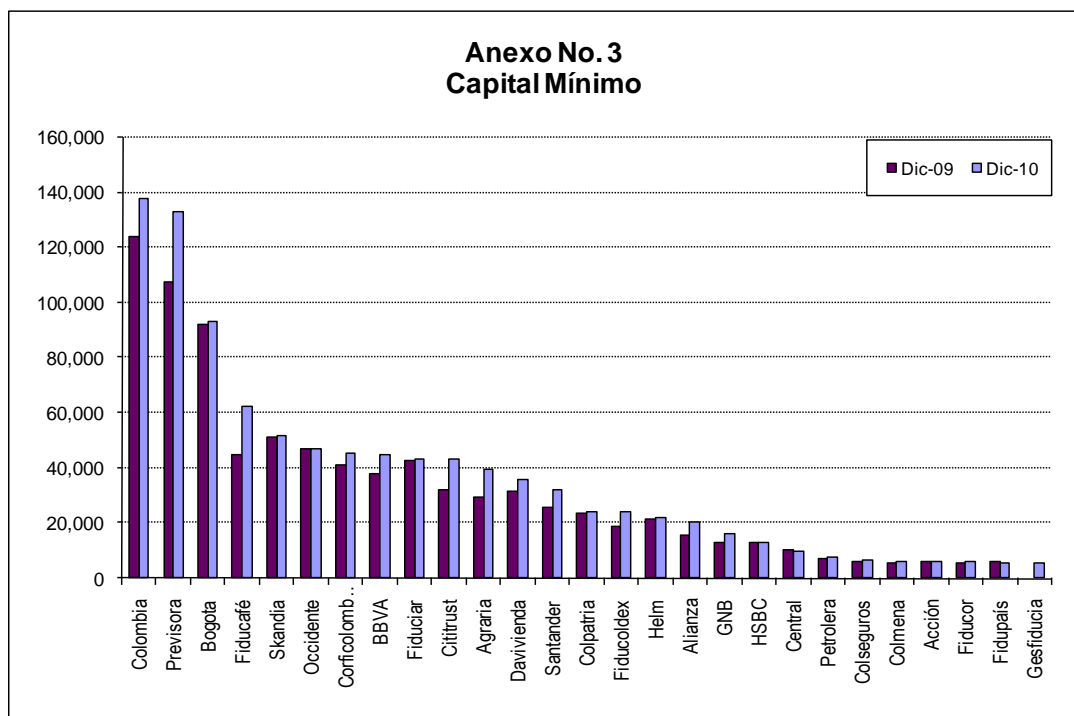
ANEXO No. 2 SOCIEDADES FIDUCIARIAS CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A 31/12/2010

C  fras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL. NO DISTRIB. EJERC. ANTERIORES	REVALORIZACION PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	CAPITAL MÍNIMO LEY 795/2003	CAPITAL MÍNIMO 2007	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	Bvva Fiduciaria S.A.	39,003	4,627	0	1,090	0	44,720	5,229	39,491	0
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,574	23,266	0	4,960	0	31,799	5,229	26,570	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	4,338	0	343	0	5,998	5,229	769	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	2,989	291	0	0	51,772	5,229	46,543	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	23,361	90,028	13,845	5,689	0	132,924	5,229	127,695	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	1,980	0	187	0	5,881	5,229	652	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	13,848	0	0	0	19,944	5,229	14,715	0
18	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	29,349	13,887	0	0	0	43,237	5,229	38,008	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	33,462	28,438	0	88	0	61,989	5,229	56,760	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	28,516	16,837	0	0	0	45,353	5,229	40,124	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	33,092	0	0	0	46,763	5,229	41,534	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	20,277	72,712	0	0	0	92,989	5,229	87,760	0
23	Helm Fiduciaria S.A.	15,938	5,660	0	0	0	21,599	5,229	16,370	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	33,212	0	3,085	0	43,097	5,229	37,868	0
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	12,920	11,136	0	0	0	24,056	5,229	18,827	0
27	Hebe Fiduciaria S.A.	4,771	7,780	0	0	0	12,551	5,229	7,322	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	37,599	93,054	0	7,252	0	137,906	5,229	132,677	0
33	Acci��n Sociedad Fiduciaria S.A.	5,015	872	0	0	0	5,886	5,229	657	0
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	5,336	8,552	0	2,260	0	16,148	5,229	10,919	0
38	Fiduciaria Central S.A.	7,433	1,552	0	1,677	-1,126	9,535	5,229	4,306	0
39	Fidusgraria S.A.	24,334	4,896	10,000	0	0	39,230	5,229	34,001	0
40	Fiducoldex S.A.	18,670	5,290	0	0	0	23,960	5,229	18,731	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	23,842	11,617	0	0	0	35,459	5,229	30,230	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,165	4,449	0	0	0	7,614	5,229	2,385	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	7,800	0	0	0	-1,507	6,293	5,229	1,064	0
57	Fiduciaria del País S.A.	6,850	0	0	0	-1,517	5,333	5,229	104	0
58	Gestión Fiduciaria S.A.	5,900	0	0	0	-656	5,244	5,229	15	0
TOTAL		437,202	494,114	24,137	26,632	-4,807	977,277	141,183	836,094	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$123,299 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 14.4%. Todas las entidades registraron este tipo de crecimiento entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010 con excepción de Fiduciaria de Occidente, Fiducentral y Fidupaís que presentaron una disminución del -0.2%, -4.2% y -8.8% respectivamente.

Las entidades que muestran mayor crecimiento son Fiducafé (38.9%) y Cititrust (35.0%); las de menor crecimiento fueron Fiduciaria Bogotá y Fiduskandia cuyo crecimiento individual fue de 0.2%. Todas las entidades cumplen con los niveles mínimos de solvencia y capital mínimo requeridos, como se refleja a continuación en el Anexo No. 3.



1.2 Balance

El total de activos propios al corte de diciembre de 2010 ascendió a \$1.7 billones, de los cuales el 81.4% pertenece a entidades con capital privado; el 18.6% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 75.9% pertenece a entidades nacionales y el 24.1% restante posee capital extranjero.

El 66.2% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y las cuentas por cobrar con una participación del 16.6% y 3.8% respectivamente. (Anexo No.4 (A)).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

DIRECCION DE FIDUCIARIAS

SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL

FECHA DE BALANCE : 31/12/2010

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,663,782	1,354,837	1,028,724	326,113	308,946
110000	DISPONIBLE	167,881	142,098	89,463	52,634	25,784
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	6,044	4,201	4,201	0	1,843
130000	INVERSIONES	1,102,032	919,417	729,595	189,822	182,614
138000	PROVISION INVERSIONES	243	243	243	0	0
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	265	265	265	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	63,158	54,463	45,345	9,117	8,696
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	17,417	10,787	9,431	1,357	6,630
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	348	267	37	230	81
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	48,065	32,814	30,256	2,558	15,251
190000	OTROS ACTIVOS	275,988	201,312	129,561	71,751	74,676
200000	PASIVO	333,724	272,248	249,720	22,528	61,475
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	13,921	4,530	4,530	0	9,391
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	12,950	3,560	3,560	0	9,391
250000	CUENTAS POR PAGAR	113,315	107,421	96,744	10,677	5,893
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	71,894	52,631	49,830	2,801	19,264
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	17,749	15,406	13,408	1,998	2,343
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	59,633	32,705	23,655	9,050	26,927
300000	PATRIMONIO	1,330,059	1,082,589	779,004	303,585	247,470
310000	CAPITAL SOCIAL	437,202	363,404	244,827	118,577	73,798
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	437,202	363,404	244,827	118,577	73,798
310505	CAPITAL AUTORIZADO	536,977	427,420	297,920	129,500	109,557
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	494,114	392,348	314,814	77,535	101,765
320500	RESERVA LEGAL	404,525	331,718	285,073	46,645	72,807
340000	SUPERAVIT	131,956	111,454	58,761	52,693	20,501
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	23,024	-822	-1,113	291	23,846
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	243,764	216,204	161,714	54,489	27,560

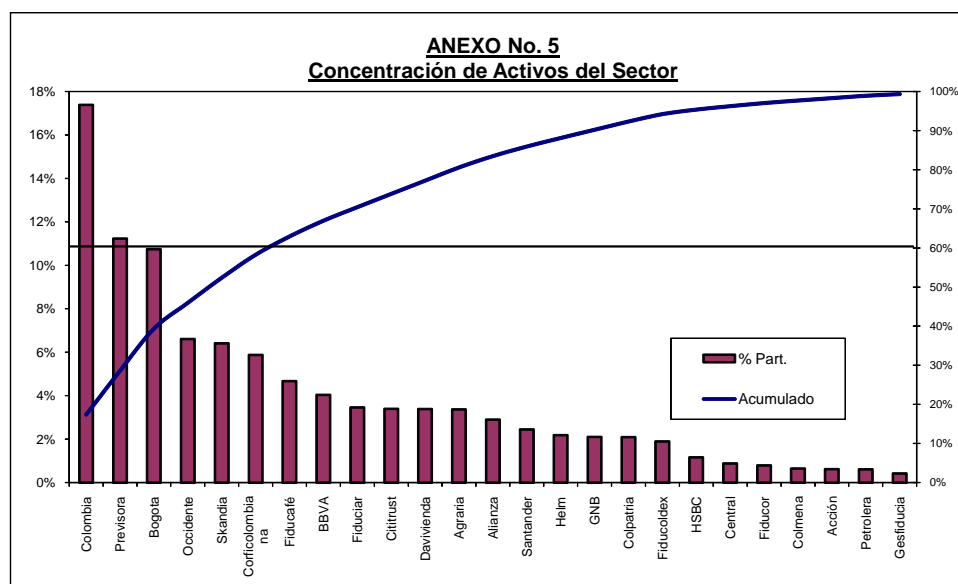
En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de diciembre de 2010 con respecto al activo una concentración en inversiones del 70.9% frente al 59.1% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 58.2% de su activo en inversiones y el 16.1% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 59.7% y un trimestre atrás ascendió a 62.8%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 20.1% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en las cuentas por pagar y los otros pasivos con el 34.0% y 21.5%, respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza también el 20.1% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 19.9%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 6.9% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

ANEXO No. 4 (B)
BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

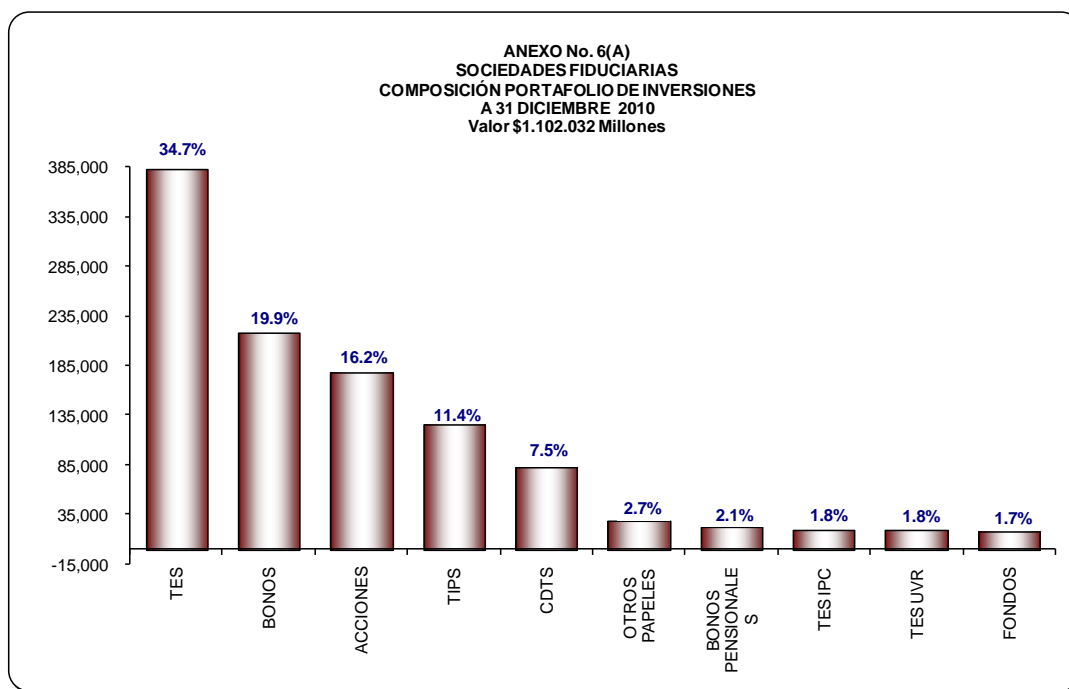
CUESTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
110000	DISPONIBLE	10.1%	10.5%	8.7%	16.1%	8.3%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.4%	0.3%	0.4%	0.0%	0.6%
130000	INVERSIONES	66.2%	67.9%	70.9%	58.2%	59.1%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
160000	CUENTAS POR COBRAR	3.8%	4.0%	4.4%	2.8%	2.8%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.0%	0.8%	0.9%	0.4%	2.1%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	2.9%	2.4%	2.9%	0.8%	4.9%
190000	OTROS ACTIVOS	16.6%	14.9%	12.6%	22.0%	24.2%
200000	PASIVO	20.1%	20.1%	24.3%	6.9%	19.9%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.8%	0.3%	0.4%	0.0%	3.0%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.8%	0.3%	0.3%	0.0%	3.0%
250000	CUENTAS POR PAGAR	6.8%	7.9%	9.4%	3.3%	1.9%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	4.3%	3.9%	4.8%	0.9%	6.2%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	1.1%	1.1%	1.3%	0.6%	0.8%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	3.6%	2.4%	2.3%	2.8%	8.7%
300000	PATRIMONIO	79.9%	79.9%	75.7%	93.1%	80.1%
310000	CAPITAL SOCIAL	26.3%	26.8%	23.8%	36.4%	23.9%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	26.3%	26.8%	23.8%	36.4%	23.9%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	32.3%	31.5%	29.0%	39.7%	35.5%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	RESERVAS	29.7%	29.0%	30.6%	23.8%	32.9%
320500	RESERVA LEGAL	24.3%	24.5%	27.7%	14.3%	23.6%
340000	SUPERAVIT	7.9%	8.2%	5.7%	16.2%	6.6%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.4%	-0.1%	-0.1%	0.1%	7.7%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	14.7%	16.0%	15.7%	16.7%	8.9%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en seis entidades que acumulan el 61.9% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan la Fiduciaria Bancolombia que registra el 16.4%, Previsora el 11.9% y Fidubogotá con el 10.2%. Dentro de las de menor proporción se ubican Fidupaís, Fiduciaria Colseguros y Fidugestión con el 0.3%, 0.4% y 0.5% respectivamente, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.²



2 Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de diciembre de 2010 se puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.

En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades, los \$1.1, billones registrados al corte de diciembre de 2010 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 59.5%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 8.7% y las disponibles para la venta el 21.6%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en TES Tasa Fija con el 34.7% seguido por bonos con el 19.9% y las Acciones con el 16.2%³, como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).



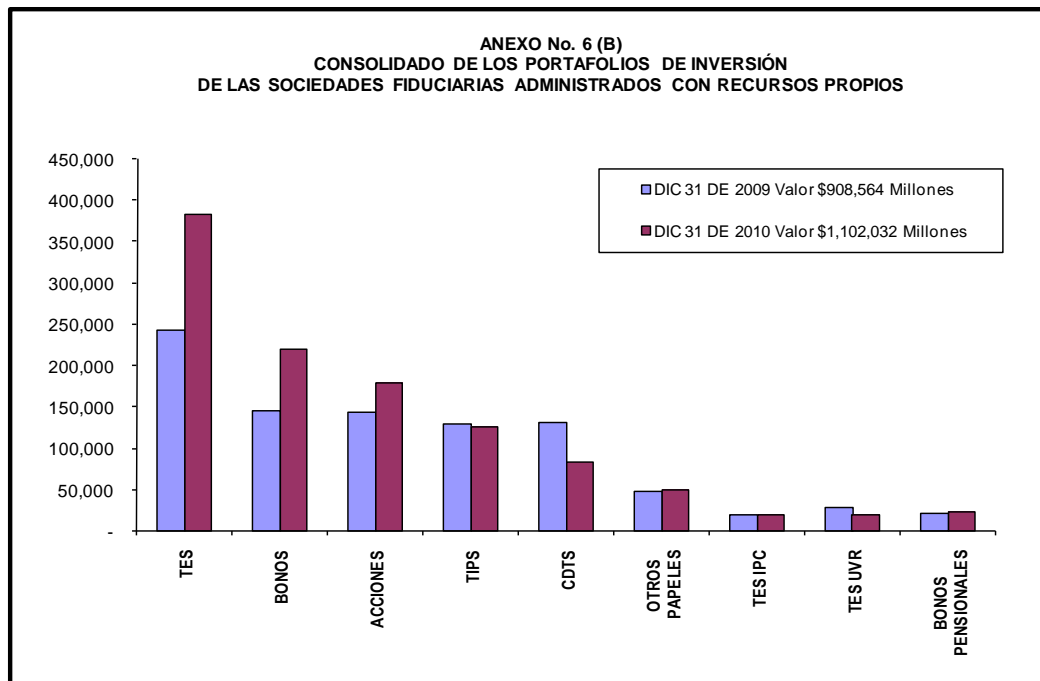
En deuda pública, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 90.5%, seguido por las posiciones en TES IPC y TES UVR con el 4.8% y 4.7%, respectivamente; para diciembre de 2010, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o en TES Mixtos.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.6% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 2.54%, bonos del Banco BBVA 2.25% y los bonos pensionales emitidos por la Tesorería General de la Nación 2.12%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Findeter con el 1.5%, Banco GNB Sudameris con el 1.1% y Banco de Bogotá con el 0.9%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$908,564 millones, de los cuales los TES representaban el 26.8% y los CDT'S el 14.3%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa

³ La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$178,216 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (55.5%), Skandia Pensiones y Cesantías (29.4%) y otros emisores (15.1%).

fija representaban el 83.3%; el portafolio comparativo entre diciembre 2009 y diciembre 2010 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).⁴



1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$975,195 millones, con una disminución del 9.1% respecto al mismo período del año anterior. De este total el 78.3% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 21.7% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 82.6% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 17.4%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$1.1 billones, de los cuales el 80.2% se registró en entidades privadas y el restante 19.8% en entidades públicas. En cuanto a la recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas aumentaron su participación en cerca de 2 puntos porcentuales.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 54.5% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 45.5% restante del ingreso.

