

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

<b>1. SOCIEDADES.....</b>	<b>2</b>
<b>2. FIDEICOMISOS .....</b>	<b>15</b>
<b>3. FONDOS .....</b>	<b>20</b>
3.1. Fondos (antes Carteras Colectivas).....	20
3.3. Rentabilidad y Valor de las Carteras.....	21
3.4. Composición del Portafolio de Inversión .....	27
3.5. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas.....	29
<b>4. INDICADORES DE DESEMPEÑO FIDUCIARIO.....</b>	<b>30</b>
4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados. ....	30
4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria .....	32
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
<b>5. ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL – MARGEN DE SOLVENCIA.....</b>	<b>34</b>

\* 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 septiembre de 2010 consultadas el 20 de octubre de 2010.

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

Bogotá, D.C. Septiembre de 2010

## 1. Sociedades<sup>1</sup>

### ANEXO No. 1 SOCIEDADES FIDUCIARIAS POSICIONAMIENTO 30/09/2010

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	288,917	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	213,451
2	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	186,704	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	148,387
3	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	178,562	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	125,325
4	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	109,893	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	104,750
5	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	106,461	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	73,284
6	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	97,676	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	68,107
7	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	77,650	03	Bbva Fiduciaria S.A.	56,516
8	03	Bbva Fiduciaria S.A.	67,065	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	51,091
9	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	57,485	24	Cititrust Colombia S.A.	50,547
10	24	Cititrust Colombia S.A.	56,448	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	48,606
11	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	56,289	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	47,028
12	39	Fiduagraría S.A.	56,043	39	Fiduagraría S.A.	43,200
13	16	Alianza Fiduciaria S.A.	48,224	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	36,860
14	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	40,686	23	Helm Fiduciaria S.A.	30,598
15	23	Helm Fiduciaria S.A.	36,331	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	28,753
16	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	34,985	16	Alianza Fiduciaria S.A.	26,589
17	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	34,845	40	Fiducoldex S.A.	26,571
18	40	Fiducoldex S.A.	31,433	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	17,928
19	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	19,224	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	15,933
20	38	Fiduciaria Central S.A.	14,661	38	Fiduciaria Central S.A.	13,114
21	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	13,122	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	11,590
22	06	Fiduciaria Colmena S.A.	10,767	06	Fiduciaria Colmena S.A.	9,902
23	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	10,246	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	8,324
24	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	10,061	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	8,170
25	58	Gestión Fiduciaria S.A.	6,977	57	Fiduciaria del País S.A.	5,435
26	57	Fiduciaria del País S.A.	5,654	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,397
27	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,648	58	Gestión Fiduciaria S.A.	5,096

Pos	Resultados del Ejercicio			Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	57,286	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	124,333
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	37,683	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	71,561
3	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	25,509	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	69,927
4	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	21,310	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	35,227
5	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	11,710	39	Fiduagraría S.A.	33,691
6	03	Bbva Fiduciaria S.A.	11,611	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	29,358
7	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	9,606	16	Alianza Fiduciaria S.A.	24,841
8	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	9,451	03	Bbva Fiduciaria S.A.	22,697
9	24	Cititrust Colombia S.A.	7,453	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	19,048
10	23	Helm Fiduciaria S.A.	7,052	40	Fiducoldex S.A.	18,709
11	16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,629	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	18,259
12	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	6,095	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	17,313
13	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	4,753	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	16,233
14	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	4,395	23	Helm Fiduciaria S.A.	15,628
15	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	4,329	24	Cititrust Colombia S.A.	14,348
16	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	2,871	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	10,727
17	39	Fiduagraría S.A.	2,842	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	10,189
18	40	Fiducoldex S.A.	2,600	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	9,714
19	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,259	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	9,459
20	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,531	38	Fiduciaria Central S.A.	7,879
21	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	968	06	Fiduciaria Colmena S.A.	4,113
22	06	Fiduciaria Colmena S.A.	756	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	4,069
23	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	533	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	3,904
24	58	Gestión Fiduciaria S.A.	-408	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,537
25	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	-533	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,056
26	38	Fiduciaria Central S.A.	-733	57	Fiduciaria del País S.A.	175
27	57	Fiduciaria del País S.A.	-1,267	58	Gestión Fiduciaria S.A.	63

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 antes 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, con excepción de Gestión Fiduciaria S.A. que presentó un defecto de capital mínimo del orden de \$133 millones; 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, Fiduciaria Colseguros, Fidupaís, Acción Fiduciaria y Fiducor, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación del 24.2%, al pasar de \$409,840 millones en septiembre de 2009 a \$509,112 millones en septiembre de 2010.

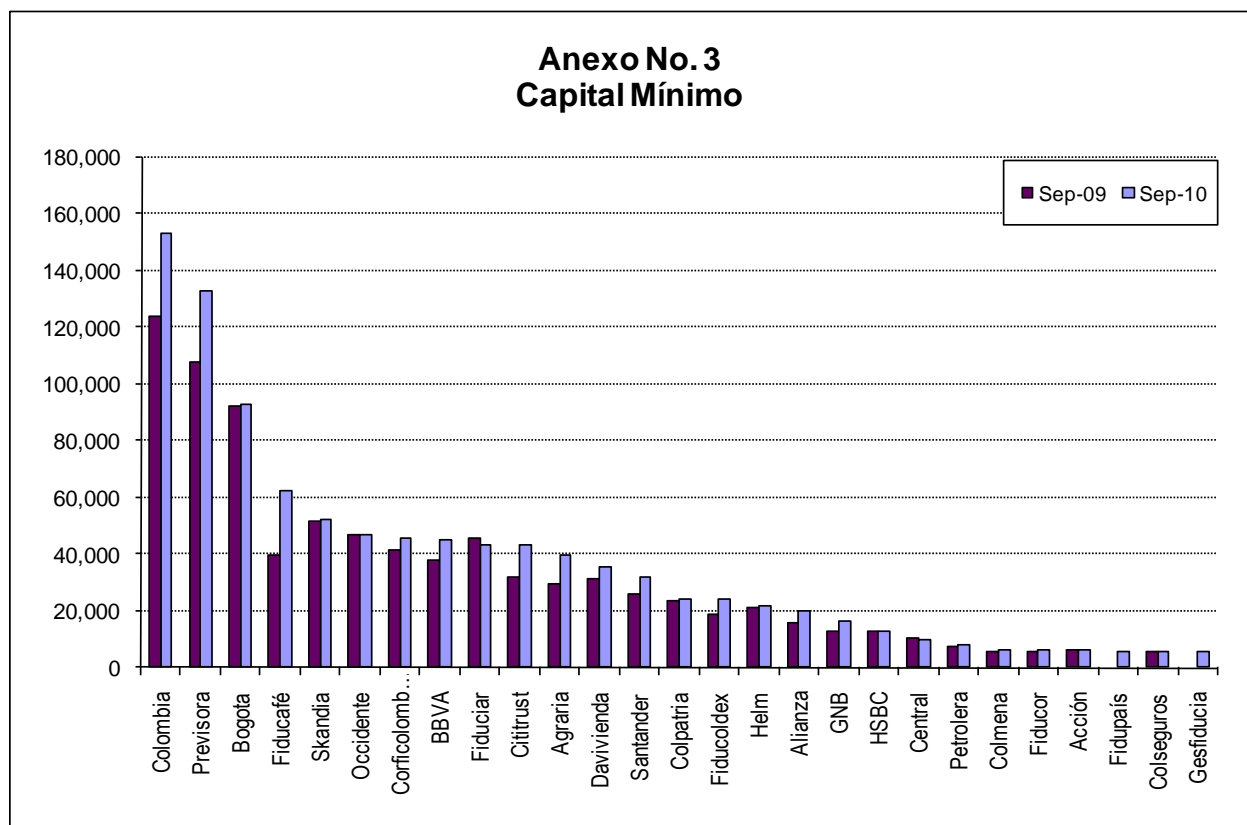
**ANEXO No. 2**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**CAPITAL MINIMO REQUERIDO A**  
**30/09/2010**

Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL. NO DISTRIB. EJERC. ANTERIORES	REVALORIZACION PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	CAPITAL MINIMO LEY 795/2003	CAPITAL MINIMO 2007	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	Bvra 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	209	0	5,903	5,229	674	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 Corticolombiana 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 Colpatría S.A.	12,920	11,136	0	0	0	24,056	5,229	18,827	0
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	4,771	7,780	0	0	0	12,551	5,229	7,322	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	37,599	108,053	0	7,252	0	152,904	5,229	147,675	0
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	5,015	872	0	0	0	5,886	5,229	657	0
34	Servitrust GNB Sudamens S.A.	5,336	8,552	0	2,260	0	16,148	5,229	10,919	0
38	Fiduciaria Central S.A.	6,908	1,552	0	1,677	-733	9,404	5,229	4,175	0
39	Fidusgrania 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.	6,800	0	0	0	-1,403	5,397	5,229	168	0
57	Fiduciaria del País S.A.	6,850	0	0	0	-1,415	5,435	5,229	206	0
58	Gestión Fiduciaria S.A.	5,600	0	0	0	-504	5,096	5,229	-133	-133
TOTAL		435,377	509,112	24,137	26,654	-4,054	991,226	141,183	850,043	-133

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$146,026 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 17.3%. Todas las entidades registraron este tipo de crecimiento entre septiembre de 2009 y septiembre de 2010 con excepción de Fiduciaria de Occidente, Fidupopular y Fiduciaria Central que presentaron una disminución del -0.2%, -5.3% y -5.5% respectivamente.

Las entidades que muestran mayor crecimiento son Fiducafé (57.5%) y Cititrust (35.0%); las de menor crecimiento fueron Fiduciaria HSBC y Fiduciaria Bogotá cuyo crecimiento fue de 0% y 1.16% respectivamente. 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 septiembre de 2010 ascendió a \$1.7 billones, de los cuales el 82.6% pertenece a entidades con capital privado; el 17.4% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 76.2% pertenece a entidades nacionales y el 23.8% restante posee capital extranjero.

El 62.8% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y las cuentas por cobrar con una participación del 21.0% y 3.5% respectivamente. (Anexo No.4 (A)).

**ANEXO No. 4 (A)**

**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**

**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**

**SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL**

**FECHA DE BALANCE : 30/09/2010**

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,662,058	1,373,216	1,047,001	326,215	288,842
110000	DISPONIBLE	158,482	144,512	61,222	83,291	13,969
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	12,240	12,240	12,240	0	0
130000	INVERSIONES	1,044,227	857,342	716,133	141,209	186,885
138000	PROVISION INVERSIONES	107	107	107	0	0
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	881	881	881	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	58,734	49,626	41,252	8,375	9,108
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	22,726	16,210	14,860	1,351	6,516
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	399	304	74	230	95
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	37,693	31,584	29,282	2,302	6,109
190000	OTROS ACTIVOS	349,402	276,727	185,918	90,809	72,675
200000	PASIVO	381,506	323,937	292,925	31,012	57,569
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,692	1,692	1,692	0	0
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	612	612	612	0	0
250000	CUENTAS POR PAGAR	100,698	94,637	86,971	7,666	6,061
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	63,581	45,744	43,984	1,760	17,838
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	9,512	7,861	6,711	1,150	1,651
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	155,669	121,999	100,413	21,586	33,670
300000	PATRIMONIO	1,280,552	1,049,279	754,076	295,203	231,273
310000	CAPITAL SOCIAL	435,377	362,104	243,527	118,577	73,273
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	435,377	362,104	243,527	118,577	73,273
310505	CAPITAL AUTORIZADO	536,477	427,420	297,920	129,500	109,057
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	509,112	407,346	329,812	77,535	101,765
320500	RESERVA LEGAL	419,564	346,756	300,112	46,645	72,807
340000	SUPERAVIT	139,588	119,897	60,567	59,330	19,691
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	23,024	-822	-1,113	291	23,846
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	172,926	160,753	121,282	39,471	12,173

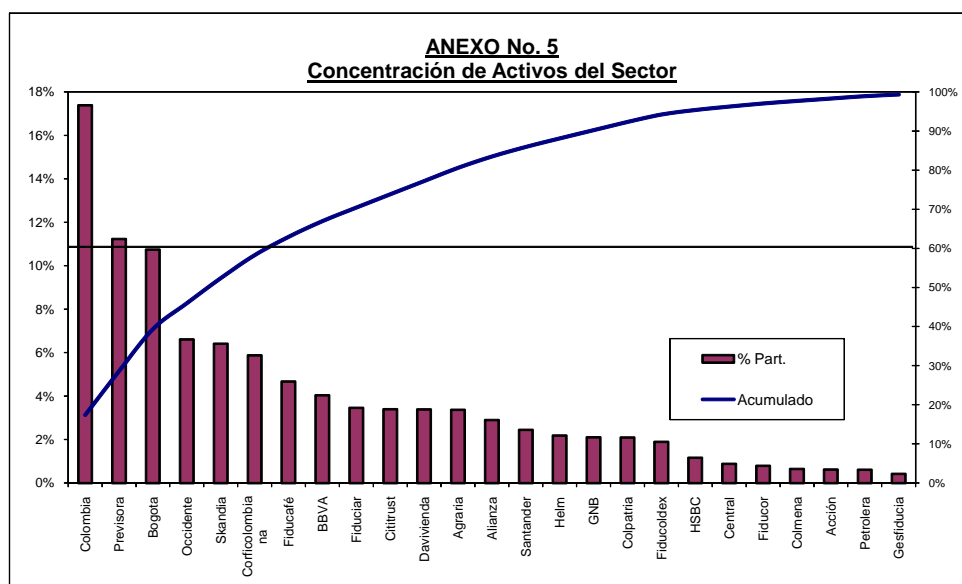
En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de septiembre de 2010 con respecto al activo una concentración en inversiones del 68.4% frente al 64.7% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 43.3% de su activo en inversiones y el 25.5% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 60.6% y un trimestre atrás ascendió a 64.4%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 23.0% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en los pasivos estimados y provisiones con el 40.8%. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 23.6% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 19.9%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 9.5% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

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

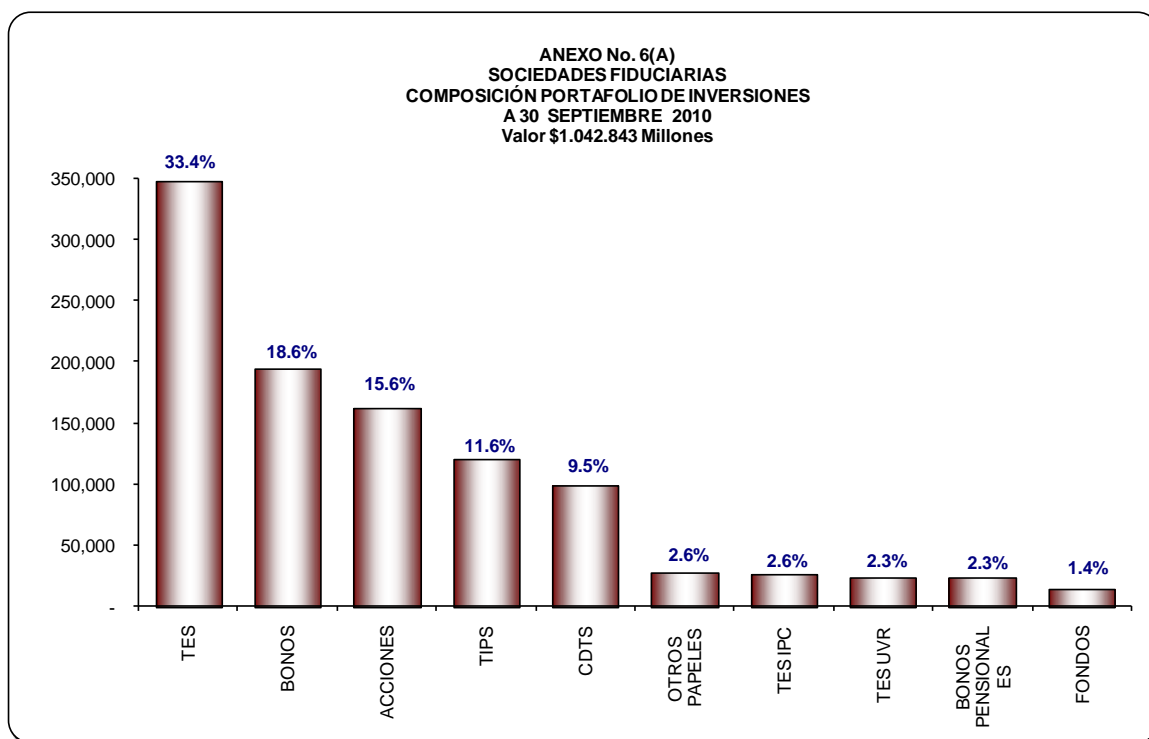
CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	<b>ACTIVO</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
110000	DISPONIBLE	9.5%	10.5%	5.8%	25.5%	4.8%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.7%	0.9%	1.2%	0.0%	0.0%
130000	INVERSIONES	62.8%	62.4%	68.4%	43.3%	64.7%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
160000	CUENTAS POR COBRAR	3.5%	3.6%	3.9%	2.6%	3.2%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.4%	1.2%	1.4%	0.4%	2.3%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	2.3%	2.3%	2.8%	0.7%	2.1%
190000	OTROS ACTIVOS	21.0%	20.2%	17.8%	27.8%	25.2%
200000	<b>PASIVO</b>	<b>23.0%</b>	<b>23.6%</b>	<b>28.0%</b>	<b>9.5%</b>	<b>19.9%</b>
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.1%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
250000	CUENTAS POR PAGAR	6.1%	6.9%	8.3%	2.3%	2.1%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	3.8%	3.3%	4.2%	0.5%	6.2%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.6%	0.6%	0.6%	0.4%	0.6%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	9.4%	8.9%	9.6%	6.6%	11.7%
300000	<b>PATRIMONIO</b>	<b>77.0%</b>	<b>76.4%</b>	<b>72.0%</b>	<b>90.5%</b>	<b>80.1%</b>
310000	CAPITAL SOCIAL	26.2%	26.4%	23.3%	36.3%	25.4%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	26.2%	26.4%	23.3%	36.3%	25.4%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	32.3%	31.1%	28.5%	39.7%	37.8%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	<b>RESERVAS</b>	<b>30.6%</b>	<b>29.7%</b>	<b>31.5%</b>	<b>23.8%</b>	<b>35.2%</b>
320500	RESERVA LEGAL	25.2%	25.3%	28.7%	14.3%	25.2%
340000	<b>SUPERAVIT</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.7%</b>	<b>5.8%</b>	<b>18.2%</b>	<b>6.8%</b>
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.4%	-0.1%	-0.1%	0.1%	8.3%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	10.4%	11.7%	11.6%	12.1%	4.2%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en seis entidades que acumulan el 58.3% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan la Fiduciaria Bancolombia que registra el 17.4%, Previsora el 11.2% y Fidubogotá con el 10.7%. Dentro de las de menor proporción se ubican Fiduciaria Colseguros, Fidupaís con el 0.3% cada una, y Fidugestión con el 0.4% como se observa a continuación en el Anexo No. 5.<sup>2</sup>



2 Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de septiembre 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<sup>3</sup>, los \$1.0, billones registrados al corte de septiembre de 2010 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 62.8%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 7.8% y las disponibles para la venta el 22.8%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en TES Tasa Fija con el 33.4% seguido por bonos con el 18.6% y las Acciones con el 15.6%<sup>4</sup>, como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).



