

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

1. SOCIEDADES.....	2
2. FIDEICOMISOS	14
3. FONDOS	19
3.1. Fondos (antes Carteras Colectivas).....	19
3.3. Rentabilidad y Valor de las Carteras.....	20
3.4. Composición del Portafolio de Inversión.....	26
3.5. 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.....	31
4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.	32
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 junio de 2010 consultadas el 23 de julio de 2010.

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

Bogotá, D.C. Junio de 2010

1. Sociedades¹

ANEXO No. 1 SOCIEDADES FIDUCIARIAS POSICIONAMIENTO 30/06/2010

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	274,834	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	192,384
2	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	177,288	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	140,603
3	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	166,753	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	132,419
4	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	105,059	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	94,738
5	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	99,900	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	78,784
6	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	96,160	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	66,128
7	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	74,374	03	Bbva Fiduciaria S.A.	51,817
8	03	Bbva Fiduciaria S.A.	60,747	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	49,564
9	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	54,855	24	Cititrust Colombia S.A.	48,037
10	24	Cititrust Colombia S.A.	52,649	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	47,516
11	39	Fiduagraria S.A.	52,180	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	44,461
12	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	50,904	39	Fiduagraria S.A.	41,633
13	16	Alianza Fiduciaria S.A.	40,955	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	34,747
14	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	37,859	23	Helm Fiduciaria S.A.	27,993
15	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	33,241	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	26,846
16	23	Helm Fiduciaria S.A.	32,494	40	Fiducoldex S.A.	25,461
17	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	31,796	16	Alianza Fiduciaria S.A.	24,133
18	40	Fiducoldex S.A.	29,232	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	17,303
19	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	17,343	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	14,834
20	38	Fiduciaria Central S.A.	14,659	38	Fiduciaria Central S.A.	13,201
21	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	13,487	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	11,314
22	06	Fiduciaria Colmena S.A.	10,364	06	Fiduciaria Colmena S.A.	9,675
23	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	10,050	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	8,094
24	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	9,550	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	7,348
25	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,797	57	Fiduciaria del País S.A.	5,542
26	57	Fiduciaria del País S.A.	5,692	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,536
27	58	Gestión Fiduciaria S.A.	5,481	58	Gestión Fiduciaria S.A.	5,432

Pos	Resultados del Ejercicio			Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	37,100	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	82,864
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	21,876	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	45,748
3	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	14,796	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	43,647
4	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	13,525	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	22,761
5	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	7,570	39	Fiduagraria S.A.	20,811
6	03	Bbva Fiduciaria S.A.	6,885	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	19,235
7	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	6,386	16	Alianza Fiduciaria S.A.	15,966
8	24	Cititrust Colombia S.A.	4,943	03	Bbva Fiduciaria S.A.	13,975
9	23	Helm Fiduciaria S.A.	4,540	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	12,450
10	16	Alianza Fiduciaria S.A.	4,223	40	Fiducoldex S.A.	11,522
11	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	4,115	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	11,519
12	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	3,875	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	10,731
13	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	2,708	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	10,324
14	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	2,618	23	Helm Fiduciaria S.A.	9,909
15	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	2,584	24	Cititrust Colombia S.A.	9,421
16	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	1,852	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	6,502
17	40	Fiducoldex S.A.	1,489	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	6,391
18	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	1,433	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	6,167
19	39	Fiduagraria S.A.	1,274	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	6,020
20	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	940	38	Fiduciaria Central S.A.	4,906
21	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	675	06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,715
22	06	Fiduciaria Colmena S.A.	522	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,613
23	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	303	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	2,593
24	58	Gestión Fiduciaria S.A.	-72	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2,225
25	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	-394	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	613
26	38	Fiduciaria Central S.A.	-617	58	Gestión Fiduciaria S.A.	9
27	57	Fiduciaria del País S.A.	-761	57	Fiduciaria del País S.A.	0

1 Estas son las cifras trasmitidas 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; las 5 entidades de las 27 existentes, que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiducaf   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 25.5%, al pasar de \$385,997 millones en junio de 2009 a \$484,600 millones en junio de 2010.

ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A
30/06/2010

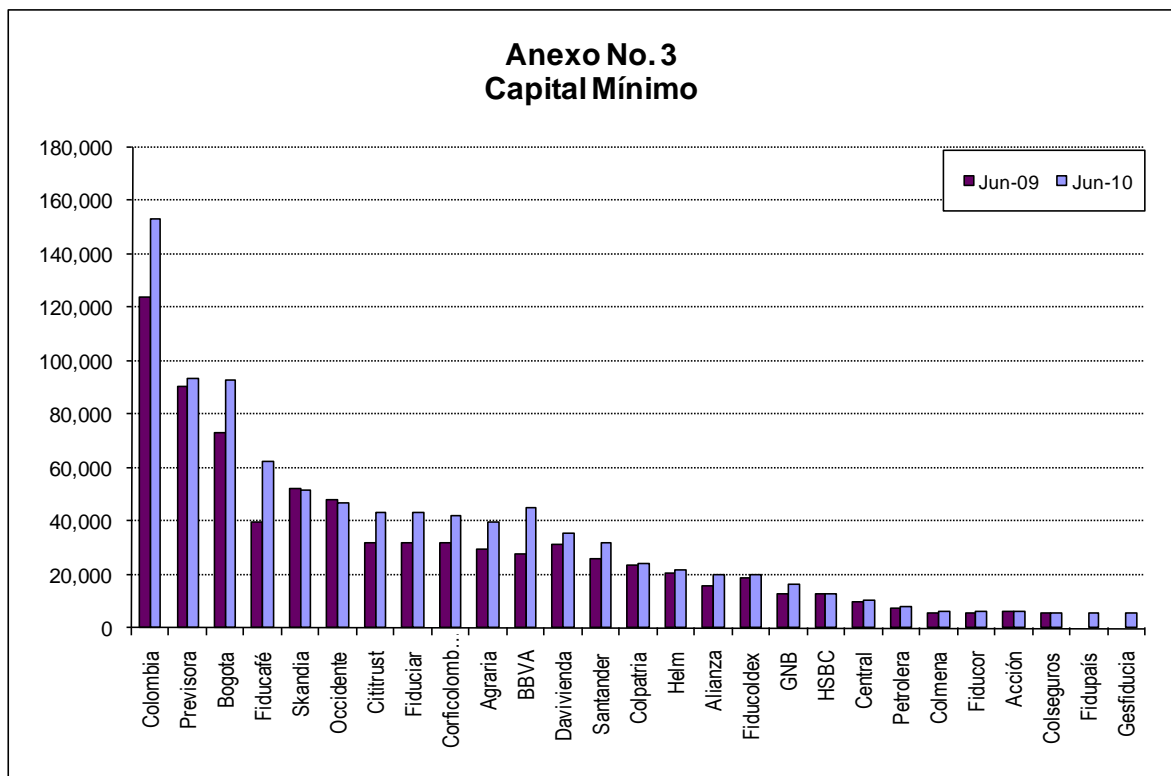
C  fras en Millones de \$

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	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	2,663	52	0	0	51,207	5,229	45,978	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	19,304	68,329	0	5,689	0	93,323	5,229	88,094	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	1,980	0	231	0	5,925	5,229	696	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,087	13,808	0	0	0	19,894	5,229	14,665	0
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	29,349	13,804	0	0	0	42,954	5,229	37,725	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.	26,972	14,816	0	0	0	41,788	5,229	36,559	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	33,166	0	0	0	46,837	5,229	41,608	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	20,277	72,680	0	0	0	92,957	5,229	87,728	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	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	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.	6,908	1,367	709	1,677	-617	10,044	5,229	4,815	0
39	Fiduagria S.A.	24,334	4,896	10,000	0	0	39,230	5,229	34,001	0
40	Fiducoldex S.A.	14,263	5,290	0	0	0	19,553	5,229	14,324	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	-1,264	5,536	5,229	307	0
57	Fiduciaria del Pais S.A.	6,450	0	0	0	-908	5,542	5,229	313	0
58	Gestión Fiduciaria S.A.	5,600	0	0	0	-168	5,432	5,229	203	0
TOTAL		424,961	484,600	10,762	26,676	-2,958	944,041	141,183	802,858	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$167,361 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 21.5%. Todas las entidades registraron este tipo de crecimiento entre junio de 2009 y junio de 2010 con excepción de Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Skandia que presentaron una disminución del 2.2% y 1.6% respectivamente.

Las entidades que muestran mayor crecimiento son BBVA Fiduciaria (62.4%) y Fiducaf   (57.5%); las de menor crecimiento fueron Fiduciaria HSBC y Fiduciaria Central cuyo

crecimiento fue de 0% y 2.9% 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 junio de 2010 ascendió a \$1.6 billones, de los cuales el 82.5% pertenece a entidades con capital privado; el 17.5% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 77.0% pertenece a entidades nacionales y el 23.0% restante posee capital extranjero.

El 64.4% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y las cuentas por cobrar con una participación del 19.4% y 3.9% respectivamente. (Anexo No.4 (A)).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

DIRECCION DE FIDUCIARIAS

SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL

FECHA DE BALANCE : 30/06/2010

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,563,703	1,290,343	993,091	297,253	273,360
110000	DISPONIBLE	147,854	121,357	62,941	58,415	26,497
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	8,228	8,228	8,228	0	0
130000	INVERSIONES	1,006,665	843,960	689,352	154,608	162,705
138000	PROVISION INVERSIONES	253	253	253	0	0
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	534	534	534	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	60,295	47,889	40,050	7,839	12,406
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	21,814	15,949	14,621	1,328	5,865
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	417	305	75	230	111
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	36,811	30,738	28,438	2,300	6,073
190000	OTROS ACTIVOS	302,898	237,332	163,471	73,861	65,566
200000	PASIVO	338,161	285,698	260,611	25,088	52,462
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,849	1,847	1,847	0	2
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	648	648	648	0	0
250000	CUENTAS POR PAGAR	104,222	95,648	86,012	9,636	8,575
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	55,279	40,222	38,355	1,868	15,056
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	9,759	7,968	7,156	812	1,791
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	114,148	85,318	71,734	13,584	28,830
300000	PATRIMONIO	1,225,542	1,004,645	732,480	272,165	220,897
310000	CAPITAL SOCIAL	424,961	360,151	241,575	118,577	64,810
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	424,961	360,151	241,575	118,577	64,810
310505	CAPITAL AUTORIZADO	530,420	425,420	295,920	129,500	105,000
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	484,600	404,718	327,510	77,209	79,882
320500	RESERVA LEGAL	395,249	344,212	297,893	46,319	51,037
340000	SUPERAVIT	131,783	112,120	60,596	51,525	19,662
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	9,649	-1,061	-1,113	52	10,709
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	144,387	128,716	103,913	24,803	15,672

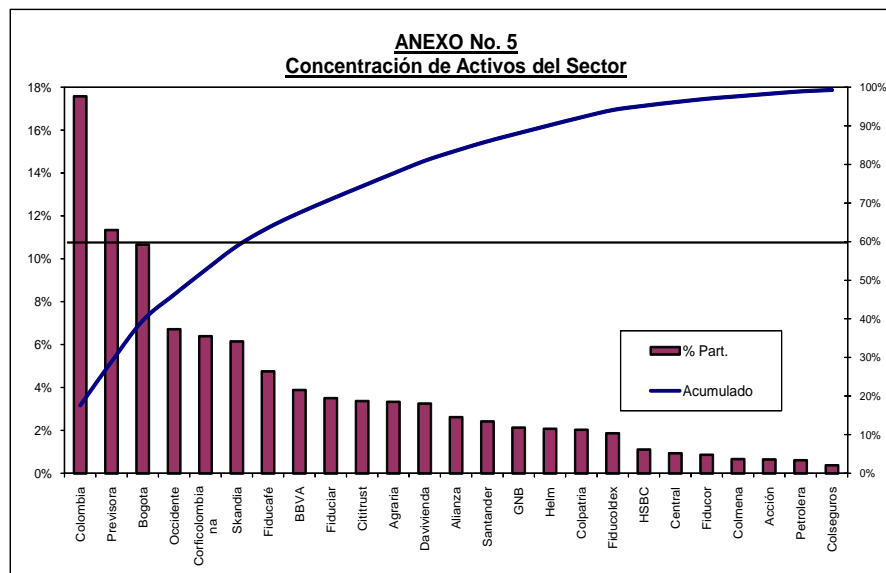
En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de junio de 2010 con respecto al activo una concentración en inversiones del 69.4% frente al 59.5% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 52.0% de su activo en inversiones y el 19.7% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 59.6% y un trimestre atrás ascendió a 63.2%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 21.6% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en los pasivos estimados y provisiones con el 33.8%. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 22.1% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 19.2%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 8.4% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

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

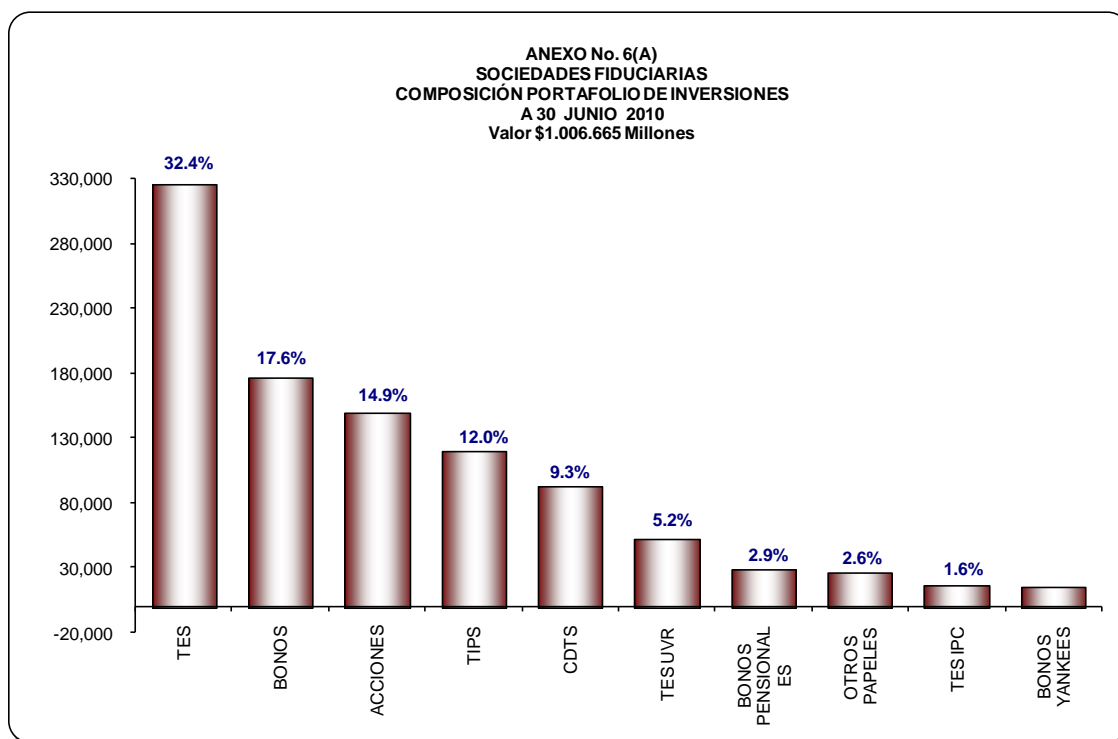
CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
110000	DISPONIBLE	9.5%	9.4%	6.3%	19.7%	9.7%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.5%	0.6%	0.8%	0.0%	0.0%
130000	INVERSIONES	64.4%	65.4%	69.4%	52.0%	59.5%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
160000	CUENTAS POR COBRAR	3.9%	3.7%	4.0%	2.6%	4.5%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.4%	1.2%	1.5%	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	2.4%	2.4%	2.9%	0.8%	2.2%
190000	OTROS ACTIVOS	19.4%	18.4%	16.5%	24.8%	24.0%
200000	PASIVO	21.6%	22.1%	26.2%	8.4%	19.2%
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%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
250000	CUENTAS POR PAGAR	6.7%	7.4%	8.7%	3.2%	3.1%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	3.5%	3.1%	3.9%	0.6%	5.5%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.6%	0.6%	0.7%	0.3%	0.7%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	7.3%	6.6%	7.2%	4.6%	10.5%
300000	PATRIMONIO	78.4%	77.9%	73.8%	91.6%	80.8%
310000	CAPITAL SOCIAL	27.2%	27.9%	24.3%	39.9%	23.7%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	27.2%	27.9%	24.3%	39.9%	23.7%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	33.9%	33.0%	29.8%	43.6%	38.4%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	RESERVAS	31.0%	31.4%	33.0%	26.0%	29.2%
320500	RESERVA LEGAL	25.3%	26.7%	30.0%	15.6%	18.7%
340000	SUPERAVIT	8.4%	8.7%	6.1%	17.3%	7.2%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0.6%	-0.1%	-0.1%	0.0%	3.9%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	9.2%	10.0%	10.5%	8.3%	5.7%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en seis entidades que acumulan el 58.8% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan la Fiduciaria Bancolombia que registra el 17.6%, Previsora el 11.3% y Fidubogotá con el 10.7%. Dentro de las de menor proporción se ubican Fidugestión, Fidupaís y Fiduciaria Colseguros con el 0.4% cada una, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.²



² Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de junio 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 \$1.0, billones registrados al corte de junio de 2010 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 59.9%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 7.8% y las disponibles para la venta el 24.3%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en TES Tasa Fija con el 32.4% seguido por bonos con el 17.6% y las Acciones con el 14.9%³, como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

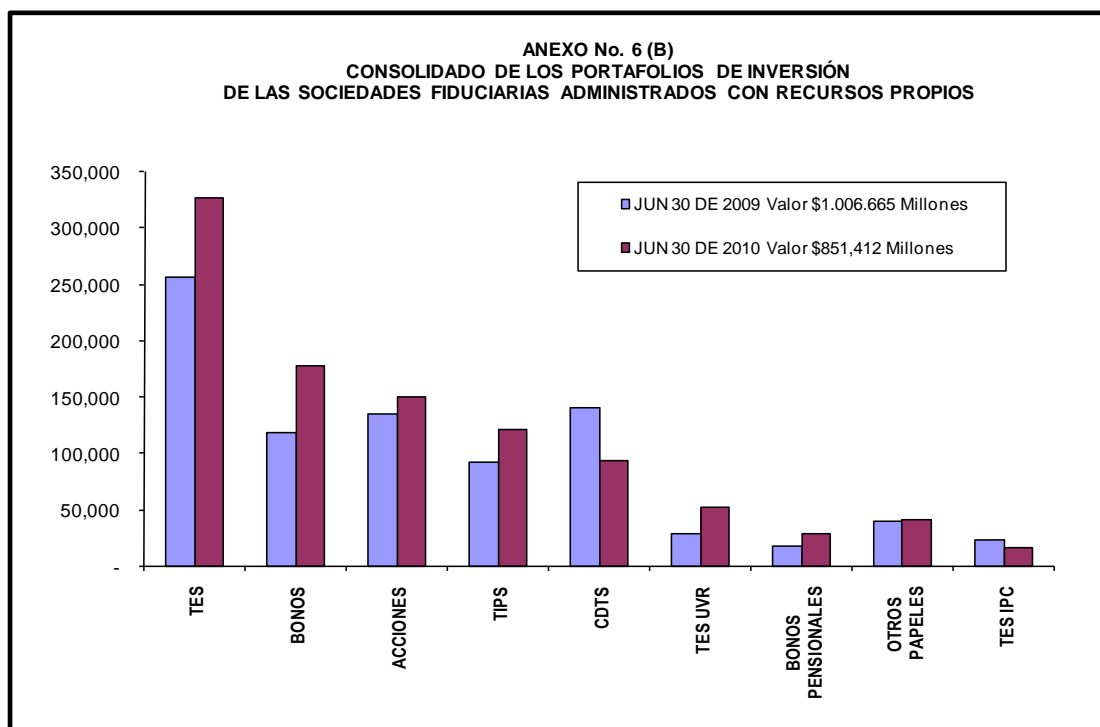


En deuda pública, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 82.6%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 13.2% y 4.2%, respectivamente; para junio de 2010, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o en TES Mixtos.

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 2.9%, los bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 2.04% y los bonos de Acciones y Valores 1.52%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Fiduciaria Bancolombia con el 1.6%, Findeter con el 1.4% y Banco GNB Sudameris 1.2%.

³ La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$150,017 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (59.9%), Skandia Pensiones y Cesantías (34.9%) y otros emisores (5.2%).

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$851,412 millones, de los cuales los TES representaban el 26.3% y los CDT'S el 20.4%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 83.0%; el portafolio comparativo entre junio 2009 y junio 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 \$463.537 millones, con una disminución del 16.0% respecto al mismo período del año anterior. De este total el 79.2% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 20.8% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 83.8% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 16.2%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$551,660 millones, de los cuales el 82.0% se registró en entidades privadas y el restante 18.0% 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.

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/inso062010.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 53.8% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 46.2% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de junio de 2010 \$144,387 millones, 11.7% inferiores a las obtenidas para el mismo período del 2009 cuando presentó \$163,533 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 25.0% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 20.0%⁵. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 28.0% y la rentabilidad de los activos en el 21.0%.⁶

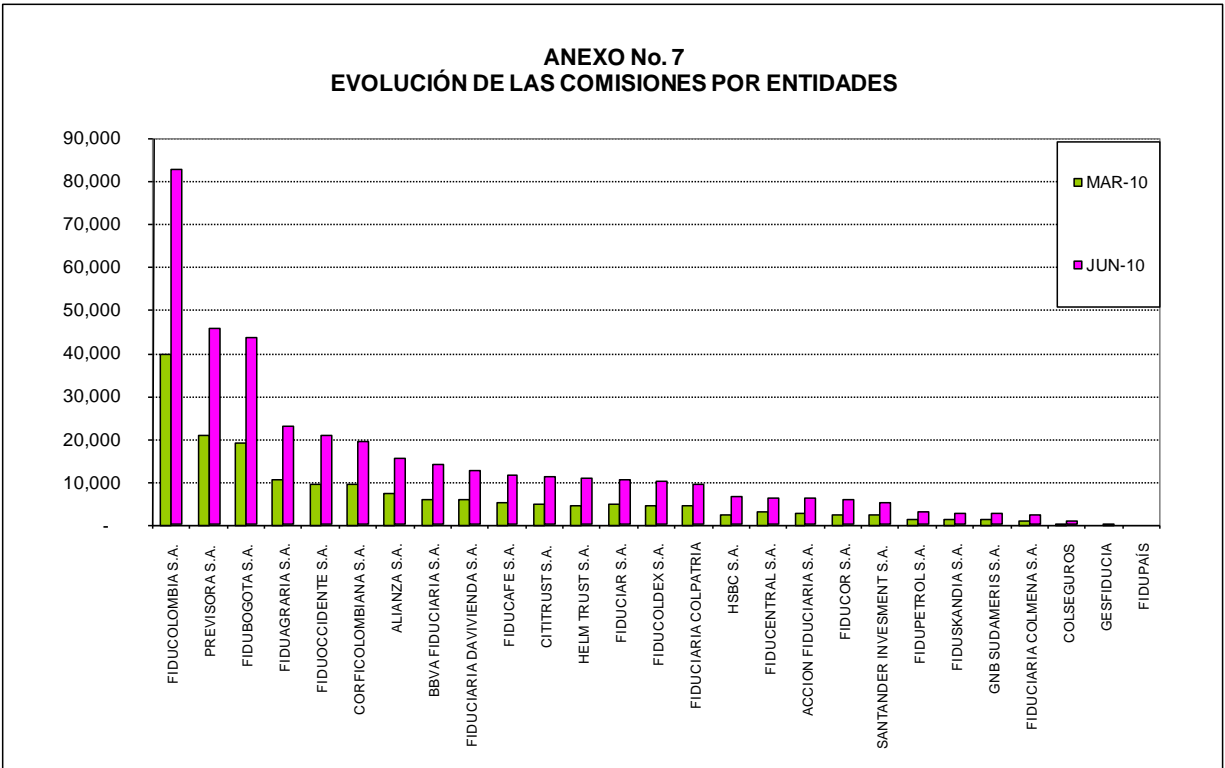
1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de junio de 2010 ascendió a \$287,379 millones, de los cuales el 78.3% fue causado por entidades con capital privado y el restante 21.7% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fidubogotá concentraron el 33.4% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fiduprevisora, Fiduoccidente y Fiduagraria, registraron 11.9%, 6.6% y 5.6%, respectivamente.

Un trimestre atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en \$175,862 millones, de los cuales el 78.3% fue registrado por las entidades capital privado y el 21.7% restante por las entidades de capital estatal. En la observación individual, Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora acumularon el 34.6% de los ingresos por comisiones al corte de marzo 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 10.9%, 6.0% y 5.4%, 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.



Ahora bien, el 39.1% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, el 24.8% se deriva de consorcios, 18.2% de fiducia de administración y 17.9% 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 junio de 2010.

ANEXO No. 8(A)

COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS
30 JUNIO DE 2010

Carteras Colectivas	148,741
Consortios	94,258
Fiducia de Administración	69,254
Recursos del Sistema de Seguridad Social	22,978
Fiducia Inmobiliaria	18,816
Fiducia de Inversión	14,930
Fiducia de Garantía	11,474

TOTAL COMISIONES	380,450
-------------------------	----------------

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 96.7% 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 87.0% seguido de las carteras del mercado monetario con el 10.0%. Al corte de junio de 2010, no existen carteras colectivas de margen administradas por sociedades fiduciarias.

ANEXO No. 8 (B)

COMISIONES CARTERAS COLECTIVAS

30 JUNIO DE 2010

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	128,957	-	412	27	129,397
Carteras Colectivas Mercado Monetario	14,889	-	-	-	14,889
Carteras Colectivas Inmobiliarias	-	-	-	30	30
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	163	-	163
Carteras Colectivas Bursátiles	-	-	-	-	-
Fondos de Capital Privado	-	-	-	4,262	4,262
Total	143,846	-	576	4,319	148,741

1.3.2 Ingresos por gestión de portafolio de la Sociedad

Al corte de junio de 2010, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.0 billón, generando ingresos por valor de \$58,762 millones (12.7% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fidupaís y Gesfiducia en donde sus ingresos de portafolio representaron el 100.0% y 61.6% 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.

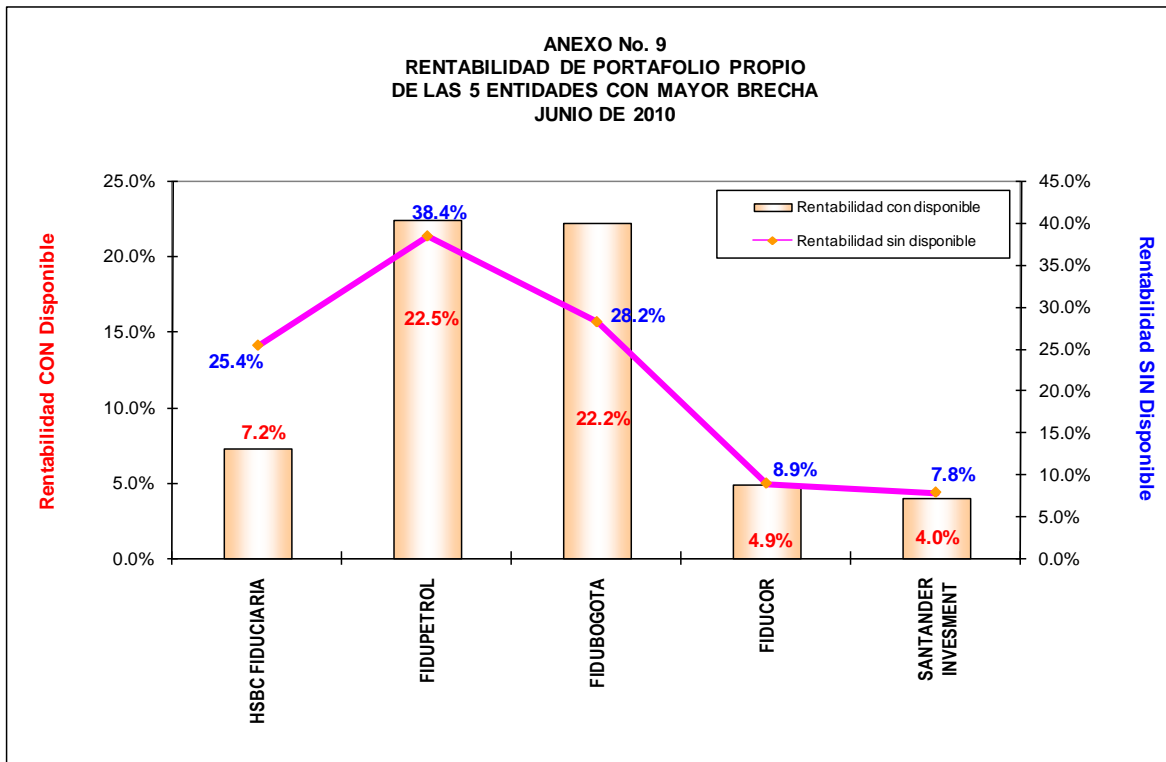
En relación con las inversiones en renta variable su participación representó el 14.9% del total de las posiciones (\$150,017 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$89,808 millones)⁷. De otra parte, la inversión en carteras colectivas representó el 1.1%, por valor de \$10,682 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 Fidupetrol con el 38.4% y la más baja la presentó Fiduciaria Colseguros con el 3.2%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduciaria de Occidente con el 27.7% y la más baja fue de Fiduciaria Colseguros con el 3.2%. Adicionalmente se observaron entidades que

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.

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 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 representa el 61% del activo mientras que las inversiones representan apenas el 8.2%, 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 Fidupetrol, si bien la participación de las inversiones en el activo es superior a la participación del disponible, 27% frente a 2% respectivamente, 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 junio de 2010 fue de \$241,663 millones, los no operacionales totalizaron \$12,234 millones y el impuesto de renta \$65,253 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (42.3%), gastos diversos (30.0%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y los honorarios (6.4%). En la operación también se

consumieron cerca de \$27,850 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$221,789 millones, los no operacionales \$83,374 millones y el impuesto de renta \$82,964 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 39.8%, los diversos 29.9% y honorarios con el 6.0%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas⁹, los fondos de pensiones voluntarias¹⁰ y los fideicomisos de inversión, al cierre del segundo trimestre del 2010, los gastos operacionales totalizaron \$466,873 millones y los más representativos fueron por concepto de comisiones fiduciarias (39.9%), rendimiento acreedores fiduciarios (23.6%) y cambios – reexpresión (9.4%).

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 \$8.0 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 47.2% (\$3.8 billones) en gastos operacionales y 86.2% en el rubro de gastos no operacionales (\$1.3 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.

0

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/062010.doc>.

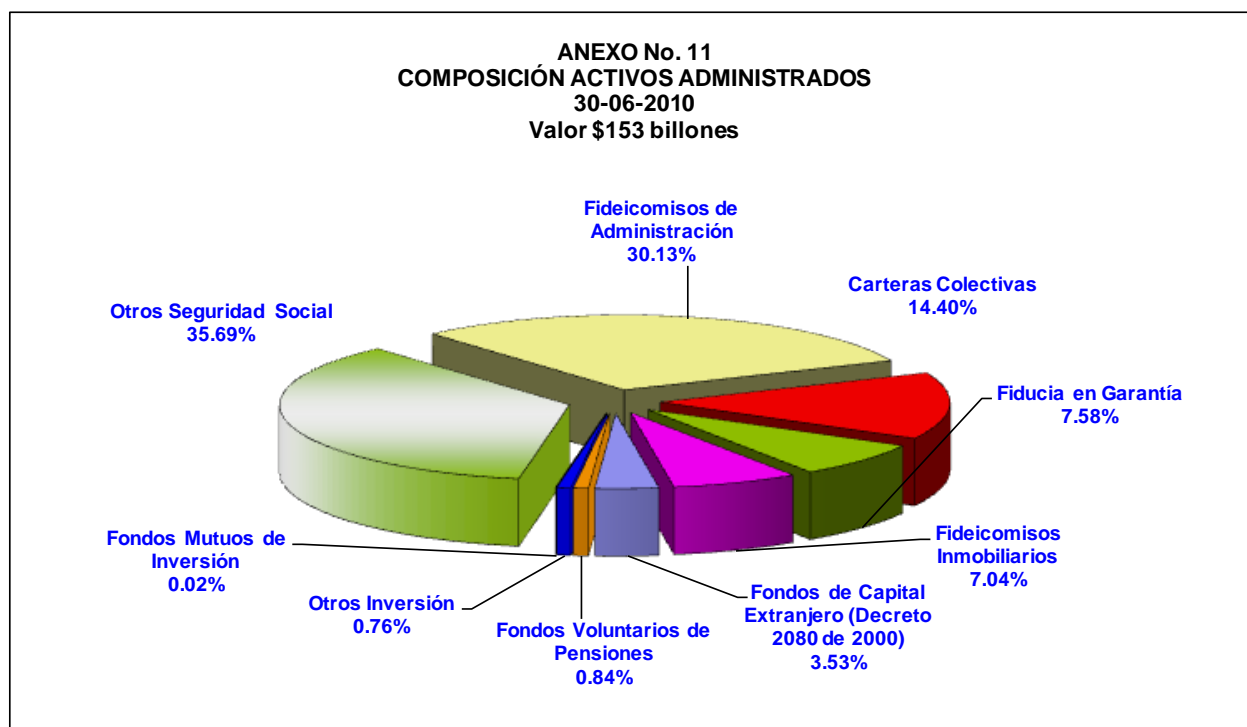
11 Fideicomisos e información contable reportada en el formato 169 (sin incluir los Otros Fideicomisos de Inversión) y la reportada en el Informe 22 de Pasivos Pensionales.

