

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros
A 31 de Diciembre y 30 de Junio de 2010
(Expresadas en millones de pesos)

(1) Ente Económico

El Fondo de Pensiones Obligatorias es un patrimonio autónomo independiente de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A., conformado por el conjunto de bienes resultantes de los aportes de los partícipes y patrocinadores y sus rendimientos, sujetos al cumplimiento del plan de pensiones de jubilación e invalidez, con el cual deben pagarse las prestaciones a su cargo, constituido por Resolución No. 535 del 30 de Marzo de 1994, de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y la Ley 100 de 1993, reglamentan el manejo del Sistema General de Pensiones. Los recursos del Fondo se destinan única y exclusivamente a inversiones en valores de adecuada rentabilidad, seguridad y liquidez, en las condiciones y con sujeción a las limitaciones establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Circular Básica Jurídica 007 de 1996, Capítulo IV, Título IV.

El valor del Fondo de Pensiones Obligatorias se expresa en unidades de igual monto y características y el valor del mismo se determina diariamente.

Según el Decreto 2664 de julio de 2007 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, la rentabilidad mínima obligatoria se verifica mensualmente por la Superintendencia Financiera de Colombia y se divulga a más tardar el quinto día hábil siguiente. El cálculo de la rentabilidad mínima se realiza de acuerdo con el Decreto 2664, al capítulo XII de la Circular Externa 100 de 1995 y demás instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Normas básicas de Contabilidad

El Fondo de Pensiones Obligatorias lleva su contabilidad independiente de la contabilidad de la Sociedad Administradora. Así mismo, la contabilidad se lleva de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

b) Inversiones

La Superintendencia Financiera de Colombia estableció que la totalidad de los recursos administrados en los Fondos de Pensiones, Cesantías y las reservas Pensionales de la Seguridad Social deben clasificarse como inversiones negociables con el objeto de mantener una valoración a precios de mercado que permitiera una distribución equitativa de rendimientos y proporcionara a los afiliados información útil para realizar adecuadas evaluaciones de riesgo – retorno.

Las disposiciones normativas en términos de valoración de inversiones se encuentran en el capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, con sus correspondientes modificaciones, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Al efecto, los valores o títulos de deuda se valoran como inversiones negociables y sigue los lineamientos descritos a continuación:

En el caso de existir un precio justo de intercambio, cuya metodología de cálculo se encuentre aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia, se utiliza éste para la determinación del valor presente del título.

En el evento de no existir un precio justo de intercambio que cumpla con los requisitos establecidos en el capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera 100 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia literal a) numeral 2.1, y de existir tasas de referencia y márgenes; calculados a partir de operaciones celebradas por medio de algún sistema transaccional administrado por una entidad vigilada o por el Banco de la República, que se agreguen en categorías de títulos que compartan características de calificación, días al vencimiento, tasa flotante y sector; se procede a determinar la suma geométrica de la tasa de referencia y el margen para utilizar este resultante como tasa de descuento a aplicar a los flujos que contractualmente tengan los títulos.

En caso de existir tasa de referencia pero no margen determinado a través del cálculo originado en operaciones celebradas por medio de algún sistema transaccional administrado por una entidad vigilada, las inversiones se deben valorar con el resultado de la suma geométrica de la tasa básica vigente y el último margen con el que haya sido valorada la inversión salvo las siguientes excepciones:

1. Cuando el título cambie a una categoría en la cual ya se tenían títulos en el portafolio, el margen a utilizar será el último con el cual se valoraron los títulos de la nueva categoría.
2. Cuando a la fecha de compra no haya margen vigente para la categoría a la cual corresponde el valor o título, debe calcularse un margen propio, el cual resulta de despejar "MP" de la siguiente fórmula:

$$VC = \frac{F1}{[(1+TR1)*(1+MP)]^{d1/365}} + \frac{F2}{[(1+TR2)*(1+MP)]^{d2/365}} + \dots + \frac{Fn}{[(1+TRn)*(1+MP)]^{dn/365}}$$

Donde VC corresponde al valor de compra; F a los vencimientos del títulos; TR a la tasa de referencia; y MP al margen propio.

Cabe anotar que cada vez que se realice una compra o una venta de un título que corresponda a una categoría que no tenga margen vigente, además de calcularse con base en la fórmula anterior un "MP" para cada una de las compras o ventas (en este caso VC será igual al valor de venta), debe actualizarse el margen de valoración para el conjunto de títulos de la misma categoría que queden en el portafolio con el margen propio que resulte del promedio ponderado de las operaciones del día y el margen propio de valoración del día inmediatamente anterior.

De no existir precio justo de intercambio ni tasa de referencia y margen calculados de acuerdo a lo establecido en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera, el valor presente se determina a partir de la tasa interna de retorno, en cuyo caso el valor por el cual se encuentra registrada la inversión se toma como valor de compra.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Los bonos Pensionales se valoran de acuerdo a su valor actualizado y capitalizado desde su fecha de emisión y a la proyección de pago futuro establecido de acuerdo a las condiciones faciales en términos reales. El valor de mercado de estos títulos se determina descontando dicho valor a la tasa de negociación real que se establece por el mercado con la metodología aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El valor presente de los valores o títulos participativos que corresponden a participaciones en carteras colectivas y en titularizaciones estructuradas a través de fondos o de patrimonios autónomos se determina con el valor de unidad calculado por la sociedad administradora el día anterior a la fecha de valoración. Los demás títulos participativos se valoran obedeciendo las directrices establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El pasado 11 de Noviembre de 2010, la Superintendencia Financiera de Colombia estableció cambios a las metodologías de valoración de instrumentos financieros de acuerdo a lo establecido en la Circular Externa 042 de 2010. A continuación se resumen los principales cambios establecidos relacionados con las operaciones permitidas en el proceso de inversión: Primero, se estableció que la metodología de valoración de valores extranjeros listados en sistemas de cotización de valores extranjeros en Colombia, será la misma metodología de valoración definida para valores extranjeros negociados en el exterior, la cual consiste principalmente en el uso del precio de cierre del mercado principal de valoración del activo. Segundo: se estableció que la metodología de valoración de los valores de renta fija emitidos en el exterior por emisores extranjeros debe llevarse a cabo mediante el uso del precio sucio publicado en plataformas reconocidas de negociación con corte a las 16:00 horas o en caso contrario, de no hallarse referencia de precio, mediante la valoración del flujo proyectado descontado mediante el uso de la curva CDS (Riesgo de crédito) de un emisor de similares características.

La valoración de las inversiones se efectúa de forma diaria, así como la contabilización de las mismas, atendiendo la regulación vigente.

c) Provisiones o Pérdidas por calificación de riesgo crediticio

Los precios de los valores o títulos de deuda, de los que trata los literales c y e del numeral 6.1.1, de la Circular Externa 033 de agosto de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como el de los valores o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, es ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio.

Salvo en los casos excepcionales que establece la Superintendencia Financiera de Colombia, no están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFÍN.

Los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, o los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, no

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

Calificación Largo Plazo	Valor máximo %	Calificación Corto Plazo	Valor máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90)	3	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)	4	Cincuenta (50)
CCC	Cincuenta (50)	5 y 6	Cero (0)
DD, EE	Cero (0)		

Para efecto de la estimación de las provisiones sobre depósitos a término, se toma la calificación del respectivo emisor.

d) Derivados

Las operaciones con derivados se realizan según las políticas, objetivos, límites y procedimientos definidos por PORVENIR S.A., los cuales se encuentran consignados en el Manual de Inversiones y sus Anexos, documentos que se encuentran aprobados por la Junta Directiva de la entidad.