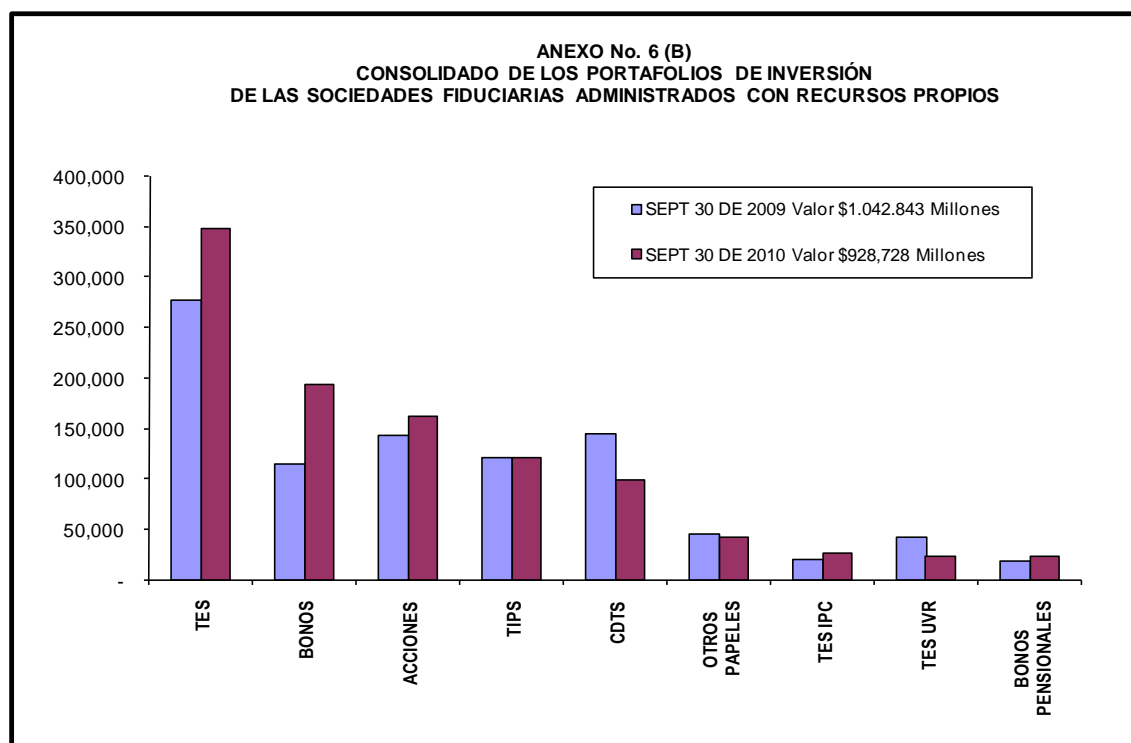
En deuda pública, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 82.7%, seguido por las posiciones en TES IPC y TES UVR con el 6.8% y 6.1%, respectivamente; para septiembre de 2010, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o en TES Mixtos.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.5% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos pensionales emitidos por la Tesorería General de la Nación 2.3%, los bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 2.01% y los bonos de Davivienda 1.58%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Findeter con el 1.64%, Fiduciaria Bancolombia con el 1.63% y Banco GNB Sudameris 0.9%.

3 La información correspondiente al portafolio de inversión de las sociedades fiduciarias, no incluye a la sociedad 5-15 Fiducor S.A., toda vez que dicha entidad a la fecha de cierre de este informe (29 de octubre de 2010) no había transmitido a la Superintendencia la información correspondiente al portafolio de inversión Formato 351 al corte de 30 de septiembre de 2010.

4 La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$162,219 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (61.0%), Skandia Pensiones y Cesantías (32.3%) y otros emisores (6.7%).

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$928,728 millones, de los cuales los TES representaban el 36.7% y los CDT'S el 15.5%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 81.4%; el portafolio comparativo entre septiembre 2009 y septiembre 2010 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).<sup>5</sup>



### 1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$729.370 millones, con una disminución del 9.4% respecto al mismo período del año anterior. De este total el 79.3% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 20.7% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 83.1% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 16.9%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$804,684 millones, de los cuales el 81.1% se registró en entidades privadas y el restante 18.9% 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.

5 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/portafoliodfiduciarias/fiduciarias/inso092010.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 52.7% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 47.3% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de septiembre de 2010 \$236,288 millones, 0.1% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2009 cuando presentó \$236,112 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 25.3% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 20.8%<sup>6</sup>. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 25.0% y la rentabilidad de los activos en el 20.0%.<sup>7</sup>

### 1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de septiembre de 2010 ascendió a \$594,399 millones, de los cuales el 77.9% fue causado por entidades con capital privado y el restante 22.1% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 32.9% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fidubogotá, Fiduagraria y Fiduoccidente, registraron 11.8%, 5.9% y 5.7%, respectivamente.

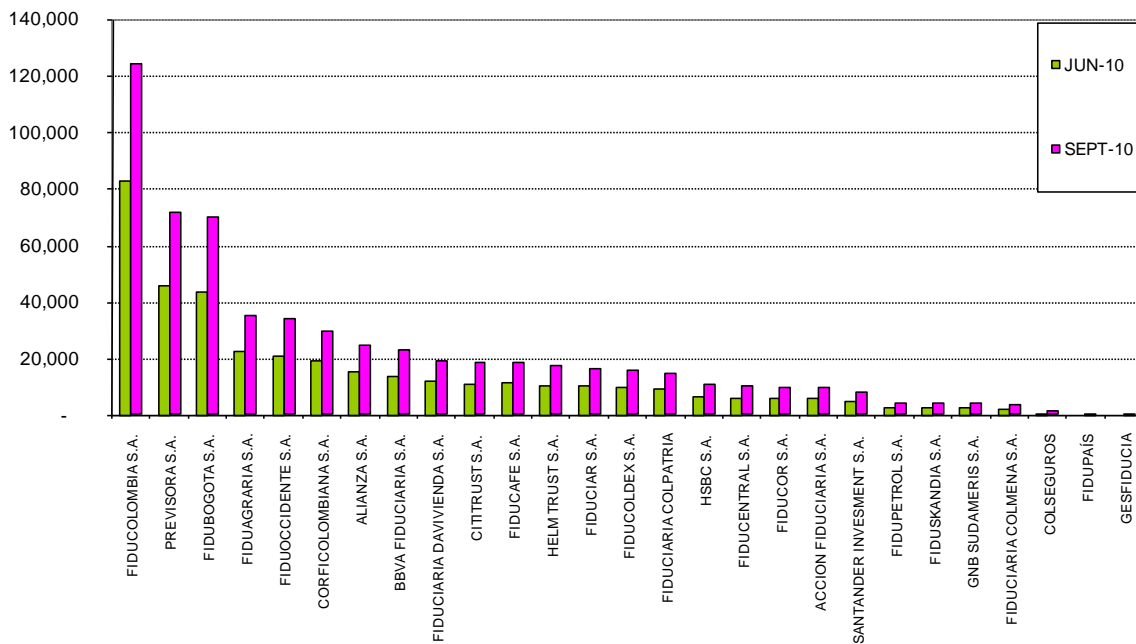
Un trimestre atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en \$380,450 millones, de los cuales el 84.6% fue registrado por las entidades capital privado y el 15.4% restante por las entidades de capital estatal. En la observación individual, Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora acumularon el 33.8% de los ingresos por comisiones al corte de junio de 2010. Para esta fecha las sociedades fiduciarias que siguen en el orden de las de mayores ingresos por comisiones están Fidubogotá, Fiduagraria y Fiduoccidente, con el 11.5%, 6.0% y 5.5%, respectivamente.

---

6 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.

7 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 37.6% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, el 27.2% se deriva de consorcios, 17.5% de fiducia de administración y 17.7% 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 septiembre de 2010.

**ANEXO No. 8(A)**

**COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS  
30 SEPTIEMBRE DE 2010**

Carteras Colectivas	223,623
Consortios	161,619
Fiducia de Administración	104,086
Recursos del Sistema de Seguridad Social	36,035
Fiducia Inmobiliaria	27,959
Fiducia de Inversión	22,875
Fiducia de Garantía	18,202

<b>TOTAL COMISIONES</b>	<b>594,399</b>
-------------------------	----------------

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 85.9% seguido de las carteras del mercado monetario con el 11.1%. Al corte de septiembre de 2010, no existen carteras colectivas de margen ni carteras bursátiles administradas por sociedades fiduciarias.

#### ANEXO No. 8 (B)

**COMISIONES CARTERAS COLECTIVAS**  
**30 SEPTIEMBRE DE 2010**  
 Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	190,513	-	675	833	192,021
Carteras Colectivas Mercado Monetario	24,715	-	-	-	24,715
Carteras Colectivas Inmobiliarias	-	-	-	45	45
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	265	-	265
Carteras Colectivas Bursátiles	-	-	-	-	-
Fondos de Capital Privado	-	-	-	6,577	6,577
<b>Total</b>	<b>215,227</b>	<b>-</b>	<b>940</b>	<b>7,455</b>	<b>223,623</b>

### 1.3.2 Ingresos por gestión de portafolio de la Sociedad

Al corte de septiembre de 2010, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.0 billón, generando ingresos por valor de \$103,136 millones (14.1% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Skandia y Fidupaís en donde sus ingresos de portafolio representaron el 66.2% y 58.4% 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 (8) que al corte mencionado no registraron posiciones en este tipo de papel.

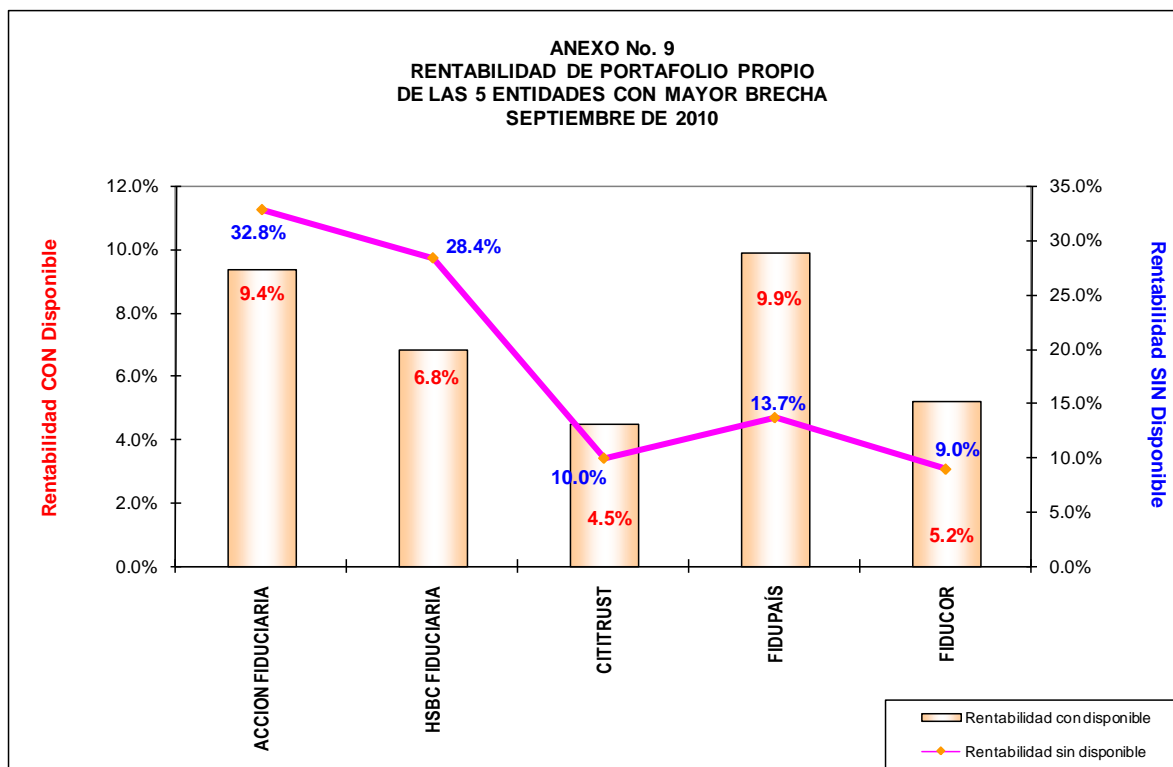
En relación con las inversiones en renta variable su participación representó el 15.6% del total de las posiciones (\$162,219 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$98,987 millones)<sup>8</sup>. De otra parte, la inversión en carteras colectivas representó el 1.4%, por valor de \$14,712 millones.<sup>9</sup>

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 Acción Fiduciaria con el 32.8% y la más baja la presentó BBVA Fiduciaria con el 4.1%. Para la rentabilidad con

<sup>8</sup> Dos sociedades fiduciarias participan en el capital accionario de la AFP.

<sup>9</sup> 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.

disponible la más alta fue Fiduciaria de Occidente con el 31.8% y la más baja fue de Fidugestión con el 4.0%. 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 Acción Fiduciaria 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 62.3% del activo mientras que las inversiones representan apenas el 7.5%, 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.

Con respecto a Cititrust, el 88% del activo corresponde al disponible y las inversiones son mínimas pues representan 0.1% de los activos, por lo que al descontar el disponible del cálculo de la rentabilidad se genera un efecto relativamente importante, que es la brecha de que trata el Anexo No. 9.

### 1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de septiembre de 2010 fue de \$373,654 millones, los no operacionales totalizaron \$18,476 millones y el impuesto de renta

\$100,952 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (41.3%), gastos diversos (30.6%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y los honorarios (6.8%). En la operación también se consumieron cerca de \$42,983 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$360,040 millones, los no operacionales \$91,059 millones y el impuesto de renta \$117,473 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 37.4%, los diversos 29.1% y los honorarios con el 5.8%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas<sup>10</sup>, los fondos de pensiones voluntarias<sup>11</sup> y los fideicomisos de inversión, al cierre del tercer trimestre del 2010, los gastos operacionales totalizaron \$719,223 millones y los más representativos fueron por concepto de comisiones fiduciarias (37.0%), rendimiento acreedores fiduciarios (29.3%) y cambios – reexpresión (8.6%).

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos<sup>12</sup> inmobiliarios, de administración, otros y garantía y pasivos pensionales al mismo corte del 2010 ascendieron a \$10.5 billones y los no operacionales \$1.5 billones. La mayor proporción de gastos operativos y no operativos proviene de los negocios que administran otros recursos de la seguridad social con el 52.1% (\$5.5 billones) en gastos operacionales y 84.8% en el rubro de gastos no operacionales (\$1.3 billones).

## 1.4 Indicadores Gerenciales<sup>13</sup>

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.

---

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

11 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/092010.doc>.

12 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.