4 Para mayor detalle de la composición de los portafolios propios de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliosfiduciarias/fiduciarias/inso122010.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de diciembre de 2010 \$307,125 millones, 5.5% inferiores a las obtenidas para el mismo período del 2009 cuando presentó \$325,067 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 23.1% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 19.3%⁵. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 25.3% y la rentabilidad de los activos en el 20.8%.⁶

1.3.1 Ingresos por comisiones

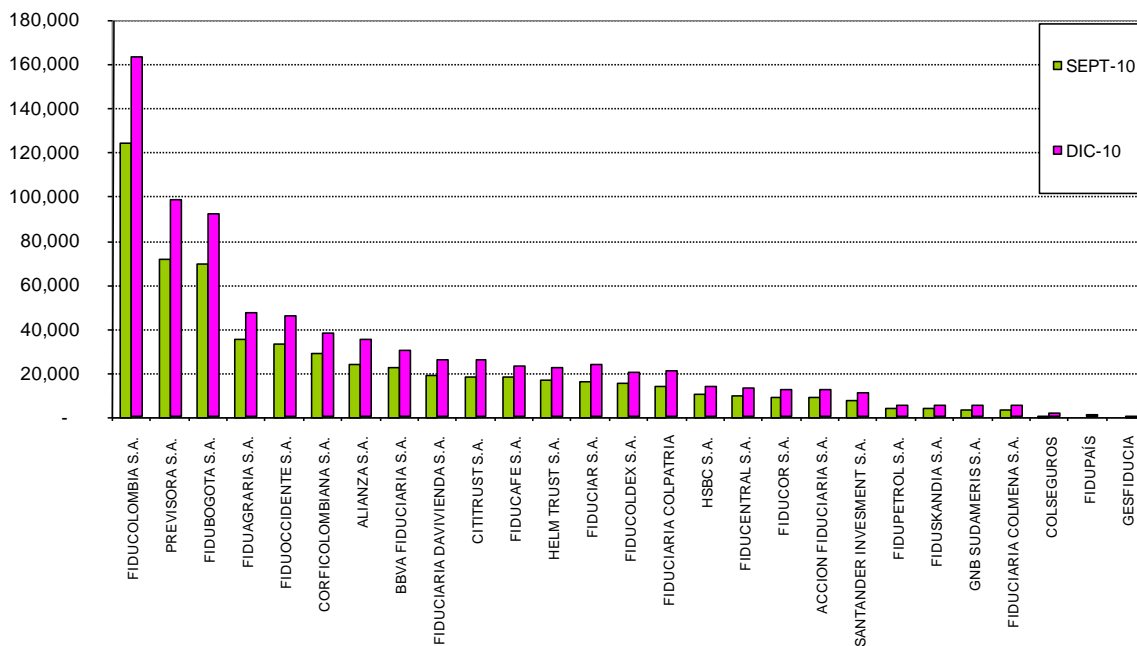
El total de ingresos por comisiones al corte de diciembre de 2010 ascendió a \$801,940 millones, de los cuales el 77.4% fue causado por entidades con capital privado y el restante 22.6% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 32.7% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fidubogotá, Fiduagraria y Fiduoccidente, registraron 11.5%, 5.9% y 5.8%, respectivamente.

Un trimestre atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en \$594,399 millones, de los cuales el 77.9% fue registrado por las entidades capital privado y el 22.1% restante por las entidades de capital estatal. En la observación individual, Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora acumularon el 32.9% de los ingresos por comisiones al corte de septiembre de 2010. Para esta fecha las sociedades fiduciarias que siguen en el orden de las de mayores ingresos por comisiones están como Fidubogotá, Fiduagraria y Fiduoccidente, registraron 11.8%, 5.9% y 5.7%, respectivamente.

5 La cifra de ROE que se presenta en este reporte de prensa es la misma que la publicada en el reporte de prensa general de la Superintendencia, sin embargo el indicador del ROA difiere debido a que en los indicadores gerenciales se calculan sobre la base del promedio anual del activo mientras que en el reporte general de la Superintendencia se calcula sobre la base del saldo en los activos del último mes.

6 Para mayor detalle del estado de pérdidas y ganancias de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.

**ANEXO No. 7
EVOLUCIÓN DE LAS COMISIONES POR ENTIDADES**



Ahora bien, el 37.4% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, el 26.4% se deriva de consorcios, 18.1% de fiducia de administración y 18.0% de los demás negocios fiduciarios. A continuación en la Anexo No. 8(A), se muestra la composición de las comisiones por tipos de negocios fiduciarios al corte de diciembre de 2010.

ANEXO No. 8(A)

**COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS
31 DICIEMBRE DE 2010**

Carteras Colectivas	300,105
Consortios	211,592
Fiducia de Administración	145,517
Recursos del Sistema de Seguridad Social	48,202
Fiducia Inmobiliaria	39,081
Fiducia de Inversión	32,912
Fiducia de Garantía	24,531

TOTAL COMISIONES	801,940
-------------------------	----------------

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 96.2% de las comisiones corresponde a la administración de carteras colectivas abiertas. Por tipo de cartera las más representativas en materia de comisiones son las carteras del tipo general con el 84.8% seguido de las carteras del mercado monetario con el 12.0%. Al corte de diciembre de 2010, no existen carteras colectivas de margen ni carteras bursátiles administradas por sociedades fiduciarias.

ANEXO No. 8 (B)

COMISIONES CARTERAS COLECTIVAS

31 DICIEMBRE DE 2010

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	252,556	-	1,046	857	254,459
Carteras Colectivas Mercado Monetario	36,163	-	-	-	36,163
Carteras Colectivas Inmobiliarias	-	-	-	60	60
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	299	-	299
Carteras Colectivas Bursátiles	-	-	-	-	-
Fondos de Capital Privado	-	-	-	9,125	9,125
Total	288,718	-	1,345	10,042	300,105

1.3.2 Ingresos por gestión de portafolio de la Sociedad

Al corte de diciembre de 2010, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.1 billón, generando ingresos por valor de \$122,430 millones (12.6% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Skandia y Fidugestión en donde sus ingresos de portafolio representaron el 69.3% y 47.8% respectivamente.

En cuanto a la composición del portafolio, la mayoría de la inversión se concentra en deuda pública, la cual se expresa principalmente en tasa fija, adicionalmente es importante destacar que existe un número de entidades (9) que al corte mencionado no registraron posiciones en este tipo de papel.

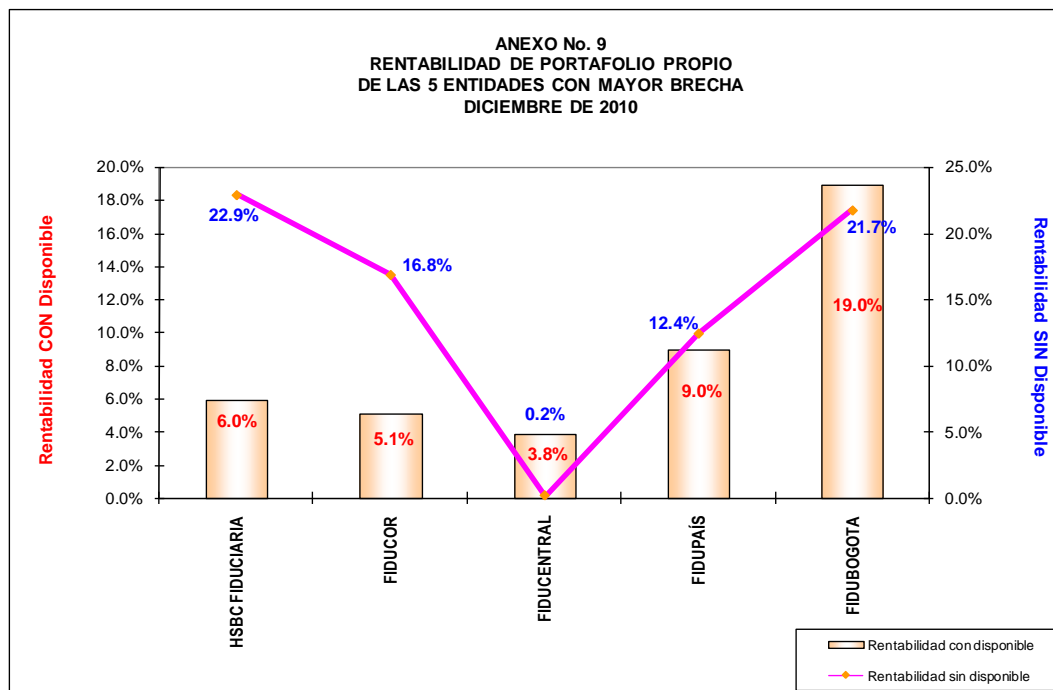
En relación con las inversiones en renta variable su participación representó el 16.2% del total de las posiciones (\$178,216 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$98,987 millones)⁷. De otra parte, la inversión en carteras colectivas representó el 1.7%, por valor de \$18,965 millones.⁸

Con relación a la rentabilidad del portafolio propio, se obtuvieron dos indicadores de rentabilidad, uno considerando el disponible y el otro sin el disponible. La rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fiduskandia con el 24.6% y la más baja la presentó Fiduciaria Central con el 0.2%. Para la rentabilidad con disponible

⁷ Dos sociedades fiduciarias participan en el capital accionario de la AFP.

⁸ Inversiones realizadas con recursos propios en carteras colectivas (antes fondos comunes de inversión) administradas por sociedades fiduciarias o en carteras colectivas (antes fondos de valores) administradas por sociedades comisionistas de bolsa.

la más alta fue Fiduskandia con el 24.2% y la más baja fue de Fidugestión con el 2.1%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 9.



La brecha más importante se observa en HSBC y Fiducor donde la rentabilidad sin disponible es particularmente más alta que la rentabilidad con disponible; esto se debe a la importancia que tiene el disponible toda vez que por ejemplo en el caso de HSBC representa el 64.1% del activo mientras que las inversiones representan apenas el 7.5%. Fiducor presenta un comportamiento similar aunque más moderado, toda vez que el disponible representa el 26.0% del activo en tanto que las inversiones representan 0%, lo que hace que el cálculo de la rentabilidad al no tener en cuenta el disponible sea muy alto debido precisamente a la representatividad de ese rubro.

1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de diciembre de 2010 fue de \$512,153 millones, los no operacionales totalizaron \$26,492 millones y el impuesto de renta \$129,425 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (40.8%), gastos diversos (31.0%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y los honorarios (7.2%). En la operación también se consumieron cerca de \$57,629 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$491,220 millones, los no operacionales \$101,464 millones y el impuesto de renta \$155,568 millones, dentro de

los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 37.7%, los diversos 29.9% y los honorarios con el 6.1%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas⁹, los fondos de pensiones voluntarias¹⁰ y los fideicomisos de inversión, al cierre del cuarto trimestre del 2010, los gastos operacionales totalizaron \$911,459 millones y los más representativos fueron por concepto de comisiones fiduciarias (34.1%) y rendimiento acreedores fiduciarios (40.9%).

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos¹¹ inmobiliarios, de administración, otros y garantía y pasivos pensionales al mismo corte del 2010 ascendieron a \$12.6 billones y los no operacionales \$1.9 billones. La mayor proporción de gastos operativos y no operativos proviene de los negocios que administran otros recursos de la seguridad social con el 61.5% (\$7.8 billones) en gastos operacionales y 78.8% en el rubro de gastos no operacionales (\$1.5 billones).

1.4 Indicadores Gerenciales¹²

De manera mensual la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector para una fecha de corte, así como los agregados según el capital social de las compañías. Así mismo, se revela información porcentual relacionada con la composición del Balance General y el Estado de Resultados y un aparte especial con el cálculo de algunos indicadores financieros desarrollados por esta Superintendencia. Un detalle de los indicadores calculados para los agregados por tipo de entidad se pueden observar en el Anexo No. 10.

9 Carteras Colectivas se refiere a: antes Fondo Común Ordinario, antes Fondos Comunes Especiales y Otros Fideicomisos de Inversión.

10 Detalle del desempeño de los fondos de pensiones voluntarias puede ser consultado el Comunicado de Prensa de Pensiones y Cesantías disponible en la página web de la Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/122010.doc>.

11 Fideicomisos e información contable reportada en el formato 169 (sin incluir los Otros Fideicomisos de Inversión) y la reportada en el Informe 22 de Pasivos Pensionales.

12 Detalle del Informe Gerencial se puede consultar la página Web de esta Superintendencia bajo el link [*Información Periódica Sociedades Fiduciarias*](#), en donde además encontrará el manual de construcción e interpretación del inventario de cuentas y de los indicadores financieros.

ANEXO No. 10

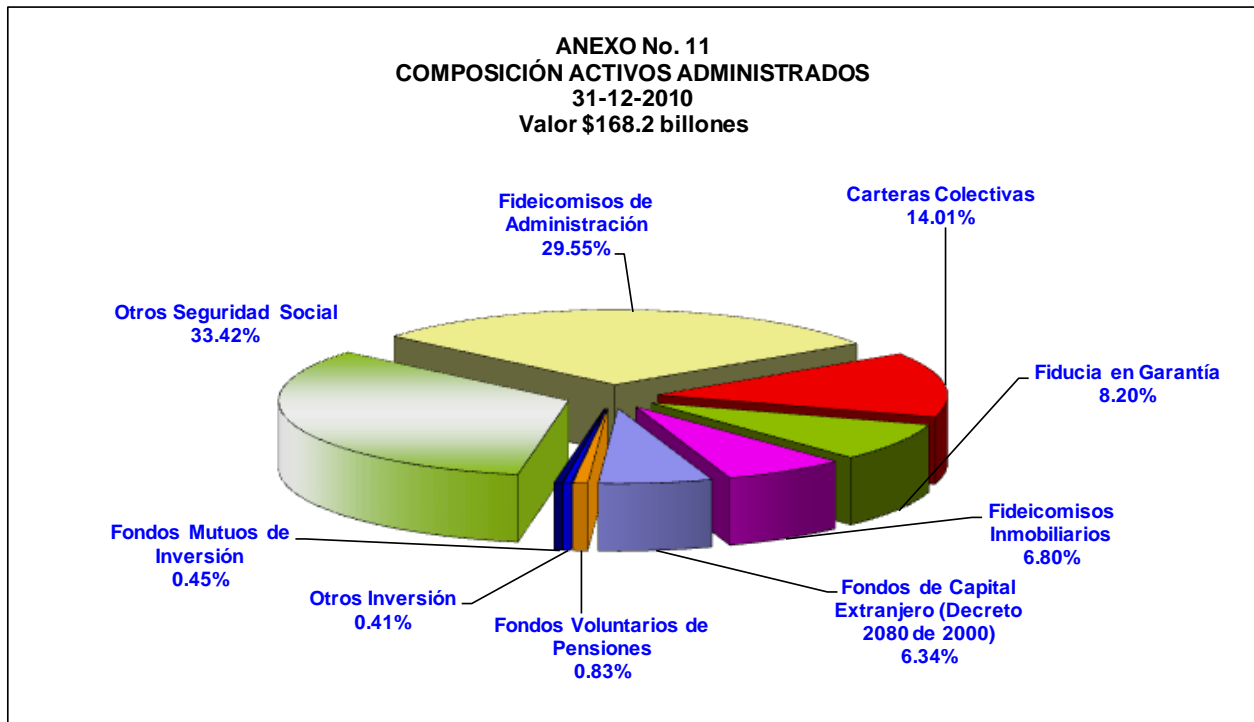
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD
FECHA DE BALANCE : 31/12/2010

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	304.2%	297.9%	318.2%	256.0%	335.3%
Comisiones / Activos Fideicomitados (Prom. Anual)	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitados	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%
Margen Operativo Anual	45.5%	49.8%	47.6%	60.4%	29.4%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	23.1%	24.5%	26.6%	19.2%	16.7%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	54.5%	50.2%	52.4%	39.6%	70.6%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	3,099,704	69,144,117	52,621,988	16,522,129	14,547,887
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	6.5%	6.5%	6.7%	5.4%	6.6%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	1.2%	1.4%	1.4%	1.1%	0.8%
Capital Computable	36,195.5	771,628.6	566,091.2	205,537.4	205,648.7
Exceso o Defecto de Capital	30,966.5	651,361.6	477,198.2	174,163.4	184,732.7
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	19.3%	20.3%	20.7%	19.0%	14.8%

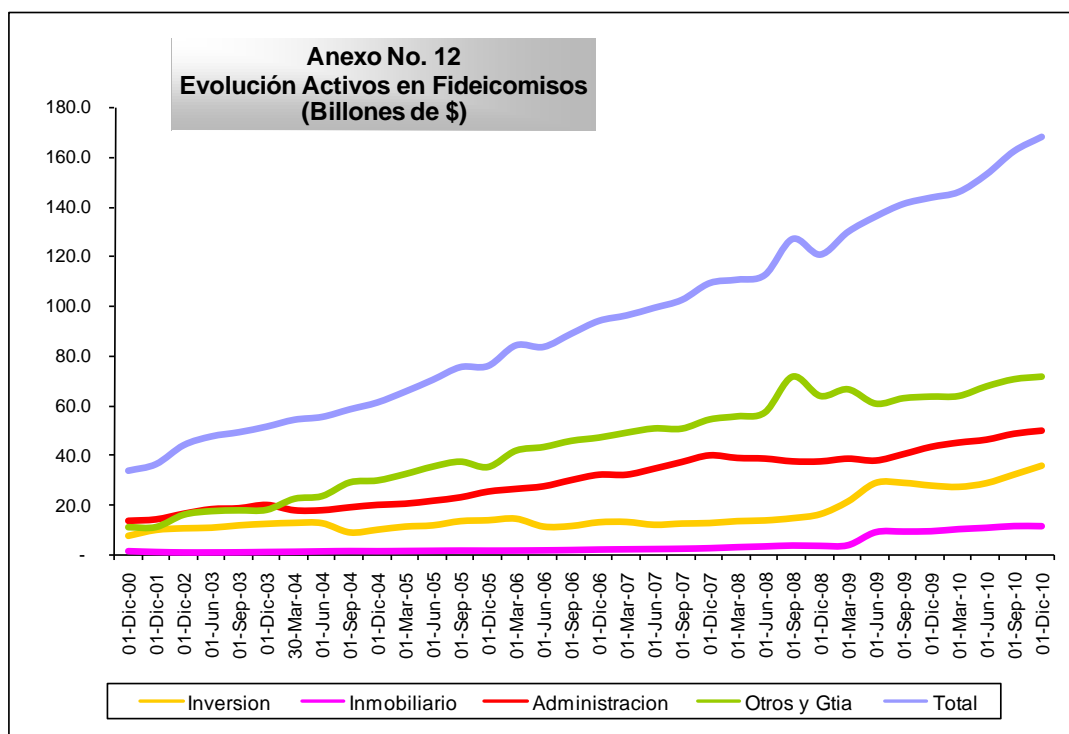
2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitados se ubicó en los \$168.2 billones registrando un incremento del 3.6% con respecto al trimestre anterior y 17.1% con relación a igual corte del año anterior.

