

Reporte de Prensa

Fecha de Corte: 31 de Marzo de 2014

Fuente:
Información transmitida por Sociedades Fiduciarias



2014

COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS MARZO DE 2014

1.	Sociedades	3
2.	Fideicomisos.....	17
3.	Carteras Colectivas	23
3.1.	Rentabilidad y Valor de las Carteras.....	24
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión	30
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas	31
4.	Indicadores de Desempeño Fiduciario.....	33
4.1	Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.....	33
4.2	Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria.....	34
4.3	Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso	35
4.4	Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones. ...	36
5.	Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia	37
6.	Consortios.....	45
6.1	Información General	45
6.2.	Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consortios	45
6.3.	Principales Cifras.....	46
6.3.1.	Composición de Activos	46
6.3.2.	Composición de Activos por Origen de los Recursos	47
6.3.3.	Composición del Portafolio de Inversiones	47
6.3.4.	Ingresos Operacionales y no Operacionales	47
6.4.	Composición de los Activos e Inversiones en Consorcio por Tipo y Subtipo	48
6.5.	Principales Indicadores	49
6.6.	Principales Consortios por Activos	49
6.7.	Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias	50
6.8.	Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio	51
6.9.	Principales Cuentas de Consortios por Sociedad Fiduciaria	51
6.10.	Principales Cifras por Consorcio	52
6.11.	Relación de Consortios y Participantes Registrados	53

* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2014 y 2013 es susceptible de modificación debido a los requerimientos de la Superintendencia en términos de retransmisiones de Estados Financieros a las Sociedades Fiduciarias.

En ese sentido se informa que las cifras corresponden al corte de marzo de 2014 consultadas entre el periodo del 24 al 28 de noviembre de 2014.

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

Bogotá, D.C. Marzo de 2014

1. Sociedades

ANEXO N° 1
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
POSICIONAMIENTO
31/03/2014

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Activos				Patrimonio			
Pos	Cd	Entidad	Valor	Pos	Cd	Entidad	Valor
1	12	PREVISORA	310,179	1	12	PREVISORA	211,099
2	31	COLOMBIA	259,842	2	31	COLOMBIA	207,571
3	22	BOGOTA	255,309	3	22	BOGOTA	197,780
4	21	OCCIDENTE	200,022	4	21	OCCIDENTE	154,732
5	07	SKANDIA	168,811	5	07	SKANDIA	140,501
6	42	DAVIVIENDA	147,705	6	42	DAVIVIENDA	113,556
7	20	CORFICOL.	121,469	7	24	CITITRUST	93,284
8	24	CITITRUST	114,067	8	03	BBVA	78,835
9	03	BBVA	99,180	9	04	CORPBANCA	54,872
10	16	ALIANZA	72,876	10	18	POPULAR	53,844
11	04	CORPBANCA	65,071	11	20	CORFICOL.	53,530
12	18	POPULAR	61,908	12	16	ALIANZA	44,487
13	23	HELM TRUST	49,821	13	23	HELM TRUST	44,199
14	40	FIDUCOLDEX	47,018	14	40	FIDUCOLDEX	39,303
15	34	SERVITRUST	43,217	15	39	AGRARIA	29,540
16	39	AGRARIA	39,453	16	25	COLPATRIA	25,919
17	25	COLPATRIA	30,211	17	27	HSBC	21,828
18	27	HSBC	24,089	18	34	SERVITRUST	20,606
19	33	ACCION	21,190	19	38	CENTRAL	14,061
20	38	CENTRAL	16,112	20	15	FIDUCOR	13,114
21	15	FIDUCOR	14,203	21	33	ACCION	12,856
22	06	COLMENA	12,627	22	06	COLMENA	11,491
23	49	FIDUPETROL	10,130	23	60	BNP PARIBAS	8,550
24	60	BNP PARIBAS	9,228	24	59	CORREVAL	6,622
25	58	GESTION	8,241	25	58	GESTION	6,553
26	59	CORREVAL	7,747	26	56	COLSEGUROS	6,212
27	57	FIDUPAIS	7,400	27	57	FIDUPAIS	6,065
28	56	COLSEGUROS	6,619	28	49	FIDUPETROL	2,493

Resultados del Ejercicio				Comisiones			
Pos	Cd	Entidad	Valor	Pos	Cd	Entidad	Valor
1	22	BOGOTA	20,081	1	31	COLOMBIA	51,029
2	31	COLOMBIA	16,938	2	22	BOGOTA	29,066
3	21	OCCIDENTE	12,574	3	12	PREVISORA	24,598
4	12	PREVISORA	10,630	4	16	ALIANZA	20,644
5	24	CITITRUST	10,500	5	24	CITITRUST	18,116
6	42	DAVIVIENDA	6,750	6	42	DAVIVIENDA	17,472
7	16	ALIANZA	5,017	7	21	OCCIDENTE	11,749
8	03	BBVA	4,075	8	20	CORFICOL.	9,698
9	04	CORPBANCA	2,864	9	03	BBVA	8,010
10	23	HELM TRUST	2,382	10	33	ACCION	7,387
11	33	ACCION	2,314	11	25	COLPATRIA	6,607
12	20	CORFICOL.	2,313	12	04	CORPBANCA	5,398
13	25	COLPATRIA	1,356	13	23	HELM TRUST	5,248
14	18	POPULAR	1,269	14	18	POPULAR	3,682
15	27	HSBC	877	15	40	FIDUCOLDEX	3,433
16	40	FIDUCOLDEX	773	16	39	AGRARIA	3,185
17	07	SKANDIA	666	17	27	HSBC	2,925
18	34	SERVITRUST	514	18	15	FIDUCOR	2,751
19	06	COLMENA	181	19	38	CENTRAL	2,355
20	59	CORREVAL	93	20	07	SKANDIA	2,020
21	56	COLSEGUROS	48	21	06	COLMENA	1,650
22	38	CENTRAL	19	22	34	SERVITRUST	1,355
23	15	FIDUCOR	-35	23	49	FIDUPETROL	1,036
24	57	FIDUPAIS	-128	24	59	CORREVAL	1,019
25	39	AGRARIA	-197	25	57	FIDUPAIS	974
26	58	GESTION	-261	26	58	GESTION	825
27	60	BNP PARIBAS	-612	27	60	BNP PARIBAS	701
28	49	FIDUPETROL	-2,243	28	56	COLSEGUROS	507

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 2014, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$5,846 millones, presentando un incremento del 1.95% frente a los \$5,734 millones en 2013.

Como se observa en el Anexo No.2, veintisiete (27) de las entidades cumplieron con este control de ley excepto Fiduciaria Petrolera que presentó un defecto de \$4.867 millones; las tres (3) entidades de las 28 existentes, que registraron unos excesos superiores a \$100.000 millones frente al mínimo exigido fueron Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora y Fidubogotá. Así mismo, las cuatro (4) entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiducor, Fidupaís, Fiduciaria Colseguros y Fiduciaria Credicorp, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación de \$75.480 millones, 10.79%, al pasar de \$699.229 millones en marzo de 2013 a \$774.709 millones en marzo de 2014.

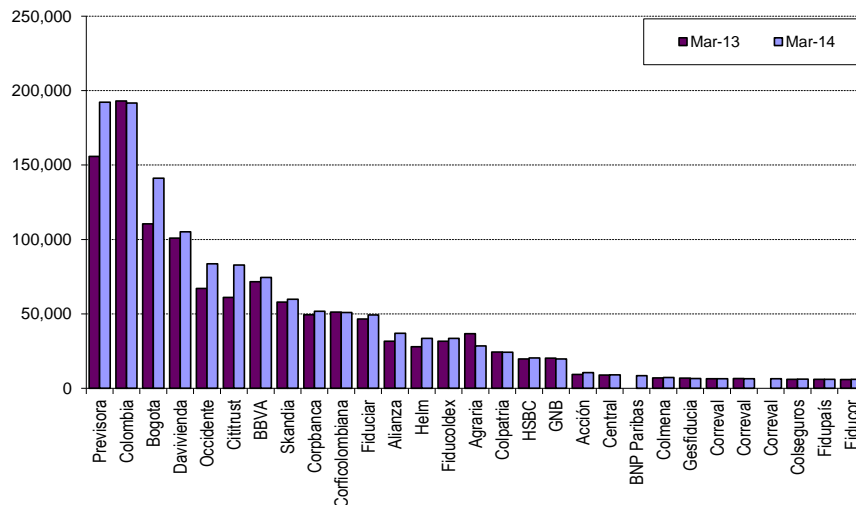
ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MINIMO REQUERIDO A
31/03/2014

Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAP. SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL. NO DIST. EJ. ANTER.	REVALOR. PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	COMPUTO ENTIDAD	CAPITAL MINIMO	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	55,090	19,416	0	0	0	74,506	5,846	68,660	0
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	8,533	43,210	0	0	0	51,743	5,846	45,897	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	5,957	0	0	0	7,273	5,846	1,427	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	11,395	0	0	0	59,887	5,846	54,041	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	59,960	132,300	0	0	0	192,260	5,846	186,414	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	2,351	0	0	-35	6,031	5,846	185	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	30,923	0	0	0	37,018	5,846	31,172	0
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	35,951	13,419	0	0	0	49,370	5,846	43,524	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	29,994	21,019	0	0	0	51,013	5,846	45,167	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	15,736	67,901	0	0	0	83,637	5,846	77,791	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	26,793	114,398	0	0	0	141,191	5,846	135,345	0
23	Helm Fiduciaria S.A.	24,938	8,665	0	0	0	33,603	5,846	27,757	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	75,568	0	417	0	82,785	5,846	76,939	0
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	12,920	11,363	0	0	0	24,283	5,846	18,437	0
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	8,593	11,892	0	0	0	20,485	5,846	14,639	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	45,964	145,662	0	0	0	191,626	5,846	185,780	0
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	6,896	3,613	0	0	0	10,509	5,846	4,663	0
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	6,023	12,252	0	1,421	0	19,696	5,846	13,850	0
38	Fiduciaria Central S.A.	7,433	1,638	0	1,677	-1,666	9,081	5,846	3,235	0
39	Fiduagraria S.A.	24,334	7,571	0	0	-3,468	28,437	5,846	22,591	0
40	Fiducoldex S.A.	27,348	6,226	0	0	0	33,574	5,846	27,728	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	82,652	22,532	0	0	0	105,184	5,846	99,338	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,165	5,330	0	0	-7,517	979	5,846	-4,867	-4,867
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	7,800	44	0	0	-1,680	6,164	5,846	318	0
57	Fiduciaria del País S.A.	9,800	0	0	0	-3,735	6,065	5,846	219	0
58	Gestión Fiduciaria S.A.	6,750	64	0	0	-261	6,553	5,846	707	0
59	Correval Fiduciaria S.A.	7,000	0	0	0	-471	6,529	5,846	683	0
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	9,451	0	0	0	-901	8,550	5,846	2,704	0
		589,542	774,709	0	3,514	-19,734	1,348,032		1,184,344	-4,867

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$126.205 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 10.33%. 19 Entidades representativas del 70.4% de la industria presentaron crecimiento patrimonial de marzo de 2013 a marzo de 2014, ocho (8) entidades Fiduciaria Corficolombiana, Fiduciaria Colpatría, Fiducolombia, Fiduciaria Correval, GNB Fiduciaria, Gestión Fiduciaria, Fiduagraria, y Fidupetrol que representan el 29.6% de la industria presentaron disminuciones del 0.31%, 0.51%, 0.72%, 1.42%, 2.87%, 3.78%, 22.44% y 86.94% respectivamente.

**Anexo No. 3
Computo de Capital por entidad**



En el anexo 3 se observan las entidades fiduciarias ordenadas de mayor a menor por computo de capital para el corte de marzo de 2014, comparado con el nivel presentado en marzo del año anterior. Allí se observan a Previsora, Fiducolombia, Fidubogotá y Davivienda en las primeras posiciones y Fiducor, Fidupaís, Colseguros y Correval en las últimas.

1.2 Balance

El total de activos propios al corte de marzo de 2014 ascendió a \$2.2 billones, de los cuales el 81.4% pertenece a entidades con capital privado; el 18.6% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 70.7% pertenece a entidades nacionales y el 29.3% restante posee capital extranjero.

El 49.67% de los activos corresponden a inversiones seguido por el disponible y los otros activos con una participación del 20.62% y 21.67% respectivamente. (Anexo No.4 A).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

DIRECCION DE FIDUCIARIAS

SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL

FECHA DE BALANCE : 31/03/2014

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	2,224,836	1,810,983	1,280,716	530,267	413,854
110000	DISPONIBLE	458,847	410,234	276,170	134,063	48,613
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	5,351	5,351	5,351	0	0
130000	INVERSIONES	1,105,131	894,108	667,508	226,599	211,023
138	PROVISION INVERSIONES	15	0	0	0	15
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	95	95	100	-4	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	133,597	117,127	82,237	34,891	16,469
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	22,953	19,633	17,562	2,071	3,320
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	621	357	127	230	265
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	38,773	24,261	21,930	2,331	14,512
190000	OTROS ACTIVOS	482,161	359,189	227,032	132,157	122,971
200000	PASIVO	550,215	431,481	343,284	88,197	118,734
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	72,347	72,347	72,347	0	0
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS	23,272	22,166	22,155	11	1,106
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	3,028	1,922	1,911	11	1,106
250000	CUENTAS POR PAGAR	226,251	185,711	131,894	53,817	40,540
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	74,357	47,050	42,744	4,306	27,308
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	14,795	12,613	11,164	1,450	2,182
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	153,617	103,836	73,791	30,046	49,780
300000	PATRIMONIO	1,674,621	1,379,501	937,431	442,070	295,120
310000	CAPITAL SOCIAL	589,542	470,467	308,570	161,897	119,075
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	589,542	470,467	308,570	161,897	119,075
310505	CAPITAL AUTORIZADO	653,054	520,054	347,070	172,984	133,000
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	774,709	626,974	456,828	170,146	147,735
320500	RESERVA LEGAL	630,987	558,431	442,873	115,558	72,556
340000	SUPERAVIT	218,695	200,632	116,283	84,350	18,063
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-16,285	-11,322	-11,032	-290	-4,964
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	98,796	87,534	66,782	20,752	11,262
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	9,164	5,215	0	5,215	3,948

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de marzo de 2014 con respecto al activo una concentración en inversiones del 52.12%, del 21.56% en disponible y de los otros activos del 17.73%, frente al 50.99% en inversiones, 29.71% en otros activos y 11.75% en disponible de las fiduciarias públicas. Por su parte, las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 42.73% de su activo en inversiones, el 24.92% en otros activos y el 25.28% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones de toda la industria fue de 49.1% y un trimestre atrás ascendió a 51.8%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 24.73% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo es el de las cuenta por pagar, seguido de los pasivos estimados y provisiones y los otros pasivos con el 41.1%, 27.9% y 13.5% respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 23.8% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 28.7%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 16.6% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

