

COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS MARZO de 2011

1.	SOCIEDADES	2
2.	FIDEICOMISOS	14
3.	CARTERAS COLECTIVAS.....	20
3.1.	RENTABILIDAD Y VALOR DE LAS CARTERAS	21
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión	26
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas	27
4.	INDICADORES DE DESEMPEÑO FIDUCIARIO	28
4.1	RELACIÓN INGRESO – GASTO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS.	29
4.2	PARTICIPACIÓN DEL TOTAL DE ACTIVOS ADMINISTRADOS EN EL PATRIMONIO DE LA FIDUCIARIA.....	30
4.3	COMISIÓN FIDUCIARIA PROMEDIO POR FIDEICOMISO.....	31
4.4	CALIDAD Y % DE PARTICIPACIÓN EN EL ACTIVO DE LAS CUENTAS POR COBRAR DE COMISIONES.	32
5.	ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL – MARGEN DE SOLVENCIA.....	33

* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2010 y 2011 es susceptible de modificación debido a los requerimientos de la Superintendencia en términos de retransmisiones de Estados Financieros a las Sociedades Fiduciarias.

En ese sentido se informa que las cifras corresponden al corte de marzo de 2011 consultadas el 27 de abril de 2011.

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

Bogotá, D.C. Marzo de 2011

1. Sociedades¹

ANEXO No. 1 SOCIEDADES FIDUCIARIAS POSICIONAMIENTO 31/03/2011

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	301,174	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	194,968
2	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	212,621	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	143,173
3	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	169,719	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	123,636
4	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	111,505	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	109,403
5	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	104,829	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	72,545
6	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	100,552	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	64,770
7	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	81,418	24	Cititrust Colombia S.A.	58,028
8	03	Bbva Fiduciaria S.A.	73,125	03	Bbva Fiduciaria S.A.	57,196
9	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	67,221	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	46,678
10	24	Cititrust Colombia S.A.	66,225	39	Fiduagraria S.A.	46,365
11	39	Fiduagraria S.A.	61,218	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	45,936
12	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	57,274	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	44,073
13	16	Alianza Fiduciaria S.A.	46,313	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	35,071
14	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	42,626	23	Helm Fiduciaria S.A.	29,536
15	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	39,688	40	Fiducoldex S.A.	28,595
16	40	Fiducoldex S.A.	38,662	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	26,752
17	23	Helm Fiduciaria S.A.	35,501	16	Alianza Fiduciaria S.A.	26,054
18	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	32,114	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	17,245
19	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	21,421	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	16,301
20	38	Fiduciaria Central S.A.	13,590	38	Fiduciaria Central S.A.	12,037
21	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	11,980	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	10,884
22	06	Fiduciaria Colmena S.A.	11,209	06	Fiduciaria Colmena S.A.	10,045
23	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	11,006	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	8,450
24	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	10,441	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	7,304
25	58	Gestión Fiduciaria S.A.	9,956	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	6,111
26	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	6,787	57	Fiduciaria del País S.A.	5,327
27	57	Fiduciaria del País S.A.	5,965	58	Gestión Fiduciaria S.A.	5,229

Pos	Resultados del Ejercicio			Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	16,112	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	45,680
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	14,698	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	28,956
3	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	11,516	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	21,632
4	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	7,617	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	11,240
5	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	4,371	16	Alianza Fiduciaria S.A.	10,663
6	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	4,202	39	Fiduagraria S.A.	10,104
7	24	Cititrust Colombia S.A.	3,858	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	8,523
8	03	Bbva Fiduciaria S.A.	3,209	24	Cititrust Colombia S.A.	7,526
9	16	Alianza Fiduciaria S.A.	2,489	03	Bbva Fiduciaria S.A.	7,234
10	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	2,032	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	6,926
11	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	1,930	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	6,052
12	23	Helm Fiduciaria S.A.	1,445	40	Fiducoldex S.A.	5,437
13	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	1,010	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	5,402
14	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	920	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	5,145
15	39	Fiduagraria S.A.	865	23	Helm Fiduciaria S.A.	4,586
16	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	814	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	3,592
17	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	801	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,382
18	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	509	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	2,895
19	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	380	38	Fiduciaria Central S.A.	2,278
20	06	Fiduciaria Colmena S.A.	349	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,868
21	40	Fiducoldex S.A.	164	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1,708
22	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	162	06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,393
23	58	Gestión Fiduciaria S.A.	-83	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,385
24	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	-181	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,266
25	57	Fiduciaria del País S.A.	-306	57	Fiduciaria del País S.A.	445
26	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	-341	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	413
27	38	Fiduciaria Central S.A.	-906	58	Gestión Fiduciaria S.A.	343

1 Estas son las cifras transmitidas por las sociedades fiduciarias a la Superintendencia y no incluyen los ajustes que este Ente de Control puede llegar a solicitar antes de que los mismos sean autorizados por la asamblea de accionistas, así mismo tampoco incluye retransmisiones.

1.1 Capital mínimo

Según lo establecido por la Ley 795 de 2003, el capital mínimo para las fiduciarias se ajustará anualmente en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

Para el año 2011, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$5,395 millones, presentando un incremento del 3.17% frente a los \$5,229 millones en 2010.

Como se observa en el Anexo No.2, todas las entidades cumplieron con este control de ley con excepción de Fidupaís y Gestión Fiduciaria que presentaron defecto de capital por lo que fueron requeridas por la Superintendencia para su ajuste inmediato; las 5 entidades de las 27 existentes, que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiducafé y Fiduskandia. Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Gestión Fiduciaria, Fidupaís, Fiducor, Fiduciaria Colseguros y Acción Fiduciaria, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación del 15.1%, al pasar de \$490,076 millones en marzo de 2010 a \$563,944 millones en marzo de 2011.

ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A
31/03/2011

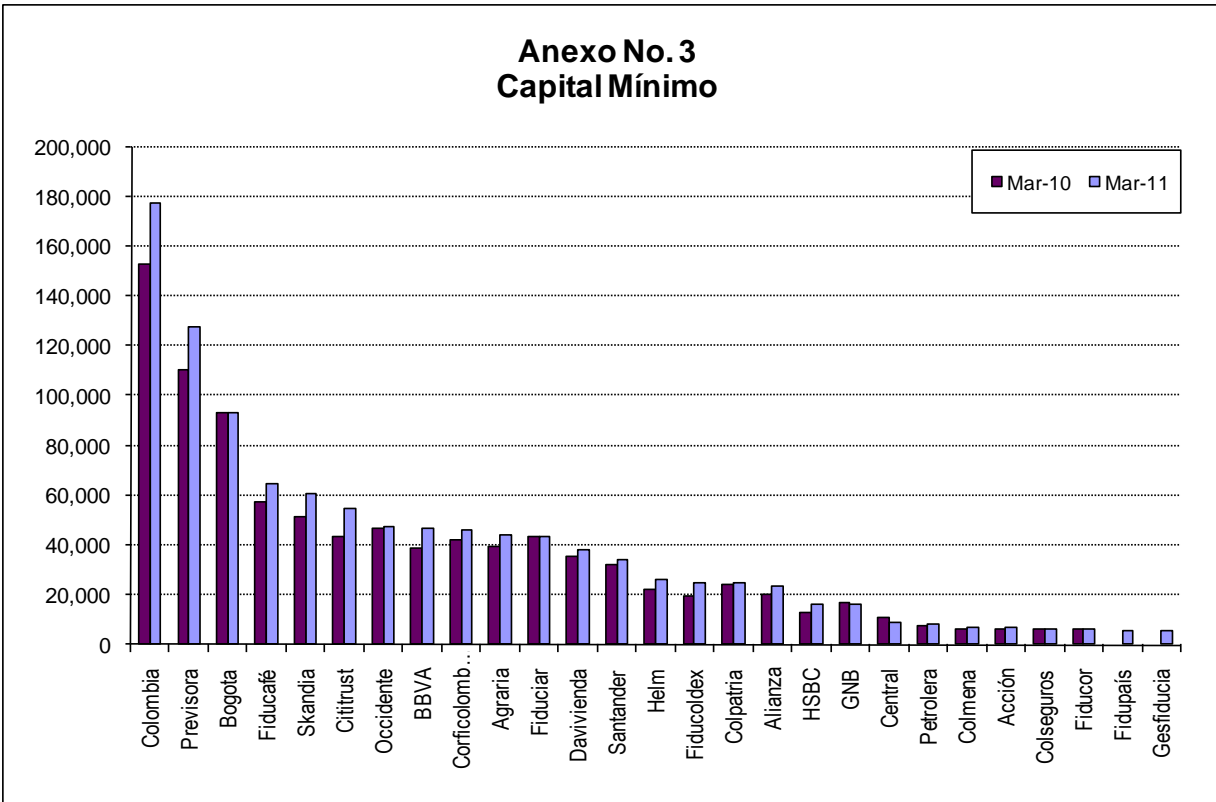
Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL. NO DISTRIB. EJERC. ANTERIORES	REVALORIZACION PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	CAPITAL MÍNIMO LEY 795/2003	CAPITAL MÍNIMO 2007	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	Bova Fiduciaria S.A.	39,003	6,318	0	867	0	46,188	5,395	40,793	0
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,574	25,462	0	4,960	0	33,995	5,395	28,600	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	4,991	0	229	0	6,537	5,395	1,142	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	3,051	9,242	0	0	60,784	5,395	55,389	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	23,361	100,431	0	3,765	0	127,557	5,395	122,162	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	2,306	0	158	-341	5,837	5,395	442	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	17,449	0	0	0	23,545	5,395	18,150	0
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	29,349	14,139	0	0	0	43,489	5,395	38,094	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	33,462	30,772	0	0	0	64,234	5,395	58,839	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	28,516	17,383	0	0	0	45,899	5,395	40,504	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	33,429	0	0	0	47,100	5,395	41,705	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	20,277	72,622	0	0	0	92,899	5,395	87,504	0
23	Helm Fiduciaria S.A.	19,938	6,181	0	0	0	26,119	5,395	20,724	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	44,287	0	3,085	0	54,172	5,395	48,777	0
25	Fiduciaria Colpatr�� S.A.	12,920	11,418	0	0	0	24,338	5,395	18,943	0
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	5,722	10,068	0	0	0	15,790	5,395	10,395	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	43,170	126,903	0	7,252	0	177,326	5,395	171,931	0
33	Acci��n Sociedad Fiduciaria S.A.	5,246	1,105	0	0	0	6,351	5,395	956	0
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	5,336	8,185	0	2,260	0	15,781	5,395	10,386	0
38	Fiduciaria Central S.A.	7,433	1,552	0	1,677	-2,032	8,629	5,395	3,234	0
39	Fiduagraria S.A.	24,334	4,896	14,360	0	0	43,590	5,395	38,195	0
40	Fiducoldex S.A.	18,670	5,737	0	0	0	24,407	5,395	19,012	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	27,475	10,358	0	0	0	37,833	5,395	32,438	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,165	4,904	0	0	0	8,069	5,395	2,674	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	7,800	0	0	0	-1,689	6,111	5,395	716	0
57	Fiduciaria del País S.A.	7,150	0	0	0	-1,823	5,327	5,395	-68	-68
58	Gestión Fiduciaria S.A.	6,300	0	0	0	-1,071	5,229	5,395	-166	-166
TOTAL		452,289	563,944	23,602	24,254	-6,956	1,057,133	145,665	911,468	-234

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$117,020 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 12.4%. Todas las entidades registraron este tipo de crecimiento entre marzo de 2010 y marzo de 2011 con excepción de Fiducentral, Servitrust GNB Sudameris, Fiducor y

Fidubogotá, que presentaron disminuciones del 16.6%, 3.2%, 1.9% y 0.1% respectivamente.

Las entidades que muestran mayor crecimiento son HSBC (25.8%), Cititrust y Fiducoldex (24.8%); las de menor crecimiento fueron Fiduciaria de Occidente y Fidupopular cuyo crecimientos individuales fueron de 0.6% y 1.2%, respectivamente. La mayoría de las entidades cumplen con los niveles mínimos de solvencia y capital mínimo requeridos, como se refleja a continuación en el Anexo No. 3.



1.2 Balance

El total de activos propios al corte de marzo de 2011 ascendió a \$1.7 billones, de los cuales el 81.3% pertenece a entidades con capital privado; el 18.7% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 75.3% pertenece a entidades nacionales y el 24.7% restante posee capital extranjero.

El 61.3% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y las cuentas por cobrar con una participación del 20.8% y 3.7% respectivamente. (Anexo No.4 (A)).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

DIRECCION DE FIDUCIARIAS

SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL

FECHA DE BALANCE : 31/03/2011

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,744,142	1,418,052	1,067,649	350,403	326,090
110000	DISPONIBLE	192,695	158,615	110,501	48,113	34,080
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	7,482	7,482	7,482	0	0
130000	INVERSIONES	1,068,636	881,967	708,765	173,202	186,668
138000	PROVISION INVERSIONES	200	200	200	0	0
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	357	357	357	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	64,470	54,839	43,846	10,993	9,631
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	16,494	10,011	8,870	1,140	6,484
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	337	266	37	230	71
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	47,818	32,169	29,415	2,754	15,649
190000	OTROS ACTIVOS	362,347	282,356	167,246	115,110	79,991
200000	PASIVO	492,428	396,508	352,585	43,923	95,919
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	10,713	4,521	4,521	0	6,192
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	9,882	3,690	3,690	0	6,192
250000	CUENTAS POR PAGAR	237,790	203,269	172,383	30,886	34,521
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	75,612	55,002	53,181	1,821	20,610
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	12,425	10,508	9,341	1,167	1,916
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	101,108	66,512	55,296	11,216	34,596
300000	PATRIMONIO	1,251,714	1,021,544	715,064	306,479	230,171
310000	CAPITAL SOCIAL	452,289	378,492	254,963	123,528	73,798
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	452,289	378,492	254,963	123,528	73,798
310505	CAPITAL AUTORIZADO	541,477	431,920	298,420	133,500	109,557
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	563,944	451,328	355,963	95,366	112,616
320500	RESERVA LEGAL	460,351	380,535	326,929	53,605	79,816
340000	SUPERAVIT	127,822	109,051	52,793	56,259	18,771
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	18,464	5,230	-4,012	9,242	13,234
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	77,635	69,895	55,357	14,538	7,740

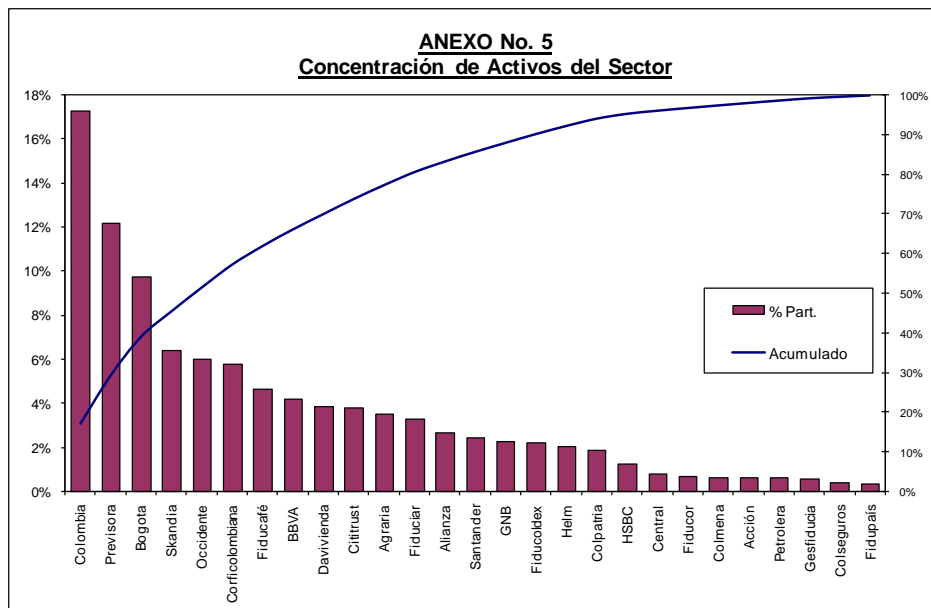
En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de marzo de 2011 con respecto al activo una concentración en inversiones del 66.4% frente al 57.2% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 49.4% de su activo en inversiones y el 13.7% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 63.2% y un trimestre atrás ascendió a 66.2%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 28.2% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en las cuentas por pagar y los pasivos estimados y provisiones con el 48.3% y 20.5%, respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza también el 28.0% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 29.4%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 12.5% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