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.

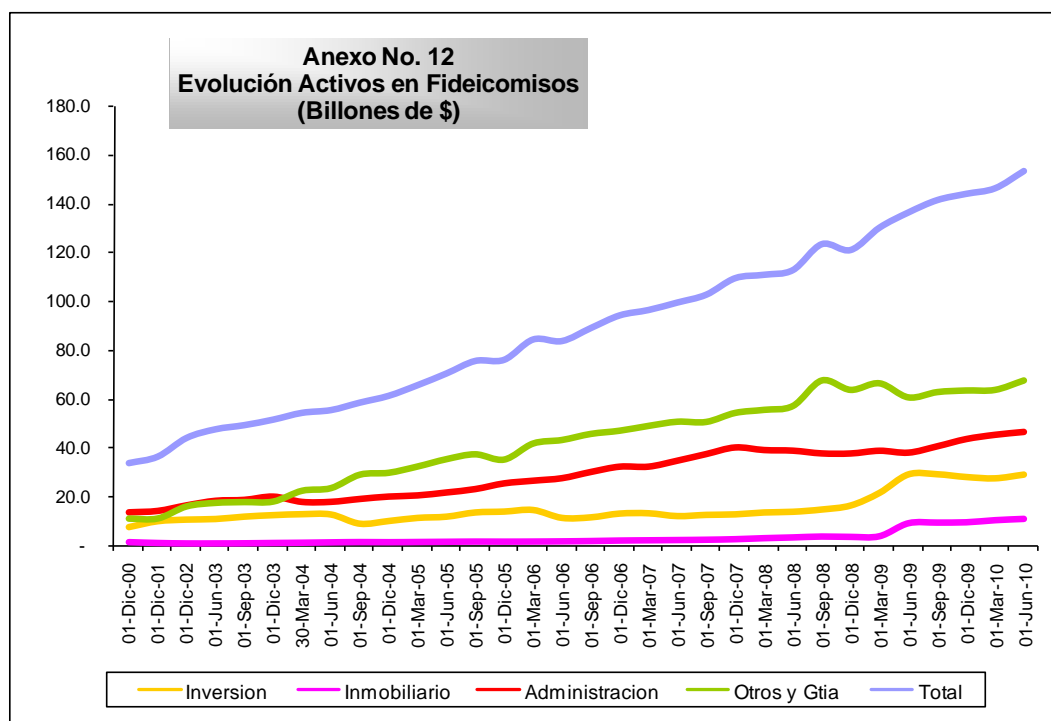
2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitados se ubicó en los \$153 billones registrando un incremento del 4.8% con respecto al trimestre anterior y 12.5% con relación a igual corte del año anterior.

Del total de activos fideicomitados, \$28.6 billones (18.7%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$10.8 billones (7.0%) como negocios inmobiliarios, \$46.1 billones (30.1%) como negocios de administración, \$11.6 billones (7.6%) como de otros y garantía y \$55.9 billones (36.5%) 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 \$153 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente los trimestres con corte a marzo y junio de 2010, se observa que el mayor crecimiento se presentó en los negocios que administran recursos de la seguridad social (\$2.1 billones). Por otro lado el menor crecimiento se observó en los fideicomisos inmobiliarios con un aumento de \$534,486 millones.

Al analizar los fideicomisos de la seguridad social, se evidenció que las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Fiducoldex (\$2.6 billones), BBVA Fiduciaria (\$1.14 billones) y Fiduciaria Bancolombia (\$1.11 billones). Las entidades que más disminuyeron en este segmento fueron Fiduciaria Previsora y Fiduciaria Bogotá al presentar variaciones negativas de \$2.3 billones y \$844,009 millones respectivamente. Los movimientos presentados en Fiducoldex y Fiduprevisora se atribuyen a la rotación de representación legal en el Consorcio Prosperar.

En el caso de los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron también un importante aumento de \$1,8 billones. Por entidades fiduciarias, la principal variación corresponde al valor administrado por Cititrust, entidad que aumentó en \$988,696 millones los activos administrados en este tipo de negocios, por su parte Fiduciaria Bancolombia y BBVA Fiduciaria aumentaron en \$550,383 millones y \$172,481 millones.

Con respecto a los fideicomisos de administración 21 Fiduciarias de las 27 existentes registraron variación positiva en los negocios administrados que ascendió a \$2,6 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria Bogotá y Alianza Fiduciaria que aumentaron sus activos administrados en \$530,988 millones, \$501,208 millones y \$363,935 millones, respectivamente; así como también Cititrust y Fiduprevisora que disminuyeron el valor administrado en \$938,442 millones y \$418,358 millones, respectivamente.

Las carteras colectivas, mostraron un aumento de \$590,239 millones, lo que representa una variación con respecto al trimestre anterior de 2.8%, el movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Bancolombia que aumentó los activos administrados en este segmento en \$264,816 millones. Por su parte la administración de los Fondos Voluntarios de Pensiones mostró un leve crecimiento el cual ascendió a \$56,988 millones.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento del 5.2% lo que representa \$534,486 millones. En este segmento se destacan los movimientos de Alianza Fiduciaria y Fiduciaria Bogotá que aumentaron los activos administrados en este tipo de negocios en \$166,180 millones y \$144,097 millones, respectivamente.

Finalmente, 23 de las 27 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$10.1 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Fiducoldex que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$4.8 billones a \$7.5 billones (crecimiento del 54.8%, representa \$2.7 billones) dicho aumento corresponde principalmente al segmento de negocios que administran recursos de la seguridad social. Fiduciaria Bancolombia y BBVA Fiduciaria también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de junio de 2010, aumentaron en \$2,6 billones y \$1,5 billones respectivamente, en el primer caso principalmente por incrementos en los negocios de seguridad social, garantía y administración, y en el segundo caso por incremento en los negocios de seguridad social.

Por otro lado 4 entidades de las 27 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$3.0 billones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de junio de 2010, lo registró Fiduciaria Previsora (\$-2.7 billones) por la disminución en el segmento de negocios de la seguridad social.

Adicionalmente es importante destacar que el 15.1% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública¹³ (\$23.1 billones), en tanto que el 84.9% restante administra recursos de naturaleza no pública¹⁴, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduagraria (\$6.2 billones que representan el 26.8%), seguida de Fiduciaria de Occidente (\$3.4 billones, representa el 14.7%) tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

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 (CE 046 de 2008. Superintendencia Financiera de Colombia)

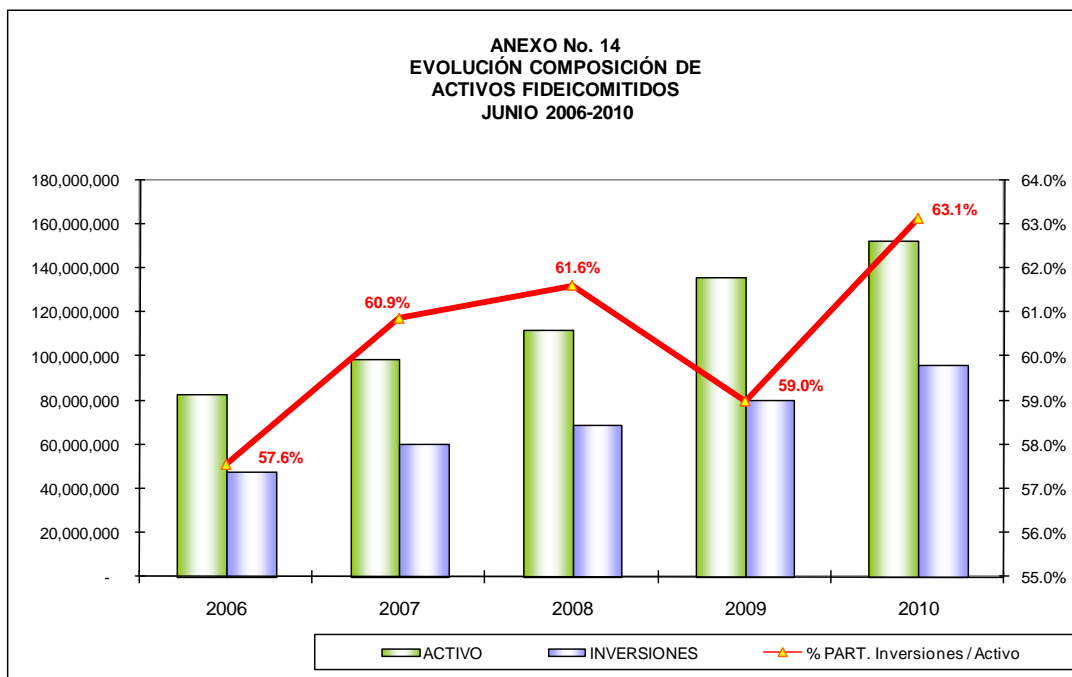
14 Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones, Negocios que administran Recursos de la Seguridad Social y Carteras Colectivas.

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

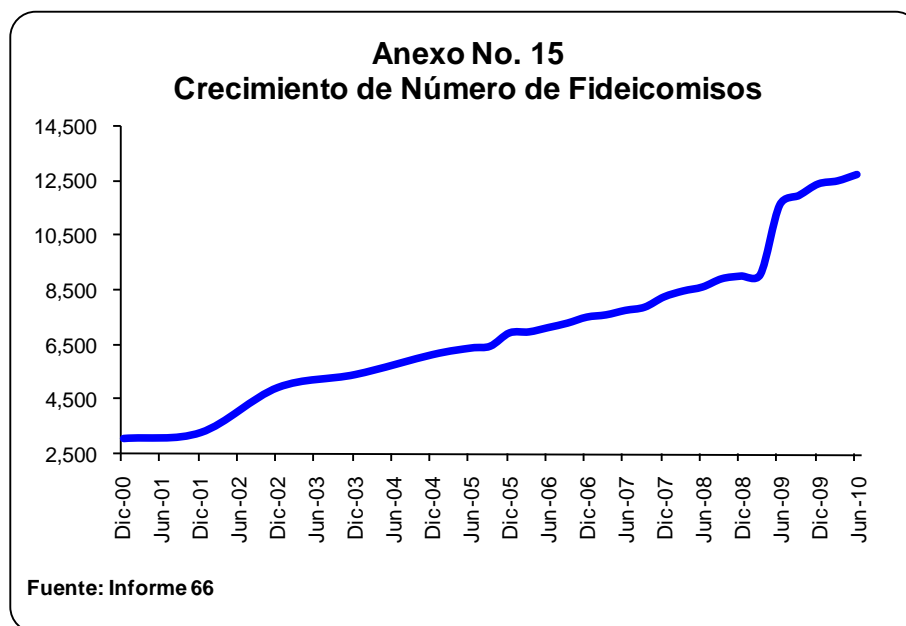
Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
Bbva Fiduciaria S.A.	48	2,502,651	135	6,741,693	183	9,244,344
Santander Invest. Trust Col. S.A.	1	6,264	141	1,992,610	142	1,998,874
Fiduciaria Colmena S.A.	5	37,177	101	801,991	106	839,168
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1	987	58	572,113	59	573,100
Fiduciaria La Previsora S.A.	107	2,378,905	212	10,980,873	319	13,359,778
Fiduciaria Fiducor S.A.	0	0	491	1,039,074	491	1,039,074
Alianza Fiduciaria S.A.	96	147,142	1,637	8,487,039	1,733	8,634,182
Fiduciaria Popular S.A.	112	799,388	150	7,153,451	262	7,952,838
Fiduciaria Cafetera S.A.	52	176,935	232	1,932,284	284	2,109,219
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	20	399,993	601	6,899,946	621	7,299,939
Fiduciaria de Occidente S.A.	124	3,402,839	928	5,654,342	1,052	9,057,181
Fiduciaria Bogotá S.A.	133	2,530,815	1,638	14,605,929	1,771	17,136,744
Helm Fiduciaria S.A.	8	1,040	380	2,729,653	388	2,730,694
Cititrust Colombia S.A.	1	1,808	809	4,949,003	810	4,950,812
Fiduciaria Colpatria S.A.	17	564,865	498	1,686,501	515	2,251,366
Hsbc Fiduciaria S.A.	3	200,116	113	1,864,787	116	2,064,903
Fiduciaria Bancolombia S.A.	39	2,651,265	788	36,761,536	827	39,412,801
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	28	111,408	795	2,023,081	823	2,134,489
Servitrust GNB Sudameris S.A.	31	225,729	122	407,230	153	632,959
Fiduciaria Central S.A.	105	13,475	794	1,102,005	899	1,115,480
Fiduagraria S.A.	137	6,202,688	397	1,050,214	534	7,252,902
Fiducoldex S.A.	21	514,440	146	6,985,752	167	7,500,191
Fiduciaria Colseguros S.A.	0	0	9	89,766	9	89,766
Fiduciaria País S.A.	0	0	1	14	1	14
Gestión Fiduciaria S.A.	0	0	2	6,127	2	6,127
Total	1,100	23,109,942	11,626	129,890,754	12,726	153,000,697

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$153.0 billones el 63.1% correspondió a inversiones (\$91.6 billones), el restante 36.9% 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 junio de 2009, los activos administrados totalizaron \$136.0 billones, de los cuales el 59.0% 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 12,726 negocios en junio de 2010, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.

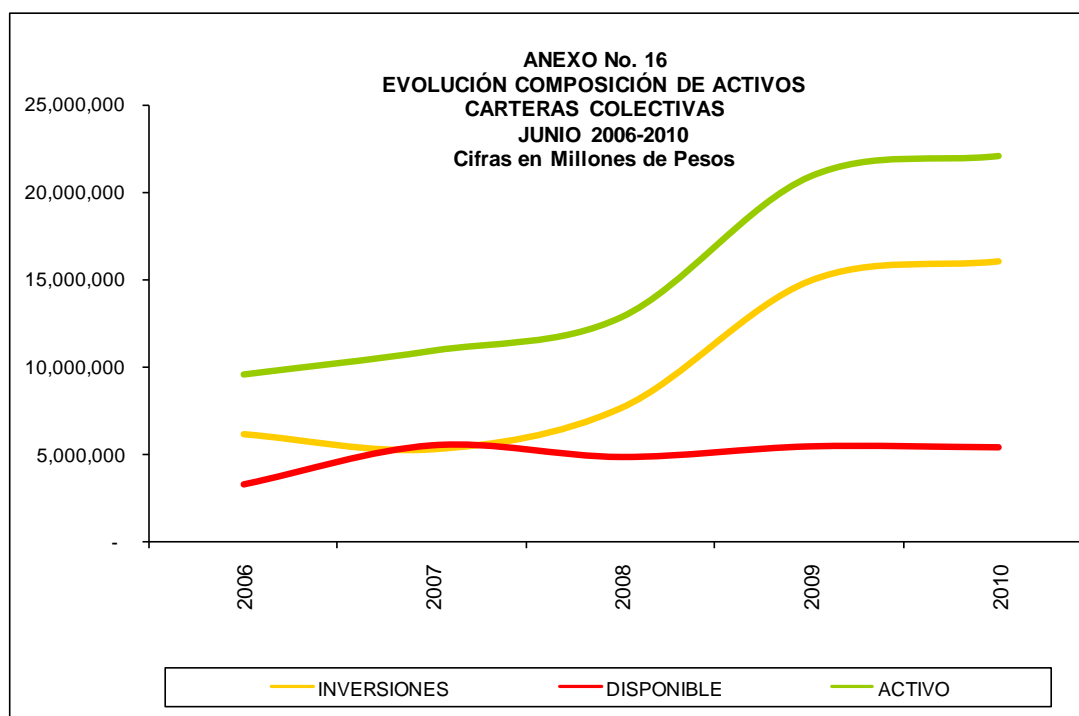


3. Fondos¹⁵

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 89 carteras colectivas¹⁶ administradas por sociedades fiduciarias al corte de junio de 2010 totalizaron activos por valor de \$22.0 billones. De este total \$5.4 billones se encuentran representados por el disponible (24.6%) y \$16.1 billones por inversiones (73.0%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.



15 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.

16 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 disponible¹⁷ 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.

