

# Reporte de Prensa

Fecha de Corte:  
30 de septiembre de 2017

Fuente:  
Información transmitida por Sociedades Fiduciarias



2017

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES CORRESPONDIENTES A:  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS, NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS Y  
FONDOS DE INVERSION COLECTIVA (FIC'S)**

**TABLA DE CONTENIDO**

<b>1.</b>	<b>Sociedades Fiduciarias .....</b>	<b>3</b>
1.1.	Capital Mínimo .....	3
1.2.	Balance .....	5
1.3.	Estado de Pérdidas y Ganancias.....	9
1.3.1.	Ingresos por comisiones .....	10
1.3.2.	Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad .....	11
1.4.	Indicadores Gerenciales.....	11
<b>2.</b>	<b>Activos Fideicomitados Administrados .....</b>	<b>12</b>
2.1.	Negocios Fiduciarios Administrados .....	16
<b>3.</b>	<b>Fondos de Inversión Colectiva.....</b>	<b>17</b>
3.1.	Rentabilidad y Valor de los Fondos de Inversión Colectiva (Fics).....	18
3.1.1.	Fondos de Inversión Colectiva - Tipo General .....	18
3.1.2.	Fondos de Inversión Colectiva del Mercado Monetario .....	19
3.1.3.	Fondos de Inversión Colectivas - Inmobiliarias .....	21
3.1.4.	Fondos de Inversión Colectiva - Bursátiles .....	22
3.1.5.	Fondos de Capital Privado .....	24
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión .....	26
3.3.	Solvencia para Administrar Fondos de Inversión Colectiva .....	26
<b>4.</b>	<b>Indicadores de Desempeño Fiduciario.....</b>	<b>27</b>
4.1.	Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.....	27
4.2.	Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria .....	29
4.3.	Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso .....	30
4.4.	Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones .....	31
<b>5.</b>	<b>Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia .....</b>	<b>33</b>
<b>6.</b>	<b>Consortios .....</b>	<b>38</b>
6.1.	Información General .....	38
6.2.	Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consortios .....	38
6.3.	Principales Cifras .....	39
6.3.1.	Composición de Activos.....	39
6.3.2.	Composición de los Pasivos .....	40
6.3.4.	Ingresos Operacionales y no Operacionales.....	41
6.4.	Principales Indicadores .....	41
6.5.	Principales Consortios por Activos.....	41
6.6.	Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias .....	42
6.7.	Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio.....	43
6.8.	Principales Cifras por Consorcio .....	44
6.9.	Relación de Consortios y Participantes Registrados .....	45

Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2016 y 2017 es susceptible de modificaciones 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 entre los meses de octubre y noviembre de 2017. Las cifras del presente informe se encuentran expresadas en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario para algunos apartados del informe.

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

### 1. Sociedades Fiduciarias

#### ANEXO No 1. POSICIONAMIENTO SOCIEDADES FIDUCIARIAS

SOCIEDAD FIDUCIARIAS	ACTIVO	POS	PATRIMONIO	POS	UTILIDADES	POS	COMISIONES Y HONOR.	POS
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	479,266	1	367,151	1	77,531	1	214,587	1
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	372,681	2	286,660	2	50,036	2	113,530	3
CITITRUST COLOMBIA S.A.	280,084	3	132,304	7	42,346	4	88,868	4
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	276,177	4	237,670	3	23,967	6	73,984	6
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	230,045	5	209,332	4	17,551	9	43,818	8
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	226,174	6	195,033	5	30,555	5	81,598	5
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	195,677	7	191,223	6	23,188	7	9,523	18
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	172,603	8	104,645	8	42,779	3	133,980	2
BBVA ASSET MANAGEMENT S.A.	133,584	9	91,716	9	18,905	8	38,757	9
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	113,958	9	62,402	10	11,785	9	45,588	6
ITAÚ ASSET MANAGEMENT COLOMBIA S.A.	95,095	11	76,842	10	10,929	11	24,873	13
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	70,173	12	53,883	14	2,929	17	13,401	14
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	61,121	13	55,567	13	2,002	19	13,211	15
ITAÚ SECURITIES SERVICES COLOMBIA S.A.	58,783	14	57,160	12	2,073	18	5,059	22
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	58,338	15	51,717	15	5,196	15	11,687	17
FIDUAGRARIA S.A.	53,680	16	41,458	16	5,771	14	27,143	12
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	47,302	17	35,205	18	10,281	13	32,207	11
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	46,953	18	35,374	17	10,444	12	36,095	10
CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	23,296	19	18,430	19	3,571	16	12,568	16
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	21,522	20	16,477	20	421	21	7,628	21
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A.	18,575	21	14,710	21	-2,256	23	8,437	19
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	16,118	22	12,650	22	1,170	20	8,390	20
BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	12,195	23	11,883	23	-666	24	893	25
FIDUCIARIA COOMEVA S.A.	11,057	24	9,511	24	-143	23	3,748	23
RENTA 4 & GLOBAL FIDUCIARIA S.A.	8,077	25	7,753	25	-1,833	25	5	26
GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	7,819	26	7,437	26	2	22	2,364	24
TOTALES	3,090,354		2,384,191		388,534		1,051,943	

Fuente: Informe 0 remitido por sociedades fiduciarias

El sector fiduciario al periodo en análisis cuenta con veintiséis (26) fiduciarias activas, una (1) entidad menos que las registradas en el mismo periodo del año 2016, el activo propio administrado por las sociedades fiduciarias antes citadas alcanza los \$3.09 billones de pesos. El 53% del total de estos activos del sector fiduciario se encuentra concentrado en cinco (5) sociedades fiduciarias: Fiduciaria Bancolombia (15.5%), Fiduciaria Bogotá (12.1%), Fiduciaria Cititrust (9.1%), Fiduciaria LA Previsora (8.9%) y Fiduciaria de Occidente (7.4%).

#### 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 (IPC) que suministre el DANE. Para el año 2017 el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$6.844 millones, presentando un incremento del 5.76% frente a

los \$6.471 millones aplicables para el ejercicio 2016. Es de indicar que para el periodo de corte del presente informe no se registran defectos de capital mínimo requerido para funcionar.

De las sociedades fiduciarias relacionadas en el anexo, siete (7) entidades registran excesos superiores a \$100.000 millones frente al mínimo exigido para el periodo el cual asciende a \$6.844, las entidades que registran dicho exceso son: Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria La Previsora, Fiduciaria Bogotá, Old Mutual Fiduciaria, Fiduciaria Davivienda y Fiduciaria de Occidente. La información relacionada con el cálculo y valores relacionados son los siguientes:

ANEXO No 2. CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO (SOCIEDADES FIDUCIARIAS)

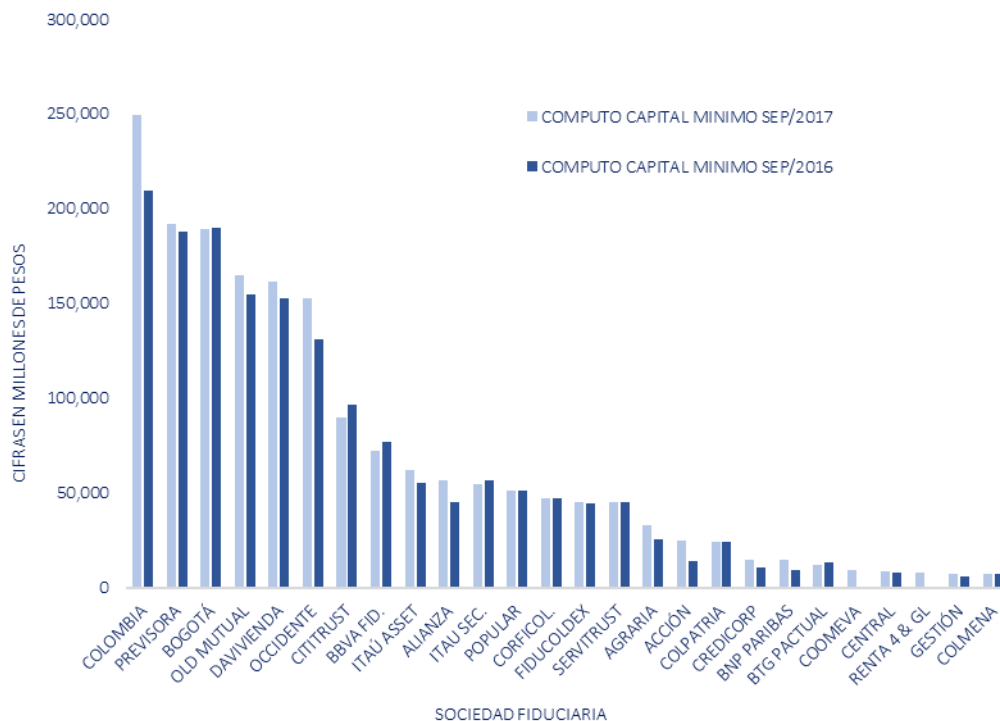
ENTIDAD	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	PRIMA EN COLOCACIÓN	COMPUTO CAPITAL MÍNIMO	CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO	EXCESO (DEFECTO) DE CAPITAL MÍN. REQ.
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	45,964	97,620	110,629	249,342	6,844	242,498
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	59,960	94,278	37,303	192,250	6,844	185,406
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	28,585	46,651	113,577	189,301	6,844	182,457
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	48,491	19,100	0	164,938	6,844	158,094
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	117,652	39,778	4,344	161,684	6,844	154,840
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	18,724	10,298	123,728	152,750	6,844	145,906
CITITRUST COLOMBIA S.A.	6,800	83,872	0	89,959	6,844	83,115
BBVA ASSET MANAGEMENT S.A.	55,090	15,880	0	71,869	6,844	65,025
ITAÚ ASSET MANAGEMENT COLOMBIA S.A.	30,153	26,272	0	62,320	6,844	55,476
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	6,986	40,123	9,333	56,442	6,844	49,598
ITAÚ SECURITIES SERVICES COLO	8,533	46,260	0	54,794	6,844	47,950
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	38,226	4,744	8,086	51,055	6,844	44,211
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	31,384	13,104	4,259	47,383	6,844	40,539
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR	36,158	6,982	482	45,371	6,844	38,527
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	13,316	15,905	16,822	45,269	6,844	38,425
FIDUAGRARIA S.A.	24,334	8,582	0	32,960	6,844	26,116
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	6,896	17,968	0	24,865	6,844	18,021
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	12,920	6,505	4,878	24,298	6,844	17,454
CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA	7,000	3,231	0	14,818	6,844	7,974
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.A	28,184	0	0	14,710	6,844	7,866
BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	15,000	0	0	11,883	6,844	5,039
FIDUCIARIA COOMEVA S.A.	10,000	0	0	9,511	6,844	2,667
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	7,433	1,719	0	8,842	6,844	1,998
RENTA 4 & GLOBAL FIDUCIARIA S.A.	10,500	0	0	7,753	6,844	909
GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	7,750	491	0	7,435	6,844	591
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	1,316	4,259	1,678	7,253	6,844	409
TOTALES	677,356	603,624	435,118	1,799,050	177,944	1,621,106

Fuente: Informe 0 remitidos por sociedades fiduciarias

En cuanto a la variación anual frente al mismo periodo de 2016 se observó un incremento de 8% en la base patrimonial<sup>1</sup> correspondiente a \$133.338 millones. Es de indicar, que de las fiduciarias antes citadas dieciocho (18) registran incremento en su computo de capital, en tanto que ocho (8) registran disminución.

<sup>1</sup> Incremento computo del capital mínimo.

**ANEXO No 3. COMPUTO DE CAPITAL POR ENTIDAD**



Fuente: Información calculada con base en la información remitida por las Sociedades Fiduciarias

En el anexo anterior, se observan las entidades fiduciarias ordenadas de mayor a menor tomando como referencia el cómputo de capital mínimo para el periodo, comparado con el mismo periodo del ejercicio inmediatamente anterior.

## 1.2. Balance

A la fecha de corte del informe de la referencia, los activos propios de las sociedades fiduciarias alcanzan los \$3.09 billones de pesos mayores en 7.6% los registrados para el mismo ejercicio del año inmediatamente anterior.

Los activos se encuentran concentrados en un 86.4% en entidades con capital privado, mientras que el 13.6% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del rubro del capital privado, el 69.9% corresponde a entidades con capital nacional y el 30.1% pertenece a capital extranjero.

Las fiduciarias con capital privado por su parte registraron frente al mismo periodo del ejercicio anterior un incremento igual a \$217.892 millones correspondiente a 7.6% en tanto que las fiduciarias con capital público registran una disminución igual a \$9.163 millones correspondiente a 2.1%.

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

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIA PRIVADA	PRIVADA NACIONAL	PRIVADA EXTRANJERA	PUBLICA
<b>ACTIVO</b>	<b>3,090,354</b>	<b>2,668,802</b>	<b>1,866,731</b>	<b>802,071</b>	<b>421,552</b>
EFFECTIVO	825,171	767,742	382,640	385,102	57,429
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	4,542	4,542	4,542	0	0
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	1,655,987	1,446,754	1,133,081	313,673	209,233
CUENTAS POR COBRAR	401,818	313,461	242,382	71,079	88,358
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	253	253	253	0	0
ACTIVOS MATERIALES	108,166	56,736	47,839	8,896	51,431
OTROS ACTIVOS	94,417	79,315	55,994	23,321	15,102
<b>PASIVO</b>	<b>706,163</b>	<b>634,098</b>	<b>415,618</b>	<b>218,480</b>	<b>72,065</b>
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	36,166	36,166	36,166	0	0
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	55	55	55	0	0
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	674	485	485	0	189
CUENTAS POR PAGAR	532,317	483,718	275,902	207,816	48,599
OBLIGACIONES LABORALES	85,183	74,253	67,453	6,799	10,931
PROVISIONES	35,398	26,495	24,660	1,835	8,903
OTROS PASIVOS	16,370	12,927	10,897	2,031	3,443
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2,384,191</b>	<b>2,034,704</b>	<b>1,451,113</b>	<b>583,591</b>	<b>349,487</b>
CAPITAL SOCIAL	677,356	549,471	346,719	202,752	127,885
RESERVAS	603,624	492,062	300,677	191,385	111,562
SUPERAVIT O DEFICIT	626,693	551,930	544,005	7,925	74,763
GANANCIAS O PERDIDAS	476,519	441,241	259,712	181,529	35,277

Fuente: Informe o remitido por sociedades fiduciarias

El activo total de las fiduciarias está representado en un 53.6% (\$1.6 billones) en inversiones y operaciones con derivados, un 26.7% (\$825.171 millones) en el rubro efectivo y un 13% (\$401.818 millones) en cuentas por cobrar. Ahora bien, en relación con capital de entidades públicas, los activos alcanzan los \$421.552 millones de pesos de los cuales el 49.6% se encuentran concentrados en Inversiones y Operaciones con Derivados, seguido por un 21% en cuentas por cobrar, 13.6% en efectivo y 12.2% en activos materiales. Con respecto al capital de Fiduciarias Privadas, los activos alcanzan los \$2.6 billones de pesos y se encuentran concentrados principalmente en Inversiones y Operaciones con Derivados, Efectivo y Cuentas por Cobrar con porcentajes que alcanzan 54.2%, 28.8% y 11.7% respectivamente.

Los pasivos totales por su parte ascienden a \$706.163 millones, divididos entre capital privado y capital público con \$634.098 y \$72.065 millones correspondientes al 89.8% y 10.2% respectivamente. A nivel de pasivos totales sin discriminar el tipo de capital, es importante indicar el nivel de concentración de las cuentas por pagar, las cuales ascienden a \$532 mil millones correspondientes al 75.4%, seguido por obligaciones laborales con un porcentaje de concentración frente al total de 12.1%.

A nivel patrimonial, las sociedades fiduciarias alcanzaron los \$2.3 billones, de las cuales las entidades con capital privado concentran el 85.3% del total en tanto que las públicas el 14.7%. Las ganancias y pérdidas de las entidades al periodo a nivel general alcanzan \$388 mil millones, de las cuales las entidades de tipo privado concentran \$355 mil en tanto que las públicas \$33 mil millones.

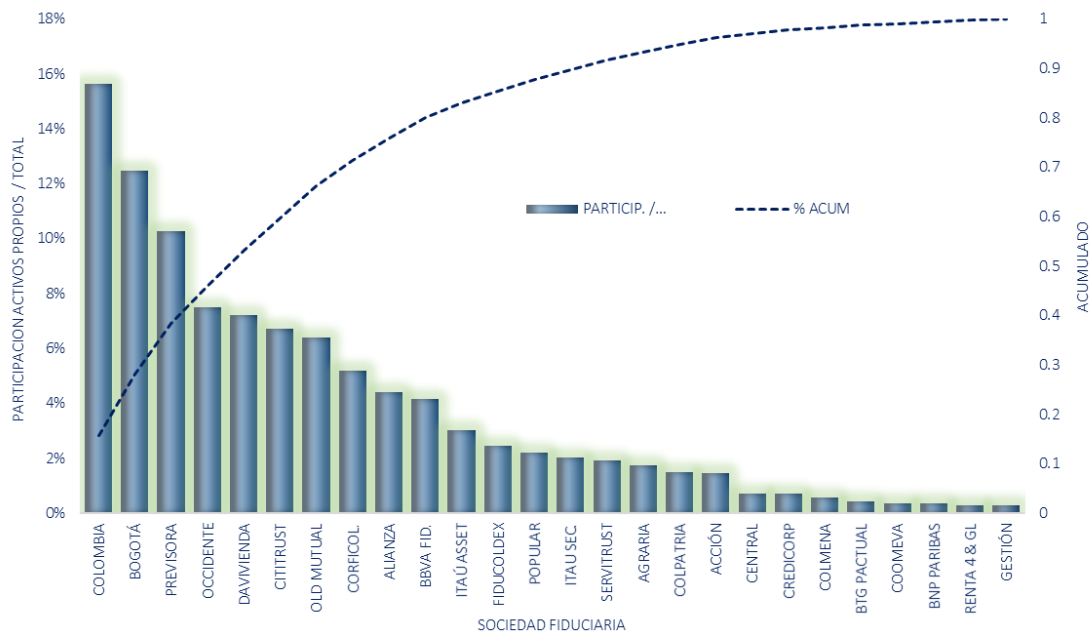
La información relacionada con participaciones se presenta en el anexo 4(B) del presente informe.