13 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**

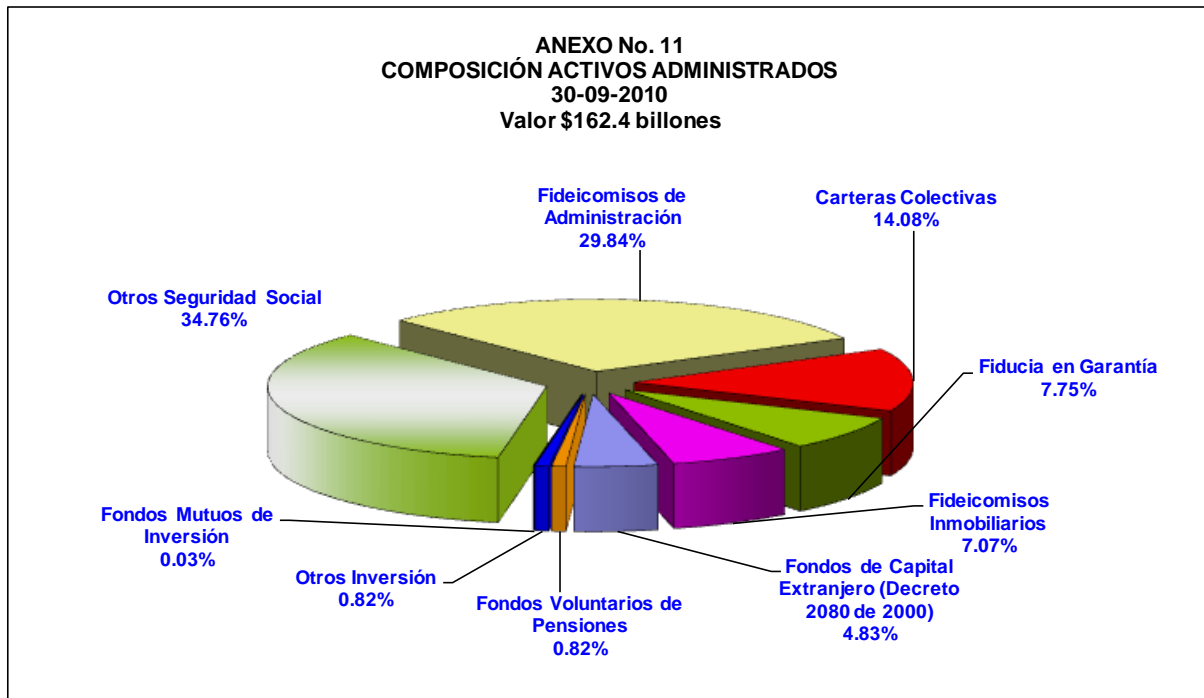
**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**  
**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**  
**INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD**  
**FECHA DE BALANCE : 30/09/2010**

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	294.1%	289.8%	309.6%	249.0%	315.6%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%
Margen Operativo Anual	47.3%	52.1%	50.3%	61.0%	29.1%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	25.3%	27.6%	30.6%	20.0%	15.3%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	52.7%	47.9%	49.7%	39.0%	70.9%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	3,151,432	70,553,924	54,031,795	16,522,129	14,534,748
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	7.9%	7.6%	7.9%	6.5%	8.5%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	1.4%	1.6%	1.6%	1.5%	0.9%
Capital Computable	36,712.1	785,708.5	580,171.0	205,537.4	205,517.3
Exceso o Defecto de Capital	31,483.1	665,441.5	491,278.0	174,163.4	184,601.3
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	20.8%	22.5%	23.2%	20.0%	13.0%

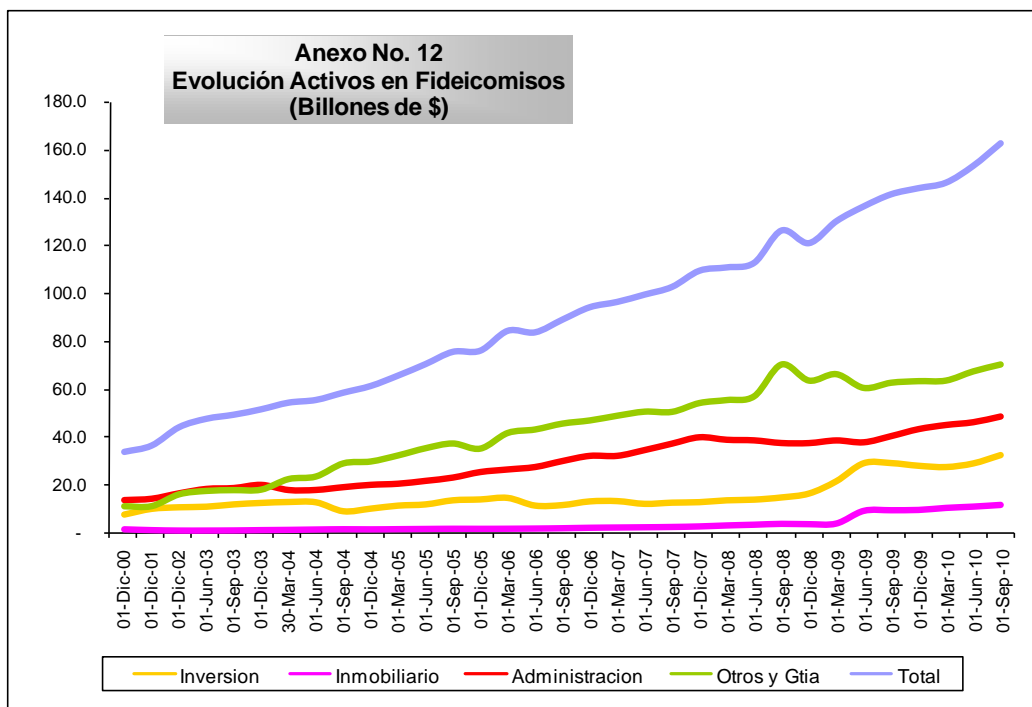
## 2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos se ubicó en los \$162.4 billones registrando un incremento del 6.2% con respecto al trimestre anterior y 15.1% con relación a igual corte del año anterior.

Del total de activos fideicomitidos, \$32.1 billones (19.8%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$11.5 billones (7.1%) como negocios inmobiliarios, \$48.5 billones (29.8%) como negocios de administración, \$12.6 billones (7.8%) como de otros y garantía y \$57.8 billones (35.6%) como fondos de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad social. La composición de activos fideicomitidos 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 \$162.4 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente los trimestres con corte a junio y septiembre de 2010, se observa que el mayor crecimiento se presentó en los negocios de inversión (\$2.6 billones). Por otro lado el menor crecimiento se observó en los Fondos Voluntarios de Pensiones con un aumento de \$47,262 millones.

Al analizar los fideicomisos de inversión, se evidenció que las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Cititrust Colombia (\$1.6 billones) y Santander Investment (\$793,922 millones), ambas sociedades bajo la figura de fondos de capital extranjero (Decreto 2080 de 2000). Sólo BBVA Fiduciaria y HSBC presentaron variaciones negativas en este segmento que ascendieron a \$43,677 millones y \$1,051 millones respectivamente.

Con respecto a los fideicomisos de administración 20 Fiduciarias de las 27 existentes registraron variación positiva en los negocios administrados que ascendió a \$3.0 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria Bogotá y Alianza Fiduciaria que aumentaron sus activos administrados en (\$1.4 billones, \$725,224 millones y \$239,536 millones, respectivamente; así como también Fiduciaria de Occidente y Fiduagraria que disminuyeron el valor administrado en \$232,854 millones y \$171,170 millones, respectivamente.

Para el caso de los fideicomisos de la seguridad social, se evidenció que las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Fiduciaria de Occidente (\$3.5 billones), Fiduciaria Bancolombia (\$634,621 millones) y BBVA Fiduciaria (\$345,726 millones). Las únicas entidades que disminuyeron en este segmento fueron Fiduciaria Popular y Skandia Fiduciaria al presentar variaciones negativas de \$3.1 billones y \$106 millones

respectivamente. Los movimientos presentados en Fiduoccidente y Fidupopular se atribuyen a la rotación de representación legal en el Consorcio Fidufonpet 2006.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron también un importante aumento de \$1,0 billones. Por entidades fiduciarias, la principal variación corresponde al valor administrado por Fiduciaria de Occidente, entidad que aumentó en \$283,417 millones los activos administrados en este tipo de negocios, por su parte Cititrust Colombia y Fiduciaria Bogotá aumentaron en \$231,735 millones y \$197,878 millones.

Las carteras colectivas, mostraron un aumento de \$847,467 millones, lo que representa una variación con respecto al trimestre anterior de 3.8%, el movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Bancolombia que aumentó los activos administrados en este segmento en \$428,721 millones. Por su parte fiduciaria Corficolombiana presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas (\$124,866 millones). En términos más generales 16 entidades presentaron aumentos en los activos administrados, aumentos por valor de \$1.1 billones, en tanto que 11 fiduciarias registraron variaciones negativas en la administración de carteras colectivas por valor de \$281,145 millones.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento del 6.6% lo que representa \$706,653 millones. En este segmento se destacan los movimientos de Fiduciaria Bogotá y Alianza Fiduciaria que aumentaron los activos administrados en este tipo de negocios en \$284,840 millones y \$134,033 millones, respectivamente.

Finalmente, 23 de las 27 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$12.9 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Fiduoccidente que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$9.1 billones a \$12.7 billones (crecimiento del 39.9%, representa \$3.6 billones) dicho aumento corresponde principalmente al segmento de negocios que administran recursos de la seguridad social debido a que esta entidad asume la Representación Legal del Consorcio Fidufonpet 2006. Fiduciaria Bancolombia y Cititrust Colombia también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de septiembre de 2010, aumentaron en \$2,6 billones y \$1,9 billones respectivamente, en el primer caso principalmente por incrementos en los negocios de seguridad social, inversión y administración, y en el segundo caso por incremento en los negocios de inversión.

Por otro lado 4 entidades de las 27 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$3.5 billones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de septiembre de 2010, lo registró Fiduciaria Popular (\$-3.0 billones) por la disminución en el segmento de negocios de la seguridad social.

Adicionalmente es importante destacar que el 14.5% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública<sup>14</sup> (\$23.5 billones), en tanto que el 85.5% restante administra recursos de naturaleza no pública<sup>15</sup>, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduagraria (\$6.0 billones que representan el 25.7%), seguida de Fiduciaria de Occidente (\$3.3 billones, representa el 13.9%) 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)**  
**30 SEPTIEMBRE DE 2010**

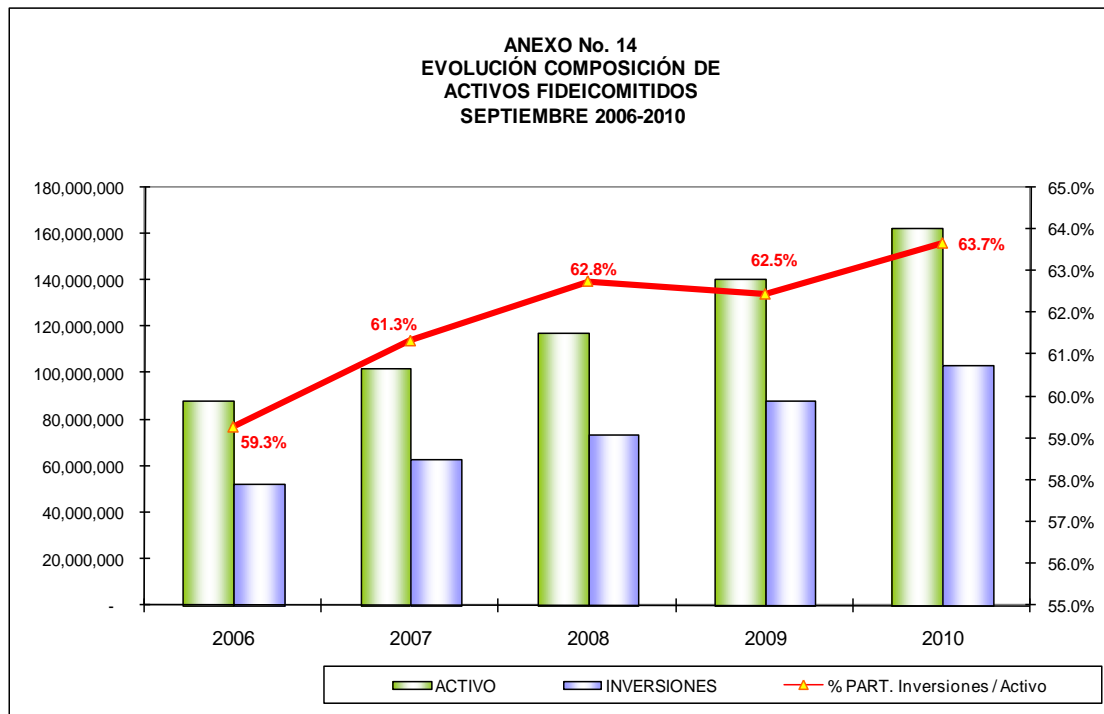
Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
Bbva Fiduciaria S.A.	48	2,559,347	137	7,099,865	185	9,659,212
Santander Invest. Trust Col. S.A.	1	4,961	169	2,836,011	170	2,840,971
Fiduciaria Colmena S.A.	5	31,675	114	845,497	119	877,172
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1	995	56	585,423	57	586,418
Fiduciaria La Previsora S.A.	108	2,322,631	210	11,052,770	318	13,375,401
Fiduciaria Fiducor S.A.	0	0	509	1,141,707	509	1,141,707
Alianza Fiduciaria S.A.	97	203,984	1,700	8,976,698	1,797	9,180,682
Fiduciaria Popular S.A.	107	802,064	137	4,109,647	244	4,911,712
Fiduciaria Cafetera S.A.	52	167,517	239	2,040,958	291	2,208,475
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	21	426,467	604	6,717,003	625	7,143,470
Fiduciaria de Occidente S.A.	128	3,260,249	952	9,414,253	1,080	12,674,501
Fiduciaria Bogotá S.A.	121	2,805,392	1,804	16,183,110	1,925	18,988,503
Helm Fiduciaria S.A.	9	8,556	399	2,828,530	408	2,837,085
Cititrust Colombia S.A.	1	2,051	887	6,831,331	888	6,833,382
Fiduciaria Colpatría S.A.	18	658,811	524	1,938,950	542	2,597,760
Hsbc Fiduciaria S.A.	3	180,357	112	1,860,518	115	2,040,875
Fiduciaria Bancolombia S.A.	43	2,937,789	803	39,047,448	846	41,985,237
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	28	100,919	831	2,130,120	859	2,231,040
Servitrust GNB Sudameris S.A.	38	226,391	121	428,738	159	655,128
Fiduciaria Central S.A.	99	14,902	774	1,109,047	873	1,123,949
Fiduagraria S.A.	136	6,042,999	386	963,624	522	7,006,623
Fiducoldex S.A.	20	530,919	148	7,080,268	168	7,611,186
Fiduciaria Colseguros S.A.	0	0	10	119,745	10	119,745
Fiduciaria País S.A.	0	0	3	6,030	3	6,030
Gestión Fiduciaria S.A.	0	0	2	13,965	2	13,965
<b>Total</b>	<b>1,095</b>	<b>23,534,283</b>	<b>12,106</b>	<b>138,894,906</b>	<b>13,201</b>	<b>162,429,188</b>

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

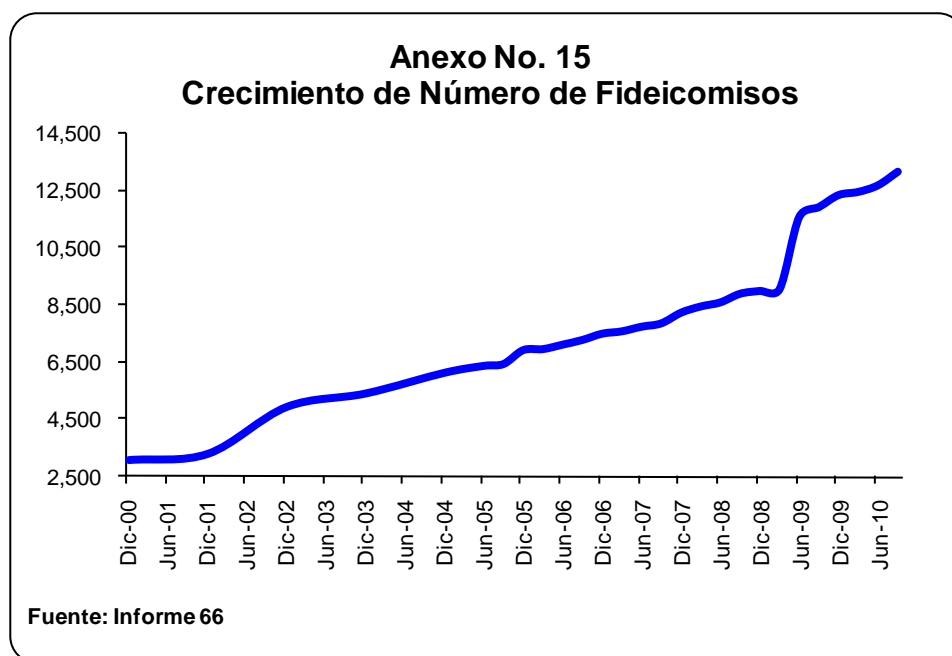
14 Se entienden como negocios fiduciarios públicos los que administran o manejan recursos públicos vinculados a contratos estatales y/o excedentes de liquidez de las entidades territoriales y sus descentralizadas (CE 046 de 2008. Superintendencia Financiera de Colombia)

15 Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones, Negocios que administran Recursos de la Seguridad Social y Carteras Colectivas.

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$162.4 billones el 63.7% correspondió a inversiones (\$103.4 billones), el restante 36.3% 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 septiembre de 2009, los activos administrados totalizaron \$141.1 billones, de los cuales el 62.5% 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 13,201 negocios en septiembre de 2010, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.



### 3. Fondos<sup>16</sup>

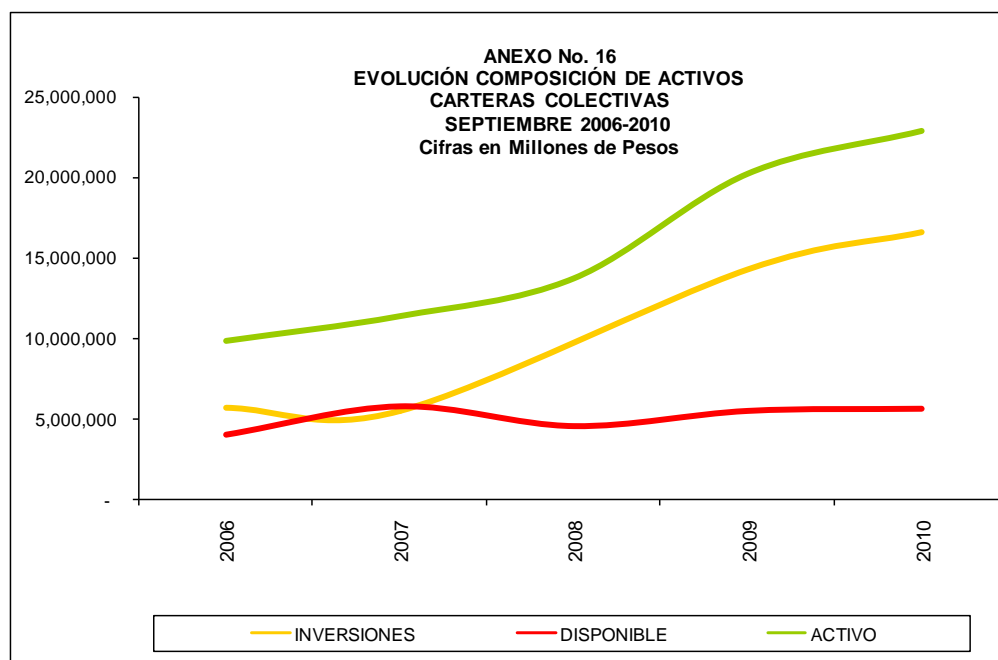
La reglamentación aplicable es la dispuesta en el Decreto 2175 de Junio 12 de 2007 modificado por el Decreto 4938 de 2009, y la Circular Externa 054 del 30 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera.