ANEXO No. 4 (B)

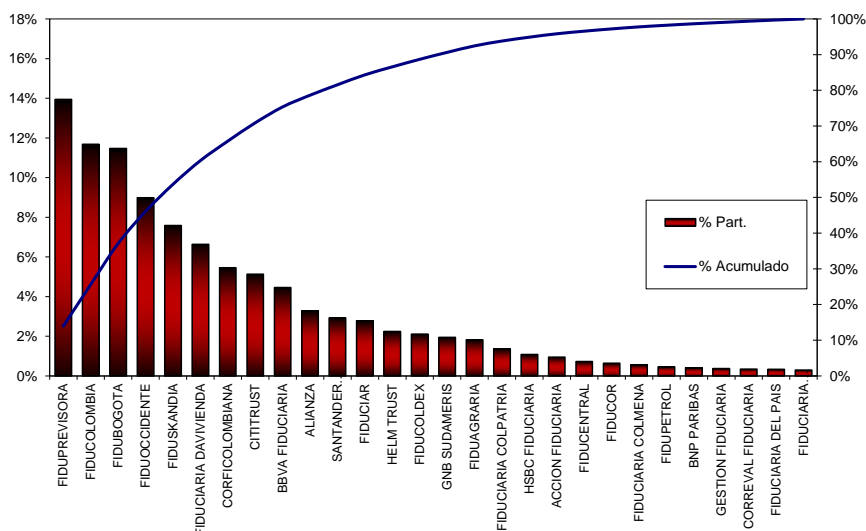
BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

CUENTA	CD ENTIDAD SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
100000	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
110000	DISPONIBLE	20.62%	22.65%	21.56%	25.28%	11.75%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.24%	0.30%	0.42%	0.00%	0.00%
130000	INVERSIONES	49.67%	49.37%	52.12%	42.73%	50.99%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
160000	CUENTAS POR COBRAR	6.00%	6.47%	6.42%	6.58%	3.98%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.03%	1.08%	1.37%	0.39%	0.80%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.03%	0.02%	0.01%	0.04%	0.06%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	1.74%	1.34%	1.71%	0.44%	3.51%
190000	OTROS ACTIVOS	21.67%	19.83%	17.73%	24.92%	29.71%
200000	PASIVO	24.73%	23.83%	26.80%	16.63%	28.69%
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	3.25%	3.99%	5.65%	0.00%	0.00%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS	1.05%	1.22%	1.73%	0.00%	0.27%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.14%	0.11%	0.15%	0.00%	0.27%
250000	CUENTAS POR PAGAR	10.17%	10.25%	10.30%	10.15%	9.80%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
270000	OTROS PASIVOS	3.34%	2.60%	3.34%	0.81%	6.60%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.67%	0.70%	0.87%	0.27%	0.53%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	6.90%	5.73%	5.76%	5.67%	12.03%
300000	PATRIMONIO	75.27%	76.17%	73.20%	83.37%	71.31%
310000	CAPITAL SOCIAL	26.50%	25.98%	24.09%	30.53%	28.77%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	26.50%	25.98%	24.09%	30.53%	28.77%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	29.35%	28.72%	27.10%	32.62%	32.14%
313500	APORTES SOCIALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
320000	RESERVAS	34.82%	34.62%	35.67%	32.09%	35.70%
320500	RESERVA LEGAL	28.36%	30.84%	34.58%	21.79%	17.53%
340000	SUPERAVIT	9.83%	11.08%	9.08%	15.91%	4.36%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-0.73%	-0.63%	-0.86%	-0.05%	-1.20%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	4.44%	4.83%	5.21%	3.91%	2.72%
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	0.41%	0.29%	0.00%	0.98%	0.95%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en nueve (10) entidades que acumulan el 78.6% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan Fiduciaria Bancolombia que registra el 11.7%, Fiduprevisora con el 13.9% y Fidubogotá con el 11.5%. Por otro lado las fiduciarias que presentan menor proporción son Gestión Fiduciaria, Correval Fiduciaria, Fiduciaria del país y Fiduciaria Colseguros con el 0.37%, 0.35%, 0.33% y 0.30% respectivamente, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.¹

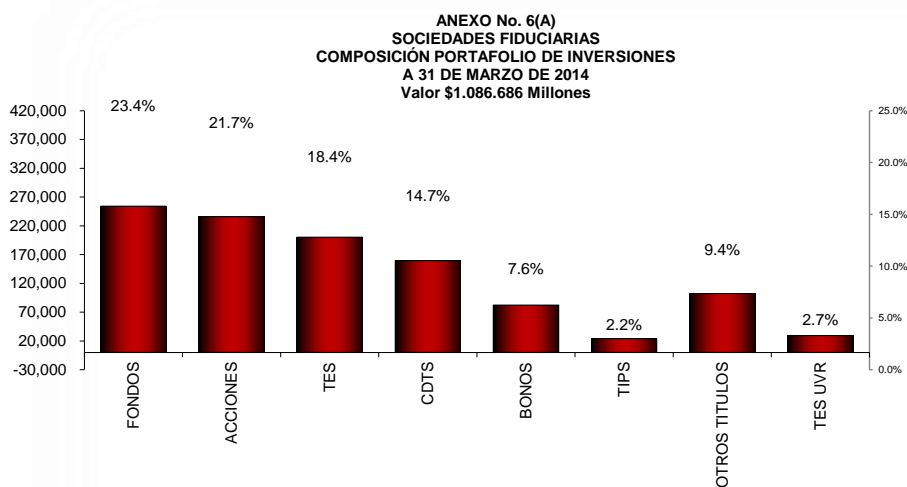
1 Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de marzo de 2014 se puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.

**ANEXO No. 5
Concentración de Activos del Sector**



En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades fiduciarias, los \$1.086.686 millones registrados al corte de marzo de 2014 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda 34.5% y negociables en títulos participativos 31.9%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 3.9% y las disponibles para la venta el 22.4%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en Fondos de Inversión con el 23.4% como consecuencia de las inversiones que algunas sociedades fiduciarias realizan para la administración del Fonpet, seguido por las acciones con el 21.7% y los TES con el 18.4%², como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

² La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$229.687 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (79.34%), Skandia Pensiones y Cesantías (11.4%) y otros emisores (9.26%).



En deuda pública (21.1% del valor del portafolio) se registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 18.4%, seguido por las posiciones en TES UVR con el 2.7%; para marzo de 2014, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o Mixtos y en TES IPC.

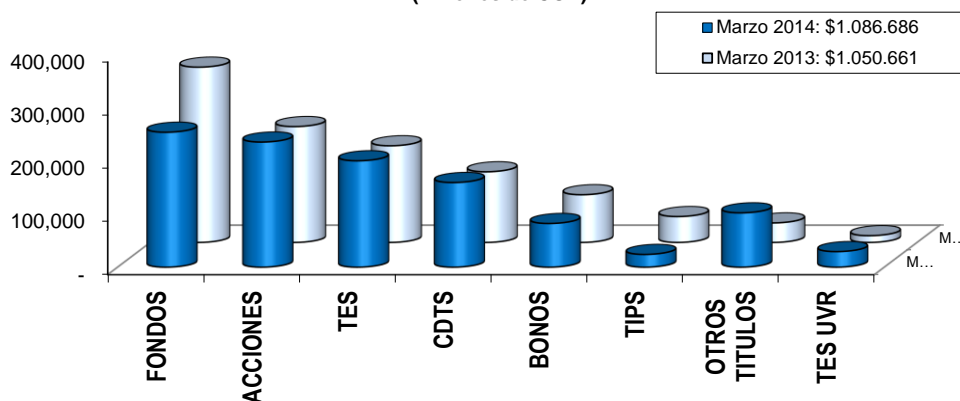
La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.27% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 1.52% y los bonos del Banco Popular 1.16%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Banco de Bogotá con el 1.67%, Findeter, Bancolombia y Banco GNB Sudameris con el 1.63%, 1.58%, y 1.12% respectivamente.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$1.050.661 millones, de los cuales los TES representaban el 17.9% y los CDTs el 12.2%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 93.50%; el portafolio comparativo entre marzo de 2014 y marzo de 2013 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).³

³ Para mayor detalle de la composición de los portafolios propios de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=9308>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

**ANEXO No. 6 (B)
CONSOLIDADO DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN
DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS ADMINISTRADOS CON RECURSOS
PROPIOS
(Millones de COP)**



1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias a marzo de 2014 ascendió a \$342.449 millones, con una disminución de 8.7% respecto al mismo corte del año anterior. De este total el 80.77% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 19.23% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 80.5% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 19.5%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$375.238 millones, de los cuales el 80.6 se registró en entidades privadas y el restante 19.4% en entidades públicas.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 57.0% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 1.0% del ingreso y el impuesto de renta representa el 13.2% del ingreso.

La tasa efectiva neta de impuesto de renta promedio para el sector al corte de marzo de 2014 fue del 31.3%.

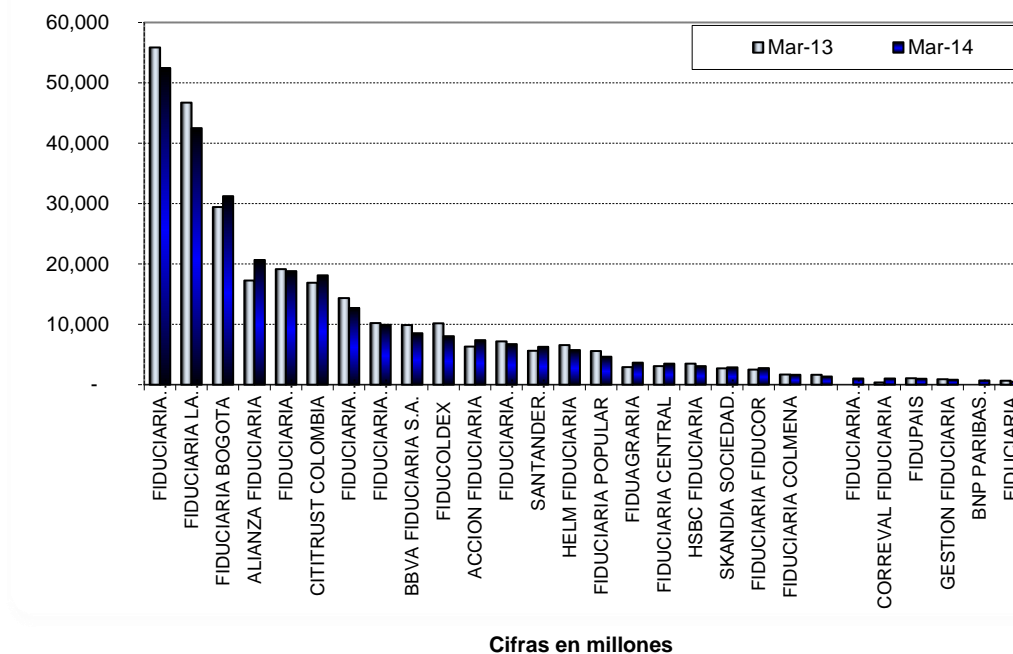
Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de marzo de 2014 \$98.796 millones, 28.1% menos que las obtenidas para el mismo período del 2013 cuando presentó un resultado de \$137.416 millones. Por lo que en promedio el margen neto del sector fiduciario se ubicó en 28.8%.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 25.77% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 19.69%⁴. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 19.82% y la rentabilidad de los activos en el 16.20%.⁵

1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de marzo de 2014 ascendió a \$277.604 Millones, de los cuales el 79.22% fue causado por entidades con capital privado y el restante 20.78% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 1 Entidades como Fidubogotá, Alianza Fiduciaria, Fiduciaria Davivienda, Cititrust y Fiduoccidente registraron 11.25%, 7.44%, 6.77%, 6.53% y 4.57%, respectivamente.

**ANEXO No. 7
EVOLUCIÓN DE LAS COMISIONES POR ENTIDADES**



4 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.

5 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 43.23% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, 19.84% de fiducia de administración, el 12.31% se deriva de consorcios y 24.61% de los demás negocios fiduciarios. A continuación en la Anexo No. 8, se muestra la composición de las comisiones por tipos de negocios fiduciarios al corte de marzo de 2014.

ANEXO No. 8(A)	
COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS	
31 DICIEMBRE DE 2013	
CARTERAS COLECTIVAS	120,021
ADMON	55,090
CONSORCIOS	34,165
INVERSION	22,329
INMOBIL.	20,429
RECURSOS SEG. SOCIAL	16,330
GARANTIA	9,240
TOTAL COMISIONES	277,604

Cifras en millones

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 96.74% 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 94.83% seguido de los fondos de capital privado con el 2.75%. Al corte de marzo de 2014, no existen carteras colectivas de margen aunque si se encuentran en operación dos carteras colectivas bursátiles, a partir del 03 de junio de 2011 una cartera colectiva bursátil administrada por Cititrust Colombia S.A. denominada Fondo Bursátil Ishares Colcap y a partir del 22 de octubre de 2013 la cartera colectiva administrada por Fidubogotá denominada Fondo Bursátil Horizons Mila 40 de S&P.

ANEXO No. 8 (B)
COMISIONES CARTERAS COLECTIVAS
31 de Marzo de 2014

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	113,575	-	147	100	113,822
Carteras Colectivas Mercado Monetario	1,307	-	-	-	1,307
Carteras Colectivas Inmobiliarias	73	-	-	503	576
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	24	-	24
Carteras Colectivas Bursátiles	988	-	-	-	988
Fondos de Capital Privado	165	-	-	3,138	3,303
Total	116,109	-	171	3,741	120,021

1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

Al corte de marzo de 2014, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.10 billones, generando ingresos por valor de \$44.996 millones (4.07% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Gestión Fiduciaria, Fiduoccidente, GNB Sudameris, y Fidubogotá, en donde sus ingresos netos de portafolio representaron el 46.6%, 40.6%, 31.0% y 27.8% de los ingresos respectivamente.