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

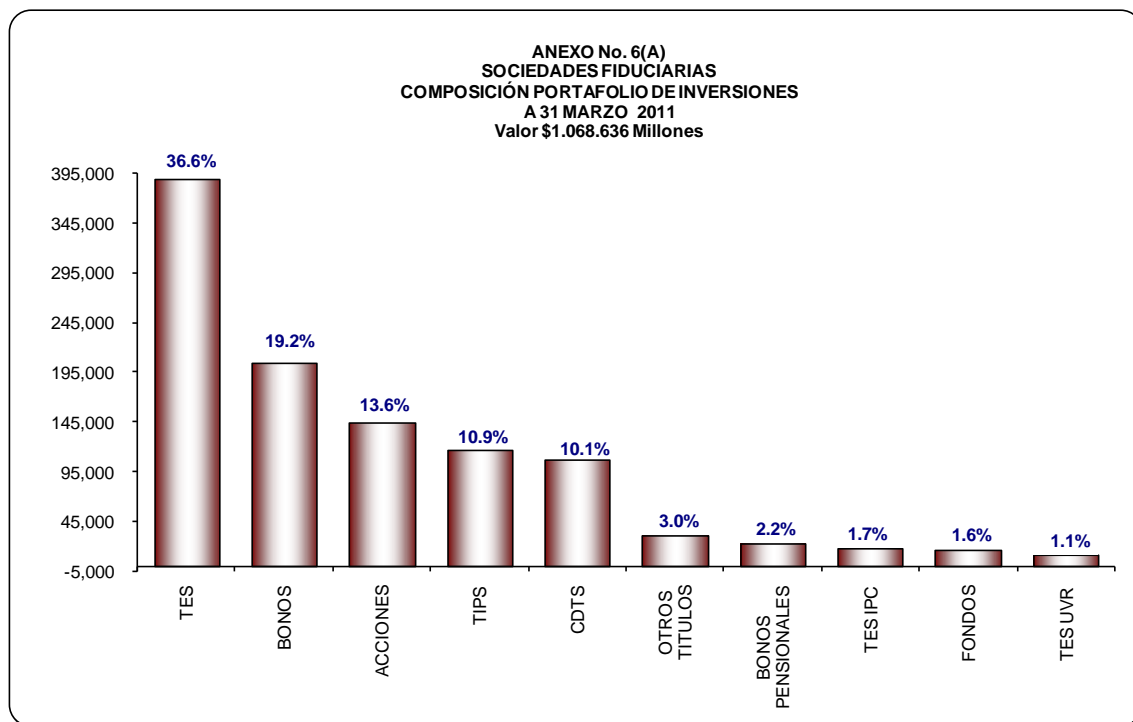
CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
110000	DISPONIBLE	10.1%	10.5%	8.7%	16.1%	8.3%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.4%	0.3%	0.4%	0.0%	0.6%
130000	INVERSIONES	66.2%	67.9%	70.9%	58.2%	59.1%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
160000	CUENTAS POR COBRAR	3.8%	4.0%	4.4%	2.8%	2.8%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.0%	0.8%	0.9%	0.4%	2.1%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	2.9%	2.4%	2.9%	0.8%	4.9%
190000	OTROS ACTIVOS	16.6%	14.9%	12.6%	22.0%	24.2%
200000	PASIVO	20.1%	20.1%	24.3%	6.9%	19.9%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.8%	0.3%	0.4%	0.0%	3.0%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.8%	0.3%	0.3%	0.0%	3.0%
250000	CUENTAS POR PAGAR	6.8%	7.9%	9.4%	3.3%	1.9%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	4.3%	3.9%	4.8%	0.9%	6.2%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	1.1%	1.1%	1.3%	0.6%	0.8%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	3.6%	2.4%	2.3%	2.8%	8.7%
300000	PATRIMONIO	79.9%	79.9%	75.7%	93.1%	80.1%
310000	CAPITAL SOCIAL	26.3%	26.8%	23.8%	36.4%	23.9%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	26.3%	26.8%	23.8%	36.4%	23.9%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	32.3%	31.5%	29.0%	39.7%	35.5%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	RESERVAS	29.7%	29.0%	30.6%	23.8%	32.9%
320500	RESERVA LEGAL	24.3%	24.5%	27.7%	14.3%	23.6%
340000	SUPERAVIT	7.9%	8.2%	5.7%	16.2%	6.6%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.4%	-0.1%	-0.1%	0.1%	7.7%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	14.7%	16.0%	15.7%	16.7%	8.9%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en siete entidades que acumulan el 62.0% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan la Fiduciaria Bancolombia que registra el 17.3%, Previsora el 12.2% y Fidubogotá con el 9.7%. Dentro de las de menor proporción se ubican Fidupaís, Fiduciaria Colseguros y Fidugestión con el 0.3%, 0.4% y 0.6% respectivamente, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.²



2 Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de marzo de 2011 se puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.

En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades, los \$1.1, billones registrados al corte de marzo de 2011 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 61.6%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 8.5% y las disponibles para la venta el 21.9%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en TES Tasa Fija con el 36.6% seguido por bonos con el 19.2% y las Acciones con el 13.6%³, como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).



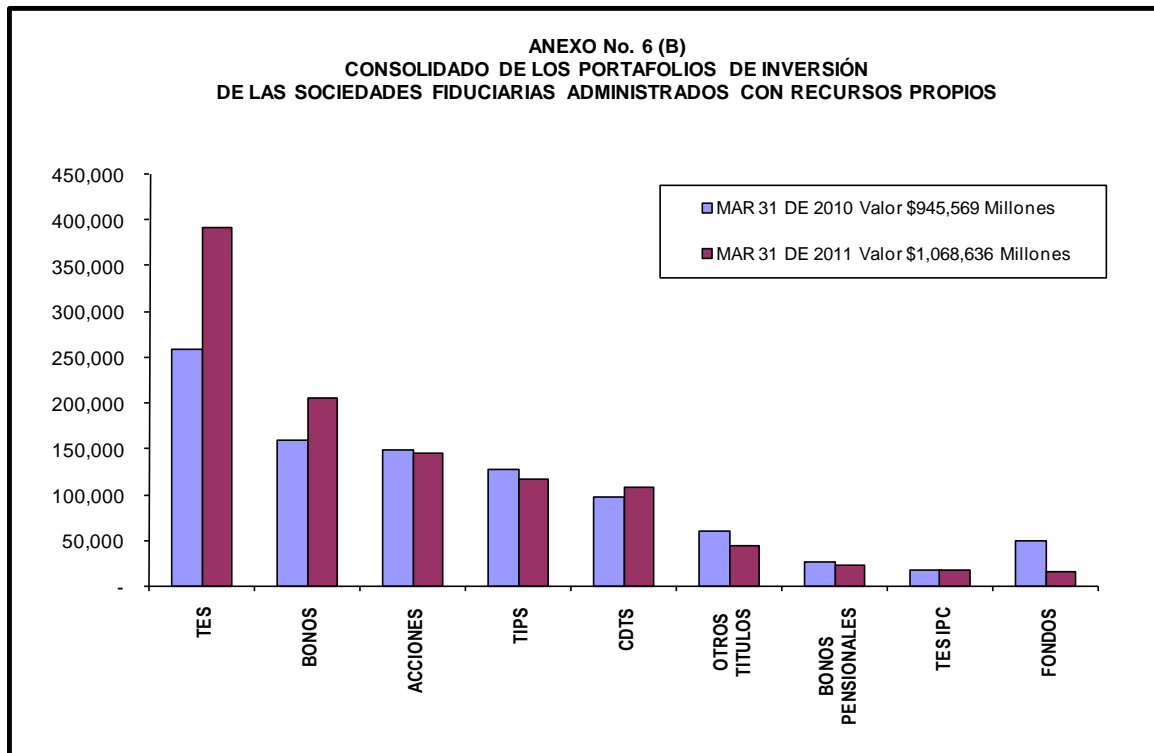
En deuda pública 39.4% del valor del portafolio, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 92.7%, seguido por las posiciones en TES IPC y TES UVR con el 4.3% y 2.9%, respectivamente; para marzo de 2011, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o en TES Mixtos.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.6% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos pensionales emitidos por la Tesorería General de la Nación 2.18%, bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 1.97% y bonos del Banco Davivienda 1.93%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Bancolombia con el 1.6%, Findeter con el 1.5% y Banco de Bogotá con el 1.3%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$945,569 millones, de los cuales los TES representaban el 32.0% y

³ La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$144,940 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (76.3%), Skandia Pensiones y Cesantías (18.1%) y otros emisores (5.6%).

los Bonos el 16.8%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 85.4%; el portafolio comparativo entre marzo de 2010 y marzo 2011 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).⁴



1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$257,443 millones, con un aumento del 14.8% respecto al mismo período del año anterior. De este total el 80.4% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 19.6% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 83.3% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 16.7%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$224,216 millones, de los cuales el 80.4% se registró en entidades privadas y el restante 19.6% en entidades públicas. En cuanto a la recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas mantuvieron sin variación su participación porcentual.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 55.2% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 44.8% restante del ingreso.

4 Para mayor detalle de la composición de los portafolios propios de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliosfiduciarias/fiduciarias/inso032011.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de marzo de 2011 \$77,635 millones, 7.2% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2010 cuando presentó \$72,418 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 27.2% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 20.2%⁵. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 23.1% y la rentabilidad de los activos en el 19.3%.⁶

1.3.1 Ingresos por comisiones

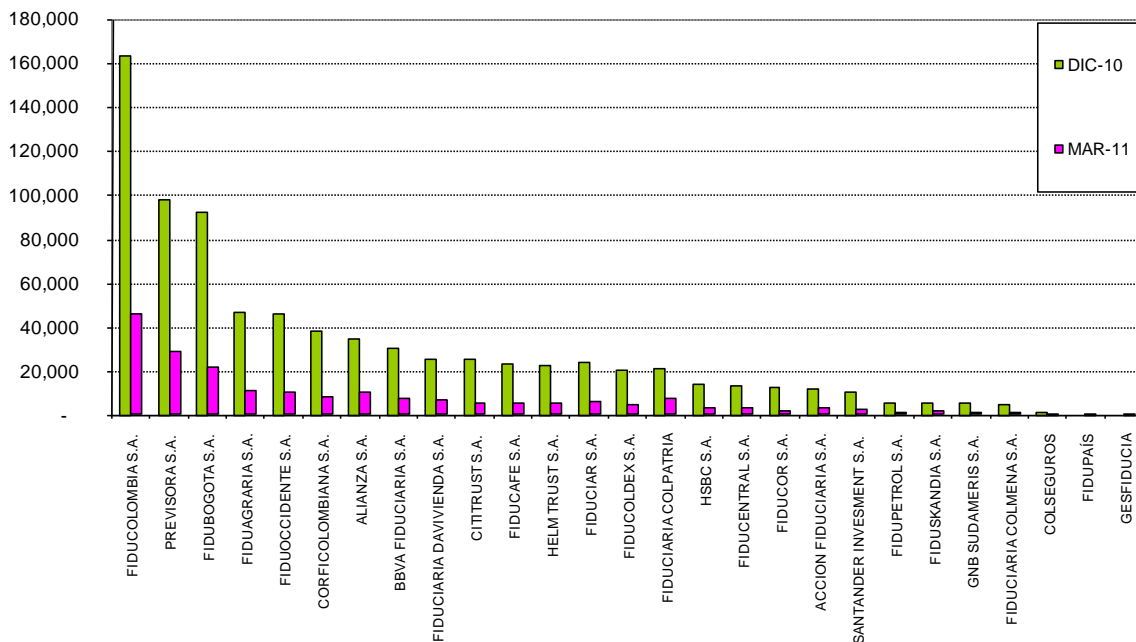
El total de ingresos por comisiones al corte de marzo de 2011 ascendió a \$205,838 millones, de los cuales el 77.3% fue causado por entidades con capital privado y el restante 22.7% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 36.2% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fidubogotá, Fiduagraria y Fiduoccidente, registraron 10.5%, 5.5% y 4.9%, respectivamente.

Un trimestre atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en \$801,940 millones, de los cuales el 77.4% fue registrado por las entidades capital privado y el 22.6% restante por las entidades de capital estatal. En la observación individual, Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora acumularon el 32.7% de los ingresos por comisiones al corte de diciembre de 2010. Para esta fecha las sociedades fiduciarias que siguen en el orden de las de mayores ingresos por comisiones están como Fidubogotá, Fiduagraria y Fiduoccidente, registraron 11.5%, 5.9% y 5.8%, respectivamente.

5 La cifra de ROE que se presenta en este reporte de prensa es la misma que la publicada en el reporte de prensa general de la Superintendencia, sin embargo el indicador del ROA difiere debido a que en los indicadores gerenciales se calculan sobre la base del promedio anual del activo mientras que en el reporte general de la Superintendencia se calcula sobre la base del saldo en los activos del último mes.

6 Para mayor detalle del estado de pérdidas y ganancias de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.

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



Ahora bien, el 39.8% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, el 20.8% se deriva de consorcios, 20.4% de fiducia de administración y 19.0% de los demás negocios fiduciarios. A continuación en la Anexo No. 8(A), se muestra la composición de las comisiones por tipos de negocios fiduciarios al corte de marzo de 2011.

ANEXO No. 8(A)

**COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS
31 MARZO DE 2011**

Carteras Colectivas	81,955
Consorcios	42,832
Fiducia de Administración	41,915
Recursos del Sistema de Seguridad Social	11,654
Fiducia Inmobiliaria	11,375
Fiducia de Inversión	9,780
Fiducia de Garantía	6,328

TOTAL COMISIONES	205,838
-------------------------	----------------

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 96.2% de las comisiones corresponde a la administración de carteras colectivas abiertas. Por tipo de cartera las más representativas en materia de comisiones son las carteras del tipo general con el 84.5% seguido de las carteras del mercado monetario con el 12.1%. Al corte de marzo de 2011, no existen carteras colectivas de margen ni carteras bursátiles administradas por sociedades fiduciarias.

ANEXO No. 8 (B)

COMISIONES CARTERAS COLECTIVAS

31 MARZO DE 2011

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	68,934	-	289	7	69,230
Carteras Colectivas Mercado Monetario	9,900	-	-	-	9,900
Carteras Colectivas Inmobiliarias	-	-	-	16	16
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	24	-	24
Carteras Colectivas Bursátiles	-	-	-	-	-
Fondos de Capital Privado	-	-	-	2,785	2,785
Total	78,834	-	313	2,807	81,955

1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

Al corte de marzo de 2011, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.1 billón, generando ingresos por valor de \$38,536 millones (15.0% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Skandia y Fidugestión en donde sus ingresos de portafolio representaron el 68.6% y 41.1% respectivamente.

En cuanto a la composición del portafolio, la mayoría de la inversión se concentra en deuda pública, la cual se expresa principalmente en tasa fija, adicionalmente es importante destacar que existe un número de entidades (7) que al corte mencionado no registraron posiciones en este tipo de papel.