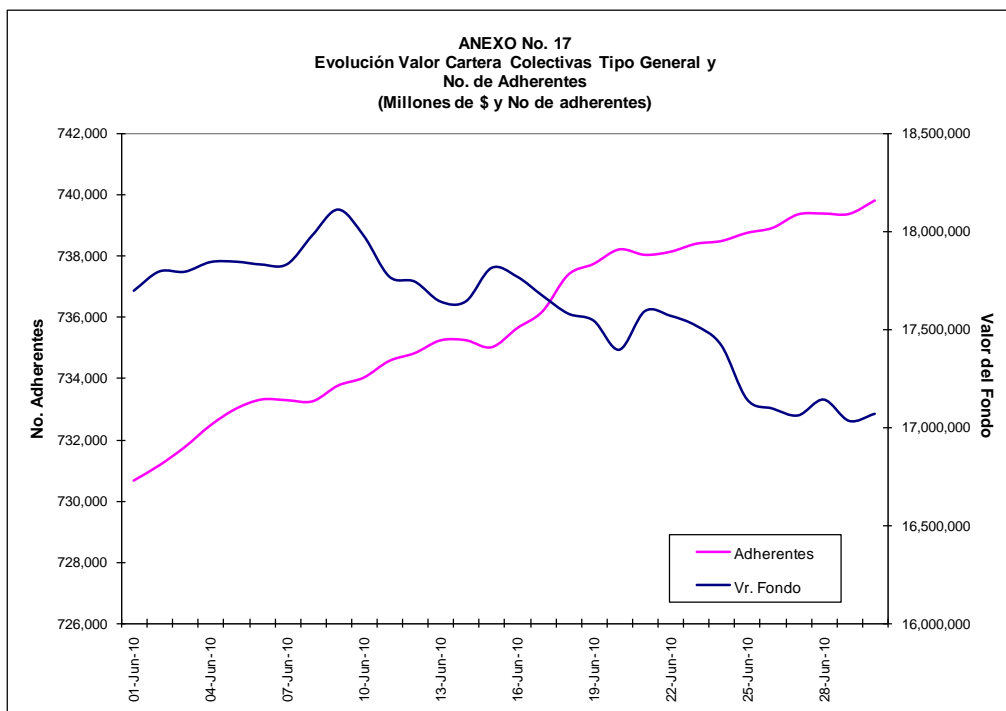
A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichas carteras, con excepción de las carteras colectivas de especulación, la cual sólo está compuesta por la cartera escalonada Cubrir administrada por Fiduciaria Bogotá y cuya información puede consultarse en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

3.3. Rentabilidad y Valor de las Carteras

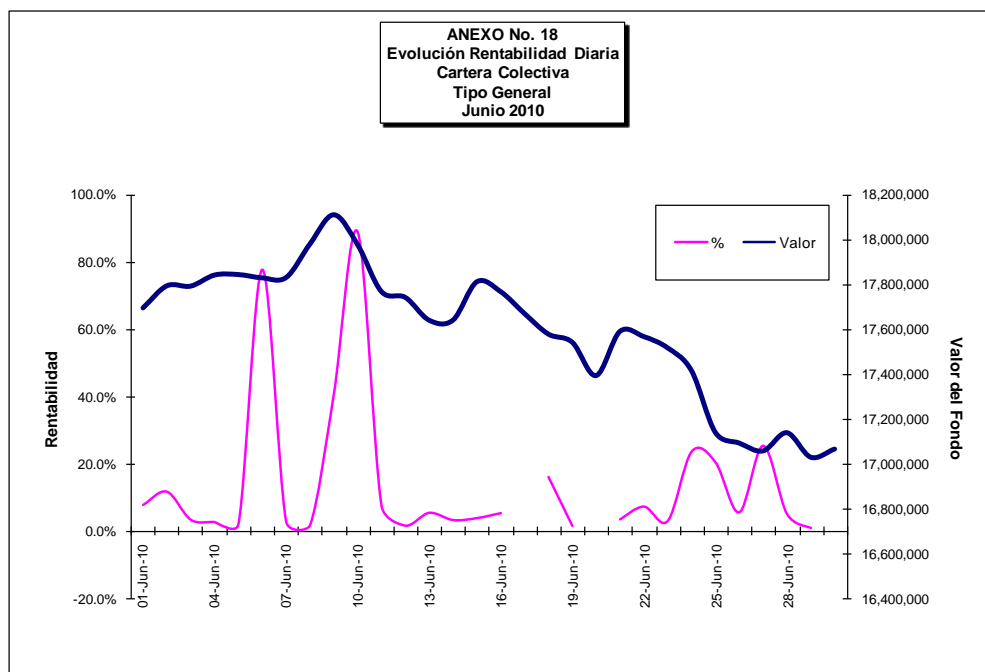
3.3.1 Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de junio de 2010, se encontraban vigentes 79 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 739,783 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 \$17.7 billones y finalizó en \$17.1 billones al corte de 30 de junio de 2010, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

¹⁷ 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.



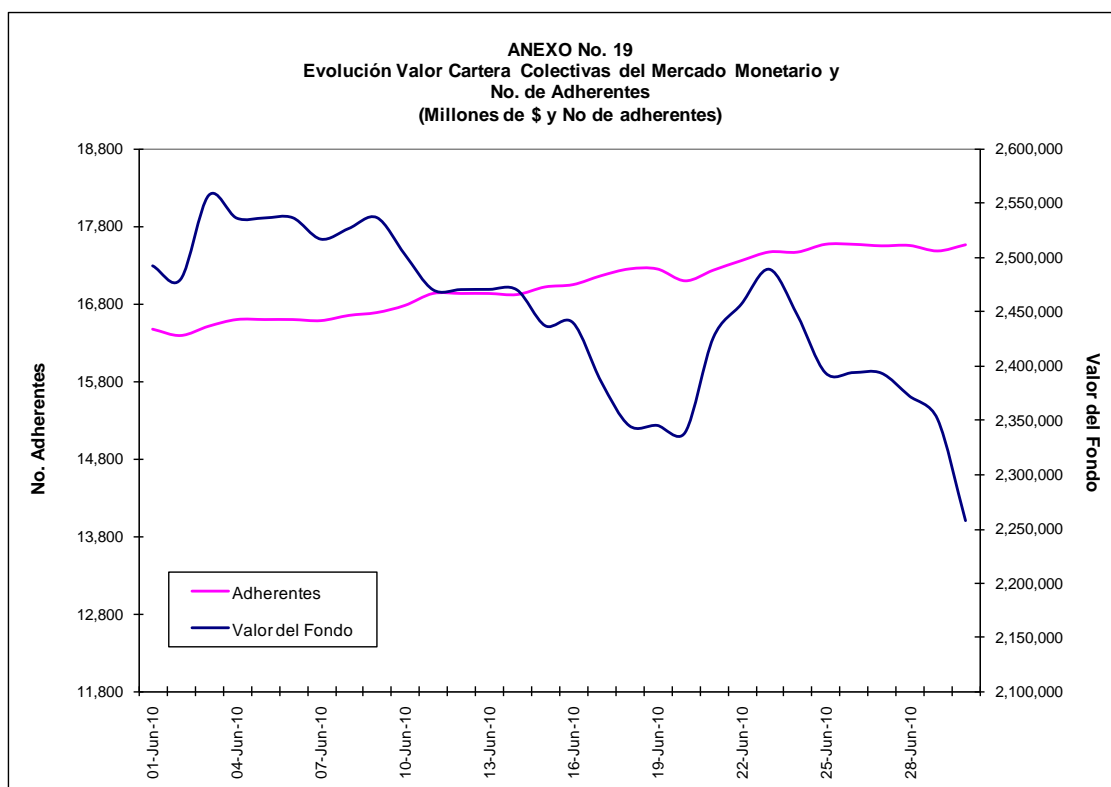
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 14.0% durante el mes de junio de 2010 (483 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 22.1%; el valor máximo se ubicó en el 88.9% (10 de junio de 2010) y el valor mínimo en el 0.9% (29 de junio de 2010, como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.



Con respecto al aumento en la rentabilidad presentada para el 10 de junio de 2010, la misma obedeció a las rentabilidades obtenidas por las carteras 2276 – Cartera Colectiva Abierta con Pacto de Permanencia Acciones Sistema de valor Agregado administrada por Helm Trust, 15400 – Cartera Colectiva Abierta Acciones de Alta Capitalización Bursátil Colombia Fiducor y 15818 – Cartera Colectiva Abierta con Pacto de Permanencia Indexcol administrada por Fiduciaria Bancolombia.

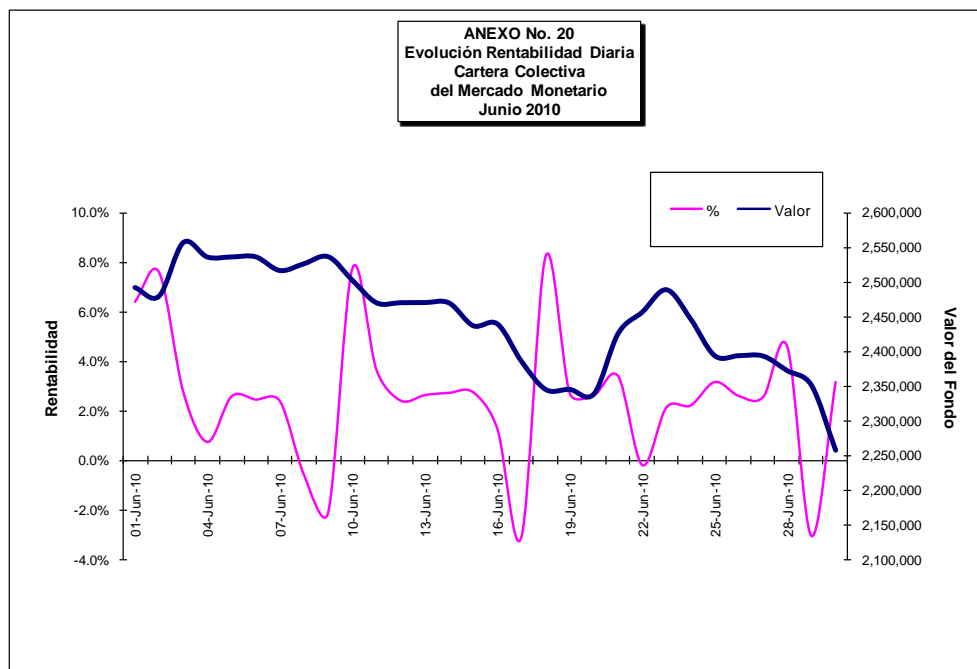
3.3.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de junio de 2010, se encontraban vigentes 6 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 17,553 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$2.3 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19



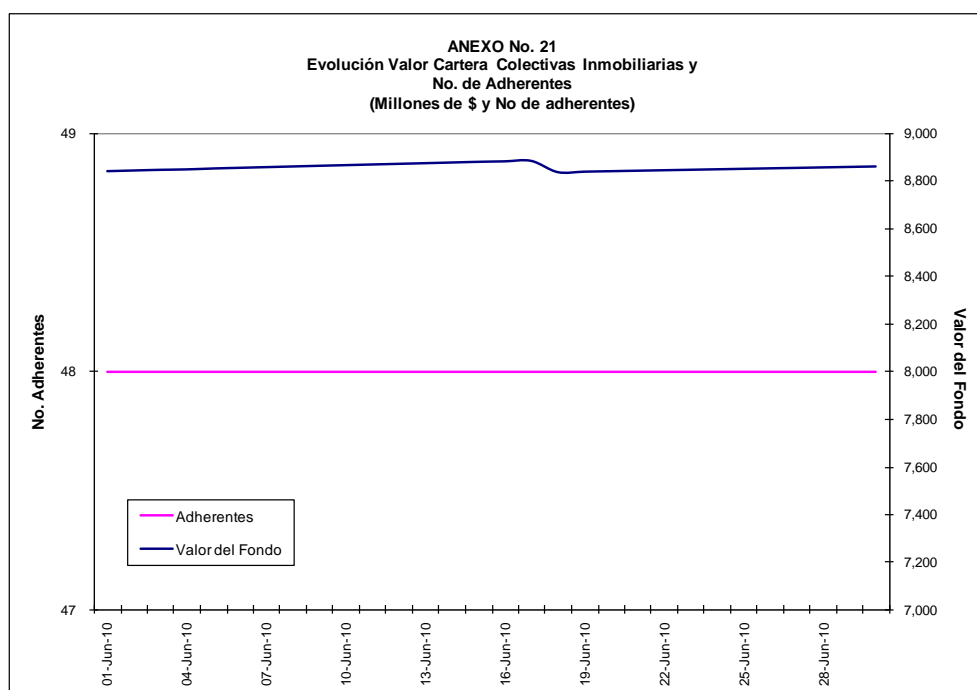
El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁸ se ubicó en el 2.6% durante el mes de junio de 2010 (136 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.7%; el valor máximo se ubicó en el 8.3% (18 de junio de 2010) y el valor mínimo en el -3.1% (17 de junio de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.

¹⁸ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

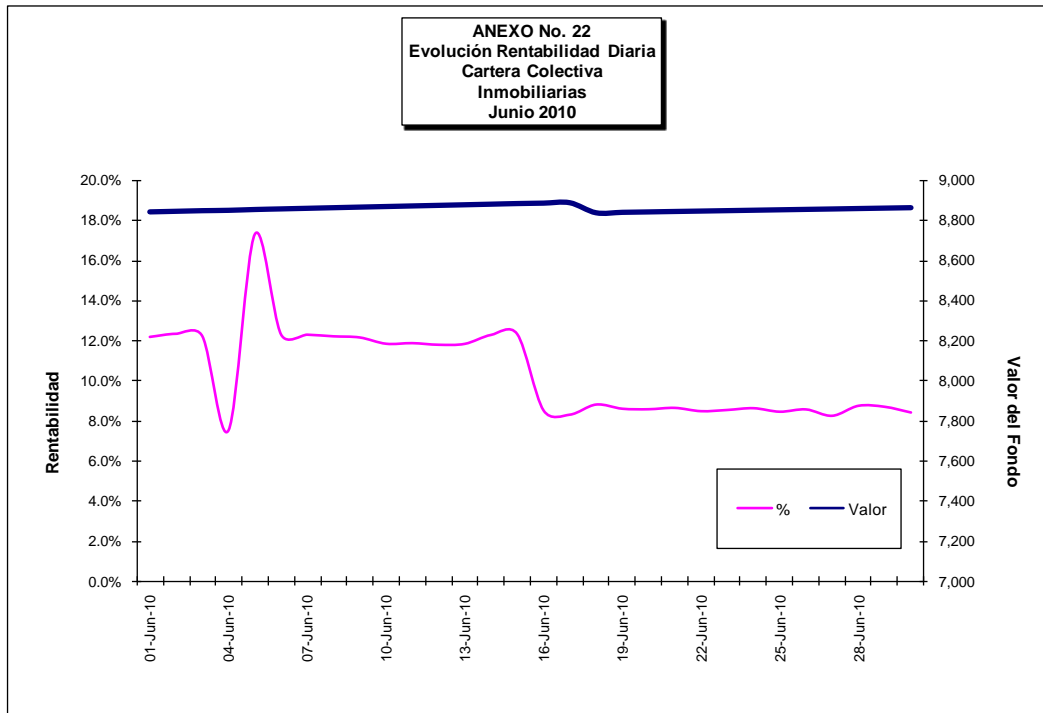


3.3.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de junio de 2010, se encontraba vigentes 2 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 48 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$8,861 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁹ se ubicó en el 10.3% durante el mes de junio de 2010 (68 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.2%; el valor máximo se ubicó en el 17.3% (05 de junio de 2010) y el valor mínimo en el 7.5% (04 de junio de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.



3.3.4. Fondos de Capital Privado

Al corte de junio de 2010, se encontraban vigentes 27 fondos de capital privado de los cuales 12 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 23, los valores administrados en dichos fondos.