La valoración de los derivados se rige según el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Los instrumentos derivados que hasta la fecha han sido utilizados en el portafolio de pensiones obligatorias, se clasifican como Forwards de Tasa de cambio y Swaps de Tasa de Interés o de Tasa de Cambio. Estas operaciones se realizaron básicamente con fines de cobertura.

e) Repos

Las operaciones de reporto celebradas fueron de naturaleza activa y se sujetaron a los límites y disposiciones señaladas en el régimen de inversión aplicable al Fondo.

f) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a reintegros por la Aseguradora por reversiones de primas de seguros producto de la anulación de acreditaciones al corte de diciembre de 2010.

Para efectos de su evaluación, de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el Fondo efectúa un seguimiento permanente a sus cuentas por cobrar.

La provisión para cuentas por cobrar se determina de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

g) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por valoración se reconocen en forma diaria a título de utilidad o pérdida, según corresponda a un mayor o menor valor de mercado de las inversiones, con relación al último valor contabilizado.

Las operaciones en Moneda Extranjera son re expresadas a pesos colombianos al tipo de cambio de la tasa representativa. Al 31 de diciembre del 2010 y al 30 de Junio del 2010, las tasas fueron \$1.913.98 (en pesos) y \$1.913.15 (en pesos), respectivamente. Estas tasas son certificadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

h) Reconocimiento de Gastos

Con cargo a los fondos de pensiones se sufragarán exclusivamente los gastos, de lo cual deberá quedar expresa constancia en el correspondiente reglamento de administración:

- Los honorarios y gastos en que haya de incurrirse para la defensa de los intereses del fondo, cuando las circunstancias así lo exijan;
- Los correspondientes al pago de comisiones por la utilización de comisionistas de bolsa y corredores de valores especializados en TES (CVTES), así como los gastos en que incurran en la negociación de las inversiones a través de sistemas de negociación de valores aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en el mercado mostrador registradas en un sistema de registro de operaciones sobre valores debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, incluidos los gastos correspondientes a la utilización y acceso a tales sistemas.
- Los intereses y demás rendimientos financieros que deban cancelarse por razón de operaciones "repo" u otras operaciones de crédito que se encuentren autorizadas;
- La pérdida en venta de inversiones, la pérdida en venta de bienes recibidos en pago y los demás gastos de índole similar que se autoricen con carácter general por la Superintendencia,
- La remuneración correspondiente al revisor fiscal del fondo.
- Los gastos en que haya de incurrirse para la constitución de las garantías que deban otorgarse para hacer posible la participación de la administradora con recursos del fondo en los procesos de privatización a que se refiere la ley 226 de 1995.
- Los gastos en que haya de incurrirse en la realización de operaciones a través de las cámaras de riesgo central de contraparte.
- Los gastos de compensación y liquidación provenientes de la negociación de inversiones.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

- Los gastos derivados del registro de valores y los del Depósito Centralizado de Valores que se generen en la realización de operaciones repo, transferencia temporal de valores (TTV's) y simultáneas.

i) Patrimonio

Está constituido por los aportes de afiliados, los aportes por trasladar al Fondo de Garantía de Pensión Mínima, las comisiones, seguros por trasladar y la reserva de estabilización. Se expresan en unidades de igual monto y características y se traducen a pesos diariamente. Así mismo registra las utilidades o pérdidas representadas en pesos y no en unidades, que obtiene el Fondo diariamente, las cuales son distribuidas con esta misma frecuencia y su saldo corresponde a la mayor o menor valorización de la unidad de cierre con respecto a la unidad de operación.

Las unidades miden el valor de los aportes de los afiliados y representan cuotas del valor patrimonial del Fondo; el mayor valor de la unidad representa los rendimientos obtenidos.

j) Cuentas de Orden

En estas cuentas se registran las operaciones realizadas con terceros, que por su naturaleza no afectan la situación financiera del Fondo. Incluye aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno ó información gerencial.

(3) Disponible

El siguiente es un detalle del disponible:

	<u>Dic. 31/2010</u>	<u>Jun. 30/2010</u>
Bancos – Moneda legal	\$ 674.163	109.641
Bancos – Moneda Extranjera	19.864	22.593
	<u>\$ 694.027</u>	<u>132.234</u>

No existen restricciones sobre el disponible. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2010, las conciliaciones bancarias no reflejan partidas pendientes de regularizar con más de 30 días. En cumplimiento de la Circular Externa 059 de Diciembre 12 de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el monto de las partidas mayores a 30 días se provisionan en la Sociedad Administradora.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones

El siguiente es un detalle de las inversiones:

<u>Inversiones Negociables en Títulos de Deuda</u>	<u>Dic. 31/2010</u>	<u>Jun. 30/2010</u>
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación.	\$ 9.817.103	9.314.504
Títulos de Deuda Pública externa emitidos o garantizados por la nación.	738.801	656.974
Otros títulos de Deuda Pública.	958.979	843.127
Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fogafín.	0	2.071
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria.	3.949	4.905
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	121.637	130.508
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	952.541	985.343
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	1.249.859	1.362.959
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos Extranjeros.	123.220	60.255
Títulos emitidos, garantizados por organismos multilaterales de crédito.	118.897	125.601
Títulos cuyo emisor, garante, aceptante u originador de una titularización sean Bancos del Exterior.	685.686	437.098
Participaciones en fondos representativos de índices de renta fija.	13.043	0
Participaciones en fondos mutuos o de inversiones internacionales, cuyo objetivo principal sea invertir en títulos de deuda.	65.682	0
Participaciones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia, sin títulos y/o valores participativos.	456.871	0
Total	\$ 15.306.268	13.923.345

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

<u>Inversiones Negociables en Títulos Participativos</u>		
	<u>Dic. 31/2010</u>	<u>Jun. 30/2010</u>
Acciones con alta liquidez bursátil.	\$ 7,476,475	6,144,065
Acciones con media liquidez bursátil.	450,853	353,505
Acciones con baja y mínima liquidez bursátil.	460,509	375,889
Certificados de Depósitos Negociables Representativos de Acciones (ADRS Y GDRS) de alta y media liquidez bursátil emisores Nacionales.	52,653	30,643
Títulos de participación derivados de procesos de titularización.	69,284	67,930
Participaciones en Fondos de Índices Accionarios.	1,278,579	472,885
Participaciones en Fondos representativos de índice de commodities.	40,974	0
Participación en Fondos Mutuos de Inversión Internacionales – Porción demás inversiones.	0	896,005
Participaciones en Fondos Mutuos de Inversión Internacional – Porción Acciones.	0	248,932
Participación en Fondos Mutuos o de inversión internacionales, cuyo objetivo principal sea invertir en acciones.	418,526	0
Acciones Emitidas por Entidades del Exterior.	383,180	210,421
Certificados de Depósito Negociables Representativos De Acciones (ADRs y GDRs) De Emisores del Exterior.	359,563	91,730
Participaciones en Carteras Colectivas Abiertas sin Pacto de Permanencia, sin Títulos y/o Valores Participativos.	0	118,357
Participaciones en Fondos de Capital Privado Nacionales.	163,174	141,764
Participaciones en Fondos Representativos de Índices de Renta Fija.	0	31,818
Participaciones en Fondos de Capital Privado Constituido en el Exterior.	111,858	103,737
	<u>\$ 11,265,628</u>	<u>9,287,681</u>
Total	<u>\$ 26,571,896</u>	<u>23,211,026</u>