#### 3.1. Fondos (antes Carteras Colectivas)

Las 97 carteras colectivas<sup>17</sup> administradas por sociedades fiduciarias al corte de septiembre de 2010 totalizaron activos por valor de \$22.9 billones. De este total \$5.6 billones se encuentran representados por el disponible (24.6%) y \$16.6 billones por inversiones (72.6%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.

16 De acuerdo con el Artículo 1 del Decreto 4938 de 2009, las sociedades autorizadas para administrar las carteras colectivas previstas en el artículo 1° del Decreto 2175 de 2007, también podrán utilizar la denominación “fondos” seguida de las clasificaciones establecidas en el Capítulo II Título 1 del mismo Decreto, para identificar cada una de las carteras colectivas administradas en cualquier documento o información que se suministre al mercado, a los inversionistas o a la Superintendencia Financiera de Colombia.

17 Puede existir más de un encargo a nombre del mismo inversionista, pero ningún adherente puede tener más del 5% de la cartera colectiva (antes Fondo Común Ordinario), de acuerdo con lo establecido en el literal i del artículo 153 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero; sin embargo, el artículo 30 del Decreto 2175 de 2007 establece como nuevo límite a la participación de inversionistas en las carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia o en las carteras colectivas del mercado monetario que un solo inversionista no podrá mantener una participación que exceda el diez por ciento (10%) del valor del patrimonio de la cartera colectiva.



Durante los últimos 4 años se ha presentado un comportamiento estable en la participación del disponible<sup>18</sup> 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](http://www.superfinanciera.gov.co)

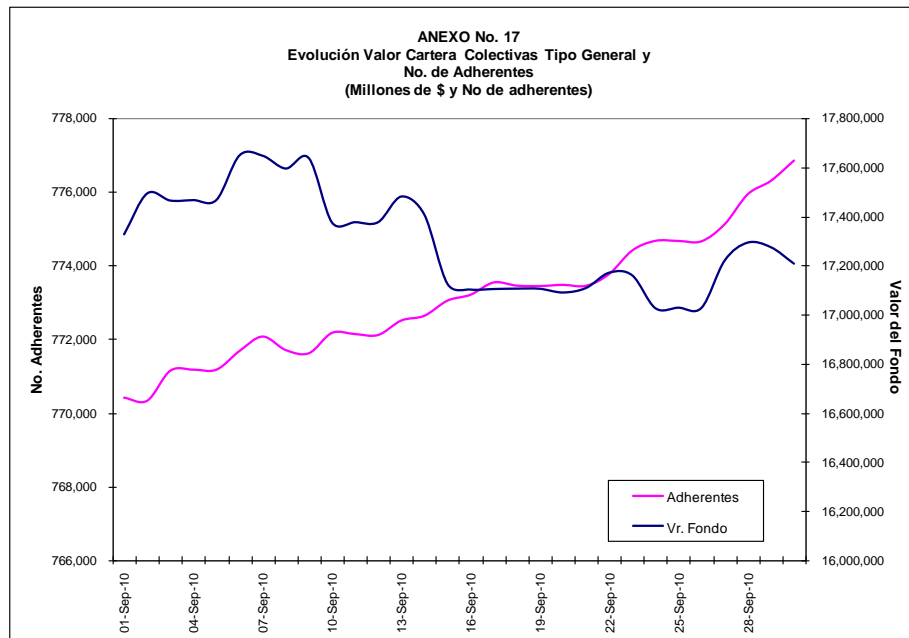
### 3.3. Rentabilidad y Valor de las Carteras

#### 3.3.1 Carteras Colectivas del Tipo General

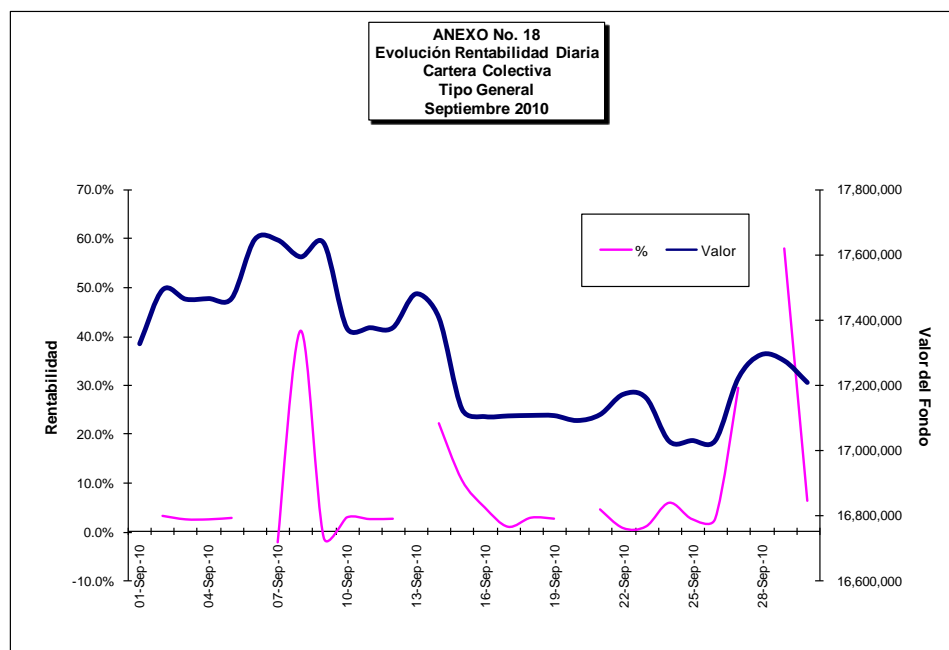
Al corte de septiembre de 2010, se encontraban vigentes 77 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 776,846 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró un comportamiento con tendencia alcista. Por su parte la

<sup>18</sup> De acuerdo con el Numeral 4 del Art. 67 del Decreto 2175 de 2007, en ningún caso el monto de estos depósitos podrá exceder del diez (10) por ciento del valor de los activos de la respectiva cartera.

evolución del valor del fondo mantuvo una tendencia decreciente durante todo el mes, toda vez que inició en \$17.3 billones y finalizó en \$17.2 billones al corte de 30 de septiembre de 2010, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

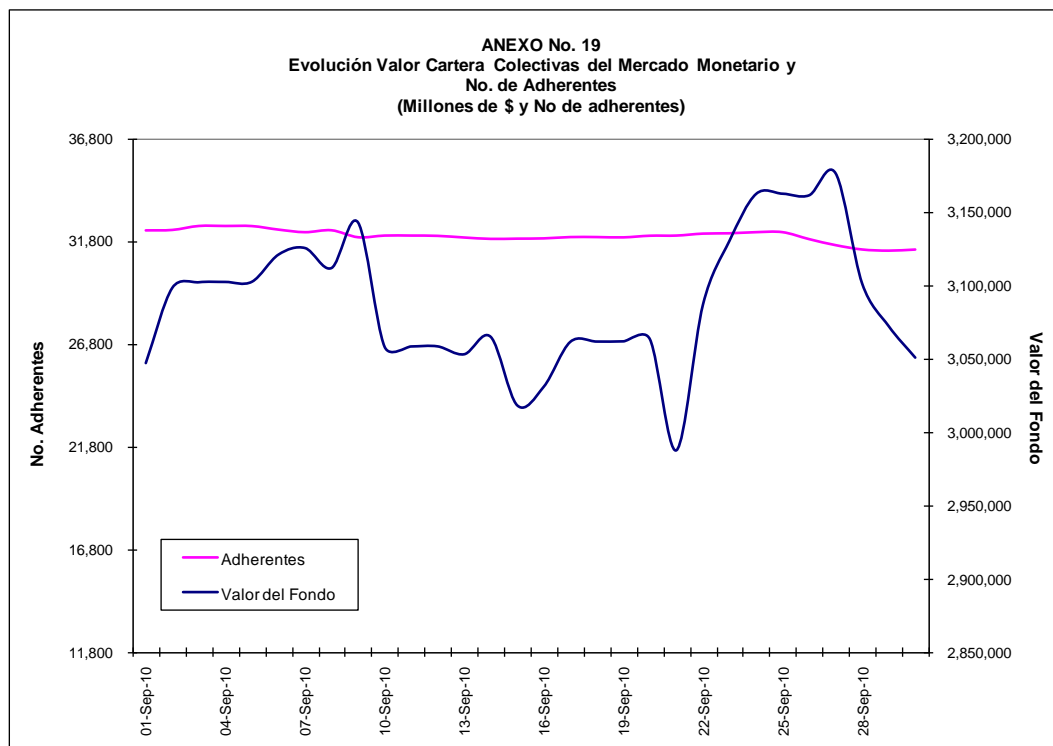


El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 8.4% durante el mes de septiembre de 2010 (333 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 14.4%; el valor máximo se ubicó en el 58.0% (29 de septiembre de 2010) y el valor mínimo en el -2.3% (07 de septiembre de 2010, como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.



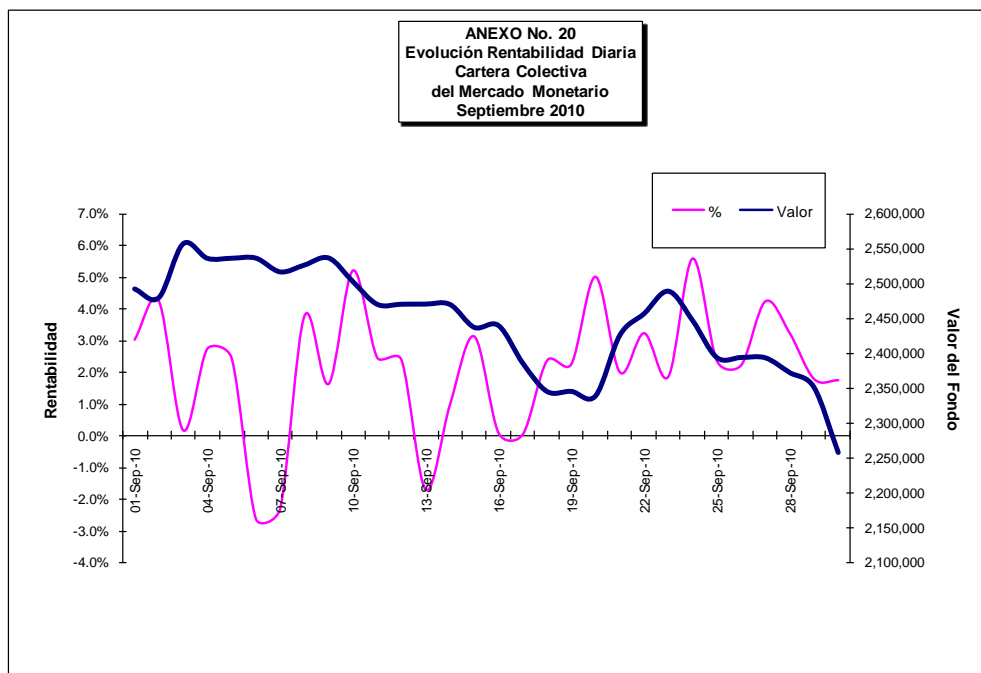
### 3.3.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de septiembre de 2010, se encontraban vigentes 4 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 31,424 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$3.1 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19



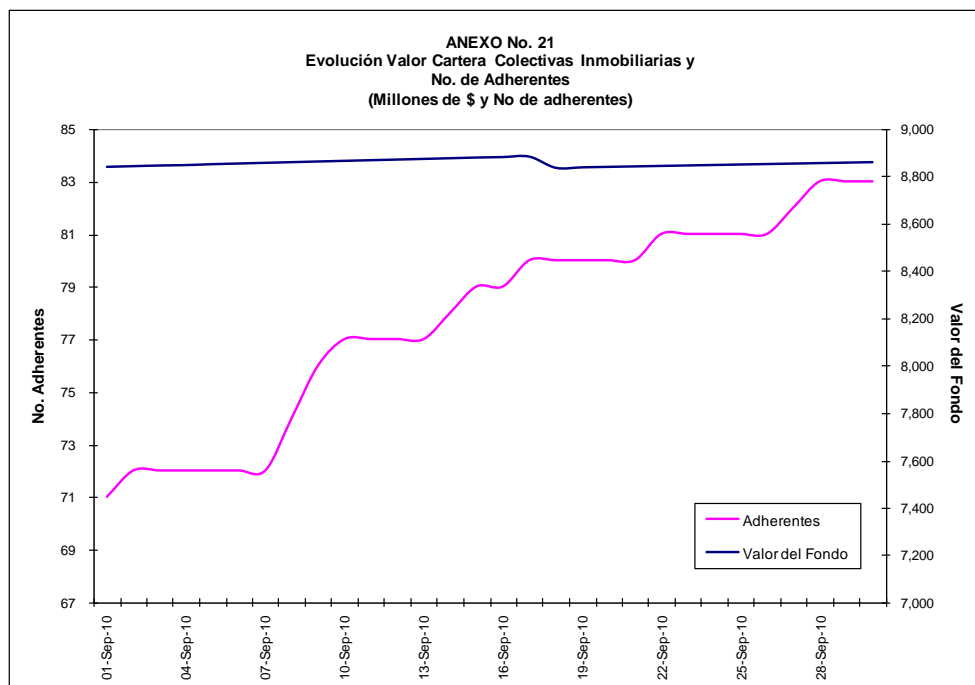
El promedio de la rentabilidad neta ponderada<sup>19</sup> se ubicó en el 2.1% durante el mes de septiembre de 2010 (81 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.0%; el valor máximo se ubicó en el 5.6% (24 de septiembre de 2010) y el valor mínimo en el -2.7% (06 de septiembre de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.

<sup>19</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

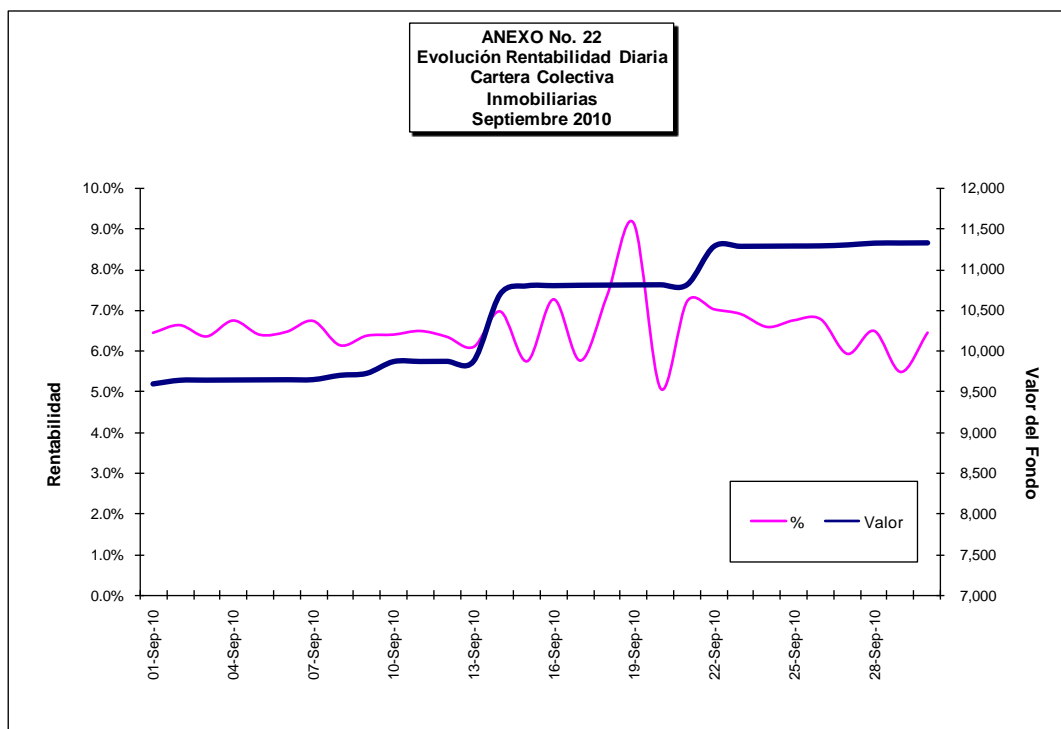


### 3.3.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de septiembre de 2010, se encontraba vigentes 2 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 83 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$11,330 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada<sup>20</sup> se ubicó en el 6.5% durante el mes de septiembre de 2010 (41 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 0.7%; el valor máximo se ubicó en el 9.1% (19 de septiembre de 2010) y el valor mínimo en el 5.1% (20 de septiembre de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.



### 3.3.4. Fondos de Capital Privado

Al corte de septiembre de 2010, se encontraban vigentes 27 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.