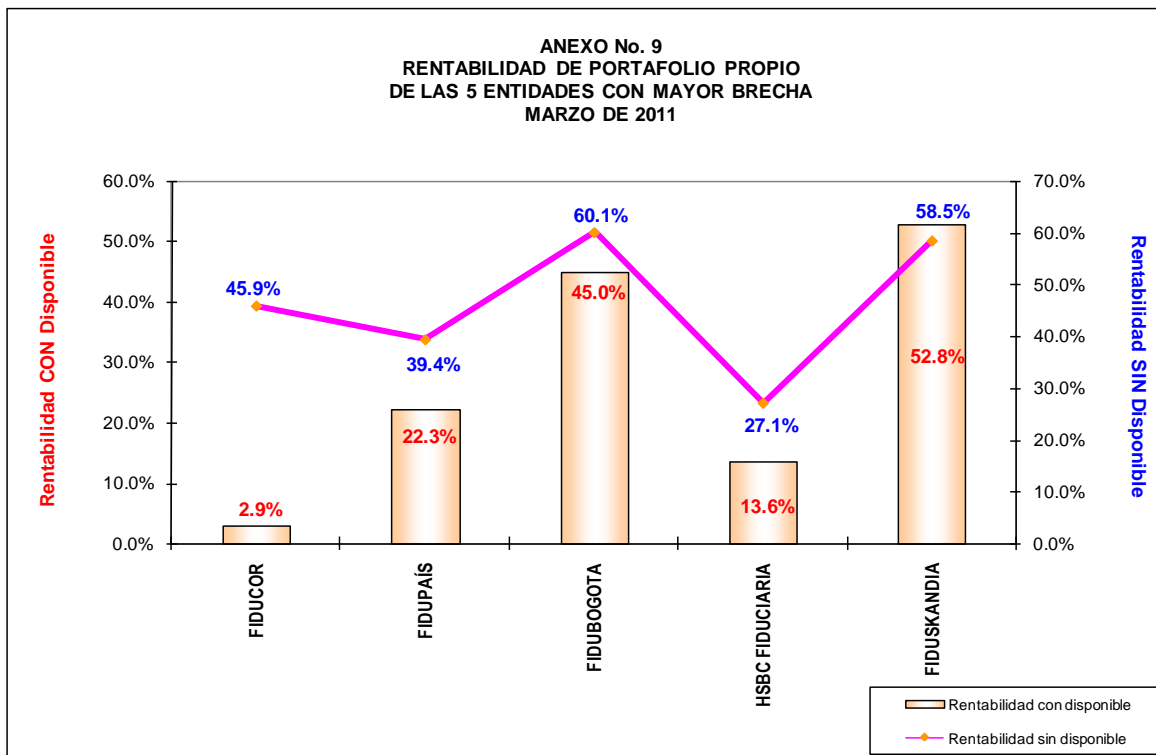
En relación con las inversiones en renta variable su participación representó el 13.6% del total de las posiciones (\$144,940 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$110,641 millones)⁷. De otra parte, la inversión en carteras colectivas representó el 1.6%, por valor de \$16,733 millones.⁸

Con relación a la rentabilidad del portafolio propio, se obtuvieron dos indicadores de rentabilidad, uno considerando el disponible y el otro sin el disponible. La rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fiduoccidente con el 63.6% y la más baja la presentó Alianza Fiduciaria con el -11.4%. Para la rentabilidad con

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

⁸ Inversiones realizadas con recursos propios en carteras colectivas (antes fondos comunes de inversión) administradas por sociedades fiduciarias o en carteras colectivas (antes fondos de valores) administradas por sociedades comisionistas de bolsa.

disponible la más alta fue Fiduoccidente con el 63.4% y la más baja fue de Alianza Fiduciaria con el -10.0%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 9.



La brecha más importante se observa en Fiducor y Fidupaís donde la rentabilidad sin disponible es particularmente más alta que la rentabilidad con disponible; esto se debe a la importancia que tiene el disponible toda vez que por ejemplo en el caso de Fiducor representa el 19.4% del activo mientras que las inversiones representan apenas el 2.6%. Fidupaís presenta un comportamiento similar aunque más moderado, toda vez que el disponible representa el 21.3% del activo en tanto que las inversiones representan 36.0%, lo que hace que el cálculo de la rentabilidad al no tener en cuenta el disponible sea muy alto debido precisamente a la representatividad de ese rubro.

1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de marzo de 2011 fue de \$138,935 millones, los no operacionales totalizaron \$8,265 millones y el impuesto de renta \$32,609 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (40.3%), gastos diversos (30.3%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y los honorarios (5.7%). En la operación también se consumieron cerca de \$13,611 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$120,134 millones, los no operacionales \$5,559 millones y el impuesto de renta \$26,104 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 42.3%, los diversos 29.3% y los honorarios con el 6.0%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas⁹, los fondos de pensiones voluntarias¹⁰ y los fideicomisos de inversión, al cierre del primer trimestre del 2011, los gastos operacionales totalizaron \$342,062 millones y los más representativos fueron por rendimiento acreedores fiduciarios (30.8%) y concepto de comisiones fiduciarias (28.8%).

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos¹¹ inmobiliarios, de administración, otros y garantía y pasivos pensionales al mismo corte del 2011 ascendieron a \$3.9 billones y los no operacionales \$424,096 millones. La mayor proporción de gastos operativos proviene de los negocios que administran otros recursos de la seguridad social con el 37.2% (\$1.4 billones), con relación a los gastos no operativos el 65.7% proviene de los negocios fiduciarios de garantía (\$278,529 millones).

1.4 Indicadores Gerenciales¹²

De manera mensual la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector para una fecha de corte, así como los agregados según el capital social de las compañías. Así mismo, se revela información porcentual relacionada con la composición del Balance General y el Estado de Resultados y un aparte especial con el cálculo de algunos indicadores financieros desarrollados por esta Superintendencia. Un detalle de los indicadores calculados para los agregados por tipo de entidad se pueden observar en el Anexo No. 10.

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

10 Detalle del desempeño de los fondos de pensiones voluntarias puede ser consultado el Comunicado de Prensa de Pensiones y Cesantías disponible en la página web de la Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/032011.doc>.

11 Fideicomisos e información contable reportada en el formato 169 (sin incluir los Otros Fideicomisos de Inversión) y la reportada en el Informe 22 de Pasivos Pensionales.

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

ANEXO No. 10

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD
FECHA DE BALANCE : 31/03/2011

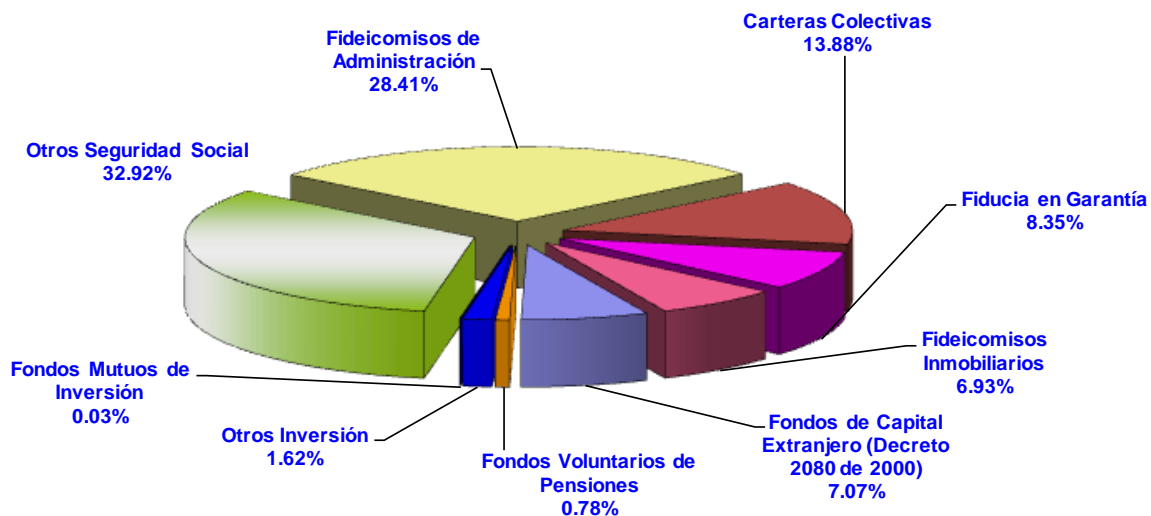
SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	276.8%	269.9%	280.5%	248.1%	311.9%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%
Margen Operativo Anual	44.8%	48.0%	46.2%	57.2%	31.7%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	27.2%	30.3%	34.8%	20.4%	14.1%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	55.2%	52.0%	53.8%	42.8%	68.3%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	3,354,386	75,410,243	57,696,916	17,713,327	15,158,171
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	3.9%	4.2%	4.2%	4.3%	2.9%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	0.7%	0.9%	1.0%	0.5%	0.1%
Capital Computable	39,153.1	852,950.2	615,902.7	237,047.5	204,182.6
Exceso o Defecto de Capital	33,758.1	728,865.2	524,187.7	204,677.5	182,602.6
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	20.2%	22.3%	23.2%	19.3%	11.0%

2. Fideicomisos

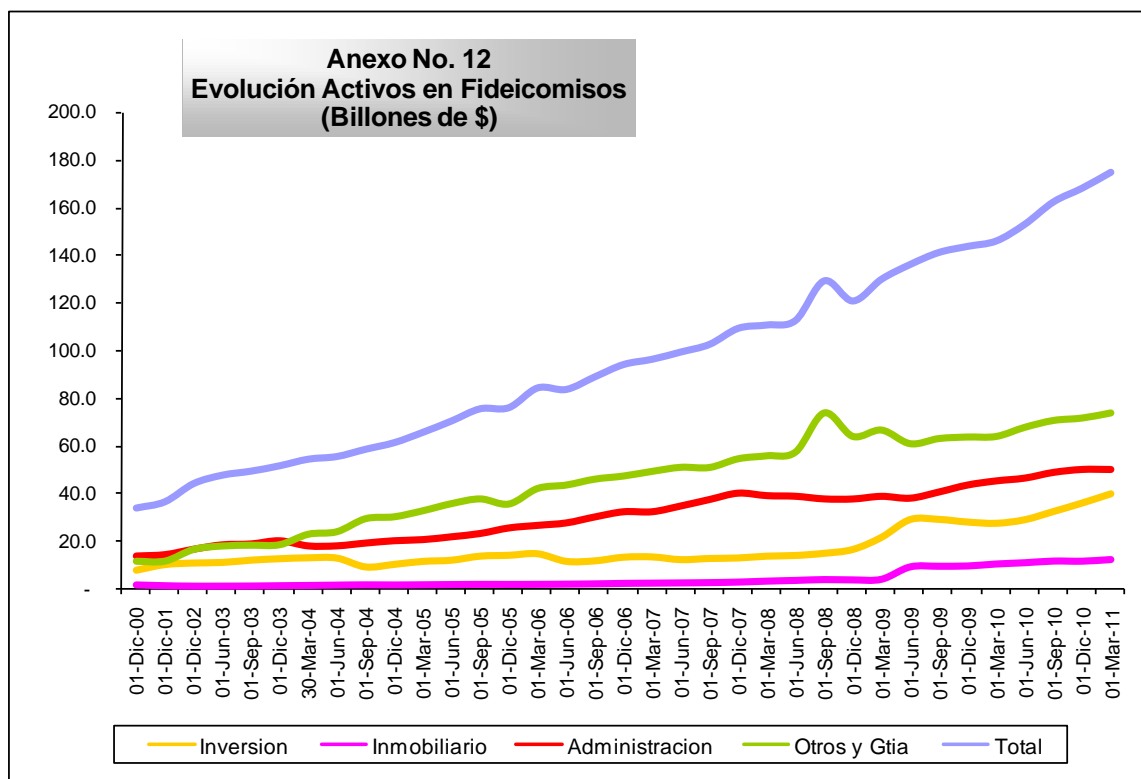
El total de activos fideicomitidos se ubicó en \$174.9 billones registrando un incremento del 4.0% con respecto al trimestre anterior y 19.9% con relación a igual corte del año anterior.

Del total de activos fideicomitidos, \$39.5 billones (22.6%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$12.1 billones (6.9%) como negocios inmobiliarios, \$49.7 billones (28.4%) como negocios de administración, \$14.6 billones (8.4%) como de otros y garantía y \$58.9 billones (33.7%) como fondos de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad social. La composición de activos fideicomitidos por tipo de negocios puede analizarse a continuación en el Anexo No. 11.

ANEXO No. 11
COMPOSICIÓN ACTIVOS ADMINISTRADOS
31-03-2011
Valor \$174.9 billones



Ahora bien, en los últimos diez años de evolución los negocios administrados se han multiplicado por cinco al pasar de un valor cercano a los \$33 billones a los \$174.9 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente los trimestres con corte a diciembre de 2010 y marzo de 2011, se observa que el mayor crecimiento se presentó en los negocios de inversión (\$3.2 billones). Por otro lado el menor crecimiento se observó en los negocios que administran recursos de los Fondos Voluntarios de Pensiones con una disminución de \$18,524 millones.

Al analizar los fideicomisos de inversión, se evidenció que las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Fiduciaria Bancolombia (\$1.5 billones) y Cititrust Colombia (\$1.1 billones), ambas sociedades bajo la figura de fondos de capital extranjero (Decreto 2080 de 2000). Fiducor y Fiduskandia presentaron las mayores variaciones negativas en este segmento que ascendieron a \$67,563 millones y \$41,871 millones respectivamente.

Para el caso de los fideicomisos de la seguridad social, en particular los Fondos Voluntarios de Pensiones, se evidenció un importante descenso en el valor administrado por Fiduciaria Davivienda (\$11,265 millones) que presionó a la baja el resultado consolidado de este segmento de negocios. Por otro lado en relación con los demás tipos de recursos de la seguridad social incluidos los pasivos pensionales, las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron BBVA Fiduciaria (\$689,069 millones), Fiduciaria de Occidente (\$383,659 millones) y Fiduciaria Bancolombia (\$150,121 millones). Por su parte, las entidades que más disminuyeron en este segmento fueron Fiduciaria la Previsora y Fiduciaria Cafetera al presentar variaciones negativas de \$35,169 millones y \$20,143 millones respectivamente.

Con respecto a los fideicomisos de administración 8 Fiduciarias de las 27 existentes registraron variación negativa en los negocios administrados que ascendió a \$1.5 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Corficolombiana que disminuyeron sus activos administrados en \$1.4 billones y \$41,449 millones, respectivamente; así como también Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria de Occidente que aumentaron el valor administrado en \$516,549 millones y \$193,230 millones, respectivamente.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron también un importante aumento de \$811,721 millones. Por entidades fiduciarias, la principal variación corresponde al valor administrado por Fiduciaria Bancolombia, entidad que aumentó en \$263,623 millones los activos administrados en este tipo de negocios, por su parte Fiduciaria de Occidente y Fiducafé aumentaron en \$183,525 millones y \$112,324 millones.

Las carteras colectivas, mostraron un aumento de \$711,747 millones, lo que representa una variación con respecto al trimestre anterior de 3.0%, el movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Bancolombia que aumentó los activos administrados en este segmento en \$297,580 millones. Por su parte Fiduciaria Bogotá presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas (\$244,539 millones). En términos más generales 18 entidades presentaron aumentos en los activos administrados, aumentos por valor de \$1.2 billones, en tanto que 9 fiduciarias

registraron variaciones negativas en la administración de carteras colectivas por valor de \$439,498 millones.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento del 6.1% lo que representa \$696,897 millones. En este segmento se destacan los movimientos de Alianza Fiduciaria y Fiduciaria Bogotá que aumentaron los activos administrados en este tipo de negocios en \$334,143 millones y \$117,641 millones, respectivamente.

Finalmente, 21 de las 27 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$8.4 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Fiduciaria Bancolombia que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$42.1 billones a \$45.0 billones (crecimiento del 6.8%, representa \$2.8 billones) dicho aumento corresponde principalmente a los segmentos de negocios de inversión y administración. Cititrust Colombia y Fiduciaria de Occidente también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de marzo de 2011, aumentaron en \$1.1 billones y \$857,461 millones respectivamente, en el primer caso principalmente por incrementos en los fondos de Capital Extranjero, y en el segundo caso por incremento en los negocios que administran recursos de la seguridad social y fideicomisos de administración.

Por otro lado 6 entidades de las 27 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$1.7 billones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de marzo de 2011, lo registró Fiduciaria Bogotá (\$-1.4 billones) por la disminución en el segmento de negocios de administración.