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Plazo Promedio de Maduración en Años - Inversiones Negociables en Títulos de Deuda

	<u>Dic. 31/2010</u>	<u>Jun. 30/2010</u>
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	8.66	8.06
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	16.68	15.91
Otros títulos de deuda pública	7.19	7.66
Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fogafin.	0	1.22
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	6.45	6.96
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	5.88	5.61
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	5.4	4.76
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	7.44	7.74
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos Extranjeros	16.75	13.73
Títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales de crédito	6.03	3.8
Títulos emitidos, avalados o garantizados por bancos del exterior.	4.52	6.26

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Plazo Promedio de Maduración en Años - Inversiones Negociables en Títulos Participativos

	<u>Dic. 31/2010</u>	<u>Jun. 30/2010</u>
Participaciones en fondos de capital privado nacionales	6.23	7.19
Participaciones en fondos de capital privado constituido en el exterior	5.15	5.47

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros**

Al 31 de Diciembre del 2010, el siguiente es el detalle de los Títulos Participativos:

Acciones

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ MM	N° Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ *
ACCIÓN	Almacenes Exito S.A.	21,625,116	\$ 505,162	3,339.69	333,333,632	4,173,899.45	6.49%	N/A	23,266.44
ACCIÓN	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	22,907,070	6,768	89,779.17	14,387,689,071	2,189,584.64	0.16%	N/A	140.14
ACCIÓN	Banco Popular S.A.	82,925,137	46,427	77,253.26	7,725,326,503	1,615,837.61	1.07%	N/A	196.85
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	31,331,035	924,266	393,913.50	787,827,003	7,345,009.40	3.98%	N/A	29,629.60
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	1,461,063,901	62,826	18,672.82	18,672,822,217	102,309.53	7.82%	N/A	36.24
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	14,544,657	165,809	7,291.48	1,151,672,310	11,541,401.00	1.26%	N/A	11,523.00
ACCIÓN	Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	37,707,068	217,570	179.89	719,584,500	2,672,342.08	5.24%	N/A	6,106.10
ACCIÓN	Corporacion Financiera Colombiana S.A.	2,160,268	74,164	1,770.56	177,056,703	2,704,273.18	1.22%	N/A	28,693.00
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	449,698,507	1,843,764	10,118,128.15	40,472,512,588	36,423,295.40	1.11%	N/A	2,732.73
ACCIÓN	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	1,856,743	324,002	664,992.65	85,871,565	7,473,974.99	2.16%	N/A	77,335.87
ACCIÓN	Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P.	692,415	464	1,924.42	3,550,553,412	2,552,705.15	0.02%	N/A	862.71
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	3,592,076	403,574	27,688.19	36,917,588	726,949.98	9.73%	N/A	115,250.04
ACCIÓN	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	43,391,551	1,626,315	87,944.48	469,037,260	16,279,281.61	9.25%	N/A	39,719.68
ACCIÓN	Grupo Nacional de Chocolates S.A.	15,132,005	410,077	2,175.61	435,123,458	6,417,042.53	3.48%	N/A	25,350.60
ACCIÓN	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	52,708,743	743,193	36,916.34	1,107,677,894	6,017,714.57	4.76%	N/A	12,572.56
ACCIÓN	Inversiones Argos S.A.	17,706,610	352,362	40,693.90	645,400,000	11,034,395.34	2.74%	N/A	19,219.20
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	88,857,446	231,029	68,151.80	2,726,072,000	3,375,410.35	3.26%	N/A	2,600.19
ACCIÓN	Mineros S.A.	6,273,353	49,309	158.95	261,687,402	337,753.64	2.40%	N/A	2,865.72
ACCIÓN	Pacific Rubiales Energy Corp.	1,860,513	117,584	3,198,867.31	266,537,238	3,687,362.86	0.70%	N/A	62,542.48
ACCIÓN	Valorem S.A.	43,909,257	18,486	4,776.75	1,909,427,987	920,502.38	2.30%	N/A	315.32
ACCIÓN EXT.	Bono Convertible en Acciones Citigroup Inc.	250,000	65,626	-	21,840,904	316,156,958.34	1.14%	N/A	100.00
ACCIÓN EXT.	Citigroup Global Markets Holdings Inc	21,739,100	198,055	-	29,050,169,000	316,156,958.34	0.07%	N/A	3.15
ACCIÓN EXT.	Companhia de Transmissao de Energia Eléctrica Paul	30,329	1,915	1,283,272.42	151,828,980	5,059,904.10	0.02%	N/A	55.28
ACCIÓN PREF	Bancolombia S.A.	10,052,994	300,987	393,913.50	787,827,003	7,345,009.40	1.28%	N/A	22,280.00
ACCIÓN PREF	Corporacion Financiera Colombiana S.A.	1,795,951	60,395	1,770.56	177,056,703	2,704,273.18	1.01%	N/A	28,693.00
ACCIÓN PREF	HELM BANK S.A.	45,594,480	20,882	208,739.94	4,174,798,876	1,064,479.98	1.09%	N/A	306.31
ACCIÓN PREF	Banco Davivienda S.A.	315	7	51,004.32	408,056,976	3,448,938.85	0.00%	N/A	15,999.97
ADR	Almacenes Exito S.A.	400,000	6,003	3,339.69	333,333,632	4,173,899.45	0.12%	N/A	7.84
ADR	Bancolombia S.A.	392,479	46,649	393,913.50	787,827,003	7,345,009.40	0.05%	N/A	60.57
ADR	Companhia de Transmissao de Energia Eléctrica Paul	1,790,400	114,592	1,283,272.42	151,828,980	5,059,904.10	1.18%	N/A	26.11
ADR	Petroleo Brasileiro S.A. - PETROBRAS	3,715,774	244,971	204,135,536.90	12,856,499,836	338,418,459.72	0.03%	N/A	30.59
		Total Acciones	\$ 9,183,233						