En cuanto a la composición del portafolio, la principal inversión se concentra en Fondos de Inversión con un 23.4% como consecuencia de la inversión que mantienen las entidades del sector como reserva para garantizar la rentabilidad del Fonpet⁶

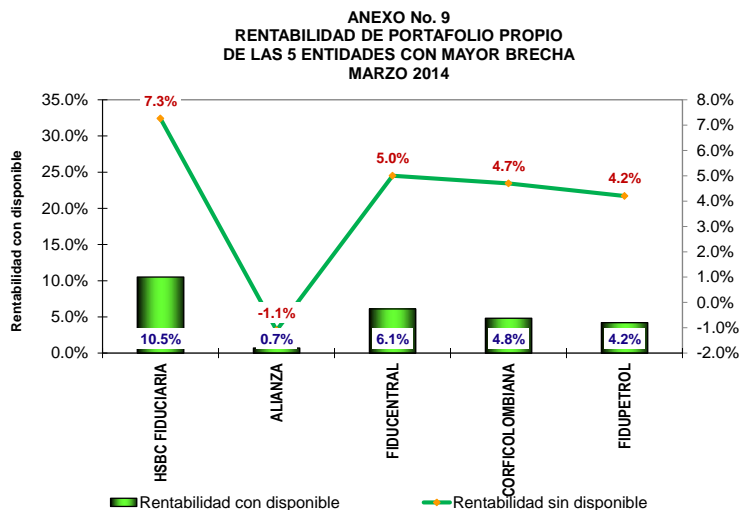
En relación con las inversiones en renta variable en acciones, su participación representó el 21.7% del total de las posiciones lo equivalente a \$235.536 millones, de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir \$99.423 millones⁷. De otra parte, la inversión en TES representó el 21.1% del portafolio \$200.237 millones, principalmente en TES Tasa Fija 18.4%.

Con relación a la rentabilidad del portafolio propio, se obtuvieron dos indicadores de rentabilidad, uno considerando el disponible y el otro sin el disponible. La rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó

⁶ 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, así como las inversiones realizadas en el Fonpet.

⁷ Dos sociedades fiduciarias participan en el capital accionario de la AFP.

Fiduoccidente con el 38.9% y la más baja la presentó Alianza con el -1.1%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduccidente con el 37.60% y la más baja fue Alianza con el 0.7%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 9.



1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de marzo de 2014 fue de \$195.055 millones, los no operacionales totalizaron \$3.564 millones y el impuesto de renta \$45.034 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal 36.0%, gastos diversos 25.9% principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y las comisiones 10.0%. En la operación también se consumieron \$43.606 millones en rubros como honorarios, impuestos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$180.701 millones, los no operacionales \$5.632 millones y el impuesto de renta \$51.489 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 36.1%, los diversos 26.0% y las comisiones con el 11.8%.

Comparativamente, con respecto a las carteras colectivas⁸, los fondos de pensiones voluntarias⁹ y los fideicomisos de inversión, al primer trimestre de

⁸ Carteras Colectivas se refiere a: antes Fondo Común Ordinario, antes Fondos Comunes Especiales y Otros Fideicomisos de Inversión.

2014, los gastos operacionales totalizaron \$1.30 billones y los más representativos fueron rendimientos abonados 41.2%, rendimientos acreedores fiduciarios 15.6% y las comisiones 11.2%.

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos¹⁰ inmobiliarios, de administración, otros y garantía, pasivos pensionales y otros de seguridad social al mismo corte de marzo de 2014 ascendieron a \$11.8 billones y los no operacionales \$826 mil millones. La mayor proporción de gastos operativos proviene de los negocios que administran recursos de la seguridad social con el 77.11% \$9.1 billones, con relación a los gastos no operativos el 94.53% proviene de los negocios que administran recursos de la seguridad social igualmente.

1.4 Indicadores Gerenciales¹¹

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 : 31/03/2014

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	284.1%	293.2%	303.8%	273.1%	247.8%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.10%	0.10%	0.11%	0.08%	0.12%

- 9 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 <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>.
- 10 Fideicomisos e información contable reportada en el Informe 66 (sin incluir los Otros Fideicomisos de Inversión) y la reportada en el Informe 22 de Pasivos Pensionales.
- 11 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.

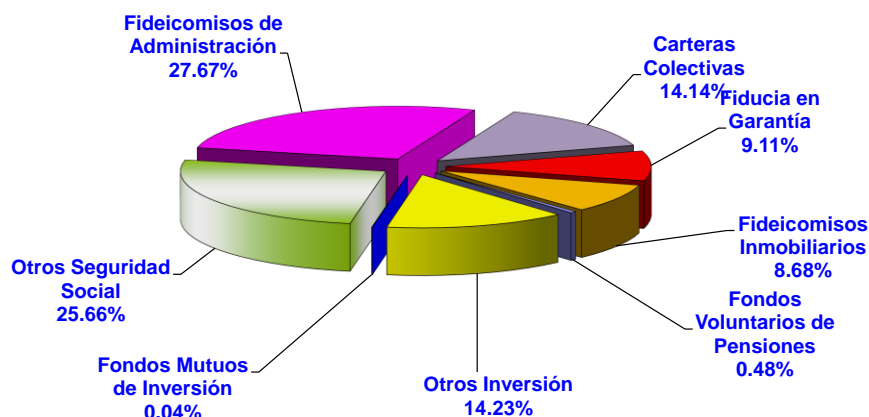
SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.15%	0.16%	0.16%	0.15%	0.09%
Margen Operativo Anual	41.2%	44.5%	41.3%	57.3%	27.3%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.10%	0.11%	0.12%	0.07%	0.08%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	25.77%	27.90%	31.69%	20.14%	16.16%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	58.81%	55.53%	58.67%	42.70%	72.72%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	4,288,555	91,890,167	48,925,489	42,964,678	28,189,368
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	7.97%	7.56%	9.13%	4.65%	8.84%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	0.91%	1.01%	1.23%	0.59%	0.69%
Capital Computable	48,144	988,577	503,747	484,829	359,455
Exceso o Defecto de Capital	42,410	850,961	400,535	450,425	336,519
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	19.69%	21.45%	23.22%	17.22%	12.02%

2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos se ubicó en \$294.4 billones registrando un aumento del 6.88% con respecto al trimestre anterior y un aumento del 12.76% con relación a igual corte del año anterior.

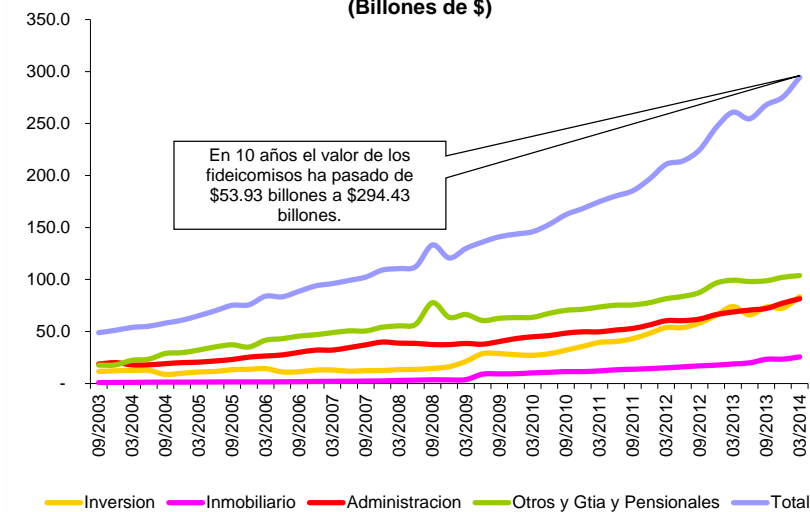
Del total de activos fideicomitidos, \$83.6 billones 28.4% se encuentran catalogados como negocios de inversión incluyendo carteras colectivas, \$25.5 billones 8.7% como negocios inmobiliarios, \$81.4 billones 27.7% como negocios de administración, \$26.8 billones 9.1% como de otros y garantía y \$75.5 billones 25.7% 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.

**ANEXO No. 11
COMPOSICIÓN ACTIVOS ADMINISTRADOS
31 MARZO DE 2014
Valor \$294.4 billones**



Ahora bien, en los últimos diez años de evolución los negocios administrados se han multiplicado por 5.46 veces al pasar de un valor cercano a los \$53.93 billones a los \$294.43 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.

**Anexo No. 12
Evolución Activos en Fideicomisos
(Billones de \$)**



Analizando comparativamente la información del corte de la referencia con el trimestre terminado en marzo de 2014, se observa que el mayor crecimiento se presentó en negocios de inversión que incluyen carteras colectivas con \$11.07 billones 15.3%, seguido de negocios de administración con \$4.1 billones 5.3% e inmobiliario \$2.1 billones 9.1%. Por otro lado se observó decrecimiento en los negocios de seguridad social que incluyen fondos voluntarios de pensiones, con -\$63.373 millones -0.1%.

Las carteras colectivas, mostraron un crecimiento con respecto al trimestre anterior del 2.1% \$4.5 billones. El movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Bogotá que aumentó los activos administrados en este segmento en \$1.3 billones, le siguen en su orden Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Fiducor con \$788.976 millones y \$532.871 millones respectivamente. Por su parte Fiduciaria la Previsora presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas con \$97.728 millones.

Con respecto a los fideicomisos de administración se observa que 19 Fiduciarias de las 28 que administran este tipo de negocios registraron variaciones positivas en los negocios administrados, variación que ascendió a \$5.6 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Bancolombia y Alianza Fiduciaria que aumentaron sus activos administrados en \$2.87 billones y \$1.14 billones, respectivamente; así como también Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria la Previsora que disminuyeron el valor administrado en \$1.11 billones y \$142.548 millones, respectivamente.

Al analizar los fideicomisos de inversión se observa un aumento en recursos administrados en \$6.4 billones frente al trimestre anterior. Se evidenció que la fiduciaria que más aumentó en este segmento fue Cititrust Colombia S.A. \$4.05 billones, por la entrada en operación bajo la figura de custodia de títulos, seguida de Corpbanca Investment Trust por la misma razón con \$2.34 billones, mientras tanto Fiduciaria Bogotá presentó la mayor disminución por valor de \$47.606 millones.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron un aumento \$1.70 billones. La principal variación positiva en los activos administrados en este segmento la presentó Fiduciaria Bogotá con \$681.261 millones, seguida de Fiduciaria de Occidente con \$433.129 millones, por su parte HSBC Fiduciaria y Cititrust Colombia S.A. disminuyeron en \$101.710 millones y \$64.223 millones respectivamente.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento de \$2.12 billones. En este segmento se destacan los movimientos de Fiduciaria Bogotá y Alianza Fiduciaria, quienes aumentaron los activos en \$594.515 mil millones y \$497.814 millones, mientras que Corpbanca Investment Trust disminuyó los activos administrados en este tipo de negocios en \$14.943 millones.

Finalmente, 22 de las 28 entidades fiduciarias que administran recursos tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$21.12 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Cititrust Colombia que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$24.3 billones a \$28.8 billones crecimiento del 18.6%, representando \$4.5 billones dicho aumento corresponde principalmente a los negocios de inversión, y administración que aumentaron \$4.05 billones y \$347.425 millones respectivamente. Fiduciaria Bancolombia y Corpbanca Investment Trust también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de marzo de 2014, aumentaron en \$4.25 billones y \$2.36 billones respectivamente, en el primer caso principalmente por incremento los negocios de administración en \$2.87 billones y en el segundo caso por el incremento en los negocios de inversión en \$2.34 billones.

Por otro lado 6 entidades de las 28 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$1.7 billones, el decrecimiento más fuerte en activos administrados al corte de marzo de 2014, lo registró Fiduciaria La Previsora con \$1.6 billones por la disminución en el segmento de recursos de la seguridad social.

ANEXO No. 13
CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PÚBLICOS, NO PÚBLICOS)
31-Mar-14

Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
BBVA FIDUCIARIA S.A.	181	7,469,220	349	2,736,455	530	10,205,675
SANTANDER INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	3	192,487	604	12,257,988	607	12,450,475
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	11	91,287	96	1,017,345	107	1,108,632
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	15	1,922,717	65	1,162,504	80	3,085,221
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	140	34,141,075	81	1,231,129	221	35,372,204
FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.	2	43,464	533	3,464,476	535	3,507,940
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	218	952,151	2,683	21,121,269	2,901	22,073,420
FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	292	2,420,385	119	1,241,544	411	3,661,929
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	67	2,013,300	647	7,663,888	714	9,677,188
FIDUCIARIA OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	209	14,586,023	1,589	8,698,599	1,798	23,284,622
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	267	22,414,610	2,922	22,865,297	3,189	45,279,907
HELM FIDUCIARIA S.A.	139	292,767	557	4,591,163	696	4,883,930
CITITRUST COLOMBIA S.A.	0	0	1,389	28,866,329	1,389	28,866,329
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	26	1,209,612	828	4,171,678	854	5,381,290
HSBC FIDUCIARIA S.A.	0	0	105	2,049,999	105	2,049,999
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. - FIDUCOLOMBIA S.A.	102	13,861,424	2,092	34,804,862	2,194	48,666,286
ACCION FIDUCIARIA S.A. - ACCION FIDUCIARIA	36	90,145	1,983	6,413,197	2,019	6,503,342
SERVITRUST GNBSUDAMERIS S.A. - FIDUGNBSUDAMERIS S.A.	50	210,196	172	975,846	222	1,186,042
FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	335	203,238	405	1,260,482	740	1,463,720
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A. - FID	269	4,743,503	132	648,027	401	5,391,530
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLI	26	5,032,940	456	1,437,836	482	6,470,776
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	125	3,005,143	809	8,572,728	934	11,577,871
FIDUCIARIA PETROLERA S.A. - FIDUPETROL S.A.	34	128,235	194	617,387	228	745,622
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	17	762	79	131,440	96	132,203
FIDUPAIS O LA EXPRESION PAIS FIDUCIARIA	0	0	21	99,932	21	99,932
GESTION FIDUCIARIA S.A.	0	0	23	187,824	23	187,824
CORREVAL FIDUCIARIA S.A.	0	0	202	714,460	202	714,460
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	0	1	404,613	1	404,613
TOTAL FINAL	2,564	115,024,685	19,136	179,408,296	21,700	294,432,982

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

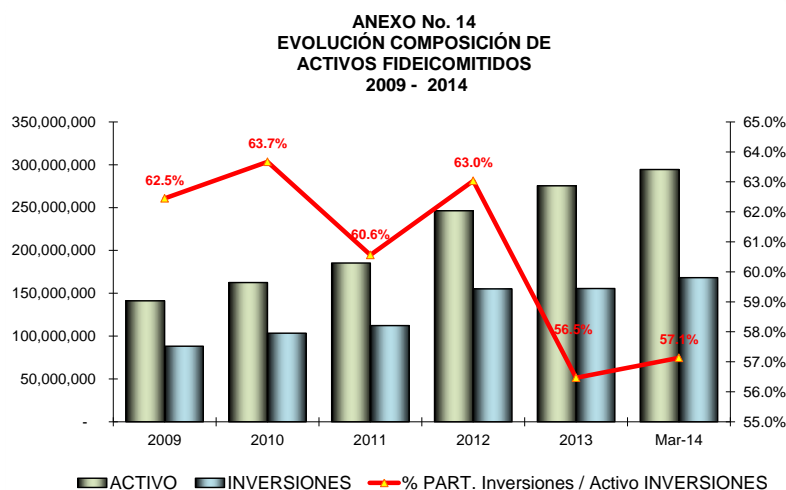
Adicionalmente es importante destacar que el 39.1% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública¹² \$115.02 billones, en tanto que el 60.9% restante administra recursos de naturaleza no pública¹³ \$179.4 billones, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Previsora \$34.1 billones que representan el 29.72%, seguida de Fiduciaria Bogotá \$22.4 billones, representa el 19.5% tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

Ahora bien, en cuanto al tipo de activos administrados, de los \$294.4 billones el 57.1% correspondió a inversiones \$168.21 billones, el restante 42.9% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo y otros.