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

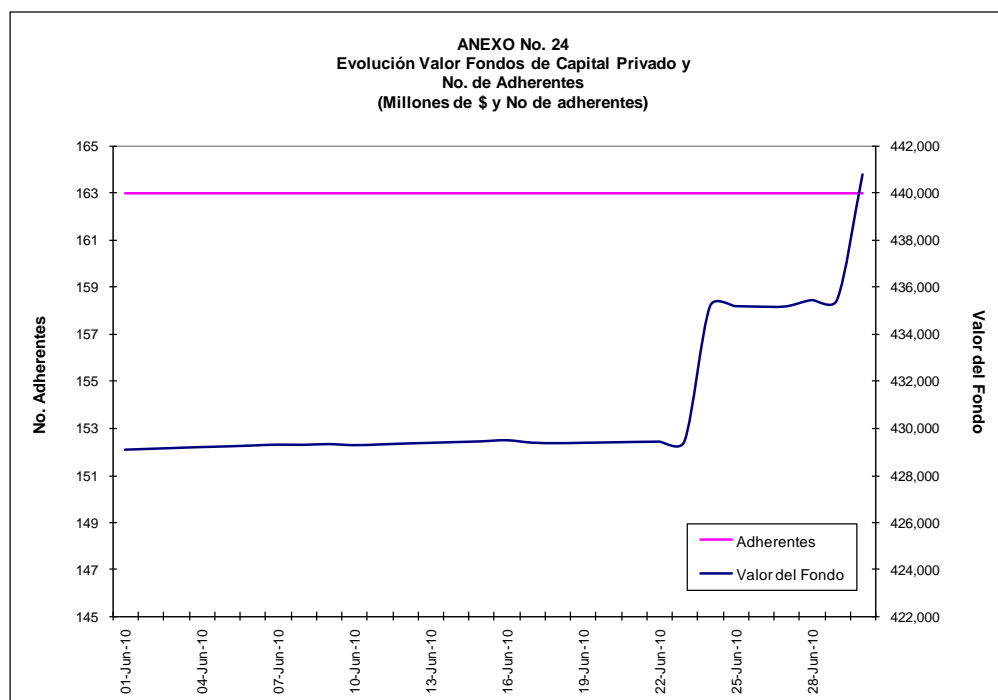
ANEXO No. 23
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
30/06/2010

Cifras en Millones de Pesos

Sociedad Administradora	Nombre del FCP	VALOR FONDO
Fiduciaria Bancolombia	Fondo de Capital Privado Inmobiliario Colombia	379,250
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Hidrocarburos	184,826
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado "Inverlink Estructuras Inmobiliarias"	128,522
Alianza Fiduciaria S.A	Fondo de Capital Privado Alianza Konfigura - Activos Alternativos	52,111
Fiducoldex	Fondo de Capital privado Aureos Colombia	47,526
Fiduagraria S.A.	Fondo de Inversión Forestal Colombia	16,728
Fiduciaria Bancolombia	Fondo de Capital Privado "Cine Hispanoamericano I"	5,831
Fiduciaria Bancolombia	Fondo de Capital Privado "Progresia Capital"	5,252
Fiduciaria Bogotá S.A.	Fondo de Capital Privado "Fondo Crear"	5,252
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo Capital Privado BIBA Inversiones Corporativas	1,181

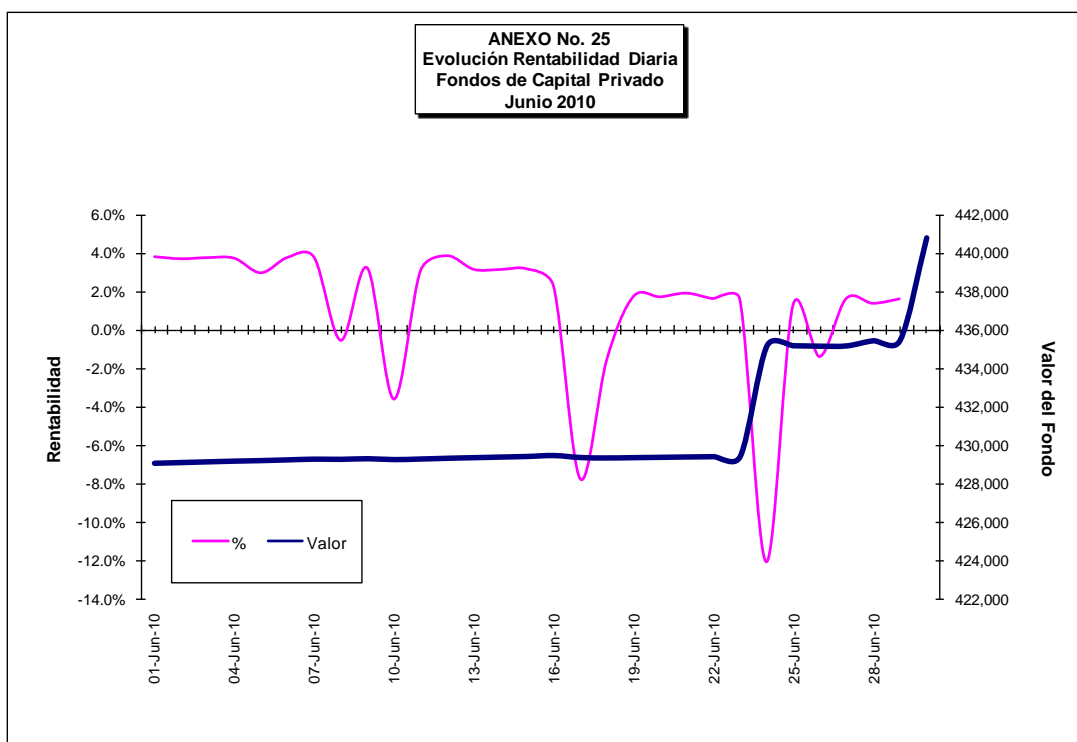
VF corresponde al código PUC 731 Acreedores Fiduciarios.

Respecto al número de encargos, a 30 de junio de 2010 se registró un total de 163 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$440,796 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 24



El promedio de la rentabilidad neta ponderada²⁰ se ubicó en el 1.2% durante el mes de junio de 2010 (153 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 3.6%; el valor máximo se ubicó en el 3.6% (12 de junio de 2010) y el valor mínimo en el -12.1% (24 de junio de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.

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



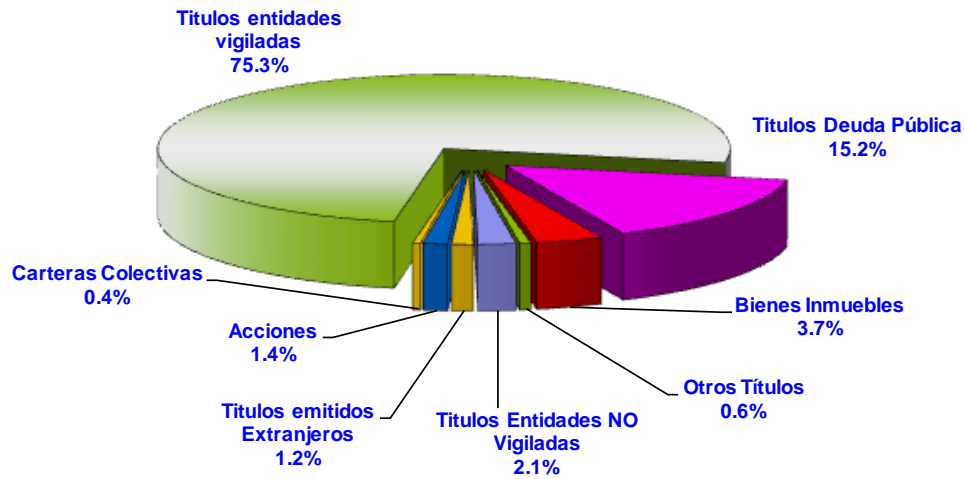
3.4 Composición del Portafolio de Inversión

Fondos (antes Carteras Colectivas ²¹⁾)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$15.0 billones en junio de 2009 a \$16.1 billones en junio de 2010, lo que representó un aumento del 7.5% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento de 7.7%. El portafolio al corte de junio de 2010 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de entidades vigiladas (75.3%), seguido por Títulos de Deuda Pública (15.2%) y Bienes Inmuebles (3.7%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 94.2% del portafolio de las carteras colectivas, tal como se muestra en el Anexo No. 26 (A).

²¹ 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 (A)
CARTERAS COLECTIVAS
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO A 30-06-2010
Valor \$16.1 billones



Al corte de análisis se registró una posición total de \$194,876 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
30/06/2010

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Marzo de 2010	Junio de 2010
DISPONIBLE	6,014,085	5,419,618
INVERSIONES	14,926,129	16,081,013
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	173,369	163,002
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	1,685	5,580
TOTAL	21,115,268	21,669,213

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.²²

Para el corte del mes de junio de 2010, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$20.9 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$817,253 millones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$81.7 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 \$60.8 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 30/06/2010
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.	1,222,252	42,881	4,288,053	3,065,802
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	325,209	26,448	2,644,817	2,319,608
06	Fiduciaria Colmena S.A.	205,244	5,537	553,738	348,494
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	272,282	51,139	5,113,858	4,841,576
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,017,684	59,504	5,950,402	4,932,718
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	188,393	5,014	501,415	313,022
16	Alianza Fiduciaria S.A.	985,916	17,571	1,757,099	771,183
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	369,945	40,896	4,089,566	3,719,621
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	201,513	49,346	4,934,578	4,733,064
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,434,450	41,546	4,154,586	2,720,135
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	1,697,526	46,494	4,649,362	2,951,836
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	2,819,404	92,885	9,288,462	6,469,058
23	Helm Fiduciaria S.A.	676,214	21,215	2,121,521	1,445,307
24	Cititrust Colombia S.A.	0	10,665	1,066,524	1,066,524
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	133,065	23,880	2,388,040	2,254,975
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	344,397	12,548	1,254,781	910,383
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	6,396,447	142,482	14,248,234	7,851,787
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	293,864	5,875	587,537	293,674
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	151,302	12,571	1,257,134	1,105,832
38	Fiduciaria Central S.A.	163,817	7,586	758,621	594,804
39	Fiduagraria S.A.	515,608	29,222	2,922,241	2,406,632
40	Fiducoldex S.A.	27,651	18,917	1,891,712	1,864,061
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	1,186,368	31,675	3,167,460	1,981,092
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	195,991	4,846	484,589	288,598
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	76,954	5,536	553,638	476,684
57	Fiduciaria del País S.A.	14	5,542	554,161	554,146
58	Gestión Fiduciaria S.A.	6,117	5,432	543,158	537,041
TOTAL		20,907,628	817,253	81,725,285	60,817,658

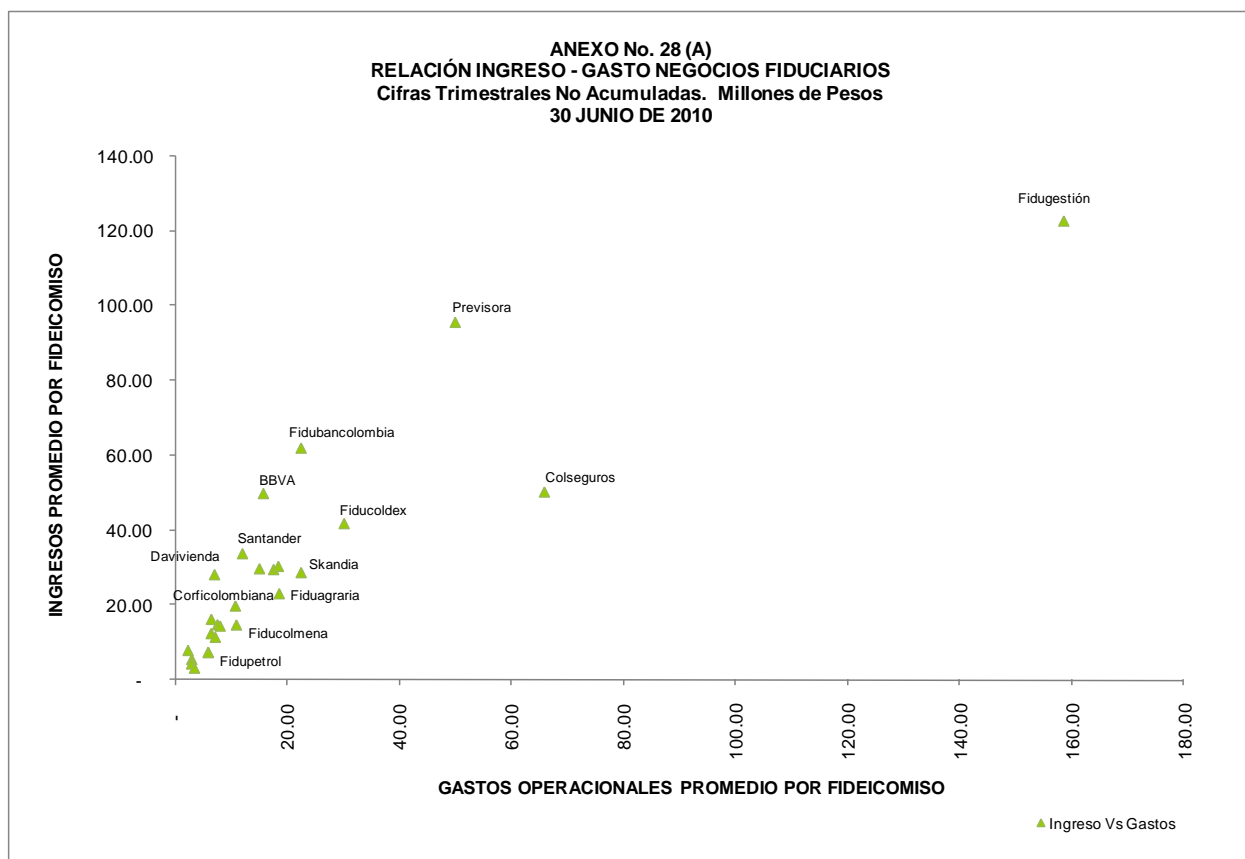
²² El artículo 17 del decreto 2175 define en 100 veces el monto del capital pagado y la reserva legal, como el nuevo límite hasta el cual se podrán administrar carteras colectivas.

4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

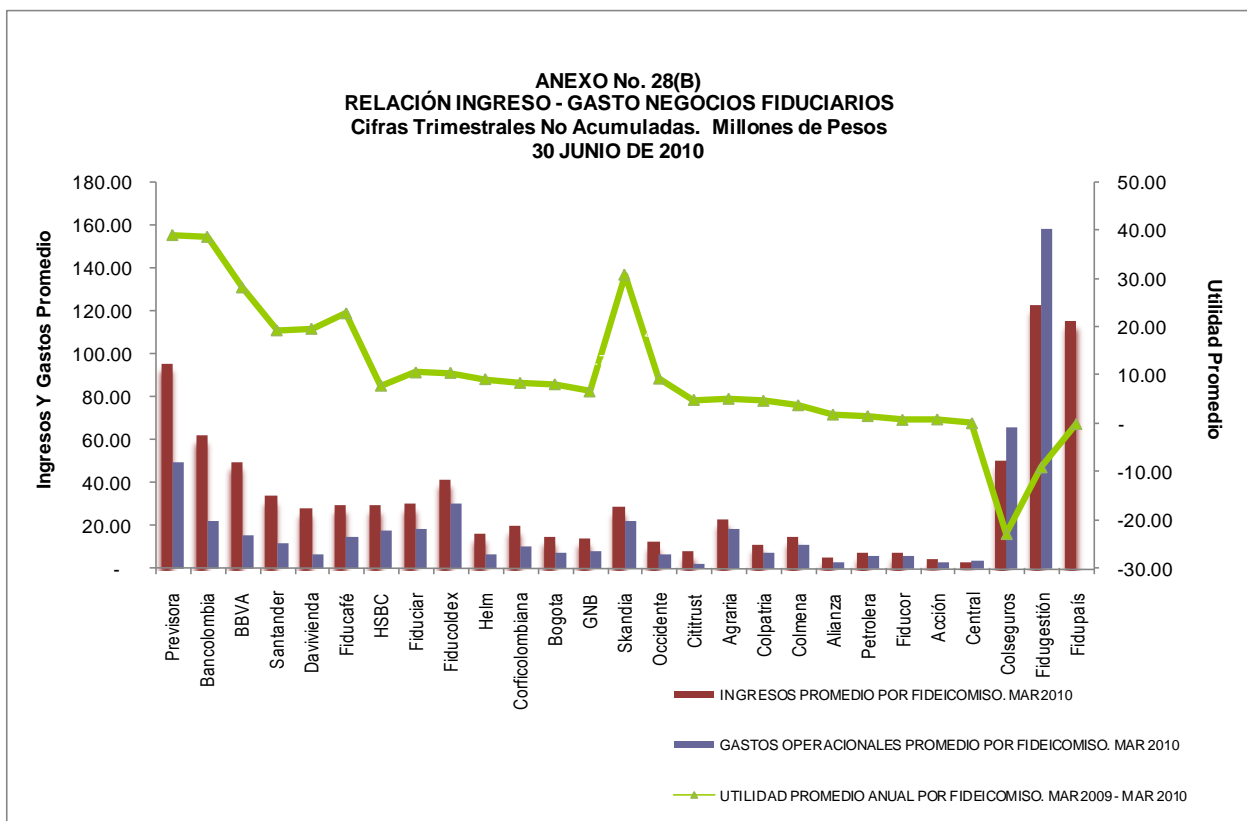
De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este 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 \$122.8 millones y el más bajo lo presentó Fiduciaria Central con \$3.1 millones. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, Fidupaís presentó el mayor indicador (\$876.7 millones) seguido de Fidugestión con \$158.7 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 fiduciario²³ al corte de junio de 2010, la mayor se observó en Fiduprevisora al alcanzar \$45.7 millones en promedio por negocio, seguida de Fidubancolombia y de BBVA Fiduciaria con \$39.6 y \$34.1 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el último año (junio de 2009 a junio de 2010), se evidencia que Fidupaís, Fiduciaria Colseguros y Fidugestión, presentaron los menores resultados al mostrar \$-190.3 millones, \$-22.7 millones y \$-9.0 millones, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 28(B)²⁴.



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.