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros**

Participaciones

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	BBVA Fiduciaria - F.C.O FAM	76,159.37	125
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta OCCIVALOR	2,441,247.12	5,058
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta Fonval	4,766,761.04	14,141
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Liquidez BYR	530,059.63	6,846
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FIDUAGRARIA	20,995.57	198
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	8,540,476.50	173,429
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,754,613.66	46,118
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Fiducor S.A.	52,438.81	87
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria la Previsora	57,650.33	100
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	1,909,103.72	15,548
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Skandia	337,974.56	613
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducolombia S.A	2,364,233.71	48,350
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduoccidente	34,411.51	68,224
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Interes - Corredores Asociados	1,690,176.44	21,114
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Renta Ya	1,995,051.81	5,437
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Helm Trust Inv - Cartera Colectiva	13,570.68	23
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	HSBC Fiduciaria S.A	27,180.49	1,074
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Santander Inv. Trust - FCO	3,146.39	9,172
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Ultrabursatiles - Ultravalores	954,028.64	5,129
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta Alianza	358,949.31	36,084
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP-val Termotasajero	1,544,543.66	22,502
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Altra	4,265,973.58	34,802
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	1,792,357.24	16,062
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Cine Hispanoamericano I	492,498.97	2,050
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookf	384,357.01	3,843
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombi	327,105.46	3,565
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Hidrocarburos de Colombia	1,554,023.22	21,792
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado ND Infraestructure Fund I	1,038,113.25	10,371
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	3,774,723.10	40,044
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Inversión Forestal de Colombia	762,847.97	7,511
FONDO CAPITALES PRIVADOS	The Rohatyn Group FCP Latino America I	55,838.12	558
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado FINTRA	7,277.92	73
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	HarbourVest Partners, LLC	943,623.40	19,459
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Funds	1,594,264.33	29,410
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Talf Fund LP	1,264,432.81	27,338
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Partners Group Secondary	8,068,347.90	20,468
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Pimco Talf Investment and Recovery Fund	3,023,240.67	6,968
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Fondo de Infraestructura II GS	392,000.00	7,503
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	FKP Southern Cross	37,179.96	712
FONDO INTERNACIONAL	Alliancebernstein Global Bond Portafolio	1,788,672.19	32,420
FONDO INTERNACIONAL	Barclays Global Fund Advisors	63,000.00	13,043
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF EUR	252,695.77	642
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF USD	758,458.96	1,452
FONDO INTERNACIONAL	BNP Paribas Asset Management Luxembourg	1,214.57	344
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	5,665,999.53	389,972
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. US Small Cap Portfo	95,922.81	4,722
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	9,523,176.00	862,327
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan Emergin Markets Equity Fund	489,822.52	23,832
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	16,104,177.25	30,823
FONDO INTERNACIONAL	Mellon Global Investment Global Bond Fund	187.28	1
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES 1	543,559.00	130,794
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	179,890.62	39,606
FONDO INTERNACIONAL	Vanguard Emerging Markets ETF	2,685,000.00	245,851
FONDO INTERNACIONAL	Powershares DB Base Metals Fund	886,824.00	40,974
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	282,600.00	8,017
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corficolombiana Patrimonios Autónomos -	8,627.00	61,267
	Total Participaciones		\$ 2,617,991
	Total Acciones y Participaciones		\$ 11,801,224

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros**

Al 30 de Junio del 2010, el siguiente es el detalle de los Títulos Participativos:

Acciones

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ MM	N° Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ *
ACCIÓN	Almacenes Exito S.A.	21,614,117.00	389,054	3,338.09	333,174,004.00	4,100,596.37	6.49%	N/A	19900
ACCIÓN	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	22,907,070.00	3,923	89,779.17	13,907,929,071.00	1,919,337.76	0.16%	N/A	140.14
ACCIÓN	Banco Popular S.A.	91,125,137.00	30,254	77,253.26	7,725,326,503.00	1,370,023.95	1.18%	N/A	196.85
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	29,914,965.00	710,780	393,913.50	509,704,584.00	6,742,074.77	5.87%	N/A	21832.272
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	1,389,922,976.00	49,759	18,672.82	18,672,822,217.00	89,909.30	7.44%	N/A	27.3
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	11,485,215.00	130,931	7,291.48	1,151,672,310.00	10,113,970.86	1.00%	N/A	11534.5
ACCIÓN	Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	36,976,015.00	230,730	-	719,584,500.00	2,451,005.52	5.14%	N/A	6100
ACCIÓN	Corporacion Financiera Colombiana S.A.	3,256,245.00	92,414	1,713.15	160,543,030.00	2,287,719.41	2.03%	N/A	22949.99
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	525,886,880.00	1,448,818	10,118,128.15	40,472,512,588.00	31,027,472.58	1.30%	N/A	2742.74
ACCIÓN	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	1,856,743.00	232,836	664,992.65	85,871,565.00	6,911,907.10	2.16%	N/A	77335.8748
ACCIÓN	Empresa de Telecomunicaciones de Bogota S.A. E.S.P	7,402,193.00	7,883	1,924.42	3,550,553,412.00	2,518,543.78	0.21%	N/A	862.71
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	3,548,676.00	337,124	27,688.19	36,917,588.00	601,250.04	9.61%	N/A	100100
ACCIÓN	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	43,592,647.00	1,306,036	87,944.48	469,037,260.00	14,394,636.19	9.29%	N/A	29029
ACCIÓN	Grupo Nacional de Chocolates S.A.	13,991,314.00	289,620	2,175.61	435,123,458.00	5,475,412.81	3.22%	N/A	20981.88
ACCIÓN	Interconexion Elctrica S.A. E.S.P.	52,060,211.00	666,371	36,916.34	1,107,677,894.00	5,907,737.90	4.70%	N/A	12612.6
ACCIÓN	Inversiones Argos S.A.	17,702,970.00	343,438	40.69	645,400,000.00	10,272.19	2.74%	N/A	19446.56
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	74,307,441.00	168,306	68,151.80	2,726,072,000.00	3,248,666.62	2.73%	N/A	2214.42
ACCIÓN	Mineros S.A.	6,273,353.00	37,640	158.95	261,687,402.00	306,436.13	2.40%	N/A	2865.72
ACCIÓN	Pacific Rubiales Energy Corp.	501,554.00	21,888	USD 107.67	262,036,432.00	USD 1,764.46	0.19%	N/A	37655.16
ACCIÓN	Valorem S.A.	43,909,257.00	14,841	4,776.75	1,909,427,987.00	885,026.00	2.30%	N/A	325.325
ACCIÓN EXT.	Bono Convertible en Acciones Citigroup Inc.	250,000.00	54,042	250,000.00	53,155,090,575.00	N/A	0.00%	N/A	100
ACCIÓN EXT.	CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS INC	21,739,100.00	156,379	21,739,100.00	147,539,871,704.76	N/A	0.01%	N/A	3.15
ACCIÓN PREF	Bancolombia S.A.	12,066,141.00	291,035	393,913.50	278,122,419.00	6,742,074.77	4.34%	N/A	22213.184
ACCIÓN PREF	Corporacion Financiera Colombiana S.A.	1,847,862.00	50,399	1,713.15	10,772,923.00	2,287,719.41	17.15%	N/A	22949.99
ACCIÓN PREF	HELM BANK S.A.	45,594,480.00	19,378	205,376.30	567,781,930.00	1,050,689.71	8.03%	N/A	306.918
ADR	Almacenes Exito S.A.	400,000.00	6,001	400,000.00	6,411,931,818.00	2,894.60	0.01%	N/A	7.8415
ADR	Bancolombia S.A.	256,936.00	24,643	206,522.00	18,981,143,923.97	393,913.50	0.00%	N/A	45.74821429
ADR	COMPANHIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELECTRICA PAULISTA - CTPZY U	1,790,400.00	91,730	1,770,400.00	108,754,098,999.60	N/A	0.00%	N/A	26.11
		Total Acciones	7,206,253						