<sup>20</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

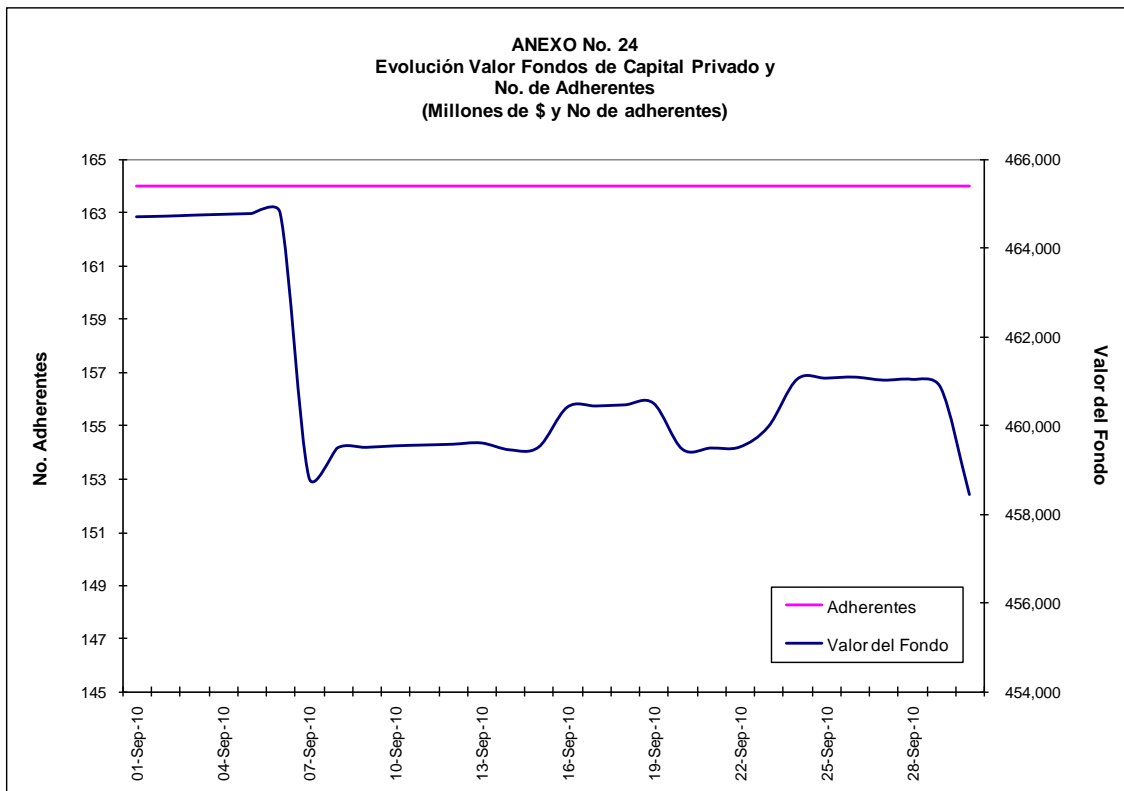
**ANEXO No. 23**  
**FONDOS DE CAPITAL PRIVADO**  
**30/09/2010**

Cifras en Millones de Pesos

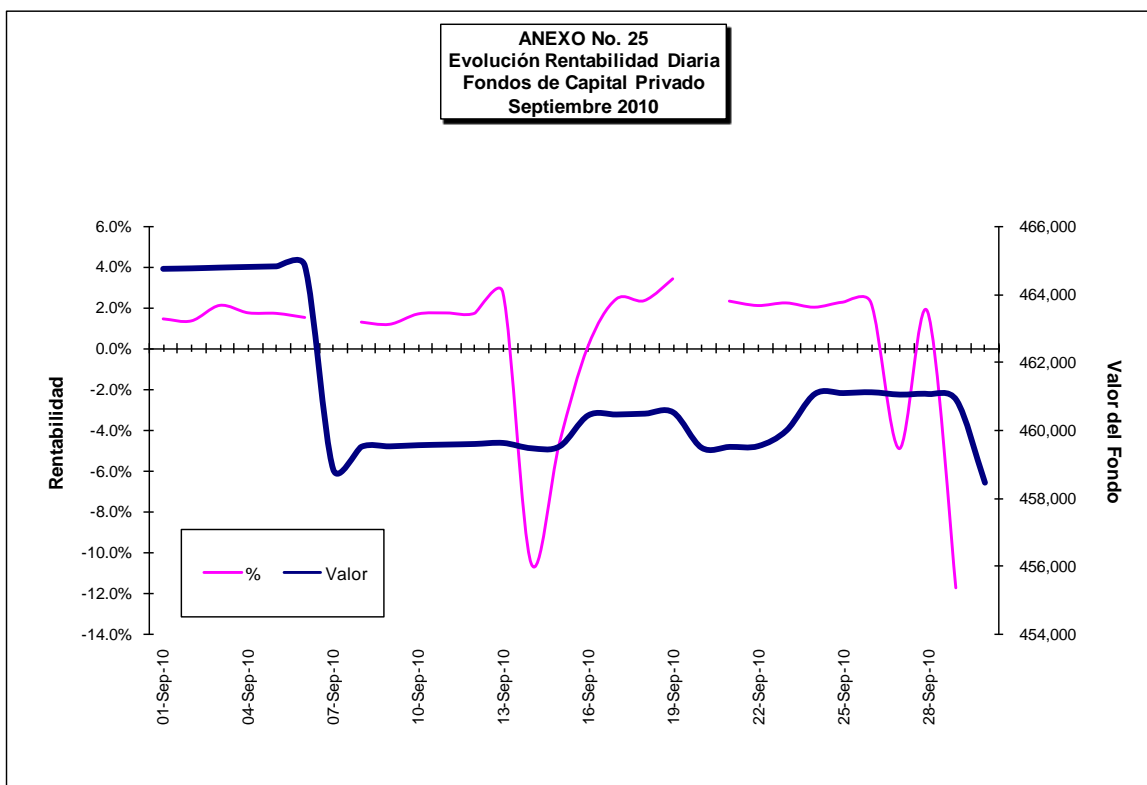
Sociedad Administradora	Nombre del FCP	VALOR FONDO
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado Inmobiliario Colombia	381,602
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Hidrocarburos	197,834
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado "Inverlink Estructuras Inmobiliarias"	129,972
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado Alianza Konfigura - Activos Alternativos	54,318
Fiducoldex	Fondo de Capital privado Aureos Colombia	43,915
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado Nexus Infraestructura I FCP	25,086
Fiduagraria S.A.	Fondo de Inversión Forestal Colombia	18,757
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Infraestructura Colombia Ashmore I FCP	16,186
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookfield Colombia	8,405
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Progres Capital"	8,388
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Cine Hispanoamericano I"	5,262
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado Ruta del Sol	4,622
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo Capital Privado BIBA Inversiones Corporativas	1,778

VF corresponde al código PUC 731 Acreedores Fiduciarios.

Respecto al número de encargos, a 30 de septiembre de 2010 se registró un total de 164 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$458,446 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 24



El promedio de la rentabilidad neta ponderada<sup>21</sup> se ubicó en el 0.4% durante el mes de septiembre de 2010 (68 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 3.8%; el valor máximo se ubicó en el 3.4% (19 de septiembre de 2010) y el valor mínimo en el -11.7% (29 de septiembre de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.



### 3.4 Composición del Portafolio de Inversión

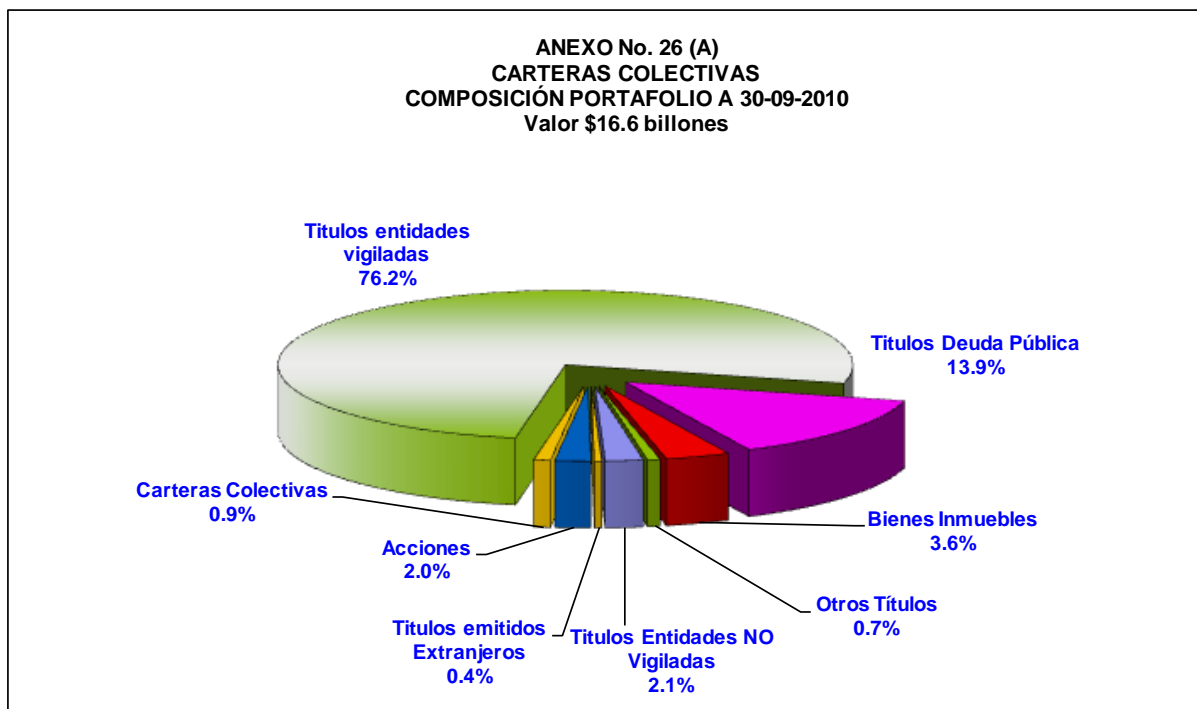
#### Fondos (antes Carteras Colectivas<sup>22</sup>)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$14.3 billones en septiembre de 2009 a \$16.6 billones en septiembre de 2010, lo que representó un aumento del 16.2% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento de 3.3%. El portafolio al corte de septiembre de 2010 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de entidades vigiladas (76.2%), seguido por Títulos de Deuda Pública (13.9%) y Bienes Inmuebles (3.6%), estos tres tipos de

<sup>21</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

<sup>22</sup> 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.

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 \$67,198 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.

**ANEXO No. 26 (B)**  
**PORTAFOLIO DE INVERSIÓN AMPLIADO**  
**30/09/2010**

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Junio de 2010	Septiembre de 2010
DISPONIBLE	5,633,523	5,419,618
INVERSIONES	16,606,685	16,081,013
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	150,102	163,002
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	10,951	5,580
<b>TOTAL</b>	<b>22,401,261</b>	<b>21,669,213</b>

### 3.5. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas

De conformidad con lo previsto en el artículo 17 del Decreto 2175 de 2007, las sociedades fiduciarias deben acreditar un margen de solvencia o patrimonio adecuado para administrar carteras colectivas (antes fondos comunes de inversión). Para el caso específico de las carteras colectivas el monto máximo de los recursos que puede administrar una sociedad no podrá exceder de cien (100) veces el monto de su capital pagado y reservas, ambos saneados.<sup>23</sup>

Para el corte del mes de septiembre de 2010, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$21.6 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$850,887 millones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$85.1 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 \$63.5 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 30/09/2010**  
**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.	1,210,030	42,881	4,288,053	3,078,023
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	347,416	26,448	2,644,817	2,297,401
06	Fiduciaria Colmena S.A.	200,668	5,537	553,738	353,070
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	272,232	51,464	5,146,433	4,874,201
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,026,642	85,260	8,525,973	7,499,330
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	212,061	5,014	501,415	289,354
16	Alianza Fiduciaria S.A.	1,039,070	17,620	1,762,009	722,939
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	358,723	41,154	4,115,410	3,756,687
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	188,449	49,346	4,934,578	4,746,128
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,305,687	45,009	4,500,920	3,195,233
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	1,731,445	46,494	4,649,399	2,917,954
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	3,240,854	92,885	9,288,462	6,047,608
23	Helm Fiduciaria S.A.	679,507	21,215	2,121,521	1,442,014
24	Cititrust Colombia S.A.	0	10,665	1,066,524	1,066,524
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	218,175	23,880	2,388,040	2,169,865
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	306,588	12,548	1,254,781	948,193
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	6,620,995	142,482	14,248,234	7,627,238
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	308,607	5,875	587,537	278,930
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	155,818	12,571	1,257,134	1,101,316
38	Fiduciaria Central S.A.	162,705	7,542	754,156	591,451
39	Fiduagraria S.A.	463,567	29,222	2,922,241	2,458,673
40	Fiducoldex S.A.	23,096	23,324	2,332,379	2,309,283
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	1,170,969	31,675	3,167,460	1,996,492
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	211,667	4,846	484,589	272,922
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	100,071	5,397	539,728	439,657
57	Fiduciaria del País S.A.	6,016	5,435	543,545	537,529
58	Gestión Fiduciaria S.A.	13,938	5,096	509,597	495,659
<b>TOTAL</b>		<b>21,574,998</b>	<b>850,887</b>	<b>85,088,673</b>	<b>63,513,675</b>

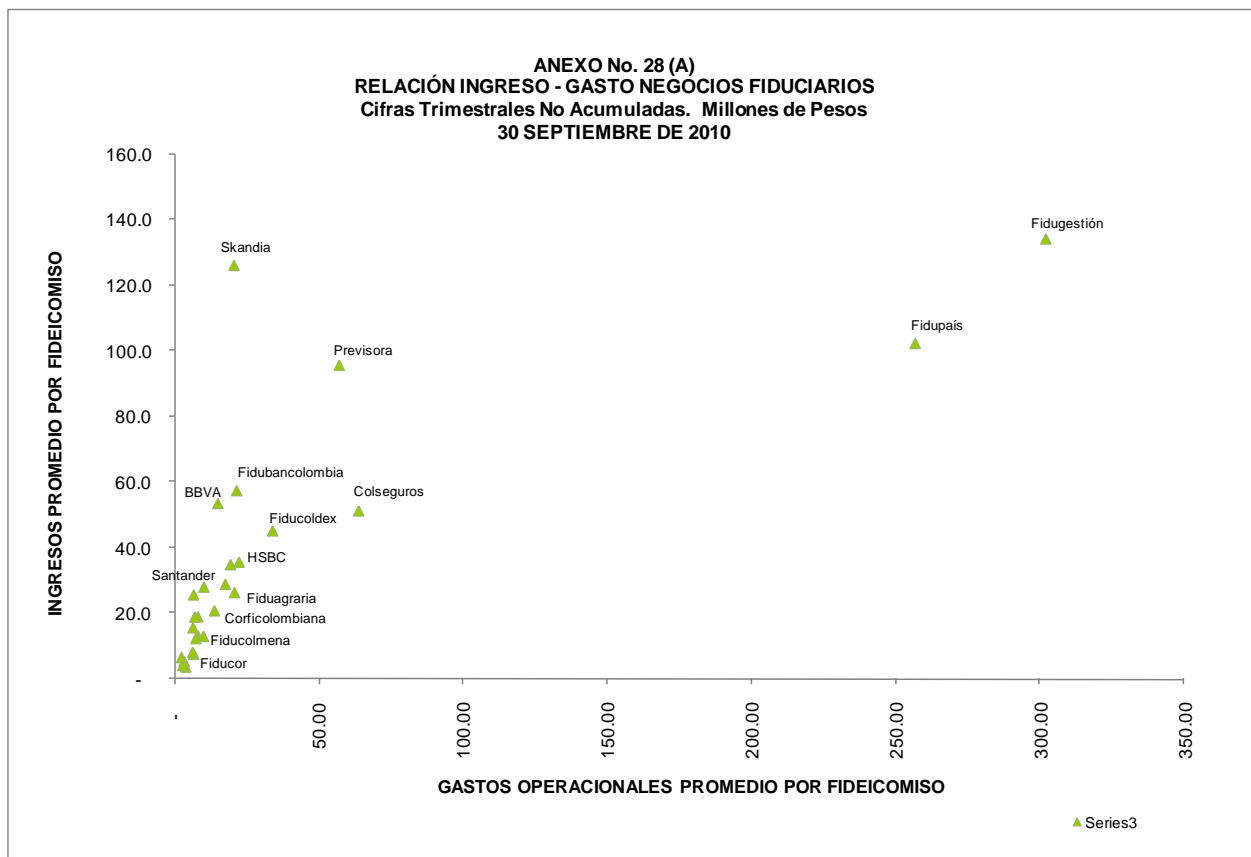
23 El artículo 17 del decreto 2175 define en 100 veces el monto del capital pagado y la reserva legal, como el nuevo límite hasta el cual se podrán administrar carteras colectivas.

## 4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

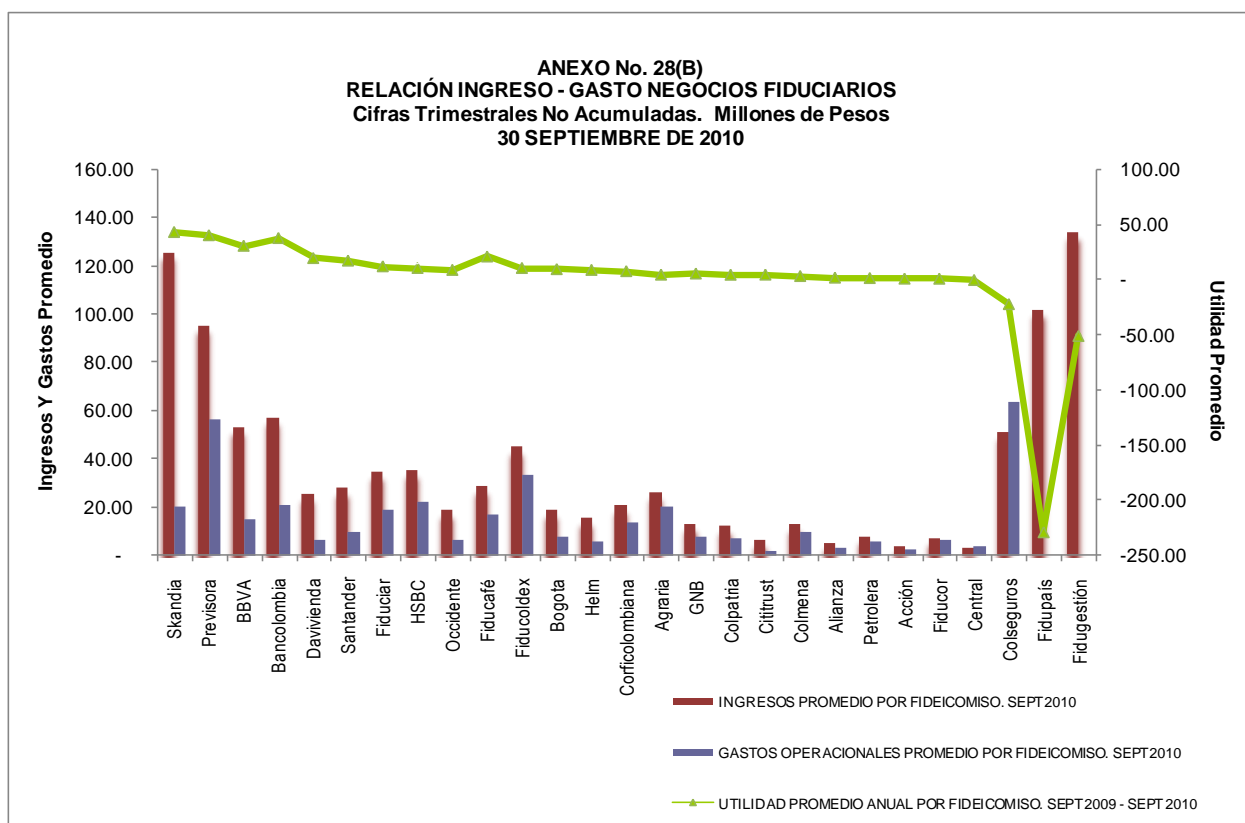
De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este 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 \$134.1 millones y el más bajo lo presentó Fiduciaria Central con \$3.6 millones. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, Fidugestión presentó el mayor indicador (\$301.9 millones) seguido de Fidupaís con \$256.6 millones, el menor indicador lo presentó Cititrust con \$2.2 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 fiduciario<sup>24</sup> al corte de septiembre de 2010, la mayor se observó en Skandia Fiduciaria al alcanzar \$105.6 millones en promedio por negocio, seguida de Fiduprevisora y de BBVA Fiduciaria con \$38.7 y \$38.6 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el último año (septiembre de 2009 a septiembre de 2010), se evidencia que Fidupaís, Fidugestión y Fiduciaria Colseguros, presentaron los menores resultados al mostrar \$-228.9 millones, \$-50.9 millones y \$-22.0 millones, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 28(B)<sup>25</sup>.



