

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES
FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS
Diciembre de 2009**

1. SOCIEDADES.....	2
2. FIDEICOMISOS	14
3. FONDOS	20
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.....	30
4. INDICADORES DE DESEMPEÑO FIDUCIARIO.....	31
4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.	31
4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria	33
4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso.....	34
4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.....	34
5. ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL – MARGEN DE SOLVENCIA.....	35

* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2008 y 2009 es susceptible de modificación debido a los requerimientos de la Superintendencia en términos de retransmisiones de Estados Financieros a las Sociedades Fiduciarias.

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

Bogotá, D.C. Diciembre de 2009

1. Sociedades¹

ANEXO No. 1 SOCIEDADES FIDUCIARIAS POSICIONAMIENTO 31/12/2009

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	255,922	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	212,148
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	214,346	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	127,237
3	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	166,292	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	125,423
4	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	101,708	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	89,141
5	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	90,131	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	81,092
6	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	75,816	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	67,659
7	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	67,532	03	Bbva Fiduciaria S.A.	50,203
8	03	Bbva Fiduciaria S.A.	57,245	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	49,319
9	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	55,253	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	47,477
10	39	Fiduagraría S.A.	53,680	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	45,927
11	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	50,906	24	Cititrust Colombia S.A.	43,388
12	24	Cititrust Colombia S.A.	47,075	39	Fiduagraría S.A.	40,358
13	16	Alianza Fiduciaria S.A.	39,893	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	34,499
14	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	39,227	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	30,648
15	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	34,305	23	Helm Fiduciaria S.A.	27,277
16	23	Helm Fiduciaria S.A.	31,595	40	Fiducoldex S.A.	23,971
17	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	29,358	16	Alianza Fiduciaria S.A.	23,462
18	40	Fiducoldex S.A.	27,111	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	16,601
19	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	16,797	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	14,835
20	38	Fiduciaria Central S.A.	15,781	38	Fiduciaria Central S.A.	13,775
21	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	12,047	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	10,994
22	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	9,542	06	Fiduciaria Colmena S.A.	8,272
23	06	Fiduciaria Colmena S.A.	8,779	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	8,013
24	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	8,499	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	7,589
25	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	6,180	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,928
26	57	Fiduciaria del País S.A.	5,963	57	Fiduciaria del País S.A.	5,906

Pos	Resultados del Ejercicio			Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	84,991	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	171,855
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	36,321	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	98,330
3	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	29,122	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	95,991
4	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	25,794	39	Fiduagraría S.A.	51,242
5	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	23,010	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	46,040
6	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	16,254	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	41,236
7	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	13,245	16	Alianza Fiduciaria S.A.	32,859
8	03	Bbva Fiduciaria S.A.	12,457	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	30,205
9	24	Cititrust Colombia S.A.	11,477	03	Bbva Fiduciaria S.A.	27,382
10	23	Helm Fiduciaria S.A.	10,010	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	25,271
11	39	Fiduagraría S.A.	10,000	40	Fiducoldex S.A.	23,824
12	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	8,586	23	Helm Fiduciaria S.A.	22,399
13	16	Alianza Fiduciaria S.A.	8,009	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	20,821
14	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	7,249	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	19,987
15	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	6,406	24	Cititrust Colombia S.A.	19,084
16	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	6,397	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	16,944
17	40	Fiducoldex S.A.	5,195	38	Fiduciaria Central S.A.	11,928
18	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	3,574	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	10,660
19	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	1,887	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	10,250
20	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	1,868	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	9,938
21	06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,409	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	7,270
22	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,106	06	Fiduciaria Colmena S.A.	5,498
23	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	765	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	4,671
24	38	Fiduciaria Central S.A.	724	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	4,583
25	57	Fiduciaria del País S.A.	56	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,011
26	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	-845.15	57	Fiduciaria del País S.A.	-

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 2009, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$5,126 millones, presentando un incremento del 7,69% frente a los \$4,760 millones en 2008.

Como se observa en el Anexo No.2, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 25 existentes, que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiduskandia y Fiduoccidente. Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiducor, Fiducolmena, Acción Fiduciaria, Fiduciaria del País² y Fiduciaria Colseguros, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, la cual tuvieron una variación del 26.6%, al pasar de \$320,510 millones en diciembre de 2008 a \$405,684 millones en diciembre de 2009.

ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A
31/12/2009

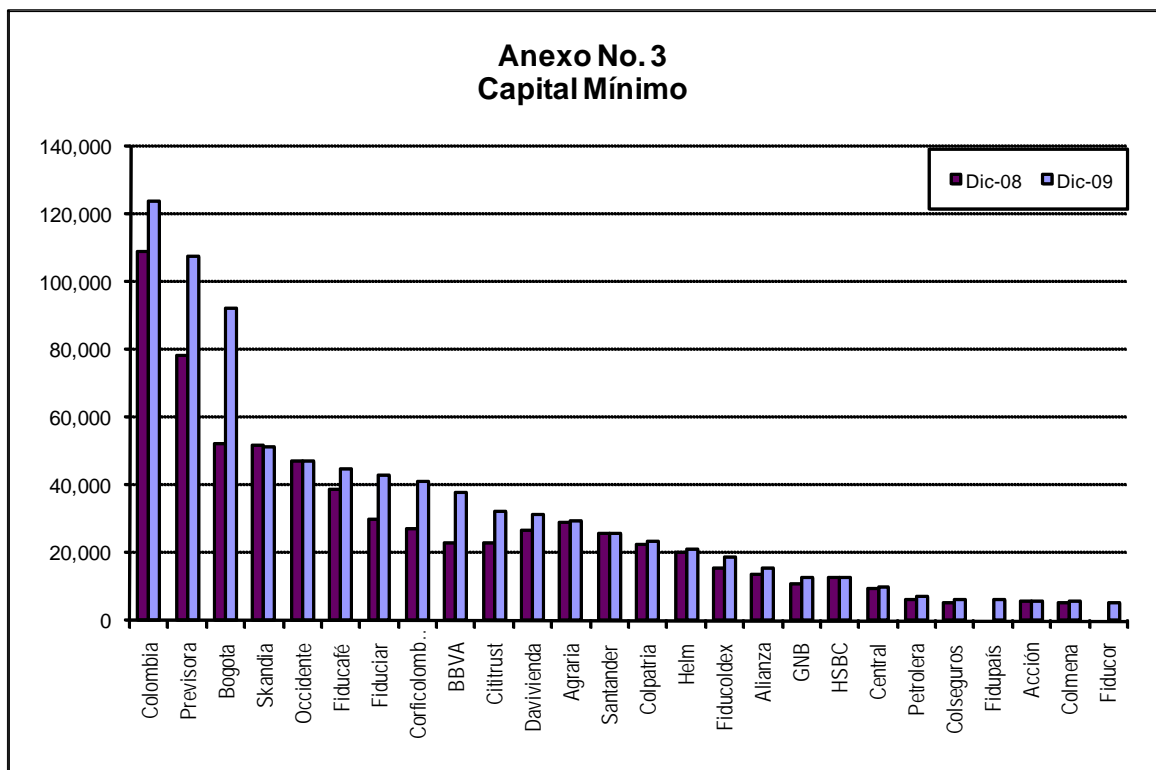
Cifras en Millones de \$

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	Bbva Fiduciaria S.A.	32,774	3,381	0	1,383	0	37,539	5,126	32,413	0
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,574	17,138	0	4,960	0	25,671	5,126	20,545	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	3,769	0	415	0	5,500	5,126	374	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	2,338	320	0	0	51,149	5,126	46,023	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	19,304	65,123	17,386	5,689	0	107,502	5,126	102,376	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	1,184	0	275	0	5,173	5,126	47	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	9,339	0	0	0	15,435	5,126	10,309	0
18	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	29,349	13,248	0	0	0	42,598	5,126	37,472	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	27,715	16,087	0	823	0	44,624	5,126	39,498	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	26,972	14,034	0	0	0	41,006	5,126	35,880	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	33,165	0	0	0	46,836	5,126	41,710	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	20,277	71,643	0	0	0	91,920	5,126	86,794	0
23	Helm Fiduciaria S.A.	15,938	5,115	0	0	0	21,053	5,126	15,927	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	21,736	0	3,380	0	31,915	5,126	26,789	0
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	12,920	10,264	0	0	0	23,183	5,126	18,057	0
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	4,771	7,778	0	0	0	12,549	5,126	7,423	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	34,540	82,058	0	7,252	0	123,851	5,126	118,725	0
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	5,015	678	0	0	0	5,693	5,126	567	0
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	4,793	5,521	0	2,407	0	12,721	5,126	7,595	0
38	Fiduciaria Central S.A.	6,392	1,314	569	1,677	0	9,952	5,126	4,826	0
39	Fiduagraria S.A.	24,334	4,896	0	0	0	29,230	5,126	24,104	0
40	Fiducoldex S.A.	14,263	4,502	0	0	0	18,765	5,126	13,639	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	23,842	7,420	0	0	0	31,262	5,126	26,136	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,117	3,954	0	0	0	7,072	5,126	1,946	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	6,800	0	0	0	-872	5,928	5,126	802	0
57	Fiduciaria del País S.A.	5,850	0	0	0	0	5,850	5,126	724	0
TOTAL		402,628	405,684	18,276	28,261	-872	853,978	138,402	720,702	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$163,508 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 23.7%. Todas las entidades registraron este tipo de crecimiento entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009 con excepción de Fiduciaria Skandia y Fiduciaria de Occidente que presentaron una disminución del 1.1% y 0.4% respectivamente. Las

2 La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 1665 del 30 de octubre de 2009 impartió autorización de funcionamiento a la Sociedad Fiduciaria del País S.A.

entidades que muestran mayor crecimiento son Fiduciaria Bogotá (76.7%) y BBVA Fiduciaria (63.1%); las de menor crecimiento fueron Fiduciaria HSBC y Santander Investment Trust cuyo crecimiento fue de 0%. Todas las entidades cumplen con los niveles mínimos de solvencia y capital mínimo requeridos, como se refleja a continuación en el Anexo No. 3.



1.2 Balance

El total de activos propios al corte de diciembre de 2009 ascendió a \$1.52 billones, de los cuales el 82.7% pertenece a entidades con capital privado; el 17.3% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 77.6% pertenece a entidades nacionales y el 22.4% restante posee capital extranjero.

El 59.7% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y las cuentas por cobrar con una participación del 16.6% y 8.1% respectivamente. (Anexo No.4 (A)).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

DIRECCION DE FIDUCIARIAS

SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL

FECHA DE BALANCE : 31/12/2009

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,520,983	1,258,120	976,050	282,069	262,864
110000	DISPONIBLE	188,368	175,920	91,258	84,662	12,448
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	7,339	7,339	7,339	0	0
130000	INVERSIONES	908,564	746,709	616,671	130,038	161,855
138000	PROVISION INVERSIONES	400	400	400	0	0
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	2,336	2,336	2,336	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	123,471	107,215	98,719	8,496	16,255
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	23,666	18,104	16,635	1,469	5,562
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	497	354	124	230	143
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	38,144	32,017	29,640	2,378	6,126
190000	OTROS ACTIVOS	252,265	186,230	129,964	56,266	66,035
200000	PASIVO	309,839	252,317	229,591	22,726	57,522
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	48,230	48,230	48,221	9	0
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	46,802	46,802	46,793	9	0
250000	CUENTAS POR PAGAR	72,776	63,685	51,988	11,698	9,091
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	58,832	42,685	40,066	2,619	16,147
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	16,853	14,567	13,050	1,517	2,285
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	102,766	70,481	62,081	8,400	32,285
300000	PATRIMONIO	1,211,144	1,005,803	746,459	259,343	205,342
310000	CAPITAL SOCIAL	402,628	338,335	225,987	112,348	64,293
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	402,628	338,335	225,987	112,348	64,293
310505	CAPITAL AUTORIZADO	494,770	395,270	270,770	124,500	99,500
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	405,684	329,850	272,365	57,485	75,834
320500	RESERVA LEGAL	353,875	300,524	261,963	38,561	53,351
340000	SUPERAVIT	126,678	107,074	60,059	47,015	19,605
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	18,249	294	-27	320	17,956
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	257,904	230,250	188,076	42,174	27,654

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de diciembre de 2009 con respecto al activo una concentración en inversiones del 63.2% frente al 61.6% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 46.1% de su activo en inversiones y el 30.0% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 60.0% y un mes atrás ascendió a 58.3%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 20.4% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en los pasivos estimados y provisiones con el 33.2%. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 20.1% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 21.9%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 8.1% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

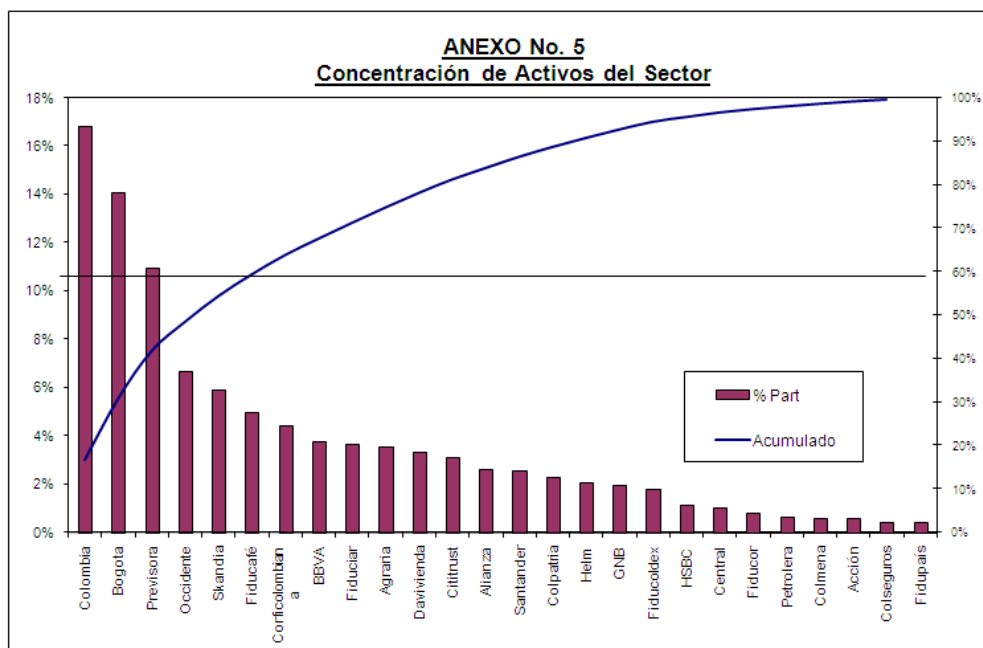
ANEXO No. 4 (B)

BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

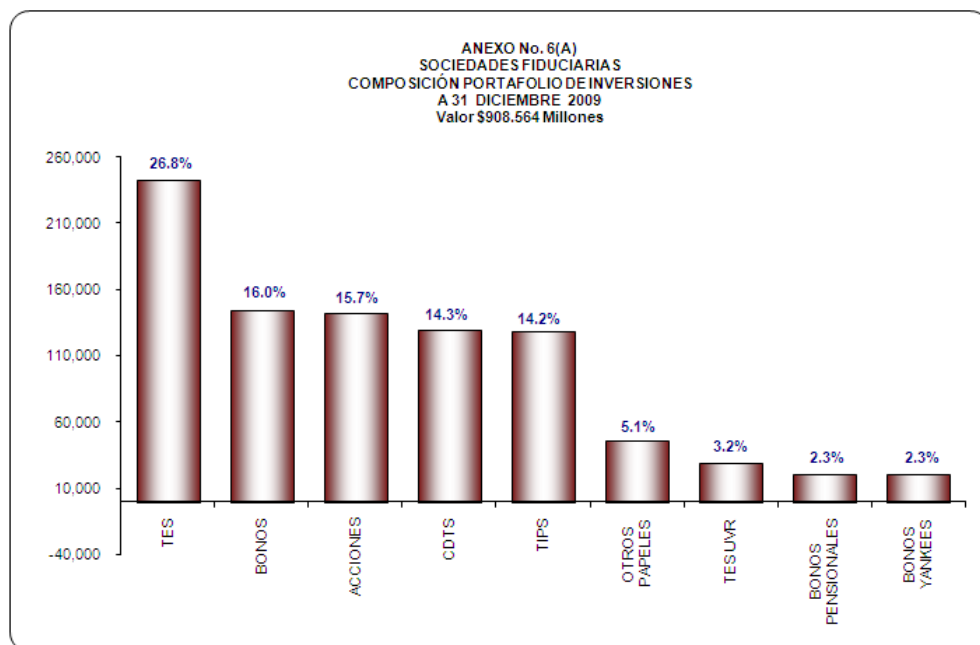
CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
110000	DISPONIBLE	12.4%	14.0%	9.3%	30.0%	4.7%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.5%	0.6%	0.8%	0.0%	0.0%
130000	INVERSIONES	59.7%	59.4%	63.2%	46.1%	61.6%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%
160000	CUENTAS POR COBRAR	8.1%	8.5%	10.1%	3.0%	6.2%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.6%	1.4%	1.7%	0.5%	2.1%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	2.5%	2.5%	3.0%	0.8%	2.3%
190000	OTROS ACTIVOS	16.6%	14.8%	13.3%	19.9%	25.1%
200000	PASIVO	20.4%	20.1%	23.5%	8.1%	21.9%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	3.2%	3.8%	4.9%	0.0%	0.0%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	3.1%	3.7%	4.8%	0.0%	0.0%
250000	CUENTAS POR PAGAR	4.8%	5.1%	5.3%	4.1%	3.5%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	3.9%	3.4%	4.1%	0.9%	6.1%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	1.1%	1.2%	1.3%	0.5%	0.9%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	6.8%	5.6%	6.4%	3.0%	12.3%
300000	PATRIMONIO	79.6%	79.9%	76.5%	91.9%	78.1%
310000	CAPITAL SOCIAL	26.5%	26.9%	23.2%	39.8%	24.5%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	26.5%	26.9%	23.2%	39.8%	24.5%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	32.5%	31.4%	27.7%	44.1%	37.9%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	RESERVAS	26.7%	26.2%	27.9%	20.4%	28.8%
320500	RESERVA LEGAL	23.3%	23.9%	26.8%	13.7%	20.3%
340000	SUPERAVIT	8.3%	8.5%	6.2%	16.7%	7.5%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.2%	0.0%	0.0%	0.1%	6.8%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	17.0%	18.3%	19.3%	15.0%	10.5%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en seis entidades que acumulan el 59.4% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan la Fiduciaria Bancolombia que registra el 16.8%, sociedad Fidubogotá con el 14.1% y Previsora el 10.9%. Dentro de las de menor proporción se ubica Fiduciaria del País, Fiduciaria Colseguros con el 0.4%, Acción Fiduciaria, Fiduciaria Colmena, y Fidupetrol con el 0.6% cada una como se observa a continuación en el Anexo No. 5.³

³ Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de diciembre de 2009 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 \$908,564 millones registrados al corte de diciembre de 2009 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 59.7%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 8.8% y las disponibles para la venta el 27.5%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en TES con el 26.8% seguido por bonos con el 16% y las Acciones con el 15.7%⁴, como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

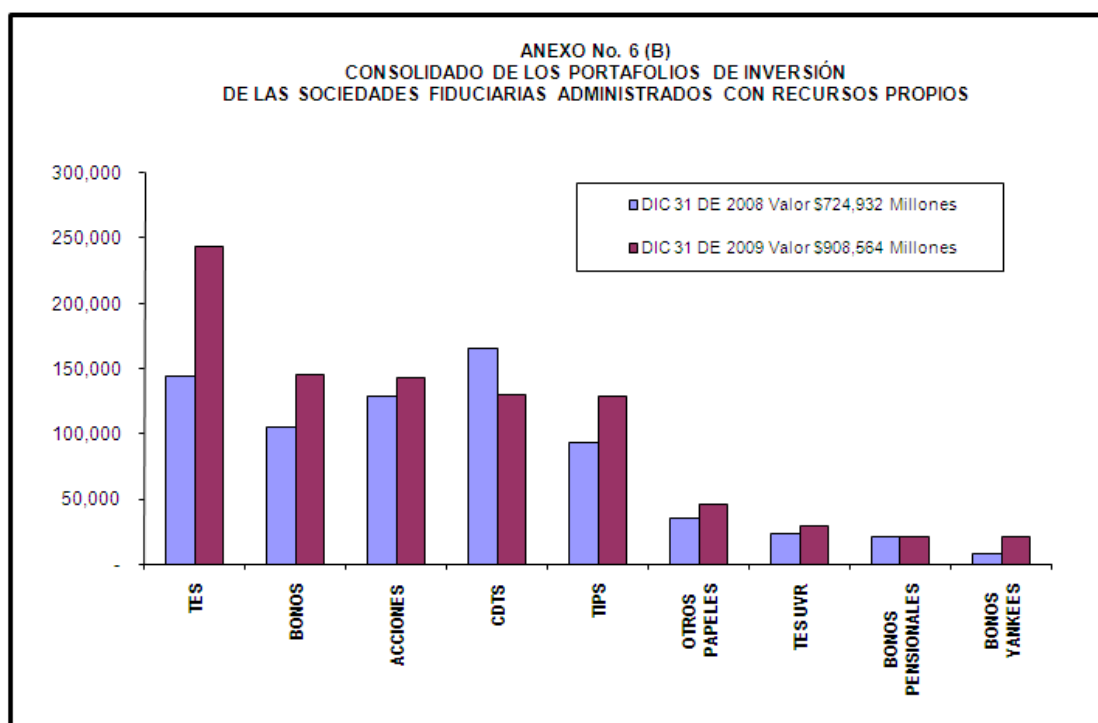


4 La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$142,896 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (58.8%), Skandia Pensiones y Cesantías (36.6%) y otros emisores (4.6%).

En deuda pública, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 75.6%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 12.5% y 11.9%, respectivamente; para diciembre de 2009, 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 2.35%, los bonos US 2.29% y los bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 2.9%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en el Banco de Bogotá 2.0%, Banco BBVA con el 1.5%, y Findeter con el 1.3%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$724,932 millones, de los cuales los TES representaban el 26.3% y los CDT'S el 22.8%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 75.6%; el portafolio comparativo entre diciembre 2008 y diciembre 2009 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).⁵



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/portafoliosfiduciarias/fiduciarias/inso122009.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$1.1 billones, con un aumento del 43.8% respecto al mismo período del año anterior. De este total el 80.2% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 19.8% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 85.7% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 14.3%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$746,368 millones, de los cuales el 77.7% se registró en entidades privadas y el restante 22.3% en entidades públicas. En cuanto a la recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas disminuyeron su participación en cerca de 3 puntos porcentuales.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 51.4% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 48.6% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de diciembre de 2009 \$325,067 millones, 52.1% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2008 cuando presentó \$213,662 millones.

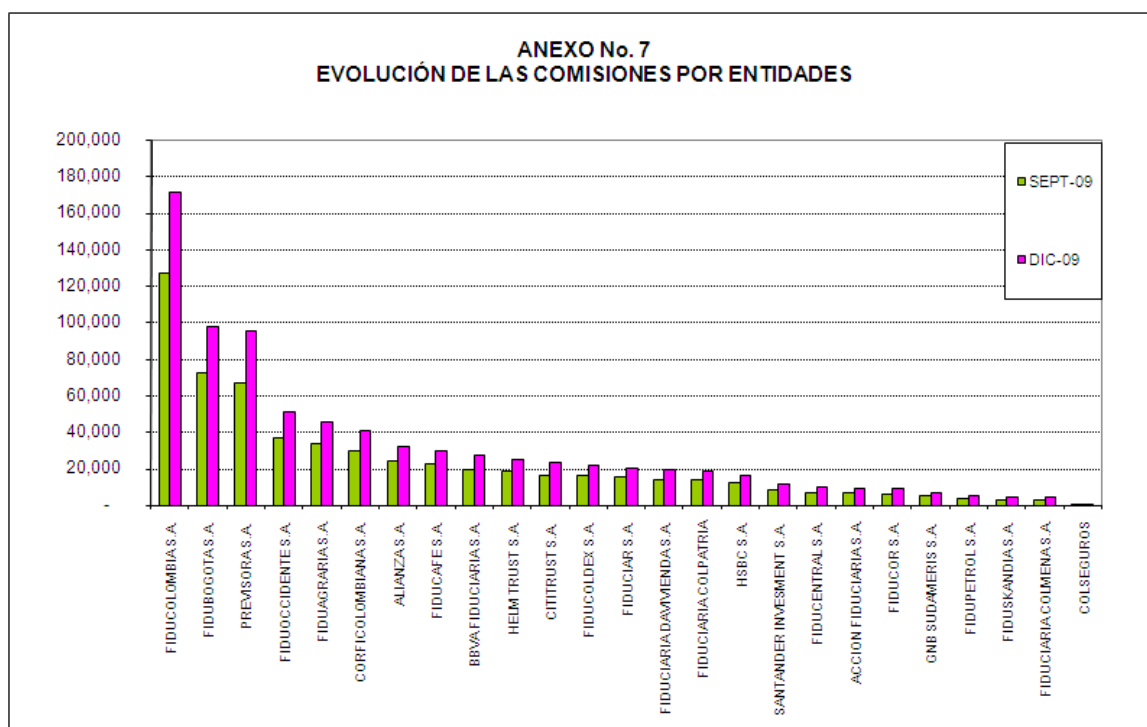
Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 26.8% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 22.3%⁶. El mes anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 27.2% y la rentabilidad de los activos en el 22.2%.⁷

1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de diciembre de 2009 ascendió a \$807,339 millones, de los cuales el 77.4% fue causado por entidades con capital privado y el restante 22.6% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fidubogotá concentraron el 33.4% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fiduprevisora, Fiduoccidente y Fiduagraria, registraron 11.9%, 6.3% y 5.7%, respectivamente. Un trimestre atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en \$591,826 millones, de los cuales el 83.0% fue registrado por las entidades capital privado y el 17.0% restante por las entidades de capital estatal. En la observación individual, Fiduciaria Bancolombia y Fidubogotá acumularon el 33.7% de los ingresos por comisiones al corte de septiembre de 2009. Para esta fecha las sociedades fiduciarias que siguen en el orden de las de mayores ingresos por comisiones están Fiduprevisora, Fiduoccidente y Fiduagraria, con el 11.4%, 6.3% y 5.7%, 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.



Ahora bien, el 36.4% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, el 29.9% se deriva de consorcios, 18.0% de fiducia de administración y 15.7% 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 diciembre de 2009.

ANEXO No. 8(A)

COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS
31 DICIEMBRE DE 2009

Carteras Colectivas	293,671
Consorcios	241,677
Fiducia de Administración	145,530
Recursos del Sistema de Seguridad Social	44,044
Fiducia Inmobiliaria	33,239
Fiducia de Inversión	27,459
Fiducia de Garantía	21,719

TOTAL COMISIONES	807,339
-------------------------	----------------

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 92.5% 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 88.3% seguido de las carteras del mercado monetario con el 9.4%. Al corte de diciembre de 2009, no existen carteras colectivas de margen administradas por sociedades fiduciarias.

ANEXO No. 8 (B)

COMISIONES CARTERAS COLECTIVAS

31 DICIEMBRE DE 2009

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	243,998	14,073	1,084	49	259,204
Carteras Colectivas Mercado Monetario	27,591	-	-	-	27,591
Carteras Colectivas Inmobiliarias	-	-	-	350	350
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	154	-	154
Carteras Colectivas Bursátiles	-	-	-	-	-
Fondos de Capital Privado	-	-	-	6,372	6,372
Total	271,589	14,073	1,238	6,771	293,671

1.3.2 Ingresos por gestión de portafolio de la Sociedad

Al corte de diciembre de 2009, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$908,564 millones, generando ingresos por valor de \$133,506 millones (12.4% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria del País y Fiduciaria Skandia en donde sus ingresos de portafolio representaron el 100% y el 53.8% respectivamente. Finalmente, otras entidades con alta representación fueron Fiduciaria Colseguros (30.2%), Fiduciaria de Occidente (21.2%) y Cititrust (20.7%).

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.

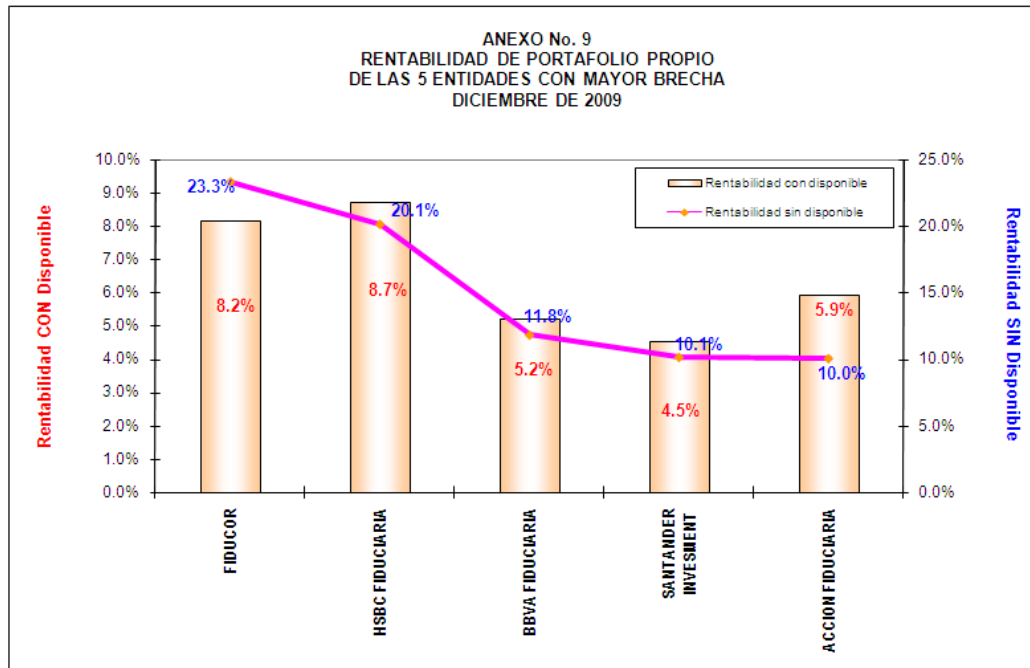
En relación con las inversiones en renta variable su participación representó el 15.7% del total de las posiciones (\$142,896 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$83,998 millones)⁸. De otra parte, la inversión en carteras colectivas escasamente representó el 0.8%, por valor de \$7,180 millones.⁹

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

⁸ Dos sociedades fiduciarias participan en el capital accionario de la AFP.

⁹ 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.

más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fiducor con el 23.3% y la más baja la presentó Servitrust GNB Sudameris con el 5.3%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduciaria de Occidente con el 15.7% y la más baja fue de Santander Investment con el 4.5%. 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 Fiducor donde la rentabilidad sin disponible es particularmente más alta que la rentabilidad con disponible; esto se debe a la importancia que tiene el disponible toda vez que representa el 20% del activo mientras que las inversiones representan apenas el 3.6%, 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. Esta fiduciaria tiene prácticamente todo su activo representado en otros activos y cuentas por cobrar.

Una situación similar presentan HSBC Fiduciaria y BBVA Fiduciaria esta última de forma más moderada, toda vez que el disponible representa el 68% del activo en tanto que las inversiones representan el 8% en el caso de HSBC y para BBVA Fiduciaria el disponible representa el 66% del activo en tanto que las inversiones el 14%.

Con respecto a Acción Fiduciaria si bien la participación de las inversiones en el activo es superior a la participación del disponible, 42% frente a 18% 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 diciembre de 2009 fue de \$491,220 millones, los no operacionales totalizaron \$101,464 millones y el impuesto de renta \$155,568 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (37.7%), gastos diversos (29.9%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y las provisiones (6.8%). En la operación también se consumieron cerca de \$73,196 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones. En relación con el movimiento neto del trimestre analizado, los gastos operacionales aumentaron en \$131,180 millones, los no operacionales \$10,405 millones y el impuesto de renta en \$38,095 millones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$415,995 millones, los no operacionales \$14,149 millones y el impuesto de renta \$102,562 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 37.7%, los diversos 29.2% y los honorarios con el 6.5%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas¹⁰, los fondos de pensiones voluntarias¹¹ y los fideicomisos de inversión, al cierre del cuarto trimestre del 2009, los gastos operacionales totalizaron \$1.62 billones y los más representativos fueron por concepto rendimiento acreedores fiduciarios (47.8%), de comisiones fiduciarias (21.9%) y cambios – reexpresión (12.2%).

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos¹² inmobiliarios, de administración, otros y garantía y pasivos pensionales al mismo corte del 2009 ascendieron a \$6.9 billones y los no operacionales \$740,660 millones. La mayor proporción de gastos operativos proviene de los negocios de administración con el 57.4% (\$4.0 billones), y con respecto a los gastos no operativos, proviene de los negocios de pasivos pensionales que representan el 66.7% (\$494,122 millones).

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/122009.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.

1.4 Indicadores Gerenciales¹³

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.

ANEXO No. 10

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD
FECHA DE BALANCE : 31/12/2009

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	300.8%	297.3%	330.3%	230.8%	319.4%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.6%	0.5%	0.6%	0.5%	0.6%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Margen Operativo Anual	48.6%	51.4%	49.7%	60.0%	38.7%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	26.8%	27.8%	30.7%	19.6%	21.9%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	51.4%	48.6%	50.3%	40.0%	61.3%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	2,906,276	63,798,741	48,707,771	15,090,970	11,764,433
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	12.7%	12.4%	12.7%	10.9%	13.8%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	1.6%	1.8%	1.8%	1.8%	1.0%
Capital Computable	32,845.3	688,529.1	508,652.1	179,877.0	165,448.9
Exceso o Defecto de Capital	27,719.3	575,757.1	426,636.1	149,121.0	144,944.9
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	22.3%	23.1%	24.1%	19.3%	18.7%

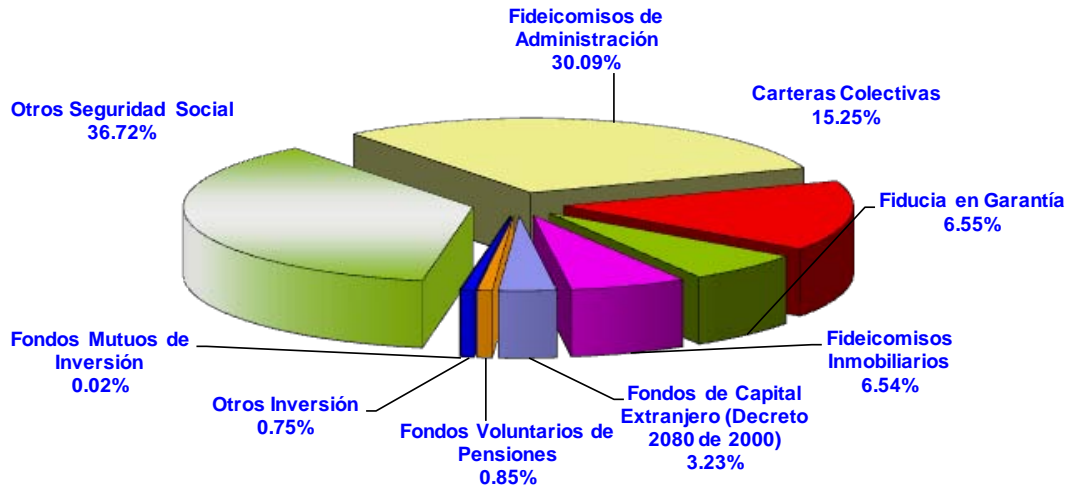
2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos se ubicó en los \$143.7 billones registrando un incremento del 1.8% con respecto al trimestre anterior y 19.1% con relación a igual corte del año anterior.

