

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS CON CORTE JUNIO 30 DE 2010

CARTERA COLECTIVA ABIERTA EFECTIVO SOCIAL – PRIMER SEMESTRE 2010

Las obligaciones del fiduciario son de medio y no de resultado, la contingencia de ganancia o pérdida, o de una mayor o menor rentabilidad incide en el fideicomitente y no en la fiducia.

ANALISIS MACROECONOMICO PRIMER SEMESTRE DE 2010

Durante el primer semestre del 2010, las medidas de recuperación económica y estabilización financiera principalmente en Estados Unidos y Europa han enmarcado el contexto internacional. Este entorno ha generado mayor aversión al riesgo a nivel global por los incrementos en los déficit fiscales de dichas economías. Los casos de Grecia y Portugal han impactado la cotización del euro con una depreciación del 14.55%. Colombia no ha sido ajena a las turbulencias en los mercados internacionales, sin embargo el fortalecimiento del dólar a nivel global, contrasta con una apreciación del peso del 6.3% soportada por inversión extranjera directa.

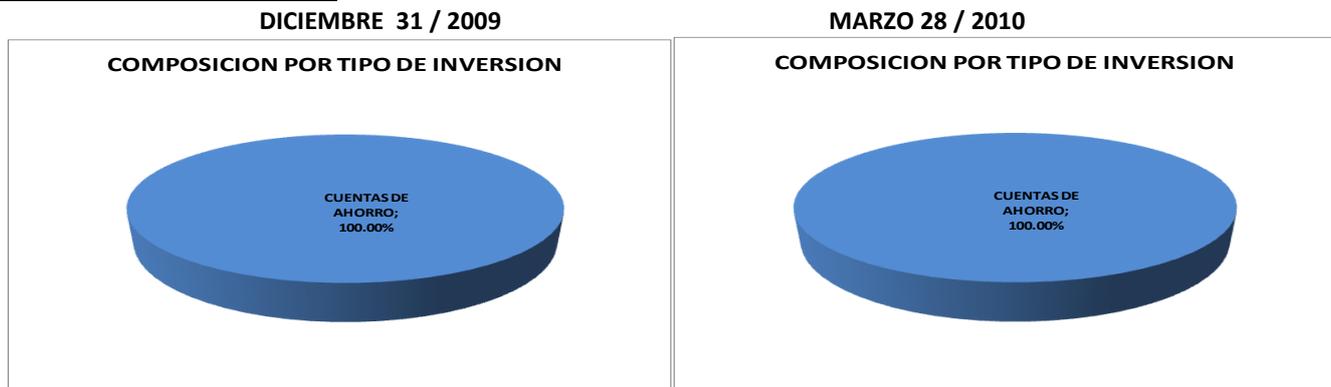
El dato de crecimiento del último trimestre del año, permitió alcanzar un crecimiento de la economía para el año 2009 de 0.4%. El crecimiento de 4.4% en el primer trimestre consolida las mejores expectativas, aún cuando persisten bajos niveles de crecimiento en la industria y altos registros de desempleo.

En materia inflacionaria, las expectativas generadas por el fenómeno del niño han sido contrarrestadas por la baja presión de demanda y la apreciación del peso con lo que el registro de inflación en lo corrido del primer semestre acumula un 2.47% y en 12 meses de 2.25%. Este entorno de crecimiento e inflación permitió al Banco de la República reducir su tasa de referencia de 3.5% a 3% a finales del mes de abril, con una expectativa de estabilidad en este nivel hasta finales de año. Esto permitió las valorizaciones en la curva de referencia de los activos de renta fija.

EVOLUCION RENTABILIDAD NETA Y DURACION

La cartera comenzó el proceso de liquidación el día 28 de marzo, dado que la cartera incurrió en la causal de liquidación establecida en el numeral 5 del Art. 64 del decreto 2175 de 2007 al no alcanzar el monto mínimo de activos en el plazo establecido en el artículo 10 del mismo decreto. Los recursos permanecieron en cuenta de ahorros hasta el inicio de la liquidación y a corte 30 de junio de 2010 no poseía activos.