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.

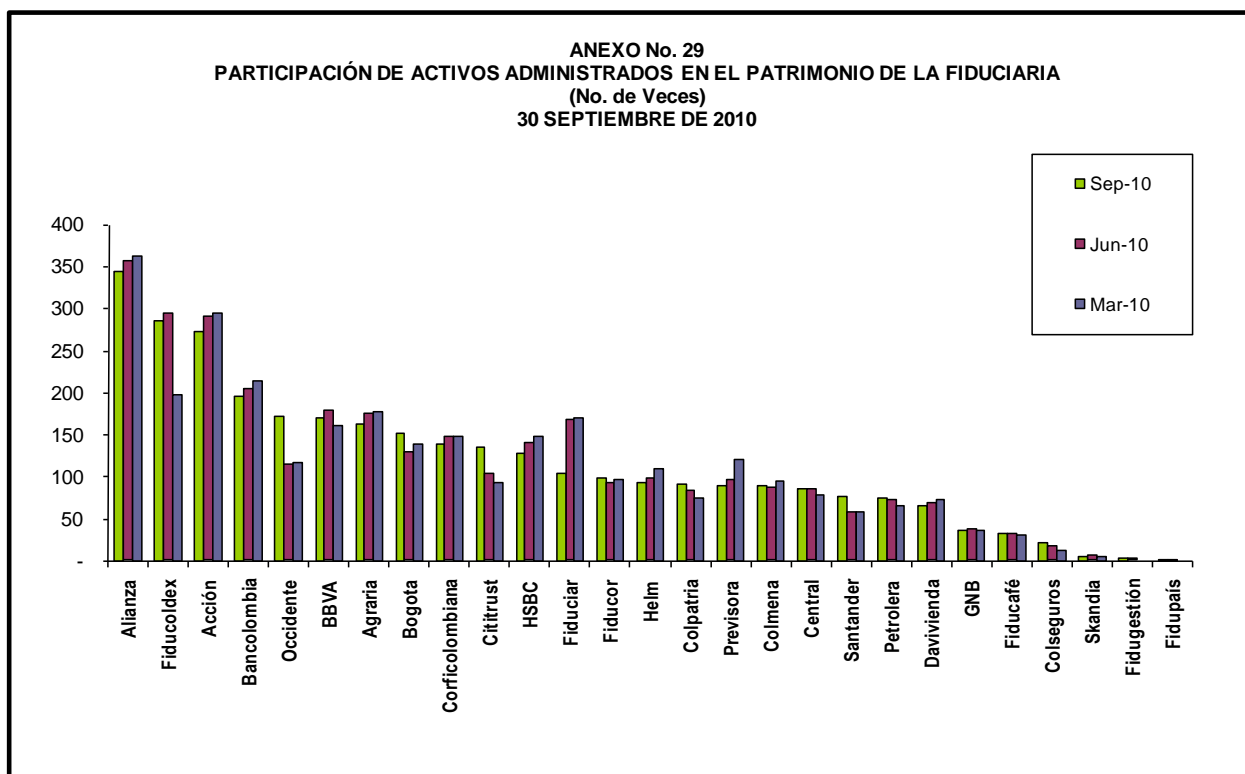
<sup>24</sup> Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

<sup>25</sup> NO se presenta el dato de gastos operaciones promedio por fideicomiso de Fidupaís ni de Fidugestión debido a que frente a las demás fiduciarias se tienen como outliers. Dicha cifra se ubican en \$256.6 millones y \$301.9 millones respectivamente.

## 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 345.3 veces, seguida de Fiducoldex (286.4 veces) y Acción Fiduciaria (273.1 veces). Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidupaís (1.1 veces), Fidugestión (2.7 veces) y Fiduciaria Skandia (5.6 veces).

Fidupopular y Acción Fiduciaria son las entidades que más decrecimiento tuvieron en este indicador analizado entre junio y septiembre de 2010. En el caso de Fidupopular el decrecimiento se debe al cambio en la representación legal del Consorcio Fidufonpet 2006. En el Anexo No. 29 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.

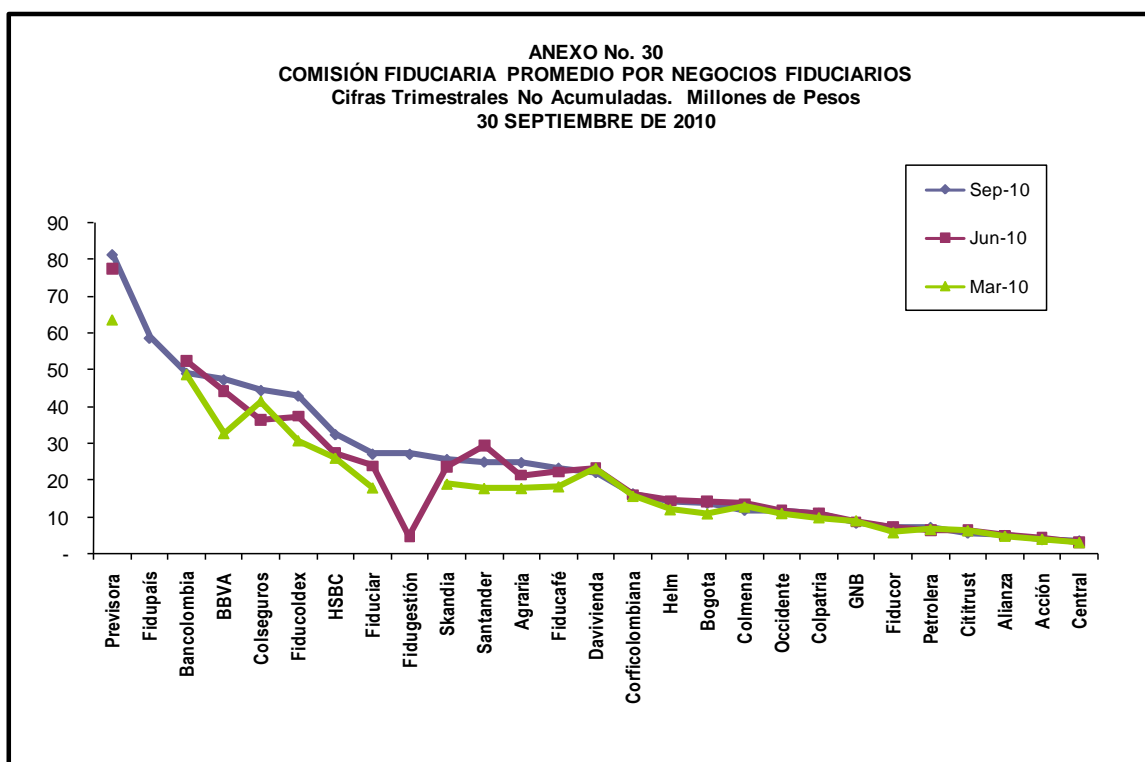


## 4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario, se tiene que Fiduciaria Previsora muestra el mayor indicador el cual asciende a \$81.2 millones, le siguen en su orden Fidupaís con \$58.5 millones y Fiduciaria Bancolombia con \$48.9 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fiduciaria Central (\$3.4 millones), Acción Fiduciaria (\$3.7 millones) y Alianza Fiduciaria \$4.9 millones.

Fidugestión es la entidad que al corte de septiembre de 2010 presentó el mayor crecimiento respecto al trimestre anterior (506.2%) y el menor crecimiento lo mostró Santander Investment Trust con un decrecimiento de 14.7%, tal como se muestra en el Anexo No. 30.

Adicionalmente, las entidades Servitrust GNB Sudameris y Cititrust son las entidades que menos crecimiento promedio tienen en el cobro de comisiones por negocio fiduciario durante los 3 últimos trimestres (-8.7%) y (-4.4%), les sigue Fiducolmena con el -3.6%. La entidad que mayor crecimiento registra en este indicador es Fiduciaria Colseguros con el 16.2%.



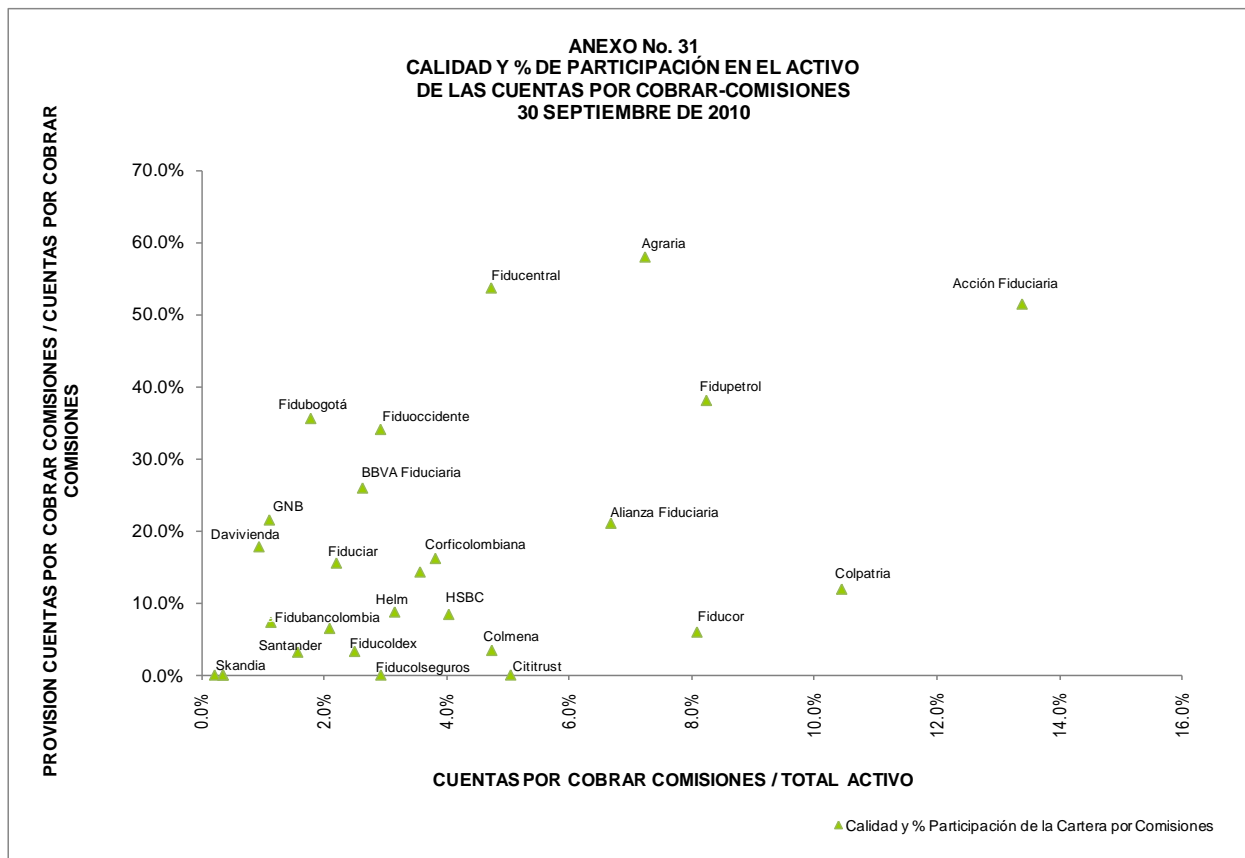
#### 4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

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 Fidugestión con 58.0% seguido de Fiduciaria Central con el 53.7% y el más bajo lo presentaron Fidupais, Fidugestión, Fiduciaria Colseguros, Fiduciaria Skandia y Cititrust con el 0%. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo,

Acción Fiduciaria presentó el mayor indicador con el 13.4% seguido de Fiduciaria Colpatria con el 10.5% y Fidupaís el menor indicador con 0.2%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño (6.9%), toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 51.5% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo; con respecto al nivel de dicho indicador cruzado<sup>26</sup> le sigue en bajo desempeño Fiduagraria con un indicador de 4.2%. 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

<sup>26</sup> 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.

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 \$816,464 millones (92.9%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$62,234 millones (7.1%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$878,698 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$42.2 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 32. Un trimestre atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$874,146 millones, de los cuales el 93.2% corresponde a patrimonio básico y el restante 6.8% al patrimonio adicional.

**ANEXO No. 32**  
**PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL**  
**A 30/09/2010**

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.	12,100	38,424	93	38,517	1,848,823	1,040,521	808,301
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,474	31,428	190	31,618	1,517,654	1,247,433	270,222
06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,007	4,243	1,601	5,844	280,512	0	280,512
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,722	49,315	23,777	73,092	3,508,420	59,427	3,448,993
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	10,266	127,007	5,557	132,564	6,363,072	5,009,556	1,353,516
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	2,121	2,465	2,465	4,931	236,679	0	236,679
16	Alianza Fiduciaria S.A.	10,391	9,340	114	9,454	453,808	0	453,808
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	3,587	39,755	864	40,619	1,949,712	1,809,568	140,144
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	1,884	64,870	16	64,886	3,114,541	2,199,911	914,630
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	13,057	33,892	266	34,158	1,639,580	924,853	714,727
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	17,314	27,077	9,076	36,153	1,735,358	776,617	958,741
22	Fiduciaria Bogota S.A.	32,409	55,306	10,901	66,207	3,177,946	2,675,688	502,258
23	Helm Fiduciaria S.A.	6,795	14,705	1,280	15,985	767,287	591,719	175,568
24	Cititrust Colombia S.A.	0	43,097	0	43,097	2,068,671	0	2,068,671
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	2,182	26,172	200	26,371	1,265,822	221,814	1,044,008
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,066	11,661	578	12,239	587,472	175,778	411,694
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	66,210	106,256	755	107,010	5,136,490	3,818,959	1,317,531
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	3,086	5,011	37	5,047	242,261	0	242,261
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,558	14,429	233	14,663	703,811	9,015	694,796
38	Fiduciaria Central S.A.	1,627	6,855	2,316	9,171	440,200	102,647	337,553
39	Fiduciaria S.A.	4,636	34,268	869	35,137	1,686,593	438,193	1,248,400
40	Fiducoldex S.A.	231	25,711	315	26,026	1,249,248	884,128	365,120
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	11,710	24,901	728	25,629	1,230,208	487,965	742,243
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2,117	5,548	1	5,549	266,352	111,398	154,954
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,001	4,397	0	4,397	211,035	0	211,035
57	Fiduciaria del País S.A.	60	5,375	0	5,375	258,014	0	258,014
58	Gestión Fiduciaria S.A.	139	4,957	0	4,957	237,936	0	237,936
TOTAL		215,749	816,464	62,234	878,698	42,177,504	22,585,190	19,592,314

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 septiembre de 2010.