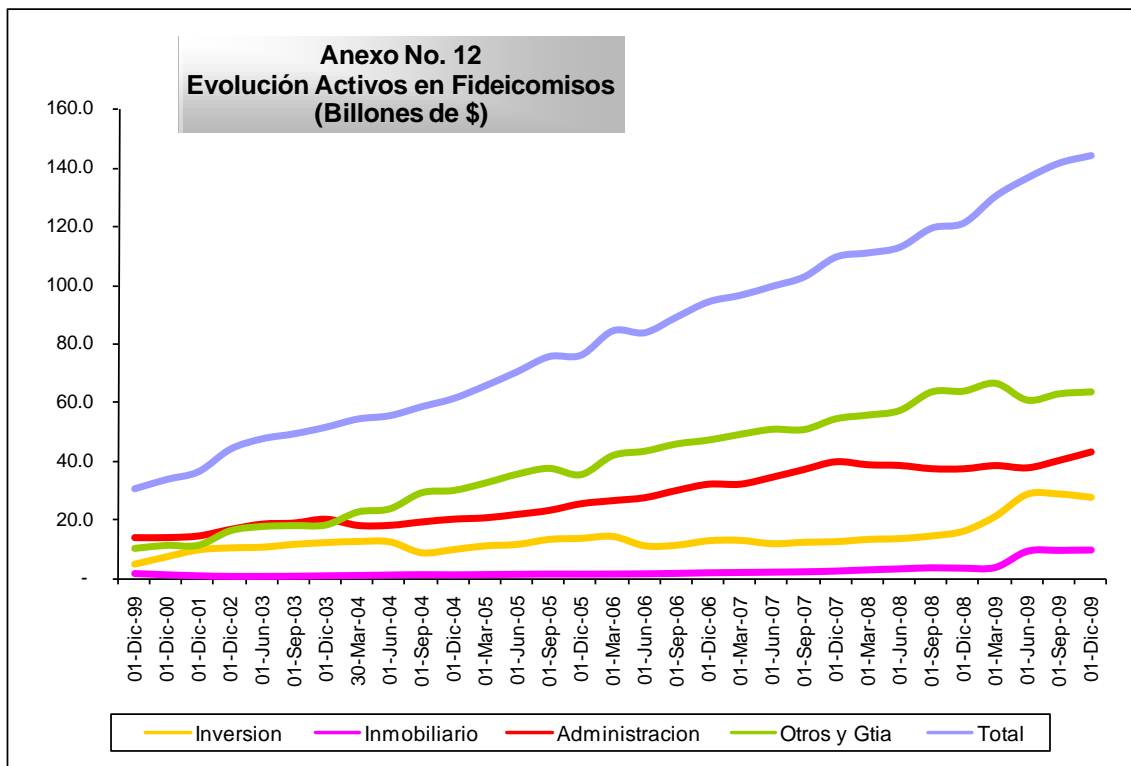
Del total de activos fideicomitidos, \$27.7 billones (19.3%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$9.4 billones (6.5%) como negocios inmobiliarios, \$43.2 billones (30.1%) como negocios de administración, \$9.4 billones (6.5%) como de otros y garantía y \$54.0 billones (37.6%) como 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.

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. 11
COMPOSICIÓN ACTIVOS ADMINISTRADOS
31-12-2009
Valor \$143.7 billones



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 \$30 billones a los \$143.7 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente los trimestres con corte a septiembre y diciembre de 2009, se observa que el mayor crecimiento se presentó en los negocios fiduciarios de administración (\$2.9 billones). Por otro lado el menor crecimiento se observó en los fideicomisos de inversión distintos a carteras colectivas con una disminución de \$2.8 billones, lo cual representa un decrecimiento del 32.8%, esta última variación se atribuye en particular a Cititrust debido a la fuerte reducción en el valor de activos administrados en los fondos de capital extranjero (dos fondos de capital extranjeros tuvieron una variación negativa que ascendió a \$2.6 billones, es decir 77.6% de la variación en este segmento de negocios) y de forma más general de los 139 negocios que tiene Cititrust en este tipo de segmento fiduciario, 61 negocios tuvieron disminución en sus valores administrados y la misma ascendió a \$3.34 billones.

Con respecto a las carteras colectivas 20 Fiduciarias de las 25 existentes registraron variación positiva en las carteras administradas que ascendió a \$2.0 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Previsora que aumentaron sus activos administrados en carteras colectivas en \$427,477 millones y \$289,266 millones, respectivamente; así como también Fiduciaria Bogotá que disminuyó el valor administrado en carteras en \$283,481.

El crecimiento más importante al corte de diciembre de 2009 se presentó en los fideicomisos de administración. Las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Fiduciaria Corficolombiana (\$1.3 billones) y Fiduciaria Bancolombia (\$1.0 billón) y Alianza Fiduciaria (\$307,880). Las entidades que más disminuyeron en este segmento fueron BBVA Fiduciaria y HSBC Fiduciaria al presentar variaciones negativas de \$392.450 millones y \$392.415 millones respectivamente.

Los fideicomisos de la seguridad social, mostraron un significativo aumento de \$574,725 millones, lo que representa una variación con respecto al trimestre anterior de 3.4%, los movimientos más significativos se apreciaron en Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Bogotá que aumentaron los activos administrados en este segmento en \$217,636 millones y \$202,373 millones, respectivamente. Por su parte la administración de los Fondos Voluntarios de Pensiones también mostró crecimiento el cual ascendió a \$106.603 millones.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento del 1.3% lo que representa \$119,720 millones. En este segmento se destaca el movimiento de Acción Fiduciaria que aumentó los activos administrados en este tipo de negocios en \$120,714 millones.

En el caso de los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron una leve disminución de \$26,144 millones. Por entidades fiduciarias, la principal variación corresponde al valor administrado por Fiduciaria Bancolombia entidad que disminuyó en \$445,599 millones los activos administrados en este tipo de negocios, por su parte Acción Fiduciaria y Fiduciaria de Occidente aumentaron en \$252.228 millones y \$102,644 millones respectivamente, con lo cual en el balance neto de este segmento de negocio hicieron contrapeso al resultado de Fiduciaria Bancolombia.

Finalmente, 19 de las 25 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$6.3 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Fiduciaria Corficolombiana que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$5.6 billones a \$6.7 billones (crecimiento del 20.9%, representa \$1.2 billones) dicho aumento corresponde principalmente al segmento de negocios fiduciarios de administración. Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Previsora también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de diciembre de 2009, aumentaron en \$819,193 millones y \$730,826 millones respectivamente, en ambos casos principalmente por incrementos en los negocios de administración y carteras colectivas.

Por otro lado 6 entidades de las 25 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$3.7 billones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de diciembre de 2009, lo registró Cititrust Colombia (\$-3.0 billones) por la disminución en los activos administrados en Fondos de Capital privado. BBVA Fiduciaria, también tuvo en el neto un crecimiento negativo en los activos administrados pues los redujo en \$326,156 millones, los segmentos de negocio que más impactaron en ese resultado fueron los de administración e inversión que presentaron una disminución de \$392,450 y \$31,265 respectivamente.

Adicionalmente es importante destacar que el 14.4% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública¹⁴ (\$20.7 billones), en tanto que el 85.6% restante administra recursos de naturaleza no pública¹⁵, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduagraria (\$6.2 billones que representan el 29.7%), seguida de Fiduciaria de Occidente (\$3.5 billones, representa el 16.7%) tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

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)

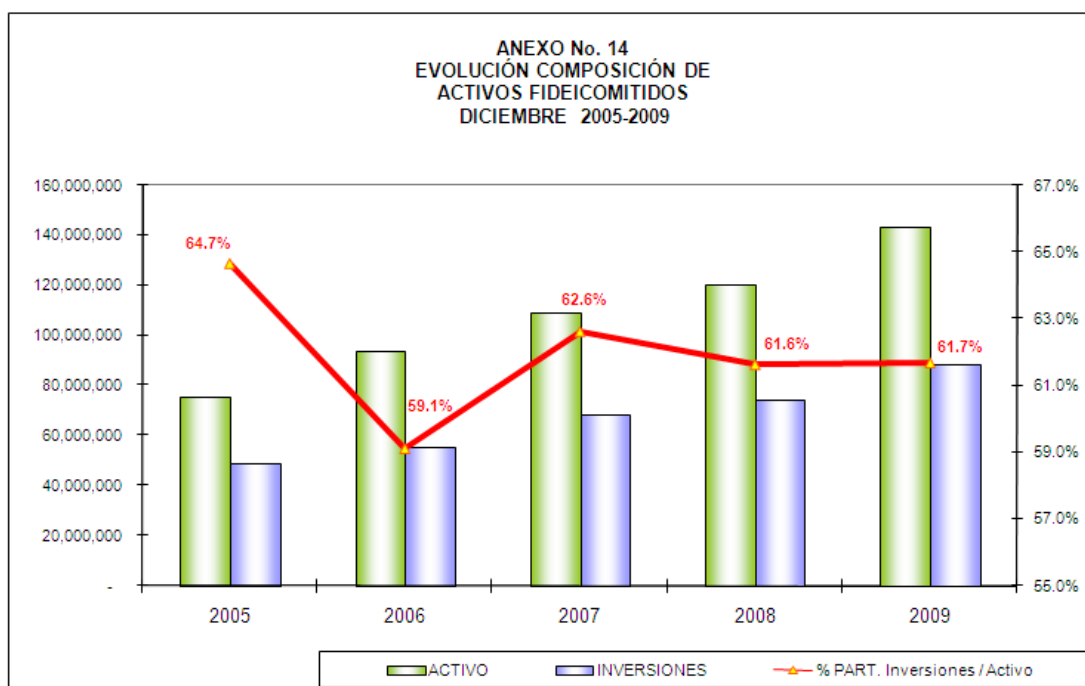
15 Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones, Negocios que administran Recursos de la Seguridad Social y Carteras Colectivas.

ANEXO No. 13
CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PÚBLICOS, NO PÚBLICOS)
31 DICIEMBRE DE 2009

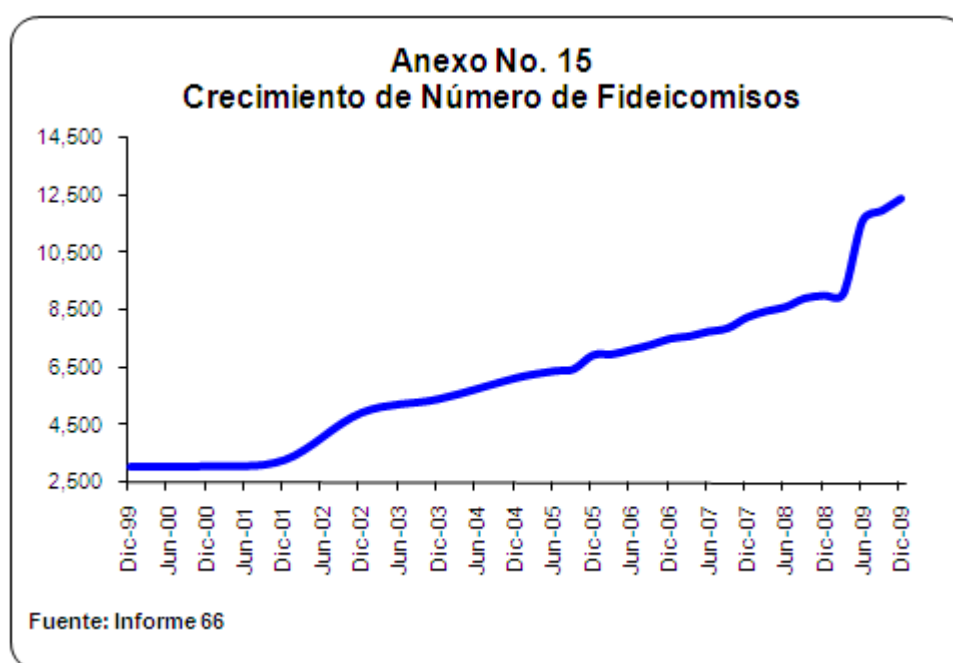
Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
Bbva Fiduciaria S.A.	46	2,163,223	134	5,480,864	180	7,644,086
Santander Invest. Trust Col. S.A.	2	7,514	125	1,892,109	127	1,899,623
Fiduciaria Colmena S.A.	4	38,150	102	723,256	106	761,406
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1	1,002	56	473,431	57	474,433
Fiduciaria La Previsora S.A.	118	2,014,704	233	13,403,709	351	15,418,412
Fiduciaria Fiducor S.A.	0	0	432	822,574	432	822,574
Alianza Fiduciaria S.A.	78	94,903	1,544	7,412,972	1,622	7,507,875
Fiduciaria Popular S.A.	91	695,004	153	6,903,835	244	7,598,839
Fiduciaria Cafetera S.A.	57	143,110	212	2,049,628	269	2,192,738
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	14	331,987	594	6,395,488	608	6,727,475
Fiduciaria de Occidente S.A.	129	3,458,342	850	5,142,709	979	8,601,051
Fiduciaria Bogotá S.A.	168	1,572,615	1,689	14,422,948	1,857	15,995,563
Helm Fiduciaria S.A.	8	1,085	359	2,749,103	367	2,750,189
Cititrust Colombia S.A.	1	1,815	741	4,303,190	742	4,305,005
Fiduciaria Colpatría S.A.	16	388,353	494	1,378,657	510	1,767,010
Hsbc Fiduciaria S.A.	3	122,667	121	2,068,929	124	2,191,596
Fiduciaria Bancolombia S.A.	38	2,693,719	772	35,675,369	810	38,369,088
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	30	55,227	721	1,919,018	751	1,974,245
Servitrust GNB Sudameris S.A.	28	165,199	127	414,911	155	580,110
Fiduciaria Central S.A.	178	37,294	719	1,061,462	897	1,098,756
Fiduagraria S.A.	141	6,155,335	462	1,146,624	603	7,301,959
Fiducoldex S.A.	24	471,927	149	4,288,050	173	4,759,977
Fiduciaria Davivienda S.A.	2	3,514	251	2,354,547	253	2,358,061
Fiduciaria Petrolera S.A.	8	113,347	149	383,540	157	496,887
Fiduciaria Colseguros S.A.	0	0	8	60,425	8	60,425
Total	1,185	20,730,035	11,197	122,927,347	12,382	143,657,382

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$143.7 billones el 61.7% correspondió a inversiones (\$88.6 billones), el restante 38.3% 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 diciembre de 2008, los activos administrados totalizaron \$120.7 billones, de los cuales el 61.6% 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 3.069 negocios al 31 de diciembre de 1999 a 12,382 negocios en diciembre de 2009, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.

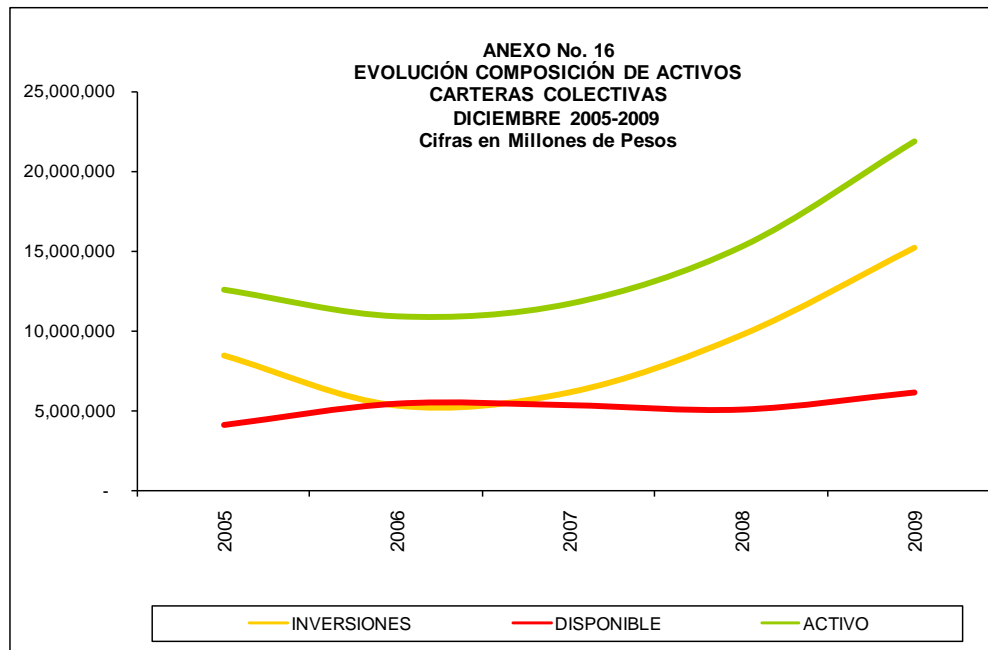


3. Fondos¹⁶

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 colectivas¹⁷ administradas por sociedades fiduciarias al corte de diciembre de 2009 totalizaron activos por valor de \$21.9 billones. De este total \$6.2 billones se encuentran representados por el disponible (28.3%) y \$15.2 billones por inversiones (69.3%), 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 disponible¹⁸ 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.