Adicionalmente es importante destacar que el 47.6% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública¹³ (\$83.2 billones), en tanto que el 52.4% restante administra recursos de naturaleza no pública¹⁴, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Bancolombia (\$45.0 billones que representan el 27.5%), seguida de Fiduciaria la Previsora (\$14.0 billones, representa el 15.0%) tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

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

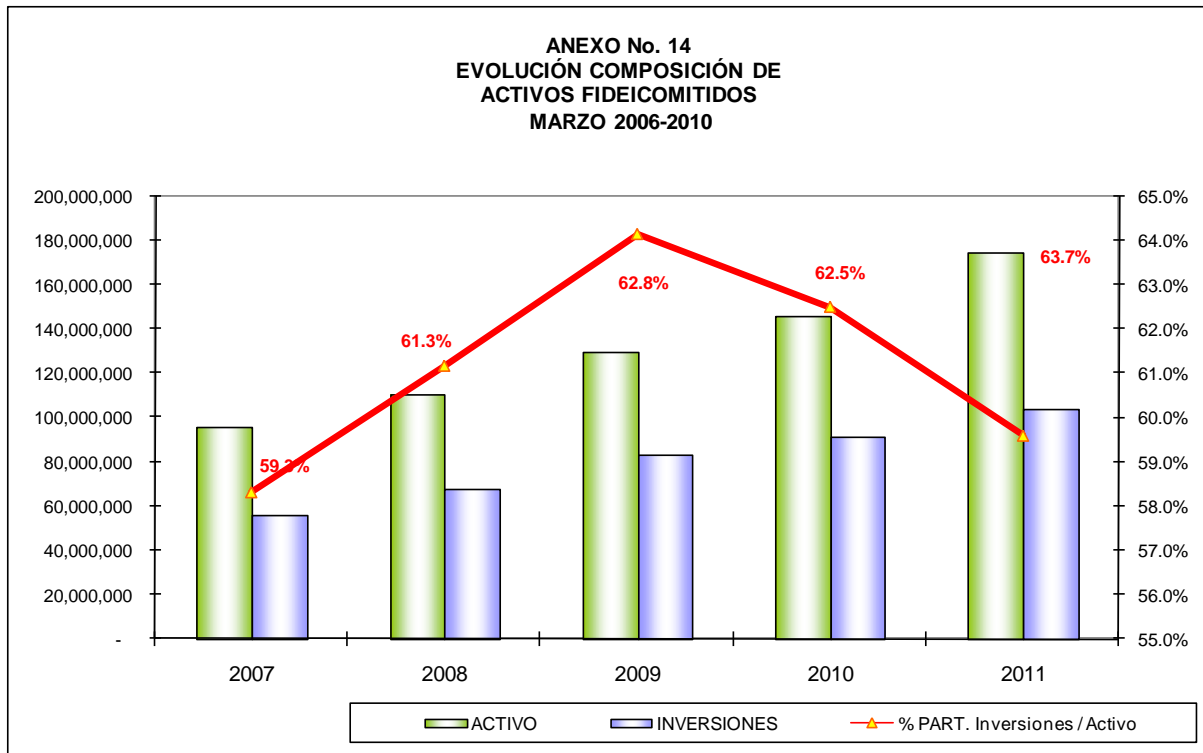
14 Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones y Carteras Colectivas.

ANEXO No. 13
CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PÚBLICOS, NO PÚBLICOS)
31 MARZO DE 2011

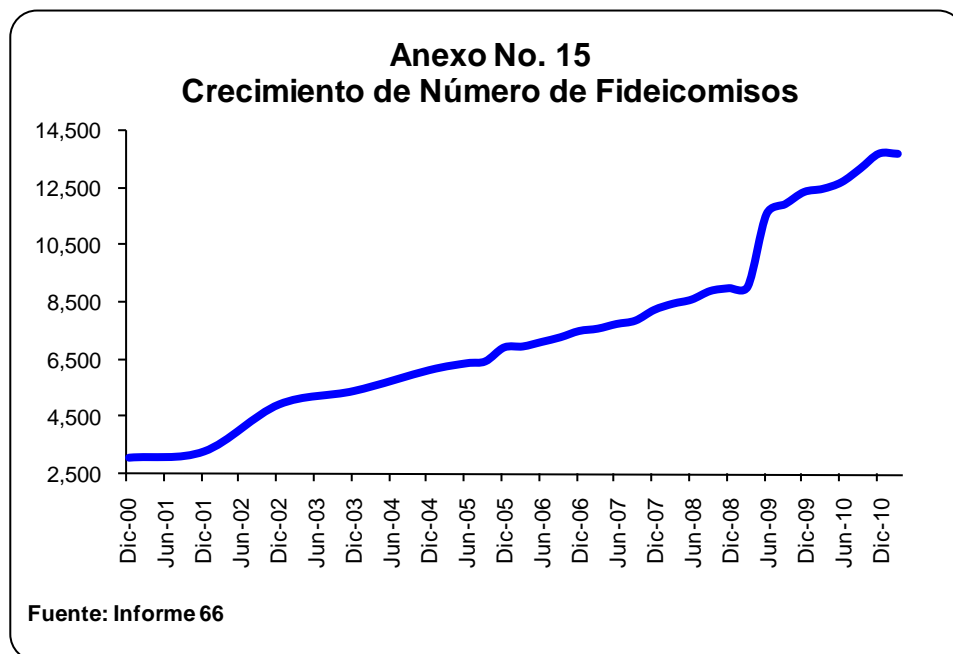
Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
Bbva Fiduciaria S.A.	52	9,116,085	131	1,930,370	183	11,046,454
Santander Invest. Trust Col. S.A.	2	5,068	204	4,010,020	206	4,015,088
Fiduciaria Colmena S.A.	5	24,578	128	798,801	133	823,379
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	15	72,835	39	499,060	54	571,895
Fiduciaria La Previsora S.A.	130	12,525,012	169	1,463,846	299	13,988,858
Fiduciaria Fiducor S.A.	1	0	507	1,070,063	508	1,070,063
Alianza Fiduciaria S.A.	140	365,771	1,812	10,093,578	1,952	10,459,349
Fiduciaria Popular S.A.	127	4,093,278	124	924,787	251	5,018,065
Fiduciaria Cafetera S.A.	65	1,069,147	249	1,728,030	314	2,797,176
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	31	1,209,330	668	5,531,403	699	6,740,734
Fiduciaria de Occidente S.A.	125	8,095,712	967	5,851,361	1,092	13,947,073
Fiduciaria Bogotá S.A.	121	9,315,066	1,826	8,002,472	1,947	17,317,538
Helm Fiduciaria S.A.	9	1,359	381	2,985,537	390	2,986,897
Cititrust Colombia S.A.	1	2,104	975	10,202,419	976	10,204,523
Fiduciaria Colpatria S.A.	23	712,078	580	2,297,404	603	3,009,482
Hsbc Fiduciaria S.A.	3	209,084	108	2,042,557	111	2,251,642
Fiduciaria Bancolombia S.A.	66	22,853,659	741	22,115,934	807	44,969,592
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	28	97,126	948	2,326,247	976	2,423,373
Servitrust GNB Sudameris S.A.	55	230,165	103	436,581	158	666,746
Fiduciaria Central S.A.	91	24,715	756	1,190,122	847	1,214,837
Fiduagraria S.A.	315	6,184,333	172	741,410	487	6,925,743
Fiducoldex S.A.	25	6,761,369	153	1,307,788	178	8,069,157
Fiduciaria Davivienda S.A.	0	0	330	3,429,611	330	3,429,611
Fiduciaria Petrolera S.A.	10	262,116	185	399,595	195	661,711
Fiduciaria Colseguros S.A.	0	0	13	107,374	13	107,374
Fiduciaria País S.A.	0	0	7	63,412	7	63,412
Gestión Fiduciaria S.A.	0	0	3	128,269	3	128,269
Total	1,440	83,229,989	12,279	91,678,051	13,719	174,908,040

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$174.9 billones el 59.6% correspondió a inversiones (\$104.2 billones), el restante 40.4% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo y otros. Para el corte de marzo de 2010, los activos administrados totalizaron \$145.9 billones, de los cuales el 62.5% fueron inversiones, dicha evolución se muestra en el Anexo. No. 14



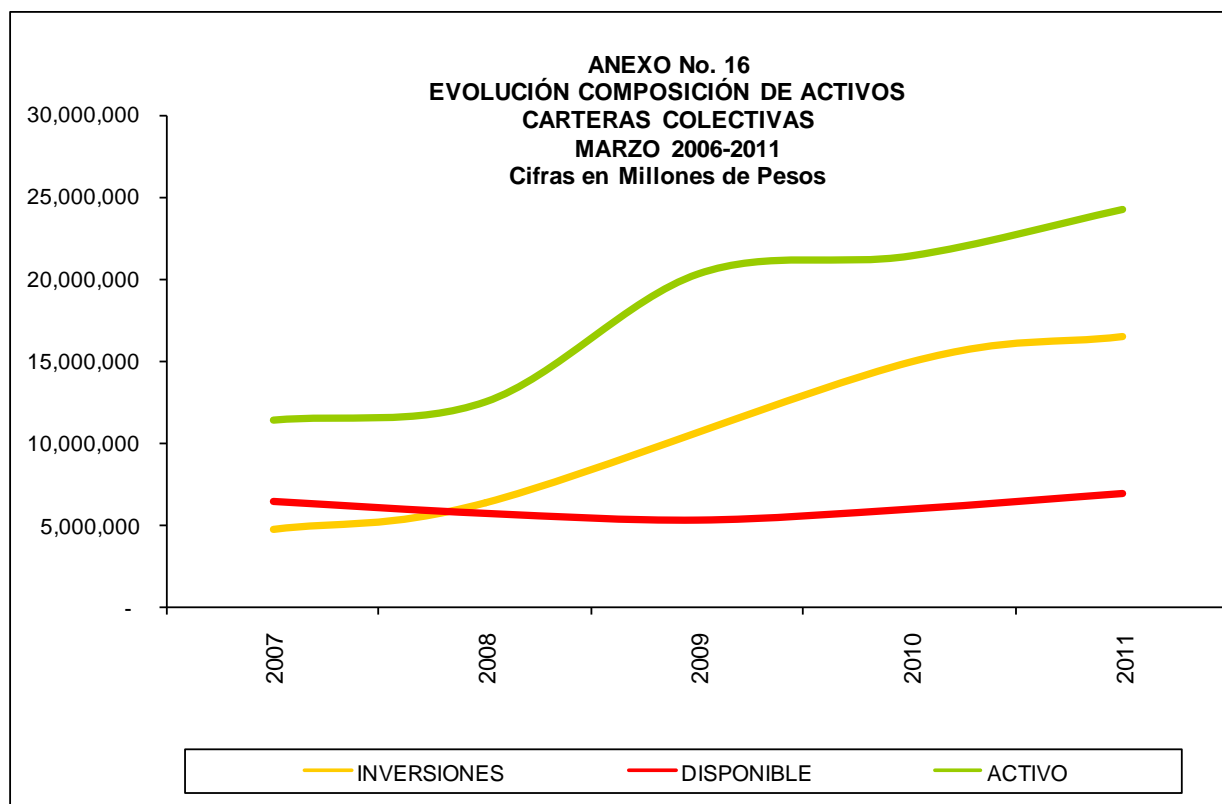
El número de negocios administrados también ha registrado un crecimiento sostenido. Es así como para un período de diez años el número de negocios se ha multiplicado por 4 veces al pasar de 3.084 negocios al 31 de diciembre de 2000 a 13,719 negocios en marzo de 2011, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.



3. Carteras Colectivas

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

Las 107 carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias al corte de marzo de 2011 totalizaron activos por valor de \$24.3 billones. De este total \$7.0 billones se encuentran representados por el disponible (28.8%) y \$16.5 billones por inversiones (67.8%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.



Durante los últimos 4 años se ha presentado un comportamiento estable en la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas, así mismo se evidencia una tendencia alcista en la participación de las inversiones sobre el activo.

Con la regulación de las carteras colectivas a través del Decreto 2175 de 2007, se creó la clasificación de 7 tipos de carteras, a saber: carteras colectivas de tipo general, del mercado monetario, inmobiliarias, de margen, de especulación, bursátiles y fondos de capital privado.

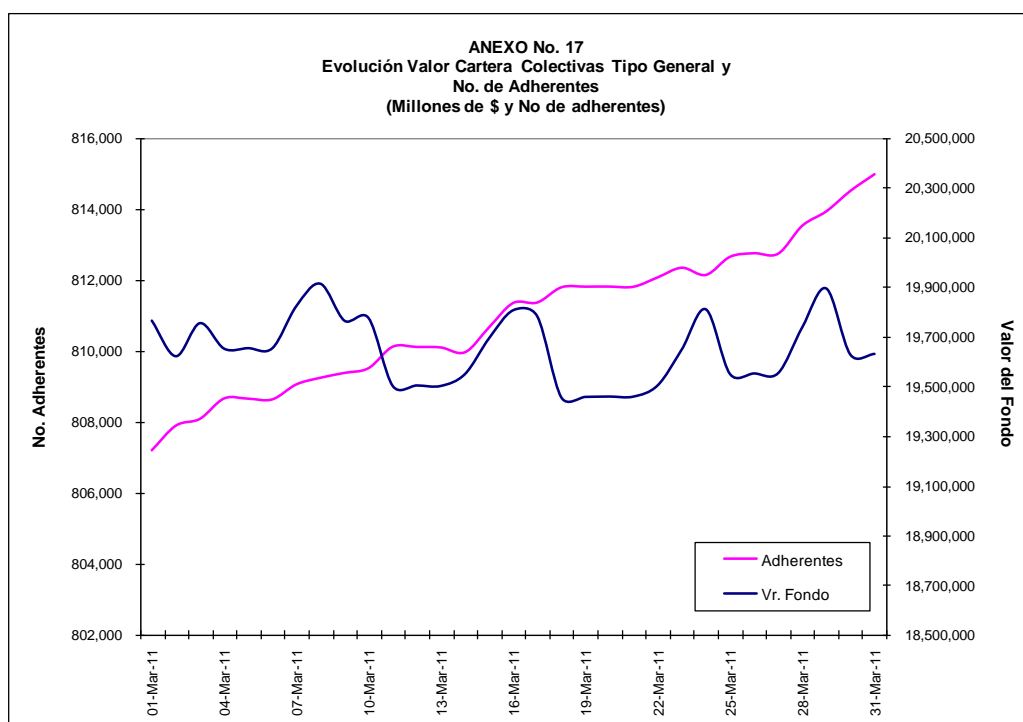
A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichas carteras, con excepción de las carteras colectivas de especulación, la cual sólo está compuesta por la cartera escalonada Cubrir administrada por Fiduciaria

Bogotá y cuya información puede consultarse en la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co