**ANEXO No. 33**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS**  
**CIFRAS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**  
**MILLONES DE PESOS**

<b>PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
CONSORCIO FONPET	23,765,717
CONSORCIO ECOPETROL	11,023,928
FIDUFOSYGA	5,170,234
EFP PREVISORA VIDA INVERSION	4,026,511
CONSORCIO PROSPERAR	2,542,343
BANCO DE LA REPÚBLICA	1,372,650
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	1,262,996
CONSORCIO FPB 2010	1,031,515
UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	543,561
PASIVO PENSIONAL ETB	467,699
ETB	457,646
FONDOS DE PENSIONES UNIVERSIDAD ATLANTICO	412,201
P.A. GARANTIA ACUEDUCTO	384,930
OCCIDENTAL DE COLOMBIA	294,757
FID. UIS 2010 E. F.	249,687
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN PENSIÓN	249,023
CUNDINAMARCA PENSIONES	229,729
P. A. CONTRATO FOPEP 2007	199,549
P. A. PENSIONES EMCALI 2008	160,556
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA	131,466
FODEPVAC 2008	109,077
P. A. OXY PENSIONES BOGOTA	105,950
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	92,441
CONSORCIO PENSIONES ENERGIA	88,583
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	77,353
GOBERNACION DE SANTANDER	76,079
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN BONOS	67,259
P. A. CHEC	55,946
PASIVO PENSIONAL DEPTO DE ANTIOQUIA	53,072
ELECTRIFICADORA DE BOYACA	42,916
DIRECCIÓN DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	36,108
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	35,046
PERENCO	32,882
FODEPVAC MESADAS 2010	32,348
IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	28,677
FONDO DE RESERVA PENSIONAL TEJAR DE PESCADERO	24,480
ACERIAS PAZ DEL RIO	24,479
P. A. GOBERNACION DEL QUINDIO 2009	20,502
PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	17,926
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES TOLIMA 2007	17,653
FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPTO DE SANTANDER	17,641

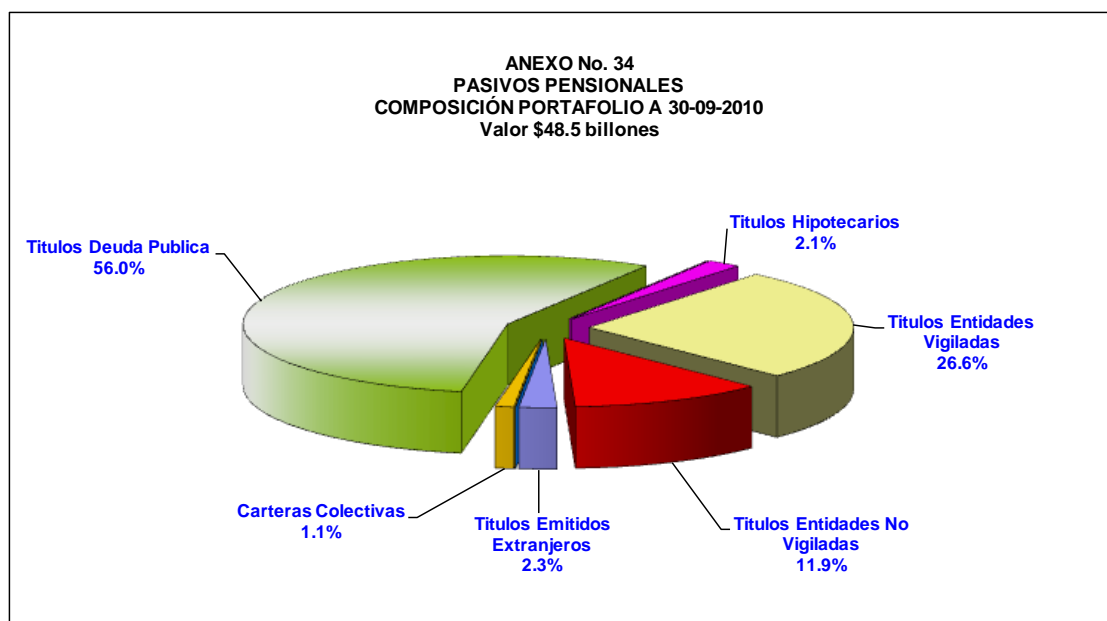
<b>ANEXO No. 33</b> <b>SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b> <b>VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS</b> <b>CIFRAS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010</b> <b>MILLONES DE PESOS</b>	
<b>PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
DEPARTAMENTO DE RISARALDA	17,433
SAN JOSE	13,152
DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO	12,925
FIDEICOMISO EMSIRVA	9,923
EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA	7,610
SANTA BEATRIZ 01	7,444
DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	5,288
SAN PABLO 01	5,225
FIDEICOMISO FERTILIZANTES DE COLOMBIA	4,449
SANTA BEATRIZ 02	4,328
HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	3,577
AGUAS DE PEREIRA	3,065
CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,851
EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA	1,460
PATRIMONIO AUTONOMO SKF	1,316
FID. TELEANTIOQUIA P. A.	1,270
SAINT ANTHONY	1,262
SORTEO EXTRAORDINARIO DE COLOMBIA	1,193
GRAN TIERRA ENERGY	1,046
SAN PABLO 04	1,043
DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA 2	1,017
HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS	805
SAN PABLO 02	662
PENSIONES TIERRA AVIANCA SAM	661
P. A. MELENDEZ S.A - PASIVO PENSIONAL	649
SANTA BEATRIZ 04	548
MUNICIPIO DE PACHO	491
FIDEICOMISO UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	362
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS	291
SANTA BEATRIZ 03	289
HOSPITAL SAN VICENTE	75
FIDEICOMISO PENSIONES SERVIDAZA	54
DEPARTAMENTO DE CORDOBA	50
CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	16
SAN PABLO 03	9
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>55,143,956</b>

Al corte de septiembre de 2010, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales<sup>27</sup> ascendieron a \$50.5 billones. De este total \$1.8 billones se encuentran representados por el disponible, \$48.5 billones por inversiones y la restante

<sup>27</sup> Corresponde exclusivamente a los negocios catalogados como pasivos pensionales transmitidos a esta Superintendencia como Tipo 6.

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 (94.6%), participativos (0.9%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (4.6%).

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 (56.0%), seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 26.6%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.1 billones al corte de 30 de septiembre de 2010, a continuación se presenta en el anexo No. 35 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

**ANEXO No. 35**  
**PASIVOS PENSIONALES**  
**INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR**  
**30 SEPTIEMBRE DE 2010**

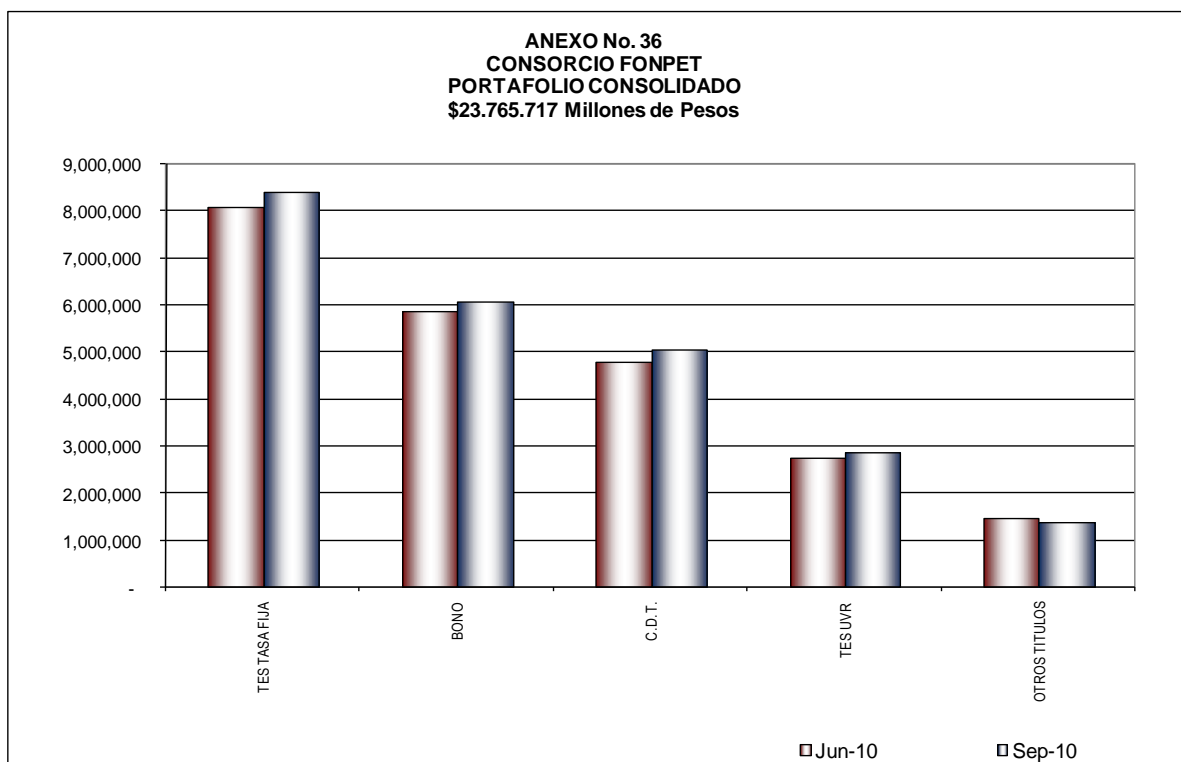
Cifras en Millones de Pesos

<b>SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA</b>	<b>PASIVO PENSIONAL</b>	<b>INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR</b>	<b>% Participación</b>
Fiduciaria Bancolombia S.A.	CONSORCIO FONPET	265,105	23.7%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	104,622	9.4%
Fiduciaria Bogotá S.A.	LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	99,271	8.9%
Bbva Fiduciaria S.A.	P. A. PASIVO PENSIONAL ECOPETROL	94,359	8.4%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CONSORCIO FIDUFONPET 2006	93,071	8.3%
Fiduciaria La Previsora S.A.	EFP - PREVISORA VIDA - INVERSION	76,919	6.9%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A OBLIGACIONES PENSIONALES A CARGO DE ECOPETROL	64,419	5.8%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	53,397	4.8%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO ECOPETROL PENSIONES 2006	47,265	4.2%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FPB 2010	43,764	3.9%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A. ECOPETROL PENSIONES 2006	30,582	2.7%
Fiduciaria Bogotá S.A.	P.A PATRIMONIO AUTONOMO ECOPETROL PENSIONES	29,579	2.6%
Fiducoldex S.A.	ECOPETROL	18,029	1.6%
Fiducoldex S.A.	FONPET	16,353	1.5%
Fiduciaria Bogotá S.A.	ETB	16,132	1.4%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. PASIVO PENSIONAL E.T.B.	16,071	1.4%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A DE GARANTIA ACUEDUCTO	13,048	1.2%
Fiduciaria La Previsora S.A.	FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	5,920	0.5%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	OCCIDENTAL DE COLOMBIA	5,174	0.5%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	4,963	0.4%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	4,765	0.4%
Bbva Fiduciaria S.A.	EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN ESP -P.A.	4,305	0.4%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. PENSIONES EMCALI 2008	3,450	0.3%
Fiduciaria La Previsora S.A.	DIRECCION DISTRITAL DE LIQUIDACIONES E.D.T.	2,331	0.2%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. FODEPVAC 2008	2,194	0.2%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Perenco	880	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CHEC	784	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San José	485	0.0%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CUNDINAMARCA PENSIONES	482	0.0%
Santander Invest. Trust Col. S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	123	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Saint Anthony	63	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Santa Beatriz I	54	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Santa Beatriz II	54	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San Pablo I	54	0.0%
<b>TOTAL</b>		<b>1,118,067</b>	<b>100%</b>

El 59.8% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales, el 24.3% por títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, 7.8% está representado por títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos del Exterior, 4.2% corresponde a títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos Centrales del Exterior y 3.9% 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.

FONPET<sup>28</sup> presentó un aumento del 3.4% al corte de septiembre de 2010 frente al trimestre anterior al pasar de \$23.0 billones en el mes de junio de 2010 a \$23.8 billones en septiembre de 2010. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (35.3%), Bonos (25.6%), CDT'S (21.2%) y TES UVR (12.0%); estos tipos de inversiones concentran el 94.2% del portafolio del FONPET<sup>29</sup>, tal como se presenta en el Anexo No. 36.

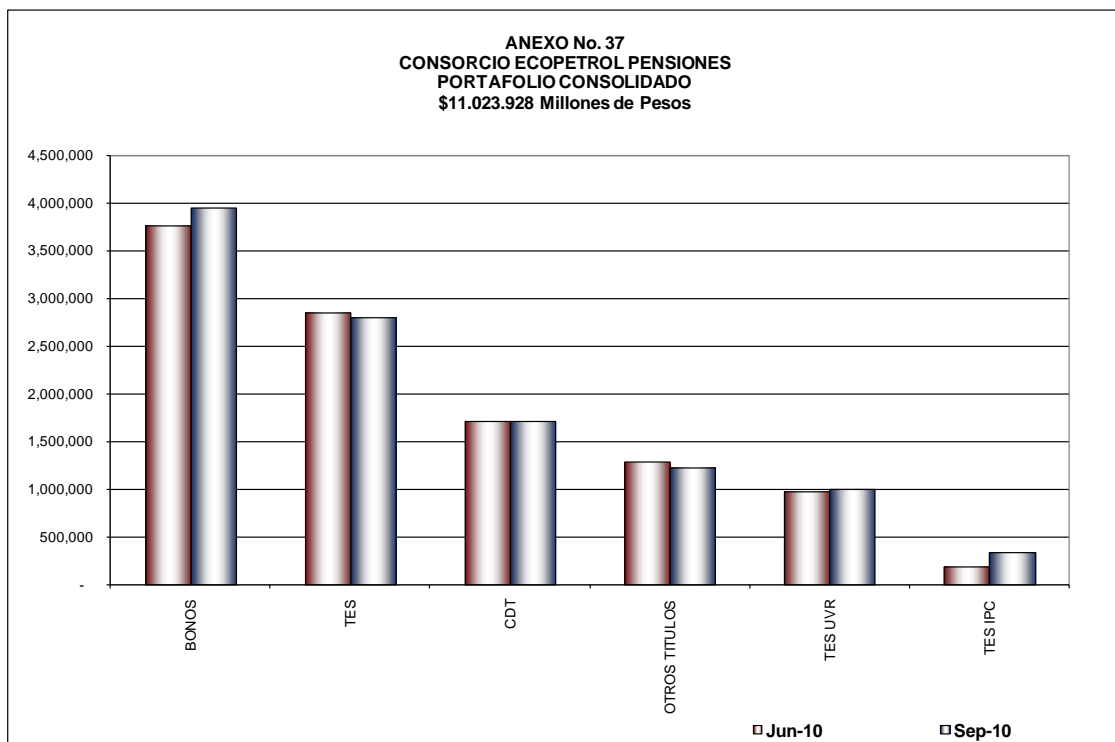


A su vez, el portafolio de ECOPETROL<sup>30</sup> presentó un aumento del 2.3%, al pasar de \$10.8 billones en junio de 2010 a \$11.0 billones en septiembre de 2010. Al corte de septiembre de 2010, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por Bonos (35.9%), TES tasa fija (25.4%) y CDT'S (15.5%); Estos tipos de inversiones concentran el 76.8% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 37.

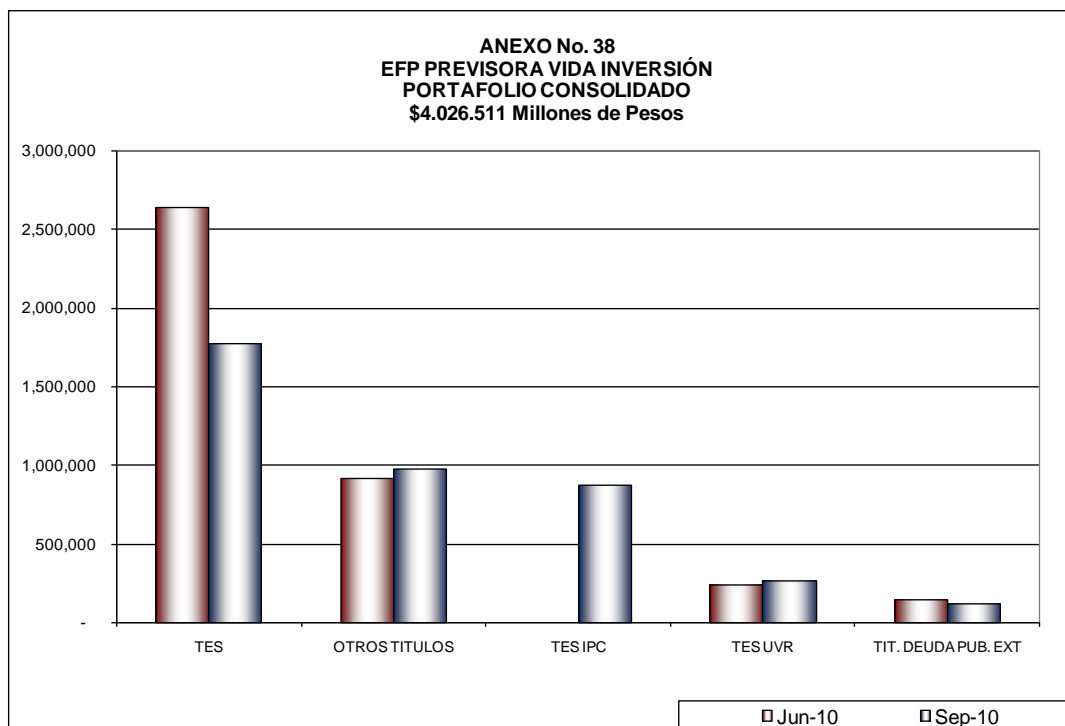
28 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

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

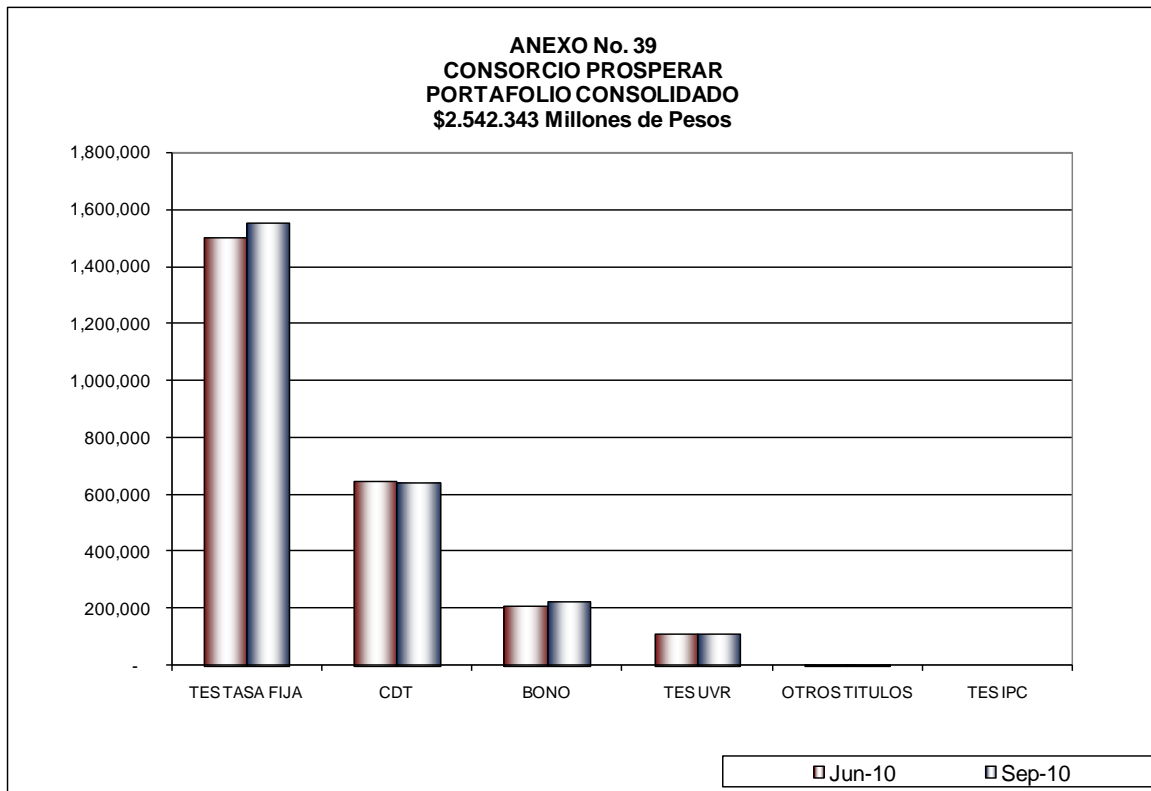
30 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



En lo que tiene que ver con el portafolio de EFP Previsora Vida Inversión, al corte de septiembre de 2010 respecto al trimestre anterior registró una variación del 2.0% situándose en \$4.03 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 44.2%, otros títulos 24.4% y TES IPC con el 21.7%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 38.

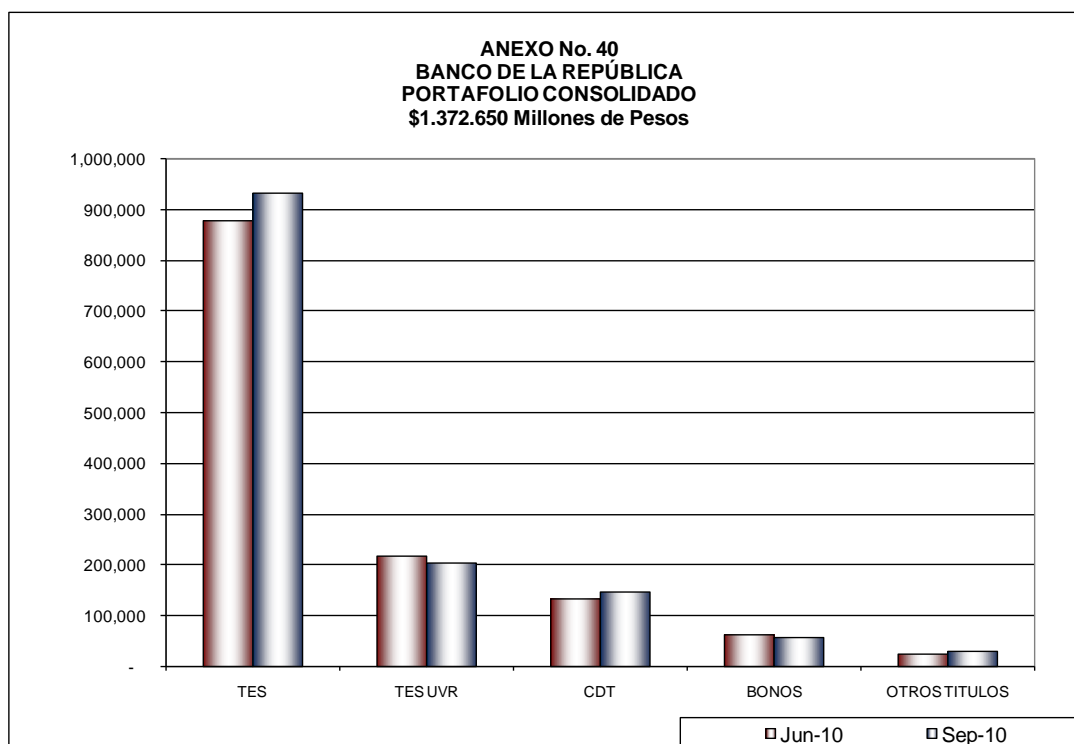


El portafolio del consorcio Prosperar, al corte de septiembre de 2010 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 2.7% situándose en \$2.54 billones. La mayor parte del portafolio se concentró en TES Tasa Fija con el 61.2% y CDT'S con el 25.3%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 39

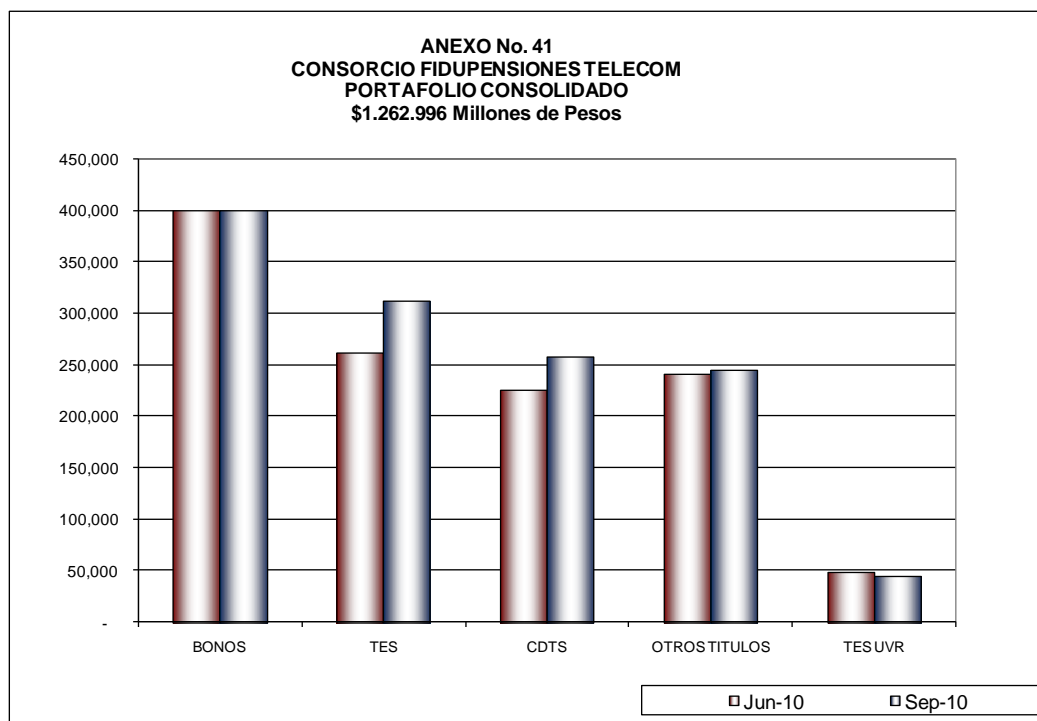


Con respecto al portafolio del Banco de la República<sup>31</sup>, al corte de septiembre de 2010 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 3.9% al pasar de \$1.32 billones a \$1.37 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 68.0% y TES UVR con el 14.9%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 40.

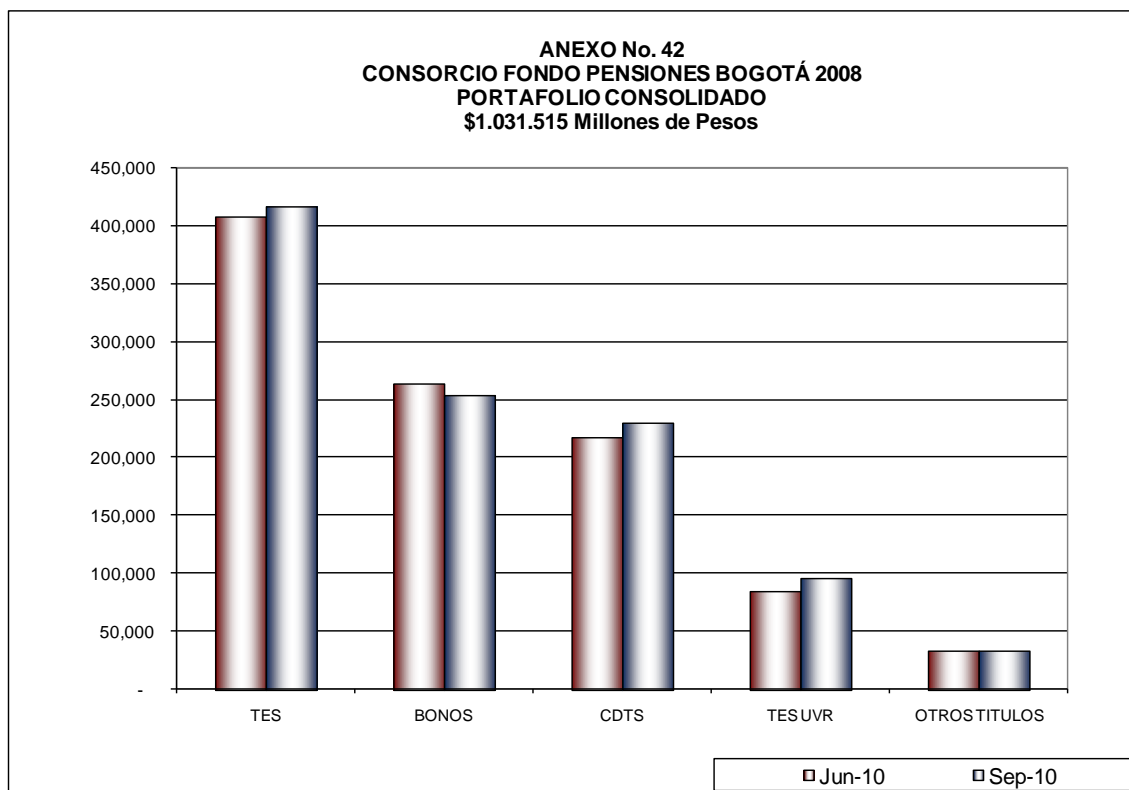
31 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



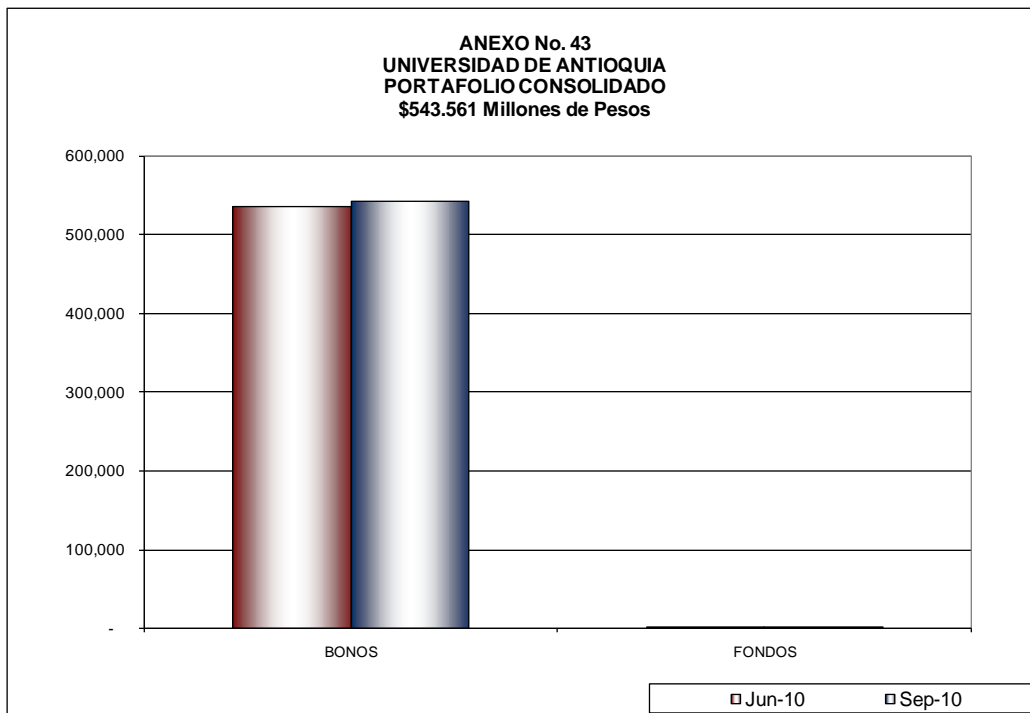
El portafolio del Consorcio Fidupensiones Telecom, al corte de septiembre de 2010 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 7.1% situándose en \$1.26 billones. Las inversiones del portafolio se encuentran diversificadas entre Bonos (31.8%), TES (24.7%), CDTs (20.4%), Otros títulos (19.4%), y TES UVR (3.6%).



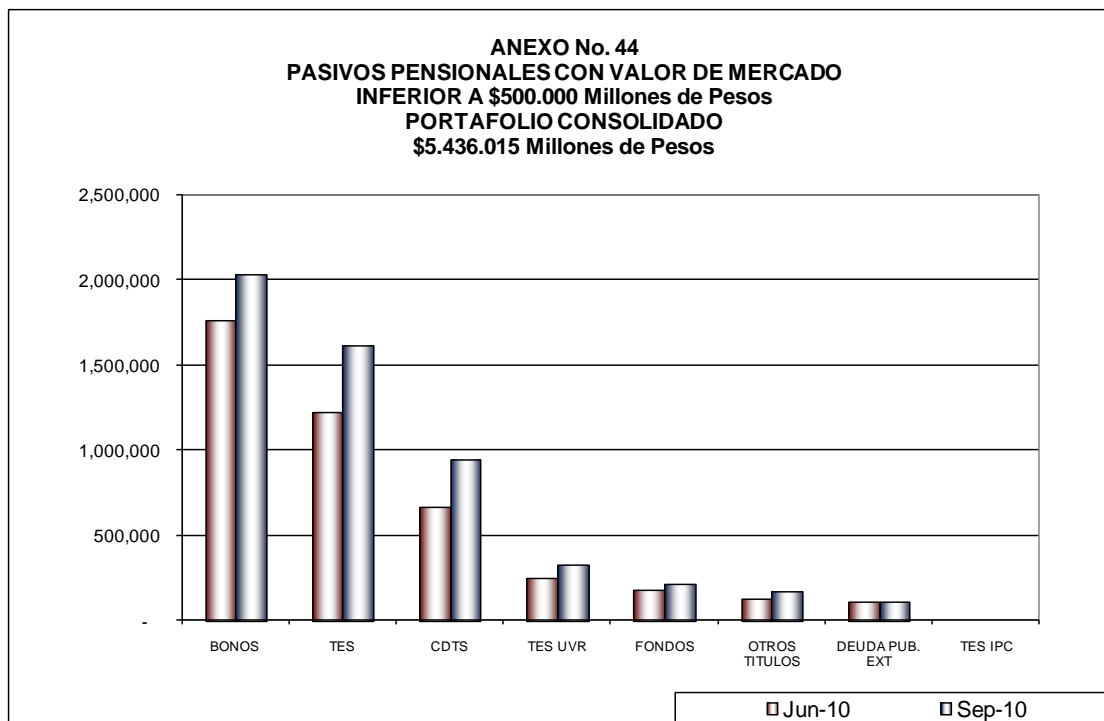
En lo que tiene que ver con el portafolio del Consorcio Pensiones Bogotá 2008, al corte de septiembre de 2010 respecto al trimestre anterior registró una variación positiva del 2.3% al pasar de \$1.01 billones a \$1.03 billones. Los recursos se encuentran invertidos principalmente en TES con el 40.5%, seguido de Bonos y CDT'S con el 24.7% y 22.3% cada tipo de inversión respectivamente.



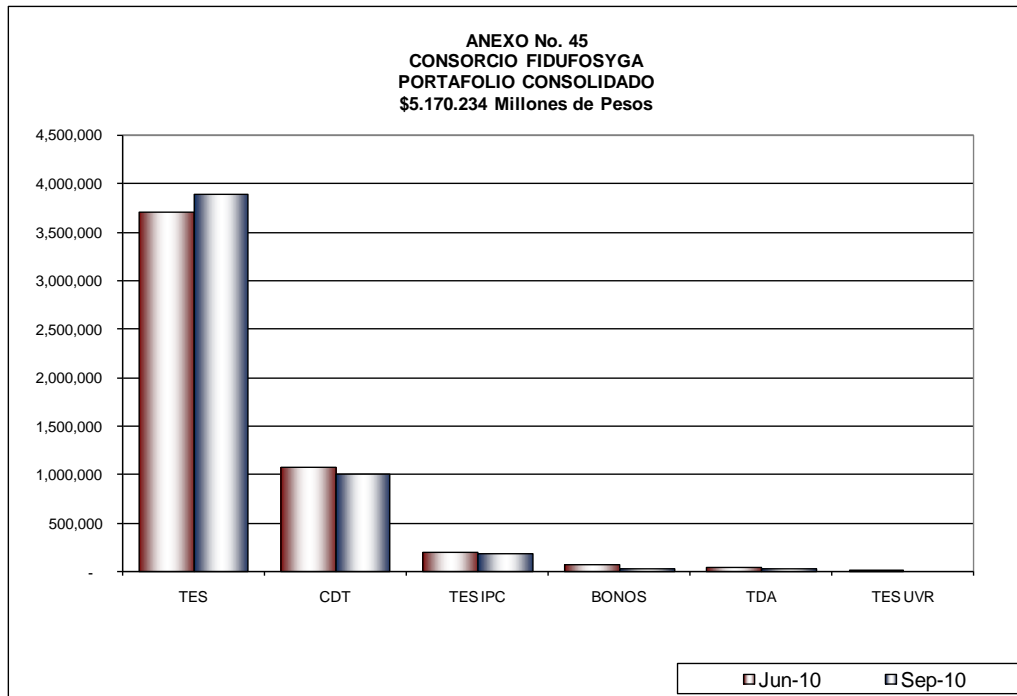
Por su parte, el portafolio de la Universidad de Antioquia, al corte de septiembre de 2010 respecto del trimestre anterior registró un aumento del 1.2% al pasar de \$537,093 millones a \$543,561 millones. El portafolio está completamente concentrado en Bonos (99.8%) y una pequeña proporción en fondos (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 \$5.44 billones, esto representa un aumento del 25.4% respecto al trimestre anterior. El portafolio se encuentra concentrado en Bonos (37.4%), TES Tasa Fija (29.8%) y CDTS (17.4%), tal como se presenta en el Anexo No. 44



Con respecto al portafolio del consorcio Fidufosyga, al corte de septiembre de 2010 respecto del trimestre anterior registró un aumento del 0.4% al pasar de \$5.15 billones a \$5.17 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 75.4% y CDT'S con el 19.5%, 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.