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros**

Participaciones

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$
CARTERAS COLECTIVAS	BBVA Fiduciaria - F.C.O FAM	76,159.37	\$ 123
CARTERAS COLECTIVAS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIVALOR	490,190.31	1,001
CARTERAS COLECTIVAS	Cartera Colectiva Abierta Fonval	3,905,080.99	11,456
CARTERAS COLECTIVAS	CARTERA COLECTIVA LIQUIDEZ BYR	235,125.36	3,001
CARTERAS COLECTIVAS	FIDUAGRARIA S.A.	769,692.50	7,181
CARTERAS COLECTIVAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	16,122.63	328
CARTERAS COLECTIVAS	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	359,028.47	9,335
CARTERAS COLECTIVAS	Fiduciaria Fiducor S.A.	6,478,890.11	10,670
CARTERAS COLECTIVAS	Fiduciaria la Previsora S.A.	6,305,498.81	10,780
CARTERAS COLECTIVAS	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	552,287.73	4,450
CARTERAS COLECTIVAS	Fiduciaria Skandia S.A.	337,974.57	601
CARTERAS COLECTIVAS	Fiducolombia S.A	236,741.80	4,783
CARTERAS COLECTIVAS	Fiduoccidente S.A.	499.46	978
CARTERAS COLECTIVAS	Fondo Interes - Corredores Asociados	1,708,621.35	21,040
CARTERAS COLECTIVAS	Fondo Renta Ya	1,253,530.05	3,356
CARTERAS COLECTIVAS	Helm Trust Inv - Cartera Colectiva	530,033.58	869
CARTERAS COLECTIVAS	HSBC Fiduciaria S.A	427,621.42	16,712
CARTERAS COLECTIVAS	Santander Inv. Trust - FCO	3,515.18	10,116
CARTERAS COLECTIVAS	Ultrabursatiles - Ultravalores	298,801.94	1,577
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP-val Termotasajero	1,544,543.66	25,438
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Altra	3,485,807.41	27,161
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	1,653,704.24	15,710
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Cine Hispanoamericano	492,498.97	2,372
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookf	237,072.36	2,370
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombi	322,773.00	3,312
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Hidrocarburos de Colombia	856,584.45	16,091
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado ND Infrastructure Fund	60,763.89	605
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund	4,208,414.10	42,480
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Inversión Forestal de Colombia	629,413.65	6,225
FONDO CAPITALES PRIVADOS	HarbourVest Partners, LLC	582,800.89	10,714
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Morgan Stanley Funds	1,602,760.17	28,780
		PASAN	\$ 299,615

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$
		VIENEN	\$ 299,615
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Morgan Stanley Talf Fund LP	1,913,244.15	\$ 38,254
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Partners Group Secondary	5,789,949.60	13,593
FONDO CAPITALES PRIVADOS	PIMCO TALF INVESTMENT AND RECOVERY FUND	5,541,631.33	12,396
FONDO INTERNACIONAL	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL BOND PORTFOLIO	1,746,918.51	31,817
FONDO INTERNACIONAL	Barclays Global Fund Advisors	63,000.00	13,073
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF EUR	252,126.20	593
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF USD	757,405.92	1,449
FONDO INTERNACIONAL	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	35,041.94	9,895
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	4,038,799.20	226,319
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. US Small Cap Portfo	95,843.02	3,525
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	11,648,176.00	831,665
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan Emergin Markets Equity Fund	489,822.52	19,087
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	20,558,502.52	39,331
FONDO INTERNACIONAL	Mellon Global Investment Global Bond Fund	187.28	1
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES 1	1,243,559.00	245,572
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	178,310.60	32,166
FONDO INTERNACIONAL	VANGUARD EMERGING MARKETS ETF	2,685,000.00	195,147
TITULARIZACIÓN	Cadenalco	282,600.00	7,718
TITULARIZACIÓN	Fiduciaria Corfincolombiana Patrimonios Autónomos	8,627.00	60,212
	Total Participaciones		2,081,428
	Total Acciones y Participaciones		\$ 9,287,681
* Ultimo precio de compra			

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

La posición en inversiones participativas del Fondo, concretamente en acciones, en ningún caso supera el 10% del capital respectivo del emisor, esto en atención a la estrategia trazada por la administradora y en observancia a las restricciones de orden legal aplicables.

La Sociedad Administradora evaluó bajo el riesgo crediticio las inversiones de renta fija y variable del Fondo, excepto las emitidas o garantizada por la Nación o por el Banco de la República. Adicionalmente, evaluó bajo los riesgos de mercado y jurídico la totalidad de las inversiones del Fondo determinando que no se requería constitución de provisiones. El resultado de la evaluación bajo el riesgo crediticio es: “ A ” Riesgo Normal, excepto por lo siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

- Un (1) Título emitido por Empresas Públicas de Cali EMCALI, cuya calificación actual es BB-, se encuentran provisionados en un 10% y el 90% restante en acuerdo de pago, razón por la cual se encuentran en libros por \$12.233 y el valor total pendiente de pago es de \$6.601.
- Un (1) C.D.T. con un valor en libros de \$ 0 y un valor por pagar de \$ 511 emitido por el Banco del Pacífico. Para el segundo semestre del 2010 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.
- Tres (3) bonos y un C.D.T. con un valor en libros de \$ 0 y un valor por pagar de \$4.087 emitidos por Corfipacífico. Para el segundo semestre del 2010 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.

Al 30 de Junio de 2010

- Un (1) Título emitido por Empresas Públicas de Cali EMCALI, cuya calificación actual es BB-, se encuentran provisionados en un 10% y el 90% restante en acuerdo de pago, razón por la cual se encuentran en libros por \$12.233 y el valor total pendiente de pago es de \$7.507.
- Un (1) C.D.T. con un valor en libros de \$ 0 y un valor por pagar de \$ 511 emitido por el Banco del Pacífico. Para el primer semestre del 2010 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.
- Tres (3) bonos y un C.D.T. con un valor en libros de \$ 0 y un valor por pagar de \$4.087 emitidos por Corfipacífico. Para el primer semestre del 2010 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

(5) Derivados

El siguiente es el detalle de los derivados:

	Dic. 31/2010	Jun. 30/2010
Operaciones de Contado		
Derechos de Compra Sobre Títulos	\$ 252.862	26.775
Derechos de Venta Sobre Títulos	1.563	2.577
Obligación de Compra Sobre Títulos	(252.184)	(27.863)
Obligación de Venta Sobre Títulos	(1.539)	(2.580)
	<u>702</u>	<u>(1.091)</u>
Contratos Forward de Cobertura		
Derechos Compra de Moneda	389.303	100.289
Derechos Venta de Moneda	187.696	763.664
Derechos Compra de Moneda Diferente	200.312	365.984
Derechos Venta de Moneda Diferentes	0	198.968
Obligaciones Compra de Moneda	(383.800)	(99.800)
Obligaciones Venta de Moneda	(185.825)	(747.117)
Obligaciones Compra de Moneda Diferente	(195.214)	(352.020)
Obligaciones Venta de Moneda Diferente	0	(198.303)
	<u>\$ 12.472</u>	<u>31.665</u>
Total Contratos Forward	<u>\$ 13.174</u>	<u>30.574</u>
Swaps de Cobertura		
Derechos de Monedas	612.052	335.621
Obligaciones de Monedas	(573.519)	(314.548)
Total Contratos Swaps	<u>\$ 38.533</u>	<u>21.073</u>
Total	<u>\$ 51.707</u>	<u>51.647</u>

Las operaciones con Derivados se realizan para obtener coberturas en las tasas de interés.

	Dic. 31/2010	Jun. 30/2010
Plazo Promedio (días)	39.11	26.02
Rendimiento Promedio	2.47%	1.95%

No existen cargas, restricciones, gravámenes de índole jurídico o financiero que pesen sobre los Derivados, ya sean pignoraciones, embargos, litigios o cuales quiera otra limitación inherente a estas operaciones.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

(6) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar corresponden a:

	Dic. 31/2010	Jun. 30/2010
Reversiones y anulaciones de aportes por descontar a la Aseguradora, por primas en el último mes del semestre.	\$ 256	181

Evaluación de las Cuentas por Cobrar

En cumplimiento de lo dispuesto en el Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Sociedad evaluó el 100% de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre y 30 de Junio del 2010 y el resultado de la calificación de las cuentas por cobrar es "A" Riesgo Normal.