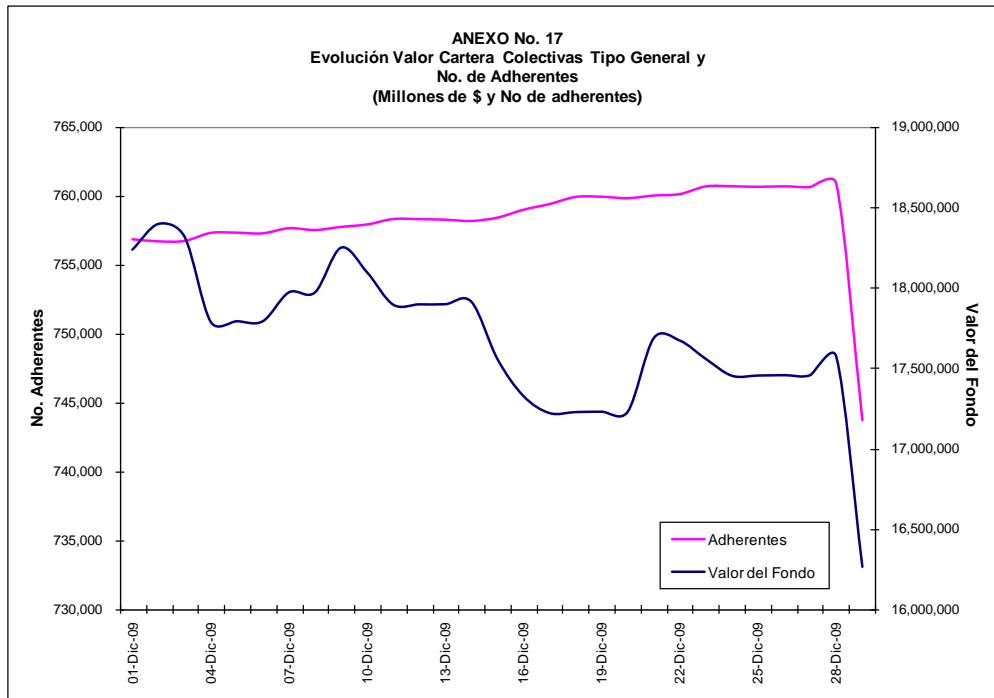
A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichas carteras, con excepción de las carteras colectivas de especulación, la cual sólo está compuesta por la cartera escalonada Cubrir administrada por Fiduciaria Bogotá y cuya información puede consultarse en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

3.3. Rentabilidad y Valor de las Carteras

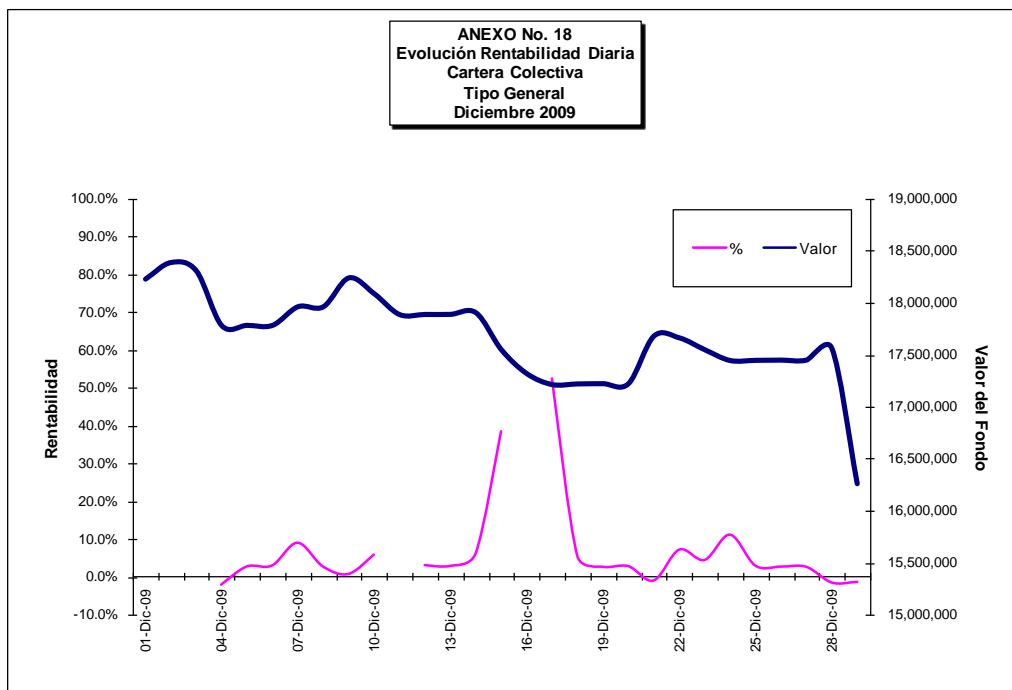
3.3.1 Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de diciembre de 2009, se encontraban vigentes 71 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 747,770 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró un comportamiento con tendencia estable excepto para los días finales del año donde mostró una caída importante. Por su parte la evolución del valor del fondo mantuvo una tendencia decreciente durante todo el mes, toda vez que inició en \$18.0 billones y finalizó en \$16.3 billones al corte de 30 de diciembre de 2009, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

18 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.



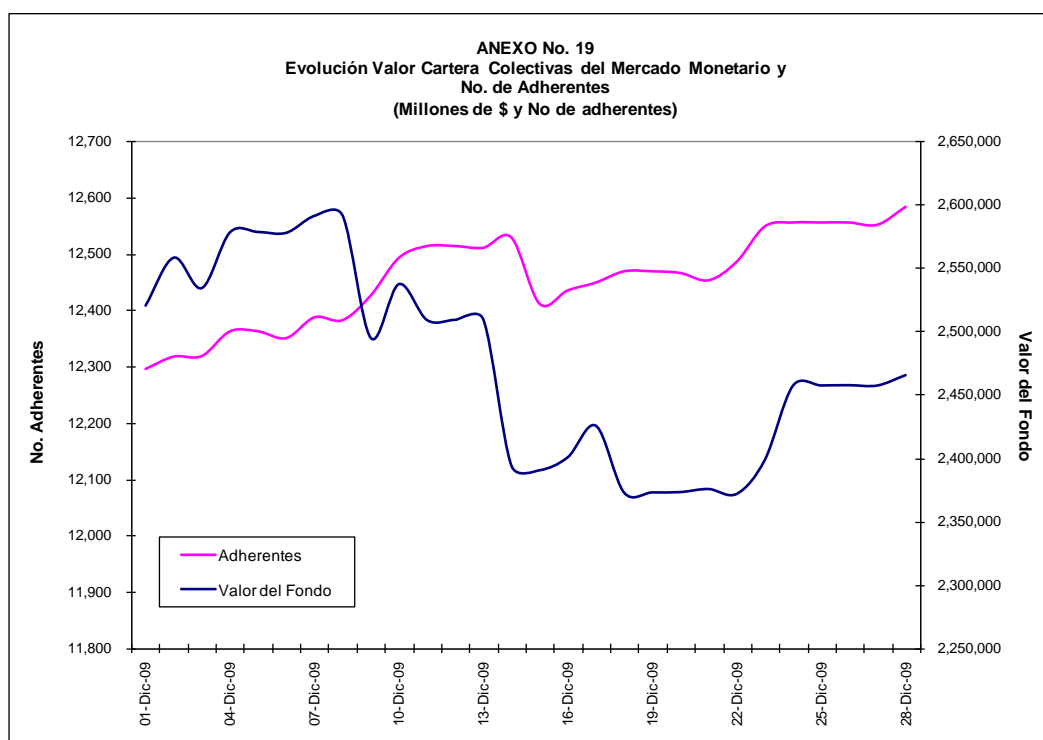
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 10.1% durante el mes de diciembre de 2009 (108 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 20.4%; el valor máximo se ubicó en el 88.8% (02 de diciembre de 2009) y el valor mínimo en el -2.1% (04 de diciembre de 2009), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.



Con respecto al aumento en la rentabilidad presentada para el 18 de diciembre de 2009, la misma obedeció a las rentabilidades obtenidas por las carteras 3753 - Cartera Colectiva Abierta Renta Dólares Valores Bancolombia y Cartera Colectiva Abierta con Pacto de Permanencia Divisas Plus administrada por Fiduciaria Corficolombiana. Como se observa las dos carteras colectivas objeto de la importante variación concentran sus inversiones en divisas

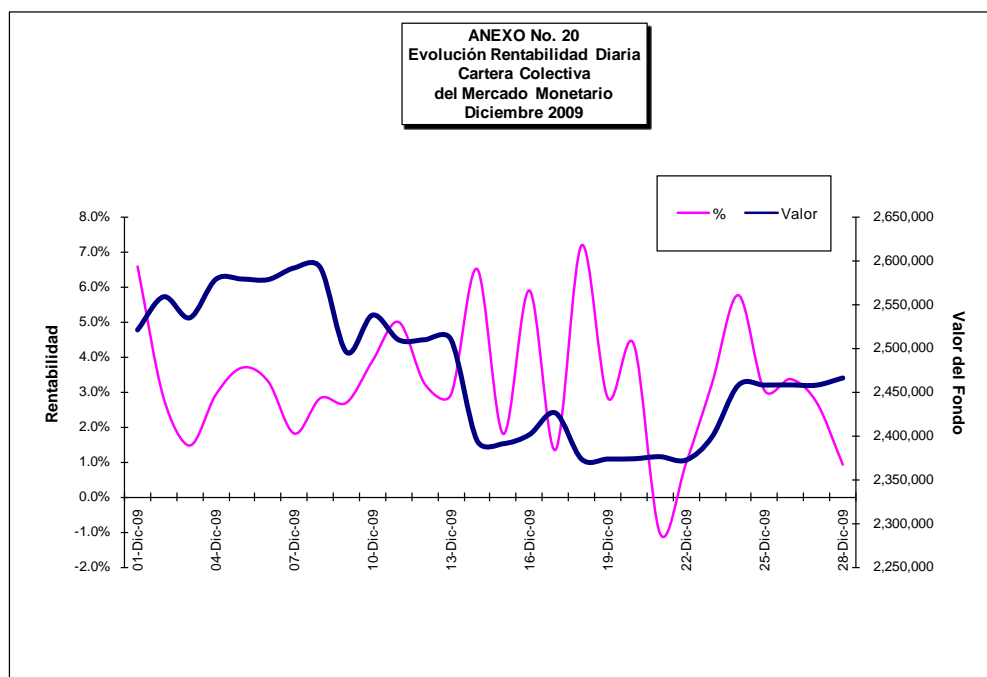
3.3.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de diciembre de 2009, se encontraban vigentes 5 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 12,584 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$2.5 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19



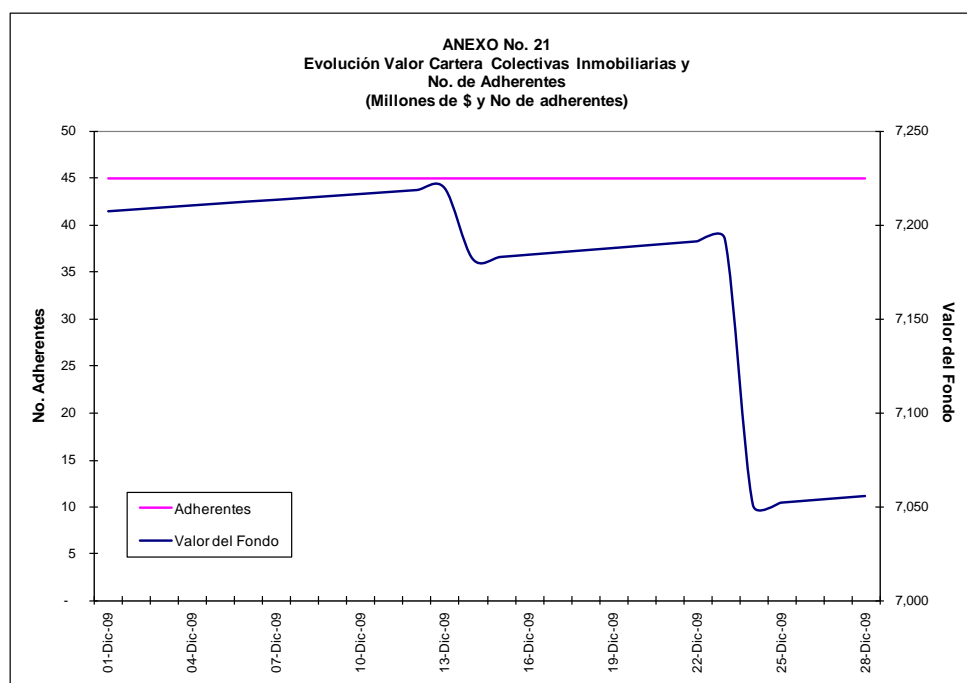
El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁹ se ubicó en el 3.3% durante el mes de diciembre de 2009 (200 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.9%; el valor máximo se ubicó en el 7.2% (18 de diciembre de 2009) y el valor mínimo en el -1.0% (21 de diciembre de 2009), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.

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

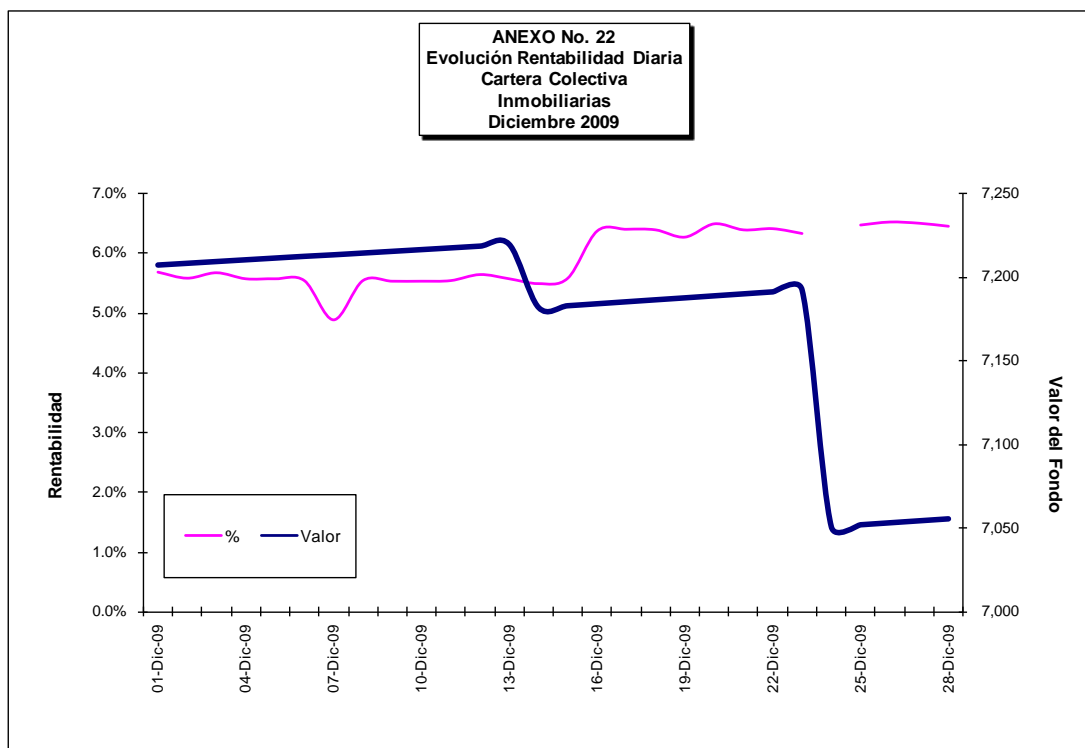


3.3.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de diciembre de 2009, se encontraban vigentes 2 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 45 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$7,055 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada²⁰ se ubicó en el 5.9% durante el mes de diciembre de 2009 (233 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 0.5%; el valor máximo se ubicó en el 6.5% (20 de diciembre de 2009) y el valor mínimo en el 4.9% (07 de diciembre de 2009), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.



3.3.4. Fondos de Capital Privado

Al corte de diciembre de 2009, se encontraban vigentes 26 fondos de capital privado de los cuales 11 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 23, los valores administrados en dichos fondos.