Del total de activos fideicomitados, \$35.7 billones (21.2%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$11.4 billones (6.8%) como negocios inmobiliarios, \$49.7 billones (29.5%) como negocios de administración, \$13.8 billones (8.2%) como de otros y garantía y \$57.6 billones (34.2%) como fondos de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad social. La composición de activos fideicomitados por tipo de negocios puede analizarse a continuación en el Anexo No. 11.



Ahora bien, en los últimos diez años de evolución los negocios administrados se han multiplicado por cinco al pasar de un valor cercano a los \$33 billones a los \$168.2 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente los trimestres con corte a septiembre y diciembre de 2010, se observa que el mayor crecimiento se presentó en los negocios de inversión (\$2.9 billones). Por otro lado el menor crecimiento se observó en los negocios que administran recursos de la seguridad social con una disminución de \$243,640 millones.

Al analizar los fideicomisos de inversión, se evidenció que las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Cititrust Colombia (\$2.2 billones) y Santander Investment (\$597,112 millones), ambas sociedades bajo la figura de fondos de capital extranjero (Decreto 2080 de 2000). Fiduciaria de Occidente y Fiducor presentaron las mayores variaciones negativas en este segmento que ascendieron a \$34,989 millones y \$29,280 millones respectivamente.

Para el caso de los fideicomisos de la seguridad social, se evidenció que las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron BBVA Fiduciaria (\$336,838 millones), Fiduciaria Corficolombiana (\$256,354 millones) y Fiduciaria de Occidente (\$188,100 millones). Por su parte, las entidades que más disminuyeron en este segmento fueron Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria la Previsora al presentar variaciones negativas de \$640,100 millones y \$309,785 millones respectivamente. El movimiento presentado en Fiduciaria Bancolombia se atribuye a la disminución en los activos administrados de los consorcios Fidufosyga y Fopep que disminuyeron en \$563,279 millones y \$156,149 millones respectivamente.

Con respecto a los fideicomisos de administración 16 Fiduciarias de las 27 existentes registraron variación positiva en los negocios administrados que ascendió a \$2.5 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Previsora, Fiducoldex y Alianza Fiduciaria que aumentaron sus activos administrados en

(\$539,584 millones, \$392,288 millones y \$334,402 millones, respectivamente; así como también Fiduciaria Corficolombiana y Fiduciaria HSBC que disminuyeron el valor administrado en \$815,794 millones y \$312,254 millones, respectivamente.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron también un importante aumento de \$1,2 billones. Por entidades fiduciarias, la principal variación corresponde al valor administrado por Fiduciaria HSBC, entidad que aumentó en \$352,942 millones los activos administrados en este tipo de negocios, por su parte Fiducafé y Fiduciaria Bancolombia aumentaron en \$266,846 millones y \$255,914 millones.

Las carteras colectivas, mostraron un aumento de \$860,316 millones, lo que representa una variación con respecto al trimestre anterior de 3.0%, el movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Bancolombia que aumentó los activos administrados en este segmento en \$299,911 millones. Por su parte Fiduciaria Bogotá presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas (\$78,600 millones). En términos más generales 18 entidades presentaron aumentos en los activos administrados, aumentos por valor de \$962,951 millones, en tanto que 9 fiduciarias registraron variaciones negativas en la administración de carteras colectivas por valor de \$272,635 millones.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó una disminución del 0.4% lo que representa \$50,143 millones. En este segmento se destacan los movimientos de Fiduciaria Bancolombia y Alianza Fiduciaria que aumentaron los activos administrados en este tipo de negocios en \$156,606 millones y \$94,281 millones, respectivamente.

Finalmente, 21 de las 27 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$6.7 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Cititrust que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$6.8 billones a \$9.1 billones (crecimiento del 32.6%, representa \$2.2 billones) dicho aumento corresponde principalmente al segmento de negocios de inversión. Alianza Fiduciaria y BBVA Fiduciaria también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de diciembre de 2010, aumentaron en \$649,711 millones y \$635,772 millones respectivamente, en el primer caso principalmente por incrementos en carteras colectivas y fideicomisos de administración, y en el segundo caso por incremento en los negocios que administran recursos de la seguridad social.

Por otro lado 6 entidades de las 27 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$900,155 millones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de diciembre de 2010, lo registró Fiduciaria Corficolombiana (\$-482,795 millones) por la disminución en el segmento de negocios de administración.

Adicionalmente es importante destacar que el 48.1% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública¹³ (\$80.8 billones), en tanto que el 51.9% restante administra recursos de naturaleza no pública¹⁴, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Bancolombia (\$21.6 billones que representan el 26.7%), seguida de Fiduciaria la Previsora (\$12.4 billones, representa el 15.3%) tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

ANEXO No. 13
CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PÚBLICOS, NO PÚBLICOS)
31 DICIEMBRE DE 2010

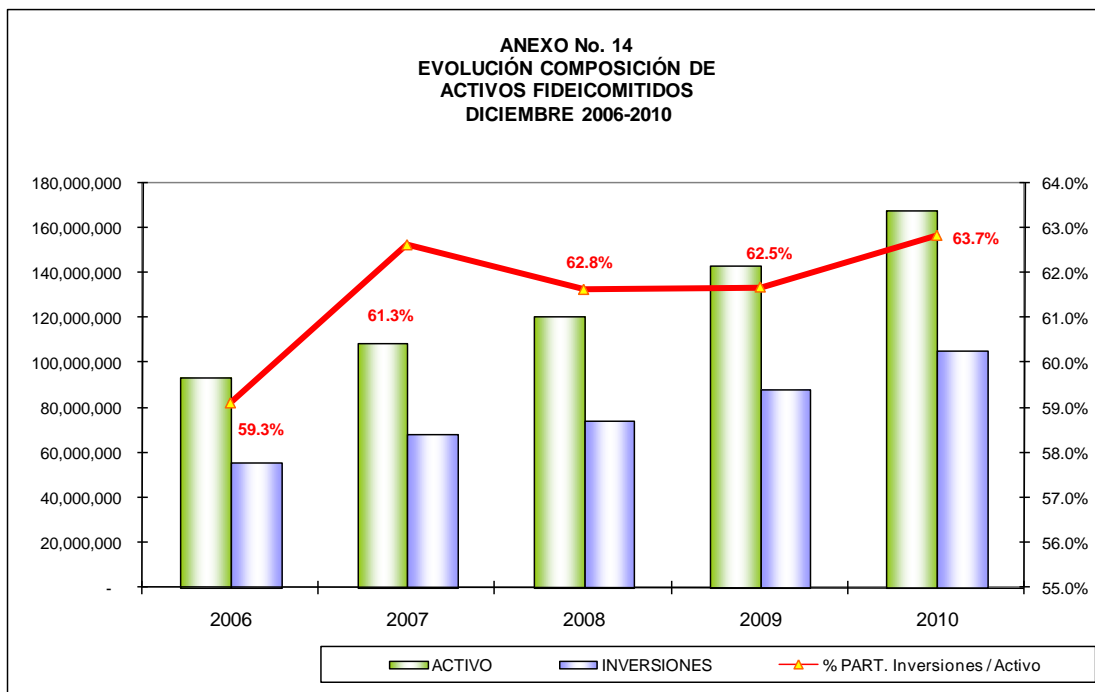
Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
Bbva Fiduciaria S.A.	52	8.369.141	131	1.925.843	183	10.294.984
Santander Invest. Trust Col. S.A.	2	5.595	190	3.456.405	192	3.462.000
Fiduciaria Colmena S.A.	4	29.557	126	884.816	130	914.373
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	15	74.396	42	532.306	57	606.701
Fiduciaria La Previsora S.A.	131	12.391.634	175	1.195.072	306	13.586.706
Fiduciaria Fiducor S.A.	0	0	527	1.110.137	527	1.110.137
Alianza Fiduciaria S.A.	146	332.445	1.800	9.497.947	1.946	9.830.392
Fiduciaria Popular S.A.	129	3.988.312	128	924.202	257	4.912.513
Fiduciaria Cafetera S.A.	65	1.042.931	237	1.521.611	302	2.564.542
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	30	1.153.943	633	5.506.732	663	6.660.675
Fiduciaria de Occidente S.A.	135	7.442.847	984	5.646.765	1.119	13.089.612
Fiduciaria Bogotá S.A.	132	10.208.862	1.795	8.530.142	1.927	18.739.005
Helm Fiduciaria S.A.	11	1.316	442	2.951.931	453	2.953.247
Cititrust Colombia S.A.	1	1.848	922	9.057.057	923	9.058.905
Fiduciaria Colpatria S.A.	19	693.725	567	2.200.408	586	2.894.133
Hsbc Fiduciaria S.A.	3	179.066	116	1.952.417	119	2.131.483
Fiduciaria Bancolombia S.A.	59	21.559.416	785	20.565.481	844	42.124.897
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	28	90.583	918	2.227.371	946	2.317.954
Servitrust GNB Sudameris S.A.	56	229.832	109	408.933	165	638.764
Fiduciaria Central S.A.	92	11.664	777	1.139.742	869	1.151.406
Fiduagraria S.A.	323	6.134.934	179	763.576	502	6.898.510
Fiducoldex S.A.	25	6.589.883	149	1.336.136	174	7.926.020
Fiduciaria Davivienda S.A.	2	3.895	311	3.329.891	313	3.333.786
Fiduciaria Petrolera S.A.	10	299.689	191	438.828	201	738.518
Fiduciaria Colseguros S.A.	0	0	13	107.929	13	107.929
Fiduciaria País S.A.	0	0	6	47.726	6	47.726
Gestión Fiduciaria S.A.	0	0	3	111.497	3	111.497
Total	1.470	80.835.518	12.256	87.370.901	13.726	168.206.419

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

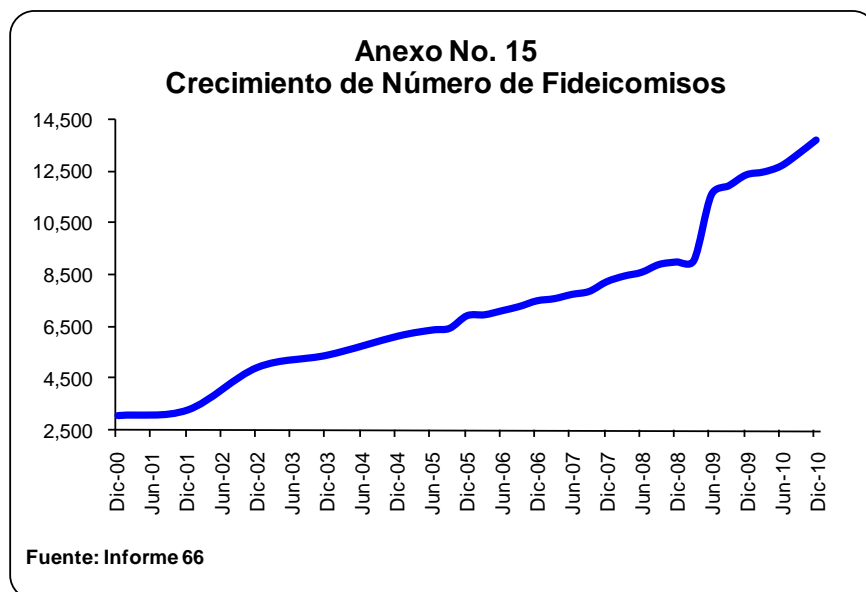
13 Se entienden como negocios fiduciarios públicos los que administran o manejan recursos públicos vinculados a contratos estatales y/o excedentes de liquidez de las entidades territoriales y sus descentralizadas, así como los recursos de naturaleza parafiscal. (CE 046 de 2008. Superintendencia Financiera de Colombia)

14 Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones y Carteras Colectivas.

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$168.2 billones el 62.8% correspondió a inversiones (\$105.7 billones), el restante 37.2% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo y otros. Para el corte de diciembre de 2009, los activos administrados totalizaron \$143.7 billones, de los cuales el 61.7% fueron inversiones, dicha evolución se muestra en el Anexo. No. 14



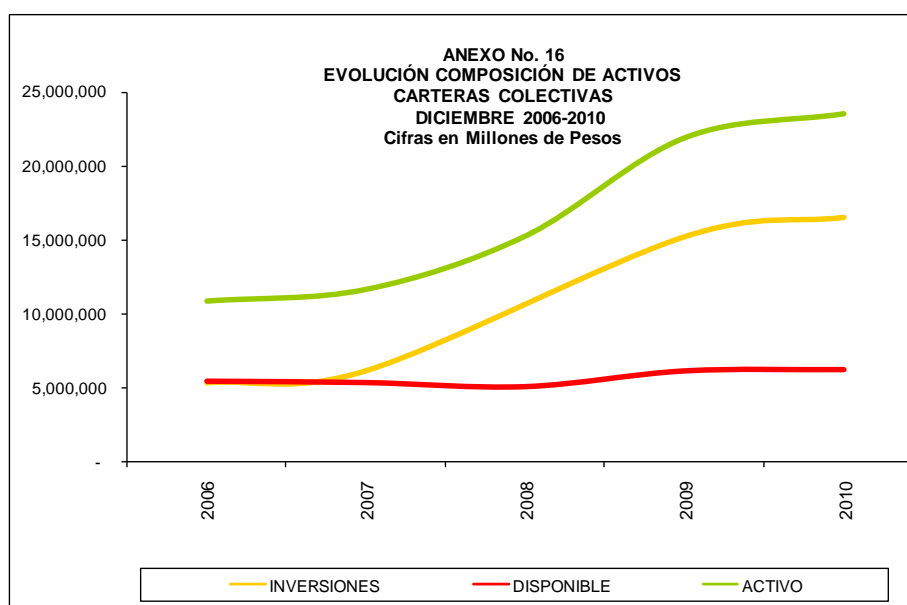
El número de negocios administrados también ha registrado un crecimiento sostenido. Es así como para un período de diez años el número de negocios se ha multiplicado por 4 veces al pasar de 3.084 negocios al 31 de diciembre de 2000 a 13,726 negocios en diciembre de 2010, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.



3. Carteras Colectivas

La reglamentación aplicable es la dispuesta en el Decreto 2555 de 2010, y la Circular Externa 054 del 30 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera.

Las 108 carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias al corte de diciembre de 2010 totalizaron activos por valor de \$23.5 billones. De este total \$6.3 billones se encuentran representados por el disponible (26.7%) y \$16.5 billones por inversiones (70.1%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.



Durante los últimos 4 años se ha presentado un comportamiento estable en la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas, así mismo se evidencia una tendencia alcista en la participación de las inversiones sobre el activo.

