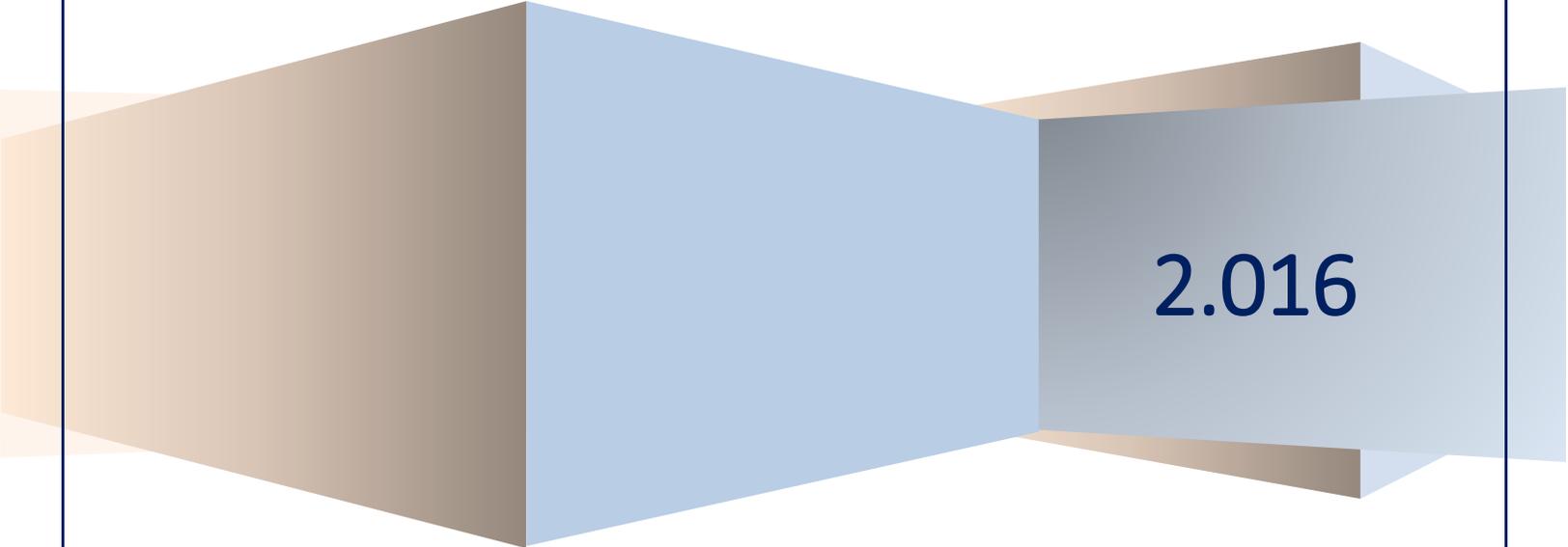


# Reporte de Prensa

Fecha de Corte: 31 Marzo de 2.016

Fuente:  
Información transmitida por Sociedades Fiduciarias



2.016

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS,  
 NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS Y FONDOS DE INVERSION COLECTIVA (FIC'S)  
 ANTES CARTERAS COLECTIVAS (MARZO DE 2016)**

**TABLA DE CONTENIDO**

1.	Sociedades Fiduciarias .....	3
1.1.	Capital Mínimo .....	3
1.2.	Balance .....	5
1.3.	Estado de Pérdidas y Ganancias .....	8
1.3.1.	Ingresos por comisiones .....	9
1.3.2.	Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad .....	9
1.3.3.	Costos y Gastos .....	10
1.4.	Indicadores Gerenciales.....	10
2.	Activos Fideicomitidos Administrados .....	10
2.1.	Negocios Fiduciarios Administrados .....	14
3.	Fondos de Inversión Colectiva.....	15
3.1.	Rentabilidad y Valor de los Fondos de Inversión Colectiva (Fics).....	16
3.1.1.	Fondos de Inversión Colectiva - Tipo General .....	16
3.1.2.	Fondos de Inversión Colectiva del Mercado Monetario .....	18
3.1.3.	Fondos de Inversión Colectivas - Inmobiliarias .....	19
3.1.4.	Fondos de Inversión Colectiva - Bursátiles .....	20
3.1.5.	Fondos de Capital Privado .....	21
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión .....	23
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas .....	24
4.	Indicadores de Desempeño Fiduciario.....	24
4.1.	Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.....	25
4.2.	Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria .....	26
4.3.	Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso .....	27
4.4.	Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones .....	27
5.	Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia .....	28
6.	Consortios .....	32
6.1.	Información General .....	32
6.2.	Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consortios .....	33
6.3.	Principales Cifras .....	33
6.3.1.	Composición de Activos.....	33
6.3.2.	Composición de los Pasivos .....	34
6.3.3.	Composición de Activos por Origen de los Recursos .....	34
6.3.4.	Ingresos Operacionales y no Operacionales.....	35
6.4.	Composición de los Activos e Inversiones en Consorcio por Tipo y Subtipo .....	35
6.5.	Principales Indicadores .....	36
6.6.	Principales Consortios por Activos.....	36
6.7.	Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias .....	36
6.8.	Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio.....	37
6.9.	Principales Cuentas de Consortios por Sociedad Fiduciaria.....	38
6.10.	Principales Cifras por Consorcio.....	38
6.11.	Relación de Consortios y Participantes Registrados .....	40

Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2015 y 2016 es susceptible de modificación debido a los requerimientos de la Superintendencia en términos de retransmisiones de Estados Financieros de las Sociedades Fiduciarias y negocios administrados. En ese sentido se informa que las cifras incluidas en el presente informe correspondientes al corte antes citado fueron consultadas durante los meses de mayo y junio de 2016. Las cifras del presente informe se encuentran expresadas en millones de pesos a excepción que se exprese lo contrario en los apartados correspondientes.

## COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS, NEGOCIOS FIDUCIARIOS Y FONDOS DE INVERSION COLECTIVA (FIC'S) ANTES CARTERAS COLECTIVAS

### 1. Sociedades Fiduciarias

#### ANEXO No 1. POSICIONAMIENTO SOCIEDADES FIDUCIARIAS

CD	SOCIEDAD FIDUCIARIA	ACTIVO	POS	PATRIMONIO	POS	RESULTADO DEL EJERCICIO	POS	INGRESOS POR COMISIONES	POS
3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	106,335	10	81,523	9	3,759	9	8,867	11
4	CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.	60,156	14	57,882	11	1,218	16	1,592	22
6	FIDUCIARIA COLMENA S.A.	14,371	21	11,492	22	201	20	1,916	21
7	OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	166,915	5	162,770	5	5,190	8	2,377	18
12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	293,312	3	215,896	3	8,529	5	19,857	6
16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	130,967	8	85,998	8	7,770	6	34,250	3
18	FIDUCIARIA POPULAR S.A.	60,315	13	54,349	12	933	18	4,991	14
20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	116,522	9	48,063	14	2,379	13	11,474	8
21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	231,943	4	198,190	4	12,063	3	12,147	7
22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	361,323	2	294,437	1	23,196	1	34,330	2
23	HELM FIDUCIARIA S.A.	74,005	11	61,644	10	3,205	10	7,782	12
24	CITITRUST COLOMBIA S.A.	140,505	7	108,503	7	11,822	4	26,772	4
25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	36,303	17	27,771	17	3,002	11	9,758	10
31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	380,156	1	232,435	2	19,783	2	59,219	1
33	ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	30,903	18	16,549	18	2,832	12	10,648	9
34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	53,881	15	47,904	15	1,326	15	3,693	16
38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	20,097	19	15,201	19	-76	21	2,331	19
39	FIDUAGRARIA S.A.	48,765	16	33,441	16	1,965	14	7,384	13
40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	66,447	12	53,538	13	401	19	4,199	15
42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	163,575	6	129,556	6	7,439	7	20,533	5
57	FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.	5,702	25	5,394	25	-833	25	436	24
58	GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	7,533	24	7,126	23	-126	23	1,097	23
59	CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	14,344	22	11,551	21	1,165	17	3,499	17
60	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A.	8,408	23	6,511	24	-563	24	2,261	20
61	BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	14,488	20	13,527	20	-112	22	25	25
	<b>TOTAL</b>	<b>2,607,271</b>		<b>1,981,248</b>		<b>116,468</b>		<b>291,437</b>	

El sector fiduciario a la fecha del presente informe está compuesto por veinticinco (25) sociedades fiduciarias activas tal como se presenta en la anterior tabla. A nivel de activos el 55% del total se encuentra concentrado en cinco sociedades fiduciarias que son: Fiduciaria Bancolombia, fiduciaria Bogotá, Fiduciaria La Previsora, Fiduciaria de Occidente y Old Mutual Fiduciaria con los vales antes indicados.

#### 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 2016, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$6.471 millones, presentando un incremento del 6.7% frente a los \$6.060 millones aplicables para el ejercicio 2015.

Como se observa en el anexo No. 2, de las veinticinco (25) sociedades fiduciarias que conforman el sector a la fecha de corte del presente informe, la Fiduciaria del País S.A., registra un defecto en capital mínimo igual a \$1.077 situación que fue informada a la sociedad fiduciaria y a la fecha se encuentra en proceso de disolución anticipada.

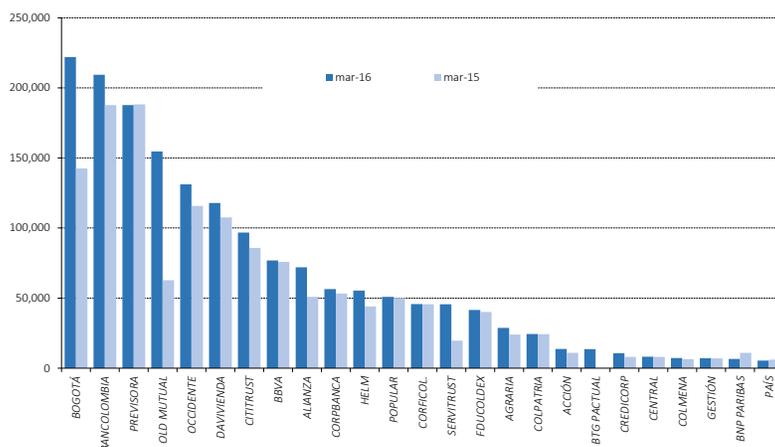
De las sociedades fiduciarias relacionadas en el anexo, seis (6) registraron excesos superiores a \$100.000 millones frente al mínimo exigido para el periodo el cual asciende a \$6.471, las entidades que registran dicho exceso son: fiduciaria Bogotá, Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria La Previsora, Fiduciaria Old Mutual, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Davivienda. LA información relacionada con el cálculo y valores relacionados son los siguientes:

ANEXO No 2. CAPITAL MINIMO REQUERIDO (SOCIEDADES FIDUCIARIAS)

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. PROC. CONV. A NIIFS	GANANCIAS O PÉRD. NO REALIZADAS (ORI)	COMPUTO CAPITAL MINIMO	CAPITAL MINIMO REQUERIDO	EXCESO (DEFECTO) DE CAPITAL MINIMO REQ.
Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	55,090	20,827	0	899	0	0	0	0	0	76,816	6,471	70,345
Corpbanca Investment Trust Colombia S.A.	8,533	46,258	0	1,575	0	0	0	0	0	56,366	6,471	49,895
Fiduciaria Colmena S.A.-Colmena Fiduciaria	1,316	4,283	1,678	0	0	0	0	0	0	7,277	6,471	806
Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	15,659	0	90,467	0	0	0	0	0	154,618	6,471	148,147
Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	59,960	89,774	37,303	708	0	0	0	0	0	187,746	6,471	181,275
Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	38,248	223	27,328	0	0	0	0	0	71,894	6,471	65,423
Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	38,226	4,631	8,086	0	0	0	0	0	-26	50,917	6,471	44,446
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	31,384	12,512	4,259	0	0	0	0	-1,363	-1,107	45,684	6,471	39,213
Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	17,827	10,719	102,787	0	-191	0	0	0	0	131,143	6,471	124,672
Fiduciaria Bogotá S.A.	28,585	79,305	113,577	897	0	0	0	-410	0	221,955	6,471	215,484
Helm Fiduciaria S.A.	30,153	19,292	0	5,894	0	0	0	0	0	55,339	6,471	48,868
Cititrust Colombia S.A. Sigla: Cititrust	6,800	90,593	0	0	-600	0	0	-112	0	96,680	6,471	90,209
Fiduciaria Colpatría S.A.	12,920	6,552	4,878	0	-5	0	0	0	0	24,344	6,471	17,873
Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	45,964	57,617	110,629	753	0	0	0	-5,624	0	209,338	6,471	202,867
Accion Sociedad Fiduciaria S.A. Sigla Acción Fiduciaria	6,896	6,750	0	0	0	0	0	0	0	13,647	6,471	7,176
Servitrust Gnb Sudameris S.A.	13,316	16,191	16,822	0	0	0	0	-774	0	45,554	6,471	39,083
Fiduciaria Central S.A. Sigla Fiducentral S.A.	7,433	1,779	0	0	-1,033	-76	0	0	0	8,103	6,471	1,632
Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	24,334	681	0	3,758	0	0	0	0	0	28,773	6,471	22,302
Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior	32,892	6,468	482	2,036	-437	0	0	0	0	41,441	6,471	34,970
Fiduciaria Davivienda S.A.	82,652	30,852	4,344	43	0	0	0	0	0	117,891	6,471	111,420
Fiduciaria Del País S.A. - Fidupais S.A.	11,180	1	0	0	-4,955	-833	0	0	0	5,394	6,471	-1,077
Gestion Fiduciaria S.A.	6,750	491	0	266	0	-126	0	-256	0	7,126	6,471	655
Credicorp Capital Fiduciaria S.A.	7,000	662	0	3,004	0	0	0	0	0	10,666	6,471	4,195
Bnp Paribas Securities Services Sociedad Fiduciaria S.A.	14,884	0	0	0	-7,755	-563	0	-54	0	6,511	6,471	40
Btg Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.	15,000	0	0	0	-1,361	-112	0	0	0	13,527	6,471	7,056
<b>TOTALES</b>	<b>613,683</b>	<b>560,144</b>	<b>405,067</b>	<b>137,628</b>	<b>-16,336</b>	<b>-1,710</b>	<b>0</b>	<b>-8,594</b>	<b>-1,133</b>	<b>1,688,749</b>	<b>161,775</b>	<b>1,526,974</b>

En la evolución anual (marzo de 2016 – marzo 2015) en general se evidencia un incremento en la base patrimonial de \$282.149 millones correspondiente a un 20%. Es de indicar que de las fiduciarias antes citadas, veintidós (22) registran incremento, en tanto que tres (3) registran disminución.

ANEXO No 3. COMPUTO DE CAPITAL POR ENTIDAD



En el anexo anterior, se observan las entidades fiduciarias ordenadas de mayor a menor por computo de capital mínimo, comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior.

1.2. Balance

El total de activos propios a la fecha de corte del informe, administrados por las entidades que conforman el sector fiduciario ascendió a \$2.61 billones, de los cuales el 83.6% pertenece a entidades con capital privado, en tanto que el 16.4% pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 73.8% pertenece a entidades privadas del tipo nacional, en tanto que el 26.2% restante pertenece a capital extranjero.

ANEXO No. 4 (A). INFORMACION CONSOLIDADA - BALANCE GENERAL

CUENTA CONTABLE	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	PRIVADAS NACIONALES	PRIVADAS EXTRANJERAS	PUBLICAS
<b>ACTIVO</b>	<b>2,607,271</b>	<b>2,178,650</b>	<b>1,607,837</b>	<b>570,813</b>	<b>428,621</b>
EFFECTIVO	533,543	459,837	269,194	190,642	73,706
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	19,496	19,496	19,496	0	0
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	1,546,091	1,346,410	1,031,696	314,714	199,681
CUENTAS POR COBRAR	291,231	220,963	184,729	36,234	70,268
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	501	501	501	0	0
ACTIVOS MATERIALES	106,488	54,253	47,586	6,667	52,235
OTROS ACTIVOS	109,921	77,190	54,635	22,555	32,731
<b>PASIVO</b>	<b>626,023</b>	<b>515,478</b>	<b>437,024</b>	<b>78,454</b>	<b>110,545</b>
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	52,699	52,699	52,699	0	0
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	0	0
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	4,113	1,237	1,237	0	2,876
<u>CUENTAS POR PAGAR</u>	<u>462,292</u>	<u>375,105</u>	<u>304,210</u>	<u>70,896</u>	<u>87,186</u>
OBLIGACIONES LABORALES	51,922	44,435	40,426	4,008	7,488
PROVISIONES	28,127	21,419	18,876	2,543	6,707
OTROS PASIVOS	26,871	20,582	19,576	1,007	6,288
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,981,248</b>	<b>1,663,172</b>	<b>1,170,813</b>	<b>492,359</b>	<b>318,076</b>
CAPITAL SOCIAL	616,949	489,064	310,112	178,952	127,885
RESERVAS	560,144	461,441	268,812	192,629	98,703
SUPERAVIT O DEFICIT	575,302	499,665	492,358	7,307	75,637
GANANCIAS O PERDIDAS	228,853	213,002	99,530	113,471	15,852

En el consolidado se puede observar que por activos las entidades alcanzaron \$2.607.271, de los cuales el principal componente está dado por las inversiones y operaciones con derivados con una participación de 59.3% seguido por el

disponible con 20.5% y cuentas por cobrar con 11.2%. Ahora bien en lo que respecta a las entidades con capital público, el 46.6% se encuentra concentrado en inversiones y derivados, seguido por el efectivo con 17.2% y cuentas por cobrar con 16.4%.

Las sociedades fiduciarias con capital privado concentran el 83.6 del total de activos con un valor cercano a los \$2.17 billones, dentro de este concepto las inversiones y operaciones con derivados concentran el 61.8% del total de activo seguido por Disponible con un 21.1% adicional.

El pasivo total de las fiduciarias alcanza los \$626.023 y representa el 24.01% del total de activo, como principal rubro por este concepto se encuentran las cuentas por pagar que alcanzan los \$462.292 representando el 73.8% del total por pasivos. Los pasivos se encuentran concentrados principalmente en fiduciarias del tipo privado con el 82.3% seguido por las públicas con el 17.7%.

A nivel patrimonial, las sociedades fiduciarias al periodo alcanzan los \$1.98 billones representado principalmente por capital social con un 31.1% seguido por Superávit con un 29%, reservas en un 28.3% y las ganancias y pérdidas con un 11.6% adicional.

La información relacionada con participaciones se presenta en el anexo 4(b) del presente informe.

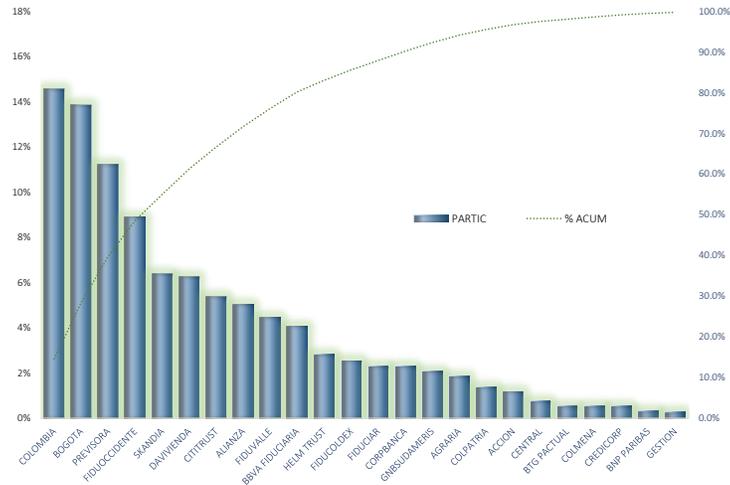
#### ANEXO No. 4 (B). BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

CUENTA CONTABLE	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	PRIVADAS NACIONALES	PRIVADAS EXTRANJERAS	PUBLICAS
<b>ACTIVO</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
EFFECTIVO	20.5%	21.1%	16.7%	33.4%	17.2%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELAC.	0.7%	0.9%	1.2%	0.0%	0.0%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	59.3%	61.8%	64.2%	55.1%	46.6%
CUENTAS POR COBRAR	11.2%	10.1%	11.5%	6.3%	16.4%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ACTIVOS MATERIALES	4.1%	2.5%	3.0%	1.2%	12.2%
OTROS ACTIVOS	4.2%	3.5%	3.4%	4.0%	7.6%
<b>PASIVO</b>	<b>24.0%</b>	<b>23.7%</b>	<b>27.2%</b>	<b>13.7%</b>	<b>25.8%</b>
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	2.0%	2.4%	3.3%	0.0%	0.0%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.7%
CUENTAS POR PAGAR	17.7%	17.2%	18.9%	12.4%	20.3%
OBLIGACIONES LABORALES	2.0%	2.0%	2.5%	0.7%	1.7%
PROVISIONES	1.1%	1.0%	1.2%	0.4%	1.6%
OTROS PASIVOS	1.0%	0.9%	1.2%	0.2%	1.5%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>76.0%</b>	<b>76.3%</b>	<b>72.8%</b>	<b>86.3%</b>	<b>74.2%</b>
CAPITAL SOCIAL	23.7%	22.4%	19.3%	31.4%	29.8%
RESERVAS	21.5%	21.2%	16.7%	33.7%	23.0%
SUPERAVIT O DEFICIT	22.1%	22.9%	30.6%	1.3%	17.6%
GANANCIAS O PERDIDAS	8.8%	9.8%	6.2%	19.9%	3.7%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en diez (10) entidades que acumulan el 80.2% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan se encuentra Fiduciaria Bancolombia que registra el 14.6%, Fiduciaria Bogotá con el 13.9% y Fiduciaria La Previsora con 11.2%.

Por otro lado las fiduciarias que presentan menor participación a nivel de activos son: Fiduciaria del País, Gestión Fiduciaria y Bnp Paribas con 0.2%, 0.3% y 0.3% respectivamente.

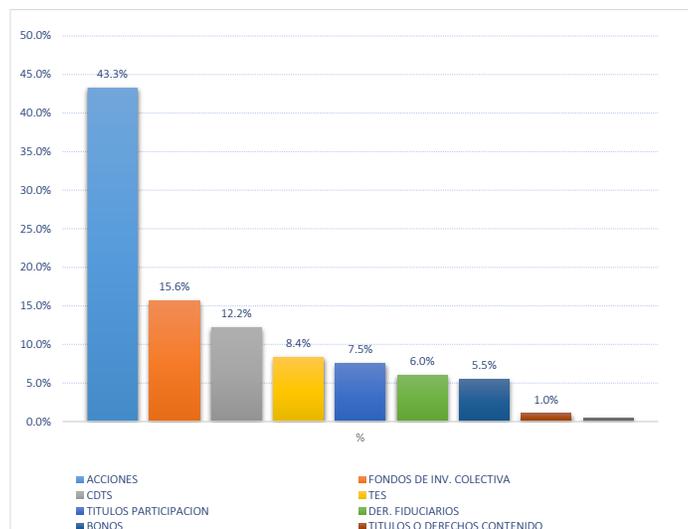
**ANEXO No. 5. CONCENTRACION DE ACTIVOS DEL SECTOR**



En relación con el portafolio de inversiones y operaciones con derivados al periodo ascienden a \$1.54 billones, estos títulos se encuentran concentrados principalmente en inversiones a valor razonable e inversiones a variación patrimonial, entre estos dos (2) tipos se concentran el 89.80%. Las inversiones en filiales, subsidiarias y asociadas por su parte concentran el 8.51% con un valor cercano a los \$131 mil millones, en tanto que los acuerdos conjuntos representan el 0.28% con un valor cercano a los \$4.263 millones.

En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en Acciones con el 41.97%, seguido por las participaciones en Fondos de Inversión Colectiva con 16.89% y Cdts. con el 11.57%. El nivel de concentración por tipo de título se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

**ANEXO No. 6(A). COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**

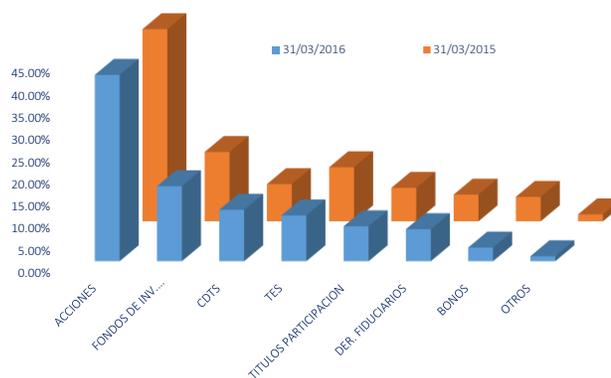


A nivel de TES se registra una alta participación en Tasa Fija Pesos con el 65.57% seguido por las posiciones vinculadas con TES en UVR con el 34.33%. No Se registran posiciones en TES con denominación en dólares, Mixtos e IPC.

Con respecto a las acciones el 93.99% de estas se encuentran concentradas en tres (3) emisores que son: Protección, Porvenir, y Skandia con 27.88%, 47.63% y 18.48% respectivamente, los demás emisores concentran por debajo del 2% por este tipo de inversión.

Con respecto a las participaciones en fondos de inversión colectiva el cual representa cerca del 16.89% del total, el 63.5% de esta tipología de inversión se encuentra representada en cuatro (4) emisores que son: Consorcio CCP con el 23.12% (reserva de estabilización), Consorcio CCP 2012 15.7%, Helm Comisionista 14.67% y Fiducolx Confiar Fonpet con 10.08%.

*ANEXO No. 6(B). EVOLUCION PORTAFOLIO DE INVERSION*



**1.3. Estado de Pérdidas y Ganancias**

El total de ingresos reportado por el sector fiduciario a la fecha de corte del presente informe asciende a \$416 mil millones, frente al mismo ejercicio de 2015 dicho rubro registra una disminución igual a \$5.404 millones correspondiente a 1.3%. Las entidades con carácter privado concentran el 81.7% d dicho total en tanto que las entidades con capital público concentran el 18.3% restante. Para el caso de las entidades compuestas por capital privado es importante indicar que se subdividen entre privadas nacionales y privadas extranjeras, las privadas nacionales concentran el 75.4% en tanto que las de origen extranjero alcanza a un 24.6%, los ingresos totales de las fiduciarias privadas al periodo alcanza \$340 mil millones.

Como principal ingreso para el sector fiduciario se encuentran las comisiones percibidas por su operación las cuales concentran el 70% del mismo, ahora bien, las comisiones fiduciarias correspondientes a las actividades en operaciones conjuntas (consorcios) al periodo concentran un 10.1% adicional. Los ingresos obtenidos y reportados por las sociedades fiduciarias antes citados concentran \$334 mil millones, de los cuales \$266 corresponden a las sociedades fiduciarias de categoría privada, las entidades con origen público por su parte perciben cerca de \$67.616 millones. Los ingresos vinculados con la valoración de las inversiones no superan el 4% del total de los ingresos por operaciones ordinarias generales.

Los costos y gastos totales del sector al periodo ascienden a \$300 mil millones, las fiduciarias privadas por su parte aportan \$234 mil en tanto que las privadas los \$65 mil millones restantes. Dentro del presente rubro es importante resaltar la participación en dicho concepto gastos de personal los cuales ascienden a \$90 mil millones concentrando el 30% del total de costo y gasto antes citado. El costo y gasto reportado por las entidades (Persona) de origen privado alcanza los \$77 mil millones en tanto que en las entidades de origen público alcanza los \$12 mil.

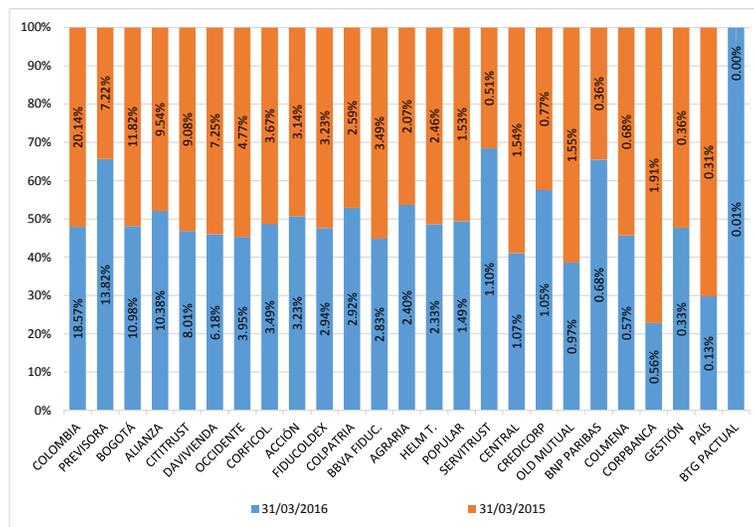
El impuesto de renta alcanzó los \$62 mil millones de pesos al periodo.

### 1.3.1. Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones<sup>1</sup> a la fecha del presente informe ascendió a \$333.666 millones, de los cuales el 20.26% fue percibido por las sociedades fiduciarias públicas en tanto que el 79.73% restante fue percibido por sociedades con capital privado, de este último porcentaje el 64.40% fue percibido por entidades privadas de tipo nacional y el 15.32% de tipo extranjero.

El 53.81% del total de las comisiones percibidas por el sector fiduciario se encuentra concentradas en cuatro (4) sociedades fiduciarias que son: Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria La Previsora, Fiduciaria Bogotá y Alianza Fiduciaria, todas ellas con porcentajes superiores al 10% del total.

#### ANEXO No. 7. EVOLUCION COMISIONES FIDUCIARIAS



### 1.3.2. Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

Las inversiones y operaciones con derivados a la fecha de corte del presente informe ascienden a \$1.54 billones los cuales generan ingresos por valor de \$39.994 (9.60% del total de ingresos reportado por las sociedades fiduciarias al periodo). Es importante indicar que para algunas de las sociedades fiduciarias que conforman el sector se evidencia alta concentración en la participación del ingreso vinculado con el portafolio frente al ingreso operacional, tal es el caso para sociedades fiduciarias como son: Fiduciaria Bbva, Corpbanca Investment Trust, Fiduciaria Popular, Servitrust GNB Sudameris y Gestión Fiduciaria, todas ellas con porcentajes de participación superiores al 20%.

Los ingresos vinculados con dividendos y excedentes registrados por las entidades al periodo alcanzan \$23.301 millones. Al a fecha de corte del informe aparecen cuatro (4) sociedades fiduciarias que registran este tipo de ingreso de las cuales dos (2) corresponden al grupo aval. El 99% del total de dividendos se encuentran concentrados en entidades del grupo Aval (Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente) en tanto que la diferencia corresponde a la Fiduciaria Colpatrim y Old Mutual Fiduciaria, esta última en menor proporción.

<sup>1</sup> Se toma la información de comisiones fiduciarias por la operación de negocios así como los percibidos por acuerdos conjuntos reportados por las entidades.

Los mayores ingresos percibidos en promedio para el sector por este concepto están dados por la valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de deuda así como instrumentos de patrimonio con una participación del 7.04%, seguido por los dividendos ya mencionados en el párrafo anterior.

### 1.3.3. Costos y Gastos

Los gastos totales registrados por el sector fiduciario a la fecha de corte del presente informe alcanzan los \$300.282 millones, de los cuales el 79% corresponden a gastos operacionales y el 21% están dados por el registro de impuesto de renta y complementarios.

En lo que tiene que ver con gastos operacionales a nivel de sector, cabe destacar los beneficios a los empleados los cuales representan el 30%, seguido por los gastos diversos vinculados con funcionamiento y otros con un 11% adicional. Los gastos vinculados con las actividades en operaciones conjuntas alcanzan 9% del total de gastos.

Los costos y gastos al periodo alcanzaron \$416.750 millones registrando una disminución igual a 1.3% frente al mismo periodo de 2015, los costos y gastos a dicho periodo alcanzaron \$422.153 millones.

## 1.4. Indicadores Gerenciales

De manera mensual la Superintendencia Financiera publica a disposición del público en general la información relacionada con los indicadores de las sociedades fiduciarias calculados con base en la información remitida por las entidades. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas del sector a una fecha de corte. Así mismo, se revela información relacionada con el Balance General y Estado de Resultados y un aparte especial vinculado con el cálculo de indicadores financieros desarrollados por esta Superintendencia. Un detalle de los indicadores calculados para los agregados por tipo de entidad se pueden observar en el siguiente anexo.

### ANEXO No. 9. INDICADORES GERENCIALES

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
QUEBRANTO PATRIMONIAL	322.85%	340.07%	377.54%	275.13%	255.24%
COMISIONES FIDUCIARIAS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UTILIDAD NETA ANUAL / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0.13%	0.14%	0.14%	0.13%	0.10%
MARGEN OPERATIVO	43.02%	47.60%	45.53%	53.94%	22.59%
BENEFICIOS A EMPLEADOS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0.10%	0.10%	0.12%	0.06%	0.12%
UTIL. NETA ANUAL SOCIEDAD / PATRIMONIO	25.67%	27.93%	29.48%	24.30%	14.32%
GASTOS DE OPERACIONES / INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	56.98%	52.40%	54.47%	46.06%	77.41%
PASIVO / ACTIVO	24.0%	23.7%	27.2%	13.7%	25.8%
COMISIONES NEG. FIDUCIARIOS / INGRESOS DE OPERACIONES ORDIN. GENERALES	69.93%	75.67%	77.20%	70.98%	44.30%
ACTIVIDADES EN OPERAC. CONJUNTAS / INGRESOS DE OPERAC. ORDIN. GENERAL.	10.13%	2.46%	2.69%	1.75%	44.40%
CUENTAS POR COBRAR COMISIONES / CUENTAS POR COBRAR	34.3%	36.8%	31.0%	65.8%	26.4%
BENEFICIOS A EMPLEADOS / GASTOS DE OPERACIONES	38.0%	43.5%	46.5%	32.6%	21.4%
UTIL. NETA ANUAL / ACTIVOS PROPIOS (PROM. ANUAL)	19.26%	20.84%	22.14%	17.87%	11.04%

EN PROCESO DE VALIDACION Y VERIFICACION

## 2. Activos Fideicomitidos Administrados

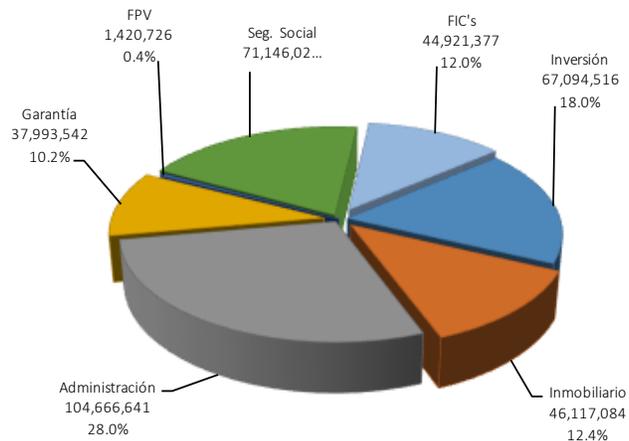
El total de activos fideicomitidos al periodo se ubicó en \$373.3 billones registrando un aumento del 5.22% con respecto al trimestre anterior (diciembre 2015) y un aumento del 12.46% en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Del total de activos fideicomitados antes citado, los negocios fiduciarios clasificados como administración alcanzan \$104.6 billones correspondientes al 28.03%, seguido por los negocios de la Seguridad Social<sup>2</sup> con \$71.14 billones (19.06%) e Inversión con \$67 billones (17.97%). Los Fondos de Inversión Colectiva al periodo alcanzan los \$44.92 billones registrando una participación del 12.03% frente al total administrado por el sector.

La composición de activos fideicomitados por tipo de negocio puede analizarse en el siguiente anexo.

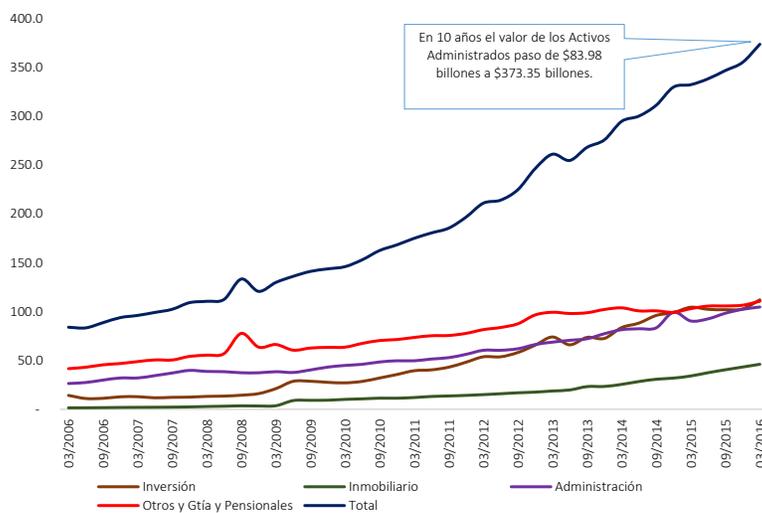
**ANEXO No. 10. COMPOSICION DE ACTIVOS ADMINISTRADOS**

Tipo de Negocio	Cantidad	Valor Activos
Inversión	1,341	67,094,516
Inmobiliario	7,061	46,117,084
Administración	13,087	104,666,641
Garantía	2,390	37,993,542
FPV	6	1,420,726
Seg. Social	110	71,146,024
FIC's	138	44,921,377
<b>Total</b>	<b>24,133</b>	<b>373,359,909</b>



Con respecto a los activos fideicomitados administrados por el sector, en los últimos diez (10) años se han multiplicado por 4.4 veces al pasar de un valor cercano a los \$83.98 billones a los \$373.35 billones tal como se presenta a continuación.

**ANEXO No. 11. EVOLUCIÓN DE ACTIVOS FIDEICOMITIDOS**



2 Los recursos de la seguridad social incluyen la información relacionada con Pasivos Pensionales y Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con salud. (Circular Externa 057 de 2009).

Una vez evaluada la información frente al mes de marzo de 2015 se evidencia un crecimiento en el nivel de activos fideicomitidos de 12.46% correspondiente a \$41.3 billones de pesos. Los principales crecimientos a nivel de activos para el periodo antes indicado, están dados principalmente por los negocios fiduciarios clasificados como administración los cuales registran un crecimiento cercano al 16% correspondiente a \$14.2 billones seguido por activos vinculados con negocios fiduciarios inmobiliarios y de inversión con 35% y 12% respectivamente.

Los negocios fiduciarios clasificados como fondos de pensiones voluntarias administrados por Sociedades Fiduciarias por su parte, registran un crecimiento igual a 3% correspondiente a \$45 mil millones en tanto que los negocios relacionados con la seguridad social en los cuales se incluyen los pasivos pensionales y otros relacionados registran un incremento de apenas el 1% correspondiente a \$701 mil millones.

Con respecto a la cantidad de negocios al mismo periodo antes citado, es importante mencionar un incremento en 1.149 negocios fiduciarios correspondientes a 5%. El principal incremento registrado a nivel de cantidad de negocios se refleja en inmobiliarios con 823 negocios seguido de administración con 723, los negocios clasificados como inversión por su parte registran una disminución igual a 482.

El incremento registrado a nivel de activos vinculados con negocios de inversión está representado principalmente por la sociedad fiduciaria Cititrust la cual registra un incremento igual a \$16 billones de pesos, dicho valor se ve incrementado aunque la cantidad de negocios fiduciarios administrados por la línea de negocios se redujo.

Los activos vinculados con fiducia inmobiliaria que registran para el periodo un incremento de \$11.9 billones se dan como consecuencia del incremento registrado en el valor administrado por entidades como son Alianza Fiduciaria, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Bancolombia con incrementos iguales a \$3, \$2.5 y \$1.6 billones respectivamente. Otro de los incrementos importantes tiene que ver con la línea de administración la cual como ya se mencionó registro un incremento igual de 16%, como principales variaciones es importante destacar Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria Bancolombia y Alianza Fiduciaria registrando incrementos iguales a \$4.5, \$2.2 y \$1.8 respectivamente.

Con respecto a la línea inmobiliaria es importante citar a Helm Fiduciaria con un incremento en el nivel de activos por encima de \$1 billón de pesos y la fiduciaria de occidente con un incremento cercano a los \$900 mil millones de pesos.

#### ANEXO No. 12. CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO (PUBLICOS, PRIVADOS)

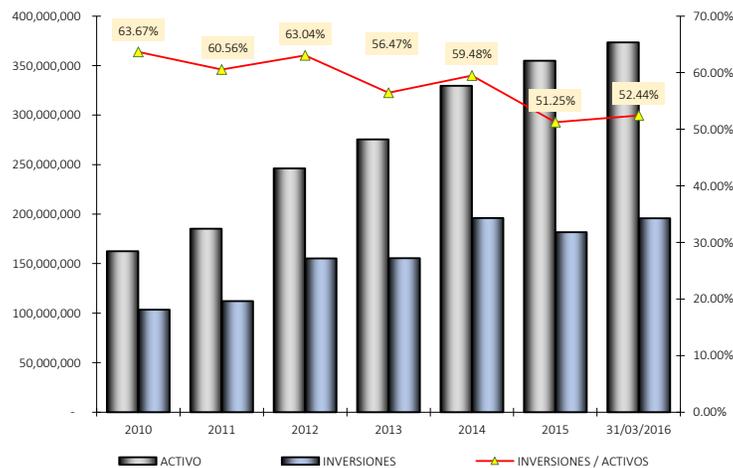
Sociedad Fiduciaria	PRIVADO		PUBLICO		TOTAL	
	Cantidad	Valor	Cantidad	Público	Cantidad	Valor
BBVA FIDUCIARIA S.A.	241	1,535,875	466	9,991,912	707	11,527,788
CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.	153	3,582,383	7	240,412	160	3,822,795
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	111	1,487,101	18	198,808	129	1,685,909
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	67	1,549,529	2	2,041,362	69	3,590,892
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	77	505,267	159	28,684,662	236	29,189,929
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	3,672	35,338,418	772	2,118,417	4,444	37,456,835
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	137	909,599	349	3,153,169	486	4,062,768
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	797	9,573,157	33	2,096,939	830	11,670,096
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	951	9,179,334	681	16,101,212	1,632	25,280,546
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	4,147	35,482,935	338	26,996,171	4,485	62,479,106
HELM FIDUCIARIA S.A.	707	8,014,193	80	574,970	787	8,589,163
CITITRUST COLOMBIA S.A.	1,079	57,943,553	0	0	1,079	57,943,553
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	701	6,327,697	113	924,421	814	7,252,119
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	1,176	48,125,873	712	9,035,643	1,888	57,161,516
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	2,815	11,717,270	44	93,620	2,859	11,810,891
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	243	2,945,901	107	257,146	350	3,203,047
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	327	1,784,410	330	389,297	657	2,173,707
FIDUAGRARIA S.A.	116	710,329	221	5,814,068	337	6,524,397

Sociedad Fiduciaria	PRIVADO		PUBLICO		TOTAL	
	Cantidad	Valor	Cantidad	Público	Cantidad	Valor
FID. COL. DE COM. EXTERIOR S.A.	104	572,867	97	6,190,887	201	6,763,754
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	1,010	11,689,340	359	4,297,748	1,369	15,987,089
FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.	31	96,306	2	478	33	96,783
GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	62	421,921	0	0	62	421,921
CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	508	3,431,283	0	0	508	3,431,283
BNP PARIBAS SEC. SERVICES SF S.A.	6	1,201,904	0	0	6	1,201,904
BTG PACTUAL S.A.	5	32,117	0	0	5	32,117
<b>TOTAL FINAL</b>	<b>19,243</b>	<b>254,158,563</b>	<b>4,890</b>	<b>119,201,346</b>	<b>24,133</b>	<b>373,359,909</b>

Con respecto a la clasificación antes relacionada en la tabla, es importante indicar que el 68.07% del total de activos fideicomitidos administrados son de naturaleza privada en tanto el 31.93% restante corresponde a recursos de tipo público. Ahora bien, con respecto a los recursos públicos es de indicar que tres (3) sociedades fiduciarias concentran el 60% del total de activos, dichas sociedades fiduciarias son: Fiduciaria La Previsora, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente con 24%, 23% y 14% respectivamente.

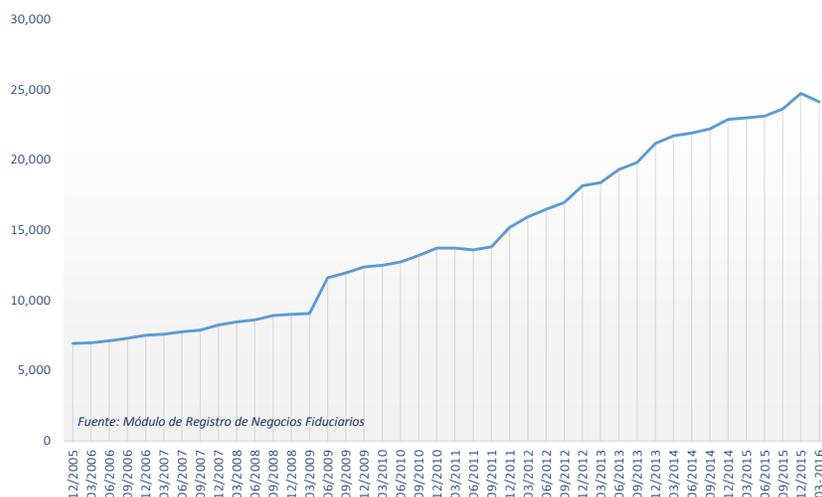
Los activos fideicomitidos administrados entre diciembre de 2010 y el periodo de corte del informe han registrado un crecimiento igual a 129.86% correspondiente a \$210.9 billones de pesos y las inversiones concentran por su parte un 89.32% del total. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los activos administrados frente al nivel de inversiones así como su nivel de participación en términos porcentuales.

ANEXO No. 13. EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN DE ACTIVOS FIDEICOMITIDOS



La cantidad de negocios fiduciarios administrados por el sector para los últimos diez años (10) años ha registrado un crecimiento sostenido. Dicha cantidad de negocios administrado se ha multiplicado por 3.5 veces al pasar de 6.977 negocios para el mes de marzo de 2006 a 24.133 negocios para el periodo actual (marzo de 2016). A continuación se presenta la evolución relacionada con la cantidad de negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

ANEXO No. 14. CRECIMIENTO EN NUMERO DE FIDEICOMISOS



2.1. Negocios Fiduciarios Administrados

A continuación se relaciona la información vinculada con los negocios fiduciarios administrados por el sector fiduciario conformado por veinticinco (25) sociedades fiduciaria al 31 de marzo de 2016. La cantidad de negocios fiduciarios activos a la fecha de corte es de 24.133<sup>3</sup>, el 56.67% de los negocios fiduciarios activos son administrados por cuatro (4) sociedades fiduciarias: Fiduciaria Bogotá, Alianza Fiduciaria, Acción Fiduciaria y Fiduciaria Bancolombia con 18.58%, 18.41%, 11.85% y 7.82% respectivamente. A continuación se presenta la información relacionada con la administración de negocios fiduciarios por parte del sector fiduciario.

ANEXO No. 14(A) CANTIDAD DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS POR SOCIEDAD FIDUCIARIA Y TIPO

SOCIEDAD FIDUCIARIA	INVERSION	INMOBIL.	ADMN	GARANTIA	SEG. SOCIAL	FICS	OTROS SEG. SOCIAL	TOTAL
BBVA FIDUC.	4	49	562	84	4	4	0	707
CORPBANCA	73	9	49	28	1	0	0	160
COLMENA	1	51	65	8	0	4	0	129
OLD MUTUAL	13	0	31	0	15	10	0	69
PREVISORA	3	27	181	5	15	3	2	236
ALIANZA	93	1,496	2,670	157	6	22	0	4,444
POPULAR	0	31	412	27	13	3	0	486
CORFICOL.	5	365	341	107	1	11	0	830
OCCIDENTE	1	115	1,232	268	6	10	0	1,632
BOGOTÁ	11	1,929	2,249	283	6	7	0	4,485
HELM T.	0	87	372	320	1	7	0	787
CITITRUST	1,029	0	23	27	0	0	0	1,079
COLPATRIA	1	234	491	85	1	2	0	814
COLOMBIA	38	296	999	529	14	12	0	1,888
ACCIÓN	1	1,501	1,220	131	1	4	1	2,859
SERVITRUST	5	20	212	109	1	3	0	350
CENTRAL	4	251	367	33	0	2	0	657
AGRARIA	0	2	301	25	3	6	0	337
FIDUCOLDEX	0	5	164	22	8	2	0	201

<sup>3</sup> Para llevar a cabo el conteo de los negocios fiduciarios se tienen en cuenta los negocios fiduciarios clasificados como principales, es decir no se tienen en cuenta los negocios clasificados como compartimentos o multifondos para el caso de los Fondos de Pensiones Administrados por Sociedades Fiduciarias.

SOCIEDAD FIDUCIARIA	INVERSION	INMOBIL.	ADMON	GARANTIA	SEG. SOCIAL	FICS	OTROS SEG. SOCIAL	TOTAL
DAVIVIENDA	0	472	780	95	15	6	1	1,369
PAÍS	0	0	24	2	0	7	0	33
GESTIÓN	30	0	19	3	0	10	0	62
CREDECORP	18	121	323	42	1	3	0	508
BNP PARIBAS	6	0	0	0	0	0	0	6
BTG PACTUAL	5	0	0	0	0	0	0	5
<b>TOTAL</b>	<b>1,341</b>	<b>7,061</b>	<b>13,087</b>	<b>2,390</b>	<b>112</b>	<b>138</b>	<b>4</b>	<b>24,133</b>

De los negocios fiduciarios antes citados y de acuerdo con la clasificación otorgada por parte de las entidades, 19.243 negocios fiduciarios son privados (79.74%) en tanto que 4.890 negocios son de carácter público (20.26%).

En concordancia con lo definido por esta Superintendencia relacionado con la clasificación de los negocios de acuerdo con el marco contable que deben reportar bajo NIFF<sup>4</sup>, se indica que a la fecha de corte del presente informe, 23.512 negocios (97%) se encuentran clasificados como grupo 3 definido como de Aplicación de Normas Superfinanciera, en tanto que 377 (2%) se encuentran clasificados como Normas NIIF Plenas y 239 (1%) fueron clasificados como Normas NIIF Pymes. Finalmente los negocios fiduciarios que reportan a la contaduría pública son cinco (5), de los cuales tres (3) son de tipo inmobiliario y dos (2) del tipo administración.

A continuación se relaciona la cantidad de negocios fiduciarios por Tipo y Marco Contable aplicable.

#### ANEXO No. 14(B) CANTIDAD DE NEGOCIOS POR TIPO Y MARCO APLICABLE

TIPO DE NEGOCIO / MARCO APLICABLE	GRUPO 1 – NORMAS NIIF PLENAS	GRUPO 2 – NORMAS NIIF PYMES	GRUPO 3 – NORMAS SFC	GRUPO 4 - OTROS	TOTAL
INVERSIÓN	5	13	1,323	0	1,341
INMOBILIARIO	114	125	6,819	3	7,061
ADMINISTRACIÓN	96	94	12,895	2	13,087
GARANTÍA	12	5	2,373	0	2,390
SEG. SOCIAL	12	2	98	0	112
FICS	138	0	0	0	138
OTROS SEG. SOCIAL	0	0	4	0	4
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>377</b>	<b>239</b>	<b>23,512</b>	<b>5</b>	<b>24,133</b>

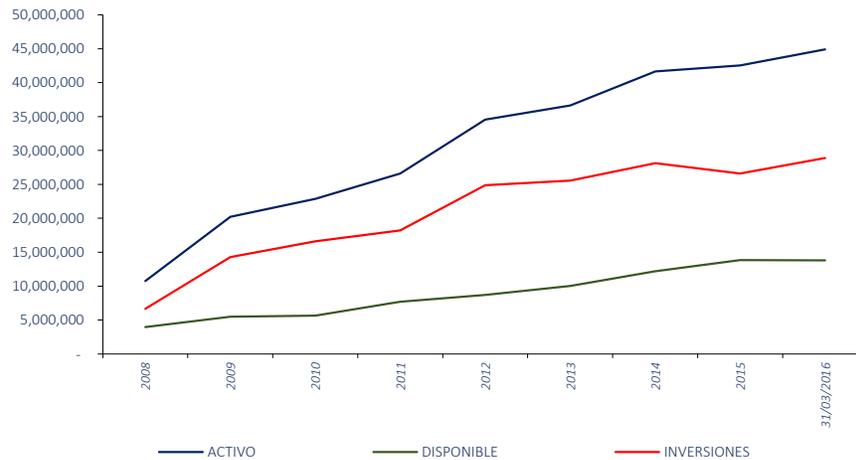
### 3. Fondos de Inversión Colectiva

La reglamentación aplicable es la dispuesta en el Decreto 2555 de 2010 y en el Decreto 1242 de 2013.

A la fecha de corte del presente informe el sector fiduciario administra ciento treinta y ocho (138) Fondos de Inversión Colectiva a través de los cuales se administran activos por valor de \$44.9 billones. De este total \$13.7 billones se encuentran representados por efectivo los cuales equivalen a 30.7% en tanto que las Inversiones y Operaciones con Derivados por esta línea de Negocio alcanzan \$28.8 billones correspondientes al 64.2%. La información relacionada con los Fondos de Inversión Colectiva se presenta en la siguiente gráfica.

<sup>4</sup> Carta Circular No 001 de 2015 Clasificación de Negocios Fiduciarios de Acuerdo con el Marco Contable

ANEXO No. 15. EVOLUCION EN COMPOSICION DE ACTIVOS (FIC'S)



Con la regulación de los Fondos de Inversión Colectiva a través del Decreto 2175 de 2007 incorporado en el Decreto 2555 de 2010, se creó la clasificación de 7 tipos de Fics, a saber:

- Cartera Colectiva de Tipo General
- Cartera Colectiva del Mercado Monetario
- Cartera Colectiva Inmobiliarias
- Cartera Colectiva de Margen
- Cartera Colectiva de Especulación
- Cartera Colectiva Bursátiles
- Fondos de Capital Privado

Ahora bien con la entrada en vigencia de la Circular Externa 030 de 2015 en el numeral 2, se incluye la actualización de la clasificación de los Fondos de Inversión Colectiva vinculada con el reporte de información a esta Superintendencia, mediante el cual se eliminan los subtipos: 4. Cartera Colectiva de Margen y 5. Cartera Colectiva de Especulación.

### 3.1. Rentabilidad y Valor de los Fondos de Inversión Colectiva (Fics)

#### 3.1.1. Fondos de Inversión Colectiva - Tipo General

A 31 de marzo del presente ejercicio, por este subtipo de negocio continúan vigentes 91 fondos de inversión colectiva (Fics). En cuanto a la cantidad de inversionistas bajo este tipo de negocio se encontraban a esa misma fecha un total de 1.255.083 y con respecto al valor del fondo frente al último día de diciembre de 2.015 se registra una disminución igual a 1.5 billones de pesos.

A nivel de inversionistas dentro del mismo ejercicio (01 a 31 de marzo de 2016), se registra un incremento de 0.78% correspondiente a 9.663 inversionistas, en tanto que el valor del fondo registra una leve disminución del orden de un 0.57%.

El rendimiento reportado por el sector fiduciario correspondiente a los Fondos de Inversión del tipo General para el mes de marzo registra en promedio \$6.995 millones frente a un valor total de fondos promedio igual a \$36.619.541. El valor consolidado por concepto de fondos inicial el mes de marzo con un valor cercano a los \$36.7 billones y culmina con \$36.5.

La evolución vinculada con este tipo de negocio con respecto a las variables antes citadas puede observarse a continuación:

**ANEXO No. 16. EVOLUCION VALOR DE FONDO (FICS TIPO GENERAL) Y CANTIDAD DE INVERSIONISTAS**



El promedio de la rentabilidad neta ponderada para este tipo de negocio se ubicó en el 7.25% para el ejercicio ya citado, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.41%; el valor máximo se ubicó en el 13.69% (18 de marzo de 2016) y el valor mínimo en 1.63% (22 de marzo de 2016), dicha información se presenta a continuación (rentabilidades diarias en términos efectivos anuales):

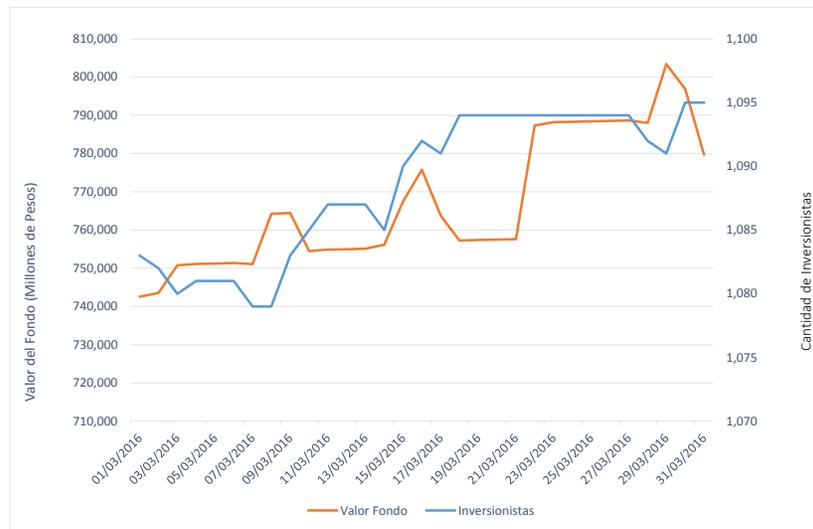
**ANEXO No. 17. EVOLUCION DE LA RENTABILIDAD DIARIA - TIPO GENERAL**



### 3.1.2. Fondos de Inversión Colectiva del Mercado Monetario

A la fecha de corte del presente informe, continúan vigentes seis (6) fondos de inversión clasificados dentro de esta categoría con un total de inversionistas de 1.095 que escogieron este vehículo. El valor del fondo al último día del mes de marzo alcanzó los 779 mil millones registrando un crecimiento frente al día 01 de marzo de \$37.126 correspondientes un 5%. A continuación se evidencia el comportamiento consolidado del valor del fondo así como el movimiento registrado por concepto de inversionistas.

ANEXO No. 18. EVOLUCION VALOR FICS MERCADO MONETARIO Y CANTIDAD DE INVERSIONISTAS



ANEXO No. 19. EVOLUCION DE LA RENTABILIDAD DIARIA - MERCADO MONETARIO



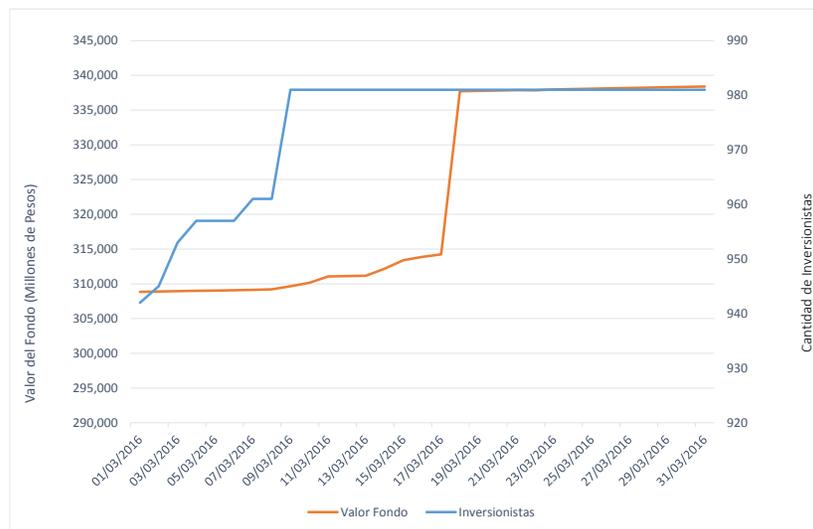
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 5.82% durante el mes de marzo de 2016, la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades de 2.05%; el valor máximo se ubicó en el 8.68% (09 de marzo de 2016) y el valor mínimo en el -0.35% (02 de marzo de 2016).

### 3.1.3. Fondos de Inversión Colectivas - Inmobiliarias

A fecha 31 de marzo se encontraban vigentes tres (3) carteras colectivas inmobiliarias las cuales concentran 981 inversionistas adscritos a este vehículo con un valor de fondo consolidado de \$338.394 millones.

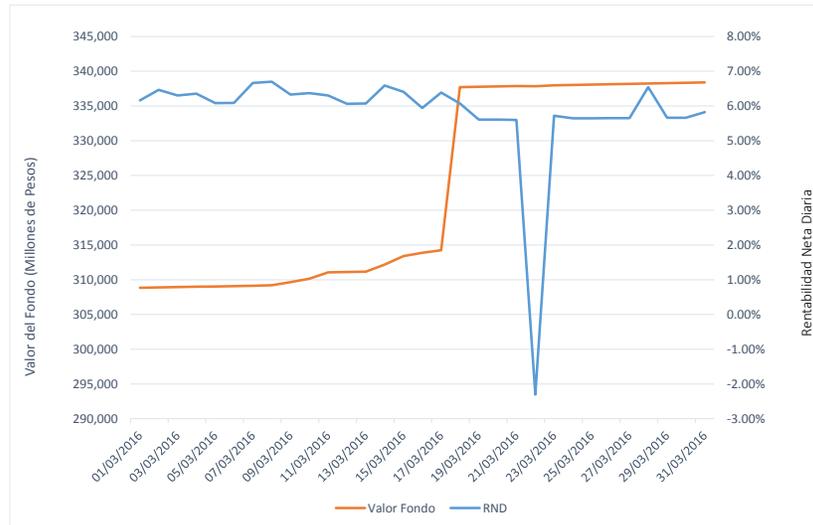
Entre el 01 de marzo y el 31 del mismo ejercicio, se registra un incremento de inversionistas de 39 correspondiente a 4.14% en tanto que el valor del fondo para ese mismo ejercicio registra un incremento igual a 9.57% correspondiente a \$29 mil millones. Dicha evolución durante el periodo anteriormente citado puede observarse a continuación.

#### ANEXO No. 20. EVOLUCION VALOR FICS INMOBILIARIOS Y CANTIDAD DE INVERSIONISTAS



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 5.80% para el mes de marzo en tanto que la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades se ubica en 1.55%; el valor máximo se ubicó en 6.70% (08 de marzo de 2016) y el valor mínimo en el -2.30% (22 de marzo de 2016), dicha evolución se evidencia a continuación.

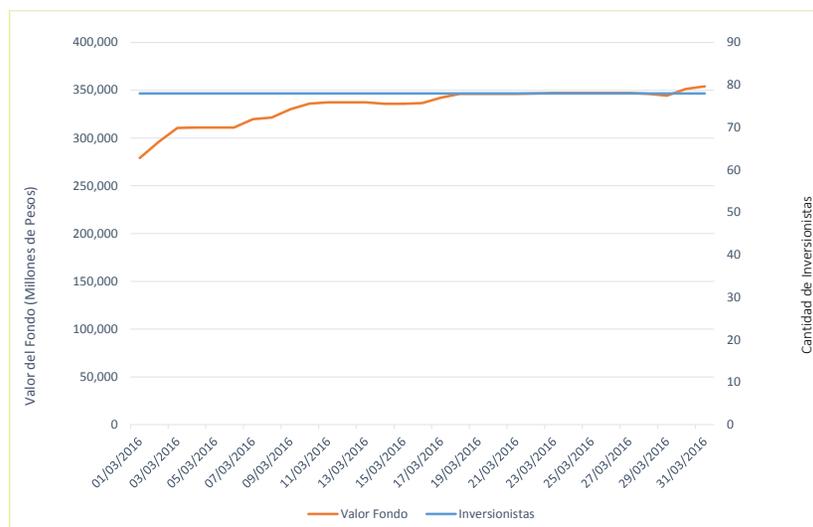
ANEXO No. 21. EVOLUCION DE LA RENTABILIDAD DIARIA - INMOBILIARIO



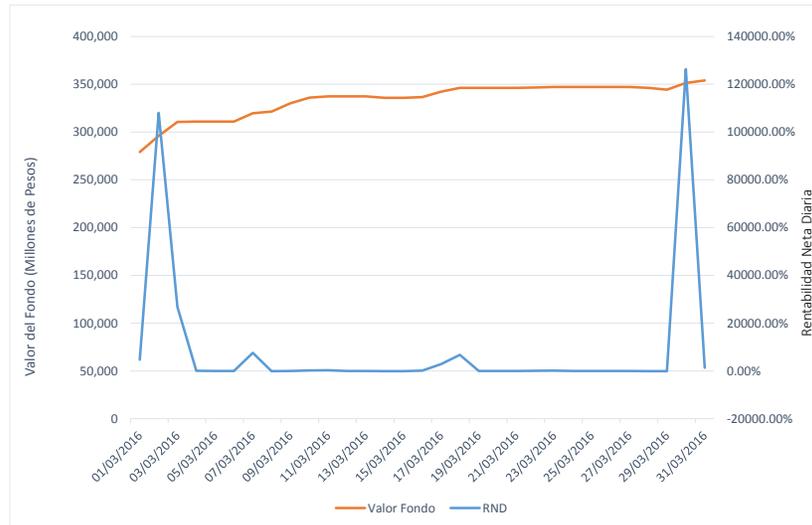
3.1.4. Fondos de Inversión Colectiva - Bursátiles

A la fecha del presente informe (31 de marzo de 2016) se encuentra vigente un fondo de inversión colectiva bursátil, el cual de acuerdo con la información reportada concentra 78 inversionistas, el valor del fondo se ubicó a 31 de marzo de 2016 en \$353.974 millones y frente al primer día del mes de marzo registra un incremento igual a 26.86%. La evaluación del fondo puede observarse a continuación:

ANEXO No. 22. EVOLUCION VALOR FICS BURSATILES Y No DE ADHERENTES



ANEXO No. 23. EVOLUCION DE LA RENTABILIDAD DIARIA - BURSATILES



3.1.5. Fondos de Capital Privado

A 31 de marzo se encontraban vigentes 35 fondos de capital privado administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presentan los valores administrados por sociedades fiduciarias a través de dichos fondos. Estos valores son tomados del valor transmitido por la sociedad fiduciaria administradora del negocio.

ANEXO No. 24. FONDOS DE CAPITAL PRIVADO

SOCIEDAD FIDUCIARIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO	VALOR FONDO
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FONDO INMOBILIARIO COLOMBIA	1,604,958
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO DE INFRAESTRUCTURA BROOKFIELD COLOMBIA	1,497,391
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO INVERLINK ESTRUCTURAS INMOBILIARIAS	711,649
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA FUND I FCP	631,608
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FIC SECCIÓN I Y II ASHMORE DEL FONDO DE INFRAESTRUCTURA COLOMBIA ASHMORE	327,691
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	F.I.T. EN COLOMBIA DARBY - COLPATRIA - FCP FINTRA	276,974
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS INFRAESTRUCTURA I FCP	250,257
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	F.C.P. KANDEO FUND I (COLOMBIA), FCP (KFIC)	248,341
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA HOMECARE FUND I	211,976
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO RUTA DEL SOL	147,816
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	FONDO AUREOS COLOMBIA	127,944
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS INMOBILIARIO	118,273
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO OXO - PROPIEDADES SOSTENIBLES	105,488
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA NATURAL RESOURCES FUND	103,799
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALORAR FUTURO	88,845
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRG FCP LA I	78,812
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CO-INVERSIÓN CON EL FONDO DE INFRAESTRUCTURA ASHMORE I - FCP	48,727
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FUTURO INMOBILIARIO	40,153
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	FCP AVENIDA COLOMBIA PEF	39,655
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	CARTERA COLECTIVA FONDO DE INVERSION FORESTAL COLOMBIA	37,277
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGRESA CAPITAL	25,177
HELM FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO VELUM EARLY STAGE FUND I	18,538
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO AMERIGO VENTURES PACIFICO	16,629
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA TERMINAL DE CARGA EL DORADO	11,860
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO BIOAVANTE	8,492
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROLOGIS	7,820

SOCIEDAD FIDUCIARIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO	VALOR FONDO
CREDECORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO SANTANDER INMOBILIARIO	7,703
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE DEUDA SENIOR PARA INFRAESTRUCTURA EN COLOMBIA CAF ASHMORE I	4,678
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO BRICAPITAL	3,814
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	FONDO NAZCA INVESTMENT	900
HELM FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO 11:11 FUND I, FCP	101
FIDUCIARIA COLMENA S.A.-COLMENA FIDUCIARIA	FONDO AVANTI- FONDO DE CAPITAL PRIVADO	0
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO ASHMORE ANDINO II	0
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FCP FONDO ABACUS II	0
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO SETHOS-CAPITALIA	0
<b>VALOR ACTIVO DE LOS FONDOS DE CAPITAL PRIVADO</b>		<b>6,803,346</b>

El valor de los fondos se ubicó en \$6.8 billones que corresponde al 15.15% del valor total administrado a través de la línea de negocio, Fondos de Inversión Colectiva (Fics) el cual alcanza los \$44.9 billones de pesos. La evolución mensual puede observarse a continuación.

ANEXO No. 25. EVOLUCION VALOR FICS FCP Y No DE ADHERENTES



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el -1.8% durante el mes ya citado, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 9.64%; el valor máximo se ubicó en el 12.46% (08 de marzo de 2016) y el valor mínimo en el -22.34% (23 de marzo de 2016), como se presenta a continuación.

ANEXO No. 26. EVOLUCION RENTABILIDAD DIARIA – FCP



### 3.2. Composición del Portafolio de Inversión

#### Fondos de Inversión Colectiva (antes Carteras Colectivas)

El sector fiduciario a la fecha de corte del presente informe administra ciento treinta y ocho (138) negocios fiduciarios clasificados bajo esta tipología de negocio, a través de los cuales se administran \$44.9 billones de pesos. Con respecto a los portafolios de inversiones el cual incluye inversiones y operaciones con derivados alcanza \$28.8 billones es decir el 64% de los activos por este tipo de negocio.

Ahora bien frente al movimiento reportado por el sector para el mismo ejercicio de 2015, se registra un incremento de \$1.425 millones de pesos. A continuación se presenta el movimiento por cuenta o portafolio ampliado remitido por el sector para este tipo de negocio.

#### ANEXO No. 27. PORTAFOLIO DE INVERSION AMPLIADO

CUENTA	CONCEPTO	VR MILLONES
110000	EFFECTIVO	13,791,885
130000	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIV	28,883,751
130100	INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	23,137,023
130200	INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	4,257,988
130300	INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	407,455
130500	INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS ENTREGADOS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA (DERECHOS DE TRANSFERENCIA)	2,073
130900	INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS ENTREGADAS EN GARANTÍA DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DERIVADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	4,472
132300	INVERSIONES A VARIACIÓN PATRIMONIAL	144,268
135100	OPERACIONES DE CONTADO	134
135200	CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN	35
135600	CONTRATOS FORWARD - DE COBERTURA	2,151
136000	IIINVERSIONES DERECHOS FIDUCIARIOS	928,942

CUENTA	CONCEPTO	VR MILLONES
139000	DETERIORO INVERSIONES A COSTO AMORT	790

### 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 los Fondos de Inversión Colectiva 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 mes de marzo de 2016, la participación de las sociedades fiduciarias en Fondos de Inversión Colectiva se ubicó en \$38 billones, el capital suscrito y pagado de las sociedades fiduciarias más la reserva legal fue de \$964.634, así como la prima en colocación de acciones por valor de \$405.067 generando un margen de solvencia cercano a los \$134.1 billones. De la aplicación del precepto normativo tenemos que el mercado de Fondos de Inversión Colectiva para la fecha de corte registra un margen de crecimiento de hasta \$96.1 billones, tal como se observa a continuación.

#### ANEXO No. 28. MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION - FICS

ENTIDAD	PARTICIPA C. FICS	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVA LEGAL	PRIMA EN COLOC. DE ACCIONES	PÉRDIDAS ACUM. EJERC. ANTERIORE S	PÉRDIDA DEL EJERCICIO	GAN./ PÉRD. PARTICIP. NO CONTROL	PÉRDIDA RESUL. ACUM. PROCESO DE CONV. A NIIFS	GAN./ PERD. NO REALIZ. (OR) - A.J. PRIMERA VEZ	CAPITAL PAGADO+ RL SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FOFICS
Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fid	1931420	55,090	14,004	0	0	0	0	0	0	69,093	6,909,346	4,977,926
Corpbanca Investment Trust Colombia S.A	0	8,533	46,258	0	0	0	0	0	0	54,791	5,479,147	5,479,147
Fiduciaria Colmena S.A.-Colmena Fiduciari	345,868	13,163	4,148	1,678	0	0	0	0	0	7,142	714,226	368,358
Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A. Sigla O	590,728	48,491	11,659	0	0	0	0	0	0	60,150	6,015,004	5,424,276
Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevi	1,658,210	59,960	29,980	37,303	0	0	0	0	0	127,244	12,724,355	11,066,144
Alianza Fiduciaria S.A.	3,038,761	6,096	37,970	223	0	0	0	0	0	44,289	4,428,873	1,390,112
Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	618,783	38,226	4,553	8,086	0	0	0	0	-26	50,839	5,083,872	4,465,089
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,793,858	31,384	11,784	4,259	0	0	0	-1,363	-1,107	44,955	4,495,538	2,701,681
Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduooccidente	2,118,715	17,827	9,914	102,787	-191	0	0	0	0	130,338	13,033,801	10,915,086
Fiduciaria Bogotá S.A.	7,278,675	28,585	14,293	113,577	0	0	0	-410	0	156,045	15,604,550	8,325,874
Helm Fiduciaria S.A.	1,008,306	30,153	19,292	0	0	0	0	0	0	49,445	4,944,494	3,936,188
Cititrust Colombia S.A. Sigla: Cititrust	0	6,800	33,665	0	-600	0	0	-112	0	39,753	3,975,285	3,975,285
Fiduciaria Colpatría S.A.	624,378	12,920	6,461	4,878	-5	0	0	0	0	24,253	2,425,314	1,800,936
Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fidu	11,783,678	45,964	57,558	110,629	0	0	0	-5,624	0	208,527	20,852,662	9,068,985
Accion Sociedad Fiduciaria S.A. Sigla Acci	750,782	6,896	4,019	0	0	0	0	0	0	10,916	1,091,574	340,792
Servitrust Gnb Sudameris S.A.	546,740	13,316	14,874	16,822	0	0	0	-774	0	44,238	4,423,770	3,877,030
Fiduciaria Central S.A. Sigla Fiducentral S.A	175,527	7,433	1614	0	-1,033	-76	0	0	0	7,938	793,827	618,300
Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropec	690,791	24,334	638	0	0	0	0	0	0	24,972	2,497,182	1,806,391
Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterio	49,534	32,892	6,468	482	-437	0	0	0	0	39,405	3,940,539	3,891,005
Fiduciaria Davivienda S.A. Pudiendo Utilizar	2,435,119	82,652	20,647	4,344	0	0	0	0	0	107,642	10,764,208	8,329,088
Fiduciaria Del Pais S.A. - Fidupais S.A.	25,850	11,180	1	0	-4,955	-833	0	0	0	5,394	539,357	513,506
Gestion Fiduciaria S.A.	148,453	6,750	491	0	0	-126	0	-256	0	6,860	685,957	537,505
Credicorp Capital Fiduciaria S.A.	440,499	7,000	662	0	0	0	0	0	0	7,862	766,166	325,668
Bnp Paribas Securities Services Sociedad F	0	14,884	0	0	-7,755	-563	0	-54	0	6,511	651,137	651,137
Btq Pactual Sociedad Fiduciaria S.A. Sigla F	0	15,000	0	0	-1,361	-112	0	0	0	13,527	1,352,668	1,352,668
	38,054,676	613,683	350,951	405,067	-16,336	-1,710	0	-8,594	-1,133	134,1929	13,419,285	96,138,177

### 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 o calculados a través de la página de Internet de la Superintendencia.

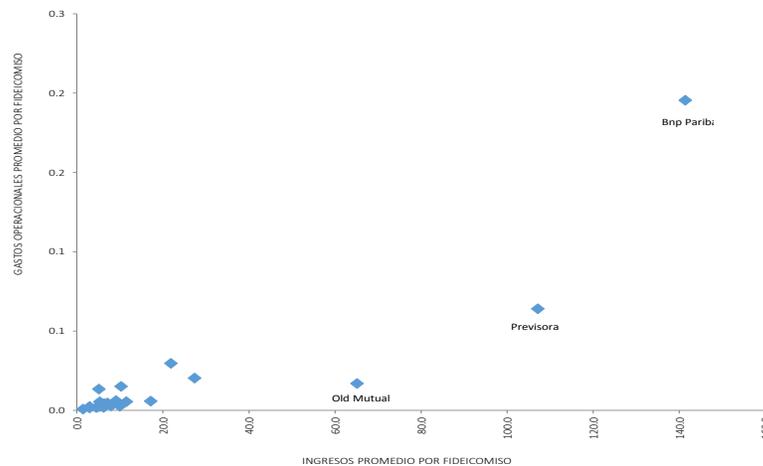
CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
SOCIEDAD FIDUCIARIA					
QUEBRANTO PATRIMONIAL	322.85%	340.07%	377.54%	275.13%	255.24%
UTILIDAD NETA ANUAL / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0.13%	0.14%	0.14%	0.13%	0.10%
MARGEN OPERATIVO	43.02%	47.60%	45.53%	53.94%	22.59%
BENEFICIOS A EMPLEADOS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0.10%	0.10%	0.12%	0.06%	0.12%
UTIL. NETA ANUAL SOCIEDAD / PATRIMONIO	25.67%	27.93%	29.48%	24.30%	14.32%
GASTOS DE OPERACIONES / INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	56.98%	52.40%	54.47%	46.06%	77.41%
PASIVO / ACTIVO	24.0%	23.7%	27.2%	13.7%	25.8%
COMISIONES NEG. FIDUCIARIOS / INGRESOS DE OPERACIONES ORDIN. GENERALES	69.93%	75.67%	77.20%	70.98%	44.30%
ACTIVIDADES EN OPERAC. CONJUNTAS / INGRESOS DE OPERAC. ORDIN. GENERALES	10.13%	2.46%	2.69%	1.75%	44.40%
CUENTAS POR COBRAR COMISIONES / CUENTAS POR COBRAR	34.3%	36.8%	31.0%	65.8%	26.4%
BENEFICIOS A EMPLEADOS / GASTOS DE OPERACIONES	38.0%	43.5%	46.5%	32.6%	21.4%
UTIL. NETA ANUAL / ACTIVOS PROPIOS (PROM. ANUAL)	19.26%	20.84%	22.14%	17.87%	11.04%

#### 4.1. Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

Para efectos del análisis de este apartado, se obtuvieron dos (2) 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 \$141.4 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$1.5.

Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, BNP Paribas presentó el mayor indicador \$195.5 millones, en tanto que el valor mínimo del indicador lo presentó Acción Fiduciaria con \$0.8 millones, a continuación se presenta el comportamiento del sector fiduciario alrededor de estas dos variables analizadas.

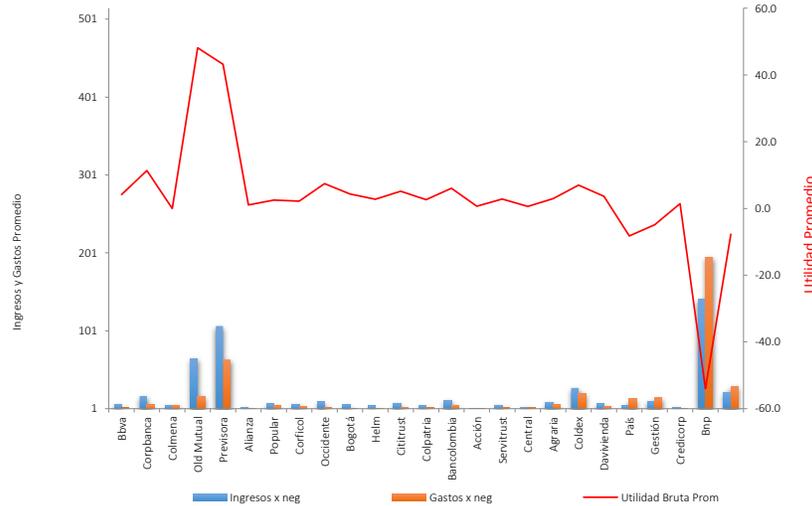
#### ANEXO No. 29. RELACION INGRESO – GASTO NEGOCIOS FIDUCIARIOS



Ahora bien, en relación con la utilidad bruta promedio por negocio fiduciario<sup>5</sup> al corte del informe, la mayor se observó en Fiduciaria en Old Mutual Fiduciaria al alcanzar \$48.2 millones en promedio por negocio, seguida por Fiduciaria La Previsora con \$43.2 millones y Fiduciaria Corpbanca con \$11.4. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse a continuación.

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

ANEXO No. 30. RELACION INGRESO – GASTO NEGOCIOS FIDUCIARIOS

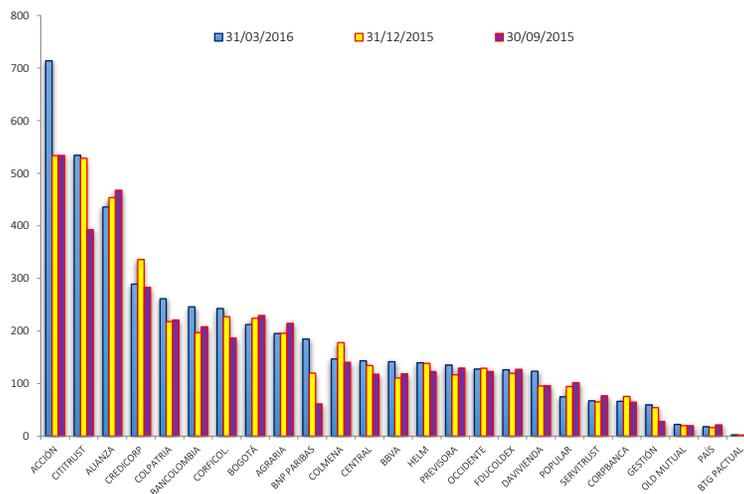


**4.2. Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria**

De acuerdo con la participación de los activos vinculados con los fideicomisos administrados por el sector fiduciario en el patrimonio propio de las fiduciarias, se tiene que la Acción Fiduciaria S.A. muestra la mayor participación con 713.7 veces, seguida de Cititrust Fiduciaria con 534 veces. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Btg Pactual y Fiduciaria del País con 2.4 y 17.9 veces respectivamente.

En el siguiente anexo se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias que conforman el sector a la fecha de corte del presente informe.

ANEXO No. 31. PARTICIPACION DE ACTIVOS ADMINISTRADOS EN EL PATRIMONIO DE LA FIDUCIARIA

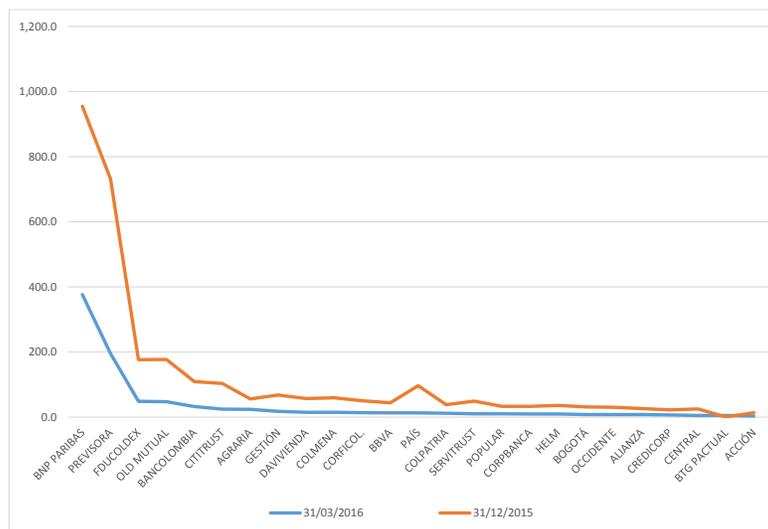


### 4.3. Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

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 \$376.8 millones, le siguen en su orden Fiduciaria Previsora con \$195.7 millones, Fiduciaria Fiducoldex con \$48.8 y Old Mutual fiduciaria con \$47.2. Entidades como Fiduciaria Bancolombia y Cititrust Fiduciaria con \$32.9 y \$24.8 respectivamente.

Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fiduciaria Central, Btg Pactual y Acción Fiduciaria con \$5.5, \$5,0 y \$3.7 respectivamente. La información correspondiente se presenta en el siguiente anexo.

#### ANEXO No. 32. COMISION FIDUCIARIA PROMEDIO POR NEGOCIOS FIDUCIARIOS



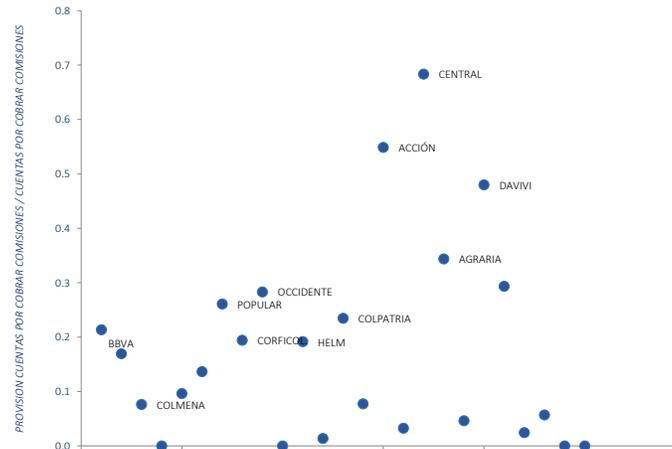
### 4.4. Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron dos (2) indicadores, uno considerando la provisión de las cuentas por cobrar comisiones /cuentas por cobrar comisiones, y otro tomando las cuentas por cobrar vinculadas con comisiones sobre el total de activo de la entidad. El indicador de provisiones se toma como una aproximación para conocer la calidad de la cartera generada por comisiones fiduciarias.

El más alto indicador de provisión de las cuentas por cobrar sobre comisiones lo presentó la sociedad fiduciaria Central con un 68.3% seguido por Acción Fiduciaria con 54.9% y Davivienda con un 48%.

Ahora bien, con respecto al indicador relacionado con las cuentas por cobrar sobre los activos de la sociedad fiduciaria se destacan las sociedades fiduciarias: Acción Fiduciaria, Bnp Paribas y Credicorp Capital con 17.7%, 13.9% y 12.5% respectivamente.

**ANEXO No. 33. PROVISION SOBRE CUENTAS POR COBRAR COMISIONES**



**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.

A continuación se relaciona la información relacionada con este control de ley para las sociedades fiduciarias.

**ANEXO No. 34. PATRIMONIO TECNICO - SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL**

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
Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	19,314	57,878	136	5,329	52,685	190	559,816	11,688	40,988
Corpbanca Investment Trust Colombia S.A.	0	56,975	139	40,604	16,510	1,791	46,185,3	9,855	6,655
Fiduciaria Colmena S.A.-Colmena Fiduciaria	3,459	3,818	352	0	4,170	0	0	0	4,170
Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	5,907	149,230	1,476	25,297	125,409	1,098	943,540	19,800	105,609
Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A	16,582	179,693	2,718	64,960	117,451	2,865	1,598,954	33,684	83,767
Alianza Fiduciaria S.A.	30,388	41,506	420	0	41,927	0	16,625	326	41,601
Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	6,188	44,848	-13	22,732	22,104	1,005	386,595	8,185	13,919
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	17,939	31,232	-1,206	0	30,026	0	54,162,8	11,284	18,742
Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	21,187	109,958	23,785	24,735	109,007	1,094	939,578	19,717	89,291
Fiduciaria Bogotá S.A.	72,790	149,165	15,406	66,724	97,848	2,837	908,929	19,305	78,543
Helm Fiduciaria S.A.	10,083	48,462	23	25,957	22,528	1,208	65	158	22,369
Cititrust Colombia S.A. Sigla: Cititrust	0	96,680	0	0	96,680	0	0	0	96,680
Fiduciaria Colpatría S.A.	6,244	11,101	212	0	11,313	0	469,992	9,792	8,521
Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	117,837	96,330	1,796	0	98,126	0	1,538,570	32,054	66,072
Accion Sociedad Fiduciaria S.A. Sigla Acción Fiduc	7,508	6,422	18	0	6,440	0	0	0	6,440
Servitrust Gnb Sudameris S.A.	5,467	414,13	102	0	415,15	0	493,057	10,272	312,43
Fiduciaria Central S.A. Sigla Fiducentral S.A.	1,755	6,348	3,549	0	9,897	0	66,020	1,375	8,521
Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.	6,908	22,061	36	0	22,097	0	66,381	1,383	20,714
Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A.	495	44,613	4,142	21,671	27,085	1,008	539,379	11,368	15,716
Fiduciaria Davivienda S.A.	24,351	94,283	226	60,234	34,275	2,657	1,598,378	33,845	630
Fiduciaria Del País S.A. - Fidupais S.A.	324	5,070	0	0	5,070	0	0	0	5,070
Gestion Fiduciaria S.A.	1,485	5,641	0	0	5,641	0	0	0	5,641
Credicorp Capital Fiduciaria S.A.	4,405	7,425	0	0	7,425	0	0	0	7,425
Bnp Paribas Securities Services	0	6,511	0	0	6,511	0	0	0	6,511
Btg P actual Sociedad Fiduciaria S.A.	0	13,527	0	0	13,527	0	0	0	13,527
<b>TOTAL</b>	<b>380,616</b>	<b>1,337,190</b>	<b>53,318</b>	<b>358,242</b>	<b>1,032,266</b>	<b>5,754</b>	<b>11,128,360</b>	<b>233,889</b>	<b>798,377</b>

FUENTES DE INFORMACIÓN  
INFORMACION TRANSMITIDA PERIÓDICAMENTE POR LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
INFORMACIÓN EN PROCESO DE VALIDACIÓN Y VERIFICACIÓN

Es importante destacar que en todos los negocios de pasivos pensionales participan solamente sociedades fiduciarias excepto en el consorcio FONPET donde participan 10 Sociedades Fiduciaria y 2 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías, Porvenir y AFP Horizonte.

A continuación se relacionan los negocios clasificados en el Módulo de Registro de Negocios Fiduciarios como Pasivos Pensionales y a través de los cuales se administran recursos de la seguridad social a 31 de marzo de 2016.

ANEXO No. 35. VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES

PASIVO PENSIONAL	VR PORTAFOLIO MILLONES
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	15,170,642
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	14,719,494
PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003	6,730,577
CONFIAR FONPET	4,340,911
P.A. ECOPEPETROL PASIVO PENSIONAL	2,943,790
COLPENSIONES CONSOLIDADOR MISIONAL	2,252,115
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPEPETROL PENSIONES	2,137,100
PAP-ECOPEPETROL	1,944,667
FONCEP PENSIONES 2016	1,939,004
PASIVO PENSIONAL ECOPEPETROL 2011	1,712,264
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	1,699,096
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,654,224
CONSORCIO SAYP 2011	836,591
CONSORCIO PEM 2012	589,289
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	529,308
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	431,494
ENCARGO FIDUCIARIO UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	370,871
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	352,099
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EAAB ACUEDUCTO	315,779
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	307,065
FIDEICOMISO BONOS PENSIONALES EPM	305,810
P.A. CONSORCIO EAAB 2012	305,789
FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	303,043
PATRIMONIO AUTONOMO FONDO DE PENSIONES FODEPVAC.	276,696
FIDEICOMISO PENSIONES EPM	274,435
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	251,952
GOBERNACIÓN DE SANTANDER	208,266
ENCARGO FIDUCIARIO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	194,095
P.A. CONSORCIO SSSA 2013	182,080
COLPENSIONES COMISIÓN CONMUTACIÓN PENSIONAL	99,682
E.F. CONSORCIO FOPEP 2015	97,625
P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	89,554
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	85,432
PATRIMONIO AUTONOMO CHEC	79,179
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	74,465
PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	73,629
PAP FONCEP CESANTIAS	62,037
INDUMIL FONDO DE PENSIONES 2015	61,442
PATRIMONIO AUTONOMO P.A. SENA PENSIONES	57,894
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	57,276
FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER	55,248
PATRIMONIO AUTONOMO EMSIRVA E.S.P. EN LIQUIDACION - PASIVO PENSIONAL	46,043
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	42,468
ENCARGO FIDUCIARIO DEPARTAMENTO DE CÓRDOBA	38,154

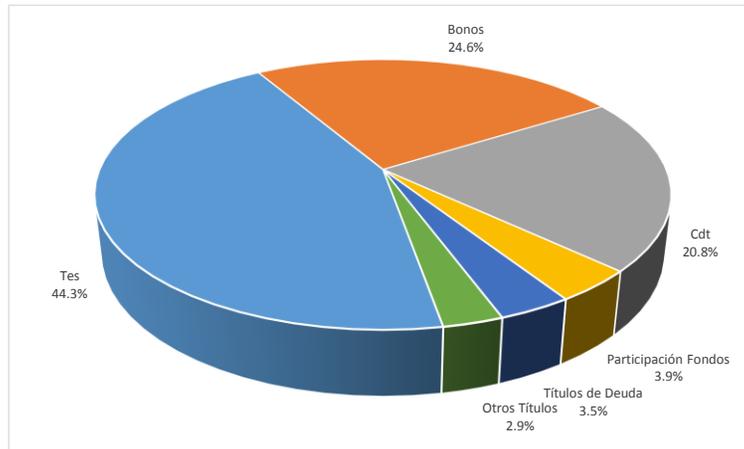
PASIVO PENSIONAL	VR PORTAFOLIO MILLONES
FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO	36,483
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	35,432
PATRIMONIO AUTÓNOMO ISAGEN 2016.	33,787
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	28,508
P.A CAJA HONOR	21,585
FIDEICOMISO NO. 740-001 PAG	20,024
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	19,495
PERENCO	19,414
SAN JOSÉ	18,590
P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009	13,875
FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES	11,726
IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	9,036
SANTA BEATRIZ I	8,846
FIDEICOMISO ELECTRIFICADORA BOYACA	8,582
EFP COLPENSIONES BEPS 2015	7,698
P.A. PASIVO PENSIONAL FERTICOL	6,987
AGUAS DE PEREIRA	5,810
SANTA BEATRIZ II	5,809
SAN PABLO I	5,367
DEPARTAMENTO NORTE DE SANTANDER	5,126
SAN PABLO III	5,035
EFP INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO 2015	5,029
FID TELEANTIOQUIA 2011	2,557
E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	2,260
RESERVA PASIVO PENSIONAL CONCIVILES	1,631
PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	1,552
SALENTO PENSIONES	1,486
FIDEICOMISO HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	1,361
LAVERLAM PENSIONES	1,145
SAN PABLO IV	1,018
PATRIMONIO AUTONOMO PENSIONAL EDT EN LIQUIDACION	1,015
P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL	986
EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P.	969
SORTEO EXTRAORDINARIO DE COLOMBIA	901
SAINT ANTHONY	885
SAN PABLO II	725
SANTA BEATRIZ IV	644
FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	560
P.A. PASIVO PENSIONAL ROLDAN Y CIA	560
PA FC MARCELIANO LARA BUSTOS	474
SANTA BEATRIZ III	331
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL	241
FID MUNICIPIO DE PACHO	189
DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO DE BARRANQUILLA	126
GLOBAL SALUD INTEGRAL IPS LTDA.	0

A la fecha de corte del informe, el sector fiduciario administra \$373.3 billones a través de 24.133 negocios fiduciarios, de estos 110 negocios fiduciarios corresponden a pasivos pensionales y otros recursos de la seguridad social relacionados con salud a través de los cuales se administran cerca de \$71.1 billones (19.05% del total). A través de esta línea de negocio se administran cerca de \$4.3 billones en disponible, por inversiones y derivados se administran cerca de \$64.6 billones.

Entre las sociedades fiduciarias que más administran activos por esta línea de negocios cabe mencionar Fiduciaria La Previsora, Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente y Fiducoldex con \$22.8, \$18.2, \$10.2 y \$4.9 respectivamente.

Teniendo en cuenta la información remitida por el sector fiduciario vinculada con la línea de negocio a continuación se presenta la composición del portafolio.

ANEXO No. 36. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES



A continuación se relaciona la información vinculada con inversiones en emisores del exterior por esta línea de negocio:

ANEXO No. 37. INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR (PASIVOS PENSIONALES)

SOCIEDAD FIDUCIARIA	NEGOCIO FIDUCIARIO	VR INVERSIÓN	%
FIDUCIARIA DAVIVIENDA	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	475,259	31.7%
PREVISORA S.A.	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	256,096	17.1%
FIDUCOLDEX S.A.	CONFIAR FONPET	213,621	14.3%
FIDUOCCIDENTE S.A.	PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	167,301	11.2%
CORPBANCA INVESTMENT TRUST	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	127,057	8.5%
FIDUSKANDIA S.A.	PAP-Ecopetrol	89,588	6.0%
BOGOTA S.A.	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPEPETROL PENSIONES	84,235	5.6%
FIDUCOLOMBIA S.A.	P.A. ECOPEPETROL PASIVO PENSIONAL	47,427	3.2%
BBVA FIDUCIARIA S.A.	PASIVO PENSIONAL ECOPEPETROL 2011	13,189	0.9%
FIDUCOLOMBIA S.A.	P.A. CONSORCIO EAAB 2012	5,373	0.4%
BOGOTA S.A.	PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	5,345	0.4%
FIDUCIARIA DAVIVIENDA	FIDEICOMISO PENSIONES EPM	5,336	0.4%
FIDUCIARIA DAVIVIENDA	FIDEICOMISO BONOS PENSIONALES EPM	5,232	0.3%
BBVA FIDUCIARIA S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,257	0.1%
FIDUCOLOMBIA S.A.	P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	971	0.1%
FIDUSKANDIA S.A.	San José	654	0.0%

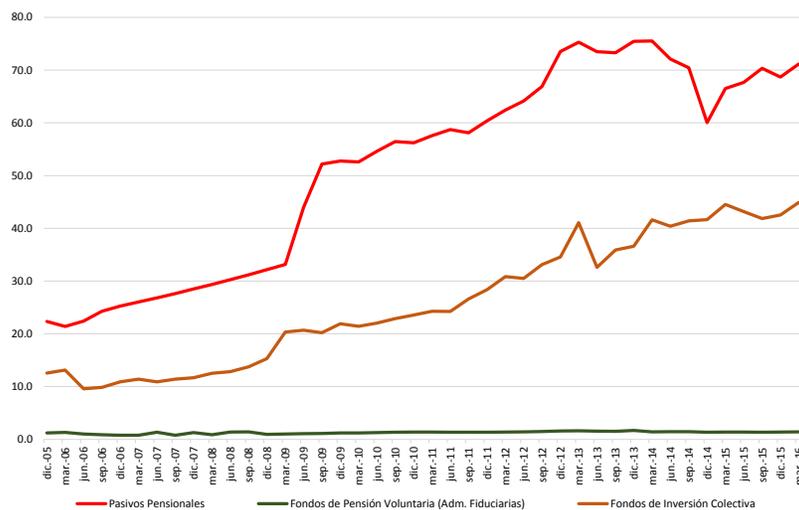
Respecto de los negocios fiduciarios (pasivos pensionales y otros negocios vinculados con la seguridad social por salud) que presentan un valor de mercado superior a \$500.000 millones, a continuación se presenta el detalle de estos portafolios.

ANEXO No. 38. PORTAFOLIO DE INVERSIONES (PASIVOS PENSIONALES)

NEGOCIO FIDUCIARIO	VALOR INVERSIONES
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	15,205,485
PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003	6,730,577
CONFIAR FONPET	4,340,911
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	2,942,664
COLPENSIONES CONSOLIDADOR MISIONAL	2,252,115
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,137,100
PAP-ECOPETROL	1,939,690
FONCEP PENSIONES 2016	1,939,004
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,709,688
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	1,699,096
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,654,224
CONSORCIO SAYP 2011	836,591
CONSORCIO PEM 2012	589,289
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	529,308

Finalmente, la administración de pasivos pensionales y recursos de la seguridad social presenta movimientos importantes tal como se observa en el siguiente anexo.

**ANEXO No. 38. EVOLUCION DE ACTIVOS FIDEICOMITIDOS ADMINISTRADOS**



**6. Consorcios**

**6.1. Información General**

La cantidad de negocios fiduciarios administrados a través de consorcios al periodo asciende a cincuenta y cinco (55), con un valor de activos administrados igual a \$66.68 billones, representados principalmente en inversiones con \$59.1 billones equivalentes al 88.6% del total. Los activos correspondientes a consorcios representan el 18.8% del valor total de activos administrado por el sector fiduciario.

## 6.2. Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consorcios

De las veinticinco (25) sociedades que conforman el sector al periodo, dieciséis (16) participan en negocios registrados bajo esta clasificación ya sea como representante legal o como participe dentro del consorcio, es importante indicar que catorce (14) sociedades fiduciarias operan como representantes legales consorcios, las cuales se relaciona más adelante.

Las sociedades fiduciarias que registran mayor participación como representantes legales de consorcios o uniones temporales son fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria la Previsora y Fiduciaria Bogotá con 12, 11 y 7 participaciones respectivamente.

La información relacionada con participaciones tanto para Sociedades Fiduciarias como para Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías es la siguiente:

### ANEXO No. 39. PARTICIPACION EN CONSORCIOS

TIPO ENTIDAD	NOMBRE ENTIDAD	REP. LEGAL	PARTICIPA
SOC. FIDUCIARIA	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	5	2
SOC. FIDUCIARIA	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	0	2
SOC. FIDUCIARIA	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	1	2
SOC. FIDUCIARIA	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	11	6
SOC. FIDUCIARIA	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	2	0
SOC. FIDUCIARIA	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	4	4
SOC. FIDUCIARIA	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	1	1
SOC. FIDUCIARIA	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	5	4
SOC. FIDUCIARIA	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	7	6
SOC. FIDUCIARIA	HELM FIDUCIARIA S.A.	0	1
SOC. FIDUCIARIA	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	1	3
SOC. FIDUCIARIA	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	12	5
SOC. FIDUCIARIA	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	0	3
SOC. FIDUCIARIA	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. sigla FIDUCENTRAL S.A.	1	1
SOC. FIDUCIARIA	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	1	11
SOC. FIDUCIARIA	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	1	4
SOC. FIDUCIARIA	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	3	3
SAF	PROTECCION	0	6
SAF	PORVENIR	0	2
SAF	AFP HORIZONTE SAF	0	3
TOTAL		55	69

## 6.3. Principales Cifras

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

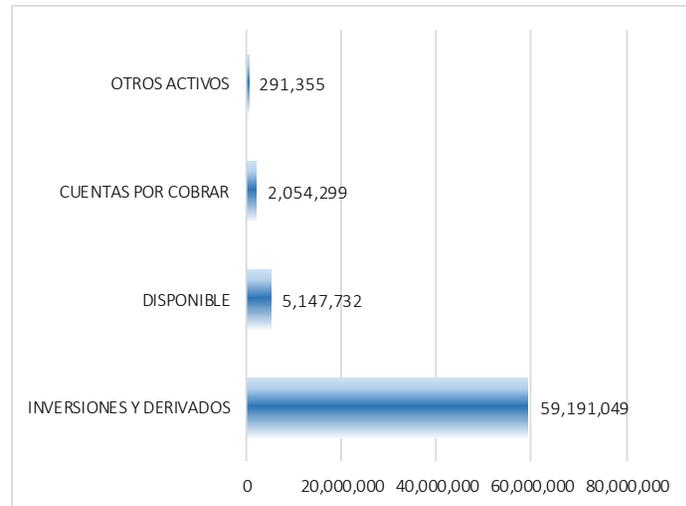
### 6.3.1. Composición de Activos

Los activos totales alcanzan \$66.68 billones representados principalmente por inversiones (88.64%), disponible (7.71%) y cuentas por cobrar 3.08%. A continuación se presenta la información relacionada con las principales cuentas del activo:

### 6.3.2. Composición de los Pasivos

Los pasivos por su parte ascienden a \$2.26 billones representados principalmente en cuentas por pagar así como otros pasivos. A continuación se registra la conformación de la cuenta contable en referencia:

CUENTA CONTABLE	VR MILLONES
INVERSIONES Y DERIVADOS	59,191,049
DISPONIBLE	5,147,732
CUENTAS POR COBRAR	2,054,299
OTROS ACTIVOS	291,355
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>66,684,435</b>



Los pasivos por su parte alcanzan \$2.29 billones de pesos representado en un 70% en obligaciones labores y otros pasivos. A nivel patrimonial, alcanza los \$64.39 billones de pesos.

### 6.3.3. 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 99.56% de los activos se encuentran concentrados en negocios fiduciarios de tipo Público mientras que el 0.44% corresponde a negocios Privados. A continuación se relacionan las entidades con su nivel de participación:

#### ANEXO No. 40. ACTIVOS POR TIPO DE NEGOCIO (PÚBLICO Y PRIVADO)

SOCIEDAD FIDUCIARIA	PRIVADO	PUBLICO	TOTAL
BBVA FIDUCIARIA S.A.	0	5,508,858	5,508,858
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	0	2,035,192	2,035,192
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	0	21,830,325	21,830,325
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	0	143,459	143,459
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	0	374,141	374,141
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	100,435	0	100,435
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	40,422	7,773,584	7,814,006
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	95,044	18,383,746	18,478,789
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	12,613	0	12,613
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	135	5,058,026	5,058,160
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	61	0	61
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	0	11	11
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067	0	1,067
FIDUAGRARIA S.A.	0	190,319	190,319
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	0	4,530,203	4,530,203

SOCIEDAD FIDUCIARIA	PRIVADO	PUBLICO	TOTAL
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	0	606,796	606,796
<b>TOTALES POR TIPO</b>	<b>249,776</b>	<b>66,434,659</b>	<b>66,684,435</b>

#### 6.3.4. Ingresos Operacionales y no Operacionales

Los ingresos totales consolidados alcanzan los \$12.91 billones representados principalmente por operacionales (99.59%). La concentración de ingresos operacionales y no operacionales es la siguiente:

##### ANEXO No. 41. INGRESOS OPERACIONES Y NO OPERACIONES

CD	SOCIEDAD FIDUCIARIA	INGRESOS OPERACIONALES	INGRESOS NO OPERACIONALES	TOTAL
3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	341,536	0	341,536
7	OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	228,344	0	228,344
12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	11,197,644	49,578	11,247,222
16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	1,221	0	1,221
18	FIDUCIARIA POPULAR S.A.	11,378	0	11,378
20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	28,855	0	28,855
21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	265,882	0	265,882
22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	516,434	2,206	518,641
25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	27	0	27
31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	140,941	56	140,997
33	ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	0	0	0
38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	0	0	0
39	FIDUAGRARIA S.A.	1,768	887	2,655
40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	116,868	0	116,868
42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	15,334	2	15,336
	<b>TOTAL</b>	<b>12,866,232</b>	<b>52,729</b>	<b>12,918,961</b>

#### 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 que conforman este grupo, se refleja una alta concentración de activos en los negocios fiduciarios clasificados como pasivos pensionales (Tipo 6 Subtipo 3) por un valor cercano a los \$58.69 billones, seguido por negocios de administración los cuales representan \$4.15 billones. A continuación se relaciona la información correspondiente teniendo en cuenta el tipo y subtipo para los activos e inversiones:

##### ANEXO No. 42 ACTIVOS E INVERSIONES POR TIPO Y SUBTIPO (CONSORCIOS)

TIPO / SUBTIPO DEL NEGOCIO	ACTIVO	INVERSIONES Y DERIVADOS
Administración / Administración y Pagos	4,152,021	2,288,314
Garantía / Fiducia en Garantía y Fuente Pagos	12,748	815
Inmobiliario / Administración y Pagos	1,067	3
Inmobiliario / Preventas	61	61
Otros Seg. Social / Otros Recursos de la Seg. Social (Salud)	3,818,668	836,591
Rec. Seg. Social / Pasivo Pensional	58,699,870	56,065,264
<b>Total</b>	<b>66,684,435</b>	<b>59,191,049</b>

## 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. 43. PRINCIPALES INDICADORES

DESCRIPCION DEL INDICADOR	INDICADOR
PASIVO / PATRIMONIO	3.56%
PATRIMONIO / ACTIVO	96.56%
DISPONIBLE / ACTIVO	7.72%
INVERSIONES / ACTIVO	88.65%
PASIVO / ACTIVO	3.44%
INGRESOS OPERACIONALES / INGRESOS	99.59%
GASTO OPERACIONAL / INGRESO OPERACIONAL	78.60%

## 6.6. Principales Consorcios por Activos

Los principales negocios fiduciarios teniendo en cuenta el nivel de activos al periodo se relacionan a continuación:

ANEXO No. 44. PRINCIPALES CONSORCIOS

NOMBRE DEL CONSORCIO	VALOR ACTIVO
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	15,705,069
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	15,510,074
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	7,089,077
CONFIAR FONPET	4,530,203
CONSORCIO SAYP 2011	3,818,668
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,065,359
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,230,722
PAP-Ecopetrol	2,035,192
PA FIA	1,878,663
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	1,786,704
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,784,674
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,778,539

La información detallada relacionada con cada uno de los consorcios transmitidos a esta entidad se presenta al final del presente informe.

## 6.7. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales vinculados con comisiones fiduciarias al periodo en análisis asciende a \$333.666 millones, de los cuales el 87.34% corresponde a las comisiones registradas por negocios fiduciarios en tanto que el 12.6% corresponde a Negocios Fiduciarios clasificados como Consorcios.

A continuación se relacionan cada uno de los anteriores conceptos por sociedad fiduciaria al periodo en análisis:

ANEXO No. 45. COMISIONES FIDUCIARIAS

SOCIEDAD FIDUCIARIA	NEGOCIOS FIDUCIARIOS	CONSORCIOS	TOTAL COMISIONES
BBVA FIDUCIARIA S.A.	8,867	585	9,451
CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.	1,592	0	1,592
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	1,916	0	1,916
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	2,377	881	3,259
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	19,857	26,333	46,189
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	34,250	357	34,607
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	4,991	0	4,991
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	11,474	196	11,670
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	12,147	1,048	13,195
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	34,330	2,370	36,701
HELM FIDUCIARIA S.A.	7,782	0	7,782
CITITRUST COLOMBIA S.A.	26,772	0	26,772
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	9,758	0	9,758
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	59,219	2,831	62,050
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	10,648	0	10,648
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	3,693	0	3,693
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	2,331	1,258	3,588
FIDUAGRARIA S.A.	7,384	639	8,023
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	4,199	5,617	9,816
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	20,533	116	20,649
FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.	436	0	436
GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	1,097	0	1,097
CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	3,499	0	3,499
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A.	2,261	0	2,261
BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	25	0	25
<b>TOTAL COMISIONES</b>	<b>291,437</b>	<b>42,229</b>	<b>333,666</b>

6.8. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad Social en 88.03%, seguido por negocios fiduciarios de Administración con el 6.23% y Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 5.73%, a continuación se presenta el nivel de concentración de activos fideicomitidos (consorcios) por tipo de negocio y sociedad fiduciaria:

ANEXO No. 46. ACTIVOS FIDEICOMITIDOS POR SOCIEDAD Y TIPO DE NEGOCIO (CONSORCIO)

SOCIEDAD FIDUCIARIA	INMOBILIARIO	ADMINIST.	GARANTIA	SEG. SOCIAL	OTROS S. SOCIAL	TOTAL
BBVA FIDUCIARIA S.A.	0	1,878,663	0	3,630,195	0	5,508,858
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	0	0	0	2,035,192	0	2,035,192
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	0	104,475	0	17,907,181	3,818,668	21,830,325
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	0	143,459	0	0	0	143,459
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	0	164,433	0	209,708	0	374,141
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	0	100,435	0	0	0	100,435
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	0	355,706	0	7,458,300	0	7,814,006
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0	272,254	0	18,206,535	0	18,478,789

SOCIEDAD FIDUCIARIA	INMOBILIARIO	ADMINIST.	GARANTIA	SEG. SOCIAL	OTROS S. SOCIAL	TOTAL
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0	0	12,613	0	0	12,613
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	0	942,266	135	4,115,760	0	5,058,160
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	61	0	0	0	0	61
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	0	11	0	0	0	11
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067	0	0	0	0	1,067
FIDUAGRARIA S.A.	0	190,319	0	0	0	190,319
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	0	0	0	4,530,203	0	4,530,203
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	0	0	0	606,796	0	606,796
<b>TOTAL ACTIVOS POR ENTIDAD</b>	<b>1,128</b>	<b>4,152,021</b>	<b>12,748</b>	<b>58,699,870</b>	<b>3,818,668</b>	<b>66,684,435</b>

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado por consorcios (representante Legal) es Fiduprevisora con el 32.74% del total seguido por Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente con 27.71% y 11.72% 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. 46. PRINCIPALES CUENTAS (NEGOCIOS EN CONSORCIO)

SOCIEDAD FIDUCIARIA	ACTIVO	DISPONIBLE	INVERSIONES	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS
BBVA FIDUCIARIA S.A.	5,508,858	196,416	5,311,155	3,763	5,505,095	341,536
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	2,035,192	90,525	1,944,667	5,256	2,029,935	228,344
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	21,830,325	1,730,426	18,153,016	1,510,491	20,319,833	11,247,222
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	143,459	143,435	0	373	143,087	1,221
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	374,141	20,887	226,747	307,508	66,633	11,378
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	100,435	235	55,485	79,586	20,849	28,855
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	7,814,006	650,378	7,123,726	50,564	7,763,442	265,882
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	18,478,789	909,715	17,463,791	7,640	18,471,149	518,641
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	12,613	1,244	774	12,613	0	27
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	5,058,160	1,205,030	3,846,767	153,541	4,904,620	140,997
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	61	0	61	0	61	0
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	11	0	0	0	11	0
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067	2	3	57	1,010	0
FIDUAGRARIA S.A.	190,319	1	127,296	155,517	34,802	2,655
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	4,530,203	181,931	4,348,270	2,282	4,527,921	116,868
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	606,796	17,507	589,289	3,501	603,295	15,336
<b>TOTAL POR SOCIEDAD FIDUCIARIA</b>	<b>66,684,435</b>	<b>5,147,732</b>	<b>59,191,049</b>	<b>2,292,693</b>	<b>64,391,742</b>	<b>12,918,961</b>

### 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. 47. PRINCIPALES CUENTAS POR NEGOCIO (CONSORCIO)

NOMBRE DEL NEGOCIO (CONSORCIO)	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	15,705,069	4,003	15,701,066	422,410
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	15,510,074	5,201	15,504,873	435,158
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	7,089,077	7,636	7,081,442	238,970
CONFIAR FONPET	4,530,203	2,282	4,527,921	116,868
CONSORCIO SAYP 2011	3,818,668	1,337,517	2,481,152	10,569,439
P.A. ECOPEPETROL PASIVO PENSIONAL	3,065,359	10,085	3,055,274	108,689
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPEPETROL PENSIONES	2,230,722	538	2,230,184	68,918
PAP-Ecopetrol	2,035,192	5,256	2,029,935	228,344
PA FIA	1,878,663	2,811	1,875,852	26,575
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	1,786,704	164,018	1,622,686	246,204
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,784,674	533	1,784,141	162,938
PASIVO PENSIONAL ECOPEPETROL 2011	1,778,539	383	1,778,156	148,480
CONSORCIO PEM 2012	603,371	81	603,290	15,335
EF MUNICIPIO DE CALI	565,187	0	565,187	4,828
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	445,996	91	445,905	9,974
PA EMCALI	369,679	36,222	333,457	4,820
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	369,223	3,004	366,219	20,482
P.A. CONSORCIO EAAB 2012	331,680	0	331,680	7,747
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	318,537	0	318,537	7,880
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	270,777	25	270,752	4,542
FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADAPTACION	264,965	38,938	226,027	3,847
E.F. CONSORCIO FOPEP 2015	209,787	107,163	102,625	2,255
P.A. CONSORCIO SSSA 2013	190,398	0	190,398	4,670
PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TELECOM Y TE	190,319	155,517	34,802	2,655
FIDEICOMISO CONCESIÓN ABURRA ORIENTE	164,433	295,753	-131,320	7,170
FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS	124,586	1,238	123,348	4,056
PATRIMONIO AUTONOMO DEL FONDO DE INFRAESTRUCTU	119,924	134	119,790	1,078
Fideicomiso Concesiones	100,435	79,586	20,849	28,855
FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.	95,044	93	94,951	20
PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAME	86,648	10,635	76,014	1,674
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	86,080	56	86,024	1,849
PAP FONDO DE ATENCIÓN EN SALUD PPL 2015	83,833	622	83,211	971
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSI	78,991	1,109	77,882	1,624
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	58,550	53	58,497	1,677
EF UNIVALLE	52,625	472	52,153	394
METROPLUS S.A.	50,319	903	49,416	710
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA	44,068	10	44,057	911
CONCESIONARIA CALI MIO	40,422	83	40,339	1,872
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	37,563	21	37,542	1,970
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	29,419	15	29,404	1,573
FIDEICOMISO PROGRAMA DE VIVIENDA GRATUITA II	23,535	239	23,297	143
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	19,743	7	19,736	119
P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 Zona Franca -	12,613	12,613	0	27
PAP UNIDAD DE TIERRAS 2016	9,651	1	9,650	2
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	9,573	3,921	5,652	112
P.A. FIDUMIO	7,400	72	7,328	108
Consortio Pensac 2015	3,425	3,419	6	0

NOMBRE DEL NEGOCIO (CONSORCIO)	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	1,418	276	1,143	14
PIONEROS DEL SUCRE	1,067	57	1,010	0
P.A. UNIÓN METROPOLITANA DE TRANSPORTADORES S	135	0	135	1
FA-2496 FIDEICOMISO RECURSOS MELADO DE CAÑA	61	0	61	0
PATRIMONIO AUTÓNOMO MANEJO DEL ANTICIPO CONTRA	11	0	11	0
E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	0	0	0	0
P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	0	0	0	0
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES EMCALI	0	0	0	0
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007	0	0	0	0
CONSORCIO FPB 2013	0	0	0	0

### 6.11. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

#### ANEXO No. 48. INFORMACION GENERAL DE CONSORCIOS

NOMBRE DEL CONSORCIO	TIPO	CD ENTIDAD	ENTIDAD	%	REP. LEGAL
UNIÓN TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA Y FID	5	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	0.5	X
	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.5	
CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	5	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	0.6	X
	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.4	
CONSORCIO METROPLUS	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	0.6	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.4	
FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDAD ADMINIS	5	38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. sigla FIDUCENTRAL S.A.	0.5	X
	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.5	
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 200	5	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	0.3334	X
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.3333	
	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.3333	
CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.6	X
	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.4	
CONSORCIO UNIVALLE	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.5	X
	5	34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	0.5	
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.5	X
	5	34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	0.5	
CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.65	X
	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.35	
CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENTE	5	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	0.5	X
	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.5	
CONSORCIO PENSIONES	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.7	X
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.3	
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.7	X
	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.3	
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.4	X
	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.3	
	5	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUC	0.3	
FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFE	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	0.56	X
	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla	0.44	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMANENTES	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.5	X
	5	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	0.5	
FIDUMIO	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.7	X
	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.3	
CONSORCIO EMCALI	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.25	X
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	0.25	
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.22	
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.18	
	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.1	

NOMBRE DEL CONSORCIO	TIPO	CD ENTIDAD	ENTIDAD	%	REP. LEGAL
CONSORCIO FIDUCIARIA BANCOLOMBIA-FIDUCIA	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.5	X
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.5	
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.5	X
	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.5	
CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.4	
	5	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	0.3	X
	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.3	
CONSORCIO FIMPROEX 2009	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.7	X
	5	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	0.3	
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA- COLPATRI	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.5	X
	5	25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0.27	
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	0.23	
CONSORCIO PENSIONES ECOPETROL 2011	5	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	0.5	X
	5	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	0.5	
CONSORCIO ECOPENSIONES 2011	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.5	X
	5	4	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	0.25	
	23	2	PROTECCION	0.25	
UNIÓN TEMPORAL SKANDIA-HSBC	5	7	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. sigla OLD MUTUAL	0.625	X
	5	34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	0.375	
CONSORCIO SAYP 2011	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.9	X
	5	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUC	0.1	
CONSORCIO FIDUCAFE-FIDUCOLPATRIA SITP	5	25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0.5	X
	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla	0.5	
BACOL 2011	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.65	X
	5	25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0.35	
CONSORCIO PROYECTO CALI	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.5	X
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	0.5	
CONSORCIO FADAP 2012	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	0.5	X
	5	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	0.5	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 201	23	3	PORVENIR	0.6	
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.4	X
CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.65	X
	23	2	PROTECCION	0.35	
CONSORCIO CCP 2012	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.3918	X
	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla	0.3633	
	5	4	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	0.2449	
CONSORCIO CONFAR FONPET	5	23	HELM FIDUCIARIA S.A.	0.545	
	5	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUC	0.455	X
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FID	23	5	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PE	0.7143	
	5	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	0.2857	X
CONSORCIO SOP 2012	5	7	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. sigla OLD MUTUAL	0.3604	
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	0.3333	X
	5	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	0.3063	
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ-PORVENI	23	3	PORVENIR	0.51	
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.49	X
CONSORCIO EAAB 2012	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.7	X
	23	2	PROTECCION	0.3	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FID	5	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	0.5	X
	23	5	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PE	0.5	
	5	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	0.5	X
	23	5	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PE	0.5	
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	0.55	X
	5	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUC	0.45	
CONSORCIO FIA	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.3558	
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0.3421	
	5	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	0.3021	X
CONSORCIO PEM 2012	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla	0.3	X

NOMBRE DEL CONSORCIO	TIPO	CD ENTIDAD	ENTIDAD	%	REP. LEGAL
	5	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	0.25	
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	0.25	
	5	7	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. sigla OLD MUTUAL	0.2	
CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.8	X
	23	2	PROTECCION	0.2	
CONSORCIO FPB 2013	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla	0.5	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.5	
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.7	X
	5	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUC	0.225	
	5	38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. sigla FIDUCENTRAL S.A.	0.075	
CONSORCIO SSSA 2013	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.75	X
	23	2	PROTECCION	0.25	
CONSORCIO FOPEP 2013	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.65	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.35	
CONSORCIO ALIANZA - COLPATRIA	5	16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	0.5	X
	5	25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0.5	
CONSORCIO PENSAC 2015	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla	0.5	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.5	
CONSORCIO FFIE ALIANZA BBVA	5	16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	0.6	X
	5	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	0.4	
CONSORCIO FOPEP 2015	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.65	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.35	
CONSORCIO FONDO DE ATENCIÓN EN SALUD PPL	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.9	X
	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.1	
CONSORCIO UNIDAD DE TIERRAS 2016	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	0.7	X
	5	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0.3	
CONSORCIO PENSIONES EMCALI 2015	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	0.65	X
	23	2	PROTECCION	0.35	