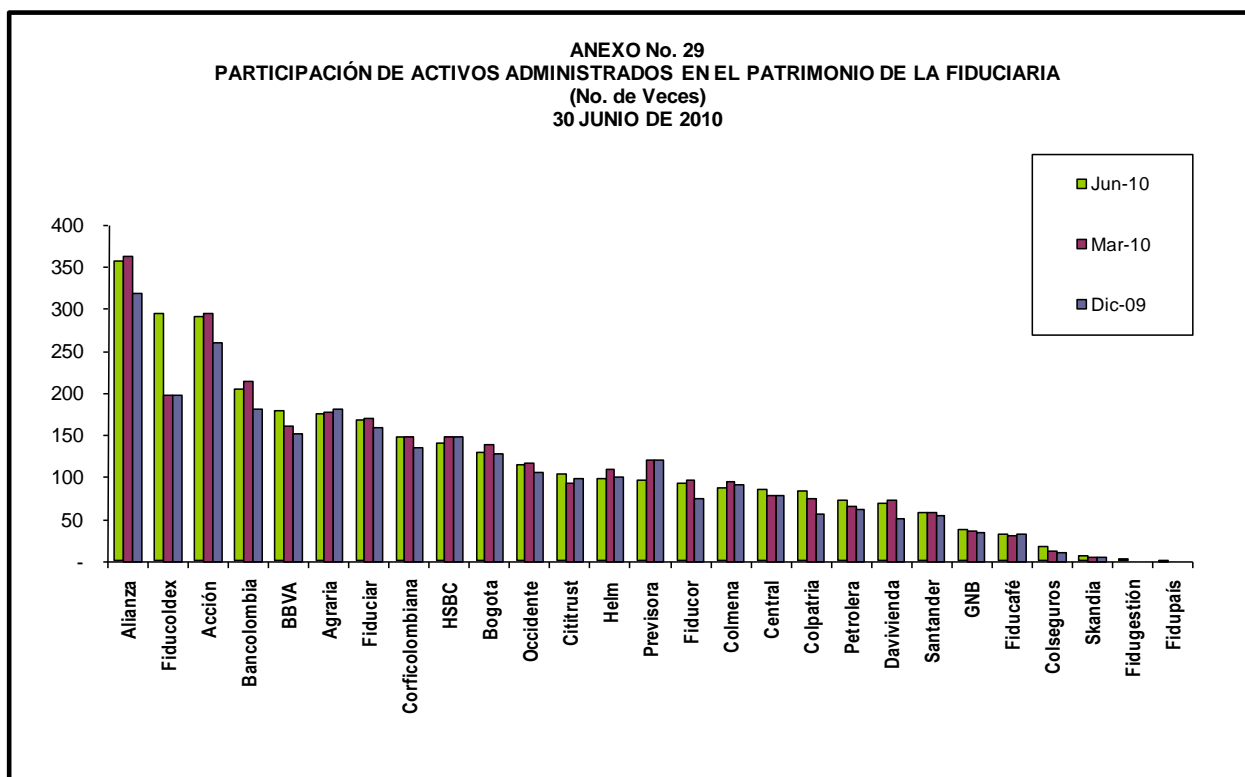
²³ Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

²⁴ NO se presenta el dato de gastos operaciones promedio por fideicomiso de Fidupaís debido a que frente a las demás fiduciarias constituye un dato atípico. dicha cifra se ubica en 877.

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 357.8 veces, seguida de Fiducoldex (294.6 veces) y Acción Fiduciaria (290.5 veces). Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidupaís (0.0 veces), Fidugestión (1.1 veces) y Fiduciaria Skandia (6.0 veces).

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



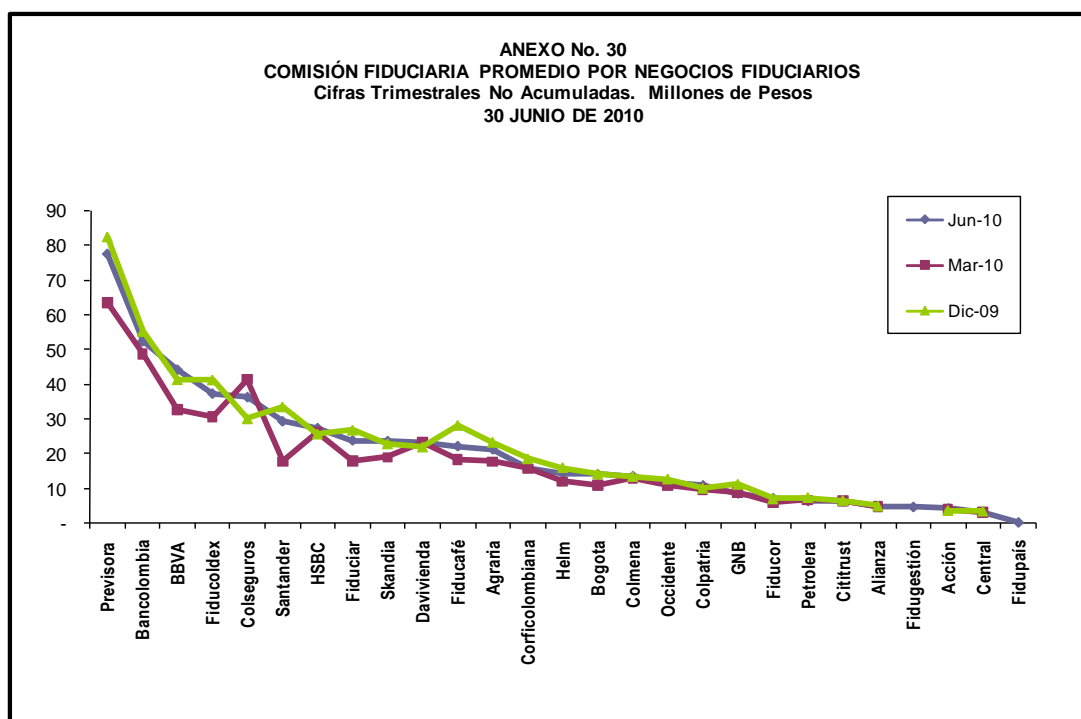
4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario, se tiene que Fiduciaria Previsora muestra el mayor indicador el cual asciende a \$77.3 millones, le siguen en su orden Fiduciaria Bancolombia con \$52.1 millones y BBVA Fiduciaria con \$44.0 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador

son Fiduciaria Central (\$2.7 millones), Acción Fiduciaria (\$4.0 millones) y Fidugestión \$4.4 millones²⁵.

Santander Investment Trust es la entidad que al corte de junio de 2010 presentó el mayor crecimiento respecto al trimestre anterior (67.2%) y el menor crecimiento lo mostró Fiduciaria Colseguros con un decrecimiento de 12.5%, tal como se muestra en el Anexo No. 30.

Adicionalmente, las entidades Servitrust GNB Sudameris y Fiduciaria Central son las entidades que menos crecimiento promedio tienen en el cobro de comisiones por negocio fiduciario durante los 3 últimos trimestres (-13.2%) y (-11.9%), les sigue Fidupetrol con el -2.8%. La entidad que mayor crecimiento registra en este indicador es HSBC Fiduciaria con el 19.6%.



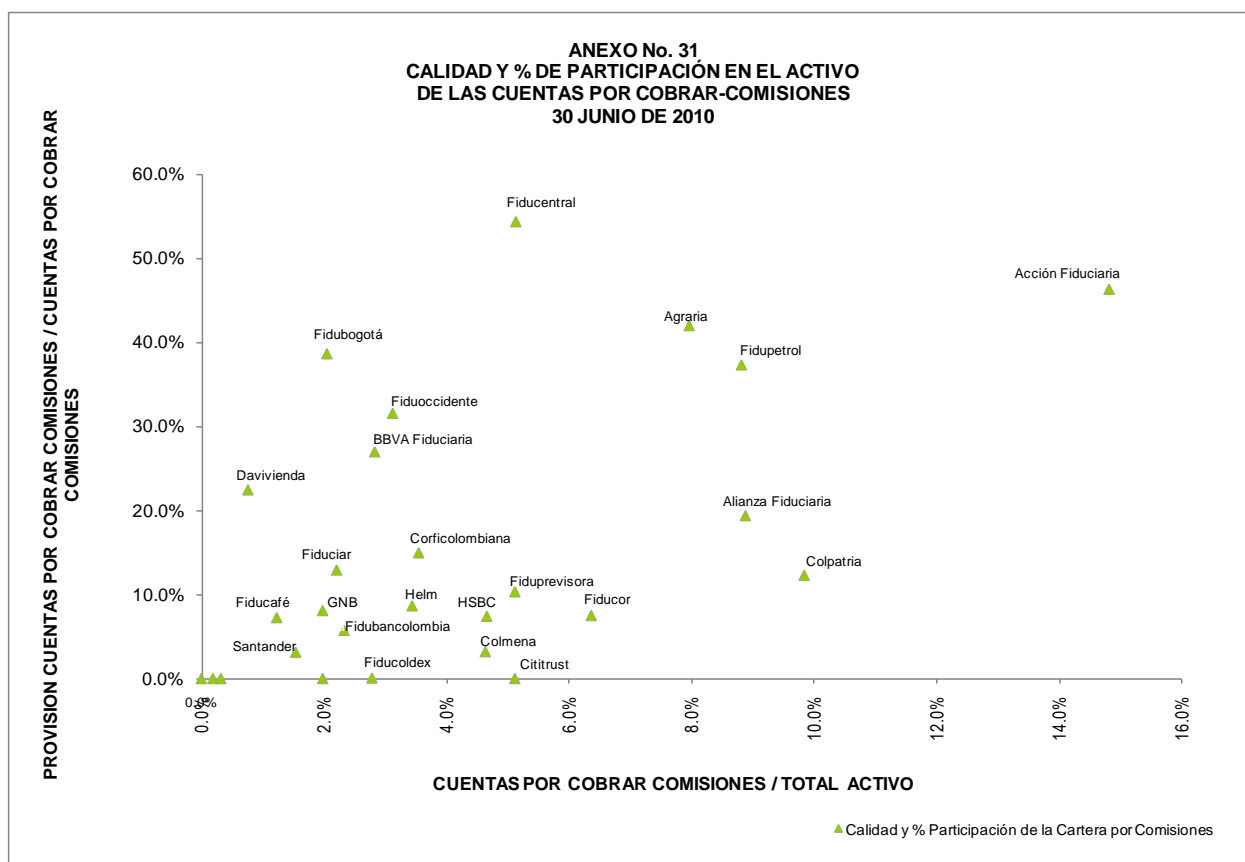
4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

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.

²⁵ La cifra que alcanza Fidupaís es de \$0 millones.

El más alto indicador de provisión de las cuentas por cobrar por comisiones lo presentó Fiduciaria Central con 54.3% seguido de Acción Fiduciaria con el 46.3% y el más bajo lo presentaron Fiduciaria Colseguros, Fiduciaria Skandia y Cititrust con el 0%²⁶. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Acción Fiduciaria presentó el mayor indicador con el 14.8% seguido de Fiduciaria Colpatría con el 9.8% y Fidugestión el menor indicador con 0.2%²⁷.

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 46.3% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo; con respecto al nivel de dicho indicador cruzado²⁸ le sigue en bajo desempeño Fidugestión con un indicador de 3.3%. Otras entidades como Fiduciaria Central si bien presentan alto nivel de provisiones, la participación de la cartera en el activo es de apenas 5.1%. En el Anexo No. 31 se observa el comportamiento del sector fiduciario.



26 También presentan 0% las entidades Fidupaís y Fidugestión.

27 Fidupaís presenta 0% en el indicador de Cuentas por Cobrar

28 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.

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 \$814,447 millones (93.2%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$59,699 millones (6.8%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$874,146 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$42.0 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 32. Un trimestre atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$830,704 millones, de los cuales el 93.0% corresponde a patrimonio básico y el restante 7.0% al patrimonio adicional.

ANEXO No. 32
PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 30/06/2010

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	Bvra Fiduciaria S.A.	12,223	35,939	109	36,048	1,730,303	987,347	742,956
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,252	30,284	156	30,440	1,461,101	1,212,820	248,280
06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,052	4,103	1,604	5,707	273,936	0	273,936
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,723	48,564	19,982	68,546	3,290,208	60,727	3,229,481
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	10,177	119,312	5,557	124,869	5,993,712	5,080,009	913,703
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,884	2,692	2,692	5,384	258,413	0	258,413
16	Alianza Fiduciaria S.A.	9,859	9,823	114	9,937	476,965	0	476,965
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	3,699	39,444	842	40,286	1,933,741	1,594,831	338,910
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	2,015	63,188	17	63,205	3,033,852	2,156,533	877,319
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	14,345	28,017	294	28,311	1,358,928	891,762	467,166
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	16,975	27,490	9,750	37,240	1,787,527	730,232	1,057,294
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	28,194	81,364	11,431	92,795	4,454,155	2,547,801	1,906,354
23	Helm Fiduciaria S.A.	6,762	14,487	1,277	15,764	756,671	579,370	177,301
24	Cititrust Colombia S.A.	0	43,097	0	43,097	2,068,671	0	2,068,671
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	1,331	25,246	135	25,381	1,218,285	216,759	1,001,525
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,444	10,264	551	10,815	519,123	160,426	358,697
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	63,964	101,589	702	102,291	4,909,981	3,532,722	1,377,259
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,939	4,332	39	4,371	209,784	0	209,784
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,513	14,415	234	14,649	703,137	980	702,156
38	Fiduciaria Central S.A.	1,638	6,959	2,302	9,261	444,526	103,991	340,535
39	Fiduagraria S.A.	5,156	33,591	869	34,460	1,654,090	442,528	1,211,562
40	Fiducoldex S.A.	277	24,554	315	24,869	1,193,712	880,536	313,176
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	11,864	24,333	726	25,059	1,202,810	451,417	751,394
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,960	5,681	1	5,683	272,771	110,424	162,347
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	770	4,767	0	4,767	228,808	0	228,808
57	Fiduciaria del País S.A.	0	5,541	0	5,541	265,991	0	265,991
58	Gestión Fiduciaria S.A.	61	5,371	0	5,371	257,808	0	257,808
TOTAL		209,076	814,447	59,699	874,146	41,959,008	21,741,217	20,217,791

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 vigentes al corte de junio de 2010.

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

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
CONSORCIO FONPET	22,990,370
CONSORCIO ECOPETROL	10,779,591
FIDUFOSYGA	5,147,953
EFF PREVISORA VIDA INVERSION	3,946,945
CONSORCIO PROSPERAR	2,476,198
BANCO DE LA REPÚBLICA	1,320,726
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	1,179,613
CONSORCIO FONDO PENSIONES BOGOTA 2008	1,008,549
UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	537,093
PASIVO PENSIONAL ETB	447,344
ETB	442,845
PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	409,360
OCCIDENTAL DE COLOMBIA	295,278
FID. UIS 2010 E. F.	253,812
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN PENSIÓN	246,038
CUNDINAMARCA PENSIONES	219,909
P.A. GARANTIA ACUEDUCTO	199,548
P. A. CONTRATO FOPEP 2007	199,469
P. A. CONSORCIO ACUEDUCTO	197,374
P. A. PENSIONES EMCALI 2008	138,064
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	136,523
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA	129,141
P. A. OXY PENSIONES BOGOTA	104,617
FODEPVAC 2008	104,077
CONSORCIO PENSIONES ENERGÍA	89,102
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	75,996
GOBERNACION DE SANTANDER	75,022
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN BONOS	70,826
P. A. CHEC	52,235
PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	51,615
DIRECCIÓN DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	41,953
ELECTRIFICADORA DE BOYACA	41,818
FODEPVAC MESADAS 2010 P. A.	33,958
PERENCO	32,317
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	31,865
ACERIAS PAZ DEL RIO	24,056
IFI EN LIQUIDACIÓN - PENSIONES	20,635
P. A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO	19,103
DEPARTAMENTO DE RISARALDA	17,928
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES TOLIMA 2007	17,862
FIDEICOMISO EMSIRVA	14,436
FID. FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER	13,192
SAN JOSE	13,113
DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO	11,175
EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA	9,148
SANTA BEATRIZ 01	7,132
DEPARTAMENTO NORTE DE SANTANDER	5,975
SAN PABLO 01	5,525

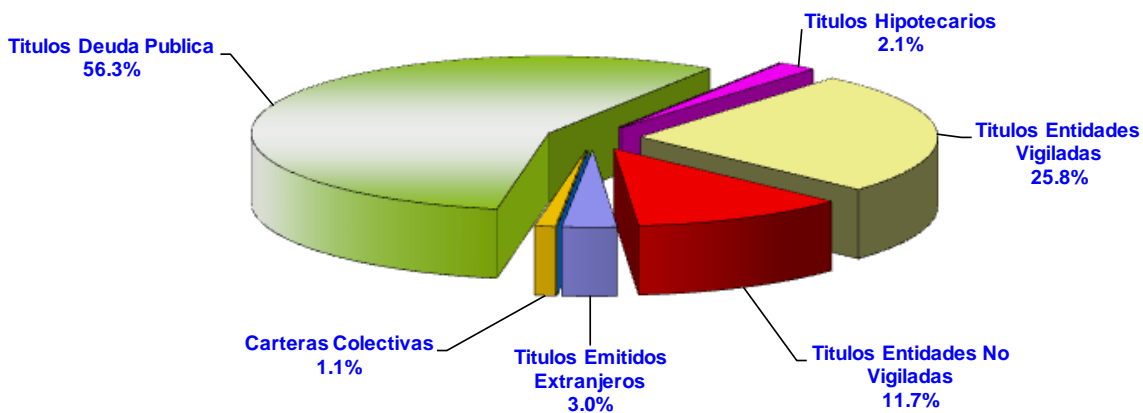
ANEXO No. 33
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 30 DE JUNIO DE 2010
MILLONES DE PESOS

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
FIDEICOMISO FERTILIZANTES DE COLOMBIA S.A.	4,933
SANTA BEATRIZ 02	4,453
HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	3,771
AGUAS DE PEREIRA	3,031
CONSORCIO PENSAC 2010	2,140
PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	1,870
CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,839
TELEANTIOQUIA	1,486
EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA	1,453
SAINT ANTHONY	1,311
PATRIMONIO AUTONOMO SKF	1,296
SORTEO EXTRAORDINARIO DE COLOMBIA	1,220
SAN PABLO 04	1,058
GRAN TIERRA ENERGY	1,036
DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA 2	1,015
SAN PABLO 02	654
P. A. MELENDEZ S. A. - PASIVO PENSIONAL	637
PENSIONES TIERRA AGUA AVIANCA SAM	631
SANTA BEATRIZ 04	541
MUNICIPIO DE PACHO	503
FIDEICOMISO UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	358
HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	318
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS	289
SANTA BEATRIZ 03	285
FONDO DE RESERVA PENSIONAL TEJAR DE PESCADERO	177
HOSPITAL SAN VICENTE	79
FIDEICOMISO PENSIONES SERVIDAZA	53
DEPARTAMENTO DE CORDOBA	50
CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	16
SAN PABLO 03	10
TOTAL PORTAFOLIO	53,722,938

Al corte de junio de 2010, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales ascendieron a \$49.2 billones. De este total \$1.9 billones se encuentran representados por el disponible, \$47.2 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 (1.4%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (3.8%).