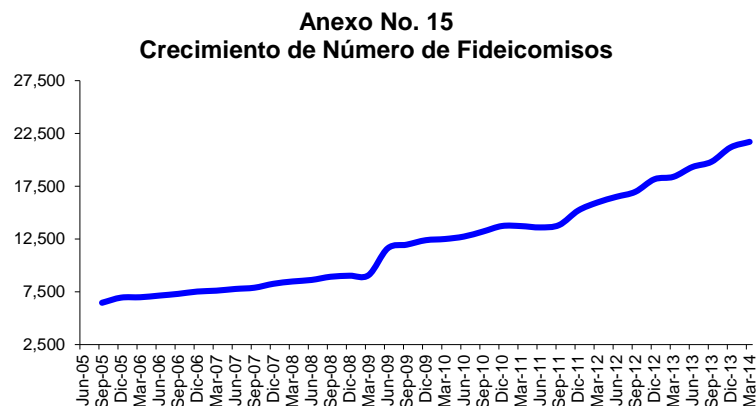
12 Se entienden como negocios fiduciarios públicos los que administran o manejan recursos públicos vinculados a contratos estatales y/o excedentes de liquidez de las entidades territoriales y sus descentralizadas, así como los recursos de naturaleza parafiscal. (CE 046 de 2008. Superintendencia Financiera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

13 Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones y Carteras Colectivas.

Para el corte de marzo de 2014, los activos administrados totalizaron \$275.47 billones, de los cuales el 56.5% fueron inversiones, dicha evolución se muestra en el Anexo. No. 14.



El número de negocios administrados también ha registrado un crecimiento sostenido. Es así como para un período de ocho años el número de negocios se ha multiplicado por 3.1 veces al pasar de 6.977 negocios al 31 de marzo de 2006 a 21.700 negocios en marzo de 2014, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.

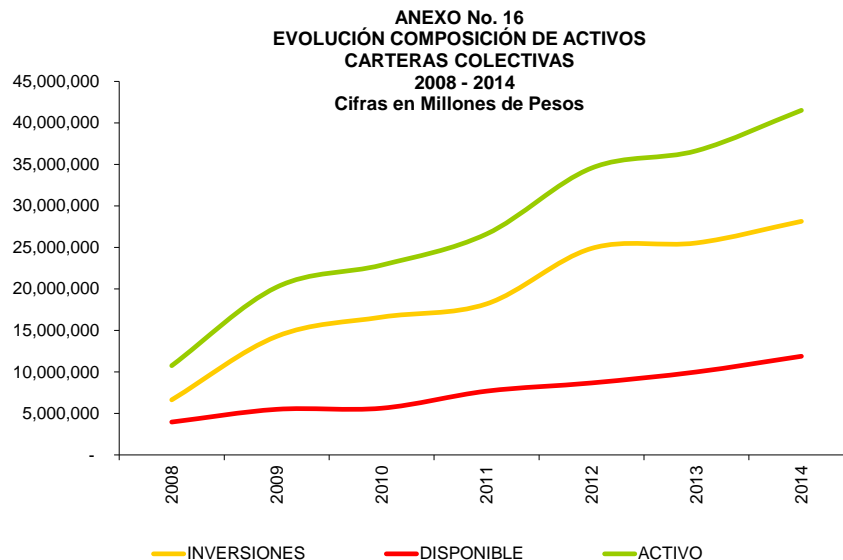


Fuente: Informe 66

3. Carteras Colectivas

La reglamentación aplicable es la dispuesta en el Decreto 2555 de 2010, y la Circular Externa 054 del 30 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera.

Las 125 carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias al corte de marzo de 2014 totalizaron activos por valor de \$41.5 billones. De este total \$11.8 billones se encuentran representados por el disponible 28.6% y \$28.1 billones por inversiones 67.8%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.



Con la regulación de las carteras colectivas a través del Decreto 2175 de 2007 incorporado en el Decreto 2555 de 2010, 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.

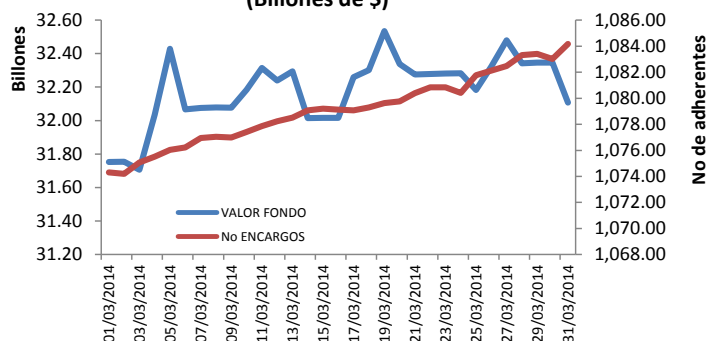
A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichas carteras, incluyendo las carteras colectivas bursátiles recientemente abiertas, Fondo Bursátil Ishares Colcap administrada por Cititrust Colombia cuya información también puede consultarse en la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como también la cartera colectiva bursátil FONDO BURSATIL HORIZONS MILA 40 DE S&P que inició operación en octubre de 2013. www.superfinanciera.gov.co.

3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

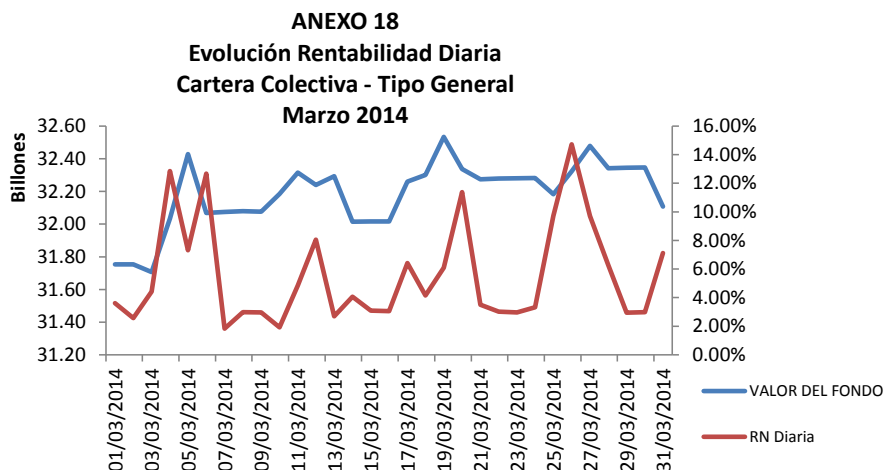
3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de marzo de 2014, se encontraban vigentes 85 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.084.169 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró una tendencia creciente en el mes de marzo. Con respecto al valor del fondo, se observa un comportamiento creciente durante el periodo analizado. El valor de esta clase de carteras inició el mes de marzo de 2014 en \$31.7 billones y finalizó en \$32.1 billones, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

ANEXO 17
Evolución Valor Cartera. Colectiva Tipo general y
No. de Adherentes
(Billones de \$)

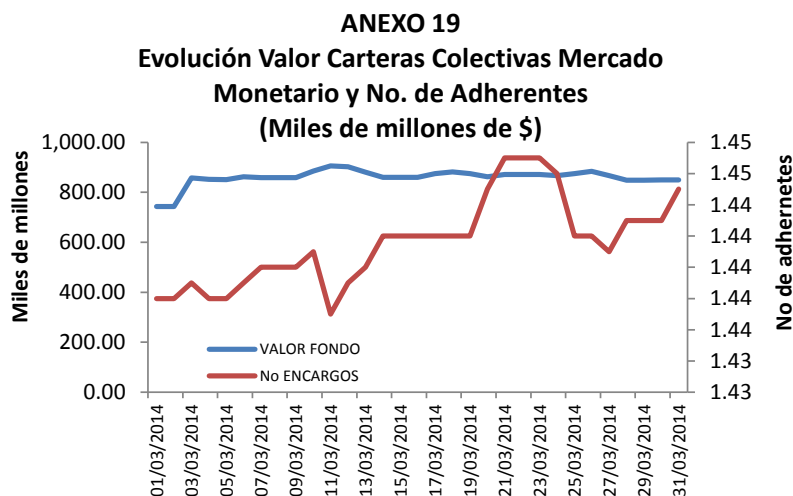


El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 5.54% durante el mes de marzo de 2014 (285 Pb por encima que la presentada frente al mes de diciembre), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 3.582%; el valor máximo se ubicó en el 14.718% (26 de marzo de 2014) y el valor mínimo en 1.829% (07 de marzo de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18 (rentabilidades diarias en términos efectivos anuales).



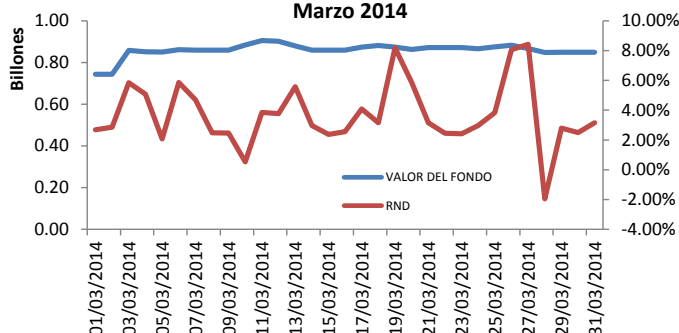
3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de marzo de 2014, se encontraban vigentes 6 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.445 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$849.551 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19.



Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 3.697% durante el mes de marzo de 2014 (107 Pb más alta que la presentada frente a diciembre de 2013), la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades, fue del 2.18%; el valor máximo se ubicó en el 8.42% (27 de marzo de 2014) y el valor mínimo en el -1.96% (28 de marzo de 2013), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.

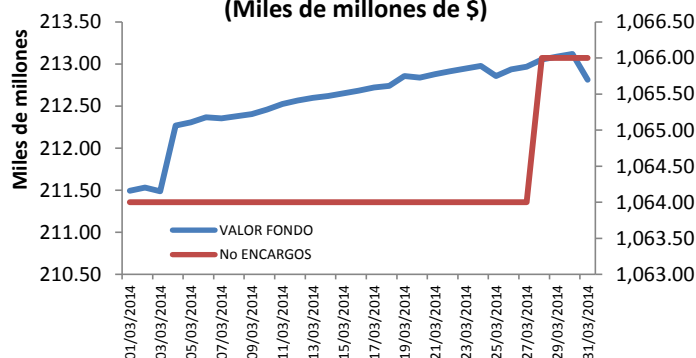
**ANEXO 20
Evolución Rentabilidad Diaria
Carteras Colectivas - Mercado Monetario
Marzo 2014**



3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

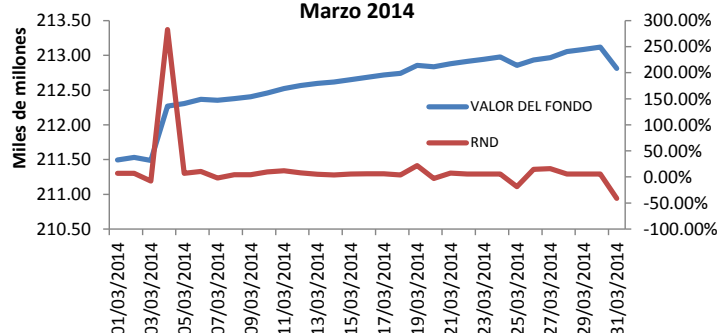
Al corte de marzo 2014, se encontraban vigentes 4 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.066 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$212.811 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.

**ANEXO 21
Evolución Valor Carteras Colectivas Inmobiliarias y
No. de Adherentes
(Miles de millones de \$)**



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 7.81% durante el mes de marzo de 2014 (604 Pb más alta que la presentada el mes de diciembre), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 51.26%; el valor máximo se ubicó en 282.97% (04 de marzo de 2014) y el valor mínimo en el -40.96% (31 de marzo de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.

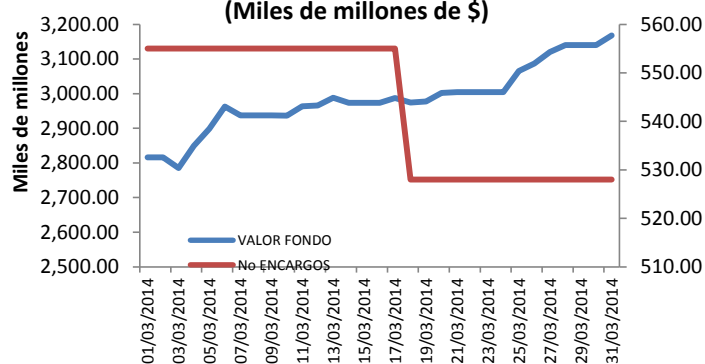
ANEXO 22
Evolución Rentabilidad Diaria
Carteras Colectivas Inmobiliarias
Marzo 2014



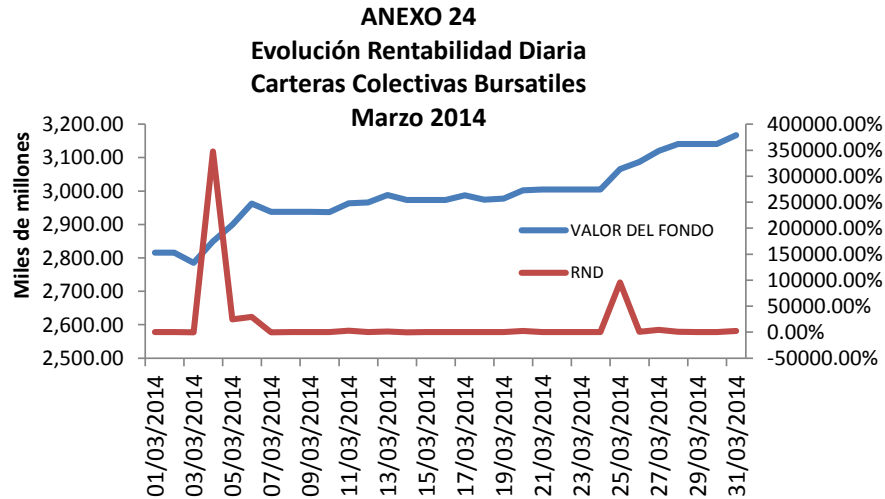
3.1.4. Carteras Colectivas bursátiles

Al corte de marzo 2014, se encontraban vigentes 2 carteras colectivas bursátiles que corresponden al FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP administrado por Cititrust y el FONDO BURSATIL HORIZONS MILA 40 DE S&P administrado por Fidubogotá. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 528 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$3.1 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 23.