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

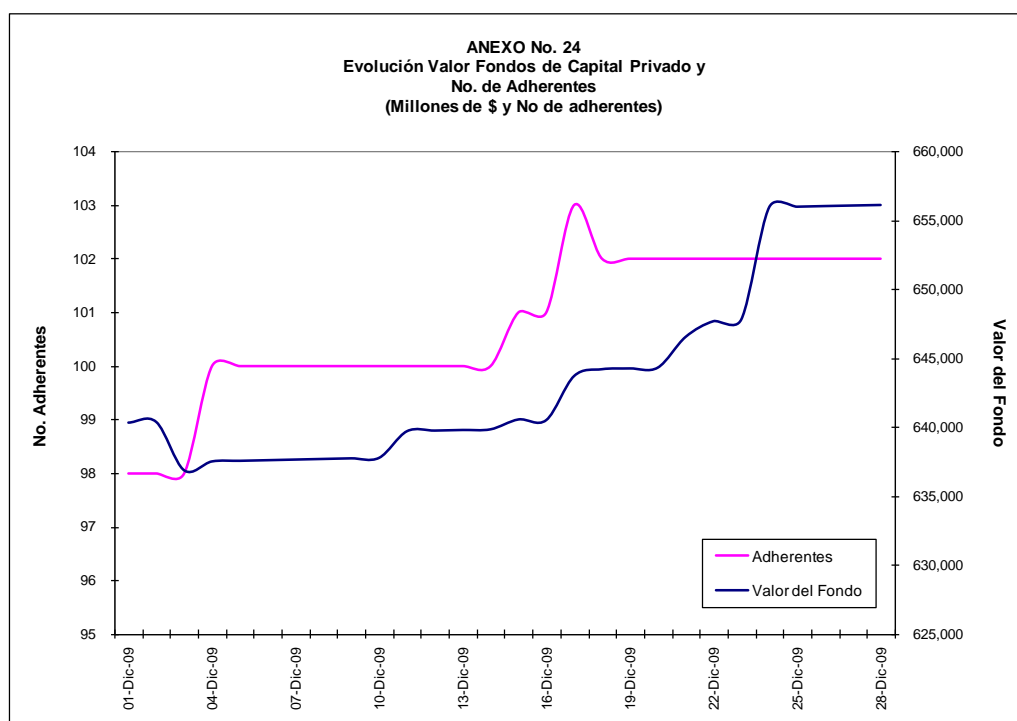
ANEXO No. 23
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
31/12/2009

Cifras en Millones de Pesos

Sociedad Administradora	Nombre del FCP	VALOR FONDO
Fiduciaria Bancolombia	Fondo de Capital Privado Inmobiliario Colombia	340,762
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Hidrocarburos	180,934
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado "Inverlink Estructuras Inmobiliarias"	70,293
Fiducoldex	Fondo de Capital privado Aureos Colombia	36,893
Alianza Fiduciaria S.A	Fondo de Capital Privado Alianza Konfigura - Activos Alternativos	24,595
Fiduagraria S.A.	Fondo de Inversión Forestal Colombia	10,274
Fiduciaria Bancolombia	Fondo de Capital Privado "Cine Hispanoamericano I"	6,974
Fiduciaria Bancolombia	Fondo de Capital Privado "Progresia Capital"	4,167
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado ND Infraestructure Fund I	850
Fiduciaria Bogotá S.A.	Fondo de Capital Privado "Fondo Crear"	-
Fiduciaria Helm Trust S.	Fondo de Capital Privado "HT - Generación de Energía"	-

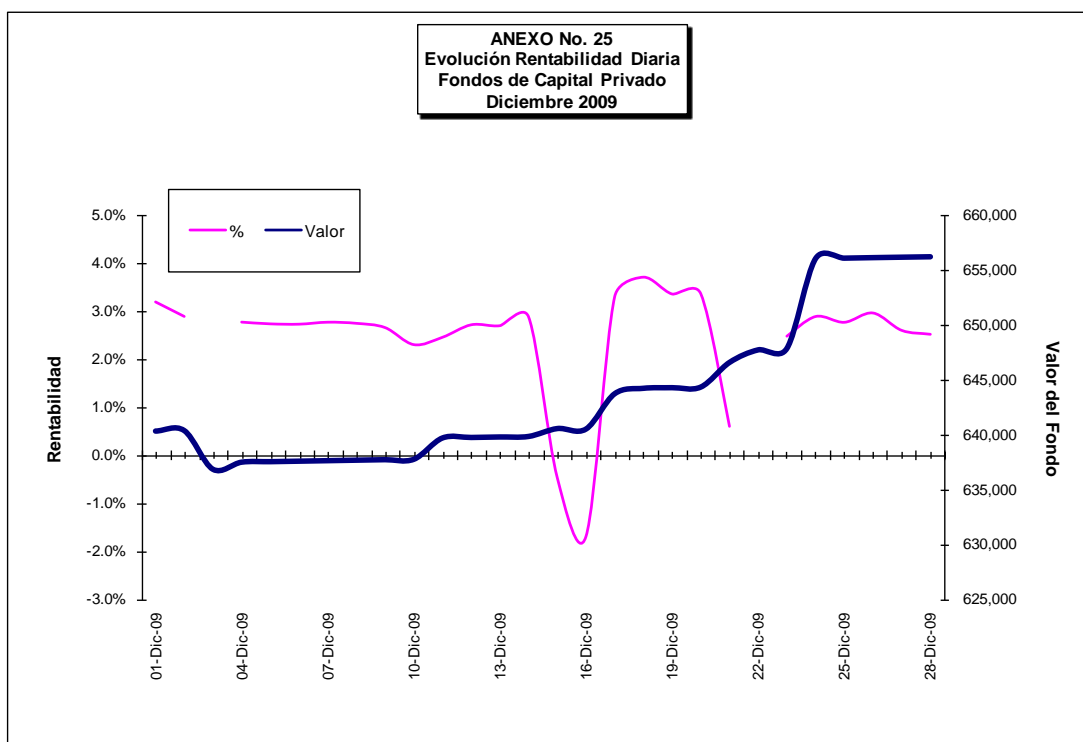
VF corresponde al código PUC 731 Acreedores Fiduciarios.

Respecto al número de encargos, a 31 de diciembre de 2009 se registró un total de 102 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$656,156 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 24



El promedio de la rentabilidad neta ponderada²¹ se ubicó en el 2.5% durante el mes de diciembre de 2009 (3 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.2%; el valor máximo se ubicó en el 3.7% (18 de diciembre de 2009) y el valor mínimo en el -1.7% (16 de diciembre de 2009), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.

21 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 ²²)

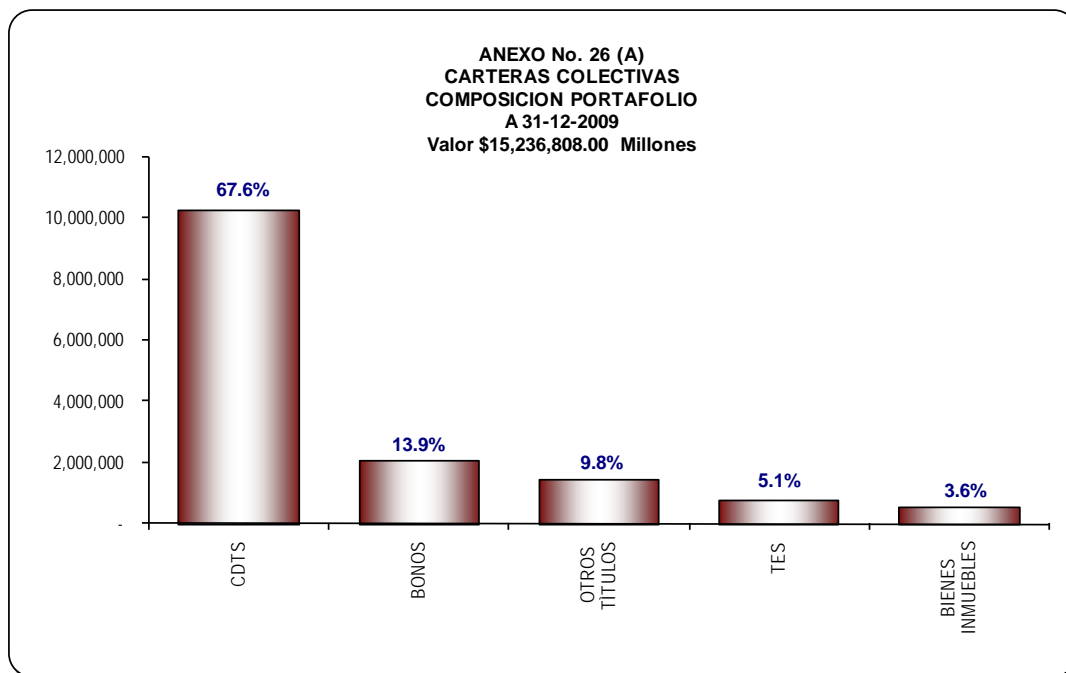
El portafolio de inversiones pasó de tener \$9.7 billones en diciembre de 2008 a \$15.2 billones en diciembre de 2009, lo que representó un aumento del 56.4% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento de 6.2%. El portafolio al corte de diciembre de 2009 estuvo compuesto mayoritariamente por CDT's (67.6%), seguido por Bonos (13.9%) y Otros Títulos (9.8%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 91.3% del portafolio de las carteras colectivas.

Dentro de la composición de la deuda pública, que ascendió a \$1.3 billones, la mayor participación la tienen los TES tasa fija (61.5%), seguidos por los TES UVR y TES IPC con el 35.6% y 2.8% respectivamente. En cuanto a la composición de las inversiones en CDT's (\$10.3 billones), la mayor proporción de recursos de estas carteras colectivas fueron depositados en emisores como Bancolombia y Banco de Bogotá con el 10.4% y 9.0%, respectivamente²³. Finalmente la inversión forzosa representada en título de reducción de deuda (TRD) representó el 2.5% (\$379,624 millones).

²² 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.

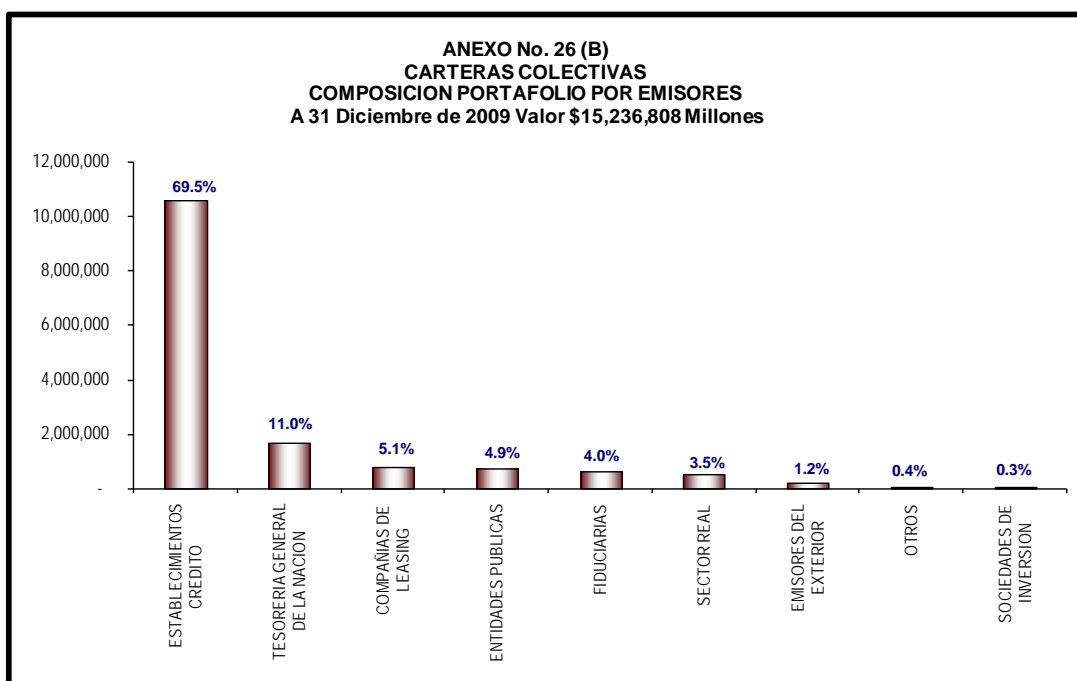
²³ Para mayor detalle de la composición de los portafolios de las carteras colectivas (antes FCO) puede consultar la página web de esta superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliodfiduciarias/carterascolectivas/122009.xls>.

Por su parte, las inversiones en renta variable representan el 1.0% del portafolio (\$150,123 millones), como se muestra en el Anexo No. 26 (A).



Los principales emisores de los títulos que conforman al corte de diciembre de 2009 el portafolio de inversión de las carteras colectivas son los establecimientos de crédito \$10.6 billones (69.5%) y Tesorería General de la Nación con \$1.7 billones (11.0%), esta composición puede apreciarse en el Anexo No. 26 (B).

Al corte de análisis se registró una posición total de \$189,075 millones en inversiones de emisores del exterior, a continuación se presenta la composición por emisores del total del portafolio de inversión de las Carteras Colectivas.



El portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados se presenta a continuación en el Anexo No. 26 (C)

ANEXO No. 26 (C)
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN AMPLIADO
31/12/2009

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Noviembre de 2009	Diciembre de 2009
DISPONIBLE	6,888,274	6,190,281
INVERSIONES	15,038,523	15,189,726
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	154,065	254,014
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	-1,499	-2,845
TOTAL	22,079,363	21,631,176

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.²⁴

Para el corte del mes de diciembre de 2009, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$21.0 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$755,632 millones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$75.6 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 \$54.5 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 31/12/2009
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.	1,117,238	35,406	3,540,640	2,423,402
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	341,324	20,711	2,071,144	1,729,820
06	Fiduciaria Colmena S.A.	215,187	4,970	496,954	281,767
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	220,450	50,813	5,081,282	4,860,832
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,140,129	62,394	6,239,412	5,099,283
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	172,040	4,688	468,779	296,739
16	Alianza Fiduciaria S.A.	833,242	13,078	1,307,850	474,607
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	410,404	40,593	4,059,292	3,648,888
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	469,692	43,598	4,359,808	3,890,116
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,631,107	40,847	4,084,664	2,453,556
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	1,744,753	46,493	4,649,307	2,904,555
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	2,610,876	91,788	9,178,777	6,567,901
23	Helm Fiduciaria S.A.	730,252	20,766	2,076,600	1,346,347
24	Cititrust Colombia S.A.	0	10,665	1,066,524	1,066,524
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	144,915	23,155	2,315,550	2,170,635
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	373,728	12,548	1,254,781	881,052
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	6,483,530	115,089	11,508,866	5,025,336
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	196,109	5,689	568,862	372,752
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	156,846	10,315	1,031,452	874,607
38	Fiduciaria Central S.A.	163,266	7,630	763,014	599,749
39	Fiduagraria S.A.	653,931	29,222	2,922,241	2,268,309
40	Fiducoldex S.A.	32,201	18,398	1,839,766	1,807,565
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	891,805	30,350	3,035,011	2,143,206
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	241,528	4,648	464,774	223,247
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	58,195	5,928	592,826	534,632
57	Fiduciaria del País S.A.	0	5,850	585,000	585,000
TOTAL		21,032,748	755,632	75,563,174	54,530,426

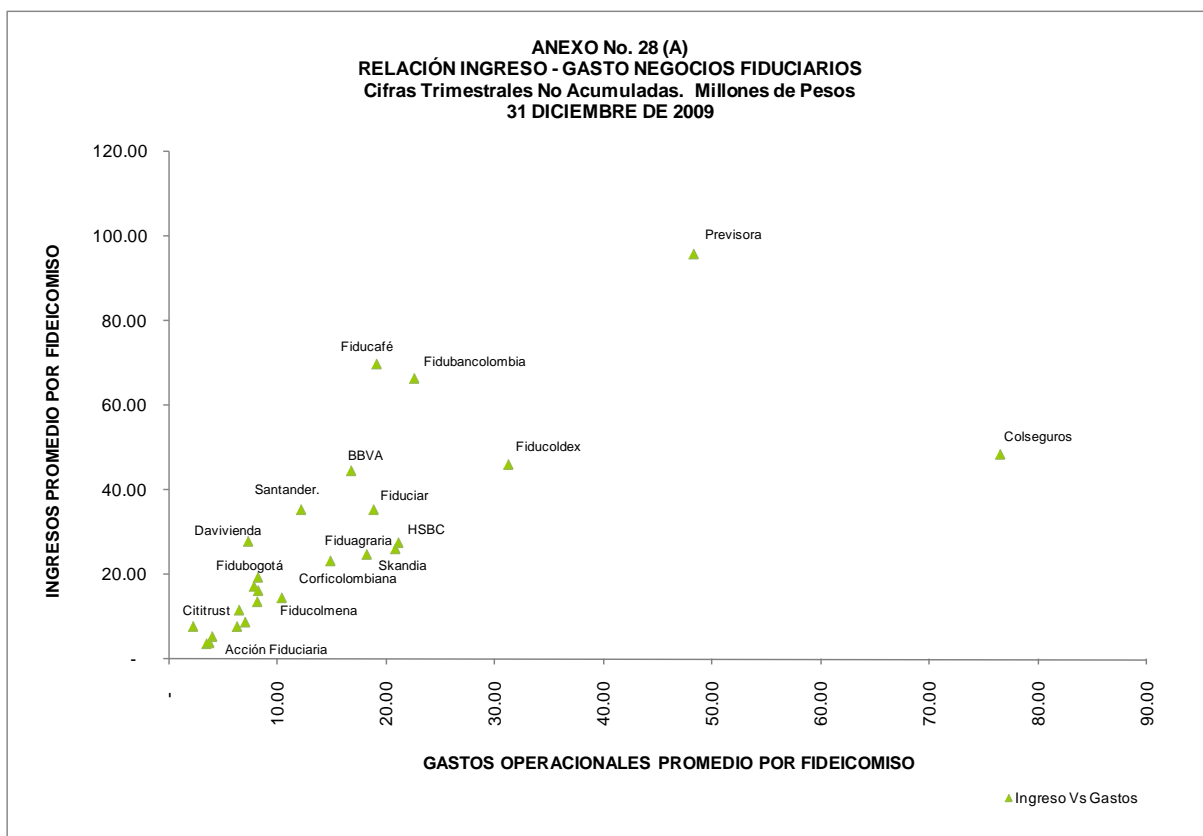
²⁴ El artículo 17 del decreto 2175 define en 100 veces el monto del capital pagado y la reserva legal, como el nuevo límite hasta el cual se podrán administrar carteras colectivas.