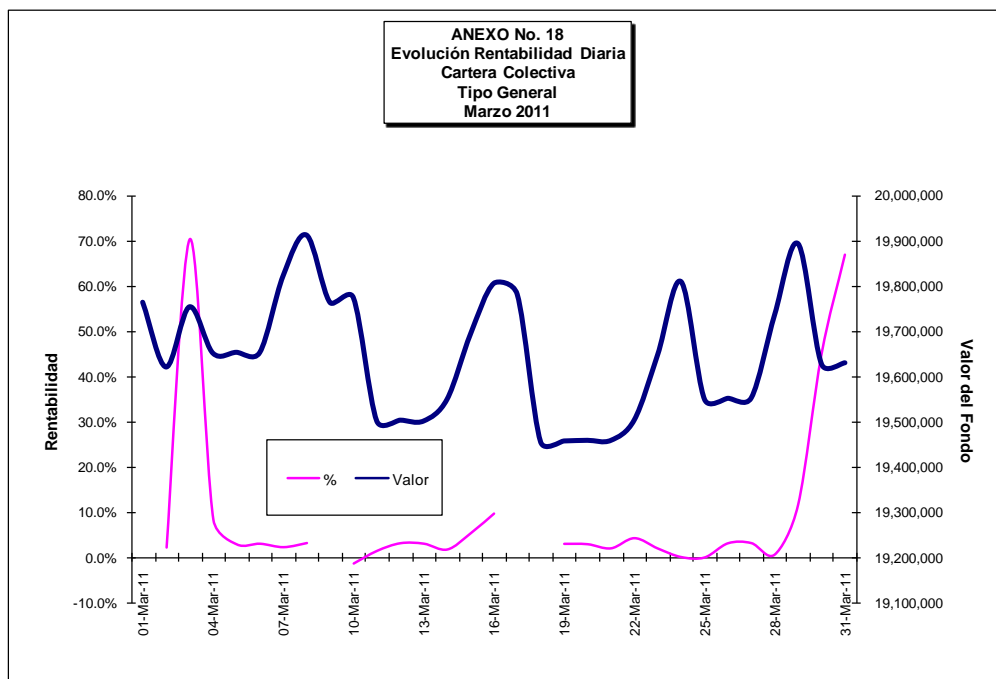
3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de marzo de 2011, se encontraban vigentes 78 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 814,977 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró un comportamiento con tendencia alcista. Por su parte la evolución del valor del fondo mantuvo una tendencia levemente bajista durante todo el mes, toda vez que inició en \$19.8 billones y finalizó en \$19.6 billones al corte de 31 de marzo de 2011, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

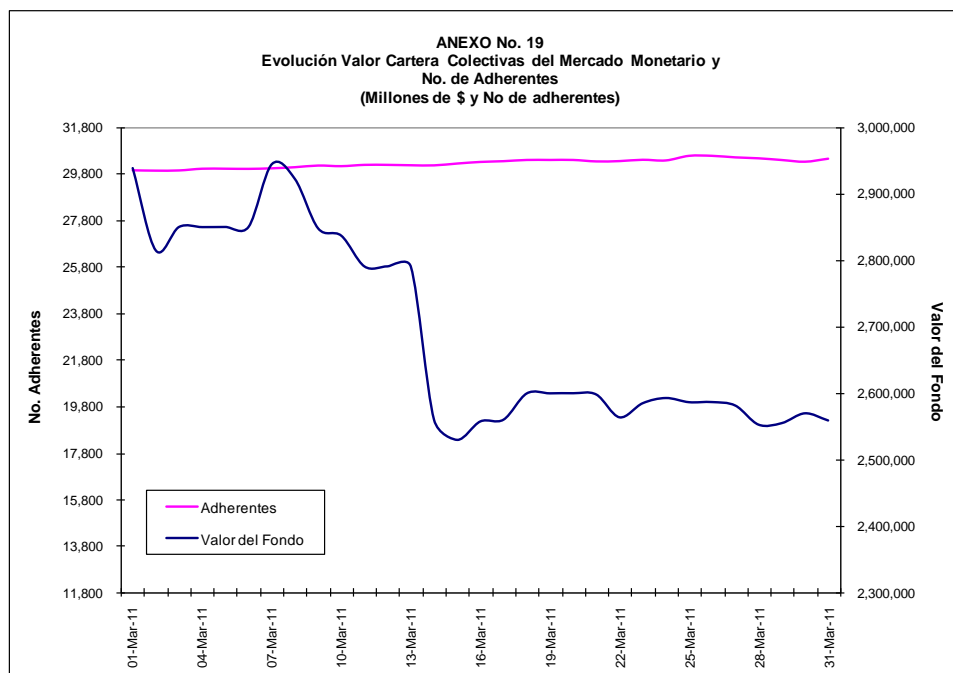


El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 9.6% durante el mes de marzo de 2011 (321 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 19.1%; el valor máximo se ubicó en el 70.5% (03 de marzo de 2011) y el valor mínimo en el -1.4% (10 de marzo de 2011), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.

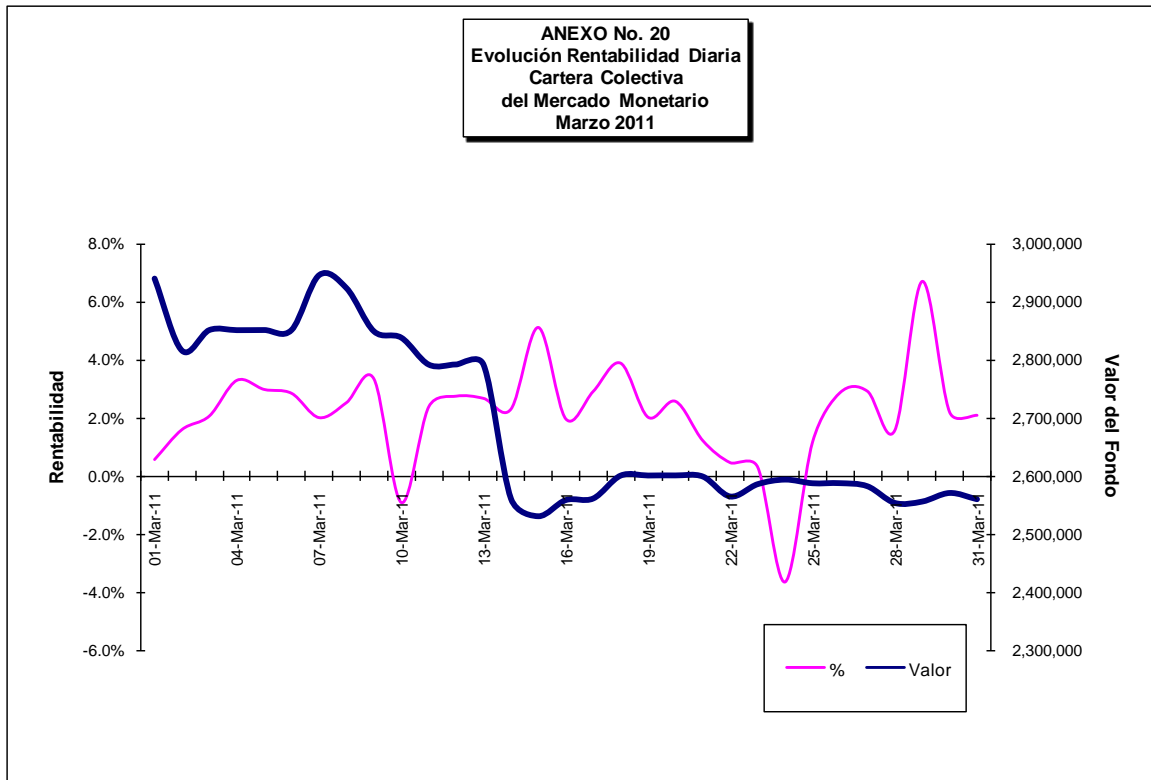


3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de marzo de 2011, se encontraban vigentes 5 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 30,448 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$2.6 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19



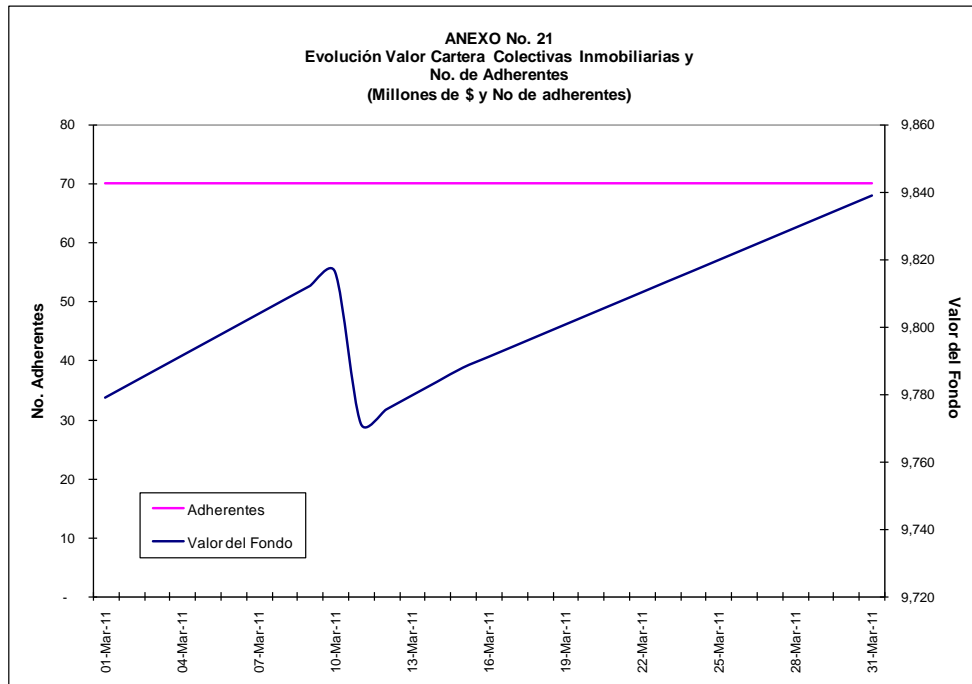
El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁵ se ubicó en el 2.1% durante el mes de marzo de 2011 (1 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.8%; el valor máximo se ubicó en el 6.7% (29 de marzo de 2011) y el valor mínimo en el -3.7% (24 de marzo de 2011), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.



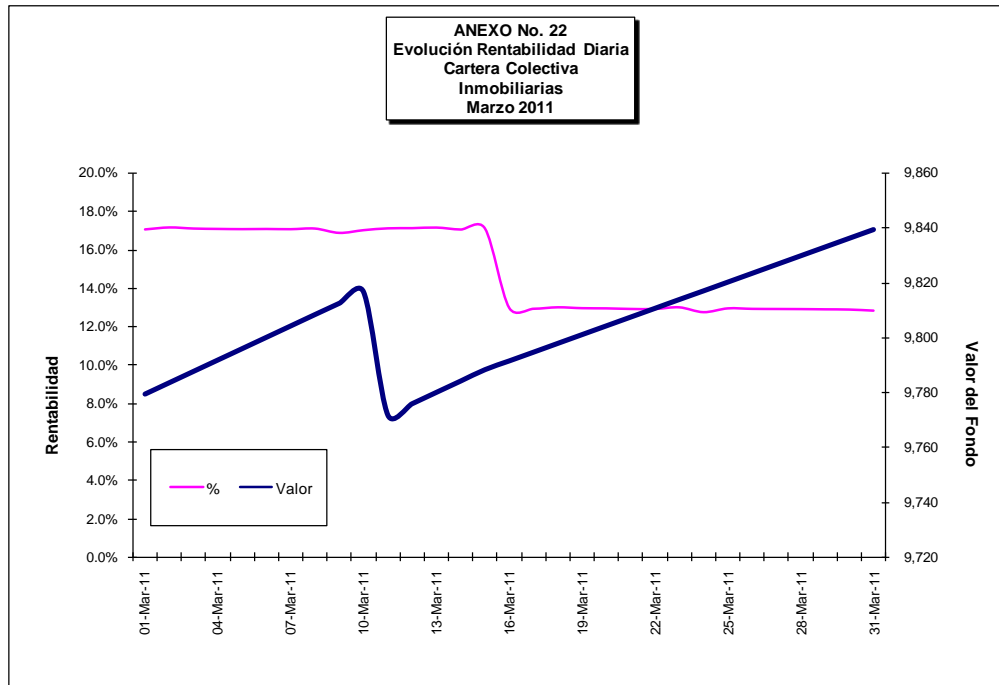
3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de marzo de 2011, se encontraba vigentes 2 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 70 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$9,839 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.

¹⁵ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁶ se ubicó en el 14.9% durante el mes de marzo de 2011 (103 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.1%; el valor máximo se ubicó en el 17.2% (13 de marzo de 2011) y el valor mínimo en el 12.7% (24 de marzo de 2011), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.



¹⁶ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

3.1.4. Fondos de Capital Privado

Al corte de marzo de 2011, se encontraban vigentes 35 fondos de capital privado de los cuales 15 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 23, los valores administrados en dichos fondos.

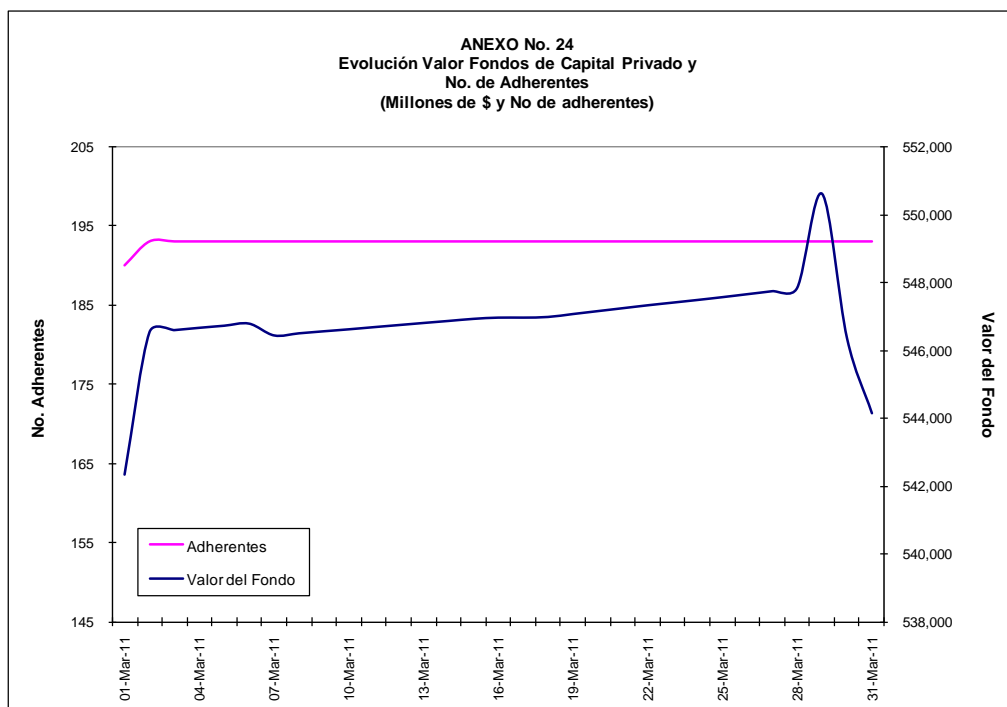
ANEXO No. 23
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
31/03/2011

Cifras en Millones de Pesos

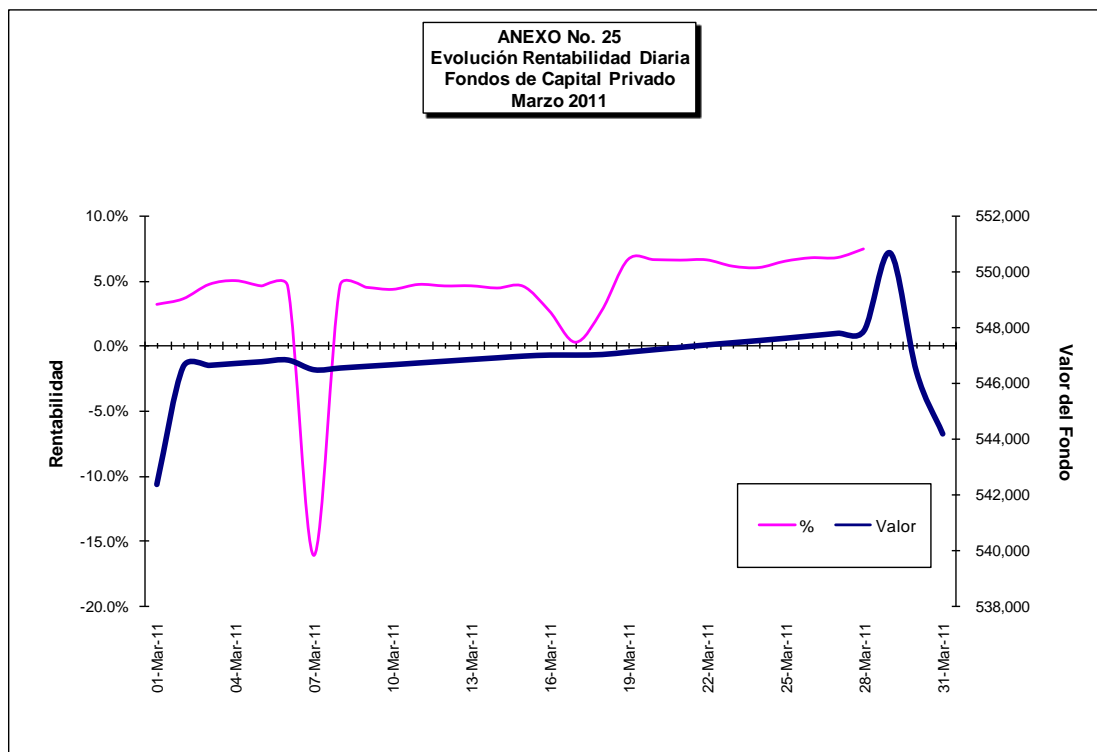
Sociedad Administradora	Nombre del FCP	VALOR FONDO
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado Inmobiliario Colombia	437,642
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Hidrocarburos	226,345
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado "Inverlink Estructuras Inmobiliarias"	149,494
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado Alianza Konfigura - Activos Alternativos	57,646
Fiduagraria S.A.	Fondo de Inversión Forestal Colombia	50,904
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado ND Infrastructure Fund I	38,191
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Infraestructura Colombia Ashmore I FCP	27,836
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookfield Colombia	13,174
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Progres Capital"	10,694
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Cine Hispanoamericano I"	6,652
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado Ruta del Sol	5,449
Fiducoldex	Fondo de Capital privado Aureos Colombia	4,219
Alianza Fiduciaria S.A.	Alianza Konfigura Activos Alternativos II	3,438
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	FINTRA - Fondo de Infraestructura de Transporte	2,165
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo Capital Privado BIBA Inversiones Corporativas	1,105

VF corresponde al código PUC 731 Acreedores Fiduciarios.