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO



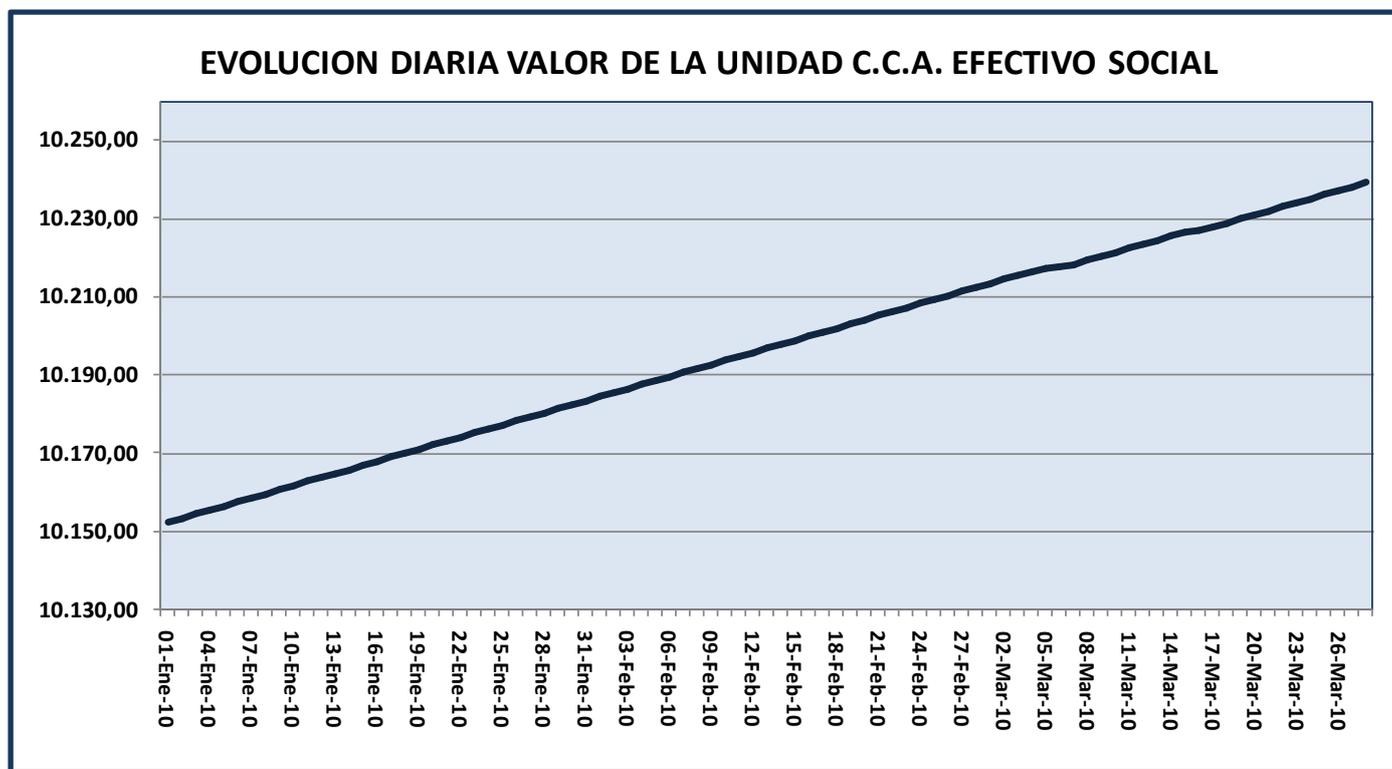
La calidad crediticia de las entidades bancarias en donde se encontraban depositados los recursos corresponde a la máxima otorgada por las calificadoras de valores, a corte del 30 de junio no existían activos dada la liquidación anterior el día 28 de marzo de 2010.

INFORME DE RENDIÇÃO DE CUENTAS CON CORTE JUNIO 30 DE 2010

CARTERA COLECTIVA ABIERTA EFECTIVO SOCIAL – PRIMER SEMESTRE 2010

Las obligaciones del fiduciario son de medio y no de resultado, la contingencia de ganancia o perdida, o de una mayor o menor rentabilidad incide en el fideicomitente y no en la fiducia.

EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



La evolución del valor de la unidad refleja la rentabilidad creciente que ha mantenido la cartera desde el 31 de Diciembre de 2009 hasta el 28 de marzo de 2010. La rentabilidad para el periodo de 87 días fue del 3.68% EA.

ESTADOS FINANCIEROS

Al corte 30 de junio de 2010 no existían Balances para la Cartera Colectiva dado que se liquidó el día 28 de marzo de 2010, a continuación se presentan los datos a corte 31 de diciembre de 2010, a la fecha de corte únicamente se encuentran cheques girados por cobrar.

BALANCE GENERAL

Diciembre 2009

Activo	Valor	Ratio a Activos
Disponible	101.904.355,07	100,00%
Inversiones Negociables en Titulos de Deuda	0	0%
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	0	0%
TOTAL ACTIVOS	101.904.355,07	100%
Pasivo		
Comisiones Sobre Valor CCPP	7.759,81	25,19%
Impuesto por Pagar	22.783,00	73,94%
Retiros de aportes y anulaciones	0	0%
Cuentas por pagar (cheques prescritos)	0	0%
Otros Pasivos	268,00	0,87%
TOTAL PASIVOS	30.810,81	100%
Patrimonio		
Aportes de Terceros	101.873.544,26	99,97%
Aportes por Identificar	0	0%
Total Pasivo Más Patrimonio	101.904.355,07	100%

Cifras expresadas en miles

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS CON CORTE JUNIO 30 DE 2010

CARTERA COLECTIVA ABIERTA EFECTIVO SOCIAL – PRIMER SEMESTRE 2010

Las obligaciones del fiduciario son de medio y no de resultado, la contingencia de ganancia o pérdida, o de una mayor o menor rentabilidad incide en el fideicomitente y no en la fiducia.