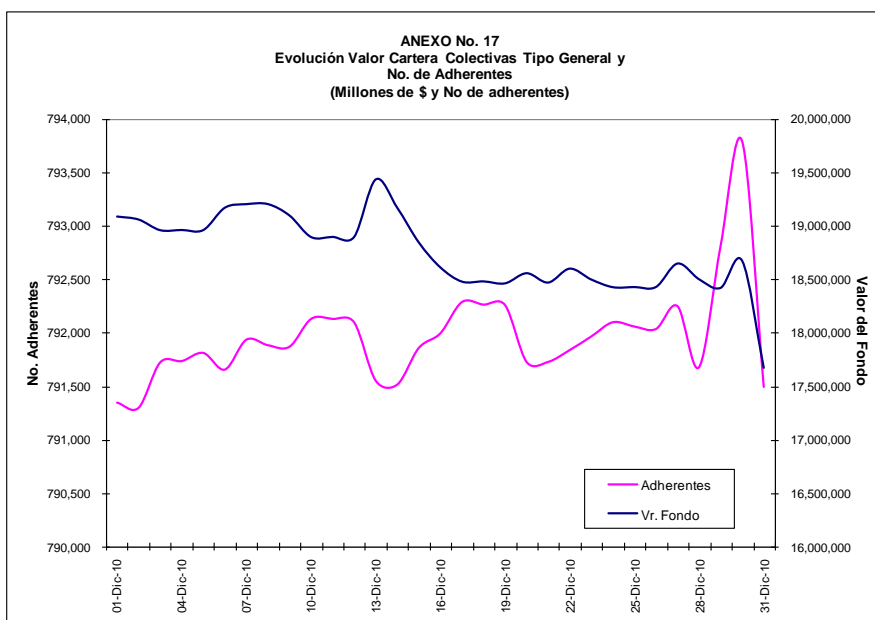
Con la regulación de las carteras colectivas a través del Decreto 2175 de 2007, se creó la clasificación de 7 tipos de carteras, a saber: carteras colectivas de tipo general, del mercado monetario, inmobiliarias, de margen, de especulación, bursátiles y fondos de capital privado.

A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichas carteras, con excepción de las carteras colectivas de especulación, la cual sólo está compuesta por la cartera escalonada Cubrir administrada por Fiduciaria Bogotá y cuya información puede consultarse en la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co

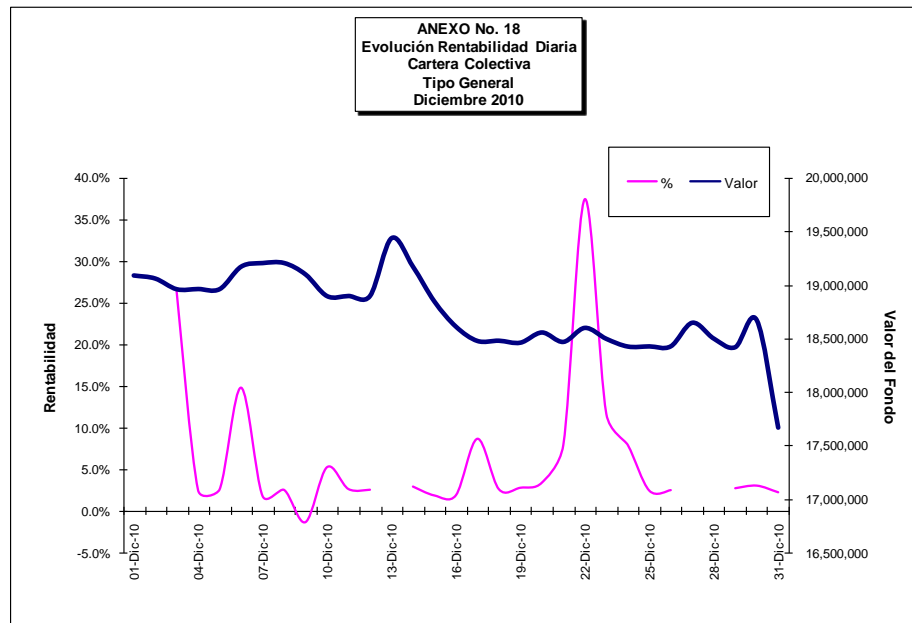
3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de diciembre de 2010, se encontraban vigentes 75 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 791,490 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró un comportamiento con tendencia alcista. Por su parte la evolución del valor del fondo mantuvo una tendencia decreciente durante todo el mes, toda vez que inició en \$19.1 billones y finalizó en \$17.7 billones al corte de 31 de diciembre de 2010, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

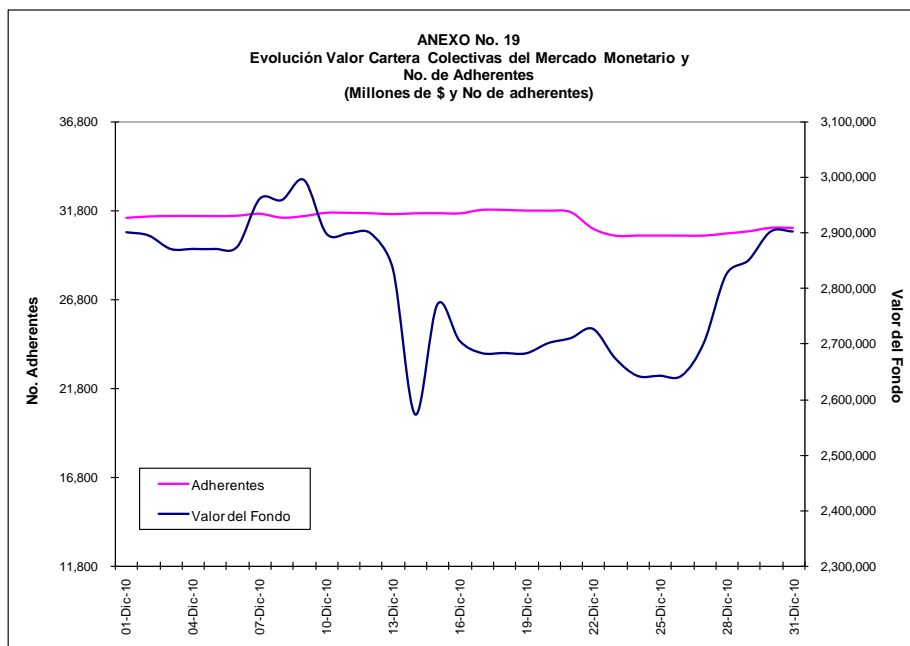


El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 6.2% durante el mes de diciembre de 2010 (77 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 8.5%; el valor máximo se ubicó en el 37.5% (22 de diciembre de 2010) y el valor mínimo en el -1.3% (09 de diciembre de 2010, como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.

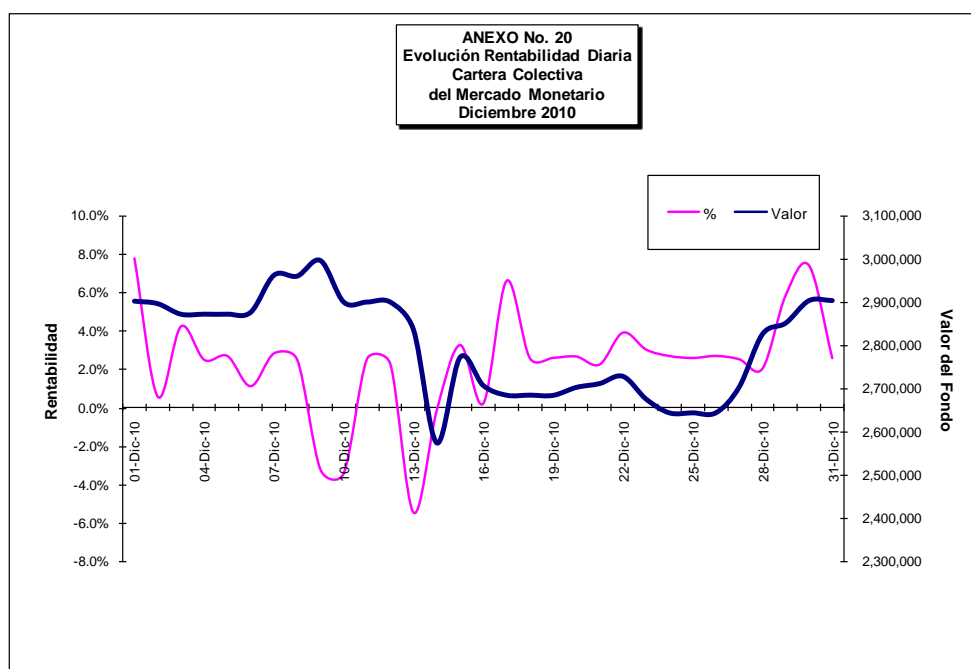


3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de diciembre de 2010, se encontraban vigentes 5 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 30,816 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$2.9 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19



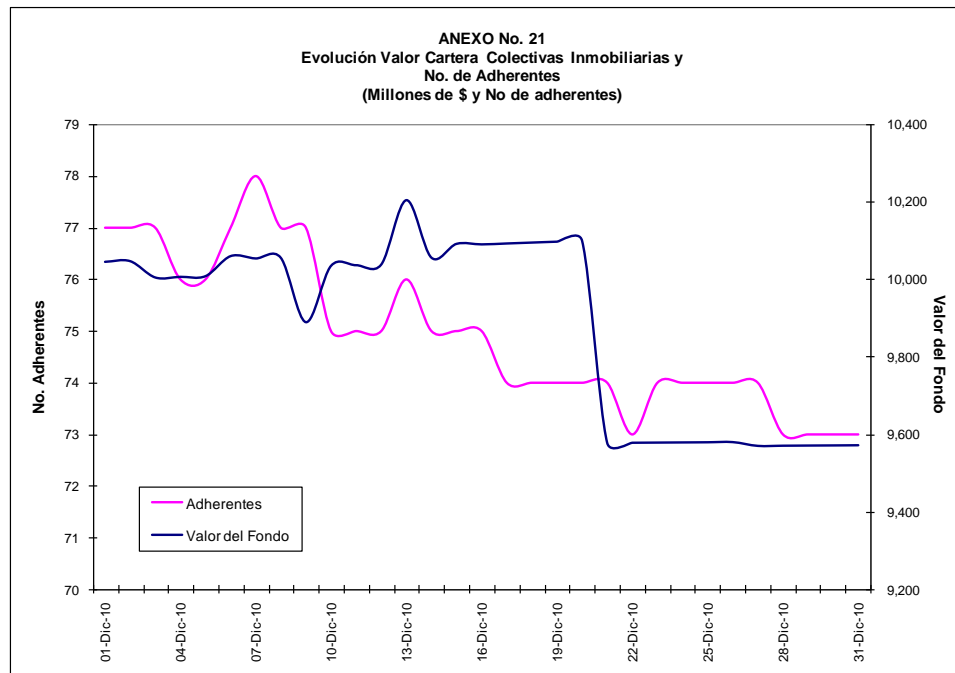
El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁵ se ubicó en el 2.3% durante el mes de diciembre de 2010 (45 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.8%; el valor máximo se ubicó en el 7.8% (01 de diciembre de 2010) y el valor mínimo en el -5.5% (13 de diciembre de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.



¹⁵ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

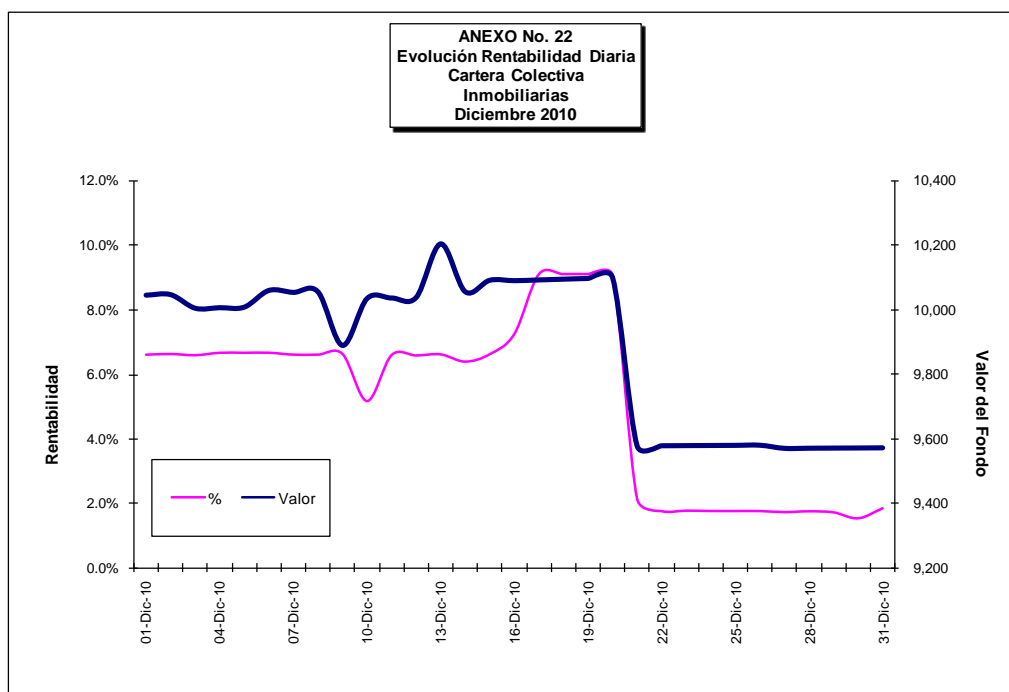
3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de diciembre de 2010, se encontraba vigentes 2 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 73 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$9,571 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁶ se ubicó en el 5.2% durante el mes de diciembre de 2010 (71 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.7%; el valor máximo se ubicó en el 9.1% (17 de diciembre de 2010) y el valor mínimo en el 1.5% (30 de diciembre de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.

¹⁶ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.



3.1.4. Fondos de Capital Privado

Al corte de diciembre de 2010, se encontraban vigentes 33 fondos de capital privado de los cuales 13 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 23, los valores administrados en dichos fondos.

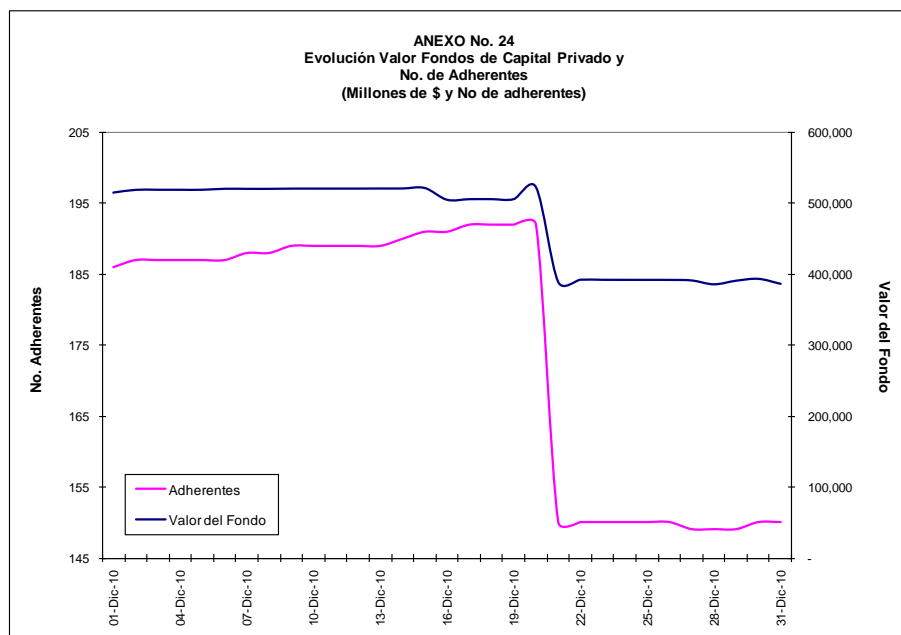
ANEXO No. 23
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
31/12/2010

Cifras en Millones de Pesos

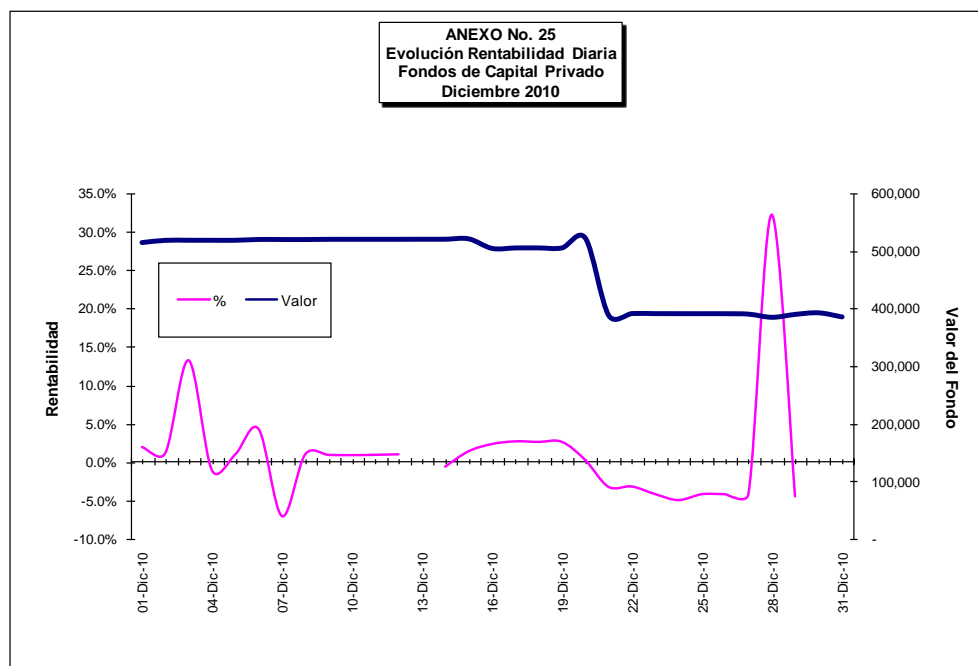
Sociedad Administradora	Nombre del FCP	VALOR FONDO
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado Ruta del Sol	478,313
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado Inmobiliario Colombia	422,738
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Hidrocarburos	215,511
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado "Inverlink Estructuras Inmobiliarias"	138,149
Alianza Fiduciaria S.A.	Alianza Konfigura Activos Alternativos II	87,621
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado Alianza Konfigura - Activos Alternativos	56,032
Fiducoldex	Fondo de Capital privado Aureos Colombia	51,081
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Infraestructura Colombia Ashmore I FCP	26,326
Fiduagraria S.A.	Fondo de Inversión Forestal Colombia	19,851
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookfield Colombia	10,540
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Progres Capital"	8,365
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Cine Hispanoamericano I"	4,906
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	FINTRA - Fondo de Infraestructura de Transporte	1,173

VF corresponde al código PUC 731 Acreedores Fiduciarios.