(7) Cuentas por Pagar - Otros

El detalle de Cuentas por Pagar es el siguiente:

	Dic. 31/2010	Jun. 30/2010
Mesadas Pensionados no reclamadas.	\$ 1.440	1.280
Devolución de Saldos a Beneficiarios y/o Afiliados.	3.473	1.796
	<u>\$ 4.913</u>	<u>3.076</u>

(8) Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados

	Dic.31/2010	Jun.30/2010
Contratos Forward de Cobertura		
Derechos Compra de Moneda Peso Dólar	\$ (218.977)	(60.376)
Derechos Venta de Moneda Peso Dólar	(2.006.101)	(626.296)
Derechos Compra de Moneda diferentes Peso Dólar	0	(187.768)
Derechos Venta de Moneda diferentes Peso Dólar	(147.054)	(237.353)
Obligaciones Compra de Moneda Peso Dólar	223.568	250.749
Obligaciones Venta de Moneda Peso Dólar	2.049.135	873.212
Obligaciones Venta de Moneda diferentes Peso Dólar	150.243	0
Total Contratos Forward	<u>\$ 50.814</u>	<u>12.168</u>
Swaps de Cobertura		
Derechos de Monedas	(257.689)	(555.720)
Obligaciones de Monedas	273.439	570.886
Total Contratos Swaps	<u>15.750</u>	<u>15.166</u>
Total	<u>\$ 66.564</u>	<u>27.334</u>

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

(9) Patrimonio

El patrimonio del Fondo a 31 de diciembre del 2010 está representado por 1.039.975.941,77652000 unidades, cada una con un valor de \$ 26,199.06541952 (en pesos) con un valor total de \$27.246.398 y a 30 de junio del 2010 está representado por 1.014.595.242.38652000 unidades, cada una con un valor de \$ 23,028.57056244 (en pesos) con un valor total de \$23.364.678

Al 31 de diciembre del 2010, algunas cuentas patrimoniales presentan aportes en proceso de análisis y aplicación a las cuentas individuales de los afiliados.

El siguiente es un detalle de los aportes en proceso:

	Dic. 31/2010	Jun. 30/2010
Recaudos en Proceso	\$ 279.153	433.602
Cotizaciones no Identificadas	66.987	66.096
	<u>\$ 346.140</u>	<u>499.698</u>

(10) Ingresos Operacionales – Otros

Los Ingresos Operacionales diversos corresponden a rendimientos reconocidos por las operaciones en moneda extranjera, que son re-expresadas a pesos colombianos, al tipo de cambio de la tasa representativa del mercado. Los ingresos operacionales diversos corresponden al reconocimiento realizado por la Administradora por rendimientos.

(11) Gastos operacionales - Otros

El detalle de gastos operacionales – Otros es el siguiente:

	Dic. 31/2010	Jun. 30/2010
Servicio del Sistema Mercado Electrónico Colombiano de la Bolsa de Colombia (MEC).	\$ 44	3
Cambios Depósitos a la vista en Moneda Extranjera.	0	218
Servicio de corretaje por operaciones de producto en pesos.	14	29
	<u>\$ 58</u>	<u>250</u>

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

(12) Cuentas Contingentes

El detalle de las cuentas contingentes es el siguiente:

	<u>Dic. 31/2010</u>	<u>Jun. 30/2010</u>
<u>Acreedoras</u>		
Retenciones contingentes por retiro de saldos	\$ 638.267	415.107
<u>Deudoras</u>		
Bonos Pensionales Convertibles	85.942	119.863
Cotizaciones por cobrar no declaradas	1.398.705	1.538.307
Cotizaciones por cobrar declaradas	488	415
	<u>\$ 1.485.135</u>	<u>1.658.585</u>

(13) Cuentas de Orden

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

	<u>Dic. 31/2010</u>	<u>Jun. 30/2010</u>
<u>Deudoras</u>		
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 20.284.037	17.754.904
Intereses y Capital vencidos y no cobrados	18	0
Otras	527	717
	<u>\$ 20.284.582</u>	<u>17.755.621</u>

(14) Revelación de Riesgos

Conforme a lo enunciado en la Circular Externa 051 del 24 de octubre del 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la cual se expidió el nuevo Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, a continuación se exponen los puntos correspondientes a la información cualitativa y cuantitativa:

Información Cualitativa

PORVENIR S.A., en su calidad de administrador de portafolios, realiza sus inversiones teniendo muy claras y definidas sus estrategias y políticas de inversión, producto de los estudios efectuados por las áreas de negocio de la Tesorería, y después de su aprobación por parte de la Junta Directiva y/o el Comité Financiero de acuerdo a los niveles de atribución establecidos.

Es así como la Junta Directiva, el Comité Financiero y la Alta Gerencia, conscientes de la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos derivados de la actuación en el mercado financiero, han definido una serie de procesos, consignados en el Manual de Inversiones, con el fin de monitorear dichos riesgos adecuadamente. De igual forma, son precisamente estos entes los encargados de determinar las políticas y el perfil de riesgos de la entidad.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros**

Adicionalmente, los entes mencionados anteriormente, de acuerdo a su nivel de atribuciones, son los encargados de impartir la política de gestión de riesgos, integrándola a las diferentes actividades de administración de riesgos, entre las cuales se encuentran: análisis de riesgo de emisores, simulaciones de riesgo de tasa de interés y de cambio y cálculo del valor en riesgo; se debe anotar que existe un área especializada en identificación, estimación, administración y control de los riesgos inherentes a la actividad de Inversión.

La información acerca de las posiciones en riesgo se reporta en forma mensual a la Junta Directiva. Las actas de los comités de riesgo y los documentos presentados en dicho comité son claros, concisos, ágiles y precisos; mostrando las exposiciones por tipo de riesgo, por área de negocio y por portafolio; así como los incumplimientos de los límites, operaciones poco convencionales o aquellas cuyas condiciones lo requieran.

Las áreas de control y gestión de riesgos cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada, brindando la información y los resultados necesarios, tanto por el tipo de operaciones que se realizan, como por el volumen de las mismas. Existe igualmente un monitoreo de la gestión de riesgo de acuerdo con la complejidad de las operaciones realizadas.

Las metodologías existentes identifican claramente los diferentes tipos de riesgo y atienden los estándares reconocidos para su medición, lo que permite determinar con un elevado grado de confiabilidad las posiciones en riesgo.

Es importante anotar que Porvenir ha evolucionado en su administración del riesgo de mercado, sobrepasando los parámetros mínimos establecido en la regulación vigente.

Existe completa independencia entre las áreas de negociación, control de riesgos y de cumplimiento. Organizacionalmente dependen de áreas funcionales diferentes, sin perjuicio del volumen o tipo de operaciones que se realizan.

Las personas involucradas con el área de riesgos están altamente calificadas y preparadas, tanto académicamente como a nivel de experiencia profesional.

Existen igualmente mecanismos de seguridad óptimos en la negociación, que permiten constatar que las operaciones se hicieron en las condiciones pactadas y a través de los medios de comunicación adecuados, permitiendo asegurar la comprobación de las condiciones en las que fueron realizadas las operaciones. La contabilización de las operaciones se realiza de una manera rápida y precisa, evitando así incurrir en errores asociados al registro.

La Auditoría Interna de Porvenir desarrolla su actividad de manera independiente, realizando evaluaciones sobre el sistema de control interno con un enfoque basado en riesgos.

La metodología de trabajo de la Auditoría Interna se orienta sobre estándares internacionales sobre auditorías internas, siguiendo para ello parámetros de mejores prácticas sobre la función de la auditoría interna establecidas por las guías de COSO (Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission).