ANEXO 23
Evolución Valor Carteras Colectivas Bursatiles y
No. de Adherentes
(Miles de millones de \$)



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 252.21% durante el mes de marzo de 2014, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 640.07; el valor máximo se ubicó en 347389.67% (04 de marzo de 2014) y el valor mínimo en el -98.31% (03 de marzo de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 24.



3.1.5. Fondos de Capital Privado

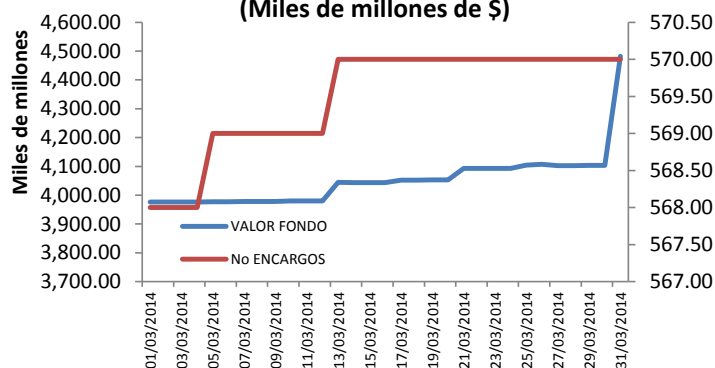
Al corte de marzo de 2014, se encontraban vigentes 52 fondos de capital privado de los cuales 29 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 25, los valores administrados por sociedades fiduciarias en dichos fondos. Estos valores fueron tomados del valor del fondo que baja del informe 19 del contable.

**Anexo No 25
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
31/03/2014**

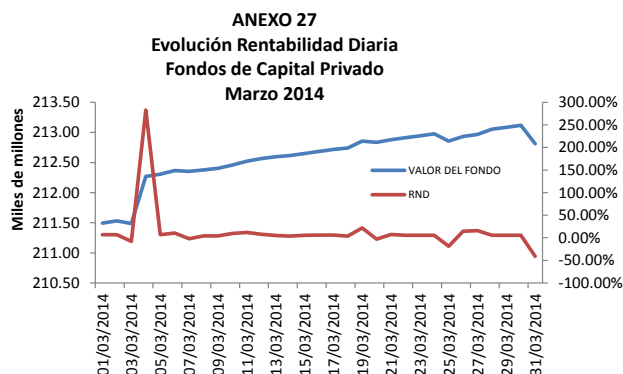
Sociedad Administradora	Nombre del FCP	Valor Fondo
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FONDO	21,937,589,924,539.80
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO DE IN	19,263,509,533,457.80
FIDUCOR S.A.	FIC Sección I Y II Ashmore del	10,508,860,153,541.20
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO EN HI	9,080,094,662,891.06
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado INVER	8,669,419,721,889.33
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	8,113,556,206,404.87
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	6,952,742,767,914.00
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	F.C.P. Kandeo Fund I (Colombia	5,236,872,111,595.19
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	4,774,865,597,589.07
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado Ruta	4,109,125,312,019.74
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	3,522,272,146,017.19
FIDUCOLDEX S.A.	FONDO AUREOS COLOMBIA	3,206,754,271,655.60
ALIANZA S.A.	FCP OXO PROPIEDADES SOSTENIBLE	2,864,682,004,953.50
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	F.I.T. en Colombia Darby - Co	2,761,305,585,162.12
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS	2,679,521,514,082.92
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado VALOR	2,403,518,080,759.10
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	2,033,000,440,056.82
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CO-INVERSIÓN CON EL F	2,007,488,171,634.15
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO ALIAN	1,571,121,071,445.82
FIDUAGRARIA S.A.	CARTERA COLECTIVA FONDO DE INV	1,135,039,590,494.92
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado TRG F	614,248,891,663.41
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO ALIAN	607,774,474,805.23
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGR	543,755,815,642.84
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO AMERI	302,490,520,431.37
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FUTUR	279,282,093,932.85
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO BRICA	220,474,789,332.16
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO SANTA	171,827,658,585.31
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO CINE	27,555,020,497.51
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	FONDO AVANTI- FONDO DE CAPITAL	1,297,577.56

Respecto al número de encargos, a 31 de marzo de 2014 se registró un total de 570 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor de los fondos se ubicó en \$4.48 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 26.

**ANEXO 26
Evolución Valor Fondos de Capital Privado y
No. de Adherentes
(Miles de millones de \$)**



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 7.81% durante el mes de marzo de 2014 (604 Pb más alta que la presentada frente al trimestre anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 0.5126; el valor máximo se ubicó en el 282.97% (04 de marzo de 2014) y el valor mínimo en el -40.96% (31 de marzo de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 27.

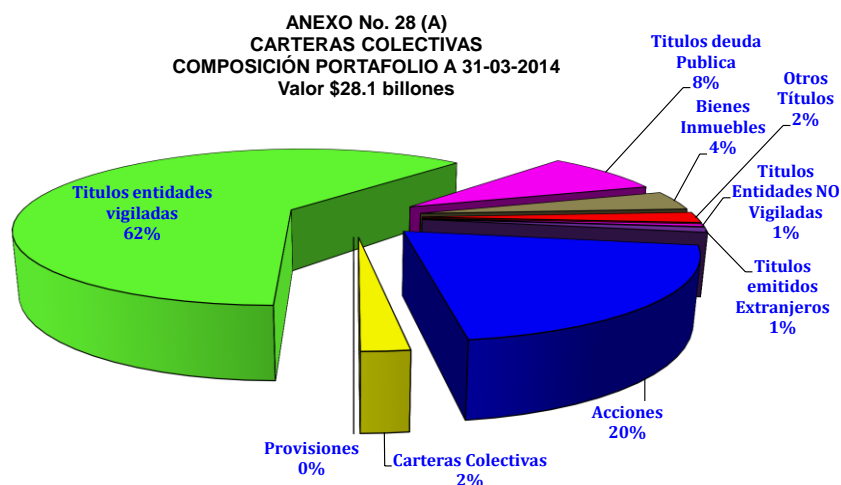


3.2. Composición del Portafolio de Inversión

Fondos de inversión colectiva (antes Carteras Colectivas¹⁴)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$28.8 billones en marzo de 2013 a \$28.1 billones en marzo de 2014, lo que representó un aumento del 2.43% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento del 8.91%. El portafolio al corte de marzo de 2014 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de Emitidos por Entidades Vigiladas por la Superfinanciera con el 61.9%, seguido por Acciones 20.3% y Títulos de Deuda Pública con el 8.4%, estos tres tipos de inversiones concentraron el 90.6% del portafolio de las carteras colectivas, tal como se muestra en el Anexo No. 28 (A).

¹⁴ 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.



Al corte de análisis se registró una posición total de \$269.217 millones en inversiones de emisores del exterior, el año anterior esta exposición ascendió a \$169.243 millones. Adicionalmente a continuación en el anexo No. 28 (B) se presenta el portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados.

**ANEXO No. 28 (B)
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN AMPLIADO
31/03/2014**

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Mar-14	Mar-13
DISPONIBLE	11,891,435	11,097,002
INVERSIONES	28,145,538	28,845,368
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	11,516	-
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	10,345	-5,250
TOTAL	40,058,834	39,937,120

3.3. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas

De acuerdo con lo establecido en el artículo 3.1.3.1.2 del Decreto 2555 de 2010, el valor total de los recursos recibidos por una entidad fiduciaria para la integración de las Carteras Colectivas no podrá exceder de 100 veces el monto de su Capital Pagado y Reserva Legal ambos saneados y la prima en colocación de acciones, de la respectiva sociedad administradora, menos el último valor registrado de las inversiones participativas mantenidas en sociedades que puedan gestionar recursos de terceros bajo las modalidades de administración

de valores, administración de portafolios de terceros o administración de carteras colectivas o fondos.

Para el corte del mes de marzo de 2014, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$36.2 billones, el capital saneado de las sociedades fiduciarias más la reserva legal fue de \$1.2 billones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$120.3 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 \$84.09 billones, como se observa a continuación en el Anexo 27.

ANEXO No. 29
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION
DE CARTERAS COLECTIVAS
A 31/03/2014
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

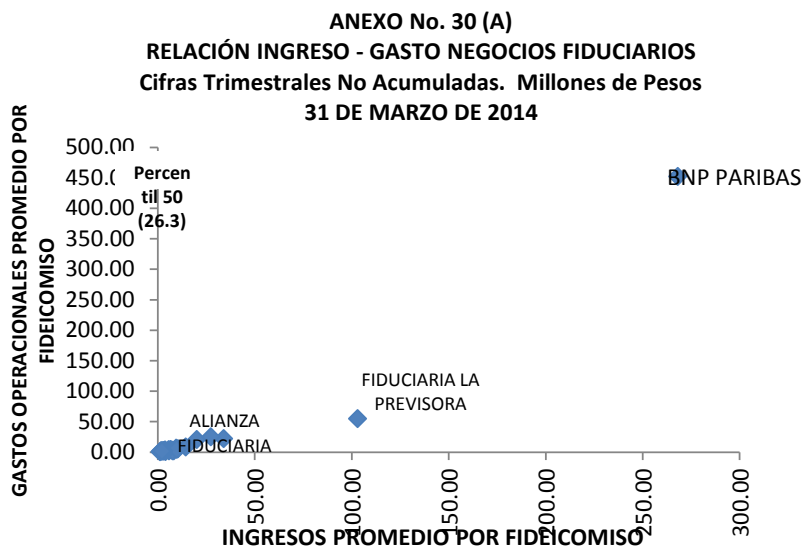
COD	SOCIEDAD	ACREEDORES FIDUCIARIOS FCO	CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FCO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	1,897,876	65,840	6,584,009	4,686,133
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	344,633	51,743	5,174,311	4,829,678
06	Fiduciaria Colmena S.A.	310,637	7,139	713,863	403,226
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	486,834	55,872	5,587,232	5,100,398
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,022,346	118,161	11,816,106	10,793,760
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	198,611	5,232	523,202	324,592
16	Alianza Fiduciaria S.A.	1,904,807	34,030	3,403,044	1,498,237
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	535,991	49,236	4,923,648	4,387,657
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,733,406	50,954	5,095,385	3,361,979
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	2,021,474	83,637	8,363,748	6,342,274
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	6,608,921	141,171	14,117,120	7,508,199
23	Helm Fiduciaria S.A.	798,393	33,603	3,360,298	2,561,905
24	Cititrust Colombia S.A.	3,165,777	40,465	4,046,524	880,747
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	297,984	24,258	2,425,840	2,127,856
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	413,826	20,480	2,047,983	1,634,157
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	10,158,561	191,468	19,146,761	8,988,201
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	580,283	9,170	916,988	336,704
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	228,368	15,973	1,597,275	1,368,908
38	Fiduciaria Central S.A.	275,602	7,287	728,709	453,107
39	Fiduagraria S.A.	431,341	27,475	2,747,451	2,316,110
40	Fiducoldex S.A.	84,787	33,574	3,357,416	3,272,629
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	2,230,223	102,684	10,268,395	8,038,172
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	St	St	St	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	101,326	6,156	615,589	514,263
57	Fiduciaria del País S.A.	78,799	6,065	606,524	527,725
58	Gestión Fiduciaria S.A.	180,517	6,553	655,277	474,761
59	Correval Fiduciaria S.A.	143,391	6,529	652,902	509,511
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	0	8,550	854,962	854,962
TOTAL		36,234,714	1,203,306	120,330,564	84,095,850

4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

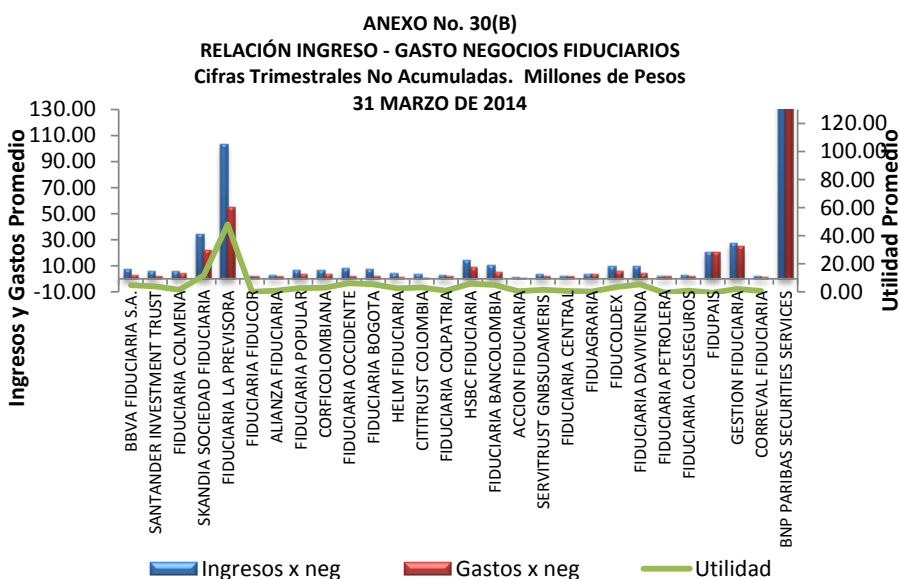
De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este 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 BNP Paribas con \$268.07 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$1.17 millones de pesos. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, BNP Paribas presentó el mayor indicador \$452.3 millones seguido de Fiduciaria la Previsora con \$55.05 millones, el menor indicador lo presentó Acción Fiduciaria con \$702.4 mil pesos, a continuación en el Anexo No. 30(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 fiduciario¹⁵ al corte de marzo de 2014, la mayor se observó en Fiduciaria La Previsora al alcanzar \$48.02 millones en promedio por negocio, seguida de Skandia Sociedad Fiduciaria y Fiduciaria de Occidente con \$11.71 y \$6.31 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el primer trimestre de 2014, se evidencia que BNP Paribas y Fiduciaria Petrolera, presentaron los menores resultados al mostrar \$-184.2 millones y \$-608.2 mil pesos, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 30(B).