Respecto al número de encargos, a 31 de diciembre de 2010 se registró un total de 150 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$386,434 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 24



El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁷ se ubicó en el 1.1% durante el mes de diciembre de 2010 (34 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 7.2%; el valor máximo se ubicó en el 32.15% (28 de diciembre de 2010) y el valor mínimo en el -7% (07 de diciembre de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.

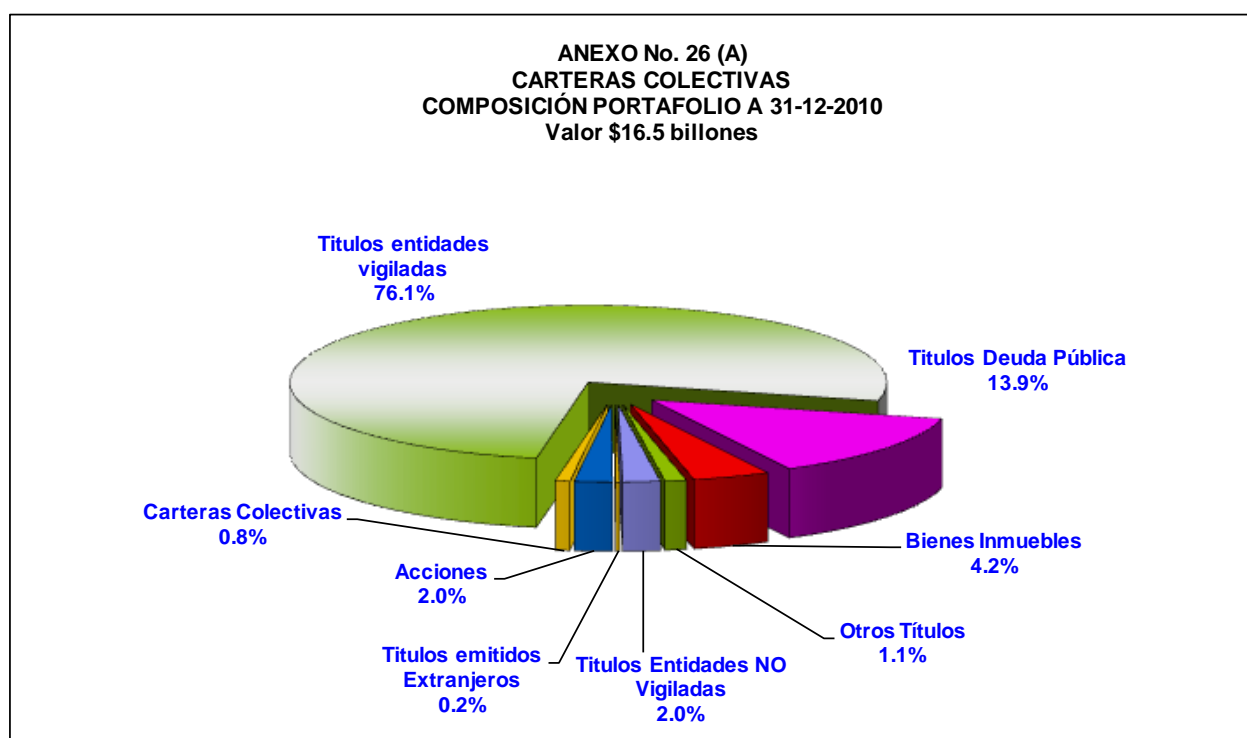


¹⁷ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

3.2. Composición del Portafolio de Inversión

Fondos (antes Carteras Colectivas ¹⁸)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$15.2 billones en diciembre de 2009 a \$16.5 billones en diciembre de 2010, lo que representó un aumento del 8.6% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó una disminución de 0.7%. El portafolio al corte de diciembre de 2010 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de entidades vigiladas (76.1%), seguido por Títulos de Deuda Pública (13.5%) y Bienes Inmuebles (4.2%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 93.8% del portafolio de las carteras colectivas, tal como se muestra en el Anexo No. 26 (A).



Al corte de análisis se registró una posición total de \$33,062 millones en inversiones de emisores del exterior. Adicionalmente a continuación en el anexo No. 26 (B) se presenta el portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados.

¹⁸ De igual forma en la página web de esta Superintendencia bajo el link [*Portafolios de inversión*](#), se pueden encontrar las fichas técnicas de las Carteras Colectivas en operación.

ANEXO No. 26 (B)
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN AMPLIADO
31/12/2010

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Diciembre de 2010	Septiembre de 2010
DISPONIBLE	6,280,863	5,419,618
INVERSIONES	16,494,508	16,081,013
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	233,317	163,002
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	10,013	5,580
TOTAL	21,669,213	21,669,213

3.3. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas

De acuerdo con lo establecido en el artículo 3.1.3.1.2 del Decreto 2555 de 2010, el valor total de los recursos recibidos por una entidad fiduciaria para la integración de las Carteras Colectivas no podrá exceder de 100 veces el monto de su Capital Pagado y Reserva Legal ambos saneados y la prima en colocación de acciones, de la respectiva sociedad administradora, menos el último valor registrado de las inversiones participativas mantenidas en sociedades que puedan gestionar recursos de terceros bajo las modalidades de administración de valores, administración de portafolios de terceros o administración de carteras colectivas o fondos.

Para el corte del mes de diciembre de 2010, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$22.1 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$836,920 millones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$83.7 billones. De la aplicación del precepto normativo tenemos que el mercado de carteras colectivas para la fecha de corte registra un margen de crecimiento de hasta \$61.6 billones, como se observa a continuación en el Anexo 27.

ANEXO No. 27
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION
DE CARTERAS COLECTIVAS
A 31/12/2010
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	ACREEDORES FIDUCIARIOS FCO	CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FCO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	1,369,585	42,881	4,288,053	2,918,469
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	377,739	26,448	2,644,817	2,267,078
06	Fiduciaria Colmena S.A.	223,876	5,537	553,738	329,862
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	252,997	51,464	5,146,433	4,893,437
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,006,317	85,260	8,525,973	7,519,656
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	210,199	5,014	501,415	291,216
16	Alianza Fiduciaria S.A.	1,143,104	17,580	1,757,983	614,879
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	370,490	41,154	4,115,410	3,744,921
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	204,527	49,346	4,934,578	4,730,051
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,374,410	45,009	4,500,920	3,126,510
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	1,660,474	46,494	4,649,399	2,988,925
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	3,172,759	92,885	9,288,462	6,115,703
23	Helm Fiduciaria S.A.	691,388	21,215	2,121,521	1,430,134
24	Cititrust Colombia S.A.	0	10,665	1,066,524	1,066,524
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	213,310	23,880	2,388,040	2,174,730
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	344,200	12,548	1,254,781	910,581
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	6,791,677	127,484	12,748,416	5,956,739
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	329,399	5,875	587,537	258,138
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	158,972	12,571	1,257,134	1,098,162
38	Fiduciaria Central S.A.	146,707	7,673	767,295	620,588
39	Fiduagraria S.A.	414,455	29,222	2,922,241	2,507,786
40	Fiducoldex S.A.	27,271	23,324	2,332,379	2,305,108
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	1,168,290	31,675	3,167,460	1,999,170
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	266,071	4,846	484,589	218,518
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	94,211	6,293	629,276	535,065
57	Fiduciaria del País S.A.	25,942	5,333	533,260	507,318
58	Gestión Fiduciaria S.A.	61,884	5,244	524,370	462,486
TOTAL		22,100,251	836,920	83,692,005	61,591,753

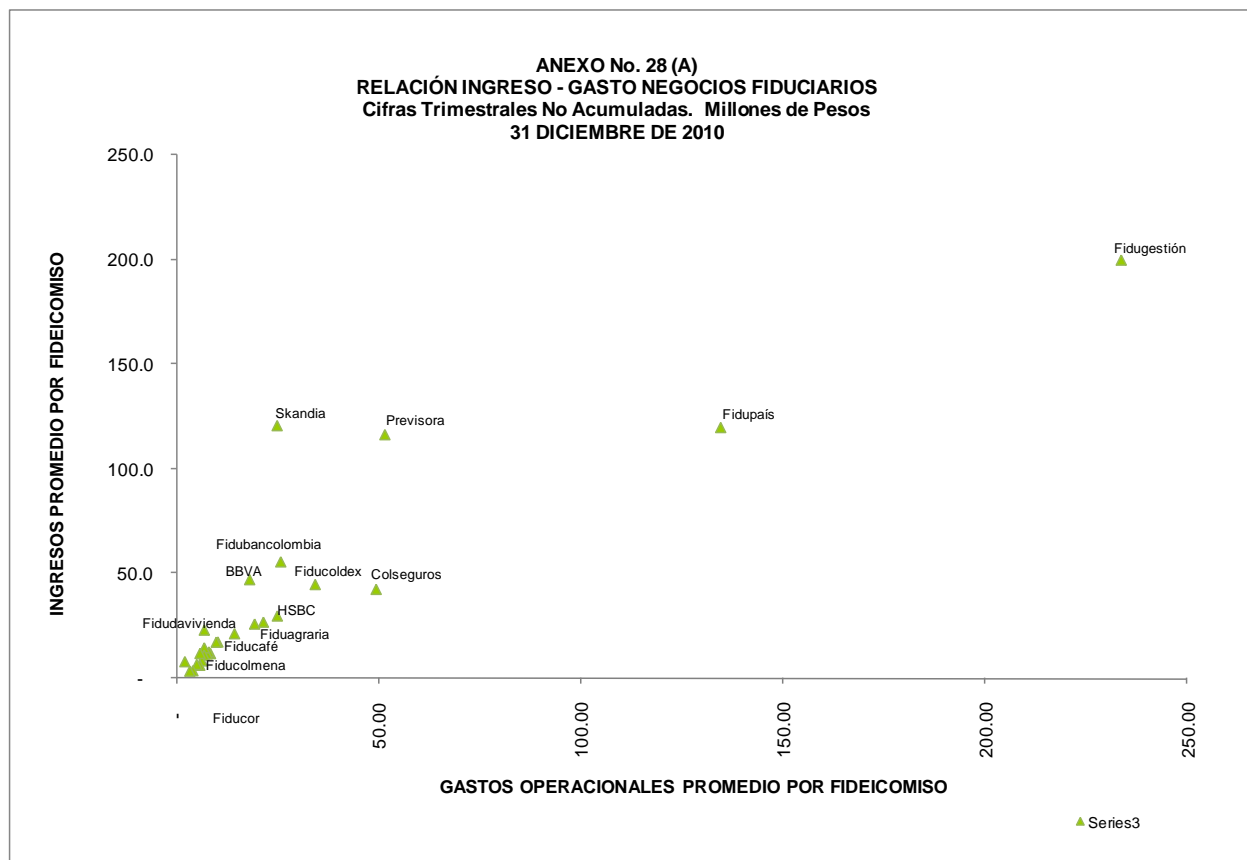
4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector frente a la administración de los negocios fiduciarios para una fecha de corte. A continuación se presentan los indicadores más relevantes en esta materia. Los demás pueden ser consultados a través de la página de Internet de la Superintendencia.

4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

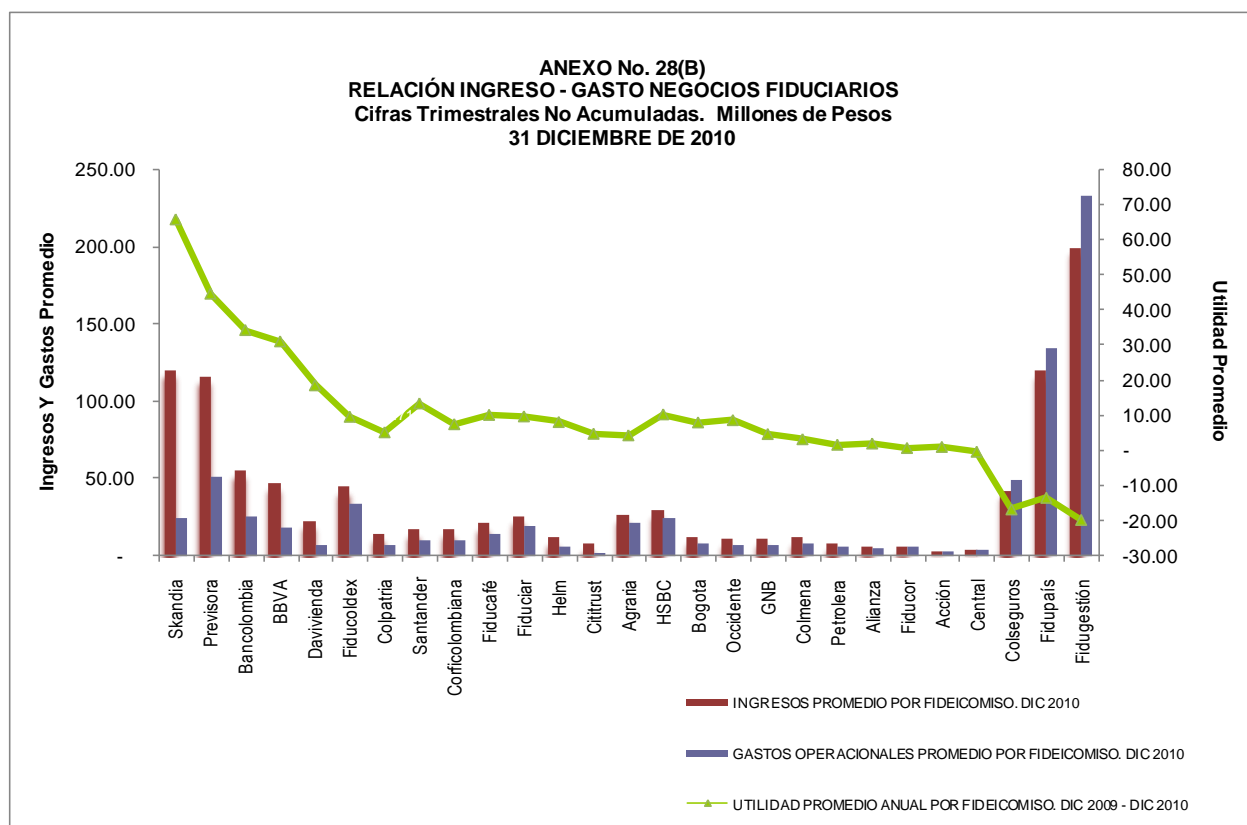
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron dos indicadores promedio por negocio fiduciario, uno considerando los ingresos y otro tomando los gastos operacionales. El más alto indicador de ingreso operacional promedio por negocio lo presentó Fidugestión con \$199.9 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$3.45 millones. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, Fidugestión presentó el mayor indicador (\$233.81 millones) seguido de Fidupaís con \$134.7 millones, el menor indicador lo presentó Cititrust con \$2.03

millones, a continuación en el Anexo No. 28(A) se presenta el comportamiento del sector fiduciario alrededor de estas dos variables analizadas.



Ahora bien, en relación con la utilidad bruta promedio por negocio fiduciario¹⁹ al corte de diciembre de 2010, la mayor se observó en Skandia Fiduciaria al alcanzar \$95.9 millones en promedio por negocio, seguida de Fiduprevisora y de Fiduciaria Bancolombia con \$64.9 y \$29.9 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el último año (diciembre de 2009 a diciembre de 2010), se evidencia que Fidugestión, Fidupaís y Fiduciaria Colseguros, presentaron los menores resultados al mostrar \$-19.7 millones, \$-13.4 millones y \$-16.7 millones, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 28(B).

19 Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.



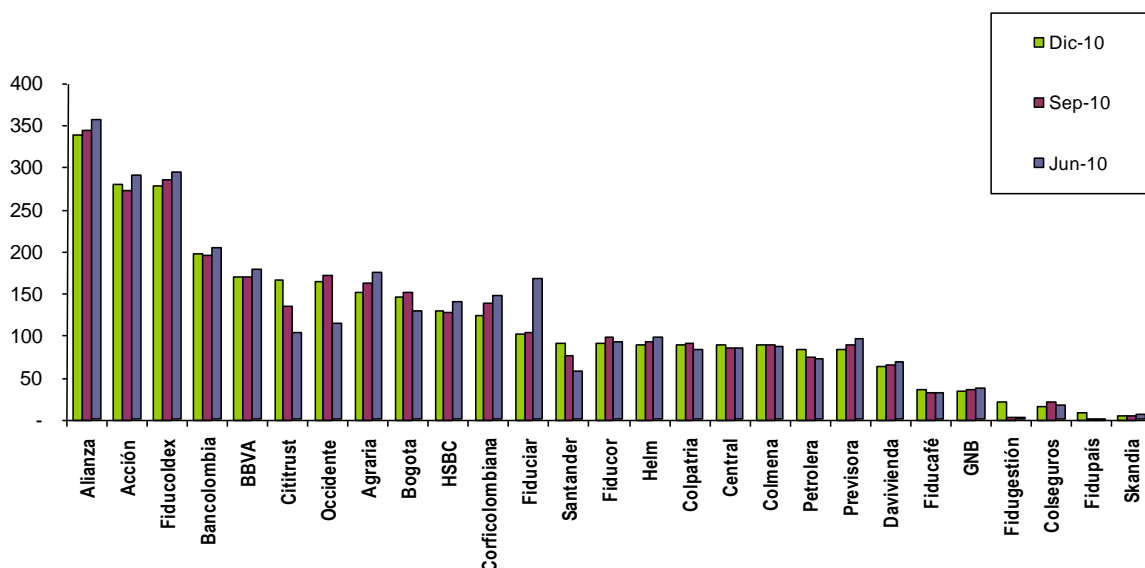
Como se observa en el Anexo No. 28(B), las fiduciarias País y Gesfiducia presentan un comportamiento atípico al sector, debido a que se trata de sociedades nuevas en el mercado.