4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

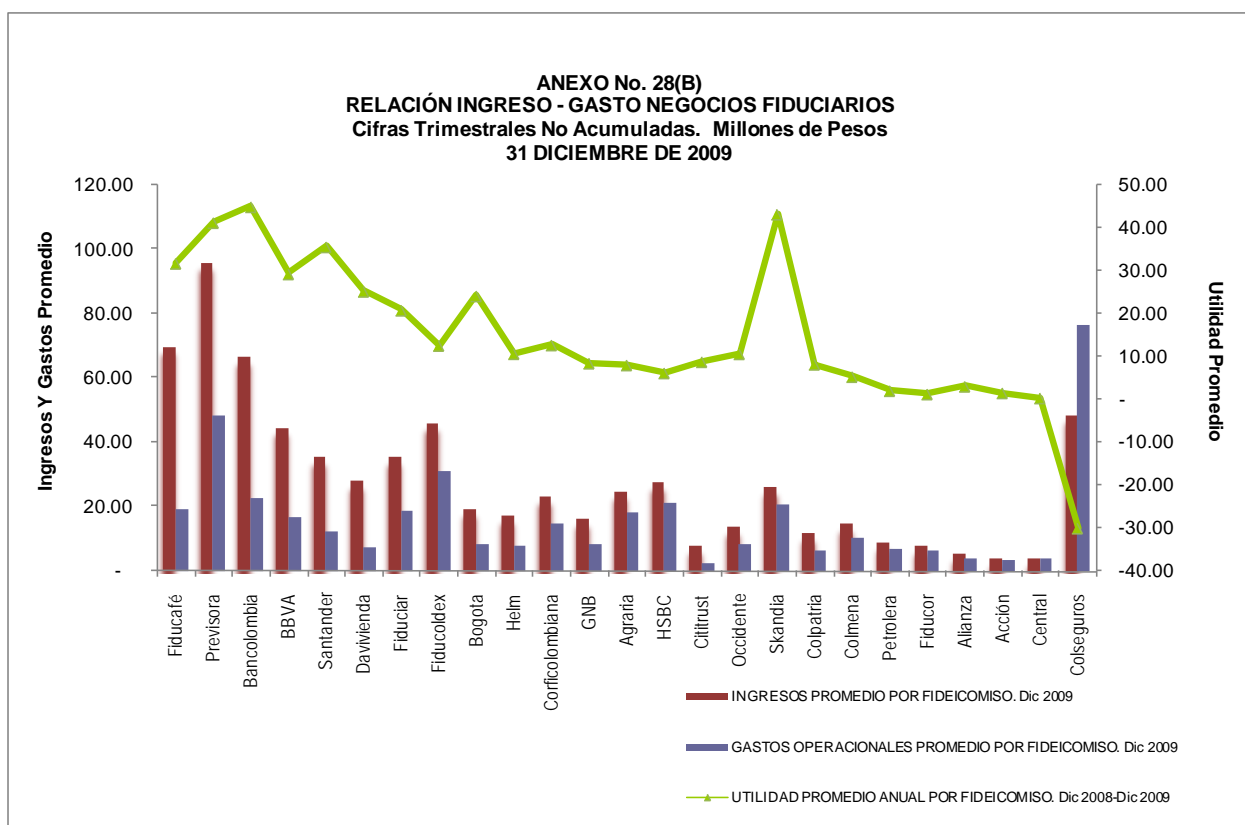
De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este 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 Fiduciaria Previsora con \$95.8 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$3.8 millones. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, Fiduciaria Colseguros presentó el mayor indicador (\$76.5 millones) y Cititrust el menor indicador con \$2.3 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 fiduciario²⁵ al corte de diciembre de 2009, la mayor se observó en Fiducafé al alcanzar \$50.7 millones en promedio por negocio, seguida de Fiduprevisora y de Fidubancolombia con \$47.5 y \$43.8 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el último año (diciembre de 2008 a diciembre de 2009), se evidencia que Acción Fiduciaria, Fiducor y Fiduciaria Central presentaron los menores resultados al mostrar \$0.4 millones, \$1.3 millones y \$1.5 millones, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 28(B).



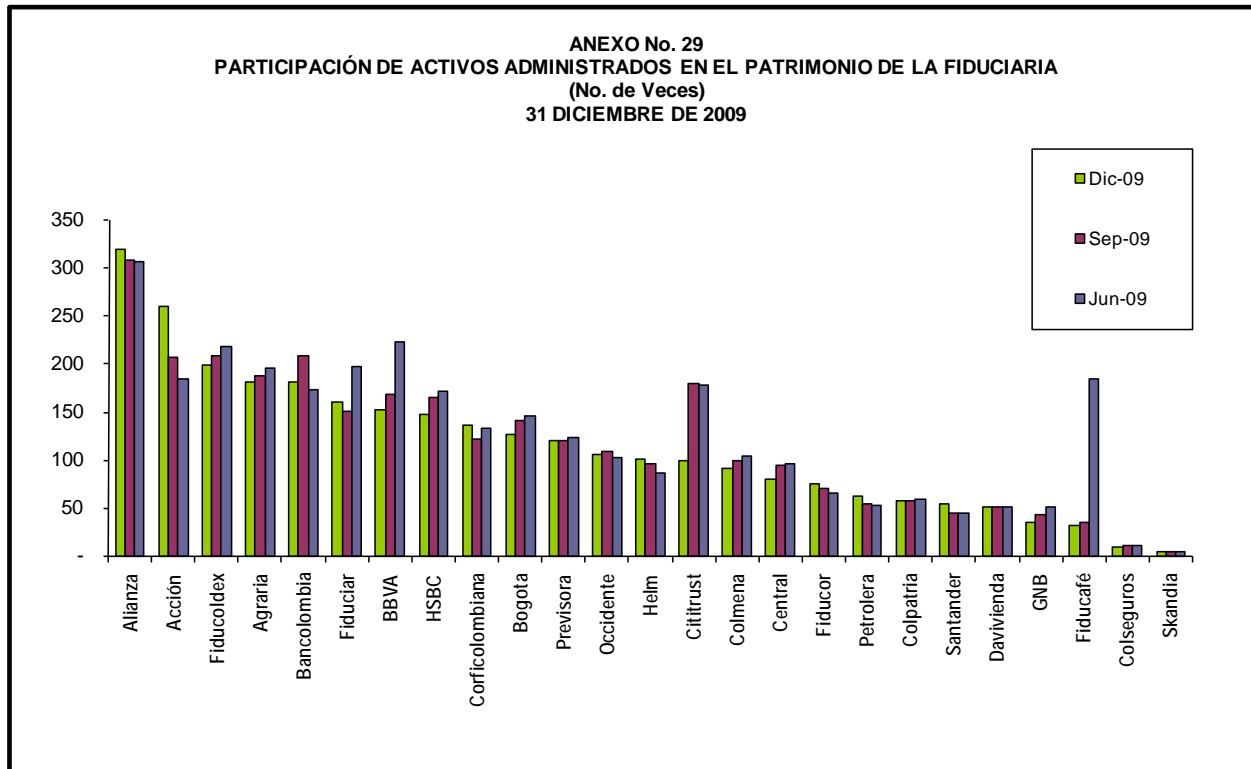
Como se observa en el Anexo No. 28(B), Fiduciaria Colseguros presenta un comportamiento completamente atípico al sector, debido a que se trata de una sociedad relativamente nueva en el mercado dado que fue autorizada para su funcionamiento como sociedad fiduciaria por la Superintendencia Financiera el 21 de diciembre de 2006.

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

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 320 veces, seguida de Acción Fiduciaria (260 veces) y Fiducoldex (198.6 veces). Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fiduciaria Skandia (5.3 veces), Fiduciaria Colseguros (10.2 veces) y Fiducafé (32.4 veces).

Cititrust y Fiduciaria Bancolombia son las entidades que más decrecimiento tuvieron en este indicador analizado entre septiembre y diciembre de 2009, debido en el caso de Cititrust al aumento en el patrimonio en \$2.600 millones y a una reducción en el valor de activos fideicomitados de \$3 billones. En el caso de Fiduciaria Bancolombia, la reducción del indicador se debe al aumento en el patrimonio en \$31.925 millones. En el Anexo No. 29 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.



El movimiento que se aprecia para Fiducafé se debe a que en junio dicha sociedad tenía la representación legal del consorcio Fonpet y en septiembre dicha representación pasó a estar en cabeza de Fiduciaria Bancolombia.

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 \$82.1 millones, le siguen en su orden Fiduciaria Bancolombia con \$54.9 millones y BBVA Fiduciaria con \$41.1 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fiduciaria Central (\$3.3 millones), Acción Fiduciaria (\$3.5 millones) y Alianza Fiduciaria \$4.8 millones.

Fiduciaria HSBC es la entidad que al corte de diciembre de 2009 presentó el mayor crecimiento respecto al trimestre anterior (52.3%) y el menor crecimiento lo mostró Fiduciaria Central con un decrecimiento de 19.1%, tal como se muestra en el Anexo No. 30.

Adicionalmente, las entidades Santander Investment y Cititrust son las entidades que menos crecimiento promedio tienen en el cobro de comisiones por negocio fiduciario durante los 3 últimos trimestres (-20.2%), les sigue Fiduciaria Colpatria con el -16.8%. La entidad que mayor crecimiento registra en este indicador es Fiduciaria Previsora con el 8.5%.

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

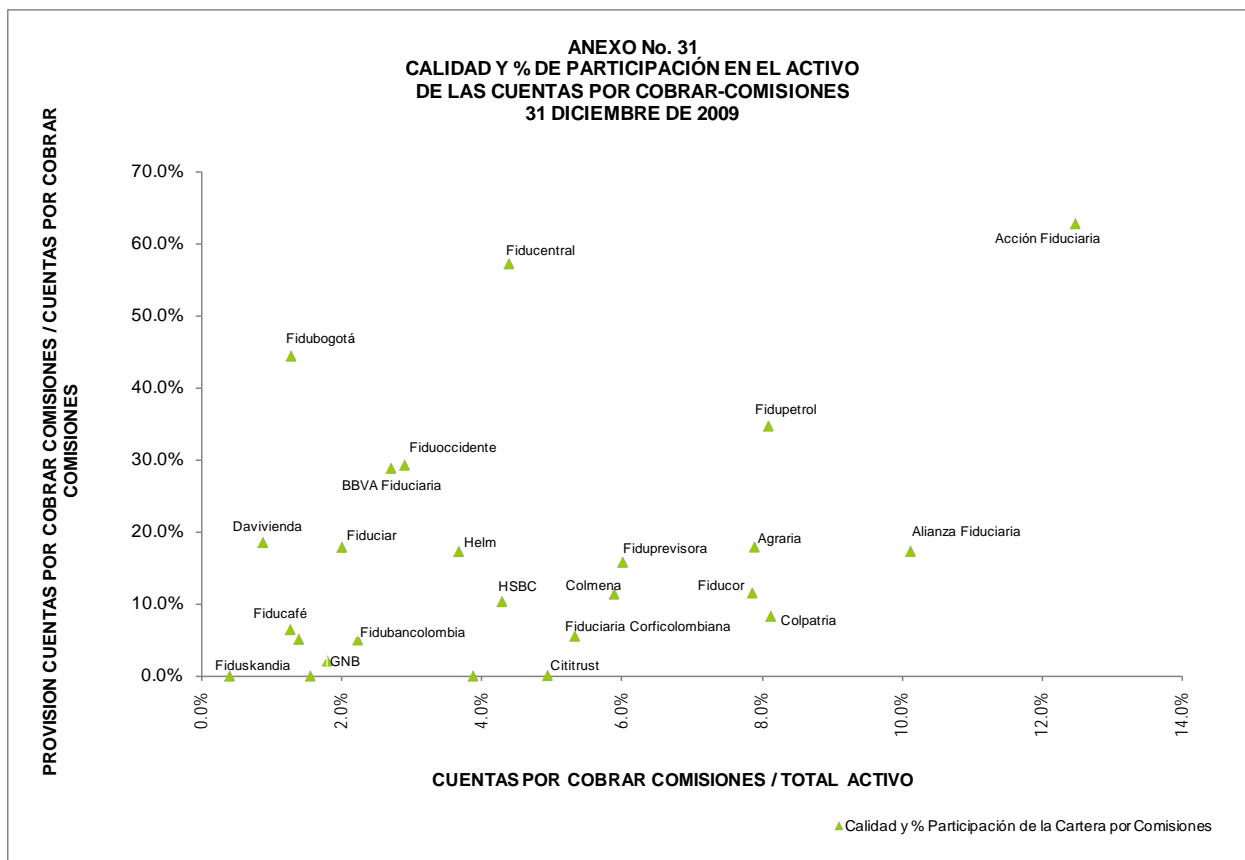
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron a su vez dos indicadores, uno considerando la provisión de las cuentas por cobrar comisiones / cuentas por cobrar comisiones, y otro tomando las cuentas por cobrar comisiones / total activo. El indicador de provisiones se toma como una aproximación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

El más alto indicador de provisión de las cuentas por cobrar comisiones lo presentó Acción Fiduciaria con 62.8% seguido de Fiduciaria Central con el 57.2% y el más bajo lo presentaron Fiduciaria Colseguros, Fiduciaria Skandia y Fiducoldex con el 0%. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Acción Fiduciaria presentó el mayor indicador con el 12.5% seguido de Alianza Fiduciaria con el 10.1% y Skandia Fiduciaria el menor indicador con 0.4%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño (7.8%), toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 62.8% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo; con respecto al nivel de dicho indicador cruzado²⁶ le sigue en bajo desempeño Fiduciaria Petrolera con un indicador de 2.8%. Otras entidades como Fiduciaria Central si bien presentan alto nivel

²⁶ 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.

de provisiones, la participación de la cartera en el activo es de apenas 4.4%. En el Anexo No. 31 se observa el comportamiento del sector fiduciario.



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

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

Este nivel de apalancamiento surge de dos componentes: en primer lugar, un patrimonio básico de \$707,351 millones (92.7%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$55,456 millones (7.3%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$762,807 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$36.6 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 32. Un trimestre atrás se registró un nivel de

patrimonio técnico de \$747,188 millones, de los cuales el 92.6% corresponde a patrimonio básico y el restante 7.4% al patrimonio adicional.

ANEXO No. 32
PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 31/12/2009

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	Bova Fiduciaria S.A.	11,172	33,840	111	33,951	1,629,624	747,752	881,873
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,413	22,188	157	22,342	1,072,435	1,047,952	24,483
06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,152	3,885	707	4,572	219,456	0	219,456
07	Sikandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,205	48,985	17,512	66,477	3,190,884	54,990	3,135,894
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	11,401	94,161	5,557	99,718	4,786,464	4,773,165	13,299
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,720	2,150	2,150	4,300	206,413	0	206,413
16	Alianza Fiduciaria S.A.	8,332	6,890	115	7,005	336,250	0	336,250
18	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	4,104	38,728	800	39,527	1,897,316	1,517,615	379,701
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	4,697	42,228	17	42,245	2,027,757	2,022,731	5,026
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	16,311	31,614	296	31,909	1,531,655	733,677	797,978
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	17,448	27,017	10,111	37,128	1,782,164	672,250	1,109,915
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	26,109	77,769	10,773	88,542	4,250,003	2,684,423	1,565,580
23	Helm Fiduciaria S.A.	7,303	13,396	1,268	14,664	703,861	551,524	152,337
24	Cititrust Colombia S.A.	0	31,915	0	31,915	1,531,937	0	1,531,937
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	1,449	28,886	156	29,043	1,394,045	380,475	1,013,570
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,737	10,004	553	10,557	506,748	145,056	361,692
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	64,835	89,570	721	90,291	4,333,968	3,309,653	1,024,315
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	1,961	5,551	39	5,590	268,304	0	268,304
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,568	11,196	234	11,430	548,630	5,204	543,426
38	Fiduciaria Central S.A.	1,633	7,596	2,273	9,869	473,736	102,455	371,280
39	Fiduagria S.A.	6,539	23,080	869	23,949	1,149,565	428,607	720,958
40	Fiducoldex S.A.	322	23,020	315	23,335	1,120,080	833,016	287,064
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	8,918	23,649	720	24,369	1,169,702	510,450	659,252
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2,415	4,730	1	4,731	227,102	107,678	119,425
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	582	5,346	0	5,346	256,623	0	256,623
57	Fiduciaria del País S.A.	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL		210,327	707,351	55,456	762,807	36,614,722	20,628,672	15,986,050

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.