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 (56.3%), seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 25.8%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.

ANEXO No. 34
PASIVOS PENSIONALES
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO A 30-06-2010
Valor \$47.2 billones



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.4 billones al corte de 30 de junio 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 JUNIO DE 2010

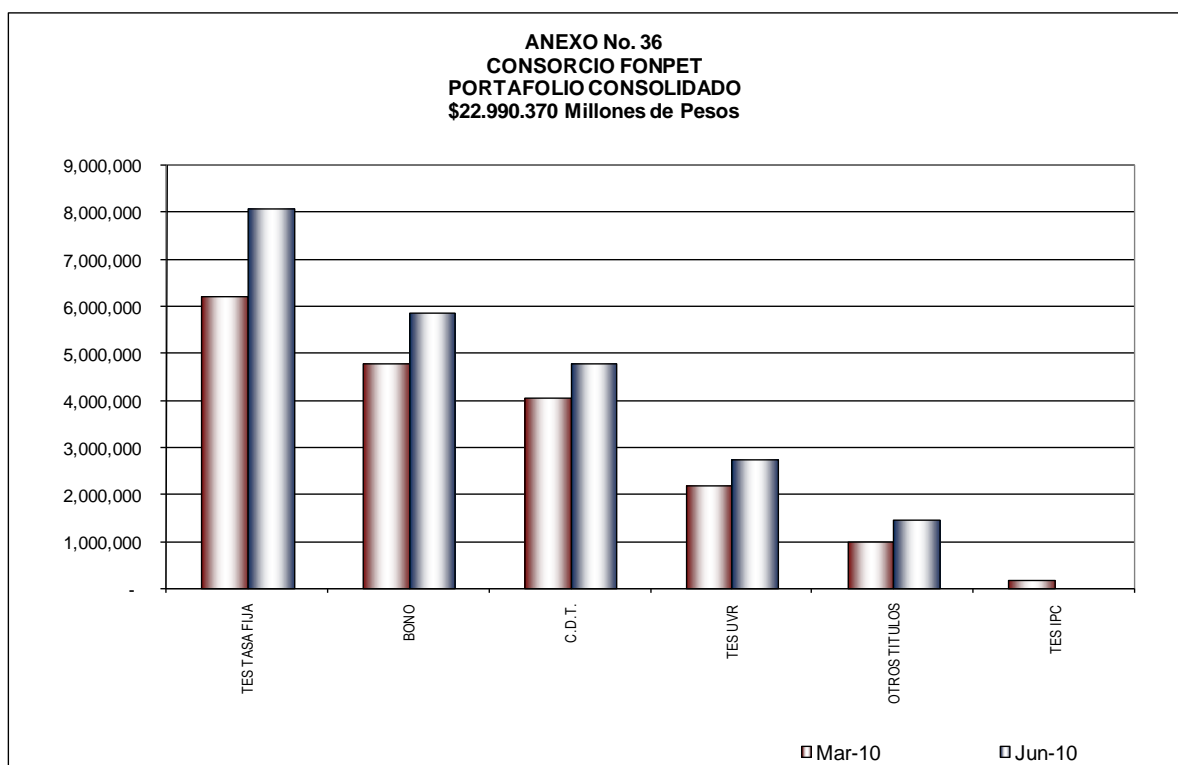
Cifras en Millones de Pesos

SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Fiduciaria Bancolombia S.A.	CONSORCIO FONPET	294,041	21.0%
Fiduciaria Bogotá S.A.	LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	119,110	8.5%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A. ECOPETROL PENSIONES 2006	116,891	8.3%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	CONSORCIO FIDUFONPET- 2006	113,615	8.1%
Bbva Fiduciaria S.A.	P. A. PASIVO PENSIONAL ECOPETROL	101,439	7.2%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	98,120	7.0%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A OBLIGACIONES PENSIONALES A CARGO DE ECOPETROL	76,197	5.4%
Fiduciaria La Previsora S.A.	EFP - PREVISORA VIDA - INVERSION	73,002	5.2%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	70,126	5.0%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FPB 2008	54,811	3.9%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO ECOPETROL PENSIONES 2006	50,696	3.6%
Fiducoldex S.A.	FONPET	46,869	3.3%
Fiducoldex S.A.	ECOPETROL	41,645	3.0%
Fiduciaria Bogotá S.A.	P.A PATRIMONIO AUTONOMO ECOPETROL PENSIONES	33,626	2.4%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. PASIVO PENSIONAL E.T.B.	18,346	1.3%
Fiduciaria Bogotá S.A.	ETB	18,076	1.3%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	OCCIDENTAL DE COLOMBIA	15,353	1.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A.CONSORCIO ACUEDUCTO 2008	10,845	0.8%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	8,165	0.6%
Fiduciaria La Previsora S.A.	FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	6,210	0.4%
Bbva Fiduciaria S.A.	EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN ESP -P.A.	6,036	0.4%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A DE GARANTIA ACUEDUCTO	5,666	0.4%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	5,252	0.4%
Fiduciaria La Previsora S.A.	DIRECCION DISTRITAL DE LIQUIDACIONES E.D.T.	3,331	0.2%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. PENSIONES EMCALI 2008	3,317	0.2%
Fiduciaria Bogotá S.A.	PASIVO PENSIONAL BANCO DE LA REPUBLICA 2006	2,220	0.2%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. FODEPVAC 2008	2,136	0.2%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. OXY PENSIONES BOGOTA	2,046	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Perenco	877	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CHEC	757	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San José	494	0.0%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CUNDINAMARCA PENSIONES	471	0.0%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. BANCO DE LA REPUBLICA	205	0.0%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	143	0.0%
Santander Invest. Trust Col. S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	114	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Saint Anthony	67	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Santa Beatriz I	57	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Santa Beatriz II	57	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San Pablo I	57	0.0%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO PENSIONES ENERGIA	0	0.0%
TOTAL		1,400,489	100%

El 62.4% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales, el 15.9% por títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, 10.3% está representado por títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos del Exterior, 7.4% corresponde a participaciones en fondos mutuos internacionales de inversión y 4.1% 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.

FONPET²⁹ presentó un fuerte aumento del 24.5% al corte de junio de 2010 frente al trimestre anterior al pasar de \$18.5 billones en el mes de marzo de 2010 a \$23.0 billones en junio de 2010. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (35.2%), Bonos (25.5%), CDT'S (20.9%) y TES UVR (12.0%); estos tipos de inversiones concentran el 93.6% del portafolio del FONPET³⁰, tal como se presenta en el Anexo No. 36.

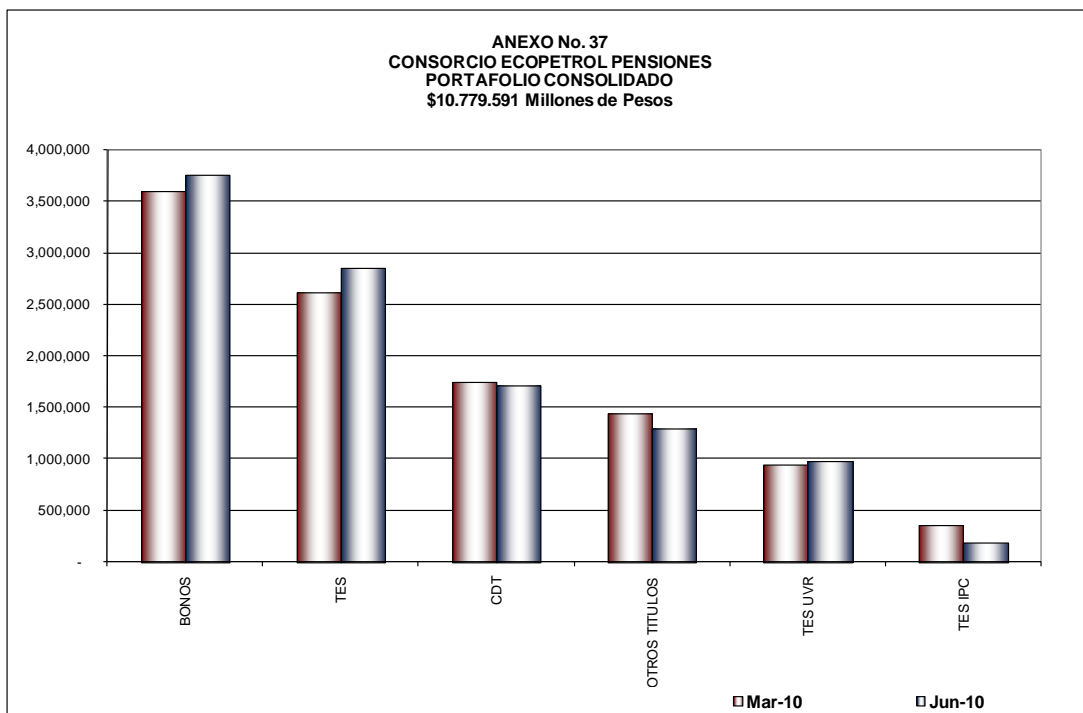


A su vez, el portafolio de ECOPETROL³¹ presentó un aumento del 0.8%, al pasar de \$10.7 billones en marzo de 2010 a \$10.8 billones en junio de 2010. Al corte de junio de 2010, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por Bonos (34.9%), TES tasa fija (26.5%) y CDT'S (15.8%); Estos tipos de inversiones concentran el 77.2% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 37.

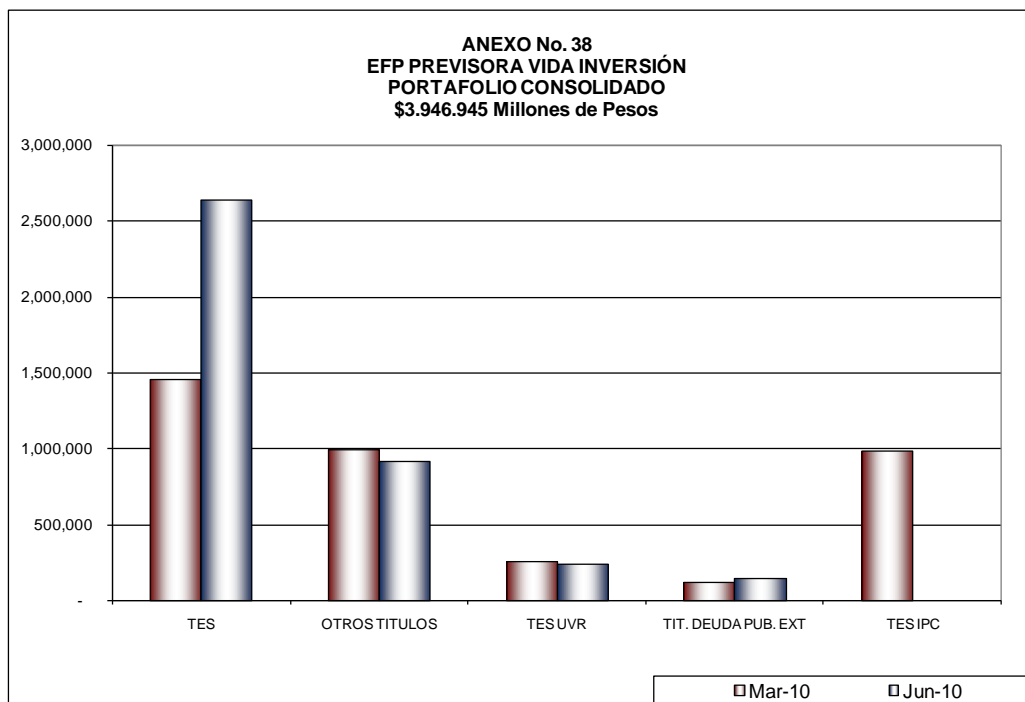
29 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

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

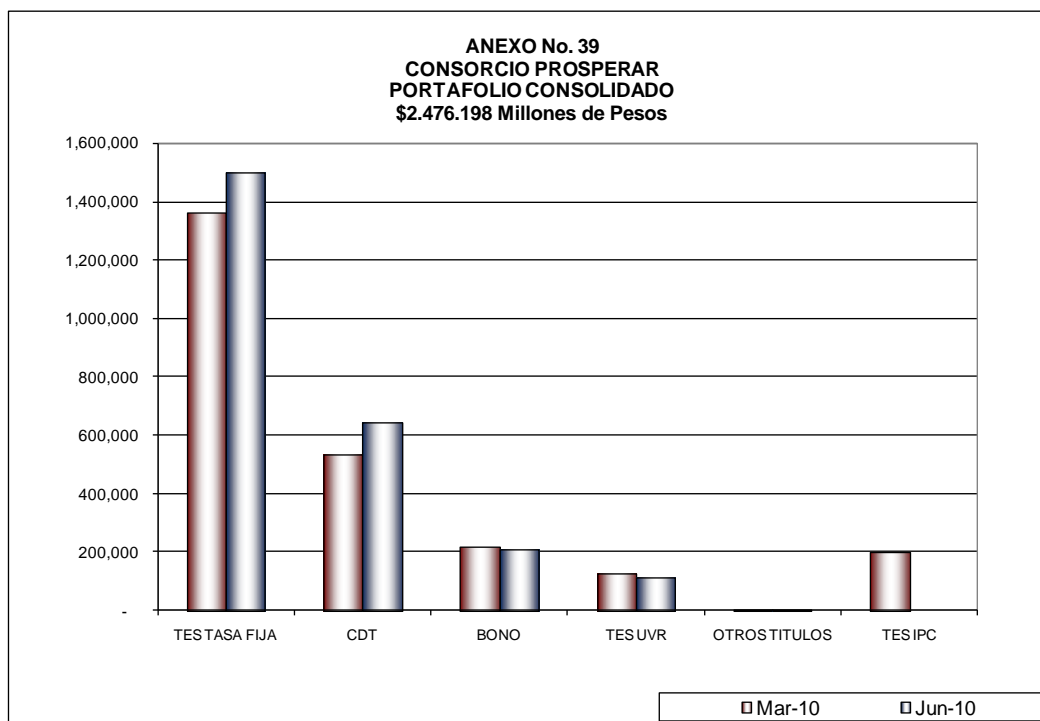
31 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



En lo que tiene que ver con el portafolio de EFP Previsora Vida Inversión, al corte de junio de 2010 respecto al trimestre anterior registró una variación del 3.0% situándose en \$3.95 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 66.8%, otros títulos 23.2% y TES UVR con el 6.2%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 38.