4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

De acuerdo con la participación de los activos de fideicomisos administrados en el patrimonio propio de las fiduciarias se tiene que Alianza Fiduciaria muestra la mayor participación con 339.4 veces, seguida de Acción Fiduciaria (281.5 veces) y Fiducoldex (278.6 veces). Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fiduciaria Skandia (5.9 veces), Fidupaís (8.9 veces) y Fiduciaria Colseguros (17.2 veces).

Fiduciaria Corficolombiana y Fiduagraria son las entidades que más decrecimiento tuvieron en este indicador analizado entre septiembre y diciembre de 2010. En el Anexo No. 29 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.

ANEXO No. 29
PARTICIPACIÓN DE ACTIVOS ADMINISTRADOS EN EL PATRIMONIO DE LA FIDUCIARIA
(No. de Veces)
31 DICIEMBRE DE 2010

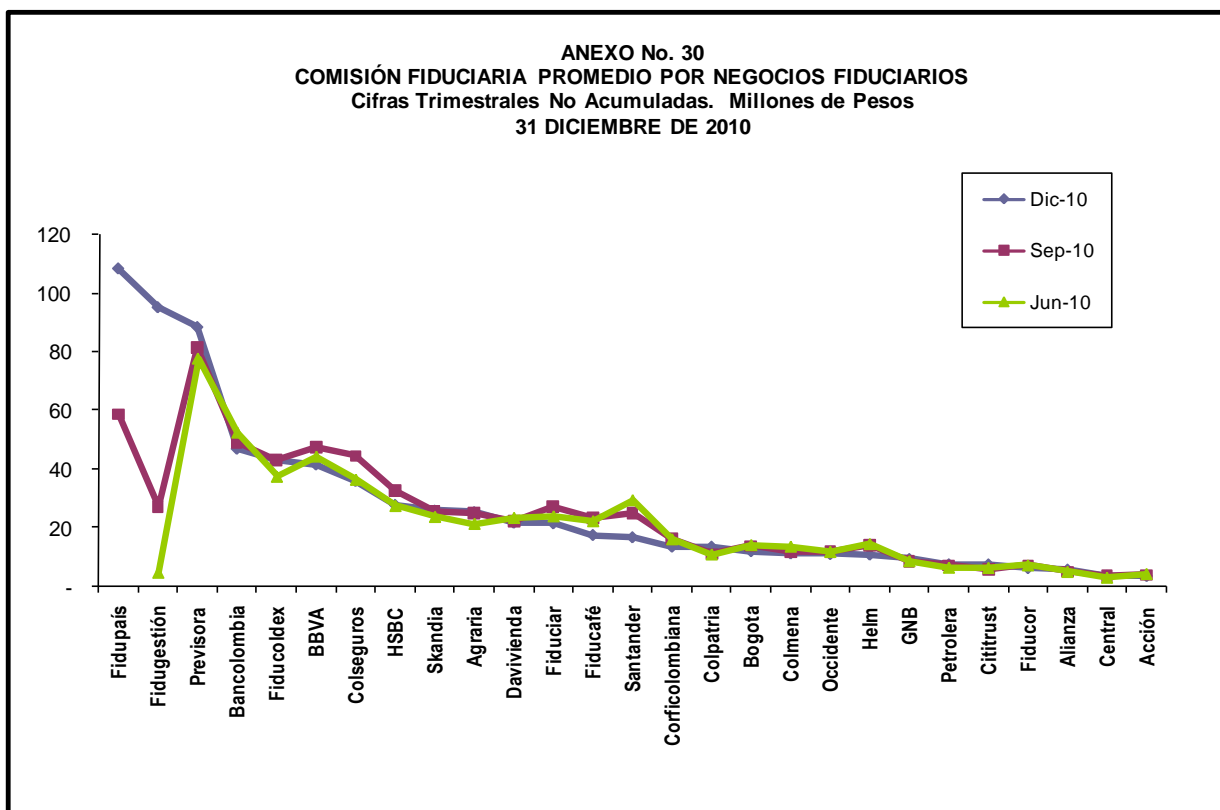


4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario, se tiene que Fidupaís muestra el mayor indicador el cual asciende a \$108 millones, le siguen en su orden Fidugestión con \$94.8 millones y Fiduprevisora con \$88 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Acción Fiduciaria (\$3.3 millones), Fiduciaria Central (\$3.4 millones) y Alianza Fiduciaria \$5.5 millones.

Fidugestión es la entidad que al corte de diciembre de 2010 presentó el mayor crecimiento respecto al trimestre anterior (251.6%) y el menor crecimiento lo mostró Santander Investment Trust con un decrecimiento de 33.7%, tal como se muestra en el Anexo No. 30.

Adicionalmente, las entidades Fiduciaria Corficolombiana y Fiduciaria Colmena son las entidades que menos crecimiento promedio tienen en el cobro de comisiones por negocio fiduciario durante los 3 últimos trimestres (-4.1%) y (-3.6%), les sigue Fiduciaria Colseguros con el -3.1%. La entidad que mayor crecimiento registra en este indicador es Fidugestión con el 378.9%.



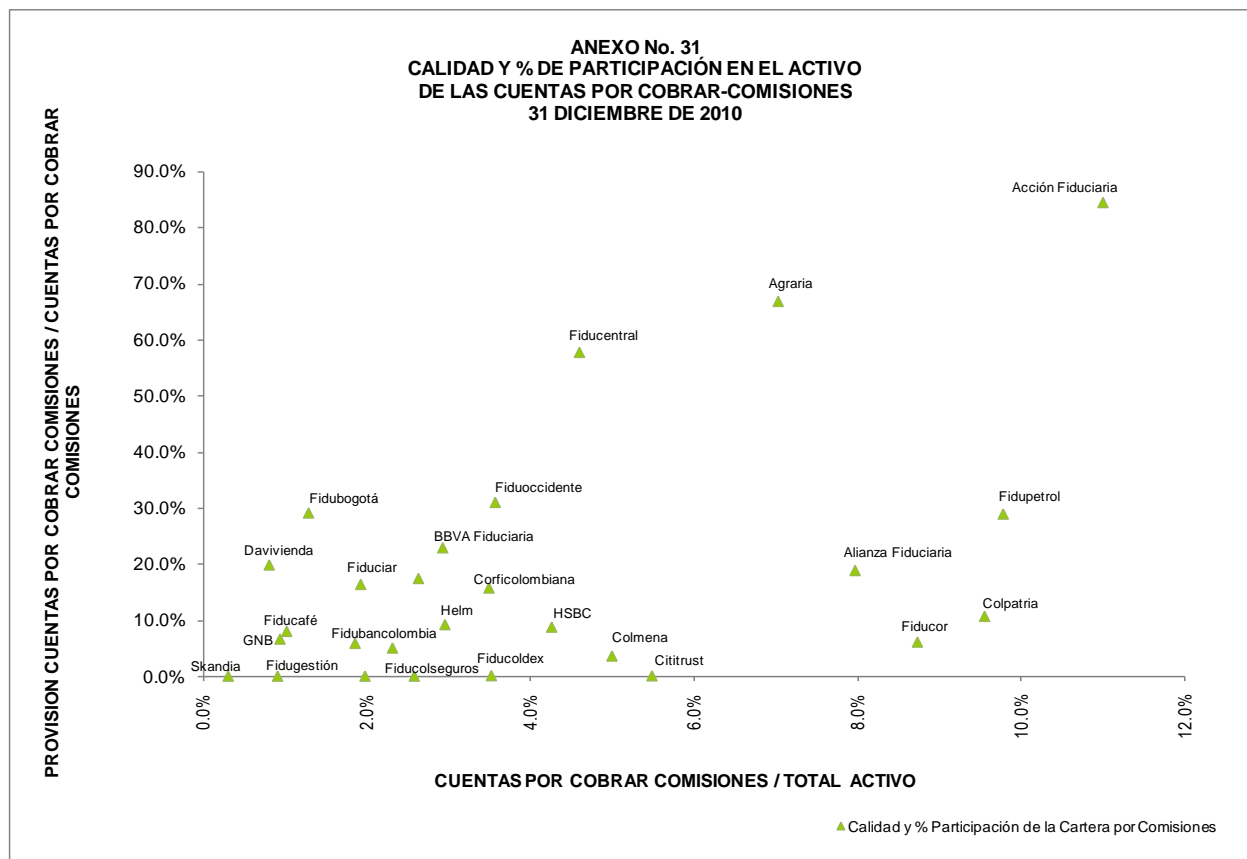
4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron a su vez dos indicadores, uno considerando la provisión de las cuentas por cobrar comisiones / cuentas por cobrar comisiones, y otro tomando las cuentas por cobrar comisiones / total activo. El indicador de provisiones se toma como una aproximación para conocer la calidad de la cartera generada por comisiones fiduciarias.

El más alto indicador de provisión de las cuentas por cobrar por comisiones lo presentó Acción Fiduciaria con 84.3% seguido de Fiduciaria Agraria con el 66.7% y el más bajo lo presentaron Fidupaís, Fidugestión, Fiduciaria Colseguros y Fiduciaria Skandia con el 0%. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Acción Fiduciaria presentó el mayor indicador con el 11.0% seguido de Fiduciaria Petrolera con el 9.8% y Fiduskandia el menor indicador con 0.3%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño (9.3%), toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 84.3% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo; con respecto al nivel de

dicho indicador cruzado²⁰ le sigue en bajo desempeño Fiduagraria con un indicador de 4.7%. En el Anexo No. 31 se observa el comportamiento del sector fiduciario.



5. Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia

De conformidad con lo previsto en el Decreto 1797 de 1999, mediante el cual se estableció el nivel de patrimonio adecuado para las sociedades fiduciarias que administren patrimonios autónomos que tienen a su cargo la administración de reservas o garantía de obligaciones del sistema de seguridad social, tenemos que una vez aplicado el factor de apalancamiento de 48 veces, el sector fiduciario, para el corte de análisis, cuenta con un nivel de solvencia suficiente para atender este segmento de negocio.

Este nivel de apalancamiento surge de dos componentes: en primer lugar, un patrimonio básico de \$826,681 millones (93.2%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$60,244 millones (6.8%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de

²⁰ El indicador cruzado se obtiene multiplicando los dos indicadores previamente establecidos, es decir el indicador (provisión Cuentas por Cobrar de Comisiones / Cuentas por Cobrar) y el indicador (Cuentas por Cobrar de Comisiones / Total Activo). Entre más alto sea el indicador cruzado, menor desempeño muestra la entidad fiduciaria.

\$886,925 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$42.6 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 32. Un trimestre atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$878,698 millones, de los cuales el 92.9% corresponde a patrimonio básico y el restante 7.1% al patrimonio adicional.

ANEXO No. 32
PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 31/12/2010

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	MINIMO REQUERIDO PARA MARGEN DE SOLVENCIA C.C.	PATRIMONIO BASICO	PATRIMONIO ADICIONAL	PATRIMONIO TECNICO	RELACION DE SOLVENCIA	ACTIVOS COMPUTABLES	MARGEN
03	Bbva Fiduciaria S.A.	13,696	38,571	117	38,688	1,857,028	1,205,527	651,502
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,777	31,624	162	31,786	1,525,704	1,296,012	229,692
06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,239	4,144	1,605	5,749	275,952	0	275,952
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,530	49,989	20,517	70,506	3,384,281	62,119	3,322,162
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	10,063	139,596	5,557	145,153	6,967,344	4,563,184	2,404,160
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	2,102	2,481	2,481	4,963	238,217	0	238,217
16	Alianza Fiduciaria S.A.	11,431	8,169	181	8,350	400,808	0	400,808
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	3,705	39,715	885	40,600	1,948,799	1,897,132	51,667
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	2,045	65,680	18	65,698	3,153,480	2,304,480	849,000
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	13,744	35,168	308	35,476	1,702,826	1,173,273	529,554
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	16,605	27,787	10,727	38,514	1,848,652	822,104	1,026,548
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	31,728	55,987	9,712	65,700	3,153,586	2,738,796	414,790
23	Heim Fiduciaria S.A.	6,914	14,784	1,289	16,072	771,466	598,204	173,262
24	Cititrust Colombia S.A.	0	43,097	0	43,097	2,068,671	0	2,068,671
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	2,133	29,261	246	29,508	1,416,360	223,216	1,193,144
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,442	11,655	564	12,219	586,513	188,233	398,280
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	67,917	95,221	749	95,969	4,605,522	3,910,185	696,336
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	3,294	4,862	40	4,902	235,293	0	235,293
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,590	14,463	238	14,701	705,648	4,204	701,444
38	Fiduciaria Central S.A.	1,467	6,622	2,330	8,952	429,702	99,373	330,329
39	Fiduciaria S.A.	4,145	34,911	1,260	36,171	1,736,220	391,678	1,344,542
40	Fiducoldex S.A.	273	27,545	315	27,860	1,337,280	888,665	448,615
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	11,683	25,268	941	26,210	1,258,063	546,759	711,305
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2,661	5,033	1	5,034	241,650	114,973	126,677
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	942	5,351	0	5,351	256,832	0	256,832
57	Fiduciaria del Pais S.A.	259	5,073	0	5,073	243,513	0	243,513
58	Gestión Fiduciaria S.A.	619	4,625	0	4,625	222,000	0	222,000
TOTAL		221,003	826,681	60,244	886,925	42,572,409	23,028,115	19,544,294

Es importante destacar que en todos los negocios de pasivos pensionales participan solamente sociedades fiduciarias excepto en el consorcio FONPET donde participan 13 fiduciarias, 2 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías y una aseguradora.

A continuación en el Anexo No. 33, se señalan los negocios de pasivos pensionales y que administran recursos de la seguridad social vigentes al corte de diciembre de 2010.

ANEXO No. 33
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010
MILLONES DE PESOS

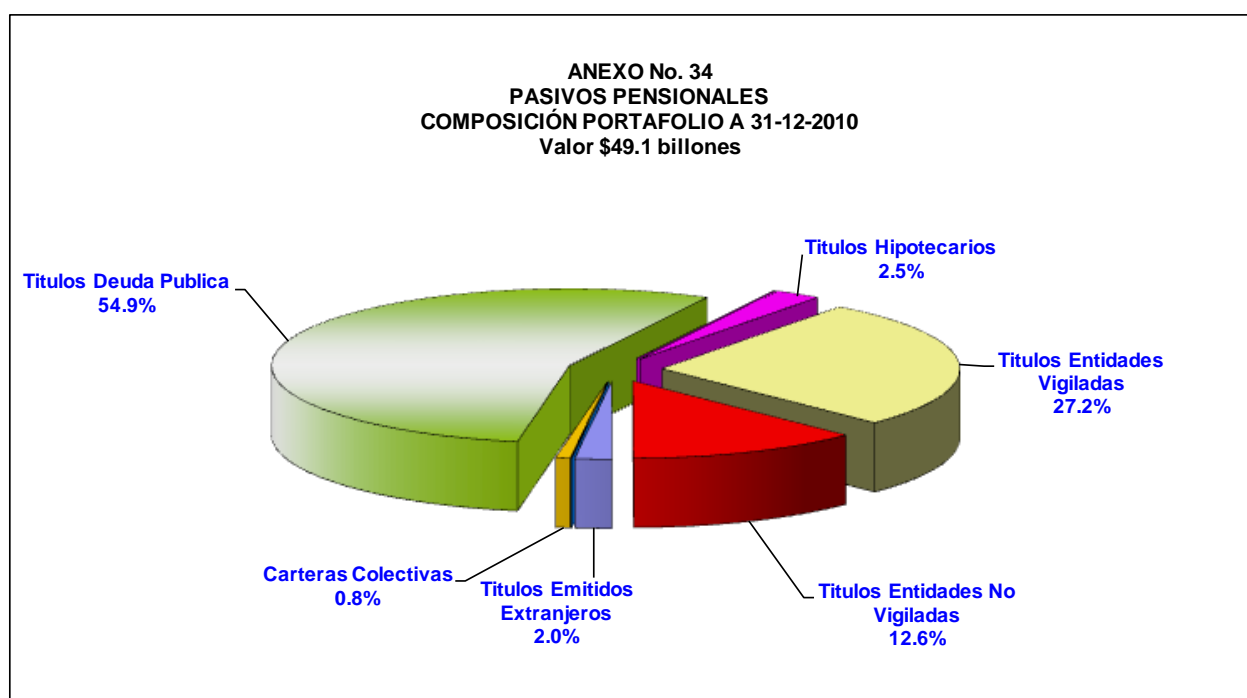
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
CONSORCIO FONPET	24,461,768
CONSORCIO ECOPETROL	11,061,199
FIDUFOSYGA	4,385,205
EFP PREVISORA VIDA INVERSION	3,980,572
CONSORCIO PROSPERAR	2,464,564
BANCO DE LA REPÚBLICA	1,234,339
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	1,198,204
CONSORCIO FPB 2010	1,070,893
UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	504,850
PASIVO PENSIONAL ETB	480,463
ETB	475,962
FONDOS DE PENSIONES UNIVERSIDAD ATLANTICO	413,798
P.A. GARANTIA ACUEDUCTO	411,537
OCCIDENTAL DE COLOMBIA	297,484
Fiduciaria Corficolombiana S.A Pasivo Pensional EE.PP.M	258,857
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN PENSIÓN	258,707
FID. UIS 2010 E. F.	247,978
CUNDINAMARCA PENSIONES	233,474
P. A. PENSIONES EMCALI 2008	174,859
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA	129,489
FODEPVAC 2008	110,809
P. A. OXY PENSIONES BOGOTA	106,789
CONSORCIO PENSIONES ENERGIA	86,318
P. A. CONTRATO FOPEP 2007	82,848
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	81,408
P. A. CHEC	79,407
GOBERNACION DE SANTANDER	78,580
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN BONOS	61,365
PASIVO PENSIONAL DEPTO DE ANTIOQUIA	55,022
ELECTRIFICADORA DE BOYACA	43,338
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	39,828
FODEPVAC MESADAS 2010	30,612
PERENCO	30,504
IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	26,800
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES TOLIMA 2007	26,271
DIRECCIÓN DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	25,117
ACERIAS PAZ DEL RIO	24,752
P. A. GOBERNACION DEL QUINDIO 2009	20,252
FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPTO DE SANTANDER	20,015
DEPARTAMENTO DE RISARALDA	16,564
DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO	14,629