Respecto al número de encargos, a 31 de marzo de 2011 se registró un total de 193 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$544,146 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 24



El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁷ se ubicó en el 4.6% durante el mes de marzo de 2011 (159 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 4.2%; el valor máximo se ubicó en el 7.5% (28 de marzo de 2011) y el valor mínimo en el -16.1% (07 de marzo de 2011), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.



3.2. Composición del Portafolio de Inversión

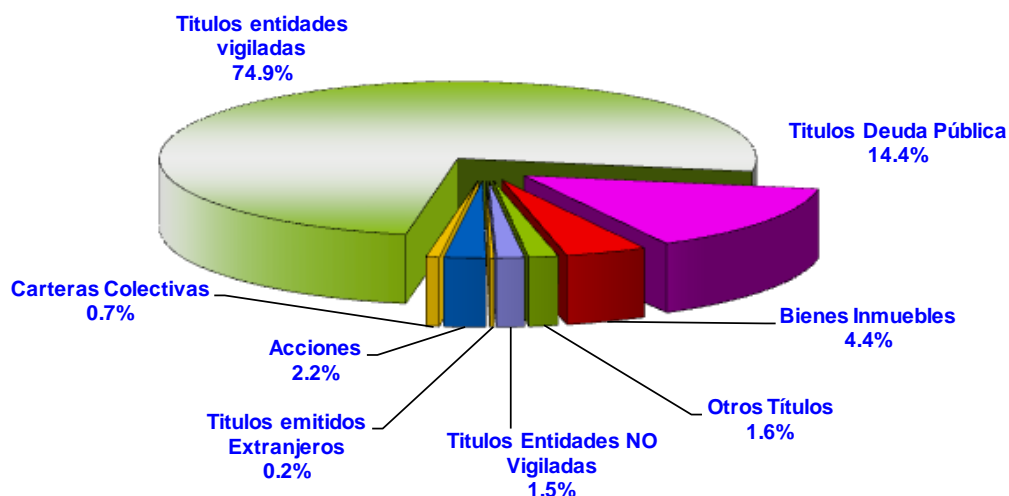
Fondos (antes Carteras Colectivas ¹⁸)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$14.9 billones en marzo de 2010 a \$16.5 billones en marzo de 2011, lo que representó un aumento del 10.3% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó una disminución de 0.2%. El portafolio al corte de marzo de 2011 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de entidades vigiladas (74.9%), seguido por Títulos de Deuda Pública (14.4%) y Bienes Inmuebles (4.4%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 93.8% del portafolio de las carteras colectivas, tal como se muestra en el Anexo No. 26 (A).

¹⁷ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

¹⁸ De igual forma en la página web de esta Superintendencia bajo el link [Portafolios de inversión](#), se pueden encontrar las fichas técnicas de las Carteras Colectivas en operación.

ANEXO No. 26 (A)
CARTERAS COLECTIVAS
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO A 31-03-2011
Valor \$16.5 billones



Al corte de análisis se registró una posición total de \$38,564 millones en inversiones de emisores del exterior. Adicionalmente a continuación en el anexo No. 26 (B) se presenta el portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados.

ANEXO No. 26 (B)
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN AMPLIADO
31/03/2011

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Marzo de 2011	Diciembre de 2010
DISPONIBLE	6,982,692	6,280,863
INVERSIONES	16,468,291	16,494,508
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	297,417	233,317
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	14,124	10,013
TOTAL	23,762,523	23,018,701

3.3. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas

De acuerdo con lo establecido en el artículo 3.1.3.1.2 del Decreto 2555 de 2010, el valor total de los recursos recibidos por una entidad fiduciaria para la integración de las Carteras Colectivas no podrá exceder de 100 veces el monto de su Capital Pagado y

Reserva Legal ambos saneados y la prima en colocación de acciones, de la respectiva sociedad administradora, menos el último valor registrado de las inversiones participativas mantenidas en sociedades que puedan gestionar recursos de terceros bajo las modalidades de administración de valores, administración de portafolios de terceros o administración de carteras colectivas o fondos.

Para el corte del mes de marzo de 2011, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$22.8 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$905,684 millones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$90.6 billones. De la aplicación del precepto normativo tenemos que el mercado de carteras colectivas para la fecha de corte registra un margen de crecimiento de hasta \$67.8 billones, como se observa a continuación en el Anexo 27.

ANEXO No. 27
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION
DE CARTERAS COLECTIVAS
A 31/03/2011
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	ACREEDORES FIDUCIARIOS FCO	CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FCO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	1,388,639	44,390	4,439,009	3,050,370
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	318,404	28,644	2,864,425	2,546,021
06	Fiduciaria Colmena S.A.	213,136	6,191	619,064	405,928
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	259,867	51,526	5,152,603	4,892,737
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,294,832	91,821	9,182,141	7,887,309
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	181,539	4,880	488,017	306,478
16	Alianza Fiduciaria S.A.	1,270,004	20,794	2,079,377	809,373
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	354,206	41,406	4,140,584	3,786,378
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	283,869	50,079	5,007,913	4,724,044
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,404,294	45,678	4,567,768	3,163,474
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	1,757,610	46,494	4,649,442	2,891,832
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	2,928,163	92,885	9,288,462	6,360,299
23	Helm Fiduciaria S.A.	716,122	26,118	2,611,814	1,895,692
24	Cititrust Colombia S.A.	0	10,665	1,066,524	1,066,524
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	212,832	24,258	2,425,840	2,213,008
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	346,514	15,790	1,578,952	1,232,438
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	7,072,047	166,761	16,676,073	9,604,026
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	389,217	6,339	633,908	244,691
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	173,749	12,790	1,278,953	1,105,205
38	Fiduciaria Central S.A.	161,992	6,767	676,654	514,662
39	Fiduagraria S.A.	384,169	29,222	2,922,241	2,538,072
40	Fiducoldex S.A.	32,194	23,771	2,377,136	2,344,942
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	1,208,097	36,819	3,681,914	2,473,818
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	191,666	4,929	492,864	301,197
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	94,150	6,111	611,136	516,985
57	Fiduciaria del País S.A.	42,468	5,327	532,663	490,195
58	Gestión Fiduciaria S.A.	78,169	5,229	522,936	444,768
TOTAL		22,757,950	905,684	90,568,414	67,810,463

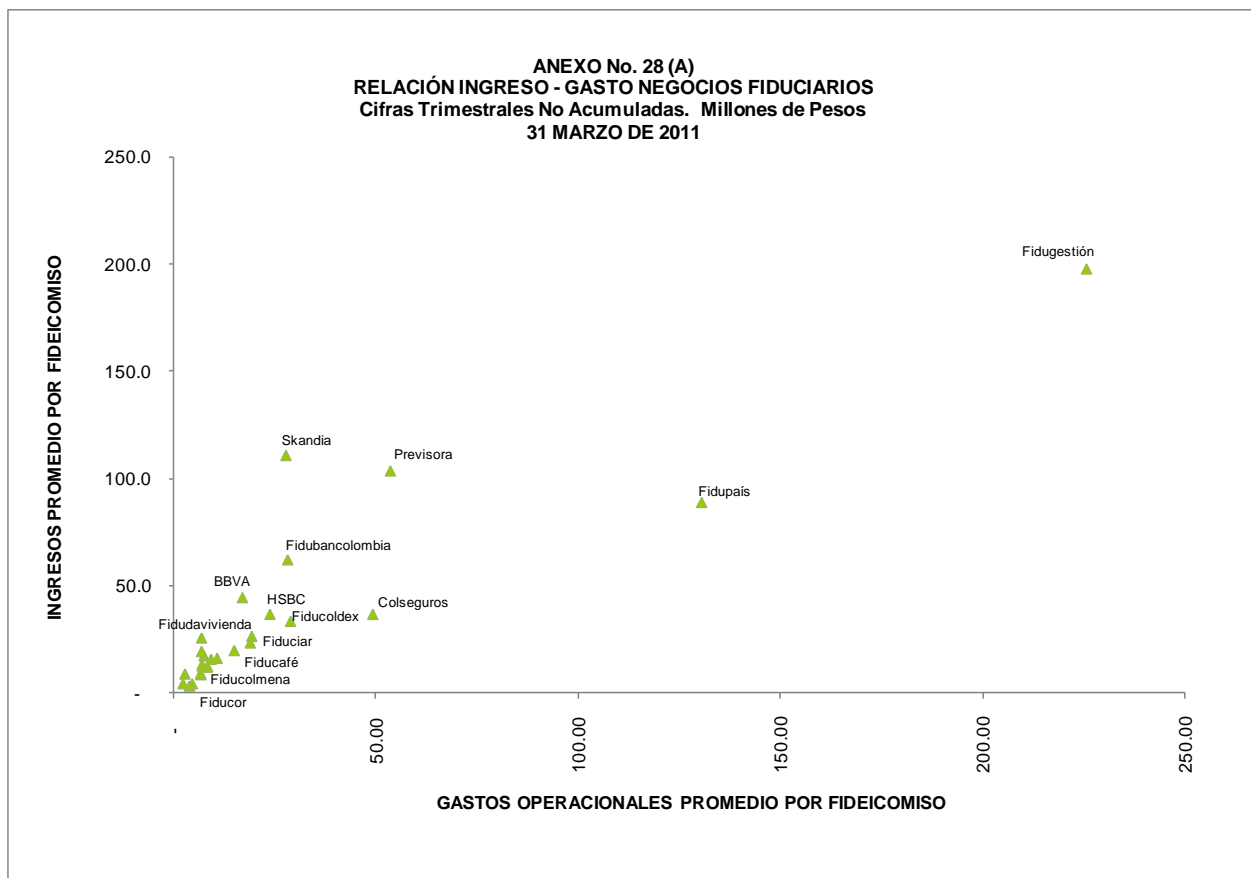
4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector frente a la administración de los negocios fiduciarios para una fecha de corte. A continuación se presentan los

indicadores más relevantes en esta materia. Los demás pueden ser consultados a través de la página de Internet de la Superintendencia.

4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

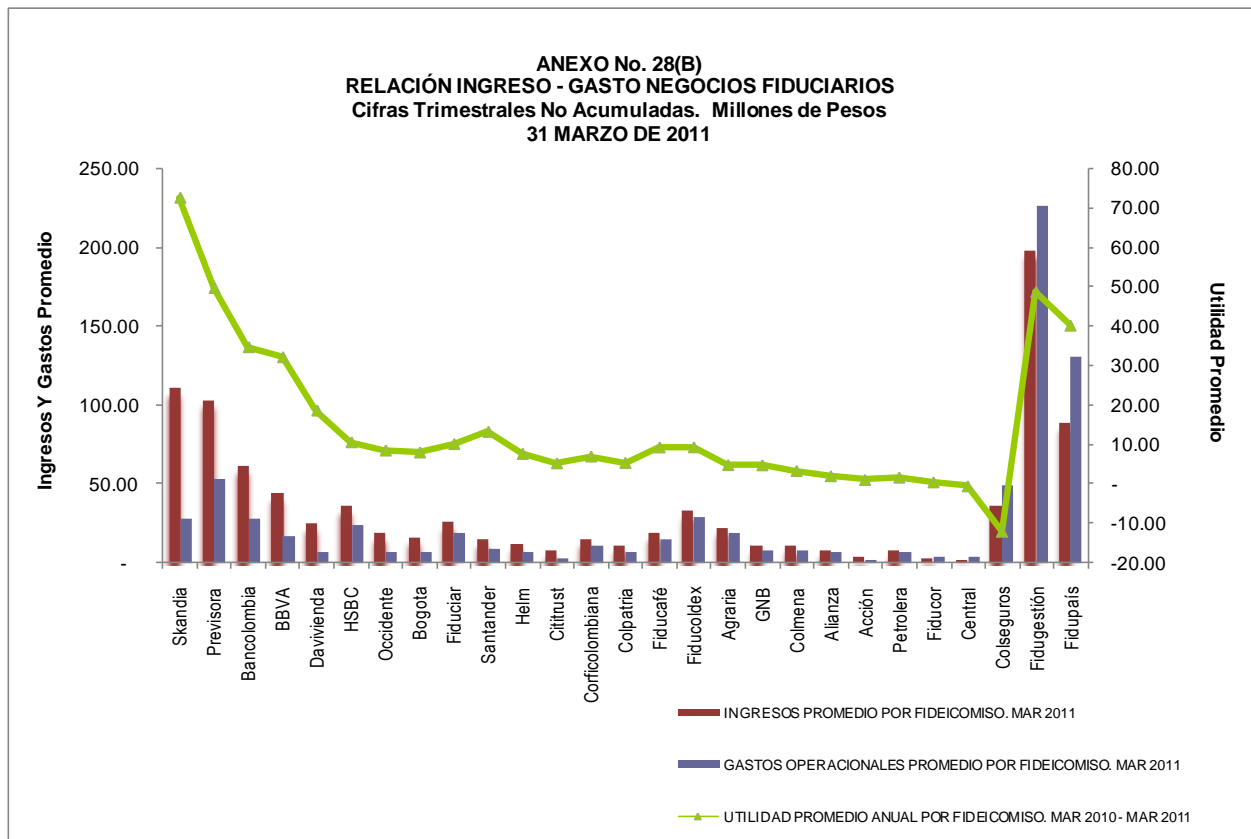
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron dos indicadores promedio por negocio fiduciario, uno considerando los ingresos y otro tomando los gastos operacionales. El más alto indicador de ingreso operacional promedio por negocio lo presentó Fidugestión con \$198.0 millones y el más bajo lo presentó Fiduciaria Central con \$2.81 millones. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, Fidugestión presentó el mayor indicador (\$225.8 millones) seguido de Fidupaís con \$130.6 millones, el menor indicador lo presentó Acción Fiduciaria con \$2.2 millones, a continuación en el Anexo No. 28(A) se presenta el comportamiento del sector fiduciario alrededor de estas dos variables analizadas.



Ahora bien, en relación con la utilidad bruta promedio por negocio fiduciario¹⁹ al corte de marzo de 2011, la mayor se observó en Skandia Fiduciaria al alcanzar \$83.0 millones en promedio por negocio, seguida de Fiduprevisora y de Fiduciaria Bancolombia con

¹⁹ Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

\$50.0 y \$33.8 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el último año (marzo de 2010 a marzo de 2011), se evidencia que Fiduciaria Colseguros y Fiducentral fuera de Fidugestión, Fidupaís, presentaron los menores resultados al mostrar \$-12 millones y \$-0.4 millones, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 28(B).