Con el fin de cubrir adecuadamente los procesos y actividades, se diseñó un plan de auditoría para el 2010, que contempla la evaluación del control interno y la aplicación de pruebas periódicas de comprobación, que permiten establecer la eficiencia de los controles y la seguridad razonable del

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros**

cumplimiento de los objetivos estratégicos por parte de las Unidades de Negocio en cada uno de los procesos de la cadena de valor de Porvenir. Los resultados del trabajo han sido informados a los responsables de los procesos y sobre los cuales se realizará seguimiento con el fin de verificar la implementación de los planes de acción acordados.

Con respecto al proceso de inversiones, se efectuó seguimiento a la implementación de los planes de acción establecidos para la mitigación de los riesgos del proceso de inversiones (Front, Middle y Back Office); adicionalmente, la Auditoría realizó revisiones periódicas sobre bases de selección y muestreo, enfocadas a evaluar el cumplimiento de las normas internas y externas, la eficiencia de las operaciones y la confiabilidad de los reportes, tales como: Cumplimiento del Manual de Inversiones, monitoreo de comunicaciones telefónicas y escritas de los empleados del Front Office y del Back Office, verificación de la valoración de inversiones, verificación de las operaciones de tesorería, seguimiento al registro de las operaciones OTC en el sistema MEC dentro del tiempo establecido, realización de arqueo de títulos de los portafolios administrados por Porvenir y revisión de arqueos sobre inversiones realizados por el Back Office, seguimiento al proceso de certificación de idoneidad de los Profesionales del Mercado de Valores, seguimiento al cumplimiento de políticas y normas de conducta y conflictos de interés. Asimismo, se efectuaron las evaluaciones a los Sistemas de Administración de Riesgo de Mercado – SARM y de Administración del Riesgo de Liquidez – SARL.

Adicionalmente, se realizó seguimiento al proceso de implementación de la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia, relacionada con el cumplimiento del sistema de control interno en toda la Compañía.

Los resultados de estas actividades desarrolladas por la Auditoría Interna fueron presentados a la Administración y al Comité de Auditoría en su debida oportunidad.

La Misión de los Fondos Administrados por PORVENIR consiste en la maximización de los Retornos de los recursos administrados, dados los niveles de riesgo establecidos, los cuales observarán la naturaleza particular de cada uno de los portafolios, así como los parámetros de rentabilidad mínima si hubiere lugar a ello. Todo lo anterior basándose en la eficiencia, calidad, profundidad y oportunidad en los procesos de análisis, definición de estrategias, toma de decisión, ejecución y control con un grupo de trabajo de alto nivel profesional, moral y de motivación.

Con el fin de lograr los objetivos propuestos y de brindar un mayor control y seguridad al cumplimiento de las políticas, Porvenir cuenta con una estructura independiente para las áreas del Front, Middle y Back Office; cada una de ellas conformada por un grupo de trabajo con trayectoria en el sector financiero, cuya característica principal es el trabajo en equipo y un perfil crítico y analítico.

Porvenir ha propendido para dotar a las áreas involucradas con el proceso de inversiones con la tecnología necesaria para su óptimo funcionamiento. Es así, como se incorporaron los sistemas más avanzados en cuanto a manejo y custodia de títulos valores, así como un sistema de transferencia de recursos y de un software de administración de portafolio que cumple con todos los requisitos en tiempo de respuesta, calidad de la información y disposición de la misma. Se cuenta con sistemas de manejo de riesgo que permiten el adecuado control sobre las exposiciones de los portafolios a los diferentes factores de riesgo. Adicionalmente, se ha dotado a las áreas vinculadas a la Tesorería con herramientas de información que permiten el estudio de estadísticas

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

y el seguimiento de noticias en tiempo real sobre los activos financieros y las economías mundiales.

Por otro lado, la capacitación del recurso humano es otra de las estrategias que Porvenir considera como pilar importante para alcanzar los objetivos propuestos. Por lo anterior, Porvenir propende por el desarrollo continuo de su personal mediante capacitaciones coordinadas por la Gerencia de Recursos Humanos.

Conscientes que los recursos administrados por esta Sociedad provienen de terceros y que los propósitos y horizontes de inversión divergen entre los diferentes Fondos, en la Gerencia de Riesgo se realiza entre otros los siguientes análisis particulares al contexto de cada portafolio.

- **Riesgo de Liquidez.**

En el contexto de la administración de portafolios, este tipo de riesgo se refiere a la capacidad de atender retiros de los Fondos en un determinado momento. El mantenimiento de portafolios que no cuenten con la liquidez suficiente puede significar la venta de posiciones en condiciones menos favorables. Porvenir ha establecido políticas y parámetros concretos para la adecuada administración de este tipo de riesgo, teniendo presente la naturaleza de cada uno de los portafolios administrados.

- **Riesgo de Emisor.**

Este tipo de riesgo es inherente a la capacidad de pago del emisor del instrumento financiero. Para efectos de evaluar este tipo de riesgo existen diferentes metodologías de carácter técnico que permiten realizar un seguimiento permanente a la evolución de la calidad crediticia particular de cada uno de los emisores y para los cuales posteriormente se establecen y controlan diariamente límites de exposición crediticia. Adicional a los estudios internos también se realiza seguimiento a los conceptos emitidos por las agencias calificadoras de riesgo en esta materia.

- **Riesgo de Contraparte.**

Las contrapartes son evaluadas mediante un análisis de riesgo crediticio que permite identificar su situación de solvencia. Las operaciones se realizan exclusivamente con contrapartes autorizadas y en los términos establecidos para cada una de ellas.

- **Riesgo Jurídico.**

El riesgo jurídico se deriva de la exposición a cambios legislativos de la Sociedad, los Fondos Administrados y sus inversiones, así como de la correcta interpretación de las normas aplicables y de la revisión de los compromisos contractuales derivados de las operaciones asociadas al proceso de Inversiones. Para este efecto la Vicepresidencia Jurídica de Porvenir ha asumido un rol importante descrito en detalle en el Manual de Inversiones.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

De otra parte, el lavado de activos se vincula al riesgo legal y reputacional a que se expone una entidad vigilada, con el consecuente efecto económico negativo que ello puede representar para su estabilidad financiera, al ser utilizada, entre otros, para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento, en cualquier forma, de dinero u otros bienes provenientes de actividades delictivas, o para dar apariencia de legalidad a los mismos.

En cumplimiento del deber que le asiste a la Sociedad de asegurar el cumplimiento de las normas encaminadas a prevenir y controlar el lavado de activos, particularmente las contenidas en los artículos 102 a 105 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, Porvenir S.A. pone en práctica metodologías y procedimientos propios dentro de un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo - SARLAFT, el cual está conformado por una serie de reglas de conducta contenidas en un Código de Conducta de obligatorio cumplimiento para todos los funcionarios. Así mismo prevé procedimientos para la ejecución de los distintos mecanismos de prevención y control, los cuales están contenidos en un manual de procedimientos aprobado por la Junta Directiva, el cual se actualizó durante el segundo semestre de 2010 junto con las caracterizaciones de proceso que soportan el día a día de la Unidad SARLAFT.

La Junta Directiva evalúa periódicamente el funcionamiento del SARLAFT, a partir de los informes del Oficial de Cumplimiento, en los que se describe de manera detallada las principales actividades desarrolladas por la Unidad de Cumplimiento y Control SARLAFT y los procesos que se adelantan para el cumplimiento de los controles establecidos.