ANEXO No. 33
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010
MILLONES DE PESOS

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
SAN JOSE	14,272
FIDEICOMISO EMSIRVA	9,874
PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	8,328
SANTA BEATRIZ 01	7,227
EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA	5,825
DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	5,807
FIDEICOMISO FERTILIZANTES DE COLOMBIA	5,178
SAN PABLO 01	4,897
SANTA BEATRIZ 02	4,416
INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO P.PENSIONAL	4,136
HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	3,475
AGUAS DE PEREIRA	3,082
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	3,045
CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,861
FID. TELEANTIOQUIA P. A.	1,370
PATRIMONIO AUTONOMO SKF	1,323
SORTEO EXTRAORDINARIO DE COLOMBIA	1,148
GRAN TIERRA ENERGY	1,049
DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA 2	1,039
EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA	925
HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS	904
SAINT ANTHONY	888
SAN PABLO 04	884
PENSIONES TIERRA AVIANCA SAM	665
P. A. MELENDEZ S.A - PASIVO PENSIONAL	663
SAN PABLO 02	662
Fiduciaria Corficolombiana S.A Fideicomiso Mazariegos Hurtado	643
SANTA BEATRIZ 04	548
MUNICIPIO DE PACHO	522
FIDEICOMISO UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	367
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS	293
SANTA BEATRIZ 03	287
FONDO DE RESERVA PENSIONAL TEJAR DE PESCADERO	178
HOSPITAL SAN VICENTE	70
FIDEICOMISO PENSIONES SERVIDAZA	55
DEPARTAMENTO DE CORDOBA	51
PENSIONES UNIAL EN LIQUIDACION	20
CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	16
SAN PABLO 03	10
TOTAL PORTAFOLIO	54,901,432

Al corte de diciembre de 2010, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales²¹ ascendieron a \$50.8 billones. De este total \$1.6 billones se encuentran representados por el disponible, \$49.1 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos. Adicionalmente, las inversiones se encuentran conformadas por inversiones negociables en títulos de deuda (94.8%), participativos (0.6%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (4.7%).

El portafolio consolidado de todos los pasivos pensionales, se encuentra conformado principalmente, de acuerdo con la información transmitida en el formato 22, por títulos de deuda pública (54.9%), seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 27.2%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$982,422 millones al corte de 31 de diciembre de 2010, a continuación se presenta en el anexo No. 35 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

21 Corresponde exclusivamente a los negocios catalogados como pasivos pensionales transmitidos a esta Superintendencia como Tipo 6.

ANEXO No. 35
PASIVOS PENSIONALES
INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR
31 DICIEMBRE DE 2010

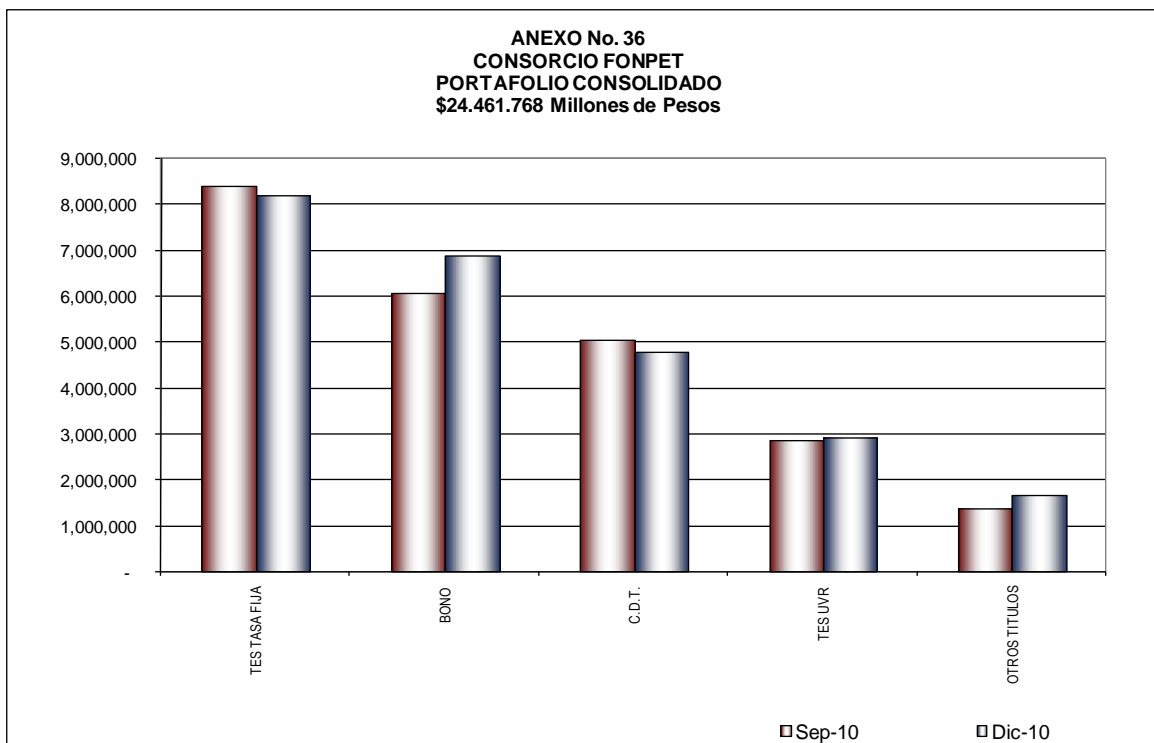
Cifras en Millones de Pesos

SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Fiduciaria Bancolombia S.A.	CONSORCIO FONPET	238,530	24.3%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CONSORCIO FIDUFONPET 2006	97,797	10.0%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	87,063	8.9%
Bbva Fiduciaria S.A.	P. A. PASIVO PENSIONAL ECOPETROL	85,244	8.7%
Fiduciaria La Previsora S.A.	EFP - POSITIVA S.A	79,709	8.1%
Fiduciaria Bogotá S.A.	LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	77,999	7.9%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO ECOPETROL PENSIONES 2006	53,742	5.5%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	49,761	5.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A OBLIGACIONES PENSIONALES A CARGO DE ECOPETROL	48,694	5.0%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A. ECOPETROL PENSIONES 2006	44,695	4.5%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FPB 2010	25,786	2.6%
Fiduciaria Bogotá S.A.	P.A PATRIMONIO AUTONOMO ECOPETROL PENSIONES	22,370	2.3%
Fiducoldex S.A.	ECOPETROL	17,726	1.8%
Fiduciaria Bogotá S.A.	ETB	13,817	1.4%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. PASIVO PENSIONAL E.T.B.	13,708	1.4%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	5,173	0.5%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A DE GARANTIA ACUEDUCTO	5,110	0.5%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. PENSIONES EMCALI 2008	3,494	0.4%
Bbva Fiduciaria S.A.	EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN ESP -P.A.	2,798	0.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	2,794	0.3%
Fiduciaria La Previsora S.A.	DIRECCION DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	2,295	0.2%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. FODEPVAC 2008	1,112	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Perenco	889	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CHEC	762	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San José	535	0.1%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CUNDINAMARCA PENSIONES	499	0.1%
Santander Invest. Trust Col. S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	80	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Saint Anthony	67	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Santa Beatriz I	58	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Santa Beatriz II	58	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San Pablo I	58	0.0%
TOTAL		982,422	100%

El 50.4% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales, el 31.7% por títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, 7.2% está representado por títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos del Exterior, 3.5% corresponde a títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos Centrales del Exterior y 7.2% en otros títulos de emisores internacionales.

Respecto de los negocios fiduciarios que presentan un valor de mercado superior a \$500.000 millones, a continuación se presenta la composición del portafolio de inversión.

FONPET²² presentó un aumento del 2.9% al corte de diciembre de 2010 frente al trimestre anterior al pasar de \$23.8 billones en el mes de septiembre de 2010 a \$24.5 billones en diciembre de 2010. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (33.6%), Bonos (28.2%), CDT'S (19.5%) y TES UVR (11.9%); estos tipos de inversiones concentran el 93.2% del portafolio del FONPET²³, tal como se presenta en el Anexo No. 36.

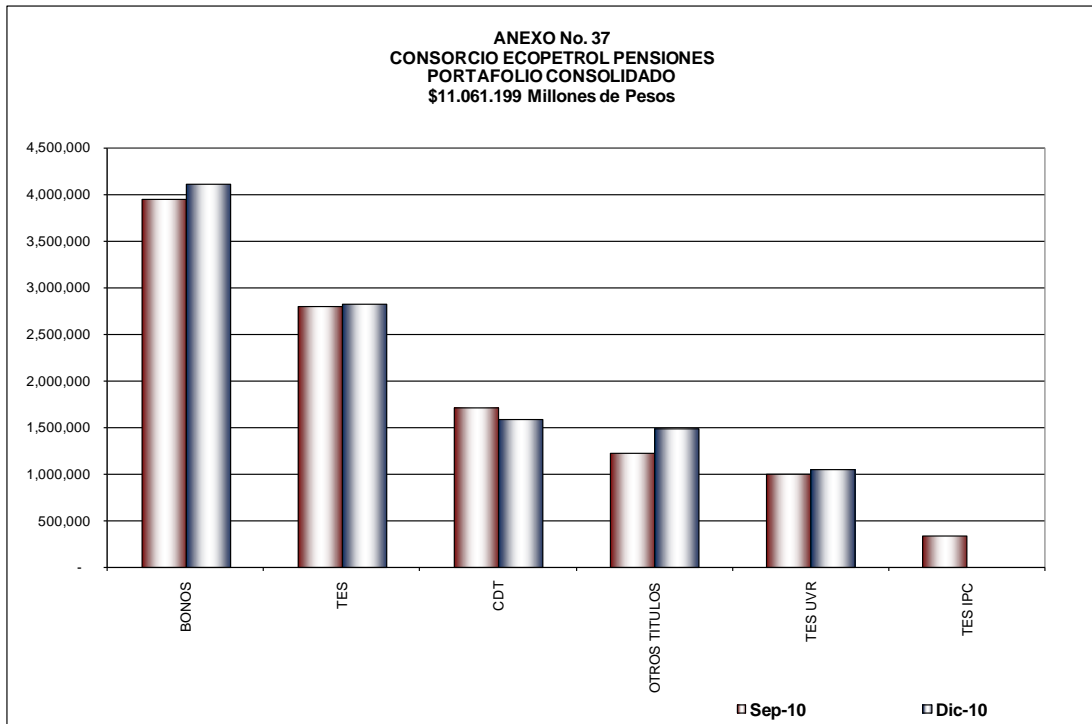


A su vez, el portafolio de ECOPETROL²⁴ presentó un aumento del 0.3%, al pasar de \$11.0 billones en septiembre de 2010 a \$11.1 billones en diciembre de 2010. Al corte de diciembre de 2010, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por Bonos (37.1%), TES tasa fija (25.5%) y CDT'S (14.4%); Estos tipos de inversiones concentran el 77.1% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 37.

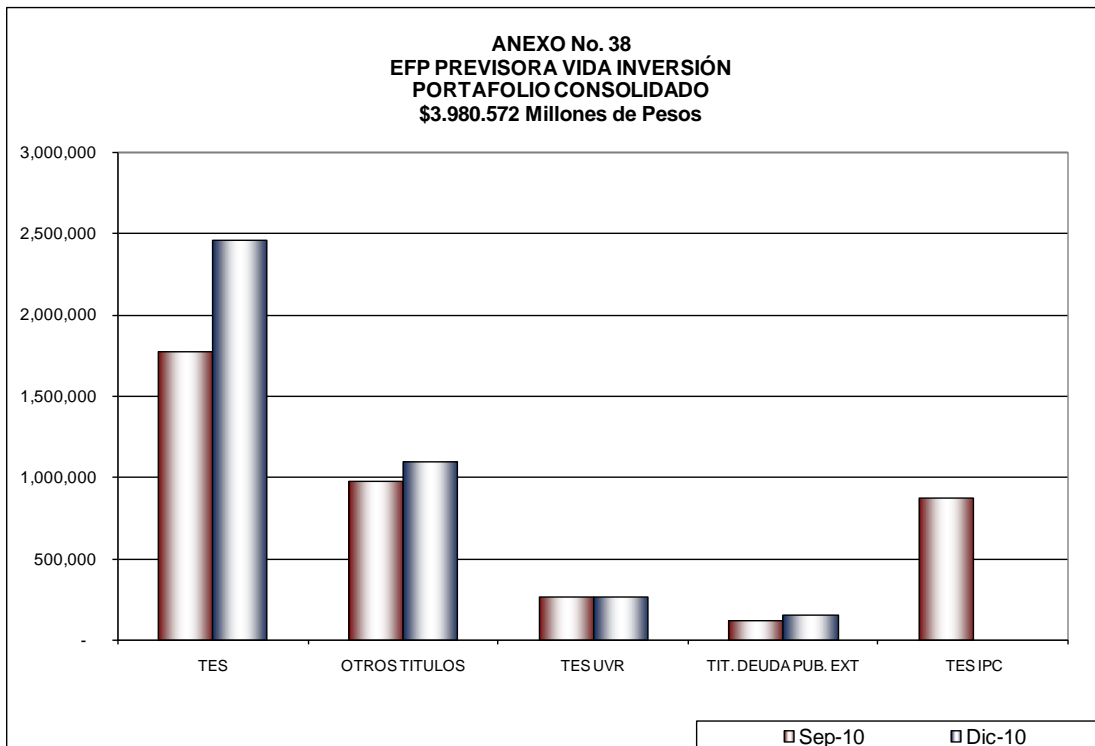
22 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

23 Para mayor información sobre el informe FONPET y rentabilidad mínima certificada puede consultarse el link:
<http://www.superfinanciera.gov.co/pensionescasantiasyFiduciarias/informacionperiodicasociedadesfiduciarias/ConsortioFONPET>.

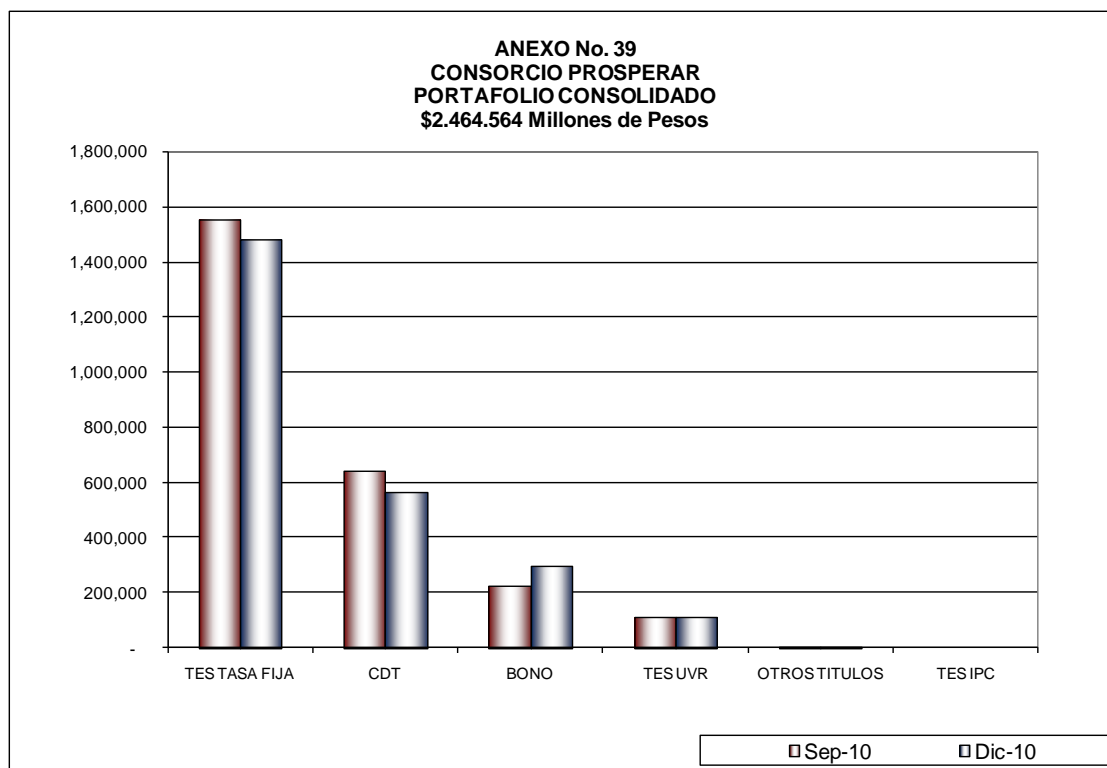
24 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



En lo que tiene que ver con el portafolio de EFP Previsora Vida Inversión, al corte de diciembre de 2010 respecto al trimestre anterior registró una variación negativa del 1.1% situándose en \$3.98 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 61.8%, otros títulos 27.6% y TES UVR con el 6.8%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 38.