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

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIA PRIVADA	PRIVADA NACIONAL	PRIVADA EXTRANJERA	PUBLICA
<b>ACTIVO</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
EFFECTIVO	26.7%	28.8%	20.5%	48.0%	13.6%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	53.6%	54.2%	60.7%	39.1%	49.6%
CUENTAS POR COBRAR	13.0%	11.7%	13.0%	8.9%	21.0%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ACTIVOS MATERIALES	3.5%	2.1%	2.6%	1.1%	12.2%
OTROS ACTIVOS	3.1%	3.0%	3.0%	2.9%	3.6%
<b>PASIVO</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	5.1%	5.7%	8.7%	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	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.3%
CUENTAS POR PAGAR	75.4%	76.3%	66.4%	95.1%	67.4%
OBLIGACIONES LABORALES	12.1%	11.7%	16.2%	3.1%	15.2%
PROVISIONES	5.0%	4.2%	5.9%	0.8%	12.4%
OTROS PASIVOS	2.3%	2.0%	2.6%	0.9%	4.8%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
CAPITAL SOCIAL	28.4%	27.0%	23.9%	34.7%	36.6%
RESERVAS	25.3%	24.2%	20.7%	32.8%	31.9%
SUPERAVIT O DEFICIT	26.3%	27.1%	37.5%	1.4%	21.4%
GANANCIAS O PERDIDAS	20.0%	21.7%	17.9%	31.1%	10.1%

Fuente: Informe 0 remitido por sociedades fiduciarias

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



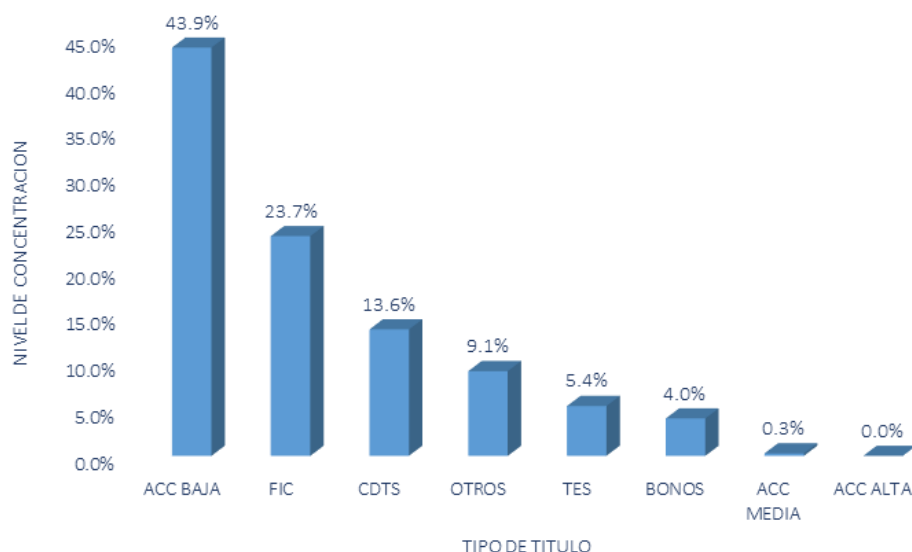
Fuente: Informes remitidos por las sociedades fiduciarias

A la fecha del presente informe, el portafolio de inversiones y operaciones con derivados ascienden a \$1.65 billones correspondiente al 53.5% del total de los activos reportado por las sociedades. Estas inversiones se encuentran concentradas

principalmente en inversiones a valor razonable con cambios en resultados – instrumentos de Patrimonio en un 32.3% e inversiones a variación patrimonial con cambios en el Ori – Instrumentos de Patrimonio con 20.7%. Las inversiones a valor razonable con cambios en el ORI – Instrumentos de Patrimonio por su parte concentran un 13.6% con un valor que alcanza los \$225.7 mil millones de pesos.

En cuanto al portafolio de inversión de las sociedades fiduciarias, se observa una concentración en acciones de baja bursatilidad en un porcentaje cercano al 43.9%, seguido por inversiones en Fondos de Inversión Colectiva (Fics) con 23.7% y Cds con 13.6%. El 18.8% restante del portafolio se encuentra concentrado en Tes, bonos, así como acciones de media y alta bursatilidad principalmente. La información detallada por tipo de título se presenta en el siguiente anexo.

#### ANEXO No. 6(A). COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES



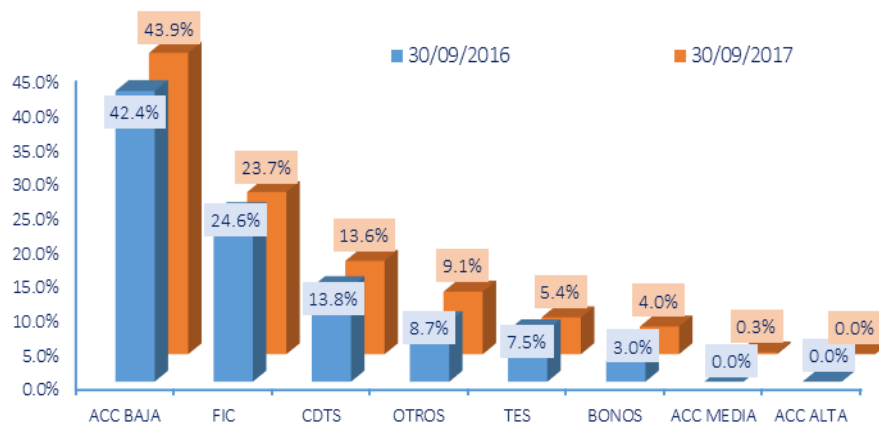
Fuente: Información reportada por el sector fiduciario

Respecto del portafolio de inversión de las sociedades fiduciarias en acciones es importante indicar que existe alta concentración en acciones de baja bursatilidad en cerca de \$727 mil millones de pesos correspondiente al 99.3% del total por acciones. Entre los principales emisores por este tipo de inversión (Baja Bursatilidad) se encuentran Protección, Porvenir, y Skandia (Pensiones y Cesantías), emisores que concentran el 94.13% del total por este tipo de inversión. Las inversiones concentradas en Fondos de Inversión Colectiva (FICs) por parte de las sociedades fiduciarias representan un 11.7% del total de portafolio.

En relación con los Cds representan el 13.6% del portafolio con un valor cercano a los \$225 mil millones, entre los principales emisores por este tipo de inversión se encuentran: Bancolombia, Banco Davivienda, Banco Corpbanca y Banco de Bogotá con un porcentaje cercano a 47.78% del total del tipo de inversión.



ANEXO No. 6(B). EVOLUCIÓN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN



Fuente: Información reportada por el sector fiduciario

### 1.3. Estado de Pérdidas y Ganancias

A la fecha de corte del presente informe, los ingresos totales del sector fiduciario colombiano alcanzan \$1.4 billones registrando un incremento de \$149 mil millones (11.7%) respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (septiembre de 2016). Del valor alcanzado por concepto de ingresos antes citado, las entidades con carácter privado concentran el 81.6% del total, en tanto las entidades públicas concentran el 18.4%. Con respecto a las Fiduciarias con Capital Privado, las cuales alcanzan un nivel de ingresos igual a \$1.1 billones, es importante indicar que las nacionales concentran el 79.6% del total, en tanto que las extranjeras representan un 20.4%.

Los ingresos por concepto de inversiones ascendieron a \$92.504 millones de los cuales el 64.4% corresponde a valorizaciones de inversiones a valor razonable – instrumentos de patrimonio. Así mismo, es importante indicar que las comisiones y honorarios percibidos por la operación al periodo alcanzaron \$1.051.943 que concentra el 73.97% del total de ingresos percibidos y reportados por el sector fiduciario.

Los gastos de operaciones por su parte ascendieron a \$802.629 millones, cifra superior en \$98.955 millones respecto de lo registrado al mismo periodo del año anterior correspondiente al 14.1%, los gastos operacionales están explicados en gran medida por el gasto registrado como beneficios a empleados, los cuales ascienden al periodo a \$317 mil millones correspondientes al 39.6% del total, así como los gastos diversos entre los que se incluyen funcionamiento y otros con un valor cercano a los \$123.915 millones correspondiente al 15.4%. Los gastos vinculados con impuestos de renta y complementarios alcanzan \$231 mil millones de pesos con un nivel de concentración del 28.8% frente al total de gastos por operaciones reportados por el sector.

Del total de gastos por operaciones antes citado, es importante indicar que el valor correspondiente a Fiduciarias con capital privado alcanzó los \$602 mil millones en tanto que en las entidades con carácter público este mismo concepto alcanzo los \$200 mil millones.

Las utilidades alcanzadas por el sector fiduciario ascienden a \$388 mil millones de pesos siendo mayores a las alcanzadas para el mismo periodo de 2016 en 5.7% correspondiente a \$20.854 millones. Las sociedades fiduciarias con carácter privado concentran el 91.5% del total con utilidades por valor de \$355.446 en tanto que las entidades públicas alcanzaron \$33.088

correspondiente al 8.5%. Las entidades privadas nacionales concentraron utilidades por valor de \$262.760 mientras que las entidades con capital extranjero alcanzaron \$92.686 millones de pesos.

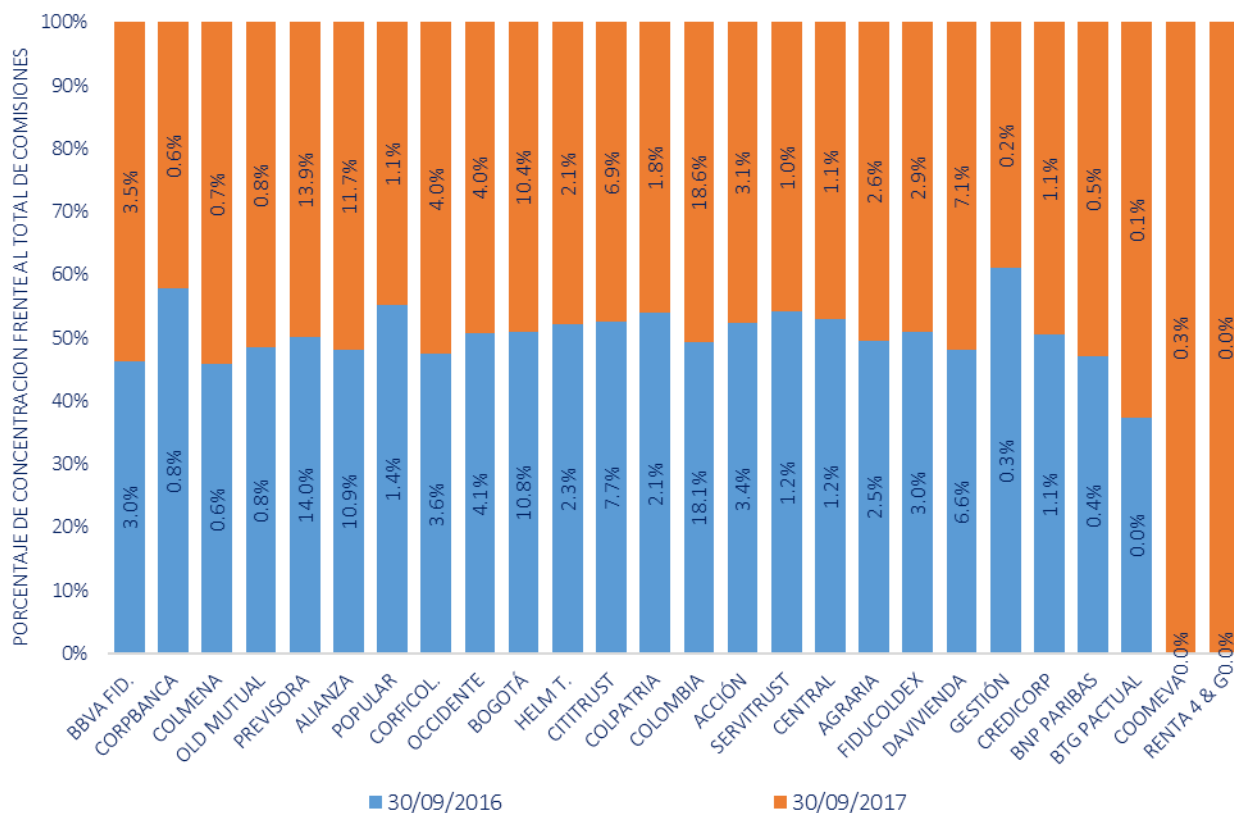
### 1.3.1. Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones<sup>2</sup> a la fecha del presente informe ascendieron a \$1.1 billones registrando un crecimiento igual a \$164.372 millones correspondiente al 16.7%. Así mismo, es importante indicar que los ingresos reportados por otros conceptos reportados por las entidades que conforman el sector alcanzan \$33.203 millones mayores en cerca de \$11.256 millones (51.28%) al valor reportados para el mismo periodo de 2016.

El ingreso reportado por las sociedades fiduciarias con capital privado nacional alcanza \$737.168 millones, mientras que las comisiones alcanzadas por las entidades con capital extranjero alcanzan \$178.189 millones, con porcentajes de participación iguales a 64% y 11.5% respectivamente. Las comisiones de las sociedades fiduciarias públicas alcanzan los \$235.951 millones de pesos.

Del total reportado por comisiones por el sector, el 61.7% se encuentra concentradas en cinco (5) sociedades fiduciarias que son: Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria La Previsora, Alianza Fiduciaria, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Davivienda, todas ellas con porcentajes superiores al 7% sobre el total.

#### ANEXO No. 7. EVOLUCIÓN COMISIONES FIDUCIARIAS

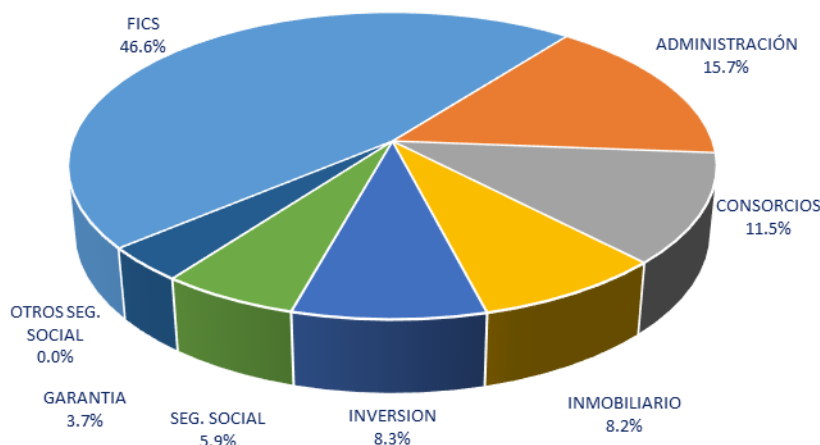


Fuente: Información reportada por el sector fiduciario (Formato 524)

<sup>2</sup> Información Reportada por el Sector Fiduciario periódicamente.

El 73.9% de las comisiones fiduciarias reportadas por el sector se encuentran concentradas en tres (3) tipos de negocios fiduciarios: Fondos de Inversión Colectiva, Administración y Consorcios con 46.6%, 15.7% y 11.5% respectivamente, los demás tipos de negocios fiduciarios (Inmobiliario, Inversión, Seguridad Social, Garantía y Otros de la Seguridad Social relacionados con Salud) no superan el 8.5% del total percibido por este concepto por el sector.

#### ANEXO No. 8. COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS



Fuente: Información reportada por el sector fiduciario (Formato 524)

#### 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 \$1.65 billones los cuales generan ingresos por valor de \$119.775 millones (8.42% 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 de inversiones frente al ingreso operacional, tal es el caso para sociedades fiduciarias como son: Corpbanca Investment Trust, Fiduciaria Popular, Fiduciaria Davivienda y Servitrust Gnb Sudameris, entidades con un porcentaje sobre el total del ingreso por encima del 18%.

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 patrimonio con una participación del 4.18% del total.

#### 1.4. Indicadores Gerenciales

Mensualmente 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. Unos detalles 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	351.99%	370.30%	418.53%	287.83%	273.28%
COMISIONES FIDUCIARIAS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UTILIDAD NETA ANUAL / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0.12%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
MARGEN OPERATIVO	43.56%	48.11%	44.42%	62.49%	23.40%
BENEFICIOS A EMPLEADOS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UTIL. NETA ANUAL SOCIEDAD / PATRIMONIO	22.30%	23.95%	24.84%	21.72%	12.82%
GASTOS DE OPERACIONES / INGRESOS DE OPERAC. ORD. GENERALES	56.44%	51.89%	55.58%	37.51%	76.60%
PASIVO / ACTIVO	22.9%	23.8%	22.3%	27.2%	17.1%
COMISIONES NEG. FIDUCIARIOS / INGRESOS DE OPER. ORDIN.	73.76%	79.86%	81.39%	73.89%	46.72%
ACTIVIDADES EN OPERAC. CONJUNTAS / INGRESOS DE OPERAC. ORDIN.	10.67%	2.88%	2.92%	2.69%	45.27%
CUENTAS POR COBRAR COMISIONES / CUENTAS POR COBRAR	30.9%	30.7%	29.5%	35.1%	31.4%
BENEFICIOS A EMPLEADOS / GASTOS DE OPERACIONES	39.6%	45.4%	46.9%	36.6%	22.2%
UTIL. NETA ANUAL / ACTIVOS PROPIOS (PROM. ANUAL)	17.86%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: Información calculada por la Dirección de Fiduciarias con base en información remitida periódicamente.

## 2. Activos Fideicomitidos Administrados

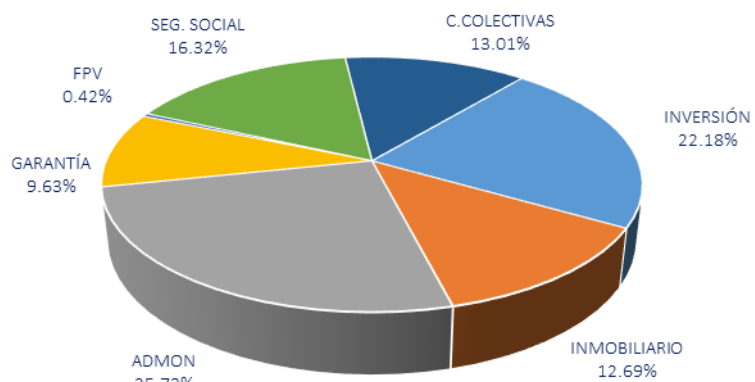
Los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocios al periodo ascendieron a \$469.7 billones, presentando un crecimiento frente al mismo periodo de 2016 de 15.1% correspondiente a \$61,5 billones de pesos. Al evaluar la información relacionada con dichos activos administrados a nivel de tipo de negocio, se evidencia un crecimiento importante a nivel de activos en negocios de inversión por valor de \$20.3 billones, Administración por valor de \$14.3 billones y Fondos de Inversión Colectiva por \$14 billones de pesos.

A nivel de cantidad de negocios administrados se registra un crecimiento de 787 negocios, el principal incremento para el periodo está dado por los negocios fiduciarios inmobiliarios en 444 (6.1%), así como negocios clasificados como tipo Administración los cuales registran un incremento de 225 negocios correspondiente al 2%.

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

ANEXO No. 10. COMPOSICIÓN DE ACTIVOS ADMINISTRADOS

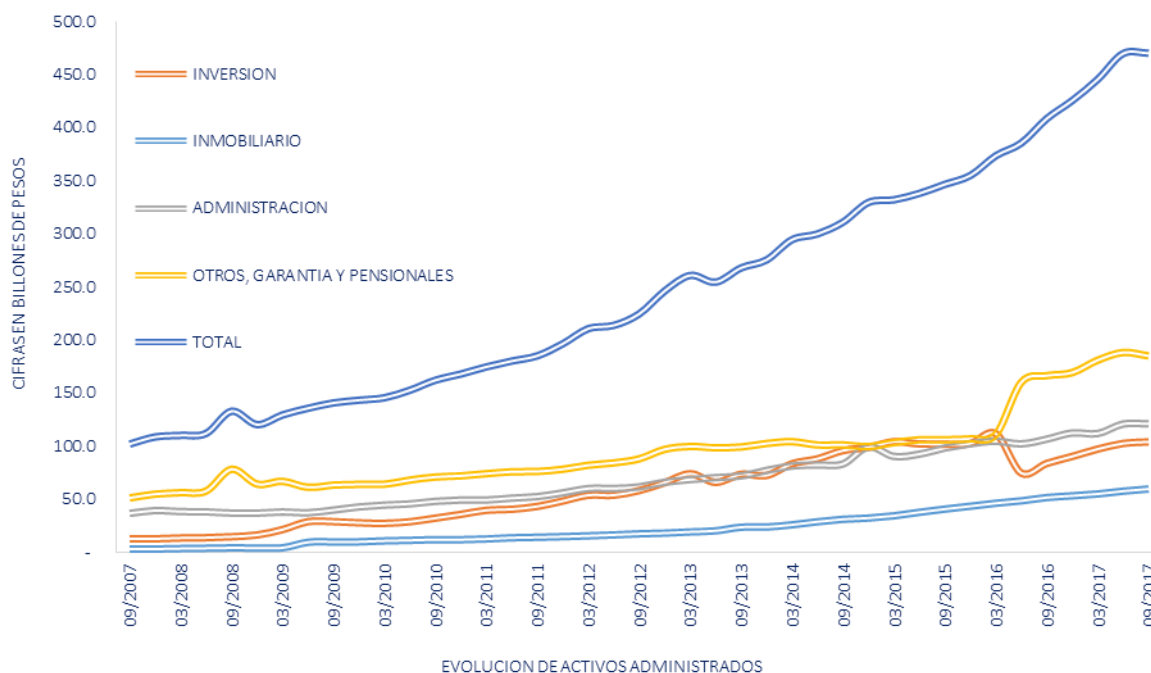
TIPO	CANTIDAD	VALOR
INVERSIÓN	1,352	104,197,011
INMOBILIARIO	7,753	59,617,229
ADMON	11,517	120,872,541
GARANTÍA	2,521	45,246,950
FPV	7	1,993,412
SEG. SOCIAL	104	76,673,074
C.COLECTIVAS	133	61,127,629
TOTAL	23,387	469,727,845



Fuente: Información reportada por el sector fiduciario (Informes, Formatos y Módulo de Registro de Negocios)

Respecto a los activos fideicomitidos administrados por el sector, es importante resaltar que en los últimos diez (10) años se han multiplicado por 4.6 veces al pasar de un valor \$102.3 billones a los \$469.7 billones tal como se presenta en el Anexo 11.

#### ANEXO 11. EVOLUCIÓN DE ACTIVOS FIDEICOMITIDOS



Fuente: Información reportada por el sector fiduciario (Informes)

No obstante, el crecimiento en el nivel de activos de 15.1% explicado principalmente por los negocios clasificados como inversión, Administración y Fondos de Inversión Colectiva entre otros, es importante indicar que de las veintiséis (26) sociedades fiduciarias que conforman el sector a la fecha de corte del presente informe, veintiuna (21) registran incremento en el nivel de activos administrados en tanto que cinco (5) disminuyen su participación. Es importante indicar que a la fecha de corte del presente informe existen dos (2) sociedades fiduciarias nuevas que administran activo por valor de \$2.1 billones de pesos (Fiduciaria Coomeva y Renta 4 Sociedad Fiduciaria).

Los Fondos de Inversión Colectiva (Fics) frente al mismo periodo del ejercicio anterior, registran un incremento cercano a los \$14 billones de pesos administrados a través de 133 negocios fiduciarios. Con respecto a la cantidad de negocios administrados entre los periodos ya citados (septiembre 2017 – septiembre 2017) se registra un incremento en la cantidad de dos (2) negocios al pasar de 131 a 133 fondos.

A nivel de recursos de la Seguridad Social, las sociedades fiduciarias administran activos por valor de \$76.6 billones de pesos a través de 104 negocios fiduciarios, la variación registrada por esta línea de negocio registro una disminución igual a \$37.665 millones, así como una disminución en negocios administrados de 6.

En cuanto al tipo inversión, como uno de los tipos de negocios con mayor incremento para el periodo citado se administran cerca de \$104,2 billones a través de 1.352 negocios fiduciarios, por esta línea de negocios y en lo que respecta a cantidad se registra un incremento igual a 8 negocios fiduciarios, sin embargo, a nivel de valor de activos administrados se registra un incremento importante del orden de \$18.4 billones en la Sociedad Fiduciaria Cititrust S.A. La sociedad fiduciaria antes citada

se destaca como la entidad como mayor valor administrado por esta línea de negocio administrando 88.6% del total administrado el cual ascienden a \$104.19 billones.

En relación con la línea de negocio Administración a la fecha de corte, el sector fiduciario registra 11.517 negocios fiduciarios a través de los cuales se administran activos por valor de \$120.8 billones de pesos, frente al mismo periodo de 2016 esta línea de negocio registro un incremento de 225 negocios con un valor de activos de \$14.3 billones. Dentro de las sociedades fiduciarias con mayor participación dentro de la línea se encuentra: Fiduciaria Bancolombia, Alianza Fiduciaria y Fiduciaria Bogotá con \$30.5, \$19.2 y \$18.4 billones respectivamente.

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

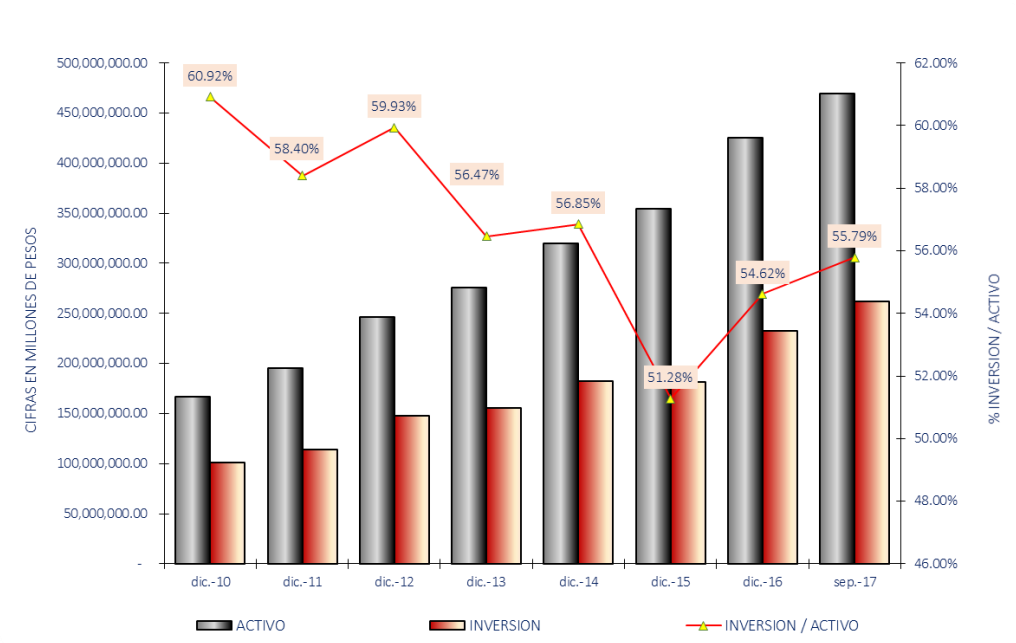
SOC. FIDUCIARIA	PRIVADO		PUBLICO		TOTAL ACTIVOS	
	CANT	ACTIVO	CANT	ACTIVO	CANT	ACTIVO
BBVA FID.	317	3,675,884	265	5,076,678	582	8,752,562
CORPBANCA	157	3,634,425	2	270,366	159	3,904,791
COLMENA	126	2,039,620	19	136,444	145	2,176,064
OLD MUTUAL	65	2,336,601	1	7,397	66	2,343,998
PREVISORA	73	546,455	156	34,499,959	229	35,046,414
ALIANZA	4,313	46,204,839	671	3,305,549	4,984	49,510,388
POPULAR	150	1,506,809	182	2,100,165	332	3,606,974
CORFICOL.	805	14,506,165	20	1,994,773	825	16,500,938
OCCIDENTE	715	11,429,409	324	20,924,887	1,039	32,354,296
BOGOTÁ	3,863	38,967,592	342	28,464,020	4,205	67,431,612
HELM T.	736	10,911,922	66	830,865	802	11,742,787
CITITRUST	981	92,968,357	0	0	981	92,968,357
COLPATRIA	646	7,640,613	103	1,125,072	749	8,765,685
COLOMBIA	1,282	64,669,769	422	11,195,169	1,704	75,864,938
ACCIÓN	3,182	14,212,335	43	101,815	3,225	14,314,150
SERVITRUST	236	3,040,726	80	258,400	316	3,299,126
CENTRAL	347	2,046,436	216	378,938	563	2,425,374
AGRARIA	128	1,271,042	184	2,577,885	312	3,848,927
FIDUCOLDEX	74	580,911	60	7,444,501	134	8,025,412
DAVIVIENDA	1,010	15,383,325	253	2,271,810	1,263	17,655,135
GESTIÓN	60	297,848	0	0	60	297,848
CREDICORP	562	4,602,753	75	133,000	637	4,735,753
BNP PARIBAS	13	1,617,280	0	0	13	1,617,280
BTG PACTUAL	38	374,062	0	0	38	374,062
COOMEVA	22	2,164,422	0	0	22	2,164,422
RENTA 4 & GLOBAL	2	553	0	0	2	553
<b>TOTALES</b>	<b>19,903</b>	<b>346,630,153</b>	<b>3,484</b>	<b>123,097,693</b>	<b>23,387</b>	<b>469,727,846</b>

Fuente: Informes remitidos y Módulo de Registro de Negocios

Con respecto a la información antes relacionada, se concluye que el 85.1% de los recursos se encuentran concentrados en negocios clasificados como privados, en tanto, que el 14.9% se encuentra en negocios del tipo público. La entidad con mayor concentración de recursos privados es la fiduciaria Cititrust con \$92.9 billones seguida de la Fiduciaria Bancolombia con \$64.67 billones. Ahora bien, con respecto a los negocios clasificados como públicos existe una alta concentración de estos activos en Fiduciaria La Previsora con \$34.4 billones, Fiduciaria Bogotá con \$28.4 y Fiduciaria de Occidente con \$20.9.

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.

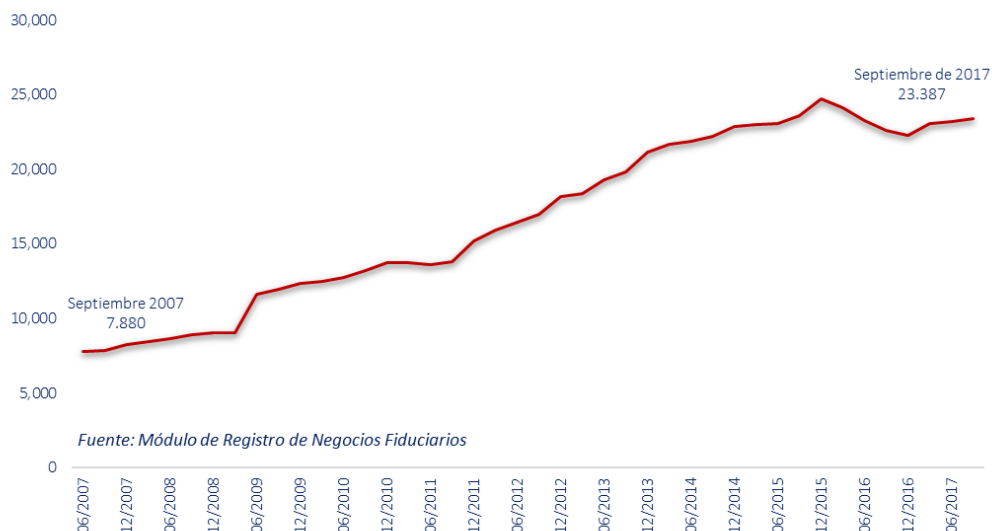
**ANEXO No. 13. EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN DE ACTIVOS FIDEICOMITIDOS**



Fuente: Información reportada por el sector fiduciario (Informe 17,19, 22 y 66)

En cuanto al número de negocios fiduciarios administrados por el sector, es de resaltar que durante los últimos diez (10) años el sector ha registrado un crecimiento sostenido, pasando de administrar 7.880 negocios para septiembre de 2007 a 23.387 negocios a la fecha del presente informe, dicha cantidad de negocios administrados ha presentado un crecimiento de 3 veces, tal como se presenta en el anexo 14.

**ANEXO No. 14. CRECIMIENTO EN NÚMERO DE FIDEICOMISOS**



Fuente: Módulo de Registro de Negocios Fiduciarios

## 2.1. Negocios Fiduciarios Administrados

A continuación, se relaciona la información vinculada con los negocios fiduciarios administrados por el sector fiduciario conformado por veinticinco (26) sociedades fiduciarias al 30 de septiembre de 2017. La cantidad de negocios fiduciarios activos a la fecha de corte del presente informe es de 23.387<sup>3</sup>. A continuación se presenta la información relacionada con la administración de negocios fiduciarios por parte del sector fiduciario a la fecha antes citada.

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

SOCIEDAD	INVERSIÓN	INMOBILIARIO	ADMINIST.	GARANTÍA	FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS	SEGURIDAD SOCIAL	FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	TOTAL CANTIDAD
BBVA FID.	5	61	405	100	0	6	5	582
CORPBANCA	109	4	26	19	0	1	0	159
COLMENA	1	58	79	4	0	0	3	145
OLD MUTUAL	22	0	23	0	0	13	8	66
PREVISORA	4	25	176	3	0	18	3	229
ALIANZA	78	1,659	2,985	228	1	5	28	4,984
POPULAR	1	49	244	25	1	9	3	332
CORFICOL.	6	361	328	122	0	1	7	825
OCCIDENTE	1	77	697	245	0	7	12	1,039
BOGOTÁ	10	2,196	1,713	274	0	4	8	4,205
HELM T.	0	130	333	332	0	1	6	802
CITITRUST	930	0	26	25	0	0	0	981
COLPATRIA	2	217	451	75	0	2	2	749
COLOMBIA	70	299	794	515	0	12	14	1,704
ACCIÓN	1	1,673	1,397	148	1	1	4	3,225
SERVITRUST	5	20	166	122	1	0	2	316
CENTRAL	3	264	248	44	0	2	2	563
AGRARIA	0	3	268	32	0	3	6	312
FIDUCOLDEX	0	4	95	23	0	9	3	134
DAVIVIENDA	1	461	655	130	1	10	5	1,263
GESTIÓN	29	0	17	4	0	0	10	60
CREDICORP	22	192	371	50	1	0	1	637
BNP PARIBAS	13	0	0	0	0	0	0	13
BTG PACTUAL	36	0	1	0	1	0	0	38
COOMEVA	2	0	18	1	0	0	1	22
RENTA 4 & GLOBAL	1	0	1	0	0	0	0	2
<b>TOTALES</b>	<b>1,352</b>	<b>7,753</b>	<b>11,517</b>	<b>2,521</b>	<b>7</b>	<b>104</b>	<b>133</b>	<b>23,387</b>

Fuente: Módulo de Registro de Negocios

De los negocios antes relacionados, el 82.1% correspondiente a 19.190 son administrados por sociedades fiduciarias privadas nacionales, el 12.7% (2.959 negocios) por entidades con carácter privadas extranjeras y el 5.3% restante (1.238 negocios) son administrados por sociedades fiduciarias de tipo público.

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 NIIF<sup>4</sup>, se indica que a la fecha de corte del presente informe, el 96.58% de los negocios administrados se encuentran clasificados dentro del marco contable 3 denominado Normas Superfinanciera, el 1.90% se encuentran en grupo 1 (NIIF Plenas) y el 1.52% se encuentran en grupo 2 (NIIF Pymes). A la fecha de corte del presente informe no se encuentran negocios fiduciarios clasificados como Grupo 4 es decir, negocios que reportan a la contaduría pública. A continuación, se relaciona la cantidad de negocios fiduciarios por Tipo y Marco Contable aplicable.

3 Fuente: Módulo de Registro de Negocios Fiduciarios

4 Carta Circular No 001 de 2015 Clasificación de Negocios Fiduciarios de Acuerdo con el Marco Contable



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

Tipo de Negocio	Grupo 1 - NIIF Plenas	Grupo 2 - NIIF Pymes	Grupo 3 - Normas SFC	Grupo 4 - Otros	Totales
Inversión	7	50	1,295	0	1,352
Inmobiliario	139	181	7,433	0	7,753
Administración	125	96	11,296	0	11,517
Garantía	26	25	2,470	0	2,521
Seg. Social	14	3	91	0	108
Fics	133	0	0	0	133
Otros Seg. Social	0	0	3	0	3
<b>TOTAL</b>	<b>444</b>	<b>355</b>	<b>22,588</b>	<b>0</b>	<b>23,387</b>

Fuente: Módulo de Registro de Negocios

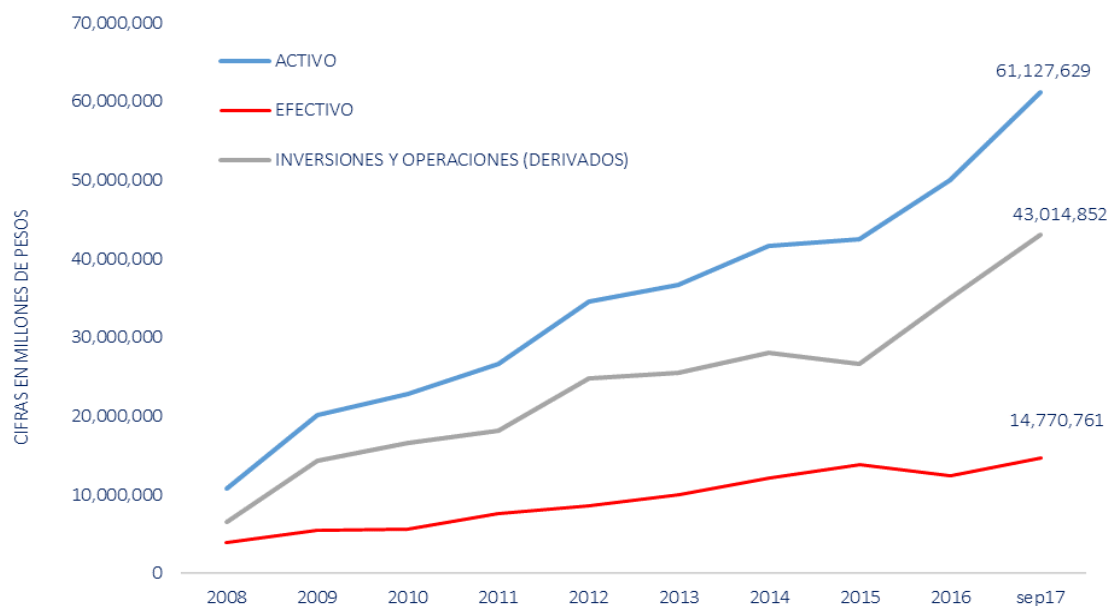
### 3. Fondos de Inversión Colectiva

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 tres (133) Fondos de Inversión Colectiva a través de los cuales se administran activos por valor de \$61.1 billones. De este total, \$14.7 billones se encuentran representados por efectivo equivalentes al 24.1% en tanto que las Inversiones y Operaciones con Derivados por esta línea de Negocio alcanzan \$43 billones correspondientes al 70.3%.

La información relacionada con los Fondos de Inversión Colectiva se presenta a continuación:

ANEXO No. 15. EVOLUCIÓN EN COMPOSICIÓN DE ACTIVOS (FIC'S)



Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (Informes)

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:

1. Fondos de Inversión Colectiva de Tipo General
2. Fondos de Inversión Colectiva del Mercado Monetario
3. Fondos de Inversión Colectiva Inmobiliaria
4. Fondos de Inversión Colectiva de Margen\*
5. Fondos de Inversión Colectiva de Especulación\*
6. Fondos de Inversión Colectiva Bursátil
7. Fondos de Capital Privado

\* 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. Fondos de Inversión Colectiva de Margen y 5. Fondos de Inversión Colectiva de Especulación.

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

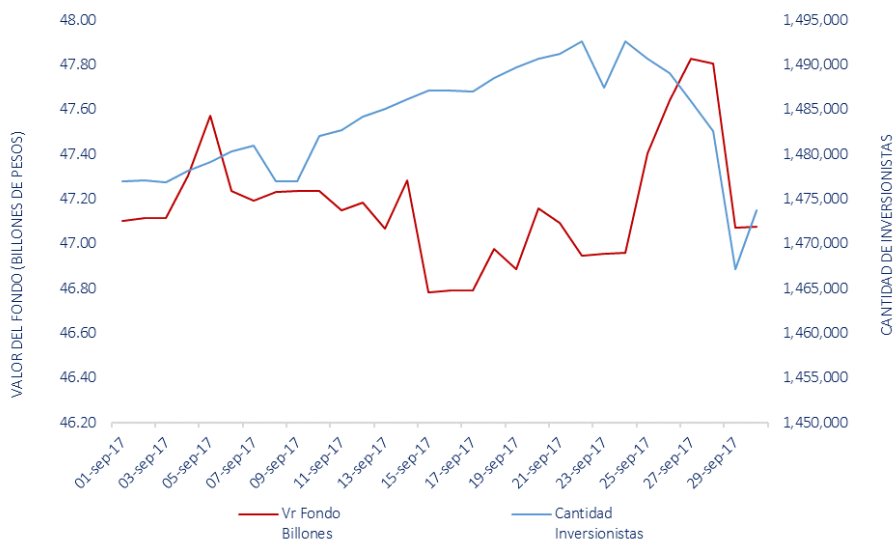
#### 3.1.1. Fondos de Inversión Colectiva - Tipo General

Por este subtipo de negocio a la fecha de corte del presente informes continúan vigentes 86 Fondos de Inversión Colectiva (Fics). La cantidad de inversionistas a la fecha de corte del presente informe de 1.473.657 con un valor de fondo de \$47.08 billones de pesos.

A nivel de inversionistas entre 01 y 30 de septiembre se registra una disminución de 3.276 inversionistas correspondientes al 0.22% con un nivel de promedio para el mismo periodo de 1.483.521. El valor del fondo por su parte registra una disminución igual a \$25.294 millones de pesos correspondiente a 0.05%.

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

#### ANEXO No. 16. EVOLUCIÓN VALOR DE FONDO (FICS TIPO GENERAL) Y CANTIDAD DE INVERSIONISTAS

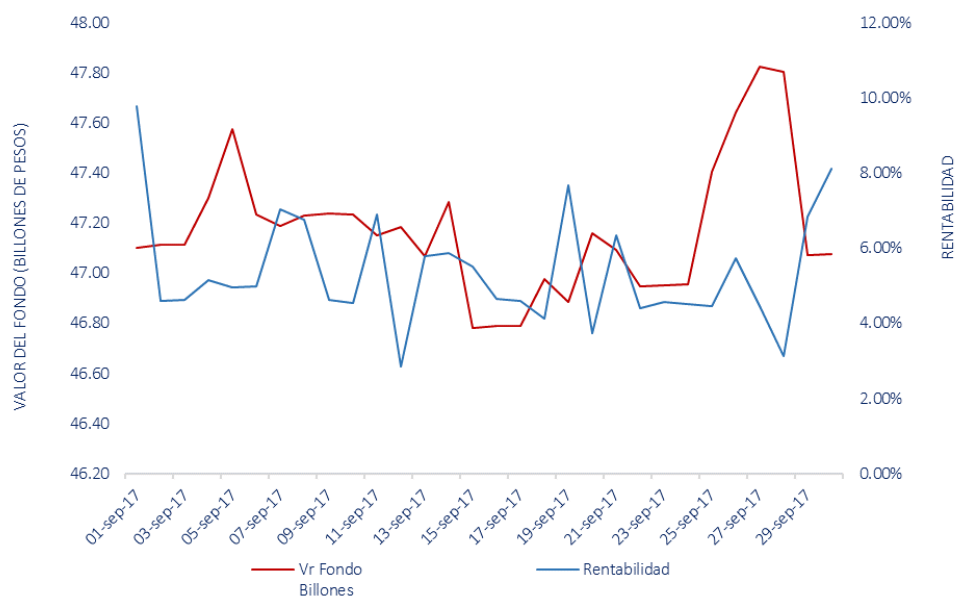


Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (informe 19, formato 523 y otros)

Los rendimientos abonados reportados por el sector fiduciario correspondiente a los Fondos de Inversión del tipo General para el mes de septiembre registran en promedio \$6.735 millones frente a un valor total de fondo promedio igual a \$47.17 billones. El valor del fondo consolidado al inicio del periodo alcanzó \$47.10 y culminó con \$47.08 billones.

El promedio de la rentabilidad mensual para este tipo de negocio se ubicó en el 5.36%, la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades fue del 1.36%; el valor máximo se ubicó en el 9.78% y el valor mínimo en 3.11%, dicha información se presenta a continuación (rentabilidades diarias en términos efectivos anuales):

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



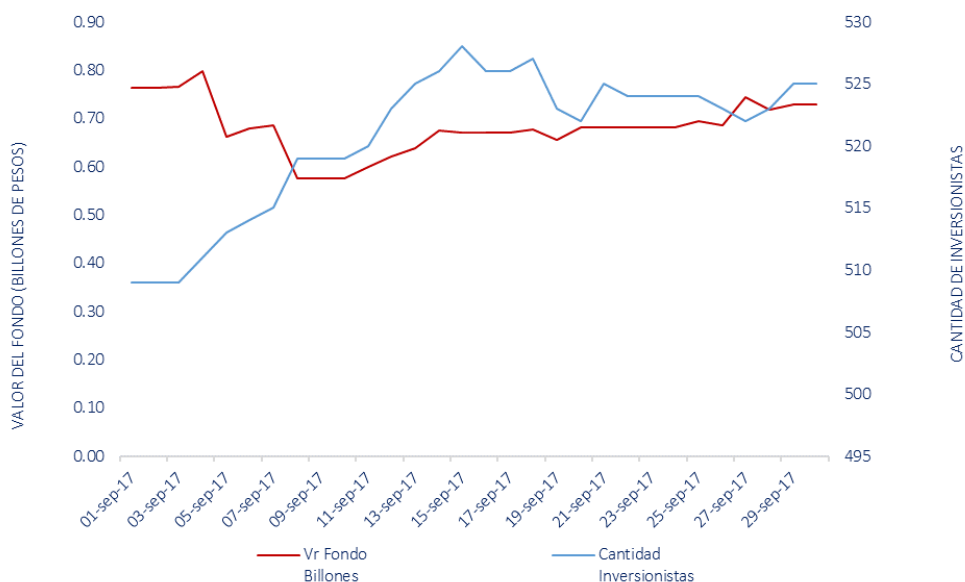
Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (informe 19, formato 523 y otros)

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

A la fecha de corte del informe, aparecen registrados cuatro (4) fondos de inversión clasificados dentro de esta categoría con un total de 525 inversionistas. El valor del fondo al último día del mes de septiembre alcanzó los \$729.237 millones registrando una disminución de 4.58% correspondientes a \$34.971 millones.

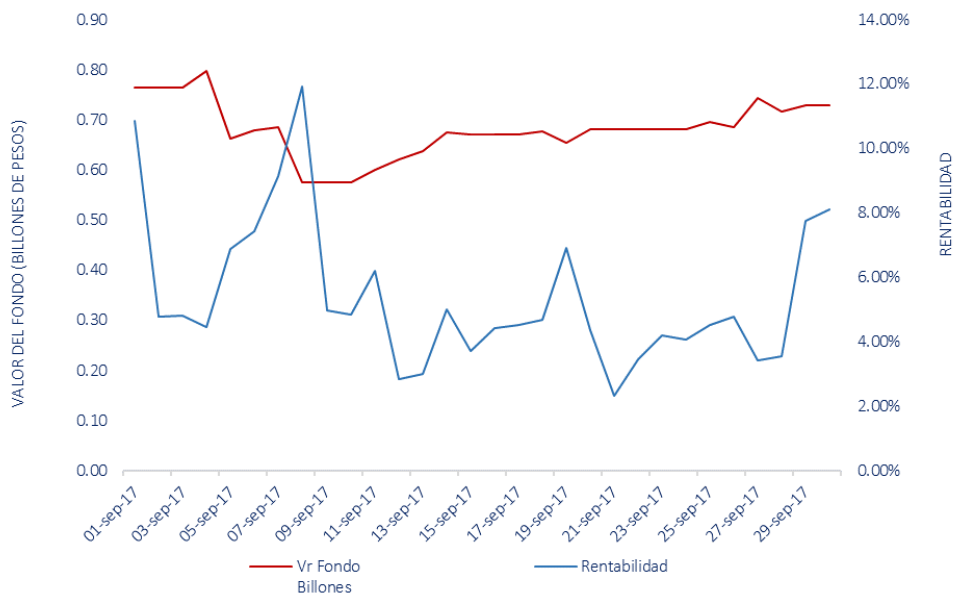
A continuación, se evidencia el comportamiento consolidado del valor del fondo, así como el movimiento registrado por concepto de inversionistas.

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



Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (informe 19, formato 523 y otros)

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



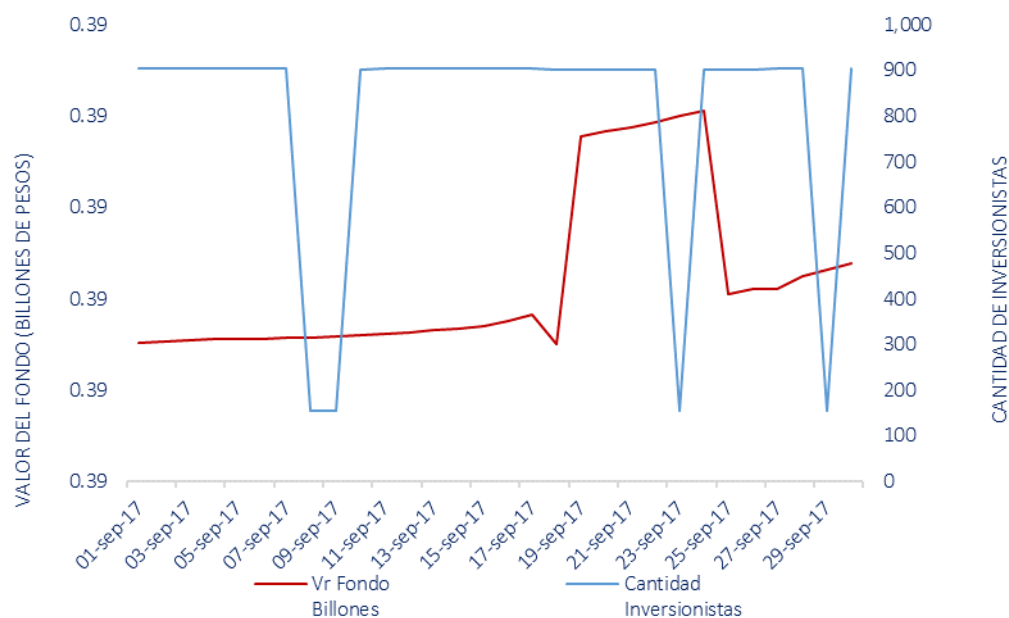
Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (informe 19, formato 523 y otros)

El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 5.39% durante el periodo citado, la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades de 2.23%; el valor máximo se ubicó en el 11.93% en tanto que el valor mínimo en el 2.32%.

### 3.1.3. Fondos de Inversión Colectivas - Inmobiliarias

A la fecha de corte de informe, se encuentran registrados tres (3) fondos de inversión bajo esta categoría y a través de los cuales se reportan 903 inversionistas al último día del mes de septiembre. El valor del fondo a esa misma fecha alcanza los 390.692 millones registrando un incremento frente al primer día del mes de septiembre del orden de los \$431 millones correspondiente a un 0.11%.

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

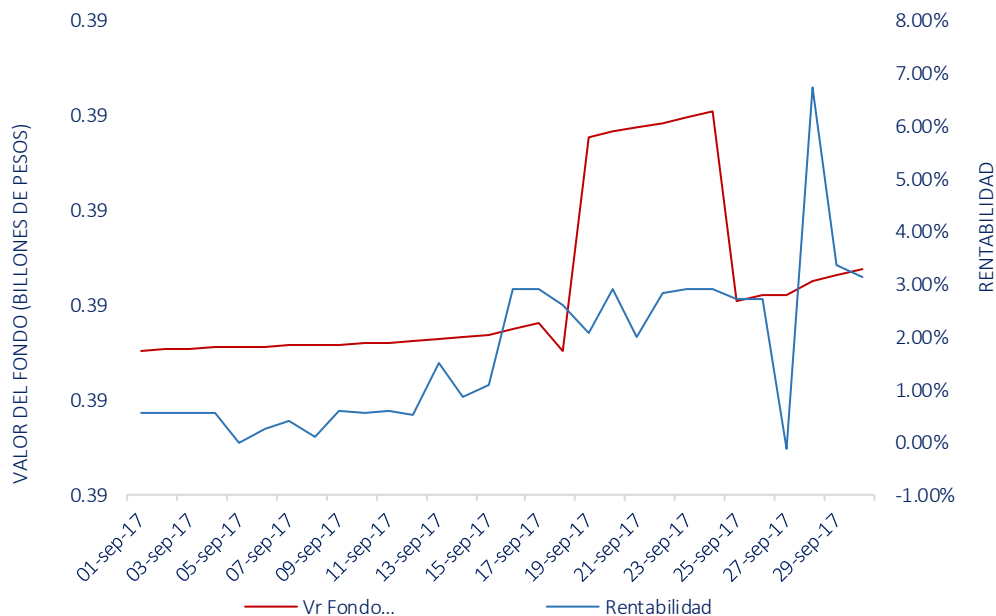


Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (informe 19, formato 523 y otros)

La rentabilidad promedio para el periodo alcanza un 1.71% con una desviación estándar igual a 1.51%, el valor máximo relacionado por este mismo concepto para el periodo alcanzó los 6.76% y un valor mínimo de -0.12%.

A continuación, se presenta el comportamiento alcanzado por rentabilidades para este subtipo de fondos de inversión.

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



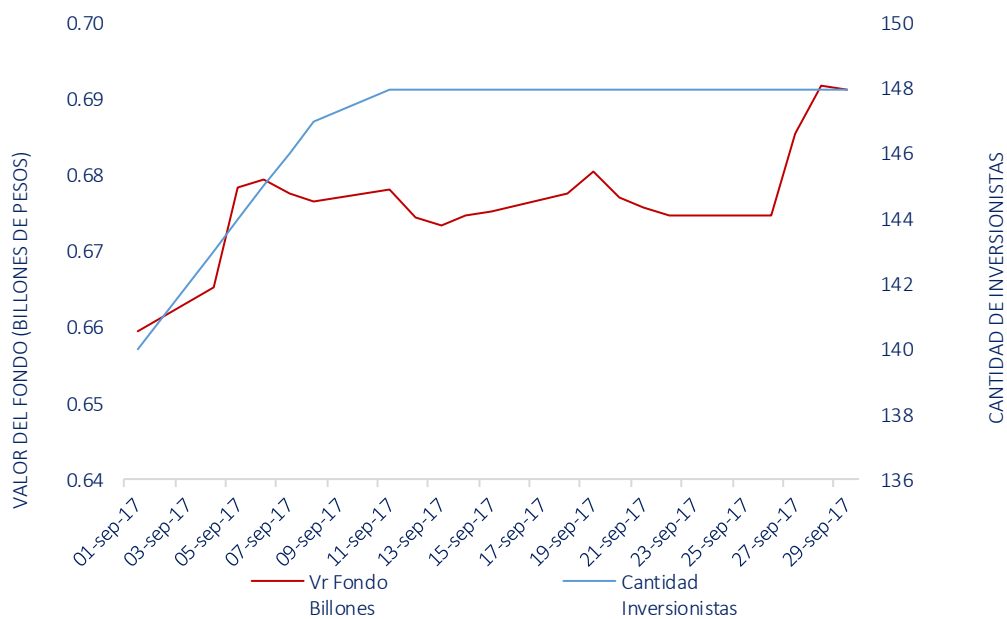
Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (informe 19, formato 523 y otros)

### 3.1.4. Fondos de Inversión Colectiva - Bursátiles

A la fecha del presente informe se encuentra vigente un fondo de inversión colectiva bursátil, el cual de acuerdo con la información reportada concentra 148 inversionistas, el valor del fondo al último día del mes de septiembre se ubicó en \$691.371 millones de pesos.

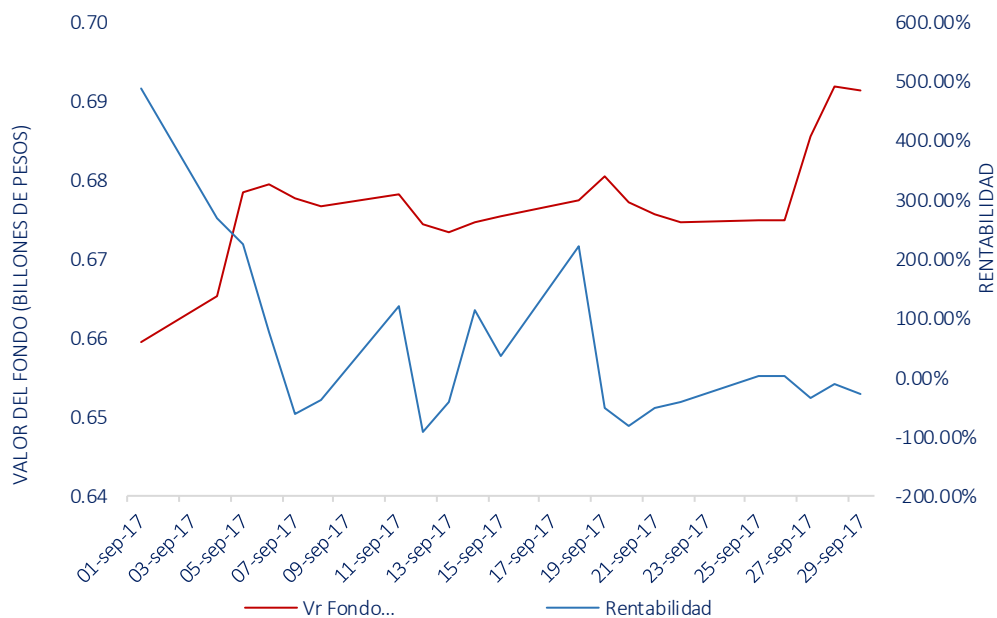
El valor del fondo registró un incremento para el mes de septiembre igual a \$31.855 millones correspondiente al 4.83% al pasar de \$659.517 para el 01 de septiembre a \$691.371 a 30 de septiembre. A continuación, se presenta el comportamiento del valor del fondo, así como los inversionistas del mismo:

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



Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (informe 19, formato 523 y otros)

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



Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (informe 19, formato 523 y otros)

El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 48.74% para el periodo en tanto que la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades se ubica en 146.48%; el valor máximo se ubicó en 489.27% y el valor mínimo en el -92.50%.

### 3.1.5. Fondos de Capital Privado

A la fecha de corte del presente informe se encontraban vigentes treinta y nueve (39) fondos de capital privado administrados por sociedades fiduciarias. El valor del fondo al cierre del periodo alcanzo los \$10.38 billones de pesos registrando un incremento igual a \$161.991 millones de pesos correspondiente al 1.58%. A continuación, se presentan los valores administrados, así como el comportamiento vinculado con el número de inversionistas en dichos fondos de inversión.

#### ANEXO No. 24. FONDOS DE CAPITAL PRIVADO

El valor de activos por fondo de capital reportado por el sector fiduciario al periodo es el siguiente:

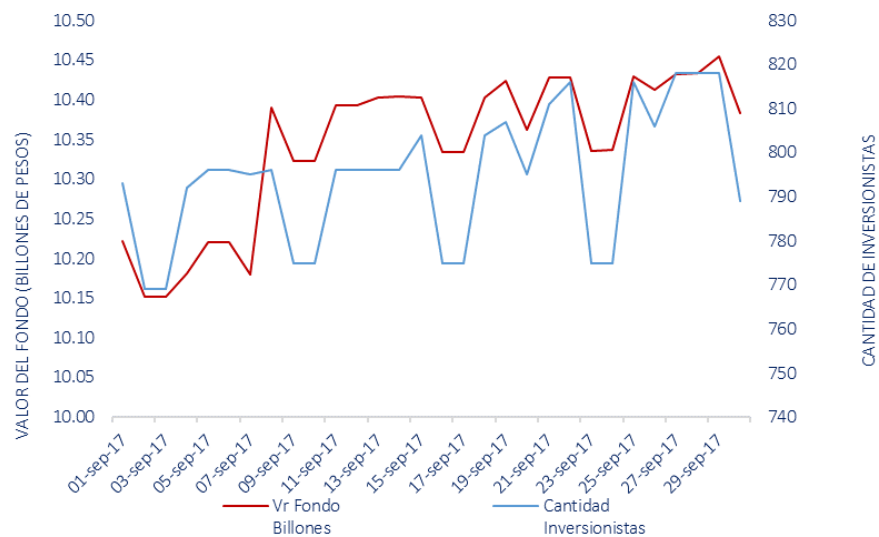
SOCIEDAD FIDUCIARIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO	VR ACTIVOS
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FONDO INMOBILIARIO COLOMBIA	2,470,137
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PACTIA INMOBILIARIO	1,957,517
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TERRANUM	1,782,477
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO DE INFRAESTRUCTURA BROOKFIELD COLOMBIA	1,651,203
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO INVERLINK ESTRUCTURAS INMOBILIARIAS	717,099
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FIC SECCIÓN I ASHMORE DEL FONDO DE INFRAESTRUCTURA COLOMBIA ASH	469,001
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS INFRAESTRUCTURA I FCP	335,590
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S	F.C.P. KANDEO FUND I (COLOMBIA), FCP (KFIC)	321,829
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S	F.I.T. EN COLOMBIA DARBY - COLPATRIA - FCP FINTRA	261,511
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS INMOBILIARIO	240,628
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO LA MONTERA	188,080
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO IGNEOUS	178,044
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE DEUDA SENIOR PARA INFRAESTRUCTURA EN COLOMBIA CAF ASHM	157,934
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA HOMECARE FUND I	155,426
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRG FCP LA I	133,715
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO OXO - PROPIEDADES SOSTENIBLES	129,810
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO RUTA DEL SOL	122,962
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALORAR FUTURO	122,638
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S	FCP AVENIDA COLOMBIA PEF	117,314
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO ASHMORE ANDINO II - FCP	95,146
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CO-INVERSIÓN CON EL FONDO DE INFRAESTRUCTURA ASHMORE I	78,986
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COM	FONDO AUREOS COLOMBIA	58,563
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO YELLOWSTONE CAPITAL FUND I	56,677
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA NATURAL RESOURCES FUND	52,610
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA FUND I FCP	49,077
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESAR	CARTERA COLECTIVA FONDO DE INVERSION FORESTAL COLOMBIA	44,033
ITAÚ FIDUCIARIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO VELUM EARLY STAGE FUND I	34,751
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FCP SURA ASSET MANAGEMENT DESARROLLO INMOBILIARIO	34,434
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FUTURO INMOBILIARIO	30,145
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGRESA CAPITAL	25,870
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO AMERIGO VENTURES PACIFICO	24,277
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO BIOAVANTE	14,093
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROLOGIS	7,753
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO BRICAPITAL	6,761
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	FONDO NAZCA INVESTMENT	5,406
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO EXPANSIÓN VALORAR FUTURO	2,388
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA TERMINAL DE CARGA EL DORADO	2,144
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL AGROEMPRESAS COLOMBIA DE SEAF	320
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	FCP DEUDA INFRAESTRUCTURA COLOMBIA	0

Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias Informe 19 (Cifras en Millones de Pesos)



La evolución del valor del fondo reportado y cantidad de inversionistas es la siguiente:

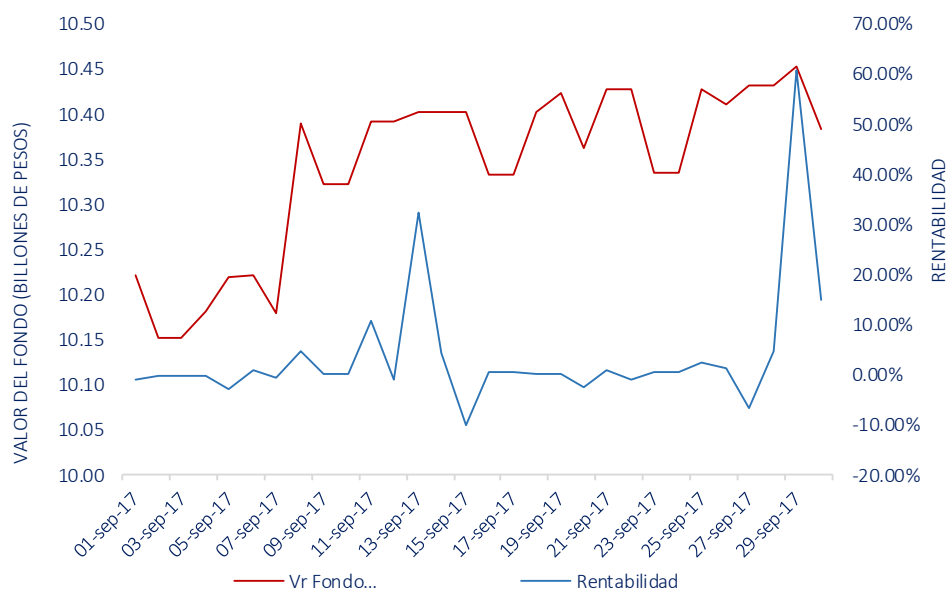
**ANEXO No. 25. EVOLUCION VALOR DE FONDO (FCP) Y No DE INVERSIONISTAS**



Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (informe 19, formato 523 y otros)

El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 5.94% durante periodo antes citado, la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades fue del 14.16%; el valor máximo se ubicó en el 53.56% y el valor mínimo en el -12.72%, como se presenta a continuación.

**ANEXO No. 26. EVOLUCION RENTABILIDAD DIARIA – FCP**



Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (informe 19, formato 523 y otros)

### 3.2. Composición del Portafolio de Inversión

#### Fondos de Inversión Colectiva

El sector fiduciario a la fecha de corte del presente informe administra ciento treinta y tres (133) negocios fiduciarios clasificados bajo esta tipología de negocio, a través de los cuales se administran activos por valor de \$61.1 billones de pesos.

Con respecto a los portafolios de inversiones el cual incluye inversiones y operaciones con derivados alcanza \$43.01 billones, es decir el 70.8% de los activos bajo esta categoría.

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

CODIGO	NOMBRE	VALOR
100000	ACTIVO	61,127,629
110000	EFFECTIVO	14,770,761
111000	BANCO DE LA REPÚBLICA	19
120000	OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y	54,518
122000	OPERACIONES SIMULTÁNEAS	54,518
130000	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIV	43,014,852
132000	INVERSIONES EN ACUERDOS CONJUNTOS	48,989
136000	IIINVERSIONES DERECHOS FIDUCIARIOS	3,959,325
139000	DETERIORO INVERSIONES A COSTO AMORT	790
140000	CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES D	124,612
141000	CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING CO	124,612
160000	CUENTAS POR COBRAR	835,361
163000	IMPUESTOS	196
169000	DIVERSAS	700,114
180000	ACTIVOS MATERIALES	2,278,385
190000	OTROS ACTIVOS	49,140
196000	DIVERSOS	43,698

Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias (informe 19)

### 3.3. Solvencia para Administrar Fondos de Inversión Colectiva

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 fondos de Inversión Colectiva (Fics).

Para el mes de septiembre de 2017, la participación de las sociedades fiduciarias en Fondos de Inversión Colectiva se ubicó en \$48.8 billones, el capital suscrito y pagado de las sociedades fiduciarias más la reserva legal fue de \$1.09 billones, así como la prima en colocación de acciones alcanza los \$435 mil millones generando un margen de solvencia cercano a los \$150.4 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 \$101.5 billones, tal como se observa a continuación.

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

ENTIDAD	PARTICIPAC. FICS	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVA LEGAL	PRIMA EN COLOC. DE ACCIONES	CAPITAL PAGADO + RL SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FICS
BBVA ASSET MANAGEMENT S.A.	3,485,457	55,090	15,880	0	70,970	7,096,982	3,611,525
ITAÚ SECURITIES SERVICES COLOMBIA S.A.	0	8,533	46,260	0	54,794	5,479,389	5,479,389
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	554,279	1,316	4,150	1,678	7,144	714,440	160,161
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	768,096	48,491	15,092	0	63,583	6,358,334	5,590,238
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	2,015,843	59,960	29,980	37,303	127,244	12,724,355	10,708,512
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	4,768,985	6,986	39,806	9,333	56,124	5,612,425	843,440
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	577,760	38,226	4,744	8,086	51,055	5,105,503	4,527,743
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	1,855,394	31,384	13,104	4,259	47,383	4,738,334	2,882,940
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	2,792,664	18,724	9,914	123,728	152,366	15,236,633	12,443,969
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	8,374,326	28,585	14,293	113,577	156,045	15,604,550	7,230,223
ITAÚ ASSET MANAGEMENT COLOMBIA S.A.	989,078	30,153	26,272	0	56,425	5,642,532	4,653,453
CITITRUST COLOMBIA S.A.	0	6,800	33,665	0	39,751	3,975,139	3,975,139
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	618,906	12,920	6,461	4,878	24,253	2,425,314	1,806,408
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	15,483,798	45,964	97,620	110,629	248,589	24,858,874	9,375,076
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	692,269	6,896	4,019	0	10,916	1,091,574	399,304
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	593,433	13,316	15,552	16,822	44,916	4,491,572	3,898,139
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	193,435	7,433	1,680	0	8,803	880,286	686,851
FIDUAGRARIA S.A.	699,138	24,334	8,582	0	32,916	3,291,622	2,592,483
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	105,571	36,158	6,982	482	43,184	4,318,416	4,212,845
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	3,759,670	117,652	24,462	4,344	146,324	14,632,438	10,872,768
GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	64,532	7,750	491	0	7,169	716,853	652,322
CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	483,254	7,000	3,231	0	10,231	1,023,082	539,829
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A.	0	28,184	0	0	14,710	1,471,005	1,471,005
BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	15,000	0	0	11,883	1,188,257	1,188,257
FIDUCIARIA COOMEVA S.A.	12,474	10,000	0	0	9,511	951,052	938,578
RENTA 4 & GLOBAL FIDUCIARIA S.A.	0	10,500	0	0	7,753	775,331	775,331
<b>TOTALES</b>	<b>48,888,362</b>	<b>677,356</b>	<b>422,241</b>	<b>435,118</b>	<b>1,504,043</b>	<b>150,404,290</b>	<b>101,515,928</b>

Fuente: Cálculos Dirección de Fiduciarias con base en informes y formatos remitidos por las entidades.

#### 4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

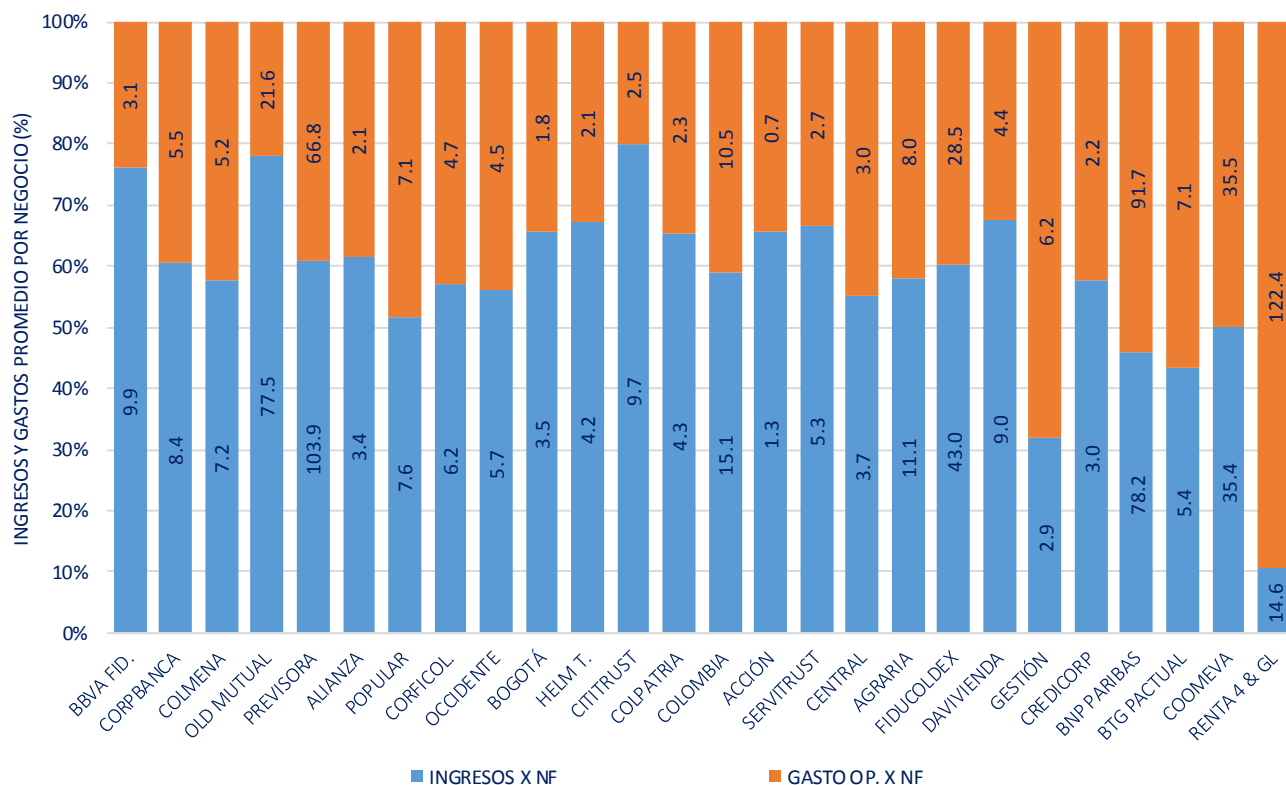
De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este 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.

##### 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 indicador más alto vinculado con el ingreso operacional promedio sobre negocios lo presentó Fiduciaria La Previsora con \$103.9 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$1.3.

Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, BNP Paribas presentó el mayor indicador \$91.7 millones, en tanto que el valor mínimo del indicador lo presentó Acción Fiduciaria con \$0.7 millones, a continuación, se presenta el comportamiento del sector fiduciario alrededor de estas dos variables analizadas.

ANEXO No. 29. RELACION INGRESO – GASTO NEGOCIO FIDUCIARIO

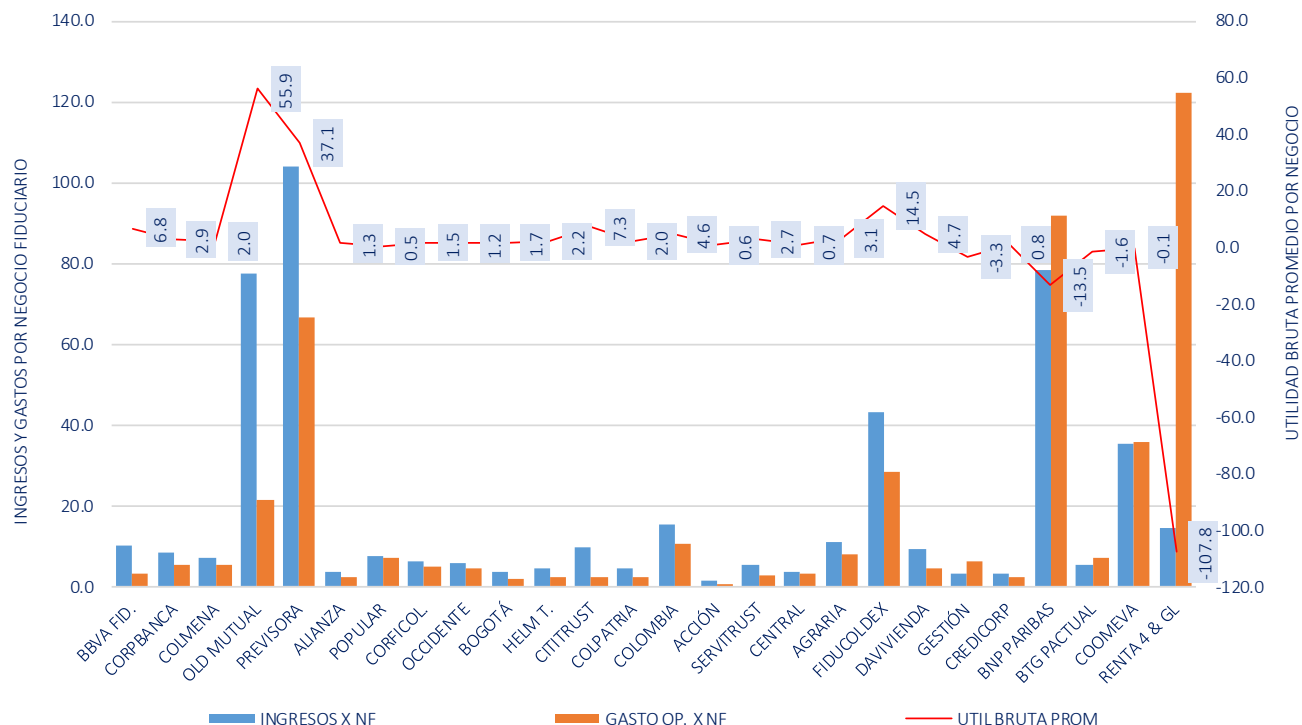


Fuente: Cálculos Dirección de Fiduciarias con base en informes, formatos y Módulo de Registro de Negocios

Ahora bien, en relación con la utilidad bruta promedio por negocio fiduciario<sup>5</sup> a la fecha de corte, se observó que la mayor está dada en Old Mutual al alcanzar \$55.9 millones en promedio por negocio, seguida por Fiduciaria La Previsora con \$37.1 millones. El comportamiento de las fiduciarias por este último concepto se puede visualizar a continuación:

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

ANEXO No. 30. RELACION INGRESO, GASTO Y UTILIDAD BRUTA



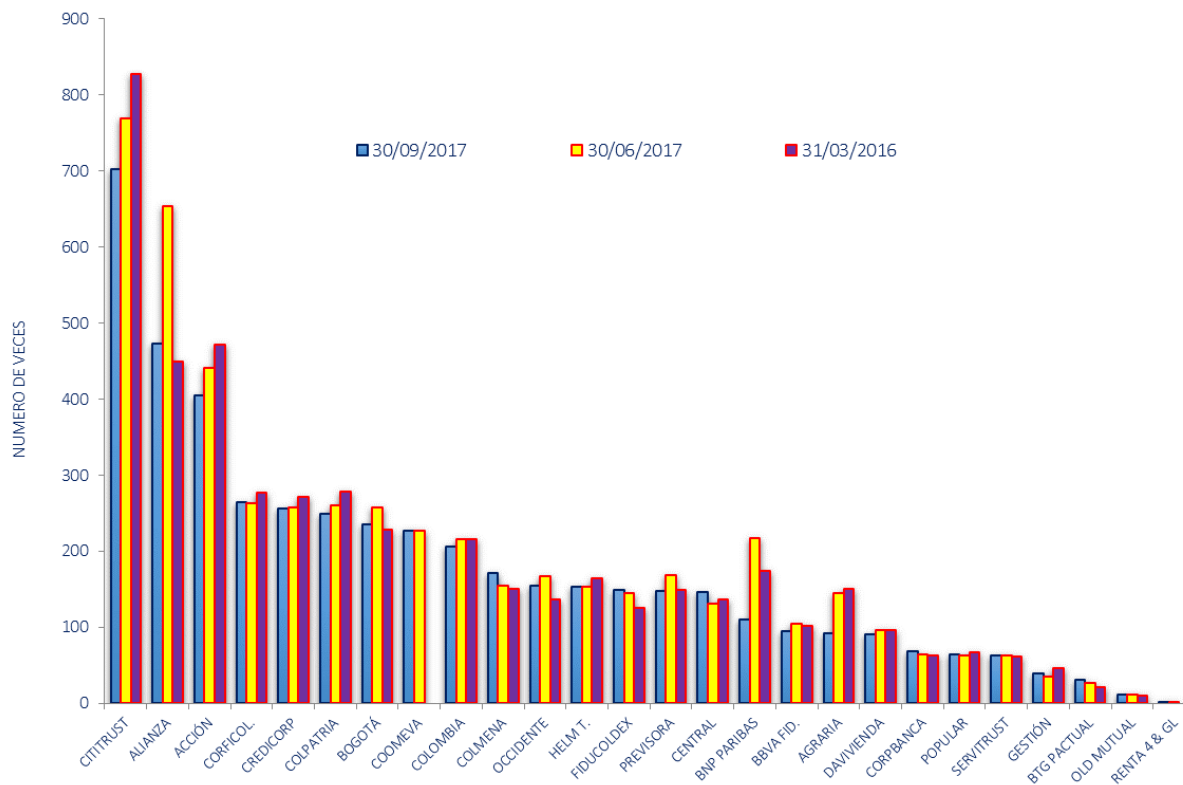
Fuente: Cálculos Dirección de Fiduciarias con base en informes, formatos y Módulo de Registro de Negocios

## 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 sociedades fiduciarias, se tiene que para la fecha del informe Cititrust Fiduciaria muestra la mayor participación con 703 veces, seguida de Alianza Fiduciaria con 473 veces. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Btg Pactual, Old Mutual y Renta 4 con 31, 12, 0.1 veces respectivamente.

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

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



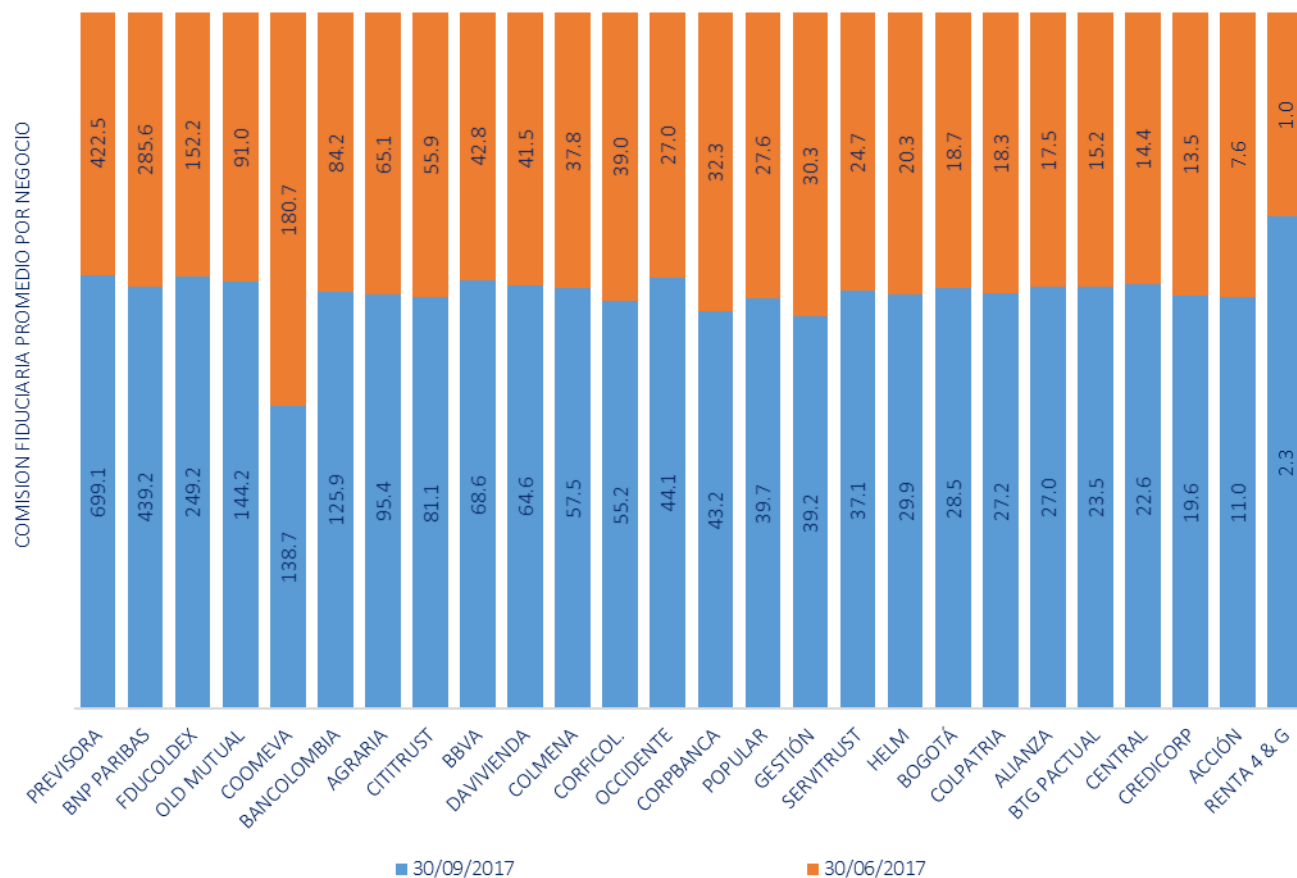
Fuente: Cálculos Dirección de Fiduciarias con base en informes y formatos.

### 4.3. Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario calculado por esta Dirección, se tiene que Fiduciaria la Previsora registra el más alto indicador con \$699.1 millones, seguido de Bnp Paribas con \$439.2 y Fiducoldex \$249.2. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Credicorp Capital, Acción fiduciaria y Renta \$ & Global con 19.6, 11 y 2.3 respectivamente.

La información correspondiente sobre el cálculo llevado a cabo para cada sociedad fiduciaria se presenta en el siguiente gráfico:

ANEXO No. 32. COMISIÓN FIDUCIARIA PROMEDIO POR NEGOCIOS FIDUCIARIOS



Fuente: Cálculos Dirección de Fiduciarias con base en formatos Y Módulo de Registro de Negocios (Comisiones Acumuladas)

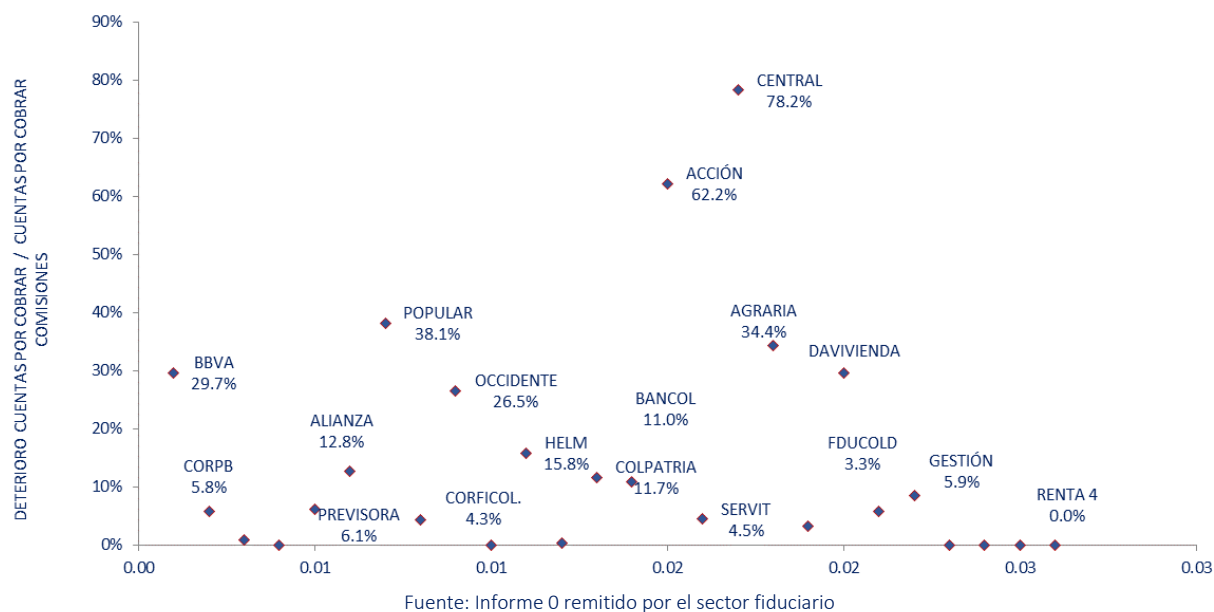
#### 4.4. Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones

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

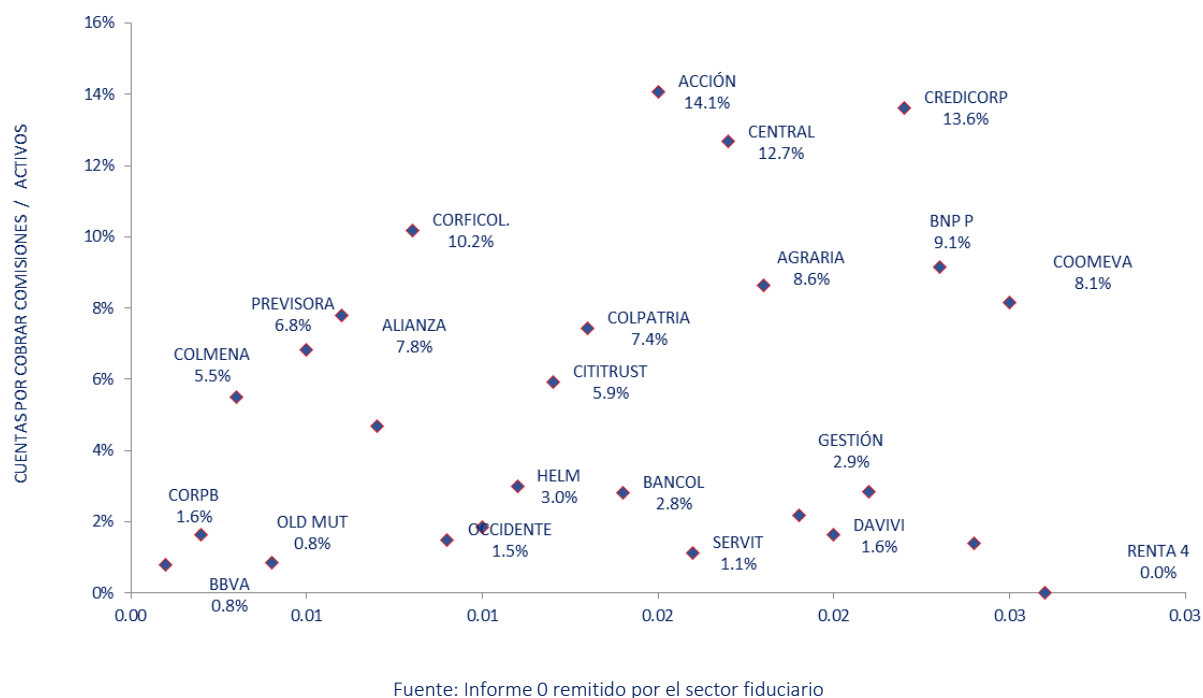
El más alto indicador de provisión de las cuentas por cobrar sobre activos lo presentó Acción Fiduciaria con un 14.1% seguido por Credicorp Capital Fiduciaria con 13.6%. Ahora bien, con respecto al indicador relacionado con provisión sobre las cuentas por cobrar (Comisiones) cabe indicar como principales indicadores: Fiduciaria Central, Acción Fiduciaria y Fiduciaria Popular con 78.2%, 62.2% y 38.1% respectivamente.

Los gráficos con la información relacionada se presentan a continuación:

ANEXO No. 33. PROVISIÓN SOBRE CUENTAS POR COBRAR COMISIONES



CUENTAS POR COBRAR (COMISIONES) SOBRE TOTAL ACTIVO





## 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 correspondiente a este control de ley para las sociedades fiduciarias.

### ANEXO No. 34. PATRIMONIO TÉCNICO - SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL

ENTIDAD	MIN. REQUER. MARGEN DE SOLVEN. C.C.	PATRIMONIO BASICO NETO	PATRIMONIO ADICIONAL	RESERVA ESTABIL. RENDIMIENTO	PATRIMONIO TECNICO	PATRIMONIO ADECUADO	EXCESO (DEFECTO) PAT.TECNICO
BBVA FIDUCIARIA S.A.	34,855	38,905	134	6,055	32,983	380	32,603
CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.	0	54,795	137	43,079	11,852	413	11,439
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	5,543	1,712	455	0	2,167	0	2,167
OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	7,637	159,620	1,182	39,522	121,279	1,789	119,491
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	20,158	174,488	3,634	68,919	109,203	105,187	4,016
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	47,690	10,280	0	0	10,280	120	10,159
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	5,778	45,478	5	25,299	20,184	2,880	17,303
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	18,554	40,615	2,034	0	42,649	22	42,627
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	27,927	124,958	15,342	17,775	122,525	65,700	56,825
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	83,743	105,558	14,425	75,556	44,427	3,442	40,985
HELM FIDUCIARIA S.A.	9,891	57,894	270	27,139	31,025	239	30,787
CITITRUST COLOMBIA S.A.	0	89,960	0	0	89,960	0	89,960
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	6,189	18,109	313	0	18,421	1,005	17,416
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	154,838	125,396	20,303	0	145,699	74,088	71,611
ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	6,923	17,942	15	0	17,957	0	17,957
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	5,934	39,854	290	0	40,144	0	40,144
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,934	7,313	3,607	0	10,920	3,389	7,531
FIDUAGRARIA S.A.	6,991	31,739	101	0	31,840	7,581	24,259
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	1,056	47,244	2,737	22,657	27,323	19,395	7,929
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	37,597	127,275	101	63,906	63,470	14,937	48,533
GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	645	6,792	0	0	6,792	0	6,792
CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	4,833	13,557	0	0	13,557	0	13,557
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A.	0	14,710	0	0	14,710	0	14,710
BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	11,883	0	0	11,883	0	11,883
FIDUCIARIA COOMEVA S.A.	0	9,511	0	0	9,511	0	9,511
RENTA 4 & GLOBAL FIDUCIARIA S.A.	0	7,753	0	0	7,753	0	7,753
<b>TOTALES</b>	<b>488,715</b>	<b>1,383,339</b>	<b>65,083</b>	<b>389,907</b>	<b>1,058,515</b>	<b>300,567</b>	<b>757,948</b>

Fuente: Formato 505 remitido por las sociedades fiduciarias

Es importante destacar que los negocios clasificados como seguridad social participan dieciocho (18) sociedades fiduciarias con ciento cuatro (104) negocios clasificados bajo esta categoría.

A continuación, se relacionan los negocios clasificados en el Módulo de Registro de Negocios Fiduciarios como Pasivos Pensionales a través de los cuales se administran recursos de la seguridad social, así como Otros recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud para la cuenta correspondiente a Inversiones remitida a esta Entidad.

ANEXO No. 35. VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES

TIPO DE NEGOCIO	NEGOCIO FIDUCIARIO	VALOR INVERSIONES
PASIVO PENSIONAL	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	16,907,758
PASIVO PENSIONAL	CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	16,281,603
PASIVO PENSIONAL	PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003	7,685,043
PASIVO PENSIONAL	CONFIAR FONPET	4,841,316
PASIVO PENSIONAL	PAP ECOPETROL PACC	4,084,745
PASIVO PENSIONAL	P,A ECOPENSIONES 2016	4,059,593
PASIVO PENSIONAL	PAP ECOPETROL	3,982,219
PASIVO PENSIONAL	EF COLPENSIONES CONSOLIDADOR MISIONAL	2,574,603
PASIVO PENSIONAL	P.A. FONCEP PENSIONES 2017	2,390,608
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,934,821
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES EMCALI 2015	1,110,140
PASIVO PENSIONAL	EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	899,747
PASIVO PENSIONAL	FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	828,794
PASIVO PENSIONAL	FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	500,124
PASIVO PENSIONAL	PA DEL FONDO DE PENSIONES PÚBLICAS DE CUNDINAMARCA	416,720
PASIVO PENSIONAL	ACUEDUCTO	396,083
PASIVO PENSIONAL	PAG ACUEDUCTO DE BOGOTA	388,747
PASIVO PENSIONAL	EF COLPENSIONES CONSOLIDADOR ADMINISTRADORA	361,432
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO FONDO DE PENSIONES FODEPVAC.	346,234
PASIVO PENSIONAL	FIDEICOMISO BONOS PENSIONALES EPM	327,392
PASIVO PENSIONAL	ENCARGO FIDUCIARIO UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	320,703
PASIVO PENSIONAL	P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	311,524
PASIVO PENSIONAL	FIDEICOMISO PENSIONES EPM	255,727
PASIVO PENSIONAL	GOBERNACIÓN DE SANTANDER	237,052
PASIVO PENSIONAL	P.A. CONSORCIO SSSA 2013	186,706
PASIVO PENSIONAL	E.F. CONSORCIO FOPEP 2015	105,589
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	97,768
PASIVO PENSIONAL	PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	86,643
PASIVO PENSIONAL	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	85,832
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	83,985
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO CHEC	80,275
PASIVO PENSIONAL	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	75,333
PASIVO PENSIONAL	FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER	71,458
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO EMSIRVA E.S.P. EN LIQUIDACION - PASIVO PENSIONAL	69,583
PASIVO PENSIONAL	EF FC ENCARGO INDUMIL PENSIONES	65,344
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO P.A. SENA PENSIONES	65,289
PASIVO PENSIONAL	PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	56,236
PASIVO PENSIONAL	FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO	48,879
PASIVO PENSIONAL	EFP COLPENSIONES BEPS 2015	41,938
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	41,666
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTÓNOMO ISAGEN 2016.	39,543
PASIVO PENSIONAL	ENCARGO FIDUCIARIO DEPARTAMENTO DE CÓRDOBA	39,103
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	24,377
PASIVO PENSIONAL	P.A CAJA HONOR	22,637
PASIVO PENSIONAL	SAN JOSÉ	21,557
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	20,910
PASIVO PENSIONAL	PERENCO	20,488
PASIVO PENSIONAL	FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES	13,377
PASIVO PENSIONAL	P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009	12,668
PASIVO PENSIONAL	IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	10,223
PASIVO PENSIONAL	SANTA BEATRIZ I	9,758
PASIVO PENSIONAL	P.A. PASIVO PENSIONAL FERTICOL	7,565
PASIVO PENSIONAL	AGUAS DE PEREIRA	6,822
PASIVO PENSIONAL	SANTA BEATRIZ II	6,094
PASIVO PENSIONAL	FID. PASIVO PENSIONAL - VISITA CAPITAL S.A. EN LIQ. - FIDUCOR S.A. NO. 740-0001	5,359

TIPO DE NEGOCIO	NEGOCIO FIDUCIARIO	VALOR INVERSIONES
PASIVO PENSIONAL	DEPARTAMENTO NORTE DE SANTANDER	5,339
PASIVO PENSIONAL	IDSN - INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO	5,277
PASIVO PENSIONAL	SAN PABLO III	5,136
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTÓNOMO PASIVOS PENSIONALES MUNICIPIO DE RIONEGRO	4,823
PASIVO PENSIONAL	SAN PABLO I	4,628
PASIVO PENSIONAL	RESERVA PASIVO PENSIONAL CONCIVILES	2,694
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTÓNOMO PASIVOS PENSIONALES TELEANTIOQUIA	2,240
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	1,763
PASIVO PENSIONAL	E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,721
PASIVO PENSIONAL	P.A. PASIVO PENSIONAL ROLDAN Y CIA	1,691
PASIVO PENSIONAL	SAINT ANTHONY	1,367
PASIVO PENSIONAL	SALENTO PENSIONES	1,214
PASIVO PENSIONAL	FIDEICOMISO ELECTRIFICADORA BOYACA	1,210
PASIVO PENSIONAL	P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL	1,137
PASIVO PENSIONAL	EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P.	1,042
PASIVO PENSIONAL	SAN PABLO IV	959
PASIVO PENSIONAL	LAVERLAM PENSIONES	924
PASIVO PENSIONAL	SORTEO EXTRAORDINARIO DE COLOMBIA	888
PASIVO PENSIONAL	SAN PABLO II	768
PASIVO PENSIONAL	SANTA BEATRIZ IV	700
PASIVO PENSIONAL	FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	613
PASIVO PENSIONAL	SANTA BEATRIZ III	354
PASIVO PENSIONAL	PA FC MARCELIANO LARA BUSTOS	277
PASIVO PENSIONAL	CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL	187
PASIVO PENSIONAL	FID MUNICIPIO DE PACHO	184
PASIVO PENSIONAL	PATRIMONIO AUTONOMO PENSIONAL EDT EN LIQUIDACION	42
PASIVO PENSIONAL	PENSAC 2017	1
OTROS SEG. SOCIAL	P.A. FONCEP CESANTÍAS 2017	44,828
OTROS SEG. SOCIAL	GLOBAL SALUD INTEGRAL IPS LTDA.	0

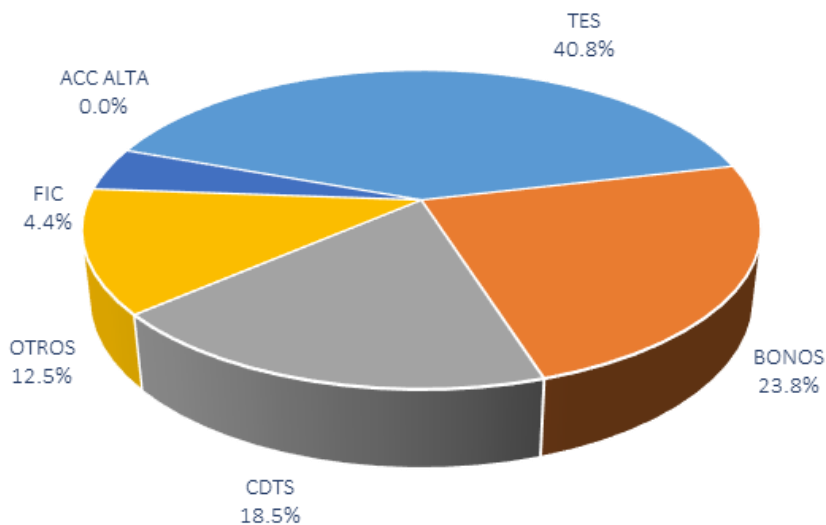
Fuente: Informe 22, 26 remitido por el sector fiduciario

A la fecha de corte del informe, el sector fiduciario administra \$469.72 billones a través de 23.387 negocios fiduciarios, de los cuales ciento cuatro (104) negocios fiduciarios corresponden a pasivos pensionales y otros recursos de la seguridad social relacionados con salud a través de los que se administran cerca de \$76.6 billones (16.3% del total).

Entre las sociedades fiduciarias que más administran activos por esta línea de negocios cabe mencionar Fiduciaria La Previsora, Fiduciaria Bogotá, así como Fiduciaria de Occidente con \$27.2, \$17.2 y \$15.9 billones de pesos respectivamente.

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

ANEXO No. 36. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES



Fuente: Formatos e informes remitidos por el sector fiduciario correspondiente a pasivos pensionales

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	NOMBRE DEL NEGOCIO FIDUCIARIO	VR MERCADO	PARTIC %
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	303,632	23.4%
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	215,664	16.6%
ITAÚ SECURITIES SERVICES	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	190,136	14.6%
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	CONFIAR FONPET	186,261	14.3%
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	P,A ECOPENSIONES 2016	175,692	13.5%
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	PAP ECOPETROL	99,852	7.7%
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	PAP ECOPETROL PACC	69,572	5.4%
BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	37,483	2.9%
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003	12,316	0.9%
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES EMCALI 2015	7,159	0.6%
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	329	0.0%

Fuente: Formatos e informes remitidos por el sector fiduciario correspondiente a pasivos pensionales

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

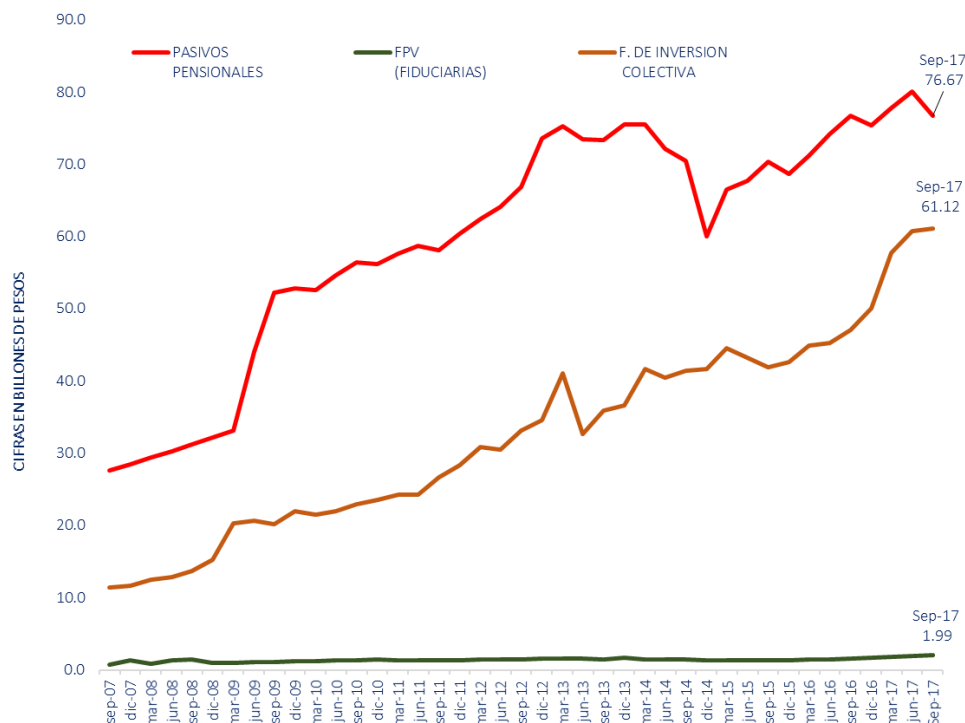
SOCIEDAD FIDUCIARIA	NOMBRE PASIVO PENSIONAL	VR MERCADO	%
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003	7,685,054	13.5%
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	6,728,588	11.8%
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. PUDIENDO UTILIZAR LA SIGLA "FIDUDAVIVIENDA S.A."	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	6,118,397	10.8%
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	CONFIAR FONPET	4,841,323	8.5%
ITAÚ SECURITIES SERVICES	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	4,141,513	7.3%
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	PAP ECOPETROL PACC	4,083,757	7.2%
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	P,A ECOPENSIONES 2016	4,058,588	7.1%
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	PAP ECOPETROL	3,982,534	7.0%
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	EF COLPENSIONES CONSOLIDADOR MISIONAL	2,574,601	4.5%
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	P.A. FONCEP PENSIONES 2017	2,390,602	4.2%
BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,934,813	3.4%
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES EMCALI 2015	1,110,145	2.0%
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	828,794	1.5%
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	650,622	1.1%
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	500,124	0.9%

Fuente: Formatos e informes remitidos por el sector fiduciario correspondiente a pasivos pensionales

En el cuadro anterior se relacionan aquellos negocios fiduciarios con valor de mercado superior a \$500 mil millones. Los negocios anteriores concentran el 90.8% del valor total de mercado contabilizados sobre negocios fiduciarios clasificados como pasivos pensionales (tipo 6 subtipo 3, clasificación otorgada por la sociedad fiduciaria de acuerdo con lo establecido en el contrato y tipo 26 subtipo 1 como Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con salud).

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



Fuente: Formatos e informes remitidos por el sector fiduciario correspondiente a negocios 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 \$63.68 billones, representados principalmente en inversiones con \$58.02 billones equivalentes al 91.11% del total. Los activos correspondientes a consorcios representan el 13.55% del valor total de activos administrado por el sector fiduciario.

### 6.2. Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consorcios

De las veinticinco (26) sociedades que conforman el sector al periodo, diecinueve (19) participan en negocios registrados bajo esta clasificación ya sea como representante legal o como participe dentro del consorcio, es importante indicar que trece (13) sociedades fiduciarias operan como representantes legales consorcios, las cuales se relacionan dentro del presente informe.

Las sociedades fiduciarias que registran mayor participación como representantes legales de consorcios o uniones temporales son Fiduciaria la Previsora, Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Bogotá y con 11, 10, y 10 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. PARTICIPACIÓN EN CONSORCIOS

TIPO DE ENTIDAD	REP. LEGAL	PARTICIPA
SOCIEDAD FIDUCIARIA	55	61
BBVA FID.	3	4
ITAU SEC.	0	1
OLD MUTUAL	0	1
PREVISORA	11	7
ALIANZA	3	0
POPULAR	4	5
CORFICOL.	1	0
OCCIDENTE	4	3
BOGOTÁ	10	5
ITAÚ ASSET	0	1
COLPATRIA	1	3
COLOMBIA	10	5
SERVITRUST	0	4
CENTRAL	1	3
AGRARIA	1	12
FIDUCOLDEX	3	4
DAVIVIENDA	3	3
AFP	0	8
PROTECCION	0	4
PORVENIR	0	3
AFP HORIZONTE	0	1
<b>TOTAL</b>	<b>55</b>	<b>69</b>

Fuente: Módulo de Registro de Negocios

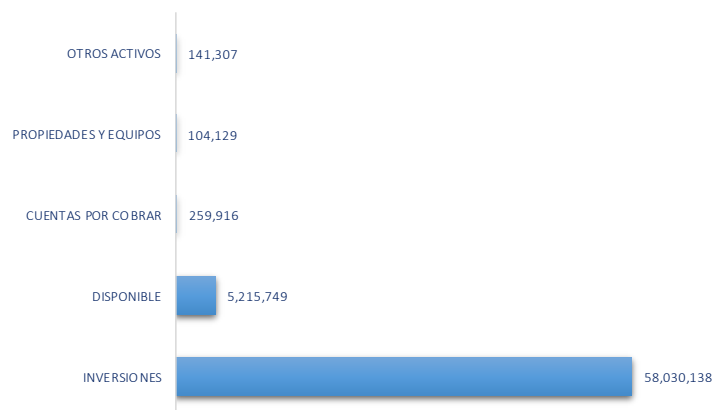
### 6.3. Principales Cifras

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

#### 6.3.1. Composición de Activos

Los activos totales alcanzan \$63.68 billones representados principalmente por inversiones y operaciones con derivados con \$58.03 billones (91.1%) y disponible con \$5.21 billones (8.2%). Las cuentas por cobrar por su parte ascienden a \$259 mil millones correspondientes al 0.4% del total de activos consolidados para esta tipología de negocios.

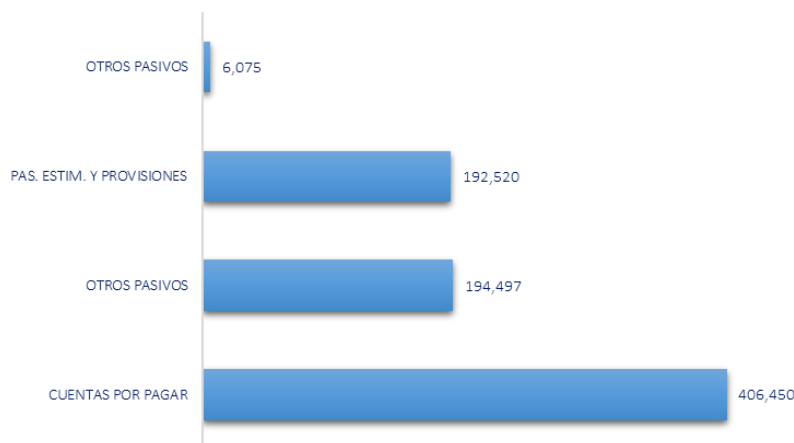
A continuación, se presenta la información relacionada con las principales cuentas del activo:



Fuente: Informes remitidos por las entidades

### 6.3.2. Composición de los Pasivos

Los pasivos por su parte ascienden a \$799 mil millones representados principalmente cuentas por pagar en un 50.8% seguido por Otros Pasivos y Pasivos estimados en 24.3% y 24.1% respectivamente. A continuación, se registra la conformación de la cuenta contable en referencia:



Fuente: Informes remitidos por entidades

### 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 99.8% de los activos se encuentran concentrados en negocios fiduciarios de tipo Público en tanto que el 0.2% 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 FID.	0	2,037,404	2,037,404
PREVISORA	0	22,984,948	22,984,948
ALIANZA	0	1,610,591	1,610,591
POPULAR	0	242,609	242,609
CORFICOL.	87,281	0	87,281
OCCIDENTE	37,392	8,164,961	8,202,353
BOGOTÁ	69	19,711,843	19,711,912
COLPATRIA	16,020	0	16,020
COLOMBIA	44	3,136,156	3,136,200
ACCIÓN	1,625	0	1,625
CENTRAL	1,067	0	1,067
AGRARIA	0	206,258	206,258
FIDUCOLDEX	0	5,441,329	5,441,329
DAVIVIENDA	0	3,467	3,467
<b>TOTAL</b>	<b>143,498</b>	<b>63,539,566</b>	<b>63,683,064</b>

Fuente: Informes remitidos por entidades



#### 6.3.4. Ingresos Operacionales y no Operacionales

Los ingresos totales consolidados registrados para los negocios fiduciarios clasificados como consorcios alcanzan los \$35.09 billones representados en ingresos operacionales con cerca de \$33.69 billones (96%). La concentración de ingresos operacionales y no operacionales es la siguiente:

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

SOCIEDAD FIDUCIARIA	INGRESOS	INGR. OPERACIONALES	ING. NO OPERACIONALES
BBVA FID.	485,760	485,758	2
PREVISORA	31,861,212	30,461,481	1,399,732
ALIANZA	53,802	53,795	8
POPULAR	14,774	14,764	10
CORFICOL.	94,703	94,703	0
OCCIDENTE	679,105	679,083	21
BOGOTÁ	1,355,247	1,355,207	39
COLPATRIA	34	34	0
COLOMBIA	178,428	178,414	13
ACCIÓN	0	0	0
CENTRAL	0	0	0
AGRARIA	9,415	5,928	3,488
FIDUCOLDEX	362,817	362,806	11
DAVIVIENDA	1	1	0
<b>TOTAL</b>	<b>35,095,298</b>	<b>33,691,974</b>	<b>1,403,324</b>

Fuente: Información remitida por las sociedades fiduciarias

#### 6.4. 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 / ACTIVO	1.26%
PATRIMONIO / ACTIVO	98.74%
DISPONIBLE / ACTIVO	8.19%
INVERSIONES / ACTIVO	91.11%
INGRESOS OPER / INGRESOS	96.00%
GASTO OPER / INGRESO OPER.	80.97%

Fuente: Cálculos Dirección de Fiduciarias

#### 6.5. 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

La información relacionada con los activos de los principales negocios en consorcio se relaciona a continuación:

NOMBRE DEL CONSORCIO	ACTIVO	%
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	17,370,903	27.3%
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	17,162,270	26.9%
PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003	7,861,078	12.3%
CONFIAR FONPET	4,977,887	7.8%
PAP ECOPETROL PACC	4,140,191	6.5%
PA FIA	2,170,996	3.4%
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,991,084	3.1%
PATRIMONIO AUTONOMO DEL FONDO DE INFRAESTRUCTURA EDUCATIVA-FFIE	1,553,871	2.4%
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES EMCALI 2015	1,128,326	1.8%
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	1,106,394	1.7%

Fuente: Informes remitidos por entidades

La información detallada relacionada con cada uno de los consorcios transmitidos a esta entidad se presenta al final del presente informe. Los negocios fiduciarios correspondientes a consorcios arriba relacionados concentran el 93.4% del total de activos y corresponden a negocios con activos superiores a 1 billón de pesos.

## 6.6. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total reportado por ingresos vinculados por comisiones y/o honorarios, así como actividades en operaciones conjuntas reportadas al periodo alcanza los \$1.2 billones, de los cuales el 87.4% corresponde a las comisiones registradas por negocios fiduciarios en tanto que el 12.6% corresponde a comisiones por actividades en operaciones conjuntas.

A continuación, se relacionan cada uno de los anteriores conceptos reportados por el sector a la fecha del presente informe:

ANEXO No. 45. COMISIONES FIDUCIARIAS <sup>6</sup>

SOCIEDAD FIDUCIARIA	COMISIONES Y/O HONORARIOS	ACTIVIDADES EN OPERACIONES CONJUNTAS
BBVA FID.	38,757	1,185
ITAU SEC.	5,059	2,756
COLMENA	8,390	0
OLD MUTUAL	9,523	2,440
PREVISORA	73,984	88,876
ALIANZA	133,980	1,504
POPULAR	13,211	3,535
CORFICOL.	45,588	0
OCCIDENTE	43,818	2,027
BOGOTÁ	113,530	6,670
ITAÚ ASSET	24,873	0
CITITRUST	88,868	0
COLPATRIA	32,207	0
COLOMBIA	214,587	8,624

<sup>6</sup> Información reportada por las sociedades fiduciarias periódicamente

SOCIEDAD FIDUCIARIA	COMISIONES Y/O HONORARIOS	ACTIVIDADES EN OPERACIONES CONJUNTAS
ACCIÓN	36,095	0
SERVITRUST	11,687	241
CENTRAL	7,628	5,419
AGRARIA	27,143	3,469
FIDUCOLDEX	13,401	20,609
DAVIVIENDA	81,598	149
GESTIÓN	2,364	4,250
CREDICORP	12,568	0
BNP PARIBAS	8,437	0
BTG PACTUAL	893	0
COOMEVA	3,748	0
RENTA 4 & GL	5	0
<b>TOTALES</b>	<b>1,051,943</b>	<b>151,755</b>

Fuente: Informe 0 remitido por sociedades fiduciarias

## 6.7. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad Social en 90.17%, seguido por negocios fiduciarios de Administración con el 9.80% y Garantía con 0.03%, a continuación, se presenta el nivel de concentración de activos fideicomitidos vinculados con consorcios por tipo de negocio y sociedad fiduciaria:

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

SOCIEDAD FIDUCIARIA	INMOBILIARIO	ADMINISTRACION	GARANTIA	SEG. SOCIAL	TOTAL
BBVA FID.	0	0	0	2,037,404	2,037,404
PREVISORA	0	139,470	0	22,845,478	22,984,948
ALIANZA	0	1,610,591	0	0	1,610,591
POPULAR	0	0	0	242,609	242,609
CORFICOL.	0	87,281	0	0	87,281
OCCIDENTE	0	339,785	0	7,862,568	8,202,353
BOGOTÁ	0	2,549,642	0	17,162,270	19,711,912
COLPATRIA	0	0	16,020	0	16,020
COLOMBIA	0	1,275,861	44	1,860,295	3,136,200
ACCIÓN	1,625	0	0	0	1,625
CENTRAL	1,067	0	0	0	1,067
AGRARIA	0	206,258	0	0	206,258
FIDUCOLDEX	0	31,395	0	5,409,934	5,441,329
DAVIVIENDA	0	0	0	3,467	3,467
<b>TOTAL</b>	<b>2,692</b>	<b>6,240,283</b>	<b>16,064</b>	<b>57,424,025</b>	<b>63,683,064</b>

Fuente: Informes remitidos por entidades

Como se refleja en la tabla anterior, el 88% de los recursos administrados a través de consorcios se encuentran concentrados en cuatro (4) sociedades fiduciarias que son: BBVA Fiduciaria, Fiduciaria la Previsora, alianza Fiduciaria y Fiduciaria Popular con porcentajes de 36.1%, 31%, 12.9% y 8.5% respectivamente.

## 6.8. Principales Cifras por Consorcio

De acuerdo con la información transmitida por entidades que conforman el sector fiduciario, 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 CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	ING. OPERACIONAL	GASTO OPERACIONAL
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	17,370,903	3,580	17,367,323	1,263,731	32,471
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	17,162,270	2,302	17,159,968	1,258,073	36,360
PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003	7,861,078	1,028	7,860,050	617,846	45,337
CONFIAR FONPET	4,977,887	681	4,977,206	357,009	8,066
PAP ECOPETROL PACC	4,140,191	1,208	4,138,983	856,459	566,969
PA FIA	2,170,996	5,605	2,165,391	94,954	94,954
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,991,084	464	1,990,619	485,012	327,146
PATRIMONIO AUTONOMO DEL FONDO DE INFRAESTRUCTURA E	1,553,871	5,310	1,548,561	51,305	12,794
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES EMCALI 201	1,128,326	176	1,128,150	79,788	1,939
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	1,106,394	168,520	937,874	702,205	1,060,897
PA EMCALI	706,374	52,569	653,805	27,228	7,121
EF MUNICIPIO DE CALI	563,081	0	563,081	24,842	0
PATRIMONIO AUTÓNOMO DEL FONDO DE PENSIONES PÚBLICA	432,047	10,377	421,670	5,763	0
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	316,083	0	316,083	23,272	70
FIDEICOMISO FIDUBOGOTÁ - CONSORCIO FIMPROEX 2017	313,704	4,245	309,459	1,150	0
FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADAPTACION	302,393	66,304	236,089	11,745	1,440
E.F. CONSORCIO FOPEP 2015	226,177	98,410	127,767	9,769	0
PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TELECOM Y TELEAS	206,258	181,370	24,888	5,928	19,861
P.A. CONSORCIO SSSA 2013	189,709	0	189,709	13,212	48
PAP FONDO DE ATENCIÓN EN SALUD PPL 2015	108,897	94,824	14,073	0	0
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES	100,973	1,398	99,575	6,112	481
PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO	98,254	11,321	86,933	5,899	680
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	87,335	84	87,251	5,495	398
FIDEICOMISO CONCESIONES CCCF S.A.S	87,281	44,499	42,782	94,703	20,700
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	83,400	10	83,390	14,215	732
E.F. ADMON FIDUBOGOTÁ - GNB 178-2016	59,443	902	58,541	787	475
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTÁ S.A.	57,255	72	57,184	5,518	2,007
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 200	43,382	5	43,377	2,753	2,447
CONCESIONARIA CALI MIO	37,392	17	37,375	6,058	3,453
P.A. FCP	31,395	219	31,175	34	282
FIDEICOMISO PROGRAMA DE VIVIENDA GRATUITA II	31,178	16,136	15,042	1,506	34,317
E.F. MADR CONSORCIO ALIANZA POPULAR	25,542	162	25,380	984	1,007
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	24,746	15	24,731	412	205
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	21,574	15	21,559	334	148
PATRIMONIO AUTÓNOMO CONSORCIO UNIDAD DE TIERRAS 20	20,291	12	20,279	12	11
P.A. F.C. ESTE ES MI BUS ZONA 8 ZONA FRANCA - TINT	16,020	16,019	1	34	257
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	9,495	4,251	5,244	364	738
P.A. FIDUMIO	6,406	77	6,328	301	254
E.F. PENSIONES FIDUBOGOTÁ - GNB ,177-2016	5,430	7	5,423	229	16
PENSAC 2017	3,467	3,466	1	1	0
FA-2496 FIDEICOMISO RECURSOS MELADO DE CAÑA	1,625	2,299	-675	0	2,053
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	1,490	1,446	44	43,434	22,106
PIONEROS DEL SUCRE	1,067	57	1,011	0	0
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	787	0	787	30	3
FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.	69	0	69	14	2
P.A. UNIÓN METROPOLITANA DE TRANSPORTADORES S.A.	44	81	-37	2	78
CONSORCIO SAYP 2011	0	0	0	27,613,447	26,109,684
PAP UNIDAD DE TIERRAS 2016	0	0	0	5	13

Fuente: Informes remitidos por entidades

## 6.9. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

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

NOMBRE CONSORCIO	NOMBRE ENTIDAD	PCT	REP. LEGAL
UNIÓN TEMPORAL FIDUCORFICOLMBIANA Y FIDUCOLOMBIA	FIDUCIARIA CORFICOLMBIANA S.A. FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	60.0% 40.0%	X
FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDAD ADMINISTRATIVA ES	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. SIGLA FIDUCENTRAL S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2007	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A. FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.3% 33.3% 33.3%	X
CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	60.0% 40.0%	X
CONSORCIO UNIVALLE	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO UNIVALLE	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	65.0% 35.0%	X
CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENTE	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A. FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO PENSIONES	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	70.0% 30.0%	X
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.0% 30.0%	X
FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFE	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A. FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. PUDIENDO UTILIZAR LA SIGLA	56.0% 44.0%	X
CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMANENTES TELECOM	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A. FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.0% 50.0%	X
FIDUMIO	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	70.0% 30.0%	X
CONSORCIO EMCALI	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A. FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	25.0% 18.0% 25.0% 22.0% 10.0%	X
CONSORCIO FIDUCIARIA BANCOLOMBIA-FIDUCIARIA BOGOTÁ	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A. FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.0% 40.0% 30.0%	X
CONSORCIO FIMPROEX 2009	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.0% 30.0%	X
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA- COLPATRIA - OCCIDE	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A. FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	50.0% 23.0% 27.0%	X
CONSORCIO SAYP 2011	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	90.0% 10.0%	X
CONSORCIO FIDUCAFE-FIDUCOLPATRIA SITP	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A. FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. PUDIENDO UTILIZAR LA SIGLA	50.0% 50.0%	X
BACOL 2011	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	65.0% 35.0%	X
CONSORCIO PROYECTO CALI	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO FADAP 2012	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A. FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.0%	X

NOMBRE CONSORCIO	NOMBRE ENTIDAD	PCT	REP. LEGAL
	PROTECCION	35.0%	
CONSORCIO CCP 2012	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. ITAÚ SECURITIES SERVICES	39.2% 24.5%	X
CONSORCIO CONFIAR FONPET	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. PUDIENDO UTILIZAR LA SIGLA FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	36.3% 45.5%	X
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA FO	ITAÚ FIDUCIARIA BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	28.6% 71.4%	X
CONSORCIO SOP 2012	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	33.3% 36.0%	X
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ-PORVENIR	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	30.6% 49.0%	X
CONSORCIO EAAB 2012	PORVENIR FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	51.0% 70.0%	X
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	PROTECCION FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	30.0% 55.0%	X
CONSORCIO FIA	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	45.0% 34.2%	X
CONSORCIO FPB 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	30.2% 50.0%	X
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. PUDIENDO UTILIZAR LA SIGLA FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO SSSA 2013	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	70.0% 22.5%	X
CONSORCIO FOPEP 2013	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. SIGLA FIDUCENTRAL S.A. FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	7.5% 75.0%	X
CONSORCIO ALIANZA - COLPATRIA	PROTECCION FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	25.0% 65.0%	X
CONSORCIO PENSAC 2015	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	35.0% 50.0%	X
CONSORCIO FFIE ALIANZA BBVA	ALIANZA FIDUCIARIA S.A. BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0% 40.0%	X
CONSORCIO FOPEP 2015	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. PUDIENDO UTILIZAR LA SIGLA FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	60.0% 40.0%	X
CONSORCIO FONDO DE ATENCIÓN EN SALUD PPL 2017	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	65.0% 35.0%	X
CONSORCIO UNIDAD DE TIERRAS 2016	ALIANZA FIDUCIARIA S.A. FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO PENSIONES EMCALI 2015	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. PUDIENDO UTILIZAR LA SIGLA FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO ECOPETROL PACC	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	90.0% 10.0%	X
CONSORCIO ALIANZA POPULAR	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	70.0% 30.0%	X
CONSORCIO PENSAC 2017	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA PROTECCION	65.0% 35.0%	X
CONSORCIO FIDUBOGOTÁ - GNB SUDAMERIS 177-2016	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	73.8% 11.3%	X
CONSORCIO FIDUBOGOTÁ - GNB SUDAMERIS 178-2016	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCIARIA CENTRAL S.A. SIGLA FIDUCENTRAL S.A.	11.3% 3.8%	X
CONSORCIO COLDEXPO PENSIONES CUNDINAMARCA 2017	ALIANZA FIDUCIARIA S.A. FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO FIMPROEX 2017	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. PUDIENDO UTILIZAR LA SIGLA FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.0% 50.0%	X
CONSORCIO FCP	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.0% 50.0%	X
UNION TEMPORAL FONDO DE PENSIONES Y CESANTIAS PORV	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.0% 50.0%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	65.0% 35.0%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.0% 30.0%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	30.0% 30.0%	X
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. SIGLA FIDUCENTRAL S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	15.0% 25.0%	X
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0%	X

NOMBRE CONSORCIO	NOMBRE ENTIDAD	PCT	REP. LEGAL
UNIÓN TEMPORAL FONDO DE PENSIONES Y CESANTIAS PORV	PORVENIR	50.0%	X
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0%	
	PORVENIR	50.0%	

Fuente: Módulo de Registro de Negocios