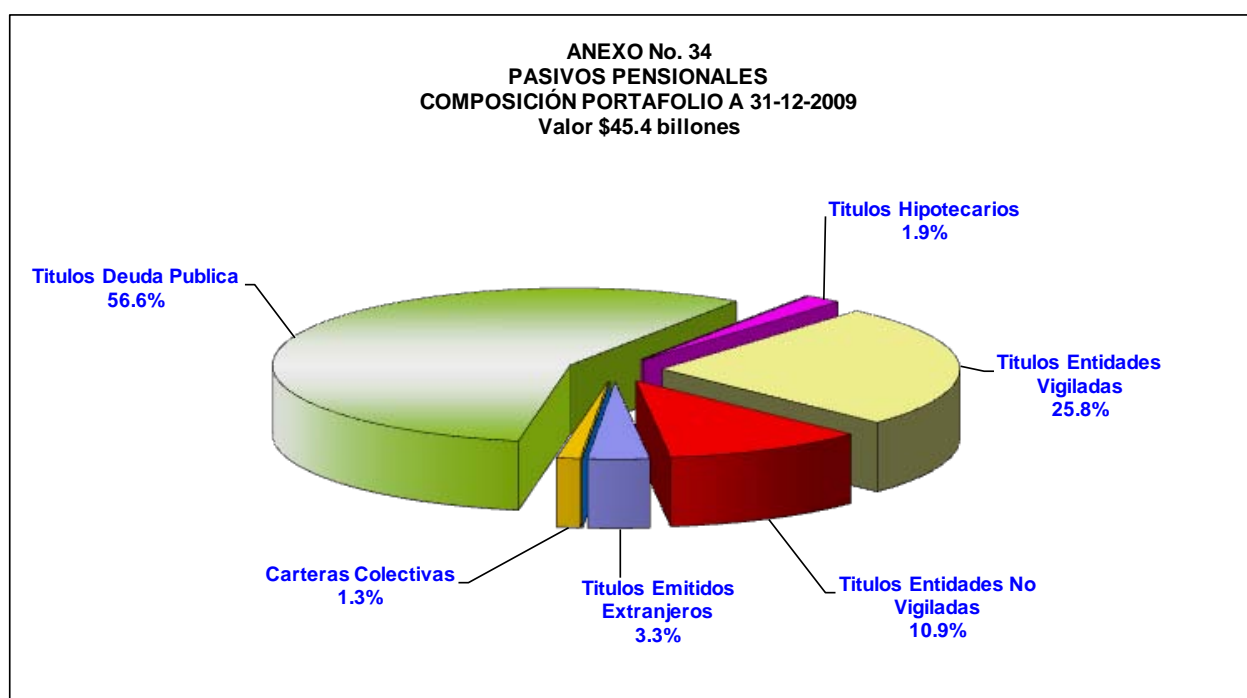
A continuación en el Anexo No. 33, se señalan los negocios de pasivos pensionales vigentes al corte de diciembre de 2009.

ANEXO No. 33
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009
EN MILLONES DE PESOS

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
CONSORCIO FONPET	21,240,123
CONSORCIO ECOPETROL	10,717,144
FIDUFOSYGA	5,688,564
FFP PREVISORA VIDA INVERSION	3,927,190
CONSORCIO PROSPERAR	2,404,459
BANCO DE LA REPUBLICA	1,227,173
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	1,200,402
CONSORCIO FONDO PENSIONES BOGOTA 2008	965,039
UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	542,699
PASIVO PENSIONAL ETB	438,828
ETB	434,164
PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	413,040
OCCIDENTAL DE COLOMBIA	289,247
UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	261,156
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN PENSIÓN	242,984
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	214,272
CUNDINAMARCA PENSIONES	198,831
P. A. CONTRATO FOPEP 2007	194,364
P.A. GARANTIA ACUEDUCTO	189,465
P. A. CONSORCIO ACUEDUCTO	187,933
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA	128,789
P. A. PENSIONES EMCALI 2008	119,026
P. A. OXY PENSIONES BOGOTA	103,850
INDUSTRIA LICORERA DE CALDAS	103,831
FODEPVAC 2008	99,830
PENSIONES ENERGIA DE BOGOTÁ	86,035
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN BONOS	81,770
DEPARTAMENTO DE LA GUAJIRA	76,332
DEPARTAMENTO DE SANTANDER PAGO PREST SALUD	73,009
DIRECCIÓN DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	57,782
P. A. CHEC	51,215
CONSORCIO PENSIONES DE ANTIOQUIA	49,606
INDUML	45,928
ELECTRIFICADORA DE BOYACA	40,538
PERENCO	32,668
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA	31,206
IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	29,078
FODEPVAC MESADAS 2009	25,847
ACERIAS PAZ DEL RIO	23,017
GOBERNACION DEL QUINDIO 2009	20,242
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES TOLIMA	13,671
SAN JOSE	13,504
FIDEICOMISO EMSIRVA	12,153
EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA	11,833
PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	10,316
SANTA BEATRIZ 01	7,191
SAN PABLO 01	6,286
DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	6,268
SANTA BEATRIZ 02	4,502
DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO	3,737
AGUAS DE PEREIRA	2,983
HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	2,921
DEPARTAMENTO DE RISARALDA	2,488
EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA	1,849
CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,813
TELEANTIOQUIA	1,391
SAINT ANTHONY	1,293
PATRIMONIO AUTONOMO SKF	1,274
SAN PABLO 04	1,117
SORTEO EXTRAORDINARIO DE COLOMBIA	1,083
GRAN TIERRA ENERGY	1,023
DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA 2	1,010
SAN PABLO 02	647
P. A. MELENDEZ S.A - PASIVO PENSIONAL	615
SANTA BEATRIZ 04	536
MUNICIPIO DE PACHO	516

Al corte de diciembre de 2009, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales ascendieron a \$46.8 billones. De este total \$1.3 billones se encuentran representados por el disponible, \$45.4 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 (94.6%), participativos (1.6%) 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 (56.6%), seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 25.8 %, como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.5 billones al corte de 31 de diciembre de 2009, 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
31 DICIEMBRE DE 2009

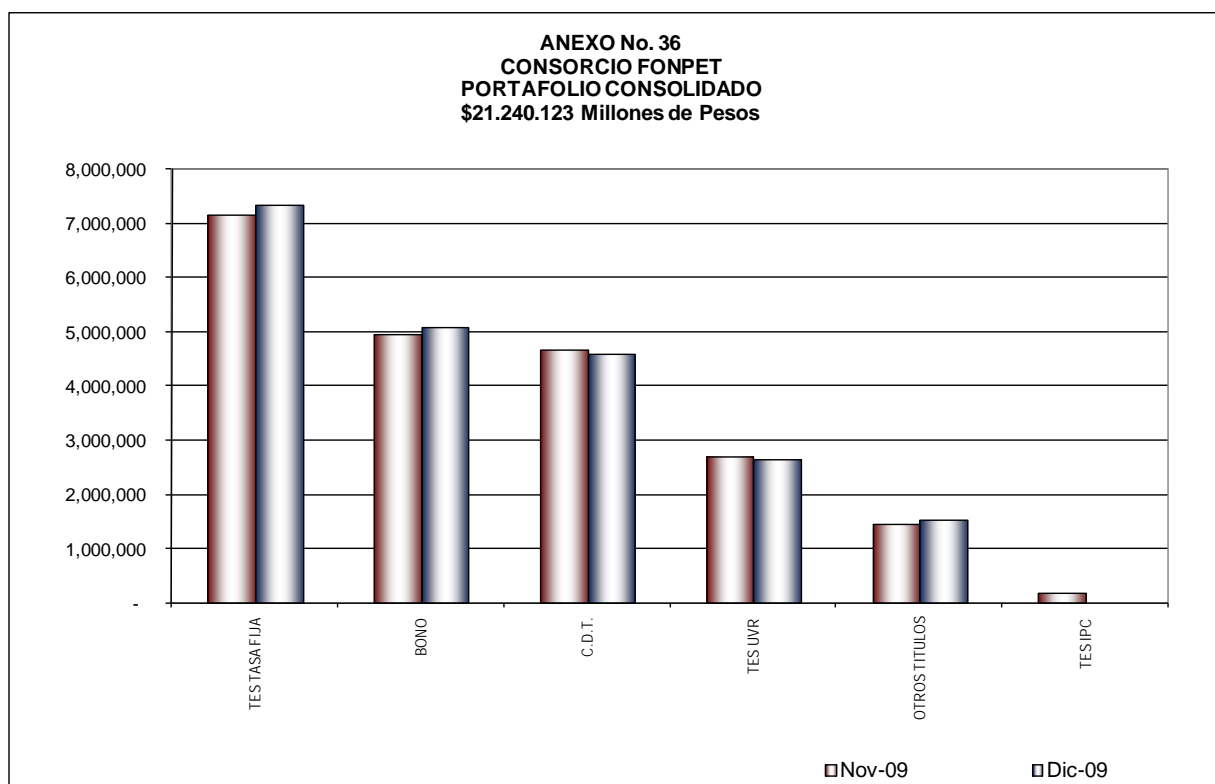
Cifras en Millones de Pesos

SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Fiduciaria Bancolombia S.A.	CONSORCIO FONPET	282,329	18.7%
Fiduciaria Bogotá S.A.	LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	167,296	11.1%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	124,669	8.2%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A. ECOPETROL PENSIONES 2006	123,030	8.1%
Bbva Fiduciaria S.A.	P. A. PASIVO PENSIONAL ECOPETROL	99,551	6.6%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	CONSORCIO FIDUFONPET- 2006	90,618	6.0%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A OBLIGACIONES PENSIONALES A CARGO DE ECOPETROL	73,886	4.9%
Fiduciaria La Previsora S.A.	EFP - PREVISORA VIDA - INVERSION	72,589	4.8%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	70,502	4.7%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO ECOPETROL PENSIONES 2006	68,138	4.5%
Fiduciaria Bogotá S.A.	P.A PATRIMONIO AUTONOMO ECOPETROL PENSIONES	60,035	4.0%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FPB 2008	55,110	3.6%
Fiducoldex S.A.	FONPET	53,699	3.6%
Fiducoldex S.A.	ECOPETROL	46,934	3.1%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. PASIVO PENSIONAL E.T.B.	18,637	1.2%
Fiduciaria Bogotá S.A.	ETB	18,153	1.2%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	OCCIDENTAL DE COLOMBIA	16,497	1.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A.CONSORCIO ACUEDUCTO 2008	11,077	0.7%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A DE GARANTIA ACUEDUCTO	9,876	0.7%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	8,304	0.5%
Fiduciaria La Previsora S.A.	DIRECCION DISTRITAL DE LIQUIDACIONES E.D.T.	6,878	0.5%
Fiduciaria La Previsora S.A.	FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	6,522	0.4%
Bbva Fiduciaria S.A.	EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN ESP -P.A.	6,098	0.4%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	5,592	0.4%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. PENSIONES EMCALI 2008	3,343	0.2%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. OXY PENSIONES BOGOTA	2,292	0.2%
Fiduciaria Bogotá S.A.	PASIVO PENSIONAL BANCO DE LA REPUBLICA 2006	2,204	0.1%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. FODEPVAC 2008	2,162	0.1%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A. INDUSTRIA LICORERA DE CALDAS	1,245	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Perenco	853	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. BANCO DE LA REPÚBLICA	819	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CHEC	778	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San José	522	0.0%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CUNDINAMARCA PENSIONES	458	0.0%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO PENSIONES ENERGIA	257	0.0%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	144	0.0%
Santander Invest. Trust Col. S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	114	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Saint Anthony	72	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Santa Beatriz I	61	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Santa Beatriz II	61	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San Pablo I	61	0.0%
TOTAL		1,511,468	100%

El 59.8% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales, el 17.0% por títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, 7.4% está representado por participaciones en fondos mutuos internacionales de inversión y 15.8% 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.

FONPET²⁷ presentó un incremento del 0.5% al corte de diciembre de 2009 frente al mes anterior al pasar de \$21.1 billones en el mes de noviembre de 2009 a \$21.2 billones en diciembre de 2009. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (34.6%), Bonos (24.0%), CDT'S (22.7%) y TES UVR (12.5%); estos tipos de inversiones concentran el 92.8% del portafolio del FONPET²⁸, tal como se presenta en el Anexo No. 36.

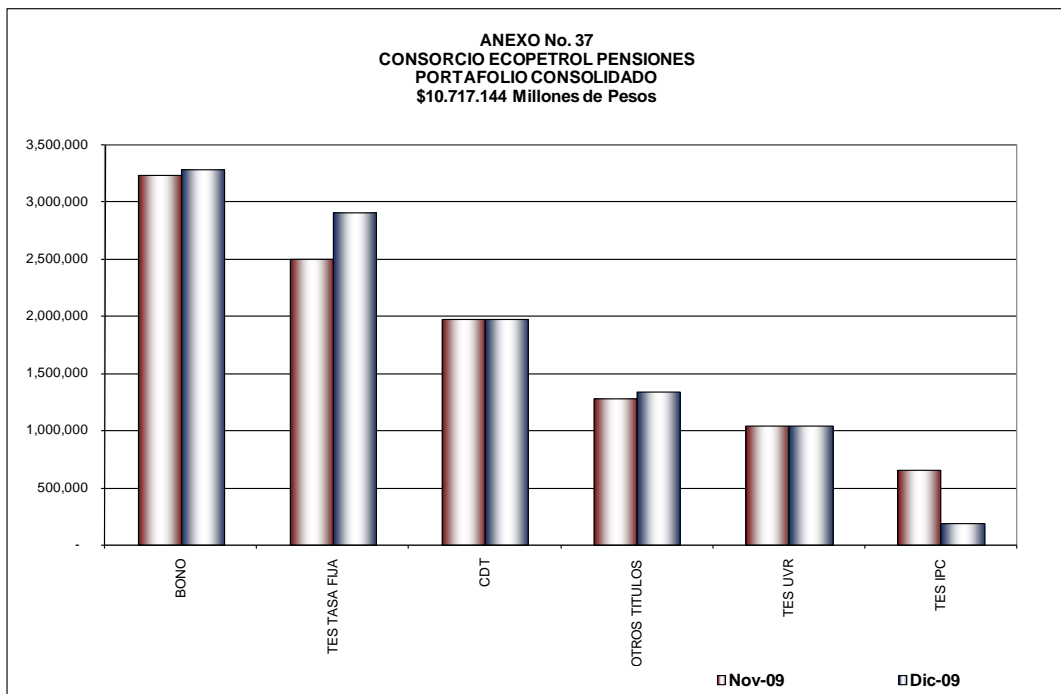


A su vez, el portafolio de ECOPETROL²⁹ presentó un aumento del 0.28%, al pasar de \$10.69 billones en noviembre de 2009 a \$10.72 billones en diciembre de 2009. Al corte de diciembre de 2009, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por Bonos (30.6%), TES tasa fija (27.1%) y CDT'S (18.4%); Estos tipos de inversiones concentran el 76.1% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 37.

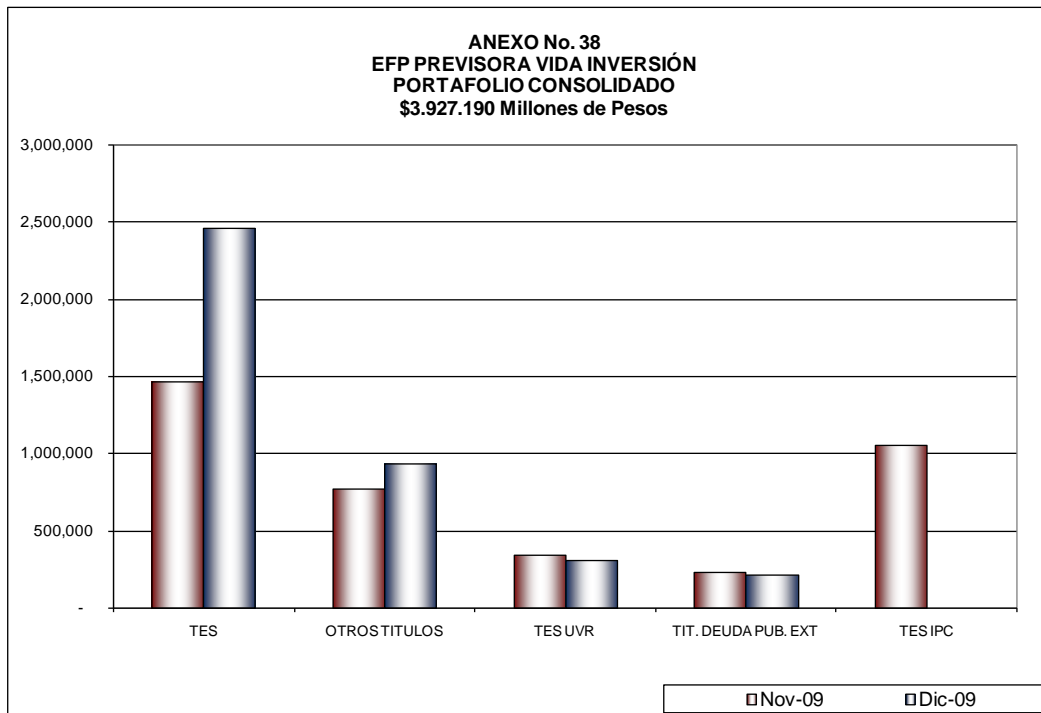
27 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

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

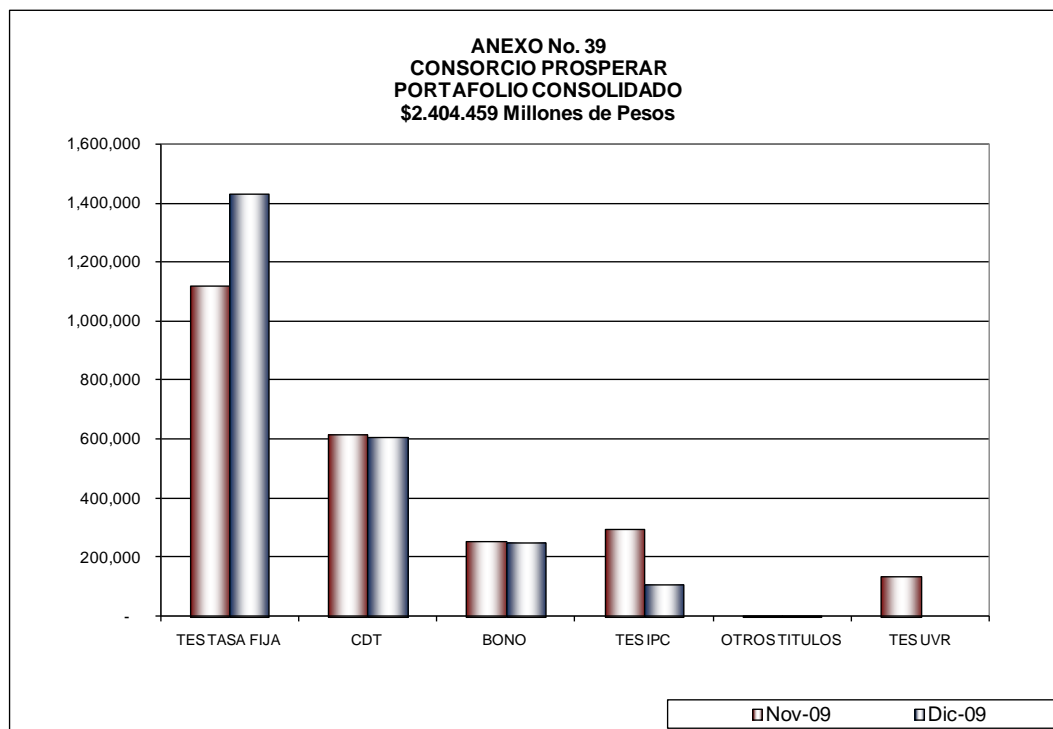
29 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



En lo que tiene que ver con el portafolio de EFP Previsora Vida Inversión, al corte de diciembre de 2009 respecto al mes anterior registró una variación del 1.5% situándose en \$3.93 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 62.7%, otros títulos 23.9% y TES UVR con el 7.9%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 38.