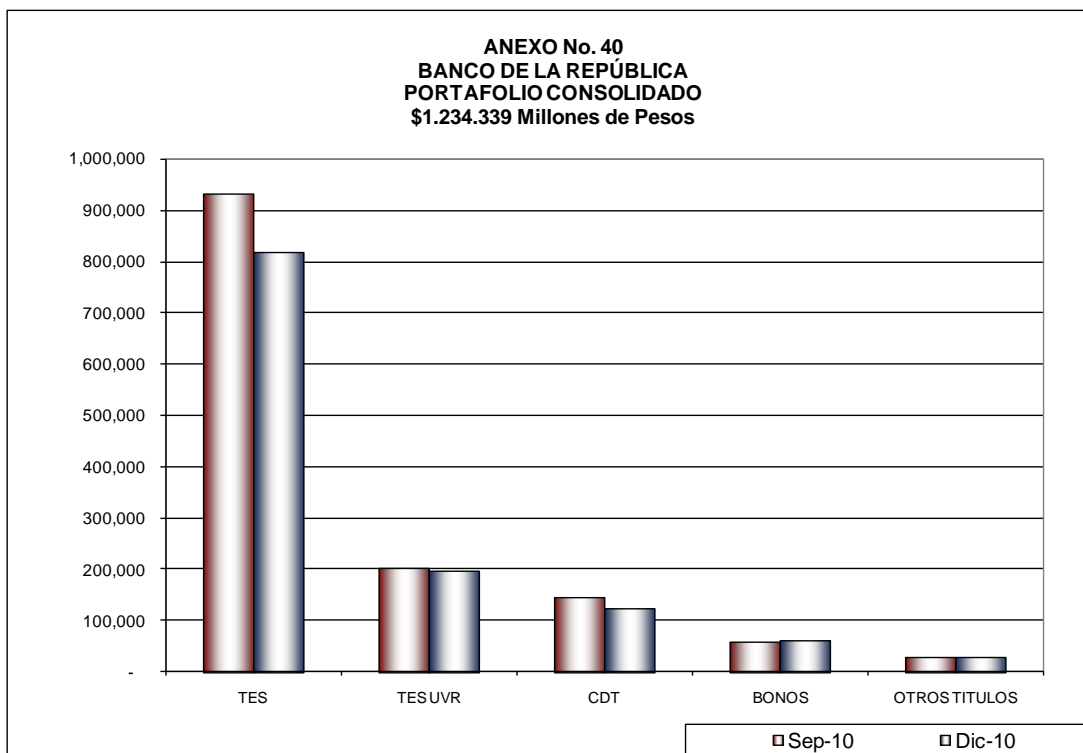


El portafolio del consorcio Prosperar, al corte de diciembre de 2010 respecto al trimestre anterior registró una disminución del 3.1% situándose en \$2.46 billones. La mayor parte del portafolio se concentró en TES Tasa Fija con el 60.2% y CDT'S con el 23.0%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 39

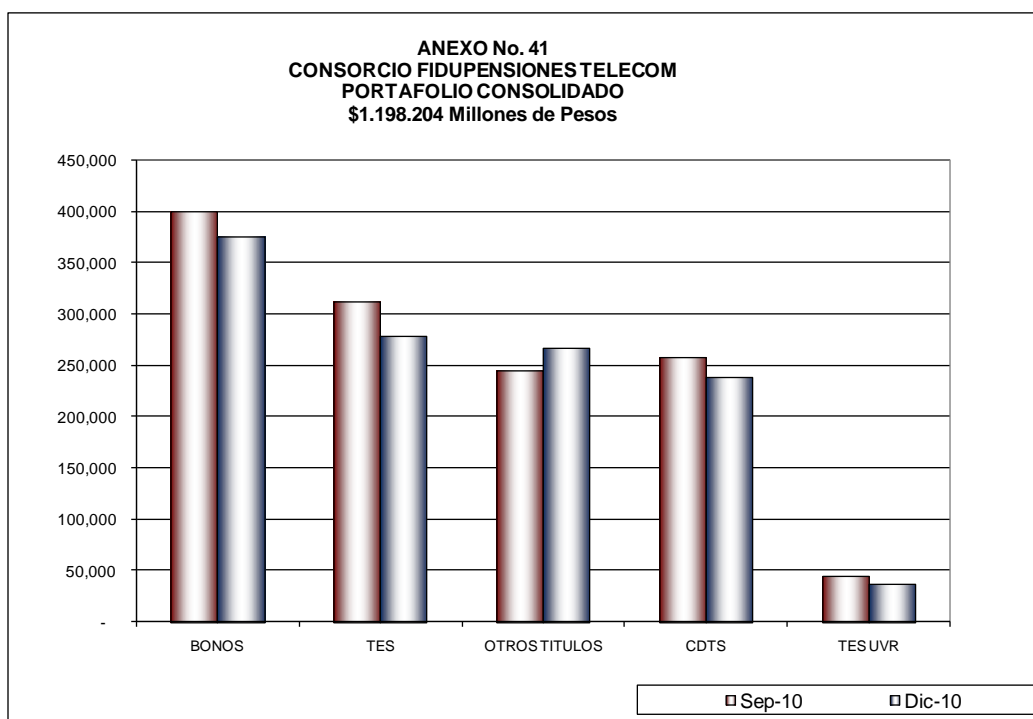


Con respecto al portafolio del Banco de la República²⁵, al corte de diciembre de 2010 respecto al trimestre anterior registró una disminución del 10.1% al pasar de \$1.37 billones a \$1.23 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 66.4% y TES UVR con el 16.0%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 40.

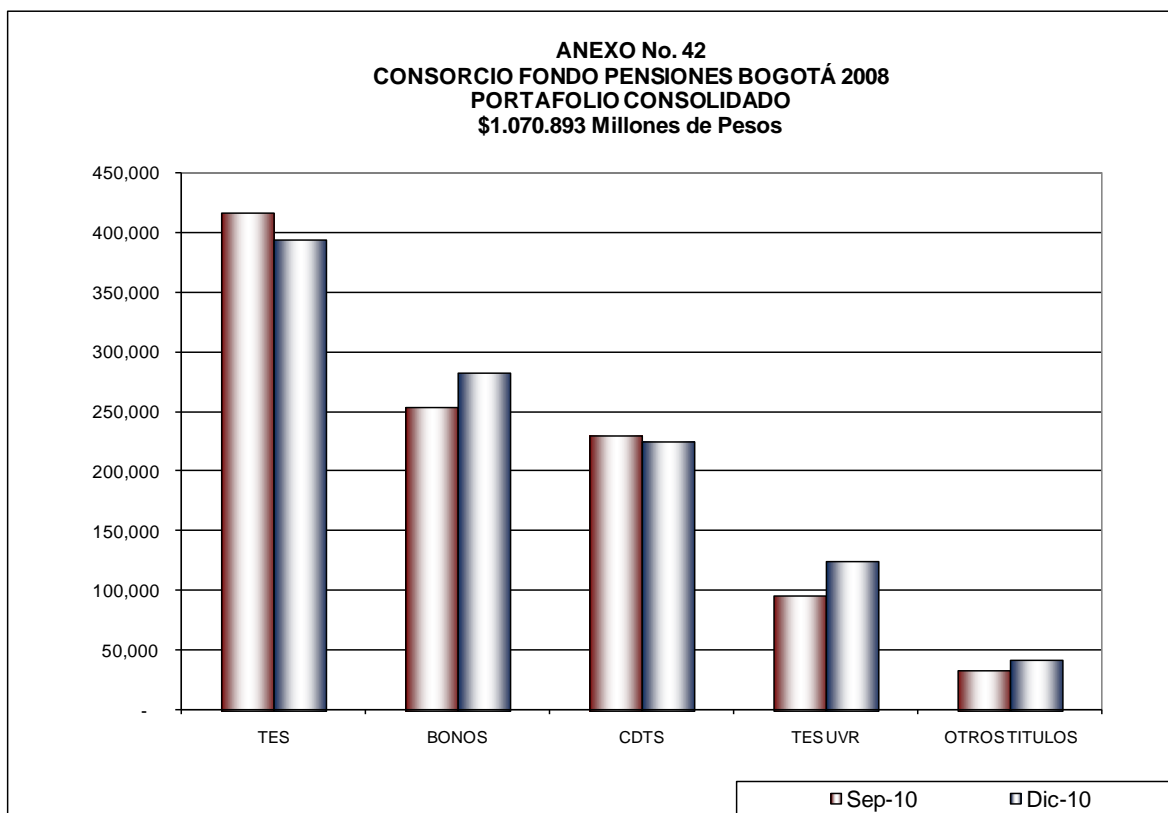
25 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



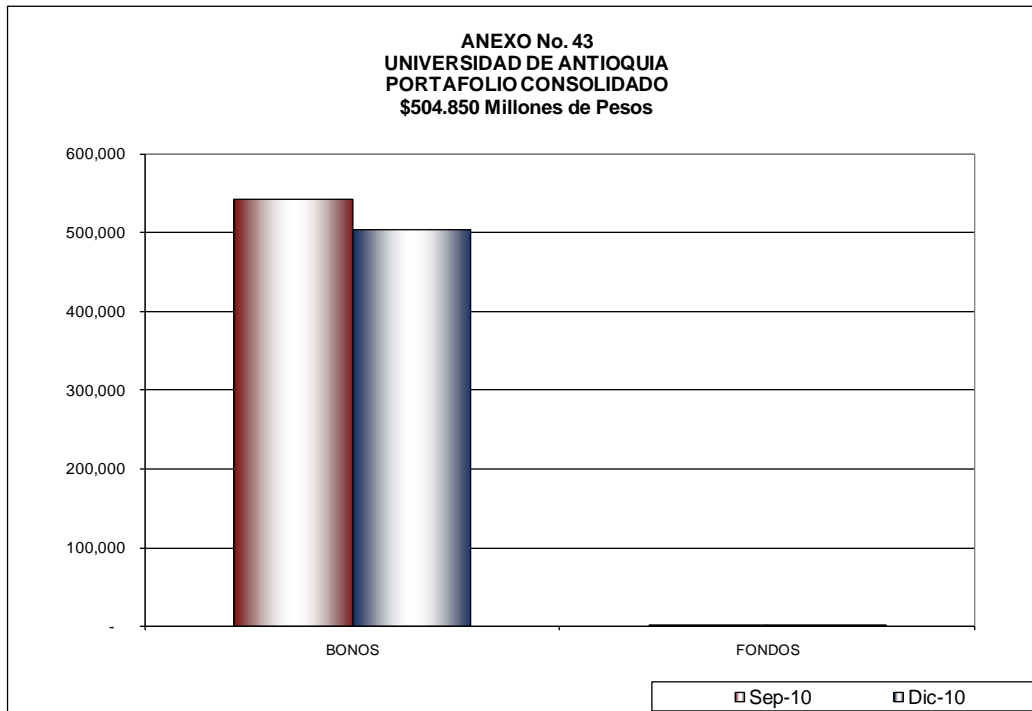
El portafolio del Consorcio Fidupensiones Telecom, al corte de diciembre de 2010 respecto al trimestre anterior registró una disminución del 5.1% situándose en \$1.20 billones. Las inversiones del portafolio se encuentran diversificadas entre Bonos (31.4%), TES (23.3%), Otros títulos (22.3%), CDTS (19.9%), y TES UVR (3.1%).



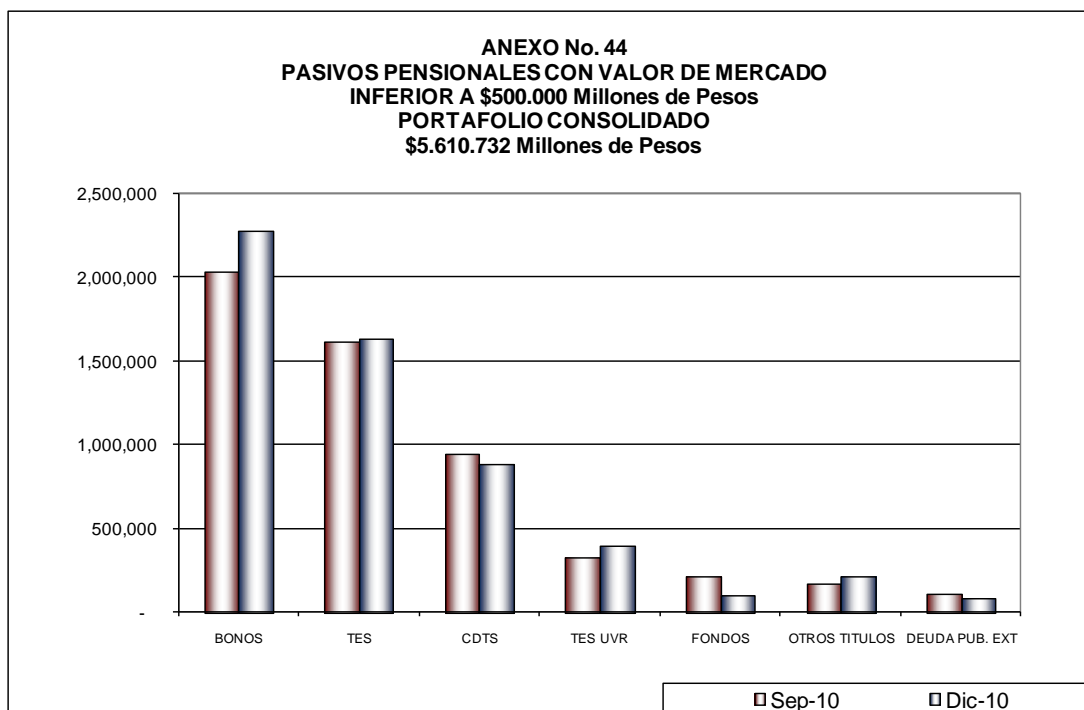
En lo que tiene que ver con el portafolio del Consorcio Pensiones Bogotá 2008, al corte de diciembre de 2010 respecto al trimestre anterior registró una variación positiva del 3.8% al pasar de \$1.03 billones a \$1.07 billones. Los recursos se encuentran invertidos principalmente en TES con el 36.8%, seguido de Bonos y CDT'S con el 26.5% y 21.1% cada tipo de inversión respectivamente.



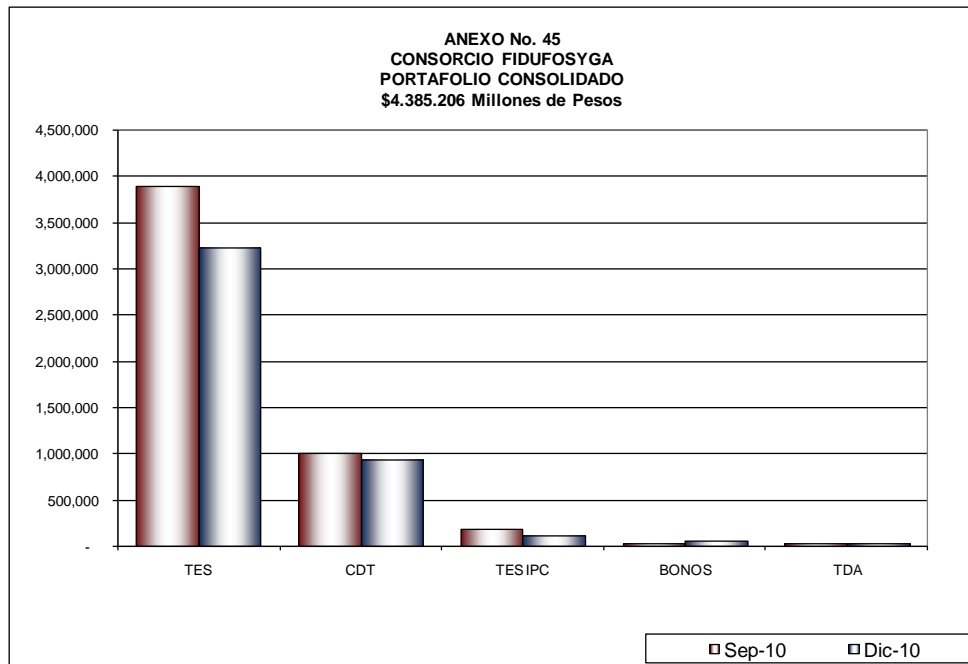
Por su parte, el portafolio de la Universidad de Antioquia, al corte de diciembre de 2010 respecto del trimestre anterior registró una disminución del 7.2% al pasar de \$543,561 millones a \$504,850 millones. El portafolio está completamente concentrado en Bonos (99.8%) y una pequeña proporción en fondos (0.2%), tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 43.



Ahora bien, el conjunto de pasivos pensionales cuyo valor de mercado del portafolio administrado es inferior individualmente a \$500.000 millones, presentan un portafolio de inversiones consolidado de \$5.61 billones, esto representa un aumento del 3.2% respecto al trimestre anterior. El portafolio se encuentra concentrado en Bonos (40.6%), TES Tasa Fija (29.2%) y CDTS (15.8%), tal como se presenta en el Anexo No. 44



Con respecto al portafolio del consorcio Fidufosyga, al corte de diciembre de 2010 respecto del trimestre anterior registró una fuerte disminución del 15.2% al pasar de \$5.17 billones a \$4.39 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 73.8% y CDT'S con el 21.4%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 45



Finalmente, la administración de pasivos pensionales presenta un gran crecimiento, el cual supera ampliamente el presentado por otros negocios fiduciarios tal como se observa en el Anexo No. 46.