Análisis Vertical a Diciembre 31 2009

Se presenta únicamente el análisis vertical con corte Diciembre 31 de 2009 dado que al corte del primer semestre de 2010 no existían Balances para la Cartera por liquidación el 28 de marzo de 2010. Al cierre del año 2009 del total de activos el 100. % estaba representado en depósitos en cuentas de ahorro ya que el tamaño de la cartera no hace posible la gestión en inversiones.

Dentro de los pasivos el ítem de las comisiones sobre el valor de la cartera es el 25,19% y corresponden a la causación por éste concepto que se paga de forma diaria y para ésta fecha se encuentra acumulada del festivo de fin de año. La retención en la fuente sobre rendimientos es el rubro que tiene un mayor peso dentro de los pasivos al representar el 73,94% esta se causa de forma diaria y se paga de forma mensual.

Los aportes de terceros equivalen al 99.97% del total del patrimonio.

ESTADO DE RESULTADOS

	Junio 2010		Diciembre 2009		Variación (pesos) Jun 10 - Dic 09	Variación (%) Jun 10 - Dic 09
	Valor	Ratio a totales	Valor	Ratio a totales		
Ingresos						
Intereses	1,20	99,97%	2,13	99,99%	-0,92	-43,43%
Valoración de Inversiones negociables	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Rendimientos Inversiones renta Fija Hasta el vencimiento	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Utilidad en venta de inversiones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otros ingresos	0,00	0,03%	0,00	0,01%	0,00	5,68%
Total Ingresos Operacionales	1,20	100%	2,13	100%	-0,92	-43,43%
Gastos						
Comisiones	0,33	99,33%	0,54	99,57%	-0,20	-37,75%
Perdida en venta de inversiones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Gravamen los movimientos financieros	0,00	0,48%	0,00	0,37%	0,00	-19,07%
Otros Gastos	0,00	0,19%	0,00	0,07%	0,00	76,09%
Total Gastos Operacionales	0,34	100%	0,54	100%	0,34	-37,60%
Rendimientos Abonados	0,87	-	1,59	-	-0,72	-45,40%

Cifras expresadas en millones

Análisis Vertical a Junio 30 de 2010

Al corte de 30 de junio de 2010 la cartera ya no se encontraba en operación y únicamente los ingresos correspondían a intereses por causación en cuenta de ahorros equivalente al 99.97%.

Los gastos de la cartera en el rubro de operacionales, las Comisiones representan el 99.33% de los gastos, dentro de este se encuentra la comisión por administración de la cartera.

Análisis Vertical a Diciembre 31 de 2009

El 99,99% del total de los ingresos operacionales fueron generados por los intereses pagados por los recursos mantenidos en cuentas de ahorro.

En los gastos operacionales, el rubro que tiene un mayor es el de comisiones que representa el 99,57% de

los gastos, dentro de este se encuentra la comisión por administración de la cartera.

Análisis Horizontal Junio 30 de 2010 vs Diciembre 31 de 2009

Al analizar un periodo a otro el cambio en los intereses de la Cartera Colectiva por concepto intereses se ve reducido en un 43.43% dado el retiro y finalización de de operaciones de la cartera dado que tan solo se generaron intereses por 87 días.

De la misma forma, los gastos operacionales presentaron una reducción en las comisiones en un porcentaje del 37.75% dado el cierre de operaciones y comienzo en la liquidación de la cartera.

Los ingresos cayeron de un periodo de análisis a otro en 43.43% y los gastos cayeron un 37.60% dando como resultado una caída en los rendimientos abonados del 45.40%.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS CON CORTE JUNIO 30 DE 2010