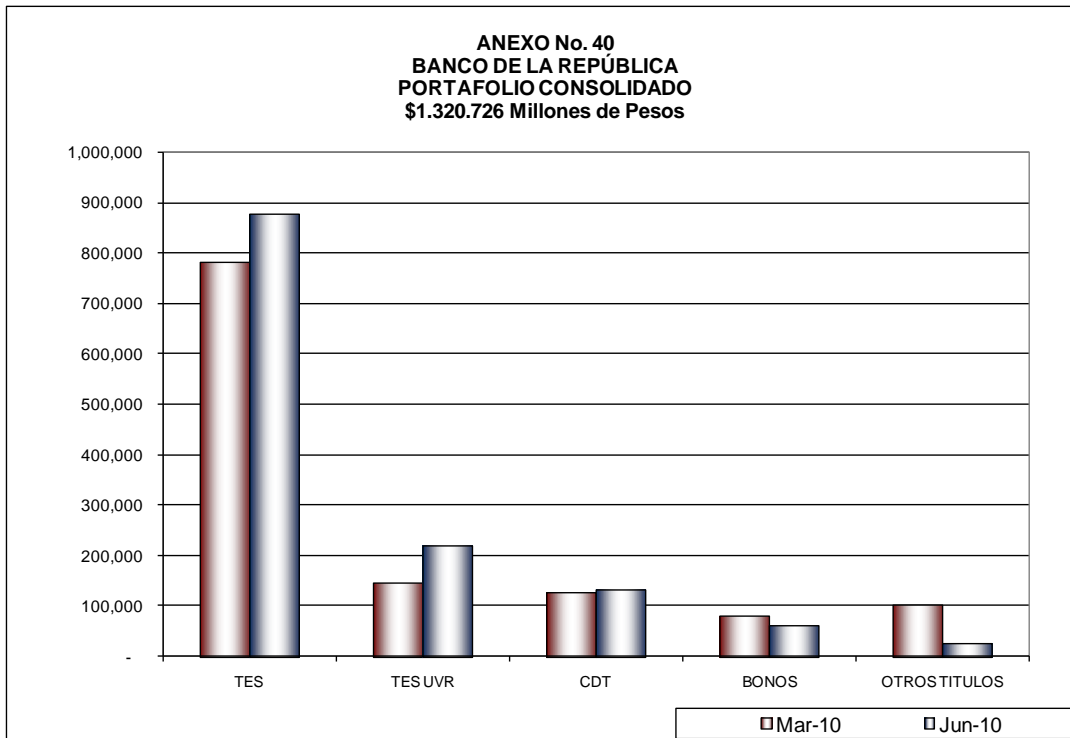


El portafolio del consorcio Prosperar, al corte de junio de 2010 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 0.9% situándose en \$2.48 billones. La mayor parte del portafolio se concentró en TES Tasa Fija con el 60.6% y CDT'S con el 26.1%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 39

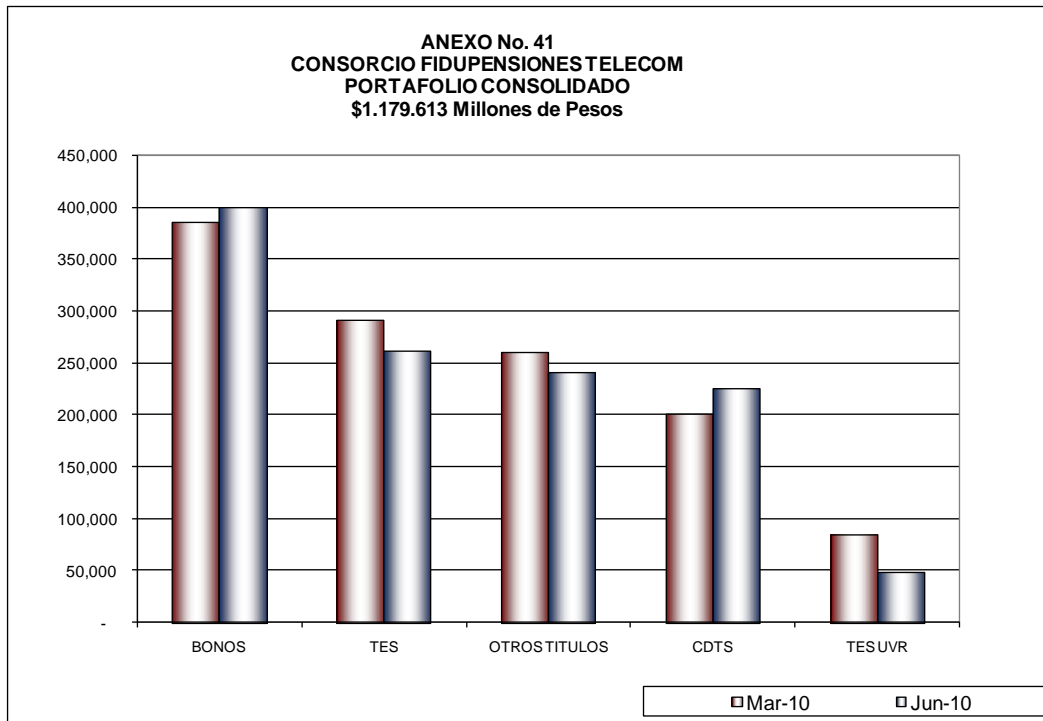


Con respecto al portafolio del Banco de la República³², al corte de junio de 2010 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 6.2% al pasar de \$1.24 billones a \$1.32 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 66.5% y TES UVR con el 16.6%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 40.

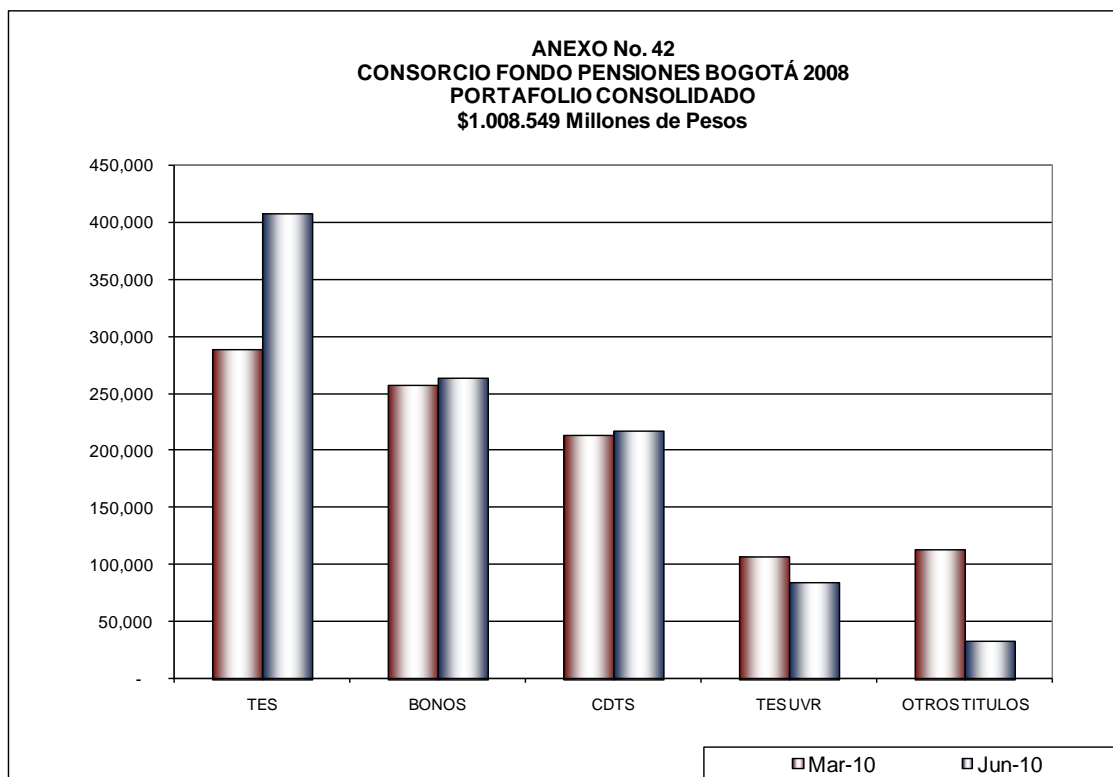
32 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



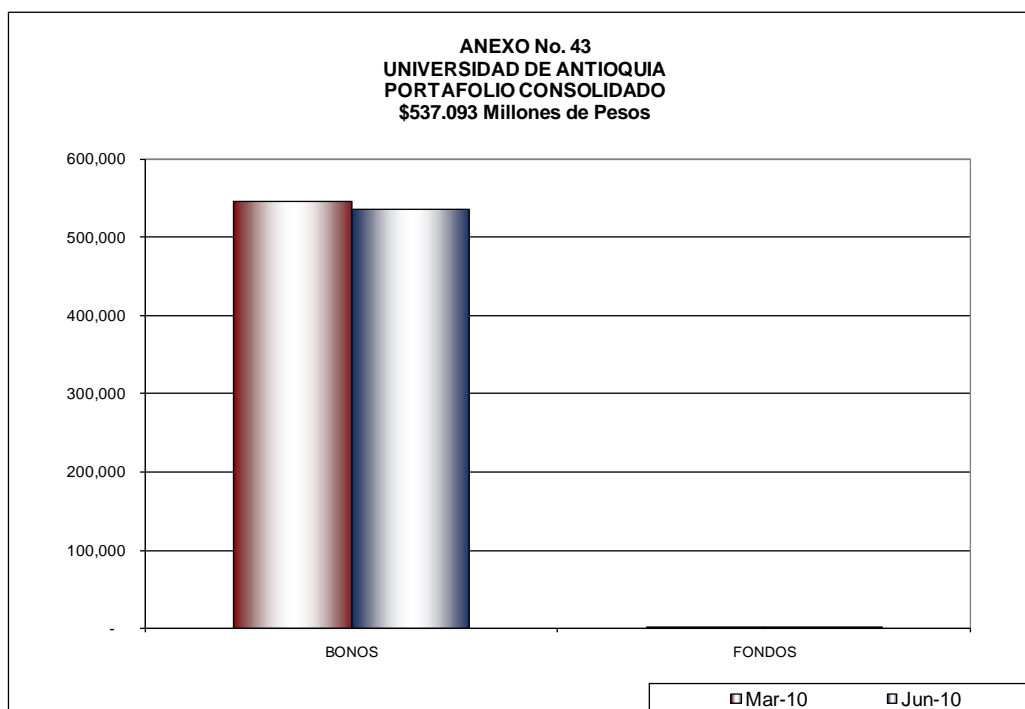
El portafolio del Consorcio Fidupensiones Telecom, al corte de junio de 2010 respecto al trimestre anterior registró una disminución del 3.9% situándose en \$1.23 billones. Las inversiones del portafolio se encuentran diversificadas entre Bonos (34.0%), TES (22.3%), Otros títulos (20.5%), CDTs (19.1%), y TES UVR (4.1%).



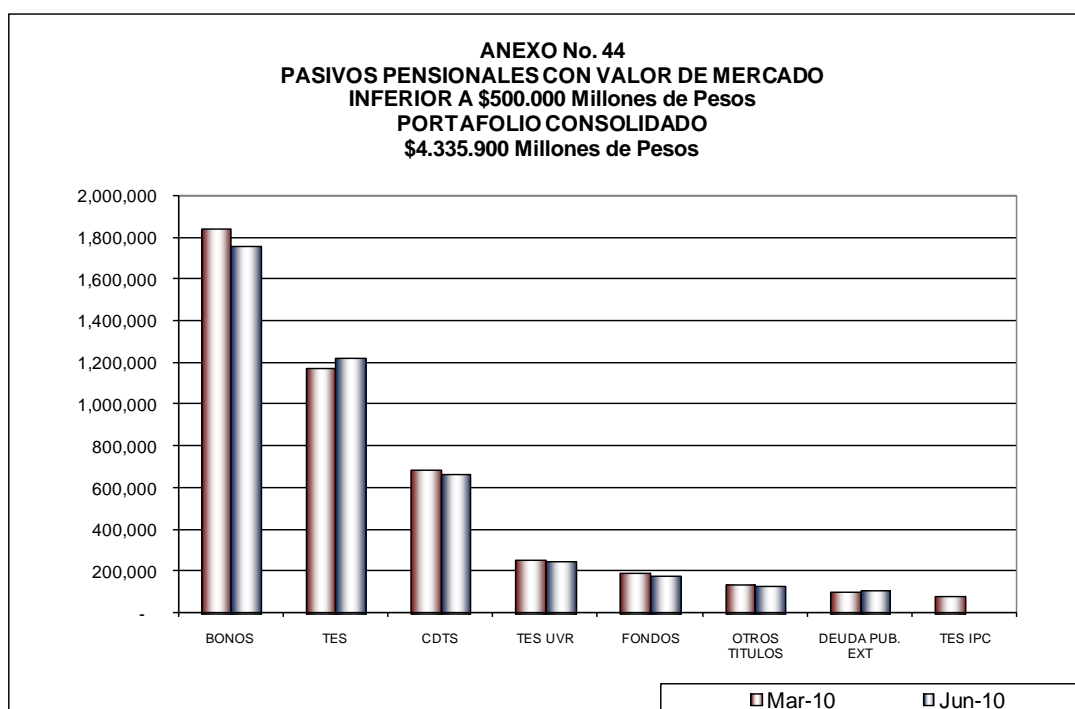
En lo que tiene que ver con el portafolio del Consorcio Pensiones Bogotá 2008, al corte de junio de 2010 respecto al trimestre anterior registró una variación positiva del 2.6% al pasar de \$983,062 millones a \$1.01 billones. Los recursos se encuentran invertidos principalmente en TES con el 40.5%, seguido de Bonos y CDT'S con el 26.2% y 21.6% cada tipo de inversión respectivamente.



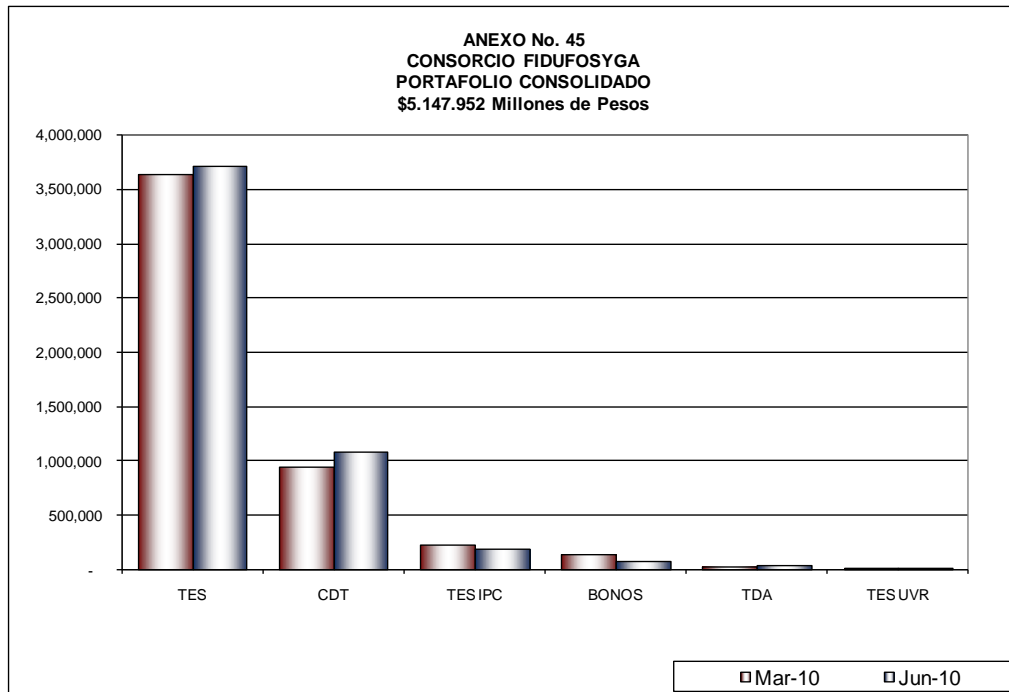
Por su parte, el portafolio de la Universidad de Antioquia, al corte de junio de 2010 respecto del trimestre anterior registró una disminución del 10.7% al pasar de \$547,085 millones a \$537,093 millones. El portafolio está completamente concentrado en Bonos (99.8%) y una pequeña proporción en fondos (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 \$4.34 billones, esto representa una disminución del 3.4% respecto al trimestre anterior. El portafolio se encuentra concentrado en Bonos (40.7%), TES Tasa Fija (28.2%) y CDTs (15.4%), tal como se presenta en el Anexo No. 44



Con respecto al portafolio del consorcio Fidufosyga, al corte de junio de 2010 respecto del trimestre anterior registró un aumento del 2.9% al pasar de \$5.0 billones a \$5.15 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 72.2% y CDT'S con el 121.1%, 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.