- **Riesgo Operativo.**

El riesgo operativo hace referencia a fallas en los sistemas, modelos o recursos en general utilizados para la operación y a la eventual equivocación humana en su utilización o aplicación dentro del proceso global de inversión.

La Unidad de Riesgo Operativo continuó con el desarrollo de las etapas y elementos del SARO (Sistema de Administración de Riesgo Operativo) durante el segundo semestre de 2010 las fuentes de eventos de riesgo aumentaron, se actualizaron los riesgos legales, se pactaron sinergias con sistemas de gestión similares como el SAC (Sistema de Atención al Consumidor Financiero), se capacitaron los proveedores críticos y los funcionarios nuevos y antiguos reforzando la cultura de gestión del riesgo y se realizaron análisis especiales cuyo enfoque permitió analizar los procesos y riesgos asociados desde diferentes aristas.

Por otra parte la Unidad de Riesgo Operativo atiende requerimientos de la Gerencia de Auditoría, la Revisoría fiscal, la Auditoría interna de Calidad y del regulador e informa a la alta dirección sobre la gestión del riesgo operativo en cada uno de los procesos.

- **Riesgo Tasa de Interés, Precio y Tasa de Cambio. (Sistema de Administración de Riesgo de Mercado SARM)**

Porvenir ha adoptado un sistema de gestión de riesgos de mercado el cual le permite identificar, medir, monitorear, controlar y reportar las exposiciones a los riesgos generados por las inversiones de la Sociedad así como de los portafolios administrados. Para efectos de seguimiento y control de este tipo de riesgo se realizan mediciones de VaR (Valor en Riesgo) que permiten establecer

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

las pérdidas potenciales en escenarios normales de mercado y pruebas de estrés, como complemento, para momentos atípicos de éste. Estas metodologías de medición de riesgos son sometidas constantemente a pruebas de desempeño (Backtesting) con el propósito de validar que la capacidad de predicción de las metodologías se ajuste al nivel de confianza establecido.

La política de inversión de Porvenir se ha caracterizado por ser dinámica frente a un mercado y un contexto cambiante. Es por ello, que la compañía ha ampliado su horizonte, teniendo una participación activa en instrumentos financieros denominados en monedas diferentes al peso, en conjunto con mecanismos de cobertura enfocados a disminuir los riesgos que podrían suponer estas inversiones.

En cuanto a la filosofía en la administración de riesgo de mercado, Porvenir ha establecido un acercamiento integral por factores de riesgo, donde los instrumentos son descompuestos de acuerdo a su sensibilidad y exposición a cada factor, lo anterior con el objeto de evaluar su impacto global en el portafolio. No obstante lo anterior, también se realizan análisis de segmentos de portafolio ya sea por tipo de activo o factor de riesgo individual.

De igual manera existen políticas definidas en el esquema del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) para la identificación, medición, control y monitoreo, las cuales se encuentran consignadas en el Manual de Inversiones y buscan mantener la consistencia de la misión y filosofía de los Fondos administrados.

La estrategia de administración del riesgo de mercado para los Fondos parte de la definición del objetivo que se persigue con los recursos, el cual se ha establecido como la maximización de los retornos dados los niveles de riesgo establecidos, ya sea en términos relativos a un benchmark o absolutos. Con base en esta definición se crean portafolios tácticos de manera periódica que buscan responder a las circunstancias de mercado, pero que se encuentran acotados por los niveles de riesgo establecidos, los cuales sirven como guía para los movimientos de composición de los portafolios. La evolución de los resultados es revisada sistemáticamente en el Comité de Inversiones y el Comité Financiero, lo que permite una retroalimentación permanente.

• **Operaciones de Tesorería**

Las operaciones realizadas durante el semestre se realizaron observando los factores de riesgo de mercado y crediticios aprobados por los diferentes órganos partícipes del proceso de tesorería según su nivel de atribución. Las negociaciones adelantadas buscaron responder a las circunstancias de mercado dentro de los lineamientos en materia de riesgo y de estrategia. Las variaciones en posición por tipo de activo, producto de las operaciones de tesorería, fueron monitoreadas por los órganos correspondientes.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Información Cuantitativa

Composición del Portafolio

COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO

	Dic. 31/2010	Jun. 30/2010
Activo Financiero	% part	% part
Títulos Deuda Pública	42.23%	46.33%
Títulos Sector Financiero	3.49%	4.22%
Títulos Sector Real	5.89%	7.32%
Fogafin	0.01%	0.01%
Otras inversiones Extranjeras	13.20%	11.47%
Renta Variable	30.96%	29.58%
Dépositos a la Vista *	4.22%	1.07%
TOTAL	100.00%	100.00%

*Depósitos a la vista = Depósitos en establecimientos de crédito + Carteras colectivas + Repos + Depósitos Banco de la República

Para el cálculo se toman las cuentas de inversiones y disponible.
Títulos sector real incluye Titularizaciones

VALOR DE FONDO

(Periodo de análisis 1ro de julio a 31 de diciembre de 2010)

	Fecha	Valor
Promedio		\$ 26,011,815
Mínimo	01-Jul-10	23,429,543
Máximo	08-Nov-10	27,770,887

(Periodo de análisis 1ro de enero a 30 de junio de 2010)

	Fecha	Valor
Promedio		\$ 22,458,600
Mínimo	05-Feb-10	21,307,530
Máximo	21-Jun-10	23,586,034

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

RIESGO

Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio

Valor en Riesgo (VaR)

	Dic. 31/2010	Jun. 30/2010
USD	\$ 5,147	366
EUR	96	(26)
Curva Uvr	3,076	328
Curva Fija	27,749	21,509
IGBC	122,847	12,715
S&P TR	4,893	6,238
EAFE & EM	17,320	26,429
Treasuries	366	(2,033)
Bunds	1	(1)
Gilts	1,466	0
Indices RFE	1,059	745
Forex	75	341
Spreads	2,523	0

VaR con relación al portafolio mensual

3.13%

2.63%

Metodología para el calculo de VaR: DELTA - NORMAL

Riesgo Emisor

Calificación	Dic.31/2010	Jun. 30/2010
AAA (Internacional)	0.07%	0.10%
AA- (Internacional)	0.29%	0.28%
A+ (Internacional)	1.66%	1.29%
A- (Internacional)	0.27%	0.33%
BBB (Internacional)	0.58%	0.63%
BBB- (Internacional)	1.47%	0.54%
Nación	38.71%	42.72%
Fogafin	0.01%	0.01%
AAA	13.33%	12.04%
AA+	1.95%	2.67%
AA	0.07%	0.08%
AA-	0.13%	0.25%
A	0.09%	0.05%
BBB+ o menos	0.02%	0.03%
N/A o N/D	41.35%	38.99%
Total	100.00%	100.00%

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Liquidez

Se adoptó una nueva metodología a partir de abril del año 2009, de acuerdo a las instrucciones impartidas en la Circular Externa 016 de mayo 06 del 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El indicador para medición diaria, semanal y mensual, es el siguiente.

Activos Liquidables - Disponibilidad		
	Dic. 31/2010	Jun. 30/2010
Diaria	18.22%	9.62%
Semanal	24.83%	11.70%
Mensual	35.80%	20.47%

Nota aclaratoria

Los indicadores de liquidez aquí presentados se constituyen como mediciones conservadoras de los activos disponibles para liquidar, las cuales son resultado de diversos elementos tales como el crecimiento del valor de los activos administrados, el aumento en la oportunidad de los mercados, el mayor volumen del negocio en los mismos y de la creciente participación en los mercados internacionales.