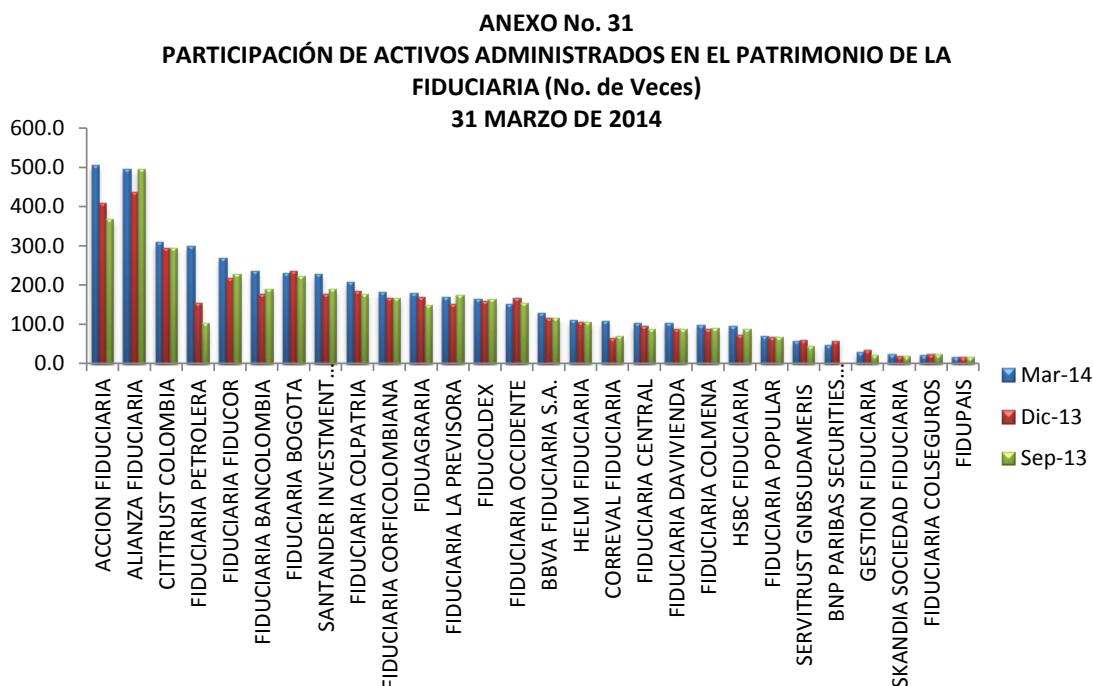
4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

De acuerdo con la participación de los activos de fideicomisos administrados en el patrimonio propio de las fiduciarias se tiene que Acción Fiduciaria muestra la mayor participación con 505.86 veces, seguida de Alianza Fiduciaria con 496.17 veces y Fiduciaria Cititrust 309.44 veces. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidupaís 16.48 veces, Fiduciaria Colseguros 21.28 veces y Skandia sociedad fiduciaria 21.96 veces.

Fiduciaria Petrolera y Fiduciaria Correval son las entidades que más crecimiento tuvieron en este indicador analizado entre diciembre de 2013 y marzo de 2014.

¹⁵ Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

En el Anexo No. 31 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.

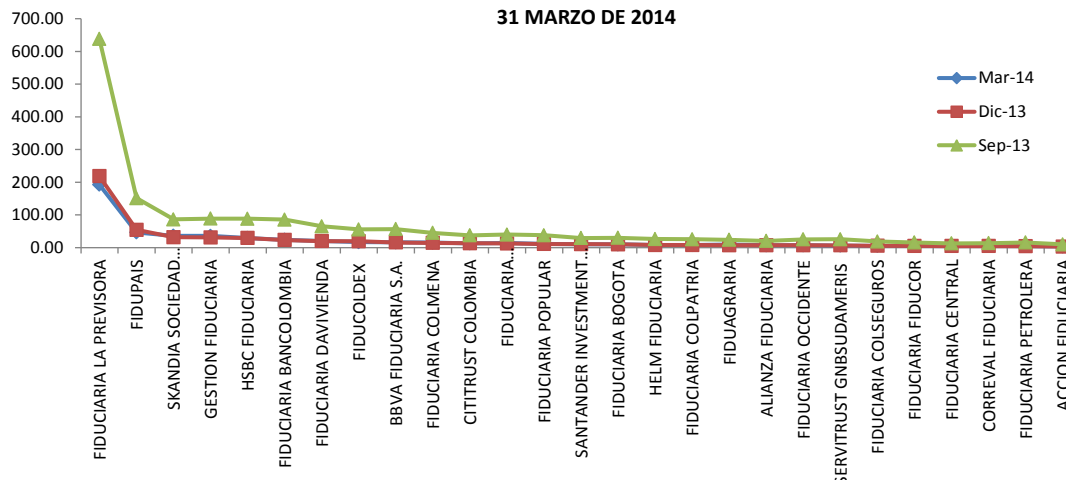


4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario, se tiene que Bnp Paribas Securities Services muestra el mayor indicador el cual asciende a \$700.6 millones, le siguen en su orden Fiduciaria la Previsora con \$192.4 millones, Fidupaís \$46.3 millones y Skandia \$35.9 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Acción Fiduciaria con \$3.66 millones, Fiduciaria Petrolera con \$4.54 millones y Correval Fiduciaria \$5.05 millones.

Fidupaís es la entidad que al corte de marzo de 2014 presentó el mayor crecimiento relativo respecto del trimestre anterior y el menor crecimiento lo mostró Fiduagraria, tal como se muestra en el Anexo No. 32.

**ANEXO No. 32
COMISIÓN FIDUCIARIA PROMEDIO POR NEGOCIOS FIDUCIARIOS
Cifras Trimestrales No Acumuladas. Millones de Pesos
31 MARZO DE 2014**



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

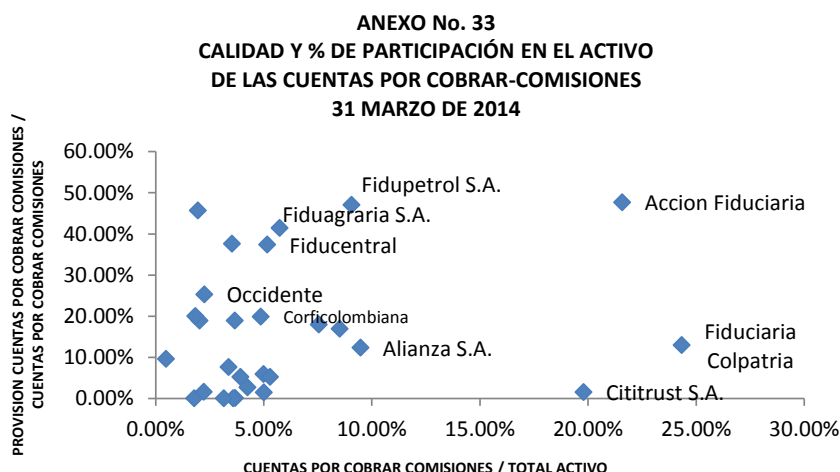
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron a su vez dos indicadores, uno considerando la provisión de las cuentas por cobrar comisiones /cuentas por cobrar comisiones, y otro tomando las cuentas por cobrar comisiones/total activo. El indicador de provisiones se toma como una aproximación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

El más alto indicador de provisión de las cuentas por cobrar por comisiones lo presentó Acción Fiduciaria 47.66% seguido de Fidupetrol S.A. con el 47.08% y el más bajo lo presentaron Gestión Fiduciaria, BNP Paribas, y Fiduskandia con el 0.0%. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Fiduciaria Colpatría presentó el mayor indicador con el 24.33% seguido de Acción Fiduciaria con el 21.58%. Servitrust GNB Sudameris S.A. tiene el menor indicador con 0.49%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño 10.29%, 5 pb menor que el del trimestre anterior, toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 47.66% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo 21.58%; Con respecto al nivel de dicho indicador cruzado¹⁶ le sigue en bajo desempeño Fidupetrol con un

¹⁶ 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.

indicador de 4.26%, 32 pb más alto que el trimestre anterior. En el Anexo No. 33 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 Artículo 2.5.3.1.1, del Decreto 2555 de 2010 y el Decreto 2895 de 2012, 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 aplicados los factores de apalancamiento, 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 dividirlo al patrimonio técnico (que resulta de la suma del patrimonio básico y el patrimonio adicional), la exposición al riesgo operativo, al corte del 31 de marzo de 2014 se presentan los siguientes resultados para cada una de las fiduciarias del sector (ver anexo 34).

ANEXO 34
PATRIMONIO TECNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 31/03/2014

COD	ENTIDAD	MIN. REQUER. MARGEN DE SOLVEN. C.C.	PATRIMONIO BASICO NETO	PATRIMONIO ADICIONAL	RESERVA ESTABIL. RENDIMIENTO	PATRIMONIO TECNICO	INGRESOS COMISIONES FONPET (PROM)	ACTIVOS BASE P.A. DISTINTOS A FONPET	PATRIMONIO ADECUADO	EXCESO (DEFECTO) PAT.TECNICO
03	Bova Fiduciaria S.A.	18,979	55,935	127	4,593	51,469	740	788,552	16,524	34,944
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	3,446	49,083	169	34,084	14,903	9,893	471,312	11,105	3,798
06	Fiduciaria Colmena S.A.	3,106	4,195	2,042	0	6,237	0	0	0	6,237
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	4,868	54,629	40,128	22,718	72,039	6,661	858,647	18,754	53,285
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	10,223	179,986	5,661	55,895	129,752	15,828	5,972,569	126,486	3,266
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,986	3,751	3,689	0	7,439	0	33,680	702	6,738
16	Alianza Fiduciaria S.A.	19,048	17,627	1,398	0	19,024	0	4,869	101	18,923
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	5,360	44,068	1,659	0	45,727	4,993	864,698	18,664	27,064
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	17,334	35,942	321	0	35,714	0	823,001	17,146	18,568
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	20,215	73,625	30,580	0	104,205	6,122	429,439	9,742	94,463
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	66,089	75,102	23,718	58,409	40,410	16,539	766,580	18,120	22,290
23	Helm Fiduciaria S.A.	7,984	32,421	1,904	21,728	12,545	6,331	498	833	11,712
24	Cititrust Colombia S.A.	31,658	51,127	0	0	51,127	0	0	0	51,127
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	2,980	21,289	147	0	21,436	0	322,855	6,726	14,710
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	4,138	17,048	233	0	17,282	0	437,545	9,116	8,166
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	101,586	89,402	1,054	0	90,456	0	1,767,650	36,826	53,630
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	5,803	4,889	41	0	4,930	0	0	0	4,930
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	2,284	17,161	281	0	17,442	0	7,031	146	17,296
38	Fiduciaria Central S.A.	2,756	5,068	3,178	0	8,247	0	72,977	1,520	6,726
39	Fiduagria S.A.	4,313	24,124	1,347	0	25,470	0	40,643	847	24,624
40	Fiducoldex S.A.	848	36,829	813	18,122	19,520	5,253	344,251	7,855	11,666
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	22,302	83,527	855	51,240	33,115	14,677	699,124	16,473	16,642
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,009	-30	757	0	727	0	0	0	727
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,013	5,156	0	0	5,156	0	0	0	5,156
57	Fiduciaria del País S.A.	788	5,277	0	0	5,277	0	0	0	5,277
58	Gestión Fiduciaria S.A.	1,805	4,748	0	0	4,748	0	0	0	4,748
59	Correval Fiduciaria S.A.	1,434	5,188	0	0	5,188	0	0	0	5,188
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	0	8,550	0	0	8,550	0	0	0	8,550
Total		363,356	1,005,718	120,101	266,790	858,137	87,037	14,705,921	317,688	540,449

Es importante destacar que en todos los negocios de pasivos pensionales participan solamente sociedades fiduciarias excepto en el consorcio FONPET donde participan 10 fiduciarias y 1 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías que corresponde a Porvenir.

A continuación en el Anexo No. 35, se señalan los negocios de pasivos pensionales y que administran recursos de la seguridad social vigentes al corte de marzo de 2014.

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2014
MILLONES DE COP

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
30443 PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	13,398,275.30
30736 CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	13,366,246.09
30592 PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,069,869.42
4346 EFP - POSITIVA S.A	5,363,239.16

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2014
MILLONES DE COP

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
30465 CONFIAR FONPET	3,877,453.42
23028 CONSORCIO SAYP 2011	2,963,334.14
22070 P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	2,925,619.55
38471 Colpensiones Consolidador Misional	2,765,459.88
35079 EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,428,773.79
22067 PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,010,106.49
22042 PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	1,991,753.12
22323 PAP-Ecopetrol	1,778,557.22
35055 CONSORCIO FPB 2013	1,588,303.68
30536 PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,519,221.28
33019 CONSORCIO PEM 2012	533,406.44
9249 CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	505,434.84
21382 Patrimonio Autónomo Banco de la República	485,039.15
21440 FIDEICOMISOS BBVA FIDUCIARIA - PATRIMONIO AUTÓNOMO BANCO DE LA REPÚBLICA.	471,507.53
6315 ENCARGO FIDUCIARIO UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	417,143.23
12076 FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	365,391.20
11202 FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	339,277.31
20459 P.A. RESERVA PENSIONAL PARA EL SISTEMA CAÑO LIMON COVEÑAS Y EL TERMINAL MARITIMO DE COVEÑAS	305,743.55
3843 P.A EE PP MM 6000434364	305,711.01
29360 CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	302,147.80
31043 P.A. CONSORCIO EAAB 2012	281,132.51
31068 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EAAB ACUEDUCTO	274,155.00
31828 CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	234,955.29
32987 FID PENSIONES EPM	233,292.45
29769 P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	222,448.87
34785 P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	217,846.69
20769 ENCARGO FIDUCIARIO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	211,666.40
4157 GOBERNACIÓN DE SANTANDER	169,954.52
35216 P.A. CONSORCIO SSSA 2013	141,872.61
3445 P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	102,768.24

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2014
MILLONES DE COP

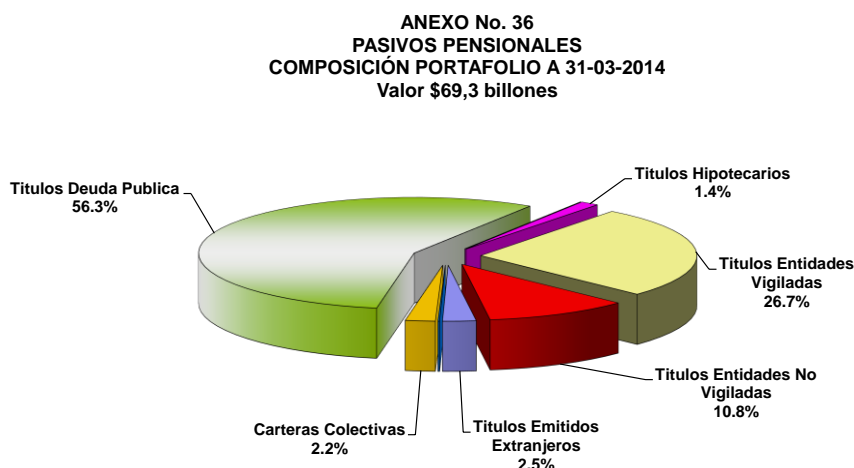
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
32008 Fideicomiso Pasivo Pensional CHEC E.S.P.	91,506.23
12006 PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	80,179.15
39897 EFP POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS - RENTA VARIABLE	74,996.27
12058 PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	68,424.66
35605 E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	68,187.26
9207 PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	66,873.10
31445 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	61,109.73
3991 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	59,011.57
38439 INDUMIL PENSIONES	57,109.92
15136 FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER	49,347.27
40352 PATRIMONIO AUTONOMO P.A. SENA PENSIONES	41,288.24
31449 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	41,066.70
20577 Fideicomiso No. 740-001 PAG	39,718.26
1935 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	38,162.96
20654 ISAGEN	33,166.03
12005 FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO	32,408.43
4113 Encargo Fiduciario Departamento de Córdoba	32,365.68
8423 Fideicomiso Electrificadora Boyaca	28,897.76
935 Fideicomiso Pasivo Pensional Emsirva E.S.P.	28,720.73
9911 Perenco	25,123.03
14315 P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009	19,118.17
38472 Colpensiones Comisión Conmutación Pensional	17,641.80
10352 San José	16,855.28
4364 EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	13,923.60
12975 IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	13,545.69
33040 FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES	10,663.24
9893 Santa Beatriz I	8,750.73
9900 San Pablo I	7,551.04
16571 FIDEICOMISO FIDUBOGOTA - FERTILIZANTES DE COLOMBIA S.A.	5,948.98
41324 EFP INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO	5,454.15

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2014
MILLONES DE COP

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
9898 Santa Beatriz II	5,336.96
9903 San Pablo III	4,791.69
9916 Aguas de Pereira	4,646.31
4189 DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	3,969.87
41209 FIDEICOMISO HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	2,790.92
2770 E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	2,101.33
32870 FID TELEANTIOQUIA 2011	1,802.69
11011 PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	1,452.49
10357 Saint Anthony	1,196.69
9919 Gran Tierra Energy	1,154.82
9906 San Pablo IV	1,117.83
32686 FID HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	1,109.63
4952 EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P.	996.25
11949 Sorteo Extraordinario de Colombia	951.62
33100 LAVERLAM PENSIONES	864.64
12575 P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL	856.60
11993 PENSIONES TIERRA AVIANCA SAM	755.55
9902 San Pablo II	701.99
11948 Santa Beatriz IV	608.23
375 EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA S.A.	500.09
14932 FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	497.83
11947 Santa Beatriz III	314.82
11984 CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL	306.20
32689 FID MUNICIPIO DE PACHO	231.78
12009 PATRIMONIO AUTONOMO PENSIONAL EDT EN LIQUIDACION	218.88
9269 DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO DE BARRANQUILLA	116.63
12004 PENSIONADOS CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	18.53
32800 FID. HOSPITAL SAN VICENTE DE RAMIRIQUÍ	16.12

Al corte de marzo de 2014, el total de activos en los negocios de pasivos pensionales¹⁷ administrados ascendieron a \$75.5 billones. De este total \$2.9 billones se encuentran representados por el disponible, \$69.3 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 (89.6%), participativos (2.2%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (4.0%).

El portafolio consolidado de los pasivos pensionales, se encuentra conformado principalmente, de acuerdo con la información transmitida en el formato 22 y el 26 del cual se suma SAYP, por títulos de deuda pública 56.3%, seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 10.8%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 36.



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.73 billones al corte de 31 de marzo de 2014, a continuación se presenta en el anexo No. 37 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

Se destaca que el 37.19% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros, el 24.42% corresponde a títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito, el 22.17%, a títulos cuyo emisor, garante, aceptante u originador de una titularización sean bancos del exterior, el 15.15% está

¹⁷ Corresponde exclusivamente a los negocios catalogados como pasivos pensionales transmitidos a esta Superintendencia como Tipo 6, más el Consorcio SAYP catalogado como tipo 26 otros relacionados con recursos de la seguridad social

representado por títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean entidades del exterior diferentes a bancos, el 0.19% está representado por títulos emitidos o garantizados por bancos centrales extranjeros y 0.88% en títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito.

ANEXO No. 37

PASIVOS PENSIONALES

INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR

31 DE MARZO DE 2014

Cifras en Millones de Pesos

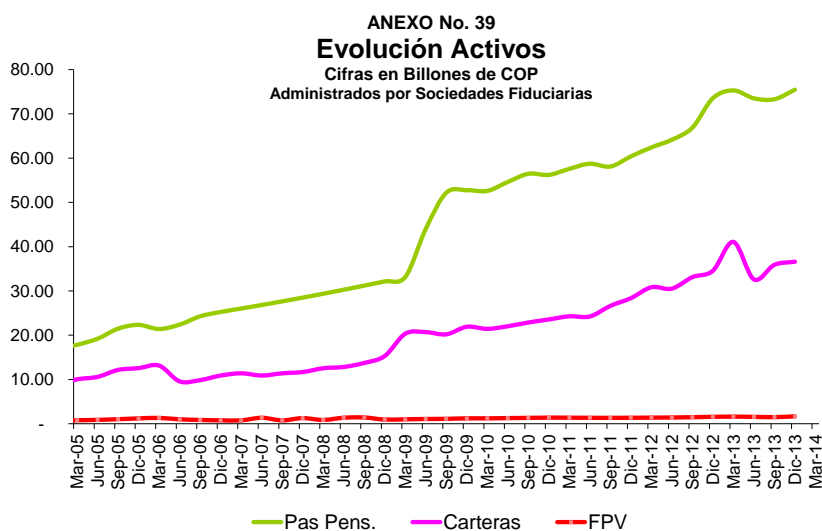
SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Fiduciaria Bogotá S.A.	CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	707,353	40.8%
Fiduciaria La Previsora S.A.	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	340,621	19.7%
Fiducoldex S.A.	CONFIAR FONPET	157,992	9.1%
Fiduciaria de Occidente S.A.	PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	122,267	7.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	PAP-Ecopetrol	105,330	6.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	78,553	4.5%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	63,169	3.6%
Fiduciaria La Previsora S.A.	EFP - POSITIVA S.A	37,994	2.2%
Bbva Fiduciaria S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	37,632	2.2%
Fiduciaria Davivienda S.A.	CONSORCIO FPB 2013	28,921	1.7%
Fiduciaria Bogotá S.A.	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	25,758	1.5%
Bbva Fiduciaria S.A.	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	8,137	0.5%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	5,905	0.3%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	3,517	0.2%
Fiduciaria Davivienda S.A.	CONSORCIO PEM 2012	2,862	0.2%
Fiduciaria La Previsora S.A.	PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	1,996	0.1%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FID PENSIONES EPM	1,855	0.1%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	998	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San José	630	0.0%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	499	0.0%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES	303	0.0%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FIDEICOMISO HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	100	0.0%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FID TELEANTIOQUIA 2011	31	0.0%
Corbanca Investment Trust Col. S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	21	0.0%

Respecto de los negocios fiduciarios que presentan un valor de mercado superior a \$500.000 millones, a continuación se presenta el detalle de estos portafolios comparado con las cifras reportadas en el trimestre anterior.

**ANEXO No. 38
EVOLUCIÓN INVERSIONES PASIVOS PENSIONALES
31 DE MARZO DE 2014**

ENTIDAD	CÓDIGO	NOMBRE NEGOCIO	Mar-14	Dic-13
Varias Administradoras		FONPET - CONSORCIO	33,401,665	32,094,126
Varias Administradoras		P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	9,037,865	8,926,375
Fiduciaria La Previsora S. A.	4346	EFP - POSITIVA S.A	5,458,509	5,424,726
Fiduciaria La Previsora S. A.	23028	CONSORCIO SAYP 2011	6,466,102	8,267,467
Fiduciaria La Previsora S. A.	27537	EFP - COLPENSIONES - INVERSION	2,767,233	2,617,398
Fiduciaria La Previsora S. A.	31026	EFP- MINTRABAJO - Consorcio Colombia Mayor	2,525,394	2,562,264
Fiduciaria Davivienda S.A.	35055	CONSORCIO FPB 2013	1,647,417	1,588,954
Varias Administradoras		BANCO REPÚBLICA	968,336	935,517
Cititrust Colombia S.A.	9249	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	525,914	571,198
Cititrust Colombia S.A.	33019	CONSORCIO PEM 2012	539,692	526,820

Finalmente, la administración de pasivos pensionales y recursos de la seguridad social presenta un gran crecimiento, el cual supera ampliamente el presentado por otros negocios fiduciarios tal como se observa en el Anexo No. 37.



6. Consorcios

6.1 Información General

La cantidad de negocios fiduciarios administrados a través de consorcios al periodo asciende a sesenta y cuatro (64), con un valor de activos administrados igual a \$63.1 billones, representados principalmente en inversiones con \$56.1 equivalentes al 88.93%. Es de anotar, que el valor de los activos correspondientes a consorcios representa el 21.51% del valor total de activos administrado por el sector fiduciario.

6.2. Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consorcios

De las veintiocho (28) sociedades que conforman el sector al periodo, diecisiete (17) participan en negocios registrados bajo esta clasificación ya sea como representante legal o como partícipe. Trece (13) sociedades fiduciarias operan como representantes legales de los sesenta y cuatro (64) consorcios antes mencionados.

Las sociedades fiduciarias con mayor participación como representantes legales en consorcios o uniones temporales son Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria la Previsora, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Occidente con 15, 12, 8 y 7 participaciones respectivamente. A continuación se relacionan las sociedades fiduciarias y la cantidad de negocios (consorcios) en los cuales participa ya sea como Representante Legal y partícipe:

Anexo No.40

SOCIEDAD FIDUCIARIA	REPRES. LEGAL EN:	PARTICIPA EN:
BBVA Fiduciaria S.A.	6	2
Corpbanca Investment Trust	0	3
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1	2
Fiduciaria La Previsora S. A.	12	9
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	5	6
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	2	3
Fiduciaria de Occidente S.A.	7	7
Fiduciaria Bogotá S.A.	8	8
Helm Trust S.A.	0	2
Fiduciaria Colpatria S.A.	1	2
HSBC Fiduciaria S.A.	0	1
Fiduciaria Bancolombia S.A.	15	5
Servitrust - GNB Sudameris S.A.	0	2
Fiduciaria Central S.A.	1	3
Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	1	14
Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	2	12
Fiduciaria Davivienda S.A.	3	5
TOTALES	64	

6.3. Principales Cifras

Las principales cifras consolidadas de acuerdo con la información transmitida periódicamente por las entidades son:

6.3.1. Composición de Activos

Los activos totales alcanzan \$63.1 billones de pesos representados principalmente por inversiones (88.93%), disponible y cuentas por cobrar. A continuación se presenta la información relacionada con las principales cuentas del activo:



Los pasivos por su parte ascienden a \$3.4 billones representados principalmente en cuentas por pagar así como otros pasivos. Los pasivos están representados por:



A nivel patrimonial, alcanza los \$59.7 billones presentando perdidas del ejercicio por \$1.4.

6.3.2. Composición de Activos por Origen de los Recursos

Teniendo en cuenta la clasificación de los negocios otorgada por las entidades a los negocios fiduciarios, el 99.58% de los activos se encuentran concentrados en negocios fiduciarios de tipo Público mientras que el 0.42% corresponde a negocios Privados. A continuación se relacionan las entidades con su nivel de participación:

Anexo No.41

SOCIEDAD FIDUCIARIA	PUBLICO	PRIVADO	TOTAL
BBVA FIDUCIARIA S.A.	4,092,435	0	4,092,435
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	1,841,620	0	1,841,620
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	23,618,939	0	23,618,939
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	485,376	0	485,376
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	0	146,339	146,339
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	7,378,599	47,395	7,425,994
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	16,385,943	65,139	16,451,082
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0	3,323	3,323
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	6,751,067	1,273	6,752,340
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	0	1,067	1,067
SOC. FID. DESARROLLO AGROP. S.A.	174,316	0	174,316
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	2,190,309	0	2,190,309
TOTALES	62,918,604	264,537	63,183,141

6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

Las inversiones reportadas por este tipo de negocios al periodo en referencia alcanzan los \$56.1 billones concentradas en inversiones negociables en títulos de deuda e inversiones disponibles para la venta en títulos participativos, estos últimos en menor proporción.

6.3.4. Ingresos Operacionales y no Operacionales

Los ingresos totales consolidados alcanzan los \$10.4 billones representados principalmente por operacionales (93.12%). El nivel de endeudamiento general de este tipo de negocios es igual a 5.47%.

El valor y participación de los ingresos consolidados por tipo es:

Anexo No. 44



6.4. Composición de los Activos e Inversiones en Consorcio por Tipo y Subtipo

Teniendo en cuenta el tipo y subtipo de los negocios clasificados bajo esta modalidad, se refleja alta concentración de negocios fiduciarios clasificados como pasivos pensionales (Tipo 6 Subtipo 3) por un valor cercano a los \$52.4 billones de pesos, seguido por otros negocios de la seguridad social relacionados con salud (SAYP) los cuales representan un 10% correspondiente a \$6.4 billones. Los negocios de administración que operan bajo esta modalidad (consorcios) alcanzan \$4.2 billones de pesos. A continuación se relaciona la información correspondiente teniendo en cuenta Tipo y subtipo para los activos e inversiones:

Anexo No. 45

TIPO / SUBTIPO	ACTIVO	INVERSIONES
<u>INMOBILIARIA</u>	<u>1,067</u>	<u>3</u>
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	1,067	3
<u>ADMINISTRACION</u>	<u>4,292,028</u>	<u>2,906,458</u>
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	4,292,028	2,906,458
<u>GARANTIA</u>	<u>4,596</u>	<u>2,392</u>
FIDUCIA EN GTÍA Y FUENTE DE PAGOS	4,596	2,392
<u>RECURSOS - SEGURIDAD SOCIAL</u>	<u>52,419,347</u>	<u>50,318,621</u>
PASIVOS PENSIONALES	52,419,347	50,318,621
<u>OTROS SEGURIDAD SOCIAL</u>	<u>6,466,102</u>	<u>2,963,334</u>
OTROS REC. SEG. SOCIAL (REL. SALUD)	6,466,102	2,963,334
TOTAL FINAL	63,183,141	56,190,808

Teniendo en cuenta que los negocios fiduciarios clasificados como seguridad social representan el 83% del total a continuación se registran los principales negocios a nivel de activos así como la entidad que los administra:

Anexo No. 46

SOCIEDAD	CÓDIGO	PASIVO PENSIONAL	VR ACTIVOS
Previsora	30443	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	13,929,798.17
Bogotá	30736	CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVE	13,894,990.00
Occidente	30592	PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,321,259.78
Colombia	22070	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,043,118.17
Previsora	35079	EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,525,393.71
Bbva	22067	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,084,653.28
Bogotá	22042	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,068,473.25
Skandia	22323	PAP-Ecopetrol	1,841,620.05
Davivienda	35055	CONSORCIO FPB 2013	1,647,417.08
Bbva	30536	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,589,989.04

Los negocios fiduciarios antes relacionados representan el 93.38% del total relacionado con pasivos pensionales.

Es importante mencionar que para el tipo 26 subtipo 1 que corresponde a Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud en el módulo de encuentra registrado el negocio denominado Consorcios SAYP 2011 con código 23028, dicho negocio en la actualidad está conformado por dos (2) sociedades fiduciarias.

6.5. Principales Indicadores

Los principales indicadores teniendo en cuenta la información consolidada de consorcios a la fecha de corte del presente informe son:

Anexo No. 47

DESCRIPCION DEL INDICADOR	INDICADOR
Pasivos / Patrimonio	5.78%
Patrimonio / Activos	94.53%
Disponible / Activos	5.61%
Inversiones / Activos	88.93%
Pasivo / Activo	5.47%
Ingresos no Operacionales / Ingresos	6.88%
Gasto Operacional / Ingreso Operacional	102.48%
Margen Operativo	-2.48%

6.6. Principales Consorcios por Activos

Los principales negocios fiduciarios teniendo en cuenta el nivel de activos al periodo en análisis son:

Anexo No. 48

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	13,929,798	3,736	13,926,062	365,931	365,931
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	13,894,990	4,626	13,890,364	418,711	418,711
CONSORCIO SAYP 2011	6,466,102	1,436,551	5,029,551	8,399,508	8,399,508
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,321,260	1,688	6,319,572	394,469	394,469
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,043,118	641	3,042,477	75,716	75,716
EPF CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,525,394	1,177,032	1,348,362	200,856	200,856
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,084,653	458	2,084,196	122,740	122,740
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,068,473	969	2,067,504	56,831	56,831

Los negocios fiduciarios antes relacionados concentran el 79.66% del valor total de activos administrados bajo esta clasificación. (La información relacionada con cada uno de los consorcios se presenta en el anexo.2)

6.7. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales percibidos por las sociedades fiduciarias al periodo alcanzan \$331.689 millones de pesos, de los cuales el 81% corresponden a las comisiones registradas por negocios fiduciarios. El valor percibido por las sociedades fiduciarias correspondiente a consorcios y/o uniones temporales alcanza \$34.165 (12.7%) mientras que las comisiones percibidas por los demás negocios alcanzan \$234.591 (87.29%).

Anexo No. 49



6.8. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad Social en 82.96%, seguido por el tipo Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 10.23%, en este último tipo se incluye el consorcio SAYP 2011 que reemplazó al consorcio denominado Fidufosyga. A continuación se presentan los activos administrados a nivel de consorcios frente al tipo de negocio fiduciario y la sociedad fiduciaria que opera como representante legal del mismo.

Anexo No. 50

Sociedad Fiduciaria	Inmobiliario	Administración	Garantía	Seg. Social	Otros Seg. Social	Total
BBVA FIDUCIARIA S.A.	0	0	0	4,092,435	0	4,092,435
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	0	0	1,841,620	0	1,841,620
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	0	23,198	0	17,129,639	6,466,102	23,618,939
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	0	300,982	0	184,394	0	485,376
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	0	146,339	0	0	0	146,339
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	0	852,883	0	6,573,111	0	7,425,994
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0	156,183	0	16,294,899	0	16,451,082
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0	0	3,323	0	0	3,323
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	0	2,638,127	1,273	4,112,940	0	6,752,340
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067	0	0	0	0	1,067
SOC. FID. DESARROLLO AGROP. S.A.	0	174,316	0	0	0	174,316
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	0	0	0	2,190,309	0	2,190,309
TOTAL	1,067	4,292,028	4,596	52,419,347	6,466,102	63,183,141

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado es Fiduprevisora con el 37.38% del total seguido por Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente con 26.03% y 11.75% respectivamente.

6.9. Principales Cuentas de Consorcios por Sociedad Fiduciaria

De acuerdo con la información transmitida por las sociedades fiduciarias, a continuación se relacionan las principales cuentas de los negocios fiduciarios clasificados bajo la categoría de Consorcio por Fiduciaria administradora Representante Legal.

Anexo No. 51

SOCIEDAD FIDUCIARIA	ACTIVO	DISPONIBLE	INVERSION	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
BBVA FIDUCIARIA S.A.	4,092,435	153,486	3,937,215	1,213	4,091,222	243,928	243,928
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	1,841,620	61,046	1,778,557	475	1,841,145	57,998	57,998
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	23,618,939	1,182,328	19,454,139	2,630,387	20,988,552	8,986,795	8,986,795
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	485,376	19,136	271,415	215,282	270,094	6,072	6,072
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	146,339	8	49,713	118,932	27,408	16,191	16,191
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	7,425,994	432,700	6,945,210	84,297	7,341,697	436,604	436,604
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	16,451,082	614,745	15,759,777	8,055	16,443,027	484,244	484,244
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	3,323	1,451	1,493	3,003	320	18	18
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	6,752,340	1,012,846	5,726,858	169,253	6,583,088	118,605	118,605
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067	2	3	57	1,010	0	0
SOC. FID. DESARROLLO AGROP. S.A.	174,316	34	144,718	216,079	-41,763	4,356	4,356
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	2,190,309	68,599	2,121,710	6,288	2,184,021	60,287	60,287
TOTALES POR CUENTA	63,183,141	3,546,381	56,190,808	3,453,320	59,729,820	10,415,098	10,415,098

6.10. Principales Cifras por Consorcio

De acuerdo con la información transmitida por las sociedades fiduciarias, a continuación se relacionan las principales cuentas de los negocios fiduciarios clasificados bajo esta categoría.

Anexo No. 52

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	13,929,798	3,736	13,926,062	365,931	365,931
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	13,894,990	4,626	13,890,364	418,711	418,711
CONSORCIO SAYP 2011	6,466,102	1,436,551	5,029,551	8,399,508	8,399,508
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,321,260	1,688	6,319,572	394,469	394,469
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,043,118	641	3,042,477	75,716	75,716
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,525,394	1,177,032	1,348,362	200,856	200,856
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,084,653	458	2,084,196	122,740	122,740
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,068,473	969	2,067,504	56,831	56,831
PA FIA	1,862,989	3,242	1,859,748	16,867	16,867
PAP-Ecopetrol	1,841,620	475	1,841,145	57,998	57,998
CONSORCIO FPB 2013	1,647,417	3,009	1,644,408	45,202	45,202
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,589,989	602	1,589,387	98,506	98,506
FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADAPTACION	710,705	76,705	634,000	25,409	25,409
CONSORCIO PEM 2012	539,692	80	539,612	15,085	15,085
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	525,914	57	525,857	16,680	16,680
PA EMCALI	383,139	65,944	317,195	2,872	2,872
EF MUNICIPIO DE CALI	374,797	0	374,797	1,624	1,624
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	317,372	70	317,302	6,661	6,661

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
P.A EE PP MM 6000434364	314,605	69	314,536	17,538	17,538
FIDEICOMISO CONCESIÓN ABURRA ORIENTE	300,982	204,339	96,643	2,534	2,534
P.A. CONSORCIO EAAB 2012	286,073	0	286,073	6,677	6,677
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	251,842	3,410	248,432	14,032	14,032
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	228,719	0	228,719	5,560	5,560
P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	223,842	0	223,842	4,757	4,757
E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	187,329	99,329	88,000	1,343	1,343
PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TELECOM Y TELEASOCIADAS EN LIQUIDACION -PAR-	174,316	216,079	-41,763	4,356	4,356
Fideicomiso Concesiones	146,339	118,932	27,408	16,191	16,191
P.A. CONSORCIO SSSA 2013	143,859	0	143,859	3,005	3,005
METROPLUS S.A.	94,783	2,485	92,298	918	918
PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	84,000	10,024	73,976	1,549	1,549
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	80,559	76	80,483	1,592	1,592
FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS	73,953	725	73,228	1,849	1,849
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	67,974	146	67,828	2,114	2,114
FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.	65,139	1,278	63,861	6	6
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	61,393	47	61,346	3,036	3,036
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	61,092	899	60,193	1,240	1,240
CONCESIONARIA CALI MIO	47,395	9	47,386	1,776	1,776
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	41,795	37	41,758	2,108	2,108
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	39,302	20	39,282	747	747
P.A. FIDUMIO	17,202	97	17,105	180	180
EF UNIVALLE	17,091	383	16,708	117	117
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	14,063	4	14,059	69	69
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	12,229	7,434	4,795	29	29
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	10,847	5,355	5,492	84	84
P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 Zona Franca - Tintal	3,323	3,003	320	18	18
CONSORCIO PENSAC 2012	3,200	3,199	1	0	0
P.A. UNIÓN METROPOLITANA DE TRANSPORTADORES S.A. UNIMETRO S.A.	1,273	0	1,273	4	4
PIONEROS DEL SUCRE	1,067	57	1,010	0	0
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007	121	0	121	1	1
CONSORCIO FIDUFONPET 2006	9	0	9	0	0
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO ADMINISTRADOR PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ 2011- FONCEP	0	0	0	1	1

6.11. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

Anexo No. 53

Nombre Consorcio	Sociedad Participante	%	Rep. Legal
UNION TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA Y FIDUBANCOLOMBIA	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	

Nombre Consorcio	Sociedad Participante	%	Rep. Legal
Unión Temporal Fiducorcolombiana y Fiducolombia	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	60.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	40.00%	
CONSORCIO METROPLUS	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	60.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	40.00%	
FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECIAL LIQUIDADORA DE ASUNTOS DEL INSTITUTO DE CREDITO TERRITORIAL M & S ASOCIADOS LTDA	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	50.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.00%	
CONSORCIO EPM 2008	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	40.00%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	20.00%	
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA	40.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2007	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	33.34%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	33.33%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.33%	
CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	60.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	40.00%	
CONSORCIO UNIVALLE	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.00%	
CONSORCIO UNIVALLE	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.00%	
CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	65.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	35.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENTE	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	
Consortio Fiduprevisora ? Fiduoccidente III	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A. Y BBVA FIDUCIARIA S.A.	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	43.09%	X
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA	56.91%	

Nombre Consorcio	Sociedad Participante	%	Rep. Legal
CONSORCIO PENSIONES	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	30.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	30.00%	
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	40.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	30.00%	
FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFE	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	56.00%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	44.00%	
Consortio Fidoadministradora Fonpet 2006	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	35.00%	X
	PORVENIR	65.00%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMANENTES TELECOM	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.00%	
FIDUMIO	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	
CONSORCIO FONPET 2006	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	33.33%	X
	HELM FIDUCIARIA S.A.	33.34%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.33%	
Consortio EMCALI	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	25.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	18.00%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	25.00%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	22.00%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	10.00%	
Consortio FIDUFOSYGA 2005	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	29.00%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	9.86%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	19.14%	
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	6.55%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	6.55%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	15.33%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	10.00%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	3.57%	
Consortio Fiduciaria Bancolombia-Fiduciaria Bogotá Municipio de Cali	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	30.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40.00%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	
CONSORCIO FOPEP	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	38.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	18.50%	

Nombre Consorcio	Sociedad Participante	%	Rep. Legal
CONSORCIO FONPET	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	32.50%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	11.00%	
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	35.00%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	20.00%	
	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	17.50%	
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2009	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	27.50%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	38.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	32.00%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	30.00%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	70.00%	X
CONSORCIO FIMPROEX 2009	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	30.00%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	18.52%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	33.33%	X
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	11.11%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	37.04%	
CONSORCIO FIDUPONPET 2006	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	26.09%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	26.09%	
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	21.73%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	26.09%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA-COLPATRIA - OCCIDENTE 2011	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	23.00%	
	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	27.00%	
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	X
CONSORCIO ECOPENSIONES 2011	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	25.00%	
	PROTECCION	25.00%	
	FIDUCIARIA OLD MUTUAL SKANDIA S.A. ó FIDUCIARIA SKANDIA S.A.	62.50%	X
	FIDUCIARIA GNB S.A.	37.50%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	90.00%	X
CONSORCIO SAYP 2011	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	10.00%	
	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	50.00%	
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.00%	X
	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	35.00%	
CONSORCIO FIDUCAFE-FIDUCOLPATRIA SITP	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	40.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	20.00%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	40.00%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X

Nombre Consorcio	Sociedad Participante	%	Rep. Legal
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50.00%	
CONSORCIO FADAP 2012	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.00%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40.00%	X
	PORVENIR	60.00%	
CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.00%	X
	PROTECCION	35.00%	
CONSORCIO CCP 2012	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	39.18%	X
	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	24.49%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	36.33%	
CONSORCIO CONFIAR FONPET	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	45.50%	X
	HELM FIDUCIARIA S.A.	54.50%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA FONPET 2012	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	28.57%	X
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA	71.43%	
CONSORCIO SOP 2012	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	33.33%	X
	FIDUCIARIA OLD MUTUAL SKANDIA S.A. ó FIDUCIARIA SKANDIA S.A.	36.04%	
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	30.63%	
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ-PORVENIR	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	49.00%	X
	PORVENIR	51.00%	
CONSORCIO FOPEP 2012	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	55.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	15.00%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	30.00%	
Consorcio Colombia Mayor	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	54.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	35.00%	
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	11.00%	
CONSORCIO EAAB 2012	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.00%	X
	PROTECCION	30.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIONAL EVM APEV 2012	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA	50.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIONAL EVM APEV 2012	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	55.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	45.00%	
CONSORCIO FIA	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	34.21%	
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	35.58%	X
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	30.21%	

Nombre Consorcio	Sociedad Participante	%	Rep. Legal
CONSORCIO PEM 2012	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	25.00%	
	FIDUCIARIA OLD MUTUAL SKANDIA S.A. ó FIDUCIARIA SKANDIA S.A.	20.00%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	25.00%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	30.00%	X
CONSORCIO PENSAC 2012	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	50.00%	X
CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	80.00%	X
	PROTECCION	20.00%	
Consortio FPB 2013	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	22.50%	
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	7.50%	
CONSORCIO SSSA 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	75.00%	X
	PROTECCION	25.00%	
CONSORCIO FOPEP 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	25.00%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	10.00%	