CARTERA COLECTIVA ABIERTA EFECTIVO SOCIAL – PRIMER SEMESTRE 2010

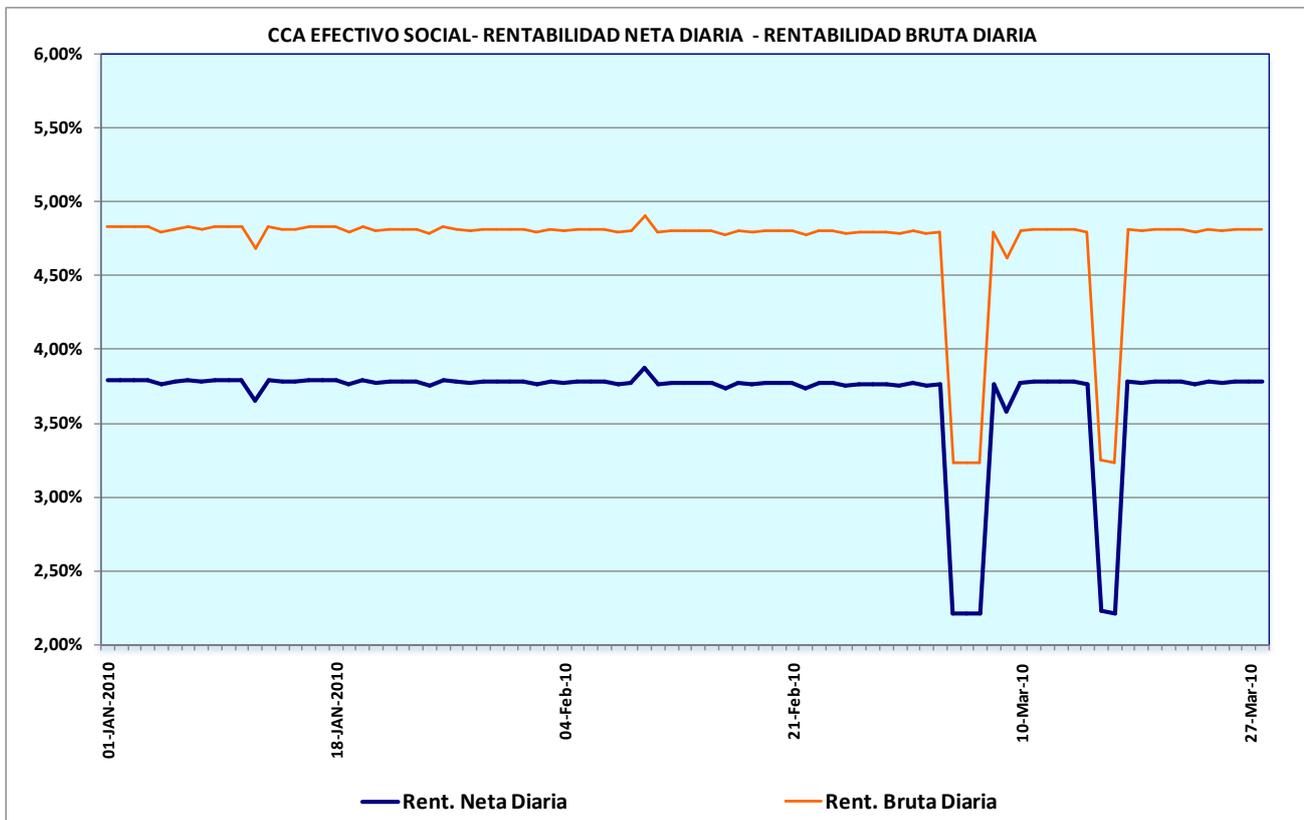
Las obligaciones del fiduciario son de medio y no de resultado, la contingencia de ganancia o pérdida, o de una mayor o menor rentabilidad incide en el fideicomitente y no en la fiducia.

GASTOS

Análisis a Junio 30 de 2010

Las comisiones representan el 99,33% de los egresos de la cartera colectiva, existen otros gastos no representativos como son el de GMF del 0.48% del total de gastos y otros gastos representando el 0.19% correspondiente entre otros a gastos de correo y otros asociados a la operación de la cartera.

En el gráfico siguiente se presenta la evolución de la rentabilidad antes de descontar la comisión de la sociedad administradora (rentabilidad bruta) y su variabilidad frente a la rentabilidad neta, el diferencial entre las dos corresponde en su mayor medida a la comisión que percibe la administradora de la cartera del 1.4% EA descontada diariamente, el periodo reportado es del 31 de diciembre de 2009 al 28 de marzo de 2010.



Las obligaciones de la sociedad administradora de las carteras colectivas relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.

La inversión en la cartera colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva.

“Defensoría del Consumidor Financiero – SERNA CONSULTORES Y ASOCIADOS. Calle. 124 No 7C - 44 Of. 303 de la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6378727-6377446-6299351 Fax: 2158717. E-mail. defensoriafiduprevisora@ssadvisors.net de 8:30 A.M. A 5:30 P.M. de Lunes a Viernes en jornada continua”. Si usted requiere información adicional acerca de la Defensoría del Cliente Financiero, consúltenos de forma telefónica o diríjase directamente a las oficinas principales en la ciudad de Bogotá o a nuestras agencias. Las funciones del Defensor del Cliente son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al defensor del cliente en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalia u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus clientes. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Cliente no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. nombre. 2. identificación. 3. domicilio. 4. descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados.