

Reporte de Prensa

Fecha de Corte: 31 de Marzo de 2015

Fuente:
Información transmitida por Sociedades Fiduciarias



2015



COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS MARZO DE 2015

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	31
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas	31
4.	Indicadores de Desempeño Fiduciario.....	32
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.....	44
6.1	Información General.....	44
6.2.	Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consortios	44
6.3.	Principales Cifras	45
6.3.1.	Composición de Activos	45
6.3.2.	Composición de Activos por Origen de los Recursos.....	47
6.3.3.	Composición del Portafolio de Inversiones.....	47
6.4.	Composición de los Activos e Inversiones en Consorcio por Tipo y Subtipo	48
6.5.	Principales Indicadores	49
6.6.	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	54

* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2015 y 2014 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 2015 consultadas entre el periodo del 17 al 30 de septiembre de 2015.



**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES
FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS**
Bogotá, D.C. Septiembre de 2014

1. Sociedades

ANEXO N° 1
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
POSICIONAMIENTO
31/03/2015

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Activos				Patrimonio			
Pos	Cd	Entidad	Valor	Pos	Cd	Entidad	Valor
1	31	COLOMBIA	360,586	1	31	COLOMBIA	230,415
2	12	PREVISORA	318,529	2	22	BOGOTA	224,728
3	22	BOGOTA	291,881	3	12	PREVISORA	210,972
4	21	OCCIDENTE	229,370	4	21	OCCIDENTE	200,672
5	07	SKANDIA	191,774	5	07	SKANDIA	169,741
6	42	DAVIVIENDA	159,775	6	42	DAVIVIENDA	119,446
7	24	CITITRUST	138,350	7	24	CITITRUST	99,441
8	20	CORFICOL	117,071	8	03	BBVA	80,942
9	16	ALIANZA	113,608	9	16	ALIANZA	62,625
10	03	BBVA	108,086	10	04	CORPBANCA	56,541
11	04	CORPBANCA	77,376	11	18	POPULAR	53,586
12	18	POPULAR	62,211	12	23	HELM TRUST	50,181
13	40	FIDUCOLDEX	59,883	13	40	FIDUCOLDEX	49,396
14	23	HELM TRUST	58,340	14	20	CORFICOL	48,192
15	39	AGRARIA	38,154	15	39	AGRARIA	29,631
16	25	COLPATRIA	31,406	16	25	COLPATRIA	26,137
17	27	HSBC	27,751	17	15	FIDUCOR	25,070
18	15	FIDUCOR	27,039	18	27	HSBC	22,400
19	34	SERVITRUST	24,656	19	34	SERVITRUST	20,986
20	33	ACCION	24,650	20	38	CENTRAL	15,076
21	38	CENTRAL	20,399	21	33	ACCION	13,646
22	06	COLMENA	13,998	22	60	BNP PARIBAS	10,855
23	60	BNP PARIBAS	12,002	23	06	COLMENA	10,855
24	59	CORREVAL	10,107	24	59	CORREVAL	8,740
25	58	GESTIÓN	7,486	25	58	GESTIÓN	7,032
26	57	FIDUPAIS	6,905	26	56	COLSEGUROS	6,146
27	56	COLSEGUROS	6,441	27	57	FIDUPAIS	6,069

Resultados del Ejercicio				Comisiones			
Pos	Cd	Entidad	Valor	Pos	Cd	Entidad	Valor
1	31	COLOMBIA	31,776	1	31	COLOMBIA	54,332
2	22	BOGOTA	23,583	2	22	BOGOTA	30,452
3	21	OCCIDENTE	16,013	3	16	ALIANZA	26,402
4	24	CITITRUST	12,808	4	24	CITITRUST	25,173
5	15	FIDUCOR	12,651	5	12	PREVISORA	20,019
6	12	PREVISORA	8,596	6	42	DAVIVIENDA	12,898
7	42	DAVIVIENDA	7,158	7	21	OCCIDENTE	12,110
8	07	SKANDIA	6,929	8	20	CORFICOL	10,030
9	16	ALIANZA	6,417	9	03	BBVA	9,069
10	03	BBVA	4,221	10	33	ACCION	8,531
11	23	HELM TRUST	3,227	11	25	COLPATRIA	7,192
12	04	CORPBANCA	2,977	12	23	HELM TRUST	6,816
13	33	ACCION	2,667	13	04	CORPBANCA	5,292
14	20	CORFICOL	2,596	14	18	POPULAR	4,240
15	25	COLPATRIA	1,757	15	39	AGRARIA	3,150
16	27	HSBC	1,194	16	40	FIDUCOLDEX	2,999
17	18	POPULAR	1,015	17	27	HSBC	2,919
18	59	CORREVAL	659	18	07	SKANDIA	2,580
19	34	SERVITRUST	555	19	59	CORREVAL	2,120
20	40	FIDUCOLDEX	275	20	06	COLMENA	1,849
21	06	COLMENA	222	21	38	CENTRAL	1,507
22	56	COLSEGUROS	142	22	34	SERVITRUST	1,410
23	58	GESTIÓN	42	23	58	GESTIÓN	989
24	38	CENTRAL	14	24	60	BNP PARIBAS	988
26	57	FIDUPAIS	-379	25	15	FIDUCOR	930
27	39	AGRARIA	-509	26	57	FIDUPAIS	852
28	60	BNP PARIBAS	-1,123	27	56	COLSEGUROS	609



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 2015, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$6.060 millones, presentando un incremento del 3.66% 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; las cinco (5) entidades de las 27 existentes, que registraron unos excesos superiores a \$100.000 millones frente al mínimo exigido fueron Fiduprevisora, Fiduciaria Bancolombia, Fidubogotá, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Davivienda; dos sociedades presentaron defecto Colseguros \$56 millones y Fiducor \$731 millones, es de indicar que ambas sociedades fueron fusionadas por la adquisición que se dio por parte de Credicorp y de Alianza respectivamente. Así mismo, las cinco (5) entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiduciaria del País, Fiduciaria Colmena, Gestión Fiduciaria, Fiduciaria Central y Credicorp Capital en su orden. A nivel de reservas se observa una disminución de \$334.453 millones pasando de \$774.709 a \$440.256 millones de marzo de 2014 a marzo de 2015.



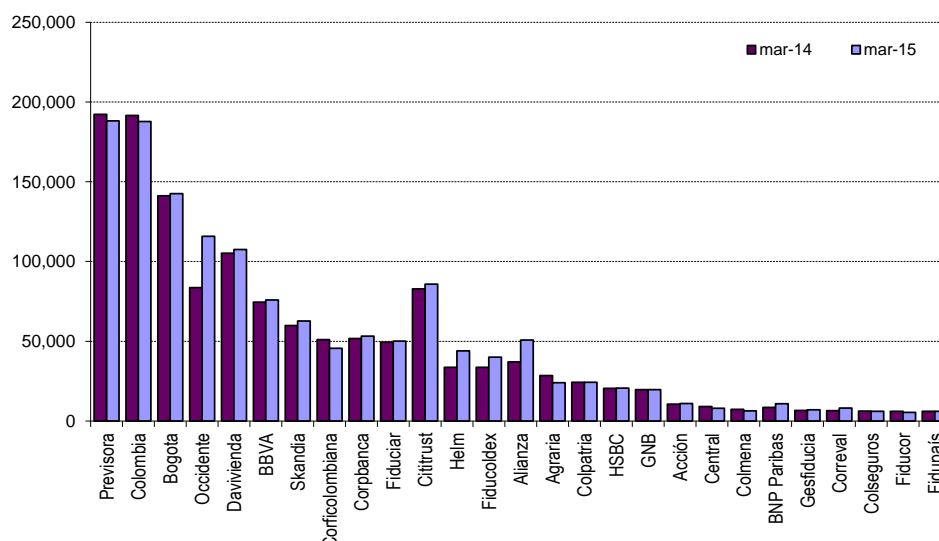
ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MINIMO REQUERIDO A
31/03/2015

Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	PRIMA EN COLOCACIÓN	GANANCIAS ACUM. EJERC. ANTERIORES	PÉRDIDAS ACUMULADAS EJERCICIOS ANTERIORES	PÉRDIDA DEL EJERCICIO	GANANCIA (PÉRDIDA) PARTICIP. NO CONTROL	PÉRDIDA RESUL. ACUM. PROCESO DE CONV. A NIIFS	GANANCIAS O PÉRD. NO REALIZADAS (ORI)	COMPUTO CAPITAL MINIMO	CAPITAL MINIMO REQUERIDO	EXCESO (DEFECTO) DE CAPITAL MINIMO REQ.
03	BBVA Fiduciaria S.A.	55,089.7	19,827	0	899	0	0	0	0	0	75,816	6,060	69,756
04	CorpBanca Investment Trust S.A.	8,533	44,683	0	0	0	0	0	0	0	53,217	6,060	47,157
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	4,224	1,678	0	0	0	0	0	-828	6,390	6,060	330
07	Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	13,265	0	987	0	-58	0	0	0	62,685	6,060	56,625
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	59,960	90,220	37,303	708	0	0	0	0	0	188,191	6,060	182,131
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	1,615	0	0	0	0	0	0	0	5,329	6,060	-731
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	44,484	223	0	0	0	0	0	0	50,803	6,060	44,743
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	36,965	5,062	8,086	0	0	0	0	-38	-3	50,072	6,060	44,012
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	31,384	12,132	11,795	0	-7,536	0	0	-1,363	-816	45,596	6,060	39,536
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	17,216	9,939	90,413	0	-1,791	0	0	0	0	115,777	6,060	109,717
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	26,793	14,293	100,981	897	0	-4	0	-410	0	142,551	6,060	136,491
23	Helm Trust S.A.	30,153	13,798	0	0	0	0	0	0	0	43,951	6,060	37,891
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	80,576	0	0	0	0	0	-1,640	0	85,736	6,060	79,676
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	12,920	6,466	4,878	0	0	0	0	0	0	24,264	6,060	18,204
27	Fiduciaria GNB S.A.	8,593	5,286	7,492	0	0	0	0	-774	0	20,597	6,060	14,537
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	45,964	35,098	110,629	1,708	0	-35	0	-5,624	0	187,740	6,060	181,680
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	6,896	4,431	0	0	0	0	0	-427	0	10,901	6,060	4,841
34	Servitrust - GNB Sudameris S.A.	6,423	5,537	7,630	0	0	0	0	0	0	19,590	6,060	13,530
38	Fiduciaria Central S.A.	7,433	1,682	0	0	-983	0	0	-175	0	7,956	6,060	1,896
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	24,334	681	0	0	-529	-509	0	0	0	23,977	6,060	17,917
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	31,297	6,143	482	2,214	0	0	0	-139	0	39,998	6,060	33,938
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	82,652	20,501	4,344	0	0	0	0	0	0	107,496	6,060	101,436
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	7,800	44	0	0	-1,836	0	0	0	-5	6,004	6,060	-56
57	Fiduciaria del Pais S.A.	10,100	0	0	0	-3,600	-379	0	-52	0	6,069	6,060	9
58	Gestión Fiduciaria S.A.	6,750	267	0	229	0	0	0	-256	0	6,990	6,060	930
59	CrediCorp Capital Fiduciaria S.A.	7,000	0	0	1,519	-471	0	0	0	0	8,048	6,060	1,988
60	BNP Paribas Securities Services	14,884	0	0	0	-2,906	-1,123	0	0	0	10,855	6,060	4,795
Total		605,557	440,256	385,934	9,161	-19,651	-2,107	0	-10,898	-1,651	1,406,600	163,620	1,242,980

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$58.569 millones, lo que significa un crecimiento nominal de 4.34%. Diecisiete (17) entidades representativas del 63% de la industria presentaron crecimiento patrimonial de marzo de 2014 a marzo de 2015, diez (10) entidades que corresponden a: Fiduciaria Colpatria, Servitrust GNB, Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria La Previsora, Fiduciaria Colseguros, Fiduciaria Corficolombiana, Fiducor, Fiduciaria Colmena, Fiduciaria Central y Fiduagraría que representan el 37% de la industria presentaron disminuciones del 0.08%, 0.54%, 2.03%, 2.12%, 2.60, 10.62%, 11.63%, 12.13%, 12.39%, 15.68% 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 2015, comparado con el nivel presentado en septiembre del año anterior. Allí se observan a Previsora, Fiducolombia, Fidubogotá, Fiduoccidente y Davivienda en las primeras posiciones y Correval, Colseguros, Fiducor y Fidupaís en las últimas.

1.2 Balance

El total de activos propios del sector al corte de marzo de 2015 ascendió a \$2.53 billones, de los cuales el 82.8% pertenece a entidades con capital privado; el 17.2% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 70.8% pertenece a entidades nacionales y el 29.2% restante posee capital extranjero.

El 61.2% de los activos corresponden a inversiones seguido por el disponible y las cuentas por cobrar con una participación del 18.5% y 12.0% respectivamente. (Anexo No.4 A).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL
FECHA DE BALANCE : 31/03/2015
Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	2,537,832	2,100,866	1,487,188	613,678	436,966
110000	EFFECTIVO	468,824	390,227	189,831	200,396	78,597
120000	OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	1,096	1,096	1,096	0	0
130000	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	1,552,821	1,351,562	1,004,417	347,145	201,259
160000	CUENTAS POR COBRAR	303,426	221,113	179,938	41,175	82,313
170000	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	565	565	335	230	0
180000	ACTIVOS MATERIALES	106,025	61,715	55,786	5,929	44,310
190000	OTROS ACTIVOS	105,074	74,588	55,785	18,804	30,486
200000	PASIVO	678,309	546,419	422,842	123,576	131,890
220000	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	138	138	138	0	0
240000	CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	7,274	6,799	6,799	0	475
250000	CUENTAS POR PAGAR	510,769	387,644	278,310	109,334	123,126
270000	OBLIGACIONES LABORALES	49,474	46,107	41,180	4,928	3,367
271000	CESANTÍAS	2,187	2,047	1,850	197	140
280000	PROVISIONES	39,144	34,257	26,827	7,430	4,888
300000	PATRIMONIO	1,859,523	1,554,448	1,064,346	490,102	305,075
310000	CAPITAL SOCIAL	621,541	496,922	324,377	172,545	124,619
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	605,557	482,534	309,989	172,545	123,023
310505	CAPITAL AUTORIZADO	669,971	531,971	348,054	183,917	138,000
320000	RESERVAS	440,256	341,530	164,094	177,436	98,726
320500	RESERVA LEGAL	301,408	268,561	150,767	117,794	32,846
380500	PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	385,934	348,148	340,656	7,492	37,786
381500	GANANCIAS O PERDIDAS NO REALIZADAS (ORI)	191,365	155,872	145,362	10,510	35,493
382000	SUPERAVIT POR EL METODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	2,263	2,263	2,032	231	0
390000	GANANCIAS O PERDIDAS	218,164	209,712	87,825	121,888	8,452
390500	GANANCIAS ACUMULADAS EJERCICIOS ANTERIORES	103,092	101,329	4,353	96,976	1,764
391000	PERDIDAS ACUMULADAS EJERCICIOS ANTERIORES	19,651	18,139	15,233	2,906	1,512
391500	GANANCIA DEL EJERCICIO	147,532	138,647	107,292	31,355	8,885
392000	PERDIDA DEL EJERCICIO	1,292	783	-340	1,123	509

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de marzo de 2015 con respecto al activo una concentración en inversiones del 67.5%, 12.8% en disponible y de los otros activos del 3.8%, frente al 46.1% en inversiones, 7.0% en otros activos y 18.0% en disponible de las fiduciarias públicas. Por su parte, las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 56.6% de su activo en inversiones, el 3.1% en otros activos y el 32.7% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones de toda la industria fue de 49.7% y un trimestre atrás ascendió a 57.3%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 26.7% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo es el de las cuentas por pagar, seguido de los otros pasivos y los pasivos estimados y provisiones con el 75.3%, 7.3% y 5.8% respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 26.0% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 30.2%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 20.1% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

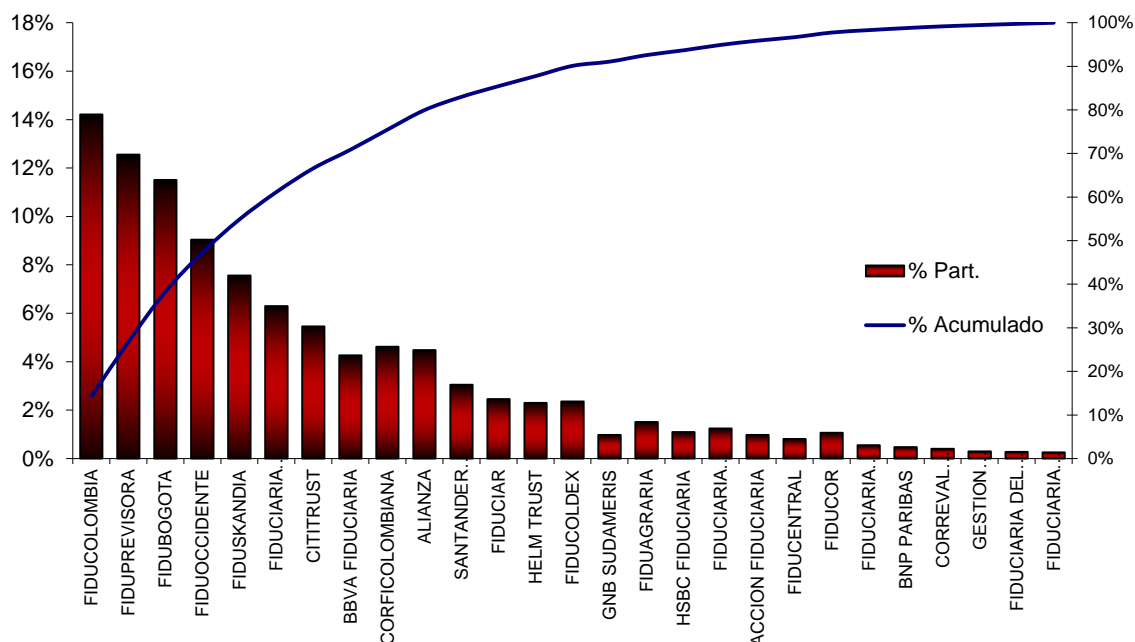
ANEXO No. 4 (B)
BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
110000	EFFECTIVO	18.47%	18.57%	12.76%	32.65%	17.99%
120000	OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	0.04%	0.05%	0.07%	0.00%	0.00%
130000	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	61.19%	64.33%	67.54%	56.57%	46.06%
160000	CUENTAS POR COBRAR	11.96%	10.52%	12.10%	6.71%	18.84%
170000	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.02%	0.03%	0.02%	0.04%	0.00%
180000	ACTIVOS MATERIALES	4.18%	2.94%	3.75%	0.97%	10.14%
190000	OTROS ACTIVOS	4.14%	3.55%	3.75%	3.06%	6.98%
200000	PASIVO	26.73%	26.01%	28.43%	20.14%	30.18%
220000	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
240000	CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.29%	0.32%	0.46%	0.00%	0.11%
250000	CUENTAS POR PAGAR	20.13%	18.45%	18.71%	17.82%	28.18%
270000	OBLIGACIONES LABORALES	1.95%	2.19%	2.77%	0.80%	0.77%
271000	CESANTÍAS	0.09%	0.10%	0.12%	0.03%	0.03%
280000	PROVISIONES	1.54%	1.63%	1.80%	1.21%	1.12%
300000	PATRIMONIO	73.27%	73.99%	71.57%	79.86%	69.82%
310000	CAPITAL SOCIAL	24.49%	23.65%	21.81%	28.12%	28.52%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	23.86%	22.97%	20.84%	28.12%	28.15%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	26.40%	25.32%	23.40%	29.97%	31.58%
320000	RESERVAS	17.35%	16.26%	11.03%	28.91%	22.59%
320500	RESERVA LEGAL	11.88%	12.78%	10.14%	19.19%	7.52%
340000	PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	4.06%	4.82%	0.29%	15.80%	0.40%
350000	GANANCIAS O PERDIDAS NO REALIZADAS (ORI)	0.77%	0.86%	1.02%	0.47%	0.35%
360000	SUPERAVIT POR EL METODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	5.81%	6.60%	7.21%	5.11%	2.03%
370000	GANANCIAS O PERDIDAS	0.05%	0.04%	-0.02%	0.18%	0.12%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en diez (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 13.3%, Fiduprevisora con el 12.6% y Fidubogotá con el 11.9%. Por otro lado las fiduciarias que presentan menor proporción son Correal Fiduciaria, Gestión Fiduciaria, Fiduciaria del país y Fiduciaria Colseguros con el 0.39%, 0.32%, 0.31% y 0.27% respectivamente, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.¹

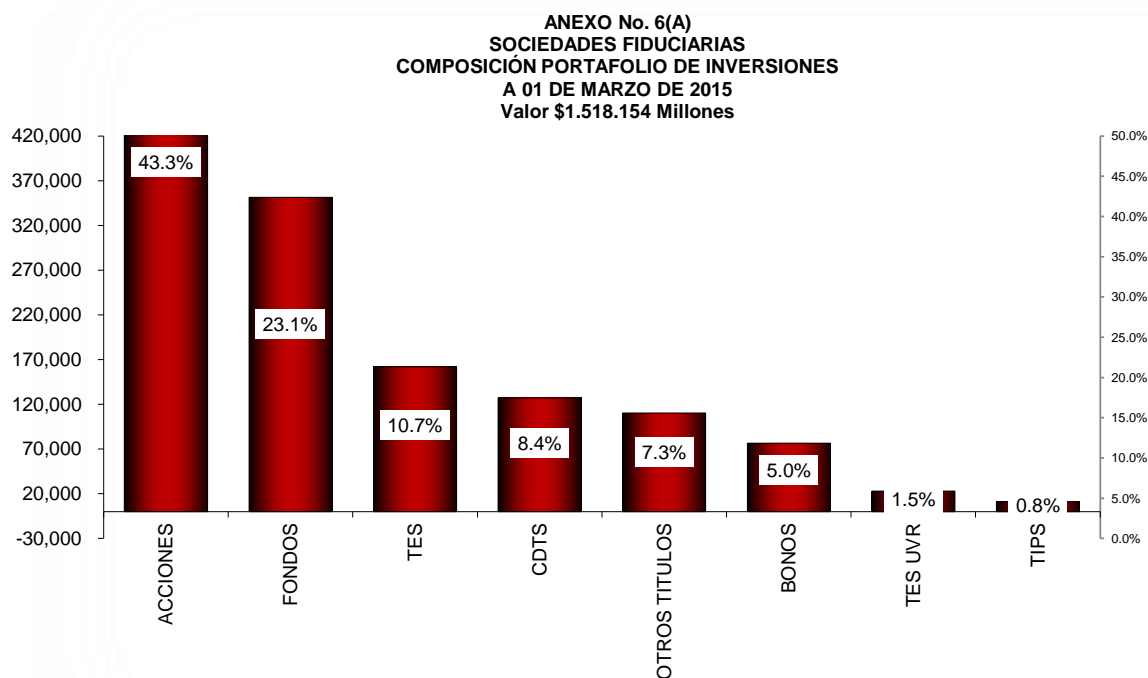
1 Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de diciembre de 2014 se puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.

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



En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades fiduciarias, estas registran \$1.518.154 millones al corte de marzo de 2015, según la información transmitida en el formato 351 a esta Superintendencia. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en Acciones con 43.2%, seguido por los Fondos de Inversión con el 23.1% como consecuencia de las inversiones que algunas sociedades fiduciarias realizan para la administración del Fonpet, y los TES con el 12.2%², como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

² La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$432.226 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (46.83%), Protección (41.43%), Skandia Pensiones y Cesantías (6.05%) y otros emisores (5.67%).



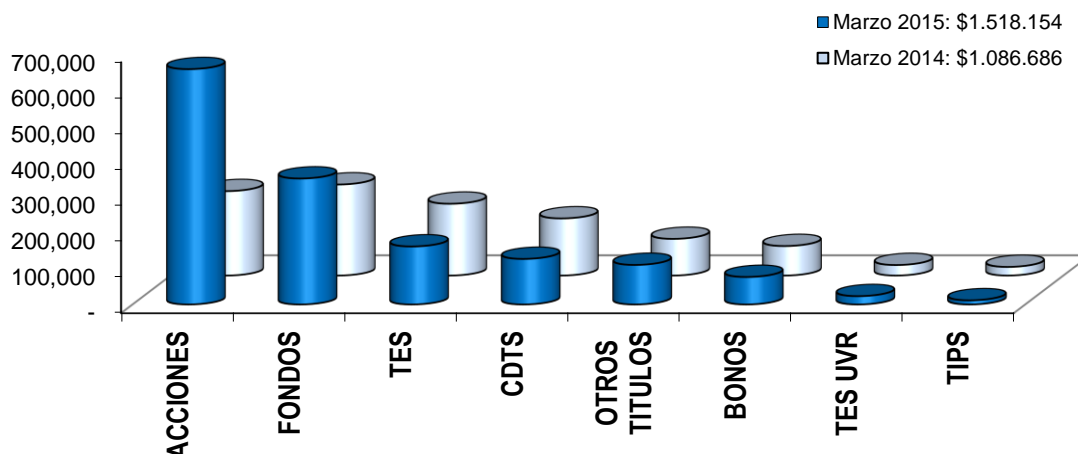
En deuda pública (12.2% del valor del portafolio) se registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 10.7%, seguido por las posiciones en TES UVR con el 1.5%; para marzo de 2015, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o Mixtos y en TES IPC.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 5.0% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 1.52% y los bonos del Banco Davivienda y Banco Popular de 0.85% y 0.68% respectivamente. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Bancolombia 2.13%, Banco de Bogotá 1.34%, Banco de Occidente y Findeter con el 0.52% y 0.38% respectivamente.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$1.086.686 millones, de los cuales los TES representaban el 22.0% y los CDTs el 12.6%. Dentro del segmento de deuda pública los TES representaban un 21.1%, de los cuales los TES expresados en tasa fija representaban el 87.26%; el portafolio comparativo entre marzo de 2015 y marzo de 2014 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

**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 2015 ascendió a \$422.153 millones, con un aumento de 12.50% respecto al mismo corte del año anterior. De este total el 83.56% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 16.44% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 76.67% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 23.33%. 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 52.07% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; el impuesto de renta representa el 25.8% del ingreso.

La tasa efectiva neta de impuesto de renta promedio para el sector al corte de marzo de 2015 fue del 25.8%.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de marzo de 2015 \$145.483 millones, 47.25% más que las obtenidas para el mismo período del 2014 cuando presentó un resultado de \$98.796 millones. Por lo que en promedio el margen neto del sector fiduciario se ubicó en 34.5%.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 35.16% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 27.78%⁴. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 18.91% y la rentabilidad de los activos en el 15.96%.⁵

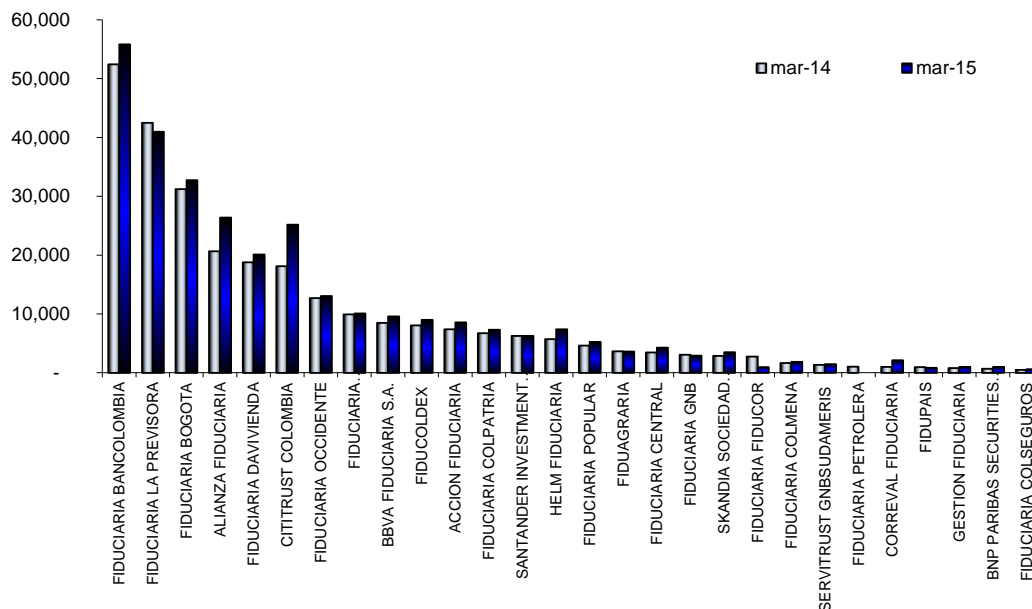
1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de marzo de 2015 ascendió a \$301.910 millones, de los cuales el 80.84% fue causado por entidades con capital privado y el restante 19.16% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 18.49% y 13.57% respectivamente, por otra parte entidades como Fidubogotá, Alianza Fiduciaria, Fiduciaria Davivienda, Cititrust y Fiduoccidente registraron 10.85%, 8.74%, 6.66%, 8.34% y 4.32%, respectivamente.

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.

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



Cifras en millones

Ahora bien, el 43.53% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, 16.89% de fiducia de administración, el 13.19% se deriva de consorcios y 26.40% 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 2015.

ANEXO No. 8(A)	
COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS	
31 de marzo de 2015	
CARTERAS COLECTIVAS	131,419
ADMON	50,984
CONSORCIOS	39,809
INVERSION	31,336
INMOBIL.	23,603
RECURSOS SEG. SOCIAL	14,502
GARANTIA	10,257
TOTAL COMISIONES	301,911

Cifras en millones

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 97.28% 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 95.73% seguido de los fondos de capital privado con el 2.23%. Al corte de marzo de 2015, 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 2015

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	125,721	-	48	41	125,810
Carteras Colectivas Mercado Monetario	1,190	-	-	-	1,190
Carteras Colectivas Inmobiliarias	86	-	-	683	769
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	35	-	35
Carteras Colectivas Bursátiles	680	-	-	-	680
Fondos de Capital Privado	166	-	-	2,769	2,935
Total	127,844	-	82	3,493	131,419

1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

Al corte de marzo de 2015, el total de inversiones reportadas por las sociedades en el formato 351 llegó a \$1.51 billones.

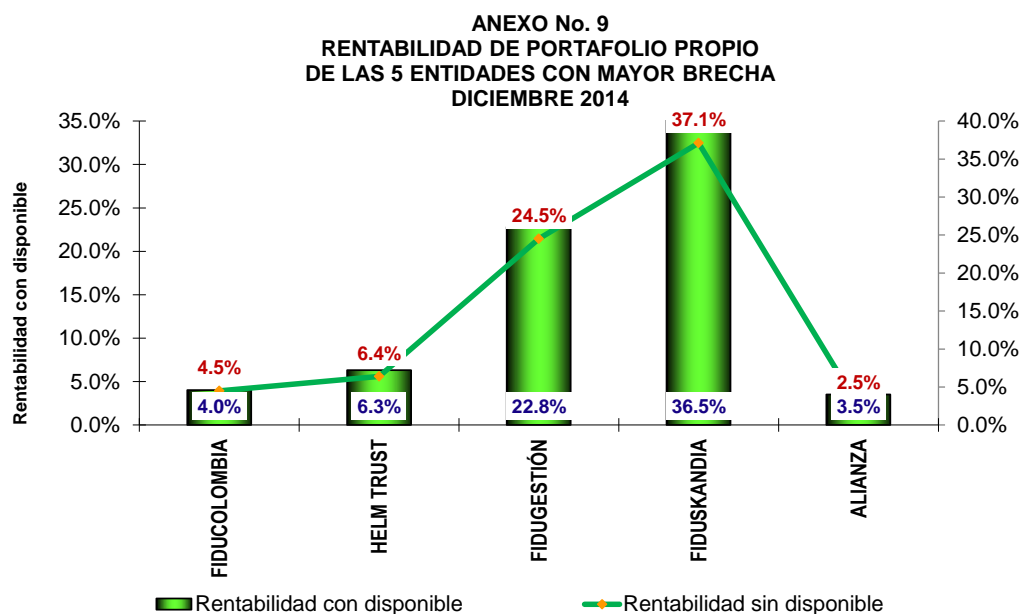
En relación con las inversiones en renta variable en acciones, su participación representó el 43.2% del total de las posiciones lo equivalente a \$656.703 millones, de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir \$289.104 millones⁶. De otra parte, la inversión en TES representó el 12.2% del portafolio \$161.731 millones, principalmente en TES Tasa Fija con 10.6%.

⁶ Dos sociedades fiduciarias participan en el capital accionario de la AFP.

En cuanto a la composición del portafolio, la segunda principal inversión se concentra en Fondos de Inversión con un 23.1% respectivamente, en el caso de los fondos como consecuencia de la inversión que mantienen las entidades del sector como reserva para garantizar la rentabilidad del Fonpet⁷.

Rentabilidad portafolio propio: La información se encuentra a diciembre de 2014, se encuentra pendiente el procesamiento de la información a marzo de 2015 por parte de sistemas.

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 Fiduskandia con el 37.1% y la más baja la presentó Cititrust con el 0.0%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduskandia con el 36.50% y la más baja fue GNB Sudameris con el 2.2%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 9.



⁷ 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.

1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de marzo de 2015 fue de \$422.123 millones y el impuesto de renta \$56.827 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los beneficios a empleados 36.3%, gastos diversos 22.9% principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y las comisiones 5.7%. En la operación también se consumieron \$57.372 millones en rubros como honorarios, impuestos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$342.449 millones, los no operacionales \$3.564 millones y el impuesto de renta \$45.034 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 36.1%, los diversos 25.9% y las comisiones con el 10.0%.

1.4 Indicadores Gerenciales⁸

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.

8 Detalle del Informe Gerencial se puede consultar la página Web de esta Superintendencia bajo el link [*Información Periódica Sociedades Fiduciarias*](#), en donde además encontrará el manual de construcción e interpretación del inventario de cuentas y de los indicadores financieros.

ANEXO No. 10

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

DIRECCION DE FIDUCIARIAS

INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD

FECHA DE BALANCE : 31/03/2014

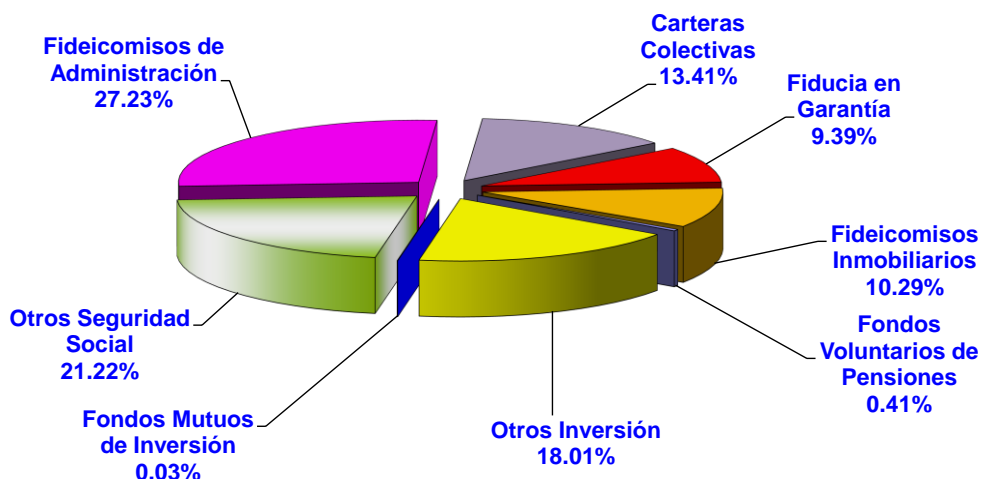
SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
QUEBRANTO PATRIMONIAL	307.1%	322.1%	343.3%	284.0%	248.0%
COMISIONES FIDUCIARIAS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM)	0.10%	0.09%	0.09%	0.08%	0.13%
UTILIDAD NETA ANUAL / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. AN)	0.19%	0.20%	0.22%	0.16%	0.08%
MARGEN OPERATIVO	47.9%	53.6%	52.2%	58.3%	18.8%
BENEFICIOS A EMPLEADOS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PRO)	0.10%	0.10%	0.12%	0.06%	0.10%
UTIL. NETA ANUAL SOCIEDAD / PATRIMONIO	35.16%	40.23%	45.75%	28.78%	11.44%
GASTOS DE OPERACIONES / INGRESOS DE OPERACIONES C	52.08%	46.36%	47.79%	41.65%	81.17%
PASIVO / ACTIVO	0	0	0	0	0
COMISIONES NEG. FIDUCIARIOS / INGRESOS DE OPERACION	62.42%	66.59%	64.66%	72.94%	41.21%
ACTIVIDADES EN OPERAC. CONJUNTAS / INGRESOS DE OPE	3.93%	1.76%	1.77%	1.72%	14.98%
CUENTAS POR COBRAR COMISIONES / CUENTAS POR COBRA	0	0	0	1	0
BENEFICIOS A EMPLEADOS / GASTOS DE OPERACIONES	0	0	0	0	0
UTIL. NETA ANUAL / ACTIVOS PROPIOS (PROM. ANUAL)	27.78%	31.97%	35.87%	23.55%	8.80%

2. Fideicomisos

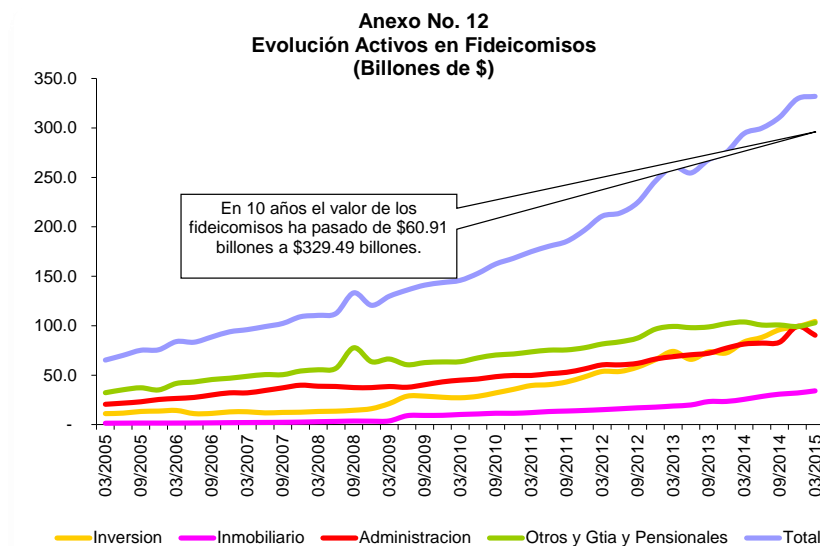
El total de activos fideicomitidos se ubicó en \$329.4 billones registrando un aumento del 6.12% con respecto al trimestre anterior y un aumento del 28.01% con relación a igual corte del año anterior.

Del total de activos fideicomitidos, \$104.3 billones 31.4% se encuentran catalogados como negocios de inversión incluyendo carteras colectivas, \$34.1 billones 10.3% como negocios inmobiliarios, \$90.4 billones 27.2% como negocios de administración, \$31.1 billones 9.4% como de otros y garantía y \$71.8 billones 21.6% como fondos de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad social. La composición de activos fideicomitidos por tipo de negocios puede analizarse a continuación en el Anexo No. 11.

**ANEXO No. 11
COMPOSICIÓN ACTIVOS ADMINISTRADOS
31 MARZO DE 2015
Valor \$331.9 billones**



Ahora bien, en los últimos diez años de evolución los negocios administrados se han multiplicado por 5.09 veces al pasar de un valor cercano a los \$65.27 billones a los \$331.98 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente la información del corte de la referencia con el trimestre terminado en marzo de 2015 frente al año anterior, se observa que el mayor crecimiento se presentó en negocios de inversión que incluyen carteras

colectivas con \$20.8 billones 24.8%, seguido de negocios de administración con \$8.94 billones 10.97% e inmobiliario \$8.6 billones 33.64%. Por otro lado se observó decrecimiento en los negocios de seguridad social que incluyen fondos voluntarios de pensiones, con -\$0.8 billones -0.77%.

En cuanto a las variaciones que se van a analizar en los siguientes párrafos, es de resaltar que las variaciones de Alianza y Fiducor se dan principalmente por la fusión de estas dos entidades en el presente trimestre.

Con respecto al anterior trimestre, las carteras colectivas, mostraron un crecimiento del 6.9% \$2.87 billones. El movimiento más significativo se aprecia en Alianza Fiduciaria que aumentó los activos administrados en este segmento en \$2.91 billones, le siguen en su orden Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria de Occidente con \$1.11 billones, \$979.717 millones y \$382.592 millones respectivamente. Por su parte Fiducor S.A. presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas con \$2.55 billones.

Con respecto a los fideicomisos de administración se observa que 19 Fiduciarias de las 27 que administran este tipo de negocios registraron variaciones positivas en los negocios administrados, variación que ascendió a \$3.92 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Alianza Fiduciaria y Fiduciaria Bogotá que aumentaron sus activos administrados en \$993.028 millones y \$931.009 millones, respectivamente; así como también Fiducoldex y Fiducor S.A. que disminuyeron el valor administrado en \$804.950 millones y \$579.861 millones, respectivamente.

Al analizar los fideicomisos de inversión se observa un aumento en recursos administrados en \$2.59 billones frente al trimestre anterior. Se evidenció que la fiduciaria que más aumentó en este segmento fue Cititrust Colombia S.A. \$1.29 billones, por la entrada en operación bajo la figura de custodia de títulos, seguida de Fiduciaria Bancolombia con \$781.178 millones, mientras tanto Fiducor S.A. presentó la mayor disminución por valor de \$125.090 millones.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron un aumento de \$1.14 billones. La principal variación positiva en los activos administrados en este segmento la presentó Helm Fiduciaria con \$688.430 millones, seguida de Fiduciaria Popular con \$153.478 millones, por su parte Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Corpbanca disminuyeron en \$320.190 millones y \$51.341 millones respectivamente.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento de \$2.2 billones. En este segmento se destacan los movimientos de Alianza Fiduciaria y Acción

Fiduciaria, quienes aumentaron los activos en \$969.589 millones y \$421.005 millones, mientras que Fiduciaria Fiducor disminuyó los activos administrados en este tipo de negocios en \$297.113 millones.

Finalmente, 21 de las 27 entidades fiduciarias que administran recursos tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$16.81 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Alianza Fiduciaria que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$26.02 billones a \$31.1 billones presentando un crecimiento del 3.7%, representando \$11.95 billones, dicho aumento corresponde principalmente a fondos de inversión colectiva que aumentaron en \$2.91 billones, negocios de administración que aumentaron en \$993.028 millones y negocios inmobiliarios con un crecimiento de \$969.589 millones. Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Bancolombia también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de marzo de 2015, aumentaron en \$2.98 billones y \$2.09 billones respectivamente, en el primer caso principalmente por incremento los negocios de FIC's en \$1.11 billones y en el segundo caso también por el incremento en los negocios de FIC's y adicionalmente de inversión por \$979.717 millones y \$781.178 millones.

Por otro lado 5 entidades de las 27 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$4.86 billones, el decrecimiento más fuerte en activos administrados al corte de marzo de 2015, lo registró Fiducor con \$3.65 billones por la disminución en el segmento de negocios de Inversión, seguido de Fiducoldex \$664.766 millones que corresponden a negocios de administración en su mayoría.

ANEXO No. 13
CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PÚBLICOS, NO PÚBLICOS)
28-feb-15

Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
BBVA FIDUCIARIA S.A.	116	6,972,796	516	3,123,864	632	10,096,659
SANTANDER INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	3	170,168	637	13,343,612	640	13,513,780
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	9	126,198	99	1,227,751	108	1,353,949
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	15	2,147,630	46	1,376,520	61	3,524,150
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	136	27,337,596	79	1,950,575	215	29,288,171
FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.	3	0	380	2,531	383	2,531
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	225	928,464	3,589	29,657,354	3,814	30,585,818
FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	136	4,410,170	291	1,305,565	427	5,715,735
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	57	1,777,651	735	7,550,122	792	9,327,772
FIDUCIARIA OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	193	14,745,279	1,727	9,146,954	1,920	23,892,233
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	292	24,939,497	1,941	28,524,594	2,233	53,464,091
HELM FIDUCIARIA S.A.	99	203,619	612	5,488,469	711	5,692,088
CITITRUST COLOMBIA S.A.	0	0	1,255	45,250,896	1,255	45,250,896
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	38	1,500,918	700	4,421,853	738	5,922,771
FIDUCIARIA GNB S.A.	0	0	102	1,762,281	102	1,762,281
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. - FIDUCOLOMBIA S.A.	121	16,371,247	1,816	36,287,024	1,937	52,658,271
ACCION FIDUCIARIA S.A. - ACCION FIDUCIARIA	36	74,616	2,414	8,917,875	2,450	8,992,491
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	45	147,866	217	1,246,843	262	1,394,708
FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	187	262,868	459	1,466,023	646	1,728,891
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A. - FID	224	4,684,104	129	610,598	353	5,294,702
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLD	27	5,684,931	344	557,364	371	6,242,295
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	111	1,962,618	982	9,978,895	1,093	11,941,513
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	17	517	75	234,216	92	234,733
FIDUPAIS O LA EXPRESION PAIS FIDUCIARIA	0	0	27	86,305	27	86,305
GESTION FIDUCIARIA S.A.	0	0	37	235,537	37	235,537
CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	1	0	335	2,340,123	336	2,340,123
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	0	4	602,024	4	602,024
TOTAL FINAL	2,091	114,448,753	19,548	216,695,767	21,639	331,144,520

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

La información anterior se presenta a febrero de 2015 dado que se han presentado problemas en el área de sistemas y a la fecha de septiembre las cifras a marzo aún no están disponibles en el módulo de registro.

Adicionalmente es importante destacar que el 34.6% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública⁹ \$114.44 billones, en tanto que el 65.4% restante administra recursos de naturaleza no pública¹⁰ \$216.69 billones, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Previsora \$27.33 billones que representan el 23.9%, seguida de Fiduciaria Bogotá \$24.9 billones que representa el 21.8% tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

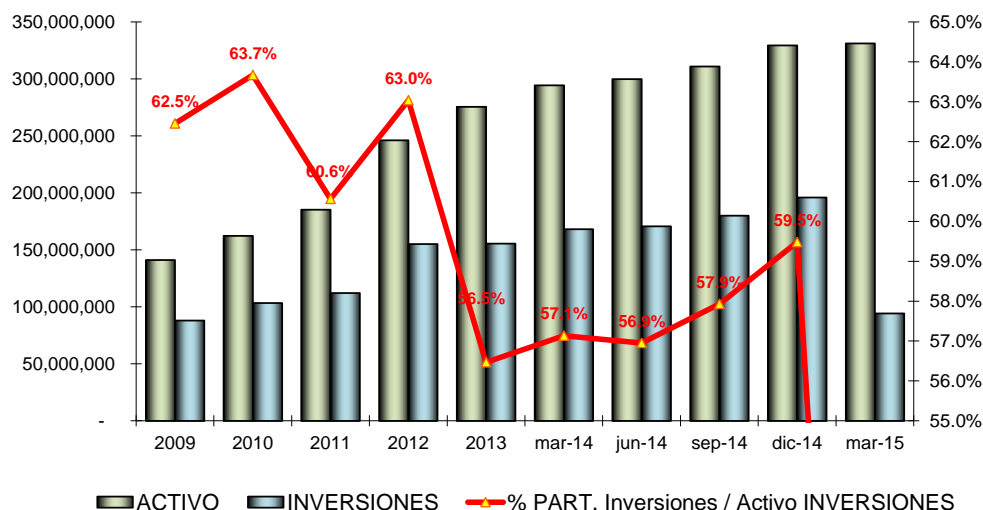
Ahora bien, en cuanto al tipo de activos administrados, de los \$331.1 billones el 28.4% correspondió a inversiones \$94.19 billones, el restante 71.6% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo y otros.

⁹ 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)

¹⁰ Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones y Carteras Colectivas.

Para el corte de diciembre de 2014, los activos administrados totalizaron \$329.49 billones, de los cuales el 59.5% fueron inversiones, dicha evolución se muestra en el Anexo. No. 14.

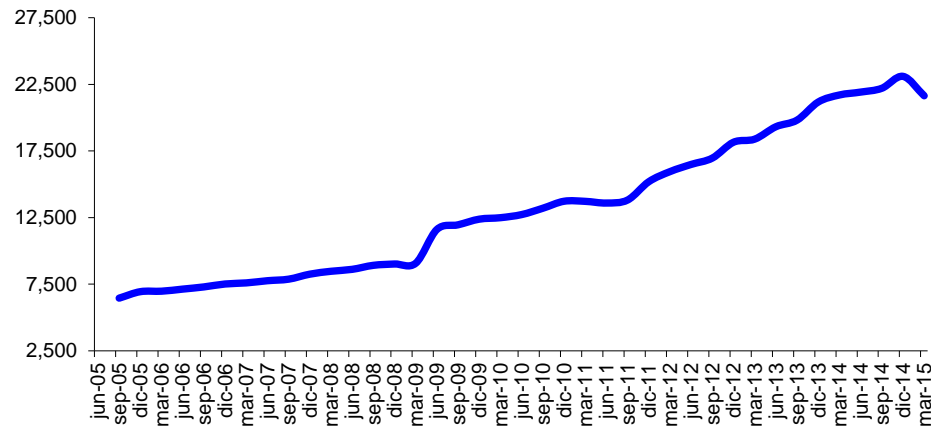
**ANEXO No. 14
EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN DE
ACTIVOS FIDEICOMITIDOS
2009 - 2015**



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 2.8 veces al pasar de 7.600 negocios al 31 de marzo de 2007 a 23.096 negocios en marzo de 2015, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.



Anexo No. 15
Crecimiento de Número de Fideicomisos

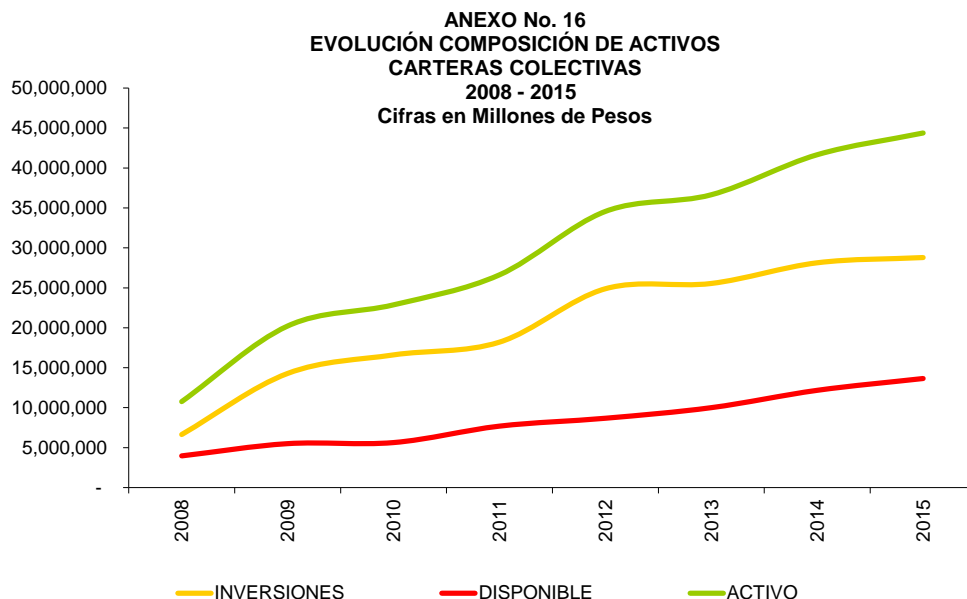


Fuente: Informe 66

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 127 carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias al corte de marzo de 2015 totalizaron activos por valor de \$44.52 billones. De este total \$13.65 billones se encuentran representados por el disponible 30.8% y \$28.7 billones por inversiones 64.9%, 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.

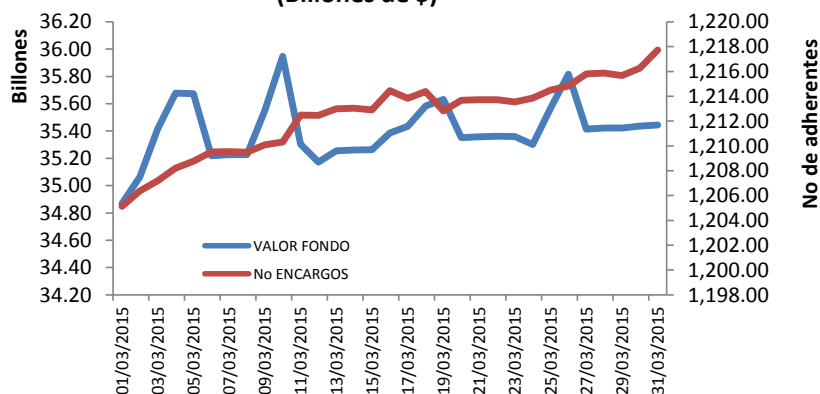
3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de marzo de 2015, se encontraban vigentes 82 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.217.729 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró una tendencia de aumento en el mes de diciembre. Con respecto al valor del fondo, se observa un comportamiento decreciente durante el periodo analizado. El valor de esta clase de carteras inició

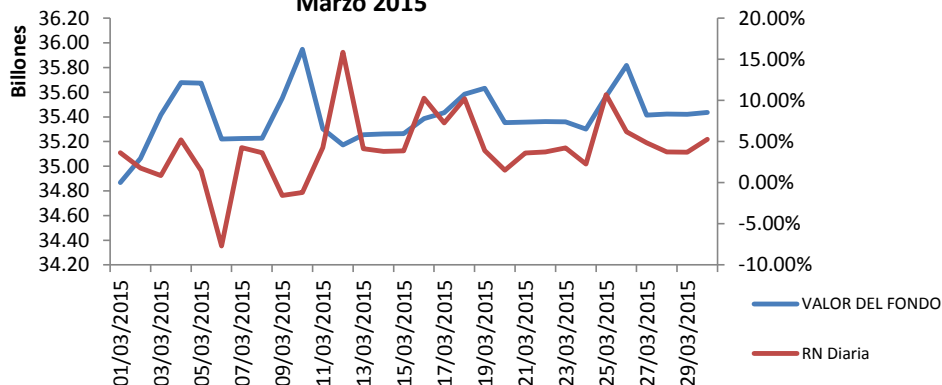
el mes de marzo de 2015 en \$34.86 billones y finalizó en \$35.4 billones, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

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



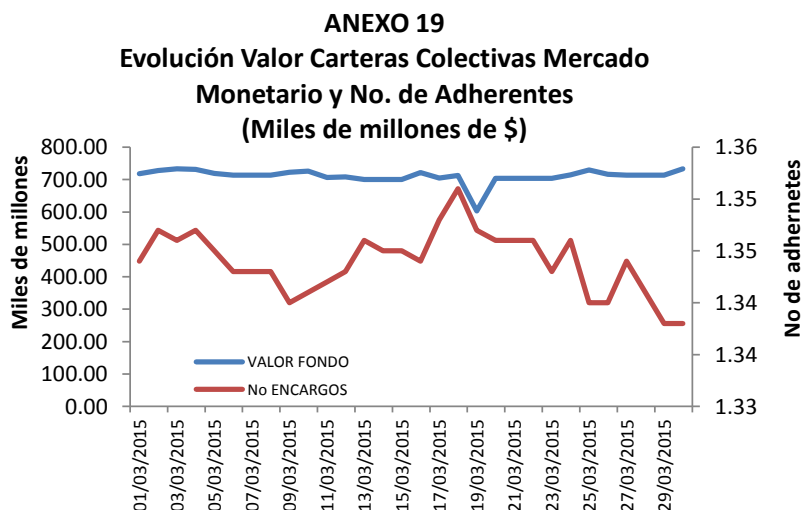
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 4.13% durante el mes de abril de 2015 (101 pb por encima que la presentada frente al mes de diciembre), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 4.19%; el valor máximo se ubicó en el 15.85% (12 de marzo de 2015) y el valor mínimo en -7.70% (06 de marzo de 2015), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18 (rentabilidades diarias en términos efectivos anuales).

ANEXO 18
Evolución Rentabilidad Diaria
Cartera Colectiva - Tipo General
Marzo 2015

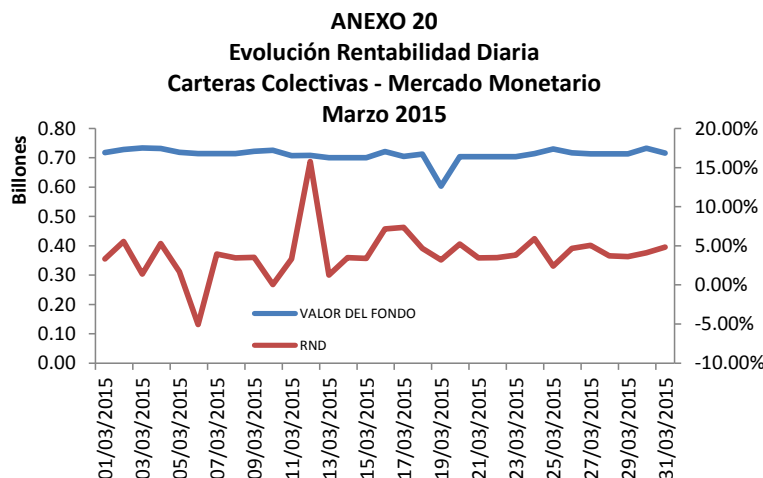


3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de marzo de 2015, se encontraban vigentes 6 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.335 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$716.049 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19.



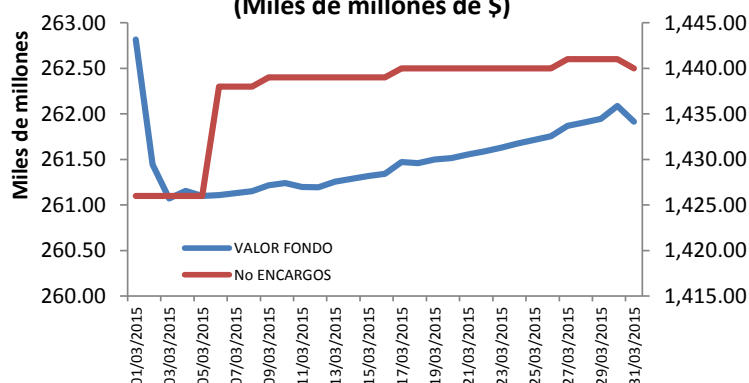
Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 3.93% durante el mes de marzo de 2015 (103 pb más baja que la presentada frente a diciembre de 2014), la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades, fue del 3.14%; el valor máximo se ubicó en el 15.78% (12 de marzo de 2015) y el valor mínimo en el -5.07% (06 de marzo de 2015), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.



3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

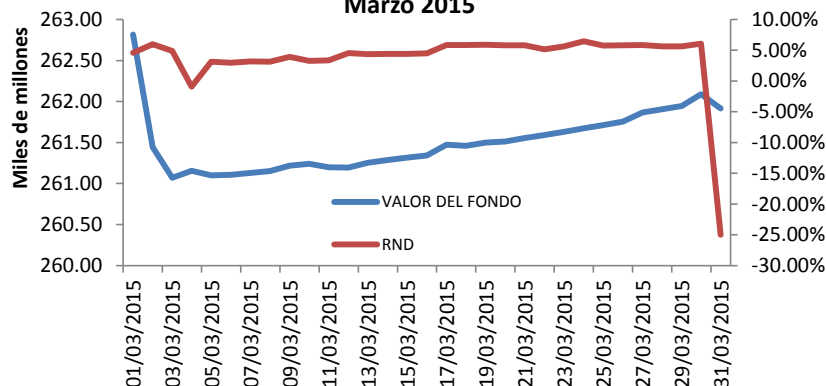
Al corte de marzo 2015, se encontraban vigentes 4 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.440 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$261.915 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.

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



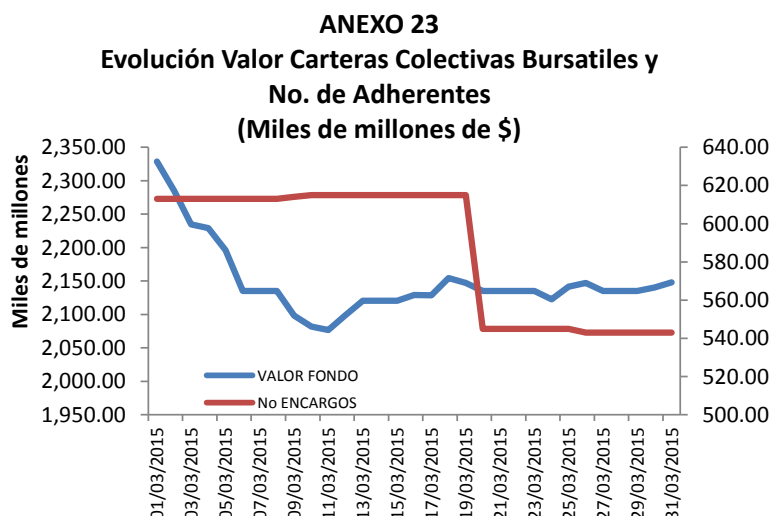
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 3.56% durante el mes de marzo de 2015 (428 pb más alta que la presentada el mes de diciembre), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades fue del 5.53%; el valor máximo se ubicó en 6.45% (24 de marzo de 2015) y el valor mínimo en el -24.99% (31 de marzo de 2015), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.

ANEXO 22
Evolución Rentabilidad Diaria
Carteras Colectivas Inmobiliarias
Marzo 2015

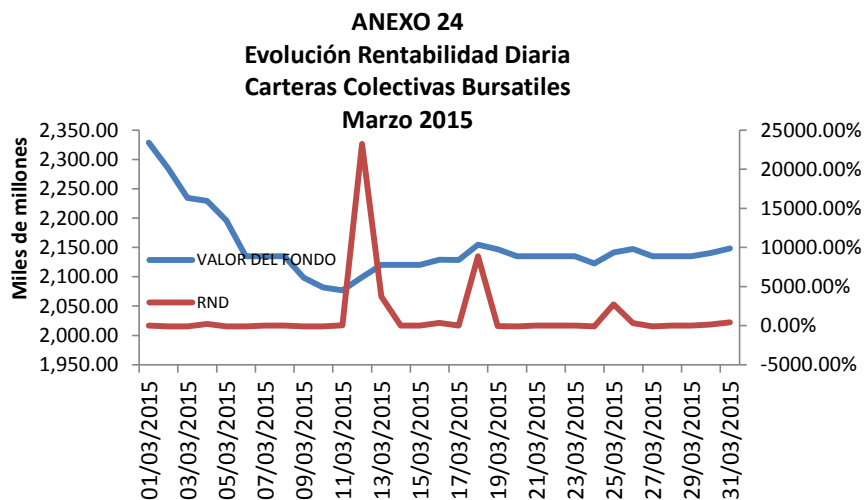


3.1.4. Carteras Colectivas bursátiles

Al corte de marzo 2015, se encontraban vigentes 3 carteras colectivas bursátiles. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 543 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$2.1 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 23.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el -43.51% durante el mes de marzo de 2015, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 44.42; el valor máximo se ubicó en 23250.83% (12 de marzo de 2015) y el valor mínimo en el -99.98% (06 de marzo de 2015), como se presenta a continuación en el Anexo No. 24.



3.1.5. Fondos de Capital Privado

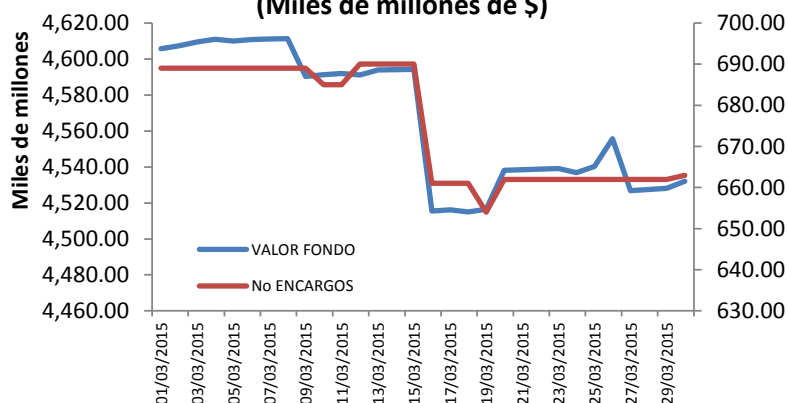
Al corte de marzo de 2015, se encontraban vigentes 30 fondos de capital privado administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 25, los valores administrados por sociedades fiduciarias en dichos fondos. Estos valores fueron tomados del valor del fondo que baja del informe 19 del contable.

Anexo No 25
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
31/03/2015

Sociedad Administradora	Nombre del FCP	Valor Fondo
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FONDO	24,895,061,439,103.30
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO DE IN	17,710,549,416,227.30
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	16,211,917,385,391.00
ALIANZA S.A.	Fondo de Capital Privado INVER	12,890,952,638,977.40
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	12,733,939,190,906.00
ALIANZA S.A.	FIC Sección I Y II Ashmore del	9,170,429,944,851.13
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	F.I.T. en Colombia Darby - Co	6,548,769,945,300.58
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	6,413,458,659,519.14
ALIANZA S.A.	Fondo de Capital Privado Ruta	6,017,896,597,615.92
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	F.C.P. Kandeo Fund I (Colombia	5,557,323,311,097.79
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO OXO -	3,765,476,300,743.25
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS	3,670,579,134,962.56
FIDUCOLDEX S.A.	FONDO AUREOS COLOMBIA	3,481,770,333,769.80
ALIANZA S.A.	Fondo de Capital Privado VALOR	2,636,344,884,136.29
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	2,408,520,319,715.64
ALIANZA S.A.	FONDO DE CO-INVERSIÓN CON EL F	1,176,545,246,154.58
ALIANZA S.A.	Fondo de Capital Privado TRG F	1,095,491,777,233.89
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	954,679,663,816.95
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FUTUR	927,352,621,046.46
FIDUAGRARIA S.A.	CARTERA COLECTIVA FONDO DE INV	752,475,800,010.16
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO EN HI	656,318,214,524.10
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGR	609,182,304,892.57
FIDUOCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS	559,548,894,661.03
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO AMERI	284,845,522,521.48
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO SANTA	187,480,881,913.13
HELM TRUST S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO VELUM	183,877,034,841.51
FIDUOCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROLO	163,782,843,948.79
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO BRICA	115,611,315,687.54
HELM TRUST S.A.	Fondo de Capital Privado 11:11	4,065,042,375.71
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	FONDO AVANTI- FONDO DE CAPITAL	1,295,659.05

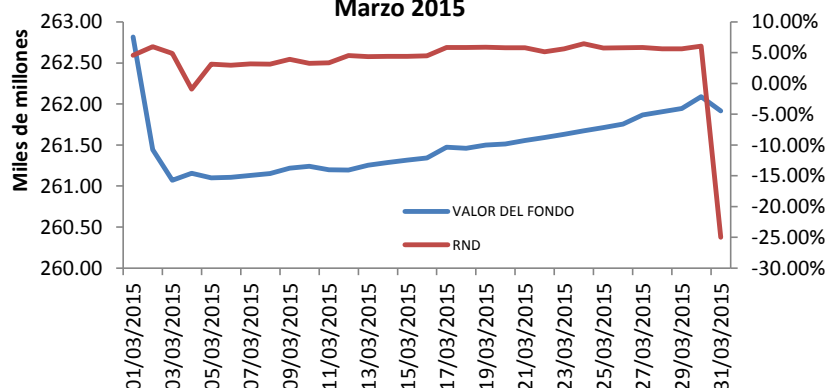
Respecto al número de encargos, a 31 de marzo de 2015 se registró un total de 663 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor de los fondos se ubicó en \$4.79 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 26.

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 3.56% durante el mes de marzo de 2015 (428 Pb más alta que la presentada frente al trimestre anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 5.53%; el valor máximo se ubicó en el 6.45% (24 de marzo de 2015) y el valor mínimo en el -24.99% (31 de marzo de 2015), como se presenta a continuación en el Anexo No. 27.

ANEXO 27
Evolución Rentabilidad Diaria
Fondos de Capital Privado
Marzo 2015



3.2. Composición del Portafolio de Inversión

Adicionalmente a continuación en el anexo No. 28 se presenta el portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados.

ANEXO No. 28
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN AMPLIADO
31/03/2015

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	mar-15	mar-14
DISPONIBLE	31,177,969	26,284,505
INVERSIONES	95,431,913	80,085,608
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	N/A	-498,176
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	671,054	261,960
TOTAL	127,280,935	106,133,898

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 2015, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$38.57 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 \$125.9 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 \$87.3 billones, como se observa a continuación en el Anexo 29.

ANEXO No. 29
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION
DE CARTERAS COLECTIVAS
A 31/03/2015
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

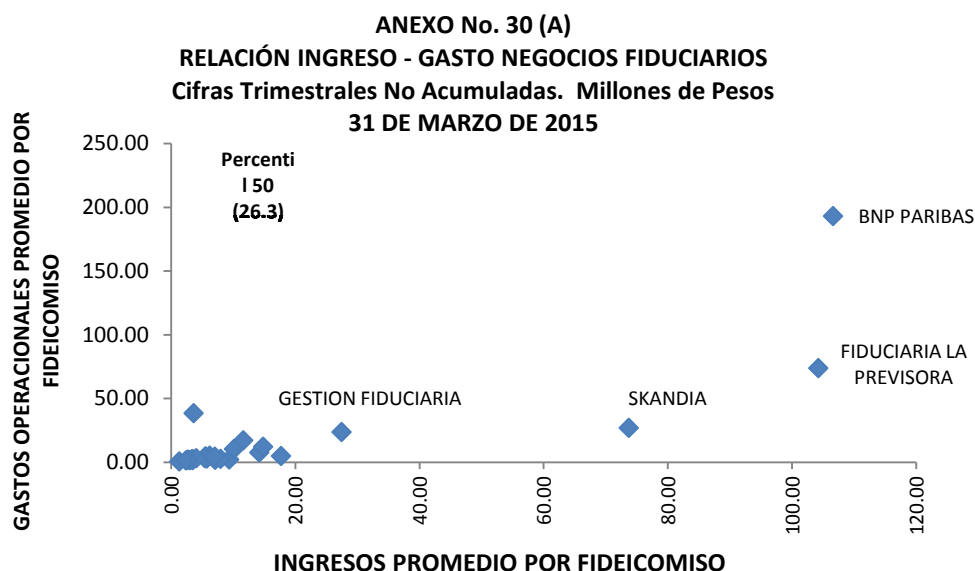
COD	SOCIEDAD	ACREEDORES FIDUCIARIOS FCO	CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FCO
03	BBVA Fiduciaria S.A.	2,132,211	67,521	6,752,147	4,619,936
04	CorpBanca Investment Trust S.A.	0	53,177	5,317,729	5,317,729
06	Fiduciaria Colmena S.A.	328,151	6,256	625,555	297,405
07	Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	513,006	57,689	5,768,896	5,255,890
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	1,629,699	121,808	12,180,779	10,551,080
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	0	5,329	532,916	532,916
16	Alianza Fiduciaria S.A.	2,610,309	45,385	4,538,547	1,928,238
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	592,617	49,829	4,982,947	4,390,331
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,694,937	44,273	4,427,303	2,732,366
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	2,235,847	115,651	11,565,138	9,329,291
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	6,845,669	141,654	14,165,399	7,319,730
23	Helm Trust S.A.	1,148,911	43,551	4,355,066	3,206,155
24	Cititrust Colombia S.A.	2,030,838	38,825	3,882,481	1,851,642
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	472,188	24,258	2,425,840	1,953,653
27	Fiduciaria GNB S.A.	390,387	19,712	1,971,169	1,580,782
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	11,198,835	185,811	18,581,054	7,382,219
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	760,937	9,514	951,401	190,464
34	Servitrust - GNB Sudameris S.A.	200,745	17,606	1,760,612	1,559,868
38	Fiduciaria Central S.A.	243,959	7,836	783,557	539,598
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A	358,599	23,934	2,393,405	2,034,807
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	48,929	37,743	3,774,304	3,725,375
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	2,488,503	105,018	10,501,848	8,013,345
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	143,442	5,996	599,587	456,145
57	Fiduciaria del País S.A.	63,987	6,827	682,654	618,667
58	Gestión Fiduciaria S.A.	170,493	6,761	676,113	505,620
59	CrediCorp Capital Fiduciaria S.A.	269,906	6,529	652,902	382,996
60	BNP Paribas Securities Services	0	10,855	1,085,514	1,085,514
TOTAL		38,573,103	1,259,349	125,934,866	87,361,763

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.

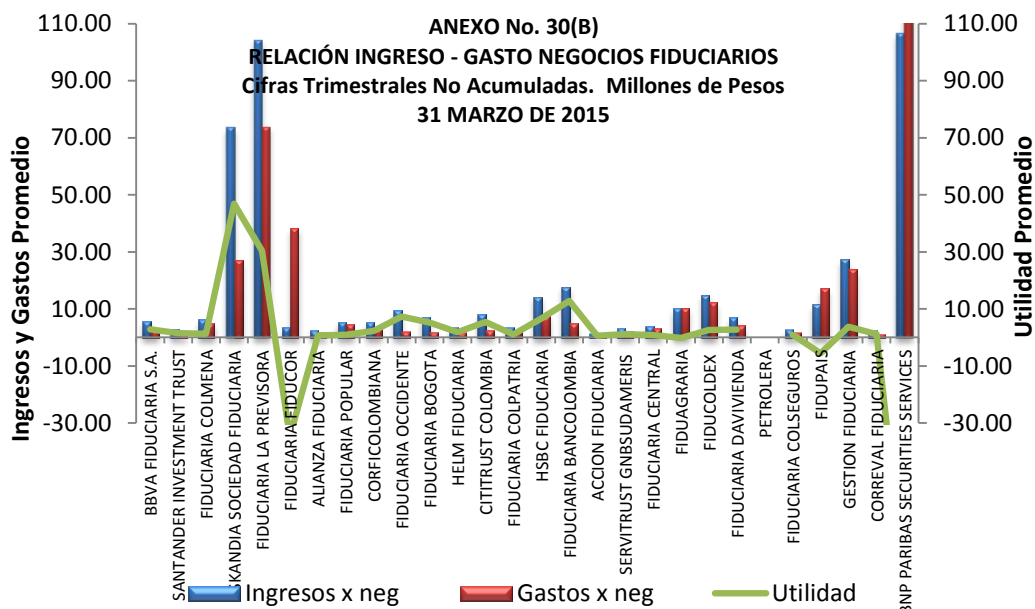
4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

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 \$106.6 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$1.33 millones de pesos. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, BNP Paribas presentó el mayor indicador \$193.1 millones seguido de FIDUCIARIA LA PREVISORA con \$73.8 millones, el menor indicador lo presentó Acción Fiduciaria con \$706 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 fiduciario¹¹ al corte de marzo de 2015, la mayor se observó en Fiduciaria Skandia al alcanzar \$46.8 millones en promedio por negocio, seguida de Fiduprevisora y Fiducolombia con \$30.4 y \$12.8 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el primer trimestre de 2015, se evidencia que BNP Paribas y Fiducor, presentaron los menores resultados al mostrar \$-86.45 millones y \$-34.84 millones de pesos, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 30(B).

¹¹ Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

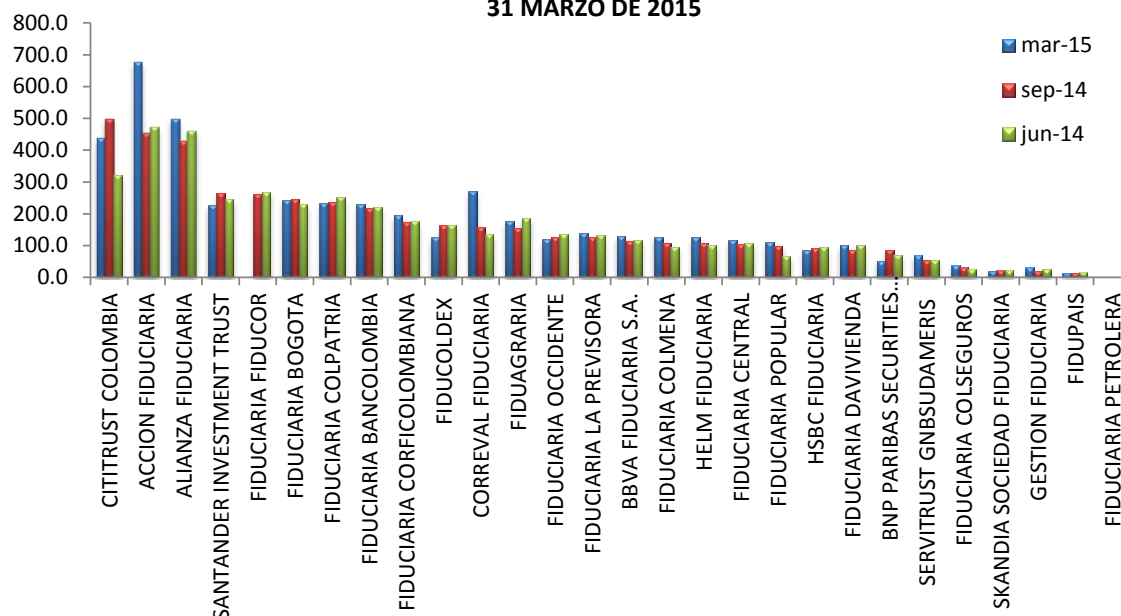


4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

De acuerdo con la participación de los activos de fideicomisos administrados en el patrimonio propio de las fiduciarias se tiene que Cititrust muestra la mayor participación con 561.99 veces, seguida de Acción Fiduciaria con 496.79 veces y Alianza Fiduciaria con 461.96 veces. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidupaís 13.84 veces, Gestión Fiduciaria 28.19 veces y Skandia Fiduciaria 28.19 veces.

Correval y Gestión Fiduciaria son las entidades que más crecimiento tuvieron en este indicador analizado entre septiembre de 2014 y diciembre de 2014. En el Anexo No. 31 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.

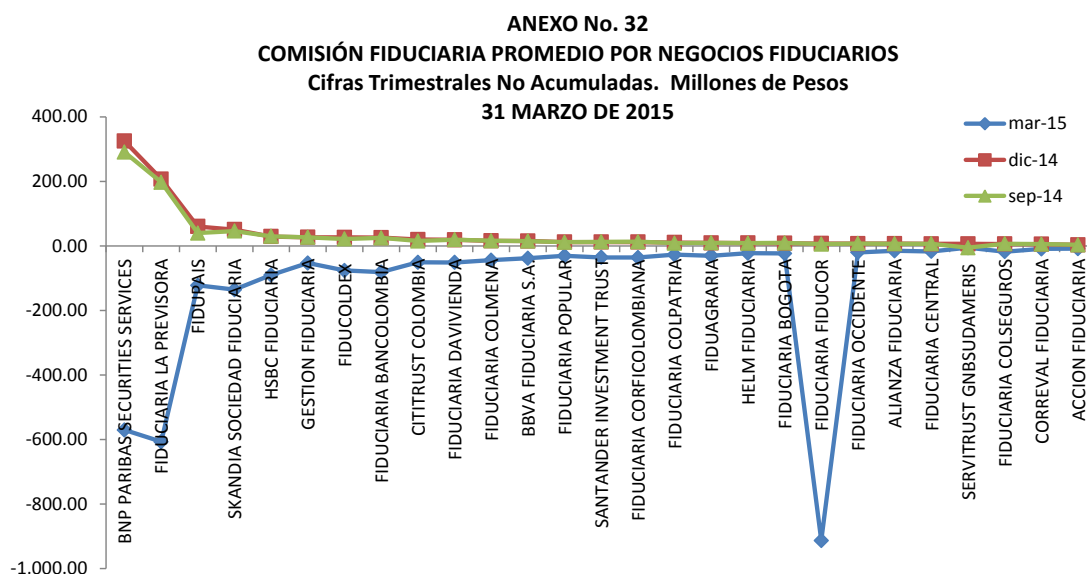
ANEXO No. 31
PARTICIPACIÓN DE ACTIVOS ADMINISTRADOS EN EL PATRIMONIO DE LA
FIDUCIARIA (No. de Veces)
31 MARZO DE 2015



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 \$324.67 millones, le siguen en su orden Fiduciaria la Previsora con \$207.09 millones, Fidupaís \$60.07 millones y Skandia \$50.32 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Acción Fiduciaria con \$3.42 millones, Correval Fiduciaria con \$5.09 millones y Fiduciaria Colseguros \$6.02 millones.

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



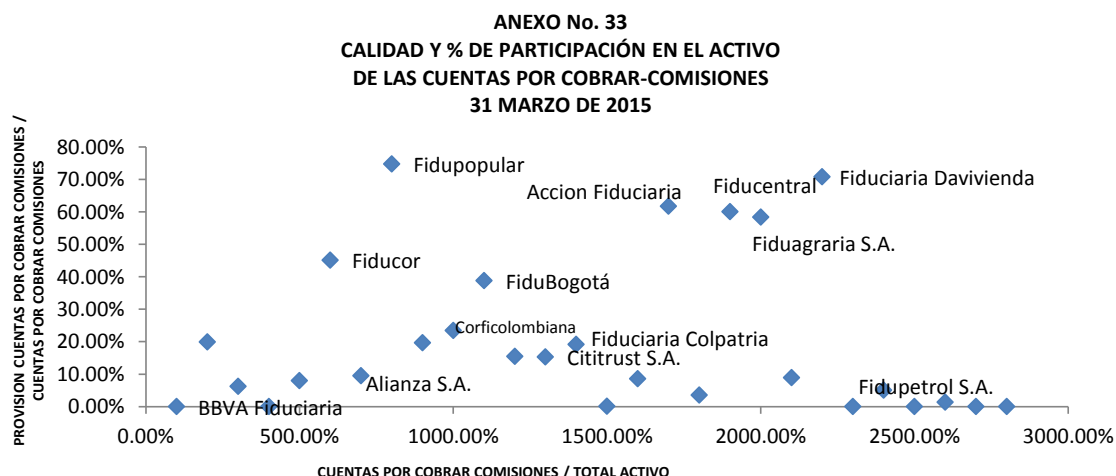
4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron a su vez dos indicadores, uno considerando la provisión de las cuentas por cobrar comerciales, comisiones/cuentas por cobrar comerciales, 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, sin embargo al corte de marzo de 2015 por la transición que se dio a NIIF, el valor de las provisiones solo de las comisiones no se registra a nivel de cuenta del catálogo único de información financiera, por lo cual se tomaron las provisiones de las cuentas comerciales para las cifras que tienen que ver con 2015.

El más alto indicador de provisión de las cuentas por cobrar lo presentó Acción Fiduciaria Popular 74.74% seguido de Fiduciaria Davivienda con el 70.81% y el más bajo lo presentaron Fiducoldex, BNP Paribas, Credicorp y Fidupaís con 0%, 0% y 0% respectivamente. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Fiduciaria Colpatría presentó el mayor indicador con el 15.63% seguido de Acción con el 15.41%. Servitrust GNB Sudameris S.A. tiene el menor indicador con 1.08%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño 9.51%, 169 pb menor que el del trimestre anterior, toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de

asciende a 61.72% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo 15.41%; con respecto al nivel de dicho indicador cruzado¹² le sigue en bajo desempeño Fiduciaria Servitrust con un indicador de 6.26%, 296 pb más bajo 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 2015 se presentan los siguientes resultados para cada una de las fiduciarias del sector (ver anexo 34).

¹² 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.

ANEXO 34
PATRIMONIO TECNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 31/03/2015

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	BBVA Fiduciaria S.A.	21,322	76,238	115	5,006	50,026	787	573,620	12,053	37,973
04	CorpBanca Investment Trust S.A.	0	53,506	0	38,816	14,690	5,923	468,257	10,525	4,165
06	Fiduciaria Colmena S.A.	3,282	7,219	525	0	4,462	0	0	0	4,462
07	Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	5,130	62,819	50,490	22,730	85,507	3,959	955,073	20,412	65,096
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	16,297	189,051	0	62,099	110,655	9,475	1,506,444	32,616	78,039
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	0	17,980	3,697	0	21,677	0	0	0	21,677
16	Alianza Fiduciaria S.A.	26,103	50,803	233	0	24,933	0	8,661	180	24,752
18	Fiduciar Popular S.A.	5,926	51,128	0	19,318	25,922	3,364	1,195,065	25,335	588
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	16,949	57,907	358	0	50,216	0	607,243	12,651	37,565
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	22,358	131,790	28,545	23,395	116,373	3,661	606,122	13,103	103,269
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	68,457	159,489	12,864	63,891	40,419	9,882	873,230	19,477	20,942
23	Helm Trust S.A.	11,489	43,951	1,519	21,729	12,253	3,770	38	491	11,762
24	Cititrust Colombia S.A.	20,308	87,376	0	0	68,708	0	0	0	68,708
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	4,722	24,264	0	0	19,542	0	360,678	7,514	12,028
27	Fiduciaria GNB S.A.	3,904	21,374	306	0	18,550	0	489,808	10,204	8,346
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	111,988	193,399	5,795	0	92,864	0	1,888,590	39,346	53,518
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	7,609	11,594	22	0	4,434	0	0	0	4,434
34	Servitru - GNB Sudameris S.A.	2,007	19,646	0	0	17,638	0	9,542	199	17,439
38	Fiduciaria Central S.A.	2,440	9,126	3,553	0	11,399	0	83,233	1,734	9,665
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	3,586	25,015	0	0	22,467	0	42,556	887	21,580
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	489	41,898	4,183	20,141	25,589	3,147	387,125	8,474	17,115
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	24,885	108,212	4	57,582	25,749	8,786	477,585	11,092	14,657
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,434	7,987	0	0	8,393	0	0	0	8,393
57	Fiduciaria del País S.A.	640	10,100	0	0	12,734	0	0	0	12,734
58	Gestión Fiduciaria S.A.	1,705	7,288	0	0	5,839	0	0	0	5,839
59	CrediCorp Capital Fiduciaria S.A.	2,699	9,178	0	0	6,950	0	0	0	6,950
60	BNP Paribas Securities Services	0	14,884	0	0	18,913	0	0	0	18,913
Total		385,731	1,493,224	112,211	334,707	916,901	52,754	10,532,869	226,293	690,608

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 Administradora 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 2015.

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2015
MILLONES DE COP

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
30443 PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	14,820,890,817,576.30
30736 CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	14,753,672,748,180.50
30592 PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003	6,649,616,564,465.82
30465 CONFIAR FONPET	4,168,892,197,925.50
22070 P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	2,981,479,692,489.33

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2015
MILLONES DE COP

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
38471 COLPENSIONES CONSOLIDADOR MISIONAL	2,481,131,093,058.76
22042 PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,228,131,196,480.13
35079 EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,167,346,993,883.44
22323 PAP-ECOPETROL	1,989,688,426,321.60
45745 PATRIMONIO AUTÓNOMO FONDO DE PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ D.C.	1,853,973,339,838.99
22067 PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,801,207,662,992.05
30536 PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,677,090,506,946.48
23028 CONSORCIO SAYP 2011	950,071,536,405.99
33019 CONSORCIO PEM 2012	578,518,908,024.28
29360 CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	429,178,948,024.45
11202 FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	405,800,209,454.07
6315 ENCARGO FIDUCIARIO UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	392,456,273,346.42
12076 FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	353,879,654,862.53
31828 CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	340,730,006,772.57
20459 P.A. RESERVA PENSIONAL PARA EL SISTEMA CAÑO LIMON COVEÑAS Y EL TERMINAL MARITIMO DE COVEÑAS	334,216,772,918.00
49855 FIDEICOMISO PENSIONES EPM	310,630,655,602.17
49860 FIDEICOMISO BONOS PENSIONALES EPM	305,894,215,996.65
31068 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EAAB ACUEDUCTO	293,139,147,850.80
31043 P.A. CONSORCIO EAAB 2012	292,525,896,402.57
29769 P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	274,256,924,403.14
34785 P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	254,755,377,978.27
9249 CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	242,852,271,877.98
4157 GOBERNACIÓN DE SANTANDER	212,117,199,640.97
20769 ENCARGO FIDUCIARIO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	195,401,825,840.01
35216 P.A. CONSORCIO SSSA 2013	181,295,922,069.43
3445 P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	97,808,954,520.18
12006 PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	90,882,549,256.66
32008 FIDEICOMISO PASIVO PENSIONAL CHEC E.S.P.	84,831,616,312.47
35605 E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	72,311,199,000.00
12058 PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	70,783,406,579.92
3991 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	68,405,102,937.62
9207 PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	63,673,038,311.24

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2015
MILLONES DE COP

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
38439 INDUMIL PENSIONES	59,701,744,299.07
15136 FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER	58,021,033,563.86
40352 PATRIMONIO AUTONOMO P.A. SENA PENSIONES	49,528,765,309.95
31445 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	49,437,540,960.06
1935 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	43,868,674,014.90
46617 PATRIMONIO AUTONOMO EMSIRVA E.S.P. EN LIQUIDACION - PASIVO PENSIONAL	36,709,276,255.05
31449 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	35,419,833,167.35
12005 FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO	34,781,774,261.74
20654 ISAGEN	33,592,269,336.70
50309 FIDEICOMISO NO. 740-001 PAG	33,171,674,236.78
4113 ENCARGO FIDUCIARIO DEPARTAMENTO DE CÓRDOBA	32,656,047,509.74
9911 PERENCO	19,975,752,204.11
8423 FIDEICOMISO ELECTRIFICADORA BOYACA	19,405,739,360.00
4364 EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	18,888,733,942.76
38472 COLPENSIONES COMISIÓN CONMUTACIÓN PENSIONAL	18,178,490,000.00
10352 SAN JOSÉ	17,680,200,528.74
14315 P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009	17,216,354,041.52
12975 IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	12,143,899,999.96
33040 FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES	11,418,509,712.00
9893 SANTA BEATRIZ I	8,483,678,000.30
16571 FIDEICOMISO FIDUBOGOTA - FERTILIZANTES DE COLOMBIA S.A.	7,185,931,150.00
9900 SAN PABLO I	6,187,615,000.03
9898 SANTA BEATRIZ II	5,491,071,499.94
9916 AGUAS DE PEREIRA	5,431,419,051.53
41324 EFP INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO	5,151,652,473.69
9903 SAN PABLO III	5,084,213,223.42
4189 DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	4,111,710,875.90
2770 E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	2,171,644,811.08
49939 FIDEICOMISO HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	2,119,221,817.18
32870 FID TELEANTIOQUIA 2011	1,916,641,724.70
46996 SALENTO PENSIONES	1,670,378,593.26
11011 PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	1,512,814,005.81

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2015
MILLONES DE COP

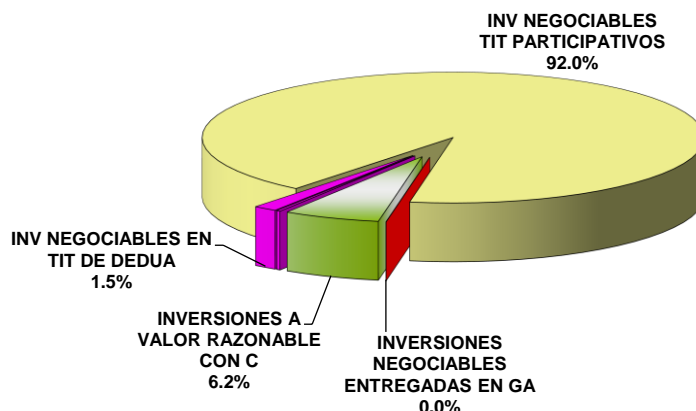
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
51120 RESERVA PASIVO PENSIONAL CONCIVILES	1,500,658,876.77
10357 SAINT ANTHONY	1,237,421,235.29
9919 GRAN TIERRA ENERGY	1,101,780,431.31
4952 EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P.	999,620,000.00
11949 SORTEO EXTRAORDINARIO DE COLOMBIA	927,540,498.10
12575 P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL	917,170,270.51
33100 LAVERLAM PENSIONES	895,030,952.57
9906 SAN PABLO IV	814,757,578.86
9902 SAN PABLO II	712,697,691.18
14932 FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	527,937,964.61
11948 SANTA BEATRIZ IV	491,625,012.91
11947 SANTA BEATRIZ III	322,422,658.51
11984 CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL	273,499,820.40
12009 PATRIMONIO AUTONOMO PENSIONAL EDT EN LIQUIDACION	216,551,541.99
32689 FID MUNICIPIO DE PACHO	212,837,795.32
9269 DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO DE BARRANQUILLA	120,903,704.48
375 EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA S.A.	45,141,407.32

Al corte de marzo de 2015, el total de activos en los negocios de pasivos pensionales¹³ administrados ascendieron a \$70.3 billones. De este total \$5.2 billones se encuentran representados por el disponible, \$65.1 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 participativos (92.0%), con valor razonable (6.2%) e inversiones negociables en títulos de deuda (1.5%).

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, como se muestra a continuación en el Anexo No. 36.

¹³ 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

**ANEXO No. 36
PASIVOS PENSIONALES
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO A 31-03-2015
Valor \$62 billones**



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$176.867 millones al corte de 31 de marzo de 2015, a continuación se presenta en el anexo No. 37 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

**ANEXO No. 37
PASIVOS PENSIONALES
INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR
31 DE MARZO DE 2015**

Cifras en Millones de Pesos

SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	PAP-ECOPETROL	137,828,677,868	77.9%
BBVA Fiduciaria S.A.	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	39,038,816,354	22.1%

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.

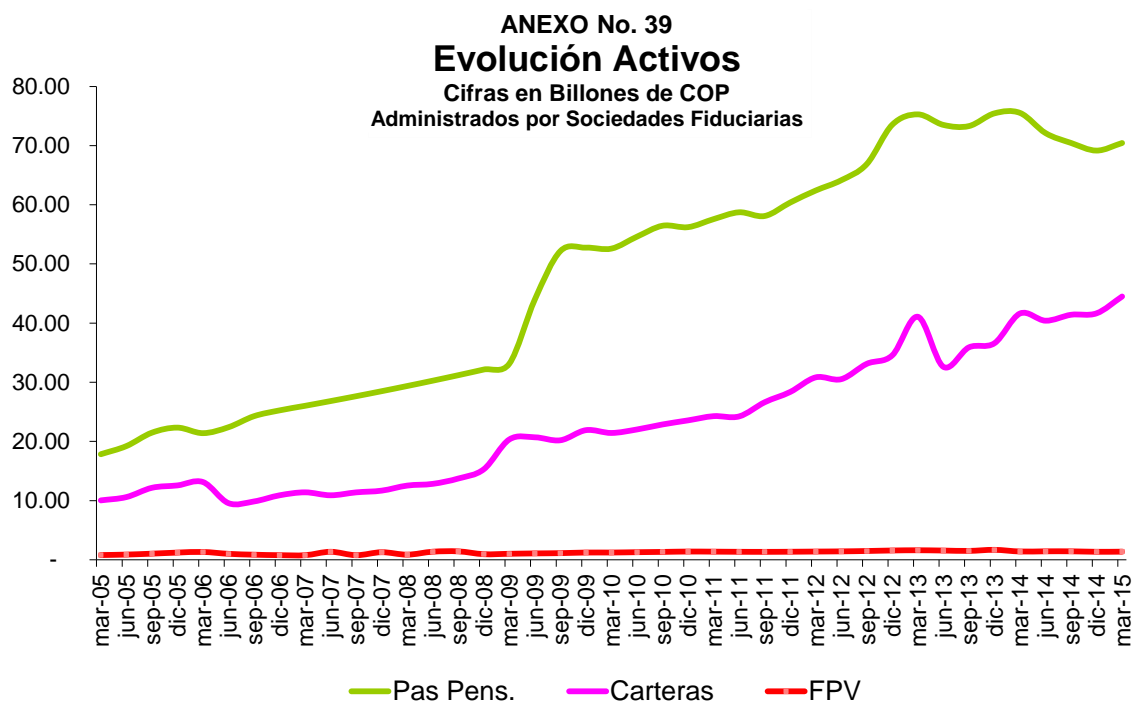
**ANEXO No. 38
EVOLUCIÓN INVERSIONES PASIVOS PENSIONALES
31 DE MARZO DE 2015**

ENTIDAD	CÓDIGO	NOMBRE NEGOCIO	MAR-15	DIC-14
Varias Administradoras		FONPET - CONSORCIO	36,601,760,289,809	35,594,225
Varias Administradoras		P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	9,246,076,685,103	9,143,782
Fiduciaria La Previsora S. A.	23028	CONSORCIO SAYP 2011	3,854,056,162,415	3,228,706

**ANEXO No. 38
EVOLUCIÓN INVERSIONES PASIVOS PENSIONALES
31 DE MARZO DE 2015**

ENTIDAD	CÓDIGO	NOMBRE NEGOCIO	MAR-15	DIC-14
Fiduciaria La Previsora S. A.	27537	EFP - COLPENSIONES - INVERSION	2,573,990,747,385	2,697,599
Fiduciaria La Previsora S. A.	31026	EFP- MINTRABAJO - Consorcio Colombia Mayor	2,246,816,147,780	2,271,345
Fiduciaria Davivienda S.A.	35055	CONSORCIO FPB 2013	6,988,295	604
Varias Administradoras		BANCO REPÚBLICA	-	492,525
Cititrust Colombia S.A.	33019	CONSORCIO PEM 2012	580,571,784,482	566,453
Cititrust Colombia S.A.	9249	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	254,285,448,912	234,434
Fiduciaria La Previsora S. A.	4346	EFP - POSITIVA S.A	-	-

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. 39.



6. Consorcios

6.1 Información General

A 31 de marzo de 2015, el sector fiduciario se encuentra integrado por veintisiete (27) sociedades fiduciarias, dichas sociedades fiduciarias administran 22.984 negocios fiduciarios a través de los cuales se gestionan activos por valor de \$331.9 billones de pesos.

A continuación se relaciona la información consolidada por tipo de negocio fiduciario, presentando la información consolidada relacionada con la cantidad de negocios fiduciarios y valor de activos administrados:

Anexo No.40

TIPO DE NEGOCIO	CANTIDAD DE NEGOCIOS	VALOR ACTIVOS (MM)
Inversión	1,823	59,889,293
Inmobiliario	6,238	34,167,268
Administración	12,364	90,407,618
Garantía	2,307	31,169,908
FPV	7	1,375,453
Seg. Social	118	70,444,042
C.Colectivas (ahora FICS)	127	44,527,590
TOTAL	22,984	331,981,173

6.2. Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consorcios

De las veintisiete (27) sociedades que conforman el sector al periodo, dieciséis (16) remiten información relacionada con estados financieros para este tipo de negocios. Las sociedades fiduciarias con mayor participación como representantes legales en consorcios o uniones temporales son Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria Previsora, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Occidente con 14, 11, 8 y 6 participaciones respectivamente. A continuación se relacionan las sociedades fiduciarias y la cantidad de negocios en consorcios sobre los cuales remite información al mes de marzo de 2015:

Anexo No.41

CODIGO	SOCIEDAD FIDUCIARIA	CANTIDAD REPORTADOS
31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	14
12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	11

CODIGO	SOCIEDAD FIDUCIARIA	CANTIDAD REPORTADOS
22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	8
21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	6
3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	6
18	FIDUCIARIA POPULAR S.A.	4
42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	4
20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	2
25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	2
39	FIDUAGRARIA S.A.	2
40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	2
16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	1
33	ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	1
34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	1
38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1
7	OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	1
TOTAL NEGOCIOS EN CONSORCIO REPORTADOS		66

Del total de activos fideicomitidos administrados, el 71% del total se encuentra concentrado en seis (6) sociedades fiduciarias las cuales administran activos por valor de \$235 billones de pesos. A continuación se presentan las sociedades fiduciarias que componen dicho valor:

Anexo No.42

SOCIEDAD FIDUCIARIA	CANTIDAD	VR ACTIVOS (MM)	%
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	3,902	54,478,186	16%
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	1,897	52,918,233	16%
CITITRUST COLOMBIA S.A.	1,174	43,499,258	13%
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	3,876	31,165,651	9%
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	215	29,447,070	9%
FIDUCIARIA OCCIDENTE S.A.	1,913	23,685,324	7%

El % relacionado en la tabla corresponde al valor de activos sobre el total reportado por el sector fiduciario.

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

Una vez consolidada la información financiera remitida por las sociedades correspondientes a negocios clasificados bajo esta modalidad, cabe destacar: Los activos totales alcanzan \$66.1 billones representados principalmente por inversiones (90.3%), disponible y cuentas por cobrar en menor proporción. El valor reportado por concepto de disponible alcanza los 3.9 billones en tanto que las cuentas por cobrar ascienden a \$2 billones de pesos.

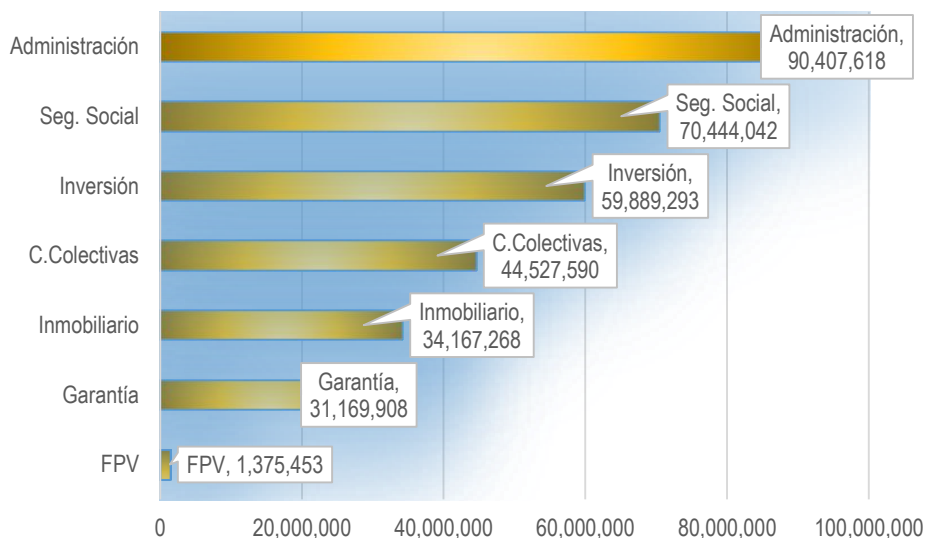
Los pasivos consolidados de este tipo de negocios alcanzan los \$2 billones con un nivel de endeudamiento igual a 3.1%, entre los principales rubros por este concepto cabe mencionar, obligaciones laborales, otros pasivos, cuentas por pagar y pasivos estimados y provisiones entre otros. A nivel patrimonial, este rubro asciende a \$64 billones de los cuales capital social, cuentas individuales y acreedores en conjunto alcanzan \$59.8 billones correspondientes a 93.4%.

Los ingresos totales alcanzan \$11.7 billones de los cuales el 99.6% corresponden a ingresos operacionales, por su parte dentro de los costos y gastos totales que componen los gastos operacionales y no operacionales alcanzan los \$9.8 billones.

Los activos transmitidos al periodo se encuentran concentrados principalmente en negocios fiduciarios de administración, seguridad social e inversión con porcentajes que alcanzan 27.23%, 21.22% y 18.04% respectivamente.

El nivel de concentración de activos por tipo de negocio es:

Anexo No.43



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 99.6% de los activos se encuentran concentrados en negocios fiduciarios de tipo Público mientras que el 0.4% corresponde a negocios Privados. A continuación se relacionan las entidades con su nivel de participación entre privado y público:

Anexo No.44

CODIGO ENTIDAD	SOCIEDAD FIDUCIARIA	PRIVADO	PUBLICO
3	BBVA FIDUCIARIA S.A.		3,630,578
7	OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.		2,058,803
12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.		21,843,624
16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.		0
18	FIDUCIARIA POPULAR S.A.		536,228
20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	98,036	
21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	44,165	7,481,045
22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	92,262	18,003,437
25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	14,820	
31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	318	7,154,172
38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067	
39	FIDUAGRARIA S.A.		191,382
40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.		4,407,157
42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.		583,878
TOTALES		250,667	65,890,305

6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

Las inversiones reportadas por este tipo de negocios al periodo en referencia alcanzan los \$59,7 billones, estas inversiones presentan el siguiente nivel de concentración por tipo, subtipo y grupo:

Anexo No.45

TIPO / SUBTIPO	NIIF PLENAS ¹⁴	PYMES	SUPER	TOTAL
INMOBILIARIO			3	3
Administración y Pagos			3	3
ADMINISTRACION	69,430		2,386,210	2,455,640

¹⁴ Para el caso de los negocios fiduciarios clasificados como grupo 1 NIIF Plenas, dentro de la cuenta contable 130000 se incluyen las Inversiones y Operaciones con Derivados.

TIPO / SUBTIPO	NIIF PLENAS ¹⁴	PYMES	SUPER	TOTAL
Administración y pagos	69,430		2,386,210	2,455,640
GARANTIA		1,528	318	1,845
Fiducia en Garantía y Fuente Pagos		1,528	318	1,845
SEG. SOCIAL	5,552,846	3,274,006	47,518,952	56,345,804
Pasivos Pensionales	5,552,846	3,274,006	47,518,952	56,345,804
OTROS SEG. SOCIAL			950,072	950,072
Otros Recursos de la Seg. Social (Salud)			950,072	950,072
TOTAL INVERSIONES	5,622,276	3,275,533	50,855,554	59,753,364

De acuerdo con lo relacionado en la tabla anterior, cabe mencionar que existe alta concentración en los negocios de seguridad social con un porcentaje superior al 94.2% principalmente, lo sigue el tipo administración con un porcentaje igual a 4.1%.

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

De acuerdo con el tipo y subtipo de los negocios fiduciarios y teniendo en cuenta el grupo¹⁵ asignado a cada uno de los negocios clasificados como consorcios a la fecha de corte citada, la cantidad por grupo es:

Anexo No.46

TIPO / SUBTIPO	NIIF	PYMES	SUPER	TOTAL
INMOBILIARIO	0	0	2	2
Administración y Pagos	0	0	1	1
Preventas	0	0	1	1
ADMINISTRACION	1	1	16	18
Administración y pagos	1	1	16	18
GARANTIA	0	1	3	4
Fiducia en Garantía y Fuente Pagos	0	1	3	4
SEG. SOCIAL	7	3	29	39
Pasivos Pensionales	7	3	29	39
OTROS SEG. SOCIAL	0	0	1	1
Otros Recursos de la Seg. Social (Salud)	0	0	1	1
TOTAL	8	5	51	64

Los principales negocios bajo esta clasificación teniendo en cuenta el nivel de activos reportado a la fecha de corte son:

Anexo No.47

NEGOCIO FIDUCIARIO	VALOR ACTIVOS
--------------------	---------------

¹⁵ Clasificación solicitada por la Superfinanciera a través de la Circular Externa 001 de 2015.

NEGOCIO FIDUCIARIO	VALOR ACTIVOS
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	15,318,418
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	15,138,445
PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003	6,956,693
CONFIAR FONPET	4,407,157
CONSORCIO SAYP 2011	3,854,056
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,101,962
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,279,461
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,246,816
PAP-ECOPETROL	2,058,803
PA FIA	1,999,385
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,805,851
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,737,740

Los negocios fiduciarios antes relacionados representan el 92% del total de activos reportados para consorcios.

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 Registro de Negocios Fiduciarios se encuentra registrado el negocio denominado Consorcios SAYP 2011 con código 23028, dicho negocio en la actualidad está conformado por dos (2) sociedades fiduciarias, a continuación se relaciona la información de las entidades que conforman dicho consorcio y los niveles de participación correspondientes:

Anexo No.48

Tipo	Sociedad Fiduciaria	%
Representante	Fiduciaria La Previsora	90.00%
Participe	Fiducoldex	10.00%
Total		100%

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. 49

DESCRIPCION	INDICADOR
PASIVOS / PATRIMONIO	3.25%
PATRIMONIO / ACTIVOS	96.86%
DISPONIBLE / ACTIVOS	5.98%

INVERSIONES / ACTIVOS	90.34%
PASIVO / ACTIVO	3.14%
INGRESOS NO OPERACIONALES / INGRESOS	0.39%
GASTO OPERACIONAL / INGRESO OPERACIONAL	79.16%

6.6. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales percibidos por las sociedades relacionadas con comisiones fiduciarias al periodo alcanzan \$301.911 millones, de los cuales el 87% corresponden a las comisiones registradas por negocios fiduciarios y el 13% restante corresponde a comisiones por la operación con consorcios o uniones temporales.

La información relacionada con comisiones fiduciarias reportadas por las sociedades fiduciarias son:

Anexo No.50

SOCIEDADES FIDUCIARIAS	NEGOCIOS FIDUCIARIOS	CONSORCIOS	TOTAL COMISIONES
BBVA FIDUCIARIA S.A.	9,069	506	9,575
CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.	5,292	986	6,278
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	1,849	0	1,849
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	2,580	904	3,484
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	20,019	20,947	40,966
FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.	965	0	965
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	26,402	0	26,402
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	4,240	1,002	5,242
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	10,030	69	10,099
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	12,077	972	13,049
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	30,452	2,316	32,768
HELM FIDUCIARIA S.A.	6,816	576	7,392
CITITRUST COLOMBIA S.A.	25,173	0	25,173
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	7,192	126	7,318
FIDUCIARIA GNB S.A.	2,737	181	2,919
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	54,332	1,506	55,838
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	8,572	0	8,572
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	1,410	60	1,470
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	2,426	1,842	4,268
FIDUAGRARIA S.A.	3,150	478	3,627
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	2,999	5,998	8,998
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	18,761	1,340	20,102
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	609	0	609

SOCIEDADES FIDUCIARIAS	NEGOCIOS FIDUCIARIOS	CONSORCIOS	TOTAL COMISIONES
FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.	852	0	852
GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	989	0	989
CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	2,120	0	2,120
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A.	988	0	988
TOTALES	262,102	39,809	301,911

6.8. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad Social en 88.23%, seguido por el tipo Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 5.82%, en este último tipo se incluye el consorcio SAYP 2011 que reemplazó al consorcio denominado Fidufosyga. A continuación se presenta el nivel de concentración de activos fideicomitidos (consorcios) por tipo de negocio y sociedad fiduciaria:

Anexo No. 51

SOCIEDAD FIDUCIARIA	INMOBILIARIO	ADMINISTR.	GARANTIA	SEG. SOCIAL	OTROS S. SOCIAL	TOTAL
BBVA FIDUCIARIA S.A.				3,630,578		3,630,578
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.				2,058,803		2,058,803
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.		14,275		17,975,293	3,854,056	21,843,624
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.		0				0
FIDUCIARIA POPULAR S.A.		339,378		196,849		536,228
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.		98,036	0			98,036
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.		203,330		7,321,880		7,525,211
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.		228,450		17,867,249		18,095,699
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.		0	14,820			14,820
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.		2,838,643	318	4,315,530		7,154,490
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	0					0
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.			0			0
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067					1,067
FIDUAGRARIA S.A.		191,382				191,382
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.				4,407,157		4,407,157
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.				583,878		583,878
TOTAL	1,067	3,913,495	15,137	58,357,217	3,854,056	66,140,972

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado es Fiduprevisora con el 33.0% del total seguido por Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente con 27.35 y 11.37% 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. 52

SOCIEDAD FIDUCIARIA	ACTIVO	DISPONIBLE	INVERSIONES	PASIVOS	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
BBVA FIDUCIARIA S.A.	3,630,578	67,379	3,563,158	2,720	3,627,858	324,109	324,109
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	2,058,803	69,114	1,989,688	2,576	2,056,226	136,306	136,306
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	21,843,624	1,554,801	18,345,769	1,307,417	20,536,207	10,145,906	10,145,906
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	0						
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	536,228	17,113	281,691	249,695	286,533	6,666	6,666
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	98,036	366	69,430	77,881	20,155	15,538	15,538
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	7,525,211	467,611	7,010,042	65,448	7,459,763	260,161	260,161
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	18,095,699	431,551	17,558,122	32,884	18,062,815	594,214	594,214
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	14,820	1,045	1,528	14,820	0	26	26
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	7,154,490	1,105,945	6,042,902	168,300	6,986,191	133,222	133,222
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	0						
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	0						
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067	2	3	57	1,010	0	0
FIDUAGRARIA S.A.	191,382	2	143,620	147,687	43,695	5,203	5,203
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	4,407,157	238,236	4,168,892	6,665	4,400,493	127,734	127,734
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	583,878	2,344	578,519	3,379	580,499	14,352	14,352

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. 53

NOMBRE DEL CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIM.	INGRESO	COSTO Y GASTO
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	15,318,418	39,879	15,278,539	436,663	436,663
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	15,138,445	22,913	15,115,533	506,605	506,605
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,956,693	39,531	6,917,162	237,440	237,440
CONFIAR FONPET	4,407,157	6,665	4,400,493	127,734	127,734
CONSORCIO SAYP 2011	3,854,056	1,100,075	2,753,982	9,473,004	9,473,004
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,101,962	1,026	3,100,936	82,603	82,603
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,279,461	5,173	2,274,288	76,348	76,348
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,246,816	161,620	2,085,196	224,740	224,740
PAP-Ecopetrol	2,058,803	2,576	2,056,226	136,306	136,306
PA FIA	1,999,385	28,169	1,971,216	19,757	19,757
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,805,851	1,197	1,804,654	158,267	158,267
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,737,740	1,485	1,736,256	153,896	153,896
CONSORCIO PEM 2012	580,572	80	580,492	14,351	14,351
EF MUNICIPIO DE CALI	489,744	0	489,744	3,226	3,226
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	430,259	91	430,168	7,855	7,855
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	365,187	3,242	361,945	19,226	19,226
FIDEICOMISO CONCESIÓN ABURRA ORIENTE	339,378	238,330	101,049	2,534	2,534

NOMBRE DEL CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIM.	INGRESO	COSTO Y GASTO
PA EMCALI	338,583	48,857	289,726	2,283	2,283
P.A. CONSORCIO EAAB 2012	299,316	0	299,316	7,305	7,305
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	284,001	0	284,001	6,276	6,276
P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	260,716	0	260,716	6,375	6,375
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	254,285	20	254,266	6,762	6,762
PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TELECOM Y	191,382	147,614	43,769	5,203	5,203
E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	185,306	90,178	95,128	1,429	1,429
P.A. CONSORCIO SSSA 2013	184,228	0	184,228	3,843	3,843
FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS	113,276	1,128	112,147	3,166	3,166
FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADAPTACIO	98,495	21,117	77,378	1,109	1,109
Fideicomiso Concesiones	98,036	77,881	20,155	15,538	15,538
FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.	92,262	3,059	89,203	18	18
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	91,271	39	91,232	2,016	2,016
PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPART	83,082	10,398	72,684	1,723	1,723
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PE	69,660	953	68,707	1,529	1,529
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	64,503	22	64,481	2,614	2,614
METROPLUS S.A.	60,670	1,531	59,139	607	607
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	50,751	13	50,739	2,652	2,652
CONCESIONARIA CALI MIO	44,165	27	44,139	1,779	1,779
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOL	44,107	14	44,093	879	879
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	36,194	13	36,181	2,048	2,048
EF UNIVALLE	22,912	515	22,397	157	157
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	19,084	4	19,081	64	64
P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 Zona Franca	14,820	14,820	0	26	26
P.A. FIDUMIO	10,932	70	10,862	122	122
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	10,520	5,338	5,183	90	90
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	3,742	425	3,317	16	16
Consortio Pensac 2015	3,298	3,298	0	1	1
PIONEROS DEL SUCRE	1,067	57	1,010	0	0
P.A. UNIÓN METROPOLITANA DE TRANSPORTADORE	318	0	318	1	1
P.A EE PP MM 6000434364	41	13	28	7,247	7,247
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007	13	0	13	0	0
CONSORCIO FPB 2013	7	0	7	0	0
CONSORCIO PENSAC 2012	1	1	0	0	0
CONSORCIO FIDUFONPET 2006	0	0	0	0	0
CONSORCIO FONPET	0	0	0	0	0
E.F. CONSORCIO FOPEP 2012	0	0	0	0	0
E.F. CONTRATO FOPEP 2007	0	0	0	0	0
EFP- MINTRABAJO - Consortio Colombia Mayor	0	0	0	0	0
ENCARGO FIDUCIARIO ALCALDÍA DE CARTAGENA	0	0	0	0	0

NOMBRE DEL CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIM.	INGRESO	COSTO Y GASTO
FA-2496 FIDEICOMISO RECURSOS MELADO DE CAÑA	0	0	0	0	0
Fideicomiso Predios	0	0	0	0	0
FIDEICOMISO PROGRAMA DE VIVIENDA GRATUITA I	0	0	0	0	0
LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPE	0	0	0	0	0
P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	0	0	0	0	0
PA FC CONSORCIO VIAS CABRERA O I 2014	0	0	0	0	0
PROSPERAR	0	0	0	0	0
CONSORCIO ARAUCA	0	73	-73	0	0
FONPET	0	0	0	0	0

6.11. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

Anexo No. 54

NOMBRE DEL CONSORCIO	ENTIDADES PARTICIPANTES	%	REPR. LEGAL
UNION TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	50.00%	
UNIÓN TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUC	60.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	40.00%	
CONSORCIO METROPLUS	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FI	60.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	40.00%	
FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDAD A	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. sigla F	50.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	50.00%	
CONSORCIO EPM 2008	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A.	40.00%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	20.00%	
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINIST	40.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUI	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUC	33.34%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	33.33%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	33.33%	
CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	60.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	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 LIQUIDACIÓ	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	65.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	35.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENT	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUC	50.00%	X

NOMBRE DEL CONSORCIO	ENTIDADES PARTICIPANTES	%	REPR. LEGAL
CONSORCIO PENSIONES	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	50.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	70.00%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	30.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	70.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	30.00%	
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	40.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	30.00%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERC	30.00%	
FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFÉ	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FI	56.00%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	44.00%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMA	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	50.00%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUC	50.00%	
FIDUMIO	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	70.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	30.00%	
CONSORCIO EMCALI	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	25.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	18.00%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FI	25.00%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	22.00%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	10.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIA BANCOLOMBIA-F	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	50.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUC	30.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40.00%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	30.00%	
CONSORCIO FOPEP	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	38.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	18.50%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	32.50%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERC	11.00%	
CONSORCIO FIMPROEX 2009	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	70.00%	X
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A.	30.00%	
CONSORCIO PROSPERAR	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERC	18.52%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	33.33%	
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. sigla F	11.11%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	37.04%	
CONSORCIO FIDUPONPET 2006	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FI	26.09%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUC	26.09%	
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	21.73%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	26.09%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	ENTIDADES PARTICIPANTES	%	REPR. LEGAL
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA- CO	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FI	23.00%	
	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	27.00%	
CONSORCIO PENSIONES ECOPETROL 2011	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	
CONSORCIO ECOPENSIONES 2011	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	50.00%	X
	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLO	25.00%	
	PROTECCION	25.00%	
UNIÓN TEMPORAL SKANDIA-HSBC	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA	62.50%	X
	FIDUCIARIA GNB S.A.	37.50%	
CONSORCIO SAYP 2011	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	90.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERC	10.00%	
CONSORCIO FIDUCAFE-FIDUCOLPATRIA S	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	50.00%	
BACOL 2011	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	65.00%	X
	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	35.00%	
CONSORCIO PROYECTO CALI	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FI	50.00%	
CONSORCIO FADAP 2012	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FI	50.00%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUC	50.00%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCA	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40.00%	X
	PORVENIR	60.00%	
CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	65.00%	X
	PROTECCION	35.00%	
CONSORCIO CCP 2012	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	39.18%	X
	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLO	24.49%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	36.33%	
CONSORCIO CONFIAR FONPET	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERC	45.50%	X
	HELM FIDUCIARIA S.A.	54.50%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BB	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A.	28.57%	X
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINIST	71.43%	
CONSORCIO SOP 2012	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FI	33.33%	X
	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA	36.04%	
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUC	30.63%	
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ-P	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	49.00%	X
	PORVENIR	51.00%	
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	54.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERC	35.00%	
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. sigla F	11.00%	
CONSORCIO EAAB 2012	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	70.00%	X

NOMBRE DEL CONSORCIO	ENTIDADES PARTICIPANTES	%	REPR. LEGAL
	PROTECCION	30.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BB	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A.	50.00%	X
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINIST	50.00%	
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A.	50.00%	X
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINIST	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FI	55.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERC	45.00%	
CONSORCIO FIA	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	34.21%	
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	35.58%	X
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A.	30.21%	
CONSORCIO PEM 2012	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUC	25.00%	
	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA	20.00%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FI	25.00%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	30.00%	X
CONSORCIO PENSAC 2012	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	50.00%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	50.00%	X
CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	80.00%	X
	PROTECCION	20.00%	
CONSORCIO FPB 2013	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	50.00%	
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	70.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERC	22.50%	
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. sigla F	7.50%	
CONSORCIO SSSA 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	75.00%	X
	PROTECCION	25.00%	
CONSORCIO FOPEP 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOC	65.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	35.00%	
CONSORCIO ARAUCA	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROL	50.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	50.00%	
UNION TEMPORAL GNB	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	99.00%	X
	FIDUCIARIA GNB S.A.	1.00%	
CONSORCIO ALIANZA - COLPATRIA	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	50.00%	
CONSORCIO PENSAC 2015	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SI	50.00%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	50.00%	X