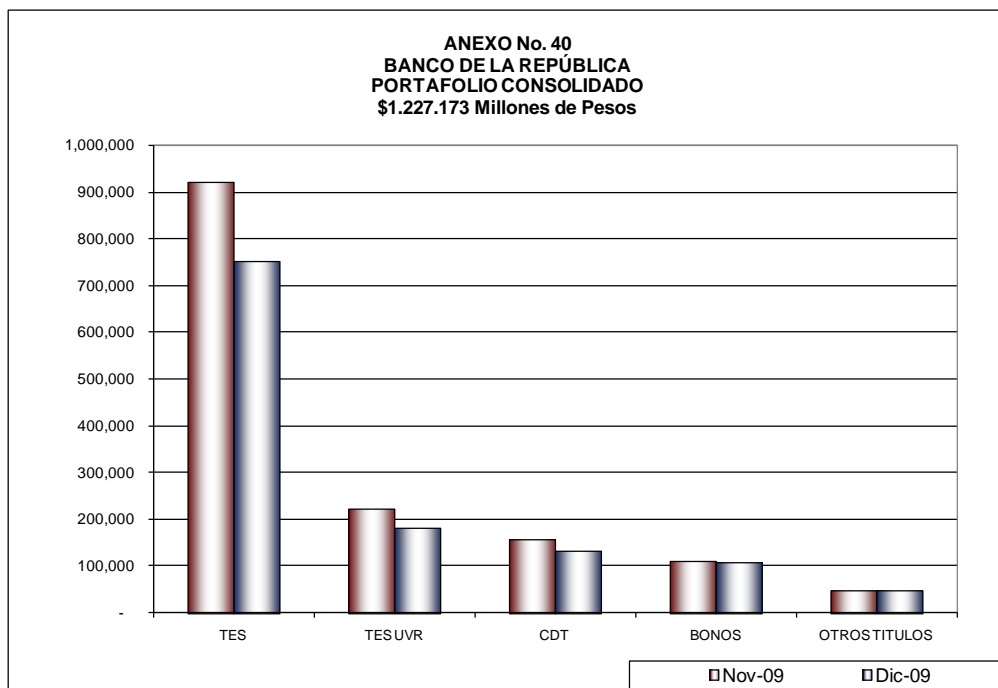


El portafolio del consorcio Prosperar, al corte de diciembre de 2009 respecto al mes anterior registró una disminución del 1.1% situándose en \$2.40 billones. La mayor parte del portafolio se concentró en TES Tasa Fija con el 59.6% y CDT'S con el 25.3%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 39

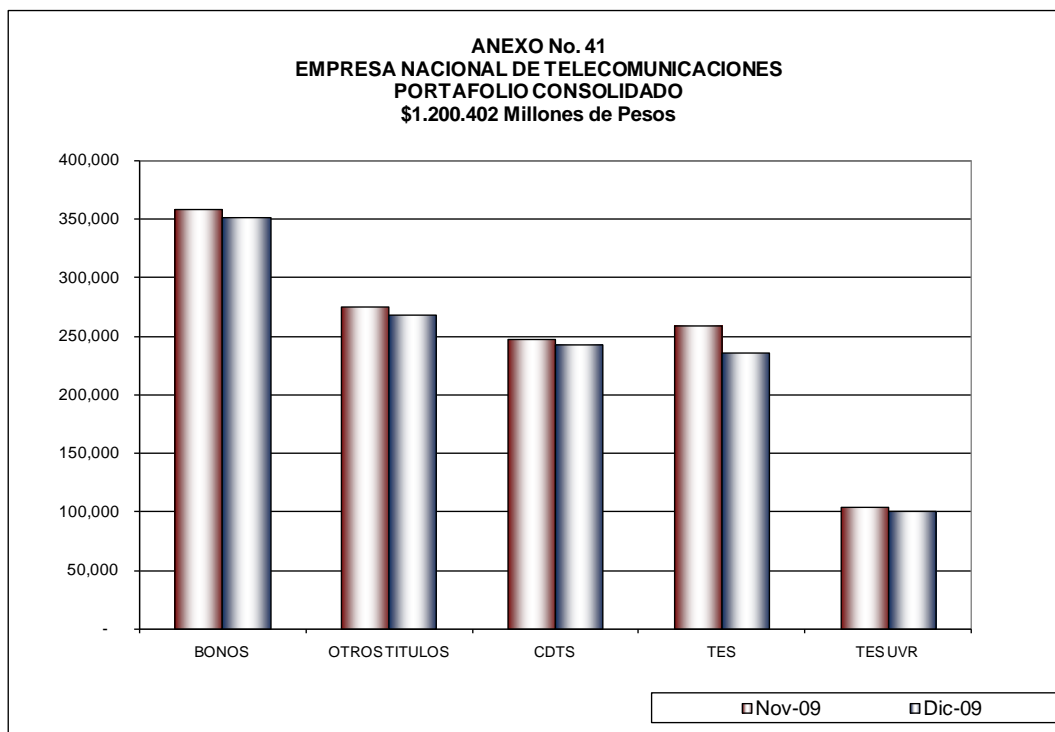


Con respecto al portafolio del Banco de la República³⁰, al corte de diciembre de 2009 respecto al mes anterior registró una fuerte disminución del 16.3% al pasar de \$1.47 billones a \$1.23 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 61.5% y TES UVR con el 14.8%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 40.

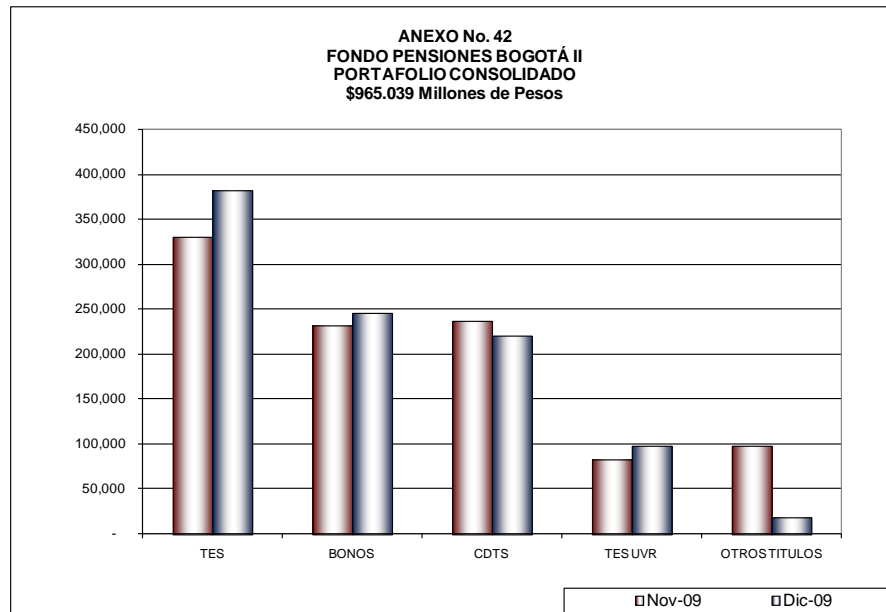
30 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



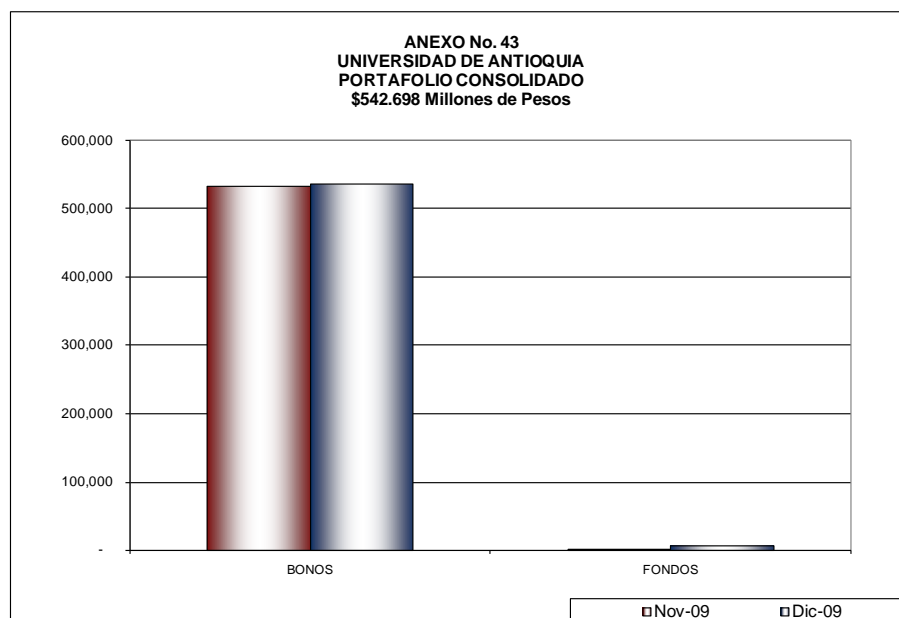
El portafolio de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones, al corte de diciembre de 2009 respecto al mes anterior registró una disminución del 3.5% situándose en \$1.20 billones. Las inversiones del portafolio se encuentran diversificadas entre Bonos (29.3%), Otros títulos (22.4%), CDTs (20.3%), TES tasa Fija (19.7%), y TES UVR (8.4%).



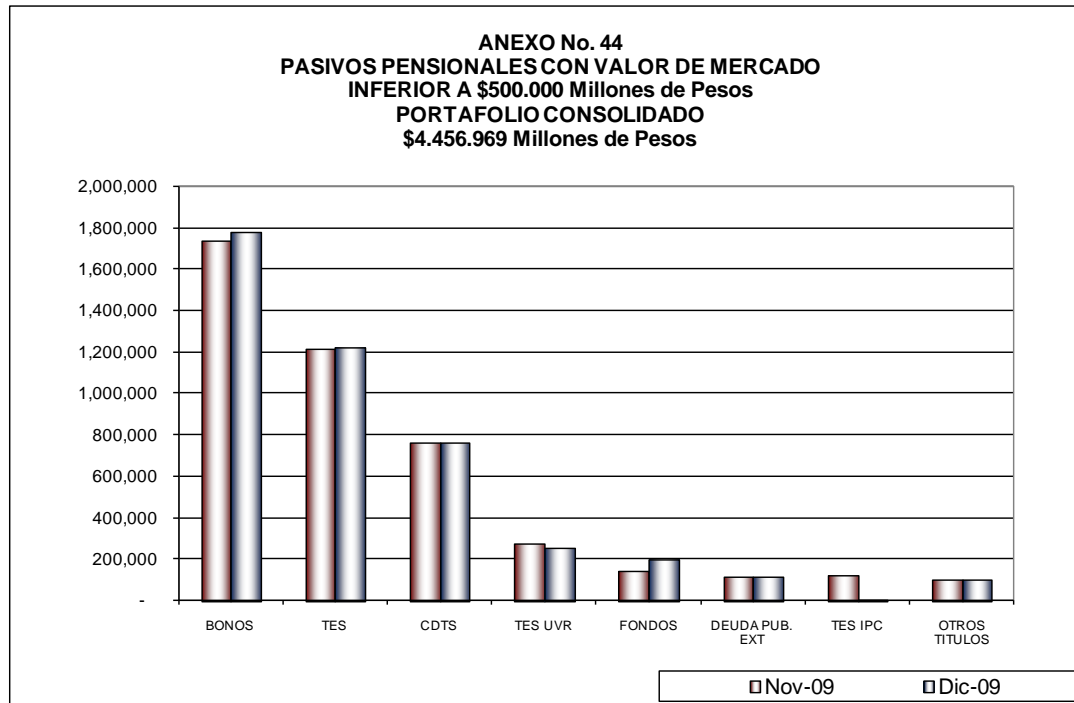
En lo que tiene que ver con el portafolio de Pensiones Bogotá II, al corte de diciembre de 2009 respecto al mes anterior registró una variación negativa del 1.7% al pasar de \$981,653 millones a \$965,039 millones. Los recursos se encuentran invertidos en TES con el 39.6%, seguido de Bonos y CDT'S con el 25.5% y 22.8% cada tipo de inversión respectivamente.



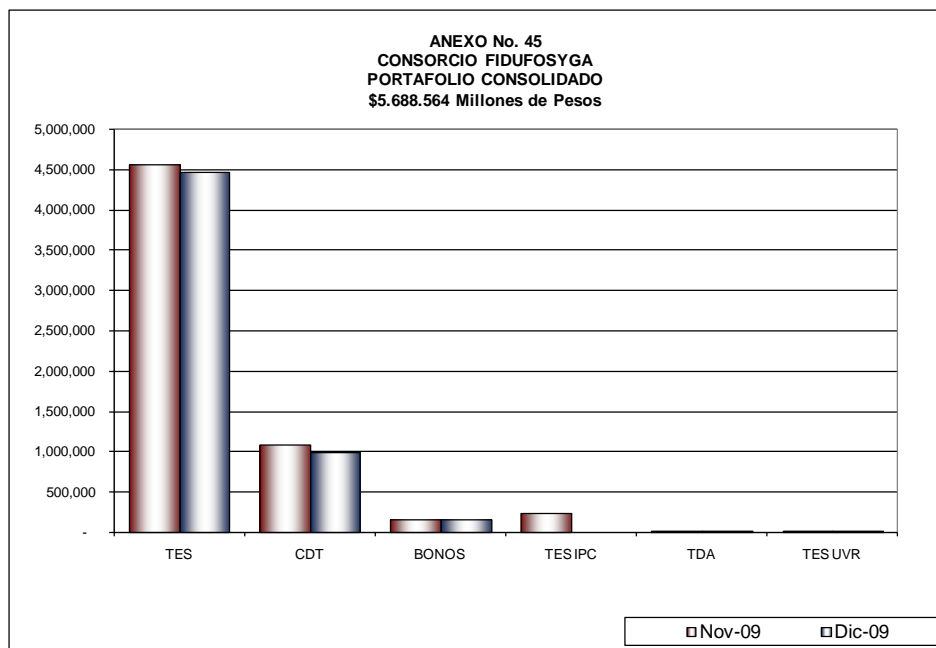
Por su parte, el portafolio de la Universidad de Antioquia, al corte de diciembre de 2009 respecto del mes anterior registró un aumento del 1.4% al pasar de \$535,020 millones a \$542,698 millones. El portafolio está completamente concentrado en Bonos (98.9%) y una pequeña proporción en fondos (1.1%), 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 \$4.46 billones, esto representa una leve disminución del 1.0% respecto al mes anterior. El portafolio se encuentra concentrado en Bonos (40.1%), TES Tasa Fija (27.4%) y CDTs (17.1%), tal como se presenta en el Anexo No. 44



Con respecto al portafolio del consorcio Fidufosyga, al corte de diciembre de 2009 respecto del mes anterior registró una importante disminución del 7.0% al pasar de \$6.11 billones a \$5.69 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 78.6% y CDT'S con el 17.5%, 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.