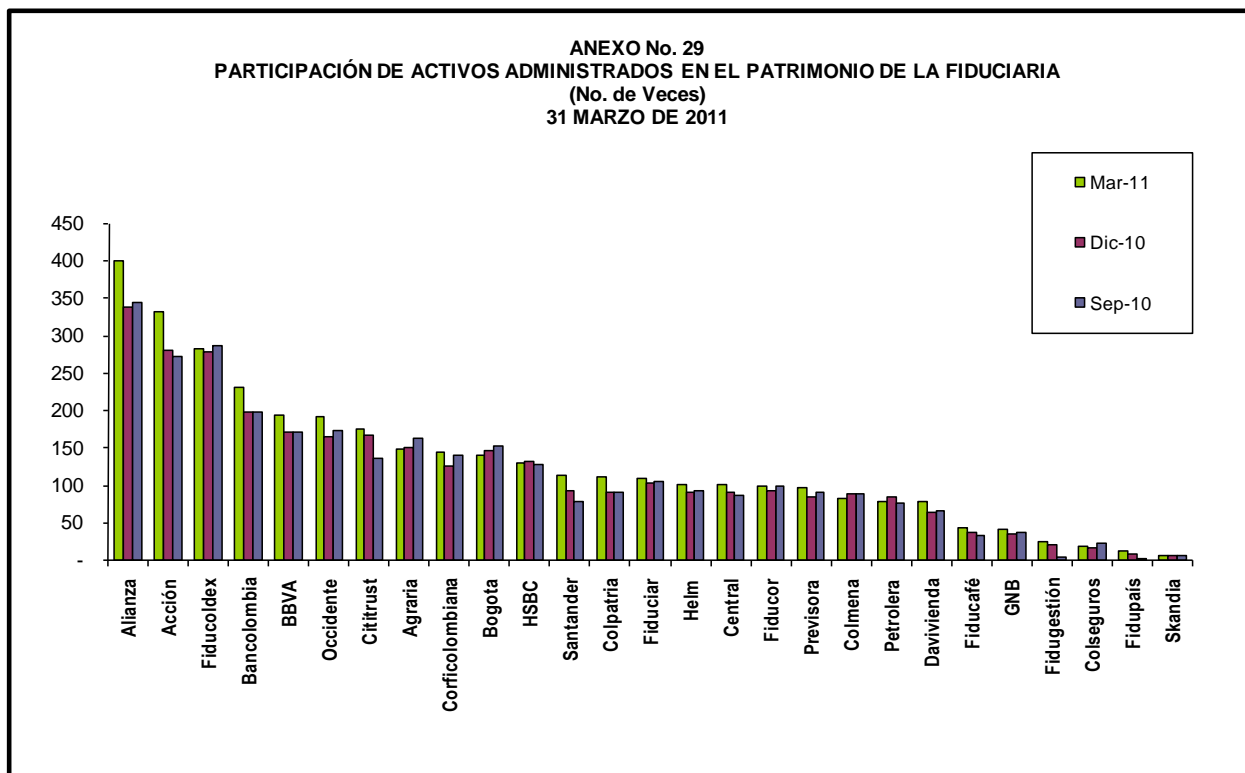
Como se observa en el Anexo No. 28(B), las fiduciarias País y Gesfiducia presentan un comportamiento atípico al sector, debido a que se trata de sociedades nuevas en el mercado.

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

De acuerdo con la participación de los activos de fideicomisos administrados en el patrimonio propio de las fiduciarias se tiene que Alianza Fiduciaria muestra la mayor participación con 401.4 veces, seguida de Acción Fiduciaria (331.8 veces) y Fiducoldex (282.2 veces). Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son

Fiduciaria Skandia (5.2 veces), Fidupaís (11.9 veces) y Fiduciaria Colseguros (17.6 veces).

Fiduciaria Colmena y Fidupetrol son las entidades que más decrecimiento tuvieron en este indicador analizado entre diciembre de 2010 y marzo de 2011. En el Anexo No. 29 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.



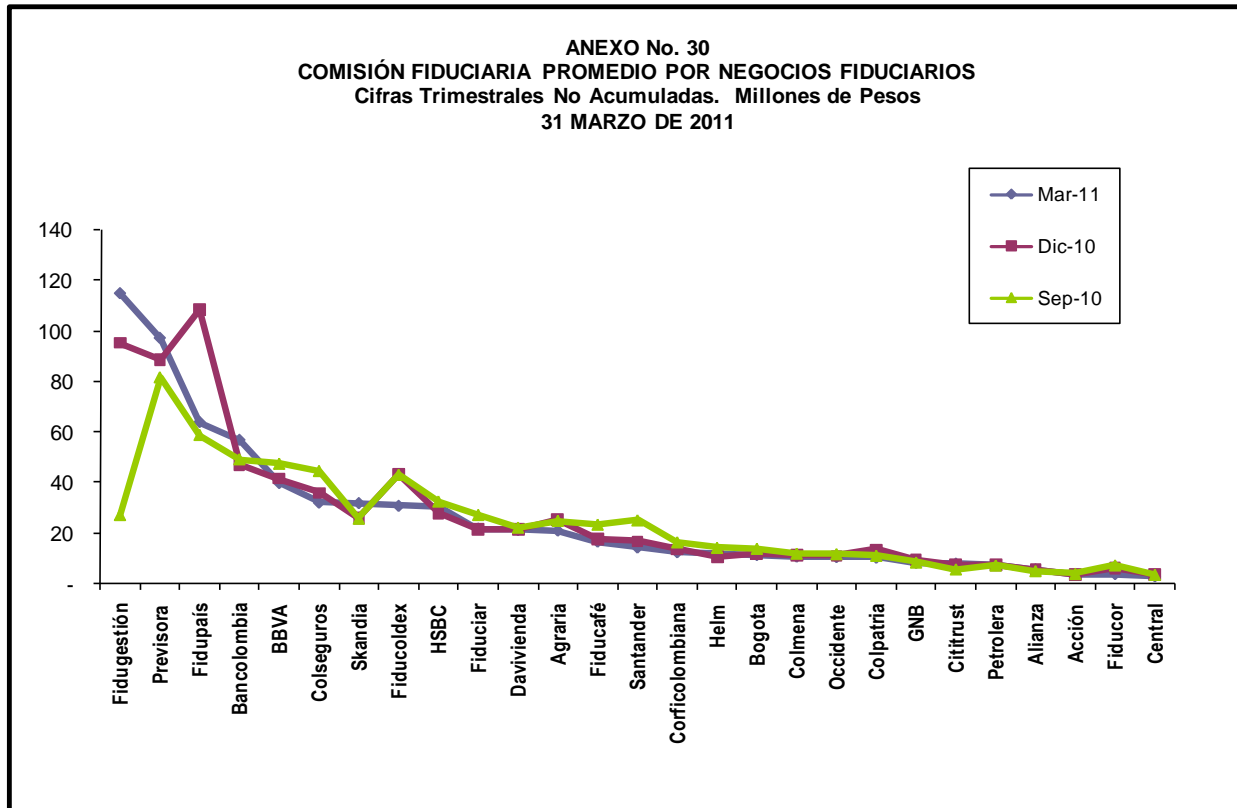
4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario, se tiene que Fidugestión muestra el mayor indicador el cual asciende a \$114.5 millones, le siguen en su orden Fiduprevisora con \$96.8 millones y Fidupaís con \$63.6 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fiduciaria Central (\$2.7 millones), Fiducor (\$3.59 millones) y Acción Fiduciaria \$3.63 millones.

Fiduskandia es la entidad que al corte de marzo de 2011 presentó el mayor crecimiento respecto al trimestre anterior (23.8%) y el menor crecimiento lo mostró Fidupaís con un decrecimiento de 41.1%, tal como se muestra en el Anexo No. 30.

Adicionalmente, las entidades Santander Investment Trust y Fiducor son las entidades que menos crecimiento promedio tienen en el cobro de comisiones por negocio fiduciario durante los 3 últimos trimestres (-21.0%) y (-17.8%), les sigue Fiduciaria

Fiducafé con el -8.4%. La entidad que mayor crecimiento registra en este indicador es Fidugestión con el 259.5%.



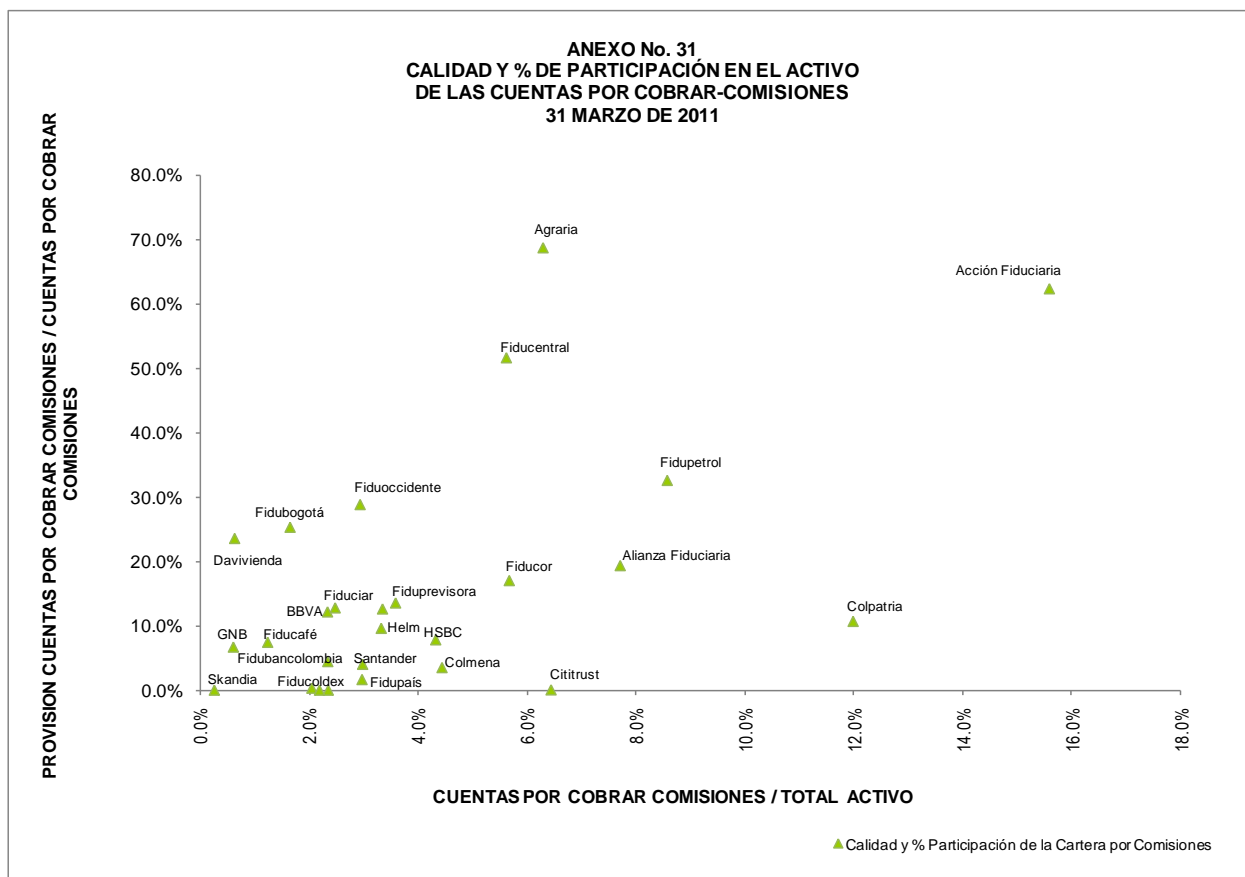
4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

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

El más alto indicador de provisión de las cuentas por cobrar por comisiones lo presentó Fiduciaria Agraria con 68.8% seguido de Acción Fiduciaria con el 62.4% y el más bajo lo presentaron Fidugestión, Fiduciaria Colseguros, Fiduciaria Skandia y Cititrust con el 0%. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Acción Fiduciaria presentó el mayor indicador con el 15.6% seguido de Fiduciaria Colpatria con el 12.0% y Fiduskandia el menor indicador con 0.2%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño (9.7%), toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 62.4% y es una de las entidades cuyas

cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo; con respecto al nivel de dicho indicador cruzado²⁰ le sigue en bajo desempeño Fiduagraria con un indicador de 4.3%. En el Anexo No. 31 se observa el comportamiento del sector fiduciario.



5. Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia

De conformidad con lo previsto en el Decreto 1797 de 1999, 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 aplicado el factor de apalancamiento de 48 veces, el sector fiduciario, para el corte de análisis, cuenta con un nivel de solvencia suficiente para atender este segmento de negocio.

²⁰ El indicador cruzado se obtiene multiplicando los dos indicadores previamente establecidos, es decir el indicador (provisión Cuentas por Cobrar de Comisiones / Cuentas por Cobrar) y el indicador (Cuentas por Cobrar de Comisiones / Total Activo). Entre más alto sea el indicador cruzado, menor desempeño muestra la entidad fiduciaria.

Este nivel de apalancamiento surge de dos componentes: en primer lugar, un patrimonio básico de \$847,852 millones (93.3%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$61,028 millones (6.7%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$908,880 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$43.6 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 32. Un trimestre atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$886,925 millones, de los cuales el 93.2% corresponde a patrimonio básico y el restante 6.8% al patrimonio adicional.

ANEXO No. 32
PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 31/03/2011

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	MINIMO REQUERIDO PARA MARGEN DE SOLVENCIA C.C.	PATRIMONIO BASICO	PATRIMONIO ADICIONAL	PATRIMONIO TECNICO	RELACION DE SOLVENCIA	ACTIVOS COMPUTABLES	MARGEN
03	Bvra Fiduciaria S.A.	13,886	41,774	126	41,900	2,011,215	1,407,520	803,695
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,184	31,063	168	31,231	1,499,074	1,309,966	189,108
06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,131	4,563	1,606	6,169	296,112	0	296,112
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,599	58,298	22,362	80,660	3,871,683	55,796	3,815,887
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	12,948	119,112	5,557	124,669	5,984,112	4,803,899	1,180,213
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,815	2,598	2,598	5,195	249,367	0	249,367
16	Alianza Fiduciaria S.A.	12,700	10,501	182	10,683	512,788	0	512,788
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	3,542	39,958	885	40,843	1,960,462	1,893,293	67,169
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	2,839	61,548	18	61,566	2,955,171	2,310,098	645,073
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	14,043	31,993	172	32,165	1,543,931	1,246,082	297,849
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	17,576	27,152	8,147	35,299	1,694,328	893,302	801,026
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	29,282	58,343	10,656	68,999	3,311,971	2,864,765	447,206
23	Helm Fiduciaria S.A.	7,161	18,789	1,365	20,154	967,395	610,241	357,153
24	Cititrust Colombia S.A.	0	54,172	0	54,172	2,600,235	0	2,600,235
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	2,128	24,042	291	24,333	1,167,992	221,342	946,650
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,465	12,640	578	13,218	634,459	181,130	453,329
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	70,720	114,827	1,091	115,918	5,564,075	3,895,248	1,668,827
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	3,892	3,428	41	3,468	166,474	0	166,474
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,737	13,767	238	14,005	672,253	8,109	664,145
38	Fiduciaria Central S.A.	1,620	5,562	2,427	7,990	383,511	101,674	281,837
39	Fiduagraria S.A.	3,842	39,224	1,260	40,485	1,943,261	391,692	1,551,569
40	Fiducoldex S.A.	322	27,643	315	27,958	1,341,984	906,189	435,795
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	12,081	26,169	944	27,113	1,301,443	603,342	698,100
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,917	6,166	1	6,167	296,014	114,068	181,946
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	942	5,170	0	5,170	248,153	0	248,153
57	Fiduciaria del País S.A.	425	4,902	0	4,902	235,294	0	235,294
58	Gestión Fiduciaria S.A.	782	4,448	0	4,448	213,485	0	213,485
TOTAL		227,579	847,852	61,028	908,880	43,626,240	23,817,756	19,808,485

Es importante destacar que en todos los negocios de pasivos pensionales participan solamente sociedades fiduciarias excepto en el consorcio FONPET donde participan 13 fiduciarias, 2 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías y una aseguradora.

A continuación en el Anexo No. 33, se señalan los negocios de pasivos pensionales y que administran recursos de la seguridad social vigentes al corte de marzo de 2011.

ANEXO No. 33
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2011
MILLONES DE PESOS

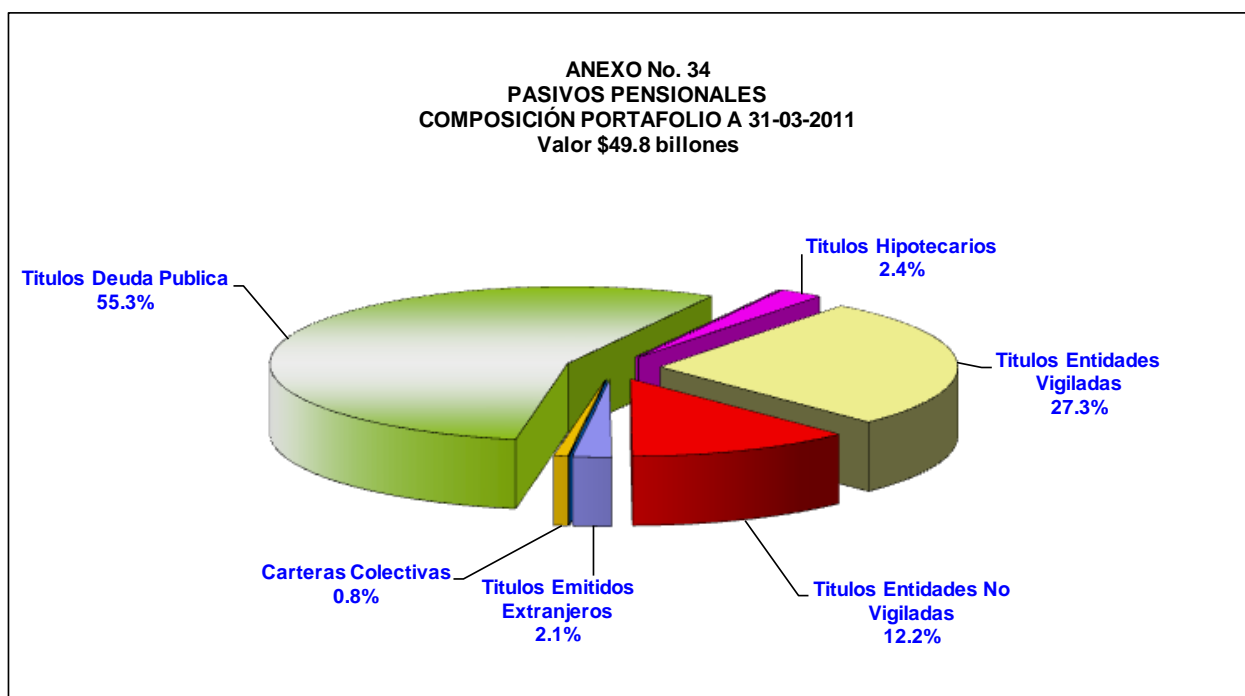
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
CONSORCIO FONPET	25,520,717
CONSORCIO ECOPETROL	10,871,571
FIDUFOSYGA	4,469,922
EFP PREVISORA VIDA INVERSION	3,720,293
CONSORCIO PROSPERAR	2,481,676
BANCO DE LA REPÚBLICA	1,241,755
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	1,143,846
CONSORCIO FPB 2010	1,085,783
UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	519,702
PASIVO PENSIONAL ETB	495,941
ETB	485,585
P.A. GARANTIA ACUEDUCTO	430,904
FONDOS DE PENSIONES UNIVERSIDAD ATLANTICO	423,328
PASIVO PENSIONAL EE.PP.M	304,572
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN PENSIÓN	258,765
P.A. RESERVA PENSIONAL CAÑO LIMON COVEÑAS	246,494
FID. UIS 2010 E. F.	240,359
CUNDINAMARCA PENSIONES	234,817
P. A. PENSIONES EMCALI 2008	186,190
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA	124,325
FODEPVAC 2008	119,196
P. A. OXY PENSIONES BOGOTA	103,680
P. A. CHEC	90,266
CONSORCIO PENSIONES ENERGIA	83,833
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	80,564
GOBERNACION DE SANTANDER	77,043
P. A. CONTRATO FOPEP 2007	71,384
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN BONOS	56,599
OCCIDENTAL DE COLOMBIA	56,418
PASIVO PENSIONAL DEPTO DE ANTIOQUIA	55,529
ELECTRIFICADORA DE BOYACA	43,685
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	39,977
P. P. FONDO DEPARTAMENTAL DE PENSIONES PÚBLICAS DEL VALLE D	35,514
PERENCO	28,784
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES TOLIMA 2007	25,920
ACERIAS PAZ DEL RIO	24,799
IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	24,621
FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPTO DE SANTANDER	21,349
DEPARTAMENTO DE RISARALDA	20,658
P. A. GOBERNACION DEL QUINDIO 2009	20,173
DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO	18,098

ANEXO No. 33
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2011
MILLONES DE PESOS

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
DIRECCIÓN DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	17,208
PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	16,129
SAN JOSE	14,688
FIDEICOMISO EMSIRVA	10,667
SANTA BEATRIZ 01	6,790
DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	5,794
INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO P.PENSIONAL	5,117
FIDEICOMISO FERTILIZANTES DE COLOMBIA	5,099
SAN PABLO 01	5,025
EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA	4,621
SANTA BEATRIZ 02	4,249
HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA II	3,372
AGUAS DE PEREIRA	3,106
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	2,943
CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,871
HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS	1,847
PATRIMONIO AUTONOMO SKF	1,333
SORTEO EXTRAORDINARIO DE COLOMBIA	1,301
FID TELEANTIOQUIA 2011	1,260
SAINT ANTHONY	1,191
GRAN TIERRA ENERGY	1,056
DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA 2	1,017
SAN PABLO 04	978
P. A. MELENDEZ S.A - PASIVO PENSIONAL	672
PENSIONES TIERRA AVIANCA SAM	670
SAN PABLO 02	668
FIDEICOMISO MAZARIEGOS HURTADO	607
SANTA BEATRIZ 04	552
MUNICIPIO DE PACHO	506
FIDEICOMISO UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	421
EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA	413
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS	295
SANTA BEATRIZ 03	289
FONDO DE RESERVA PENSIONAL TEJAR DE PESCADERO	161
HOSPITAL SAN VICENTE	64
FIDEICOMISO PENSIONES SERVIDAZA	54
DEPARTAMENTO DE CORDOBA	53
PENSIONES UNIAL EN LIQUIDACION	20
CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	16
SAN PABLO 03	10
TOTAL PORTAFOLIO	55,706,770

Al corte de marzo de 2011, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales²¹ ascendieron a \$52.2 billones. De este total \$2.2 billones se encuentran representados por el disponible, \$49.8 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos. Adicionalmente, las inversiones se encuentran conformadas por inversiones negociables en títulos de deuda (95.0%), participativos (0.5%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (4.5%).

El portafolio consolidado de todos los pasivos pensionales, se encuentra conformado principalmente, de acuerdo con la información transmitida en el formato 22, por títulos de deuda pública (55.3%), seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 27.3%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.04 billones al corte de 31 de marzo de 2011, a continuación se presenta en el anexo No. 35 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

21 Corresponde exclusivamente a los negocios catalogados como pasivos pensionales transmitidos a esta Superintendencia como Tipo 6.

ANEXO No. 35
PASIVOS PENSIONALES
INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR
31 MARZO DE 2011

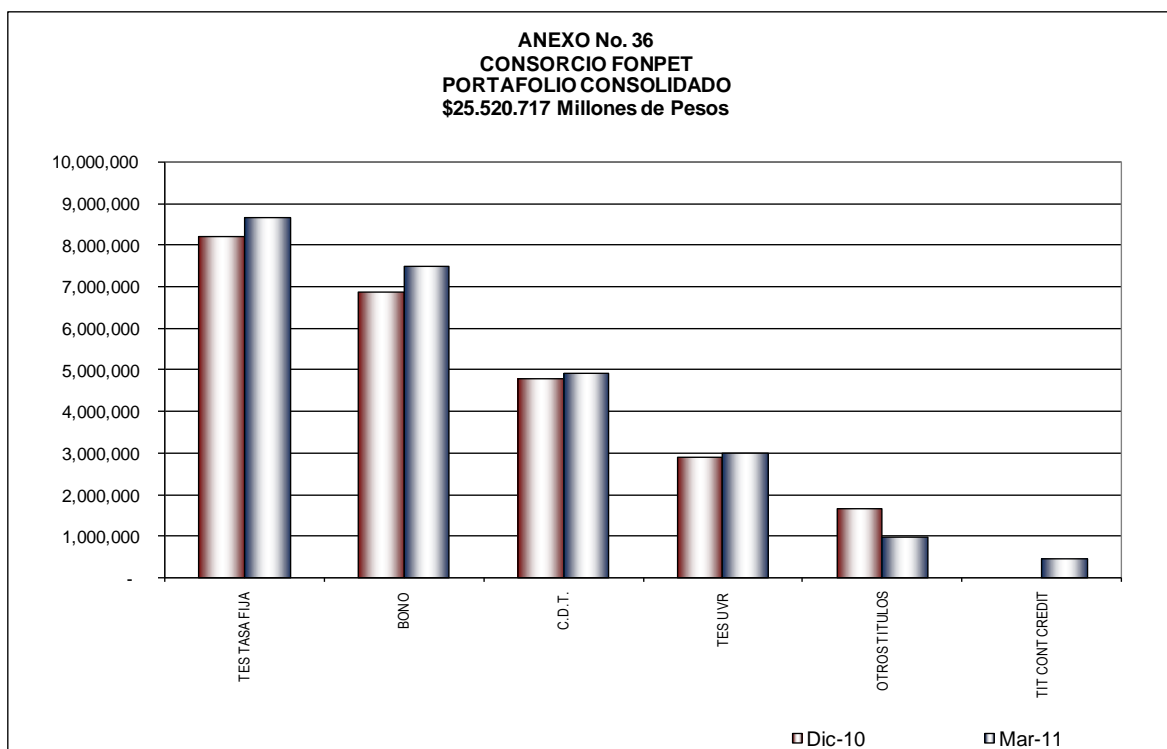
Cifras en Millones de Pesos

SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Fiduciaria Bancolombia S.A.	CONSORCIO FONPET	256,467	24.7%
Bbva Fiduciaria S.A.	P. A. PASIVO PENSIONAL ECOPETROL	165,515	15.9%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CONSORCIO FIDUFONPET 2006	104,117	10.0%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	85,091	8.2%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	68,363	6.6%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO ECOPETROL PENSIONES 2006	61,849	6.0%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A. ECOPETROL PENSIONES 2006	44,023	4.2%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A OBLIGACIONES PENSIONALES A CARGO ECOPETROL	43,502	4.2%
Fiduciaria Bogotá S.A.	LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	42,500	4.1%
Fiduciaria La Previsora S.A.	EFP - POSITIVA S.A	37,921	3.6%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FPB 2010	32,718	3.1%
Fiduciaria Bogotá S.A.	P.A PATRIMONIO AUTONOMO ECOPETROL PENSIONES	22,427	2.2%
Fiducoldex S.A.	ECOPETROL	19,535	1.9%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. PASIVO PENSIONAL E.T.B.	14,866	1.4%
Fiduciaria Bogotá S.A.	ETB	13,877	1.3%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A DE GARANTIA ACUEDUCTO	5,046	0.5%
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	Fideicomiso Pasivo Pensional EE.PP.M	4,945	0.5%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. PENSIONES EMCALI 2008	3,274	0.3%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	3,115	0.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN ESP -P.A.	2,829	0.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	2,630	0.3%
Fiduciaria La Previsora S.A.	DIRECCION DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	2,250	0.2%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. FODEPVAC 2008	1,156	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CHEC	748	0.1%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CUNDINAMARCA PENSIONES	494	0.0%
Santander Invest. Trust Col. S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	82	0.0%
TOTAL		1,039,340	100%

El 49.9% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales, el 28.2% por títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, 9.9% está representado por títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos Centrales del Exterior, 8.6% corresponde a títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos del Exterior y 3.5% en otros títulos de emisores internacionales.

Respecto de los negocios fiduciarios que presentan un valor de mercado superior a \$500.000 millones, a continuación se presenta la composición del portafolio de inversión.

FONPET²² presentó un aumento del 4.3% al corte de marzo de 2011 frente al trimestre anterior al pasar de \$24.5 billones en el mes de diciembre de 2010 a \$25.5 billones en marzo de 2011. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (33.9%), Bonos (29.3%), CDT'S (19.2%) y TES UVR (11.8%); estos tipos de inversiones concentran el 94.3% del portafolio del FONPET²³, tal como se presenta en el Anexo No. 36.

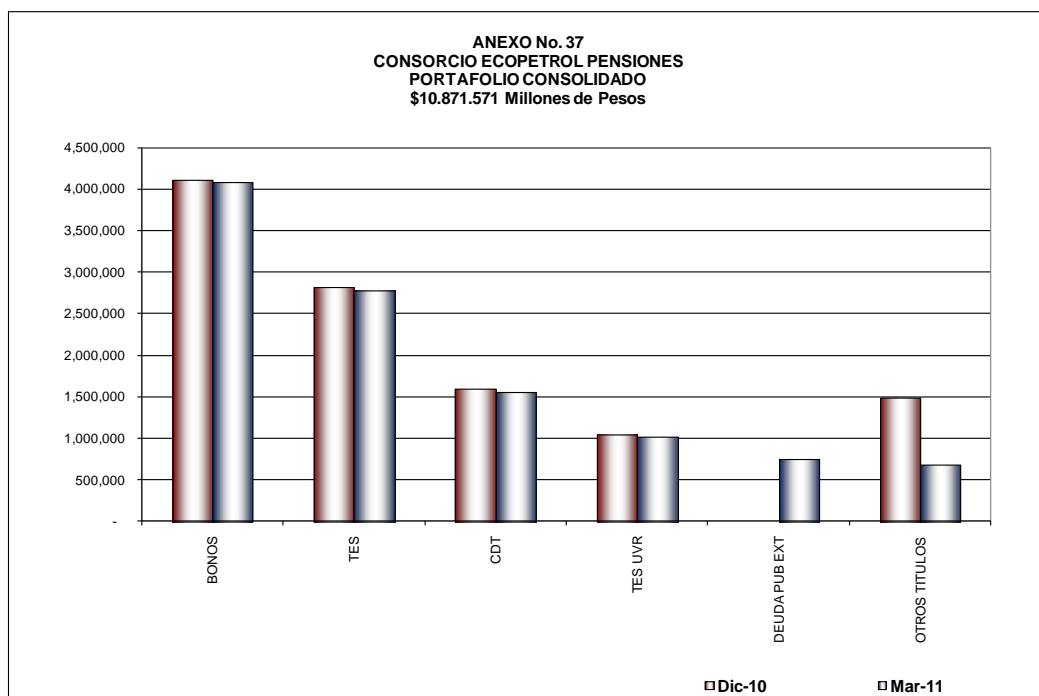


A su vez, el portafolio de ECOPETROL²⁴ presentó una disminución del 1.7%, al pasar de \$11.1 billones en diciembre de 2010 a \$10.9 billones en marzo de 2011. Al corte de marzo de 2011, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por Bonos (37.6%), TES tasa fija (25.6%) y CDT'S (14.3%); Estos tipos de inversiones concentran el 77.5% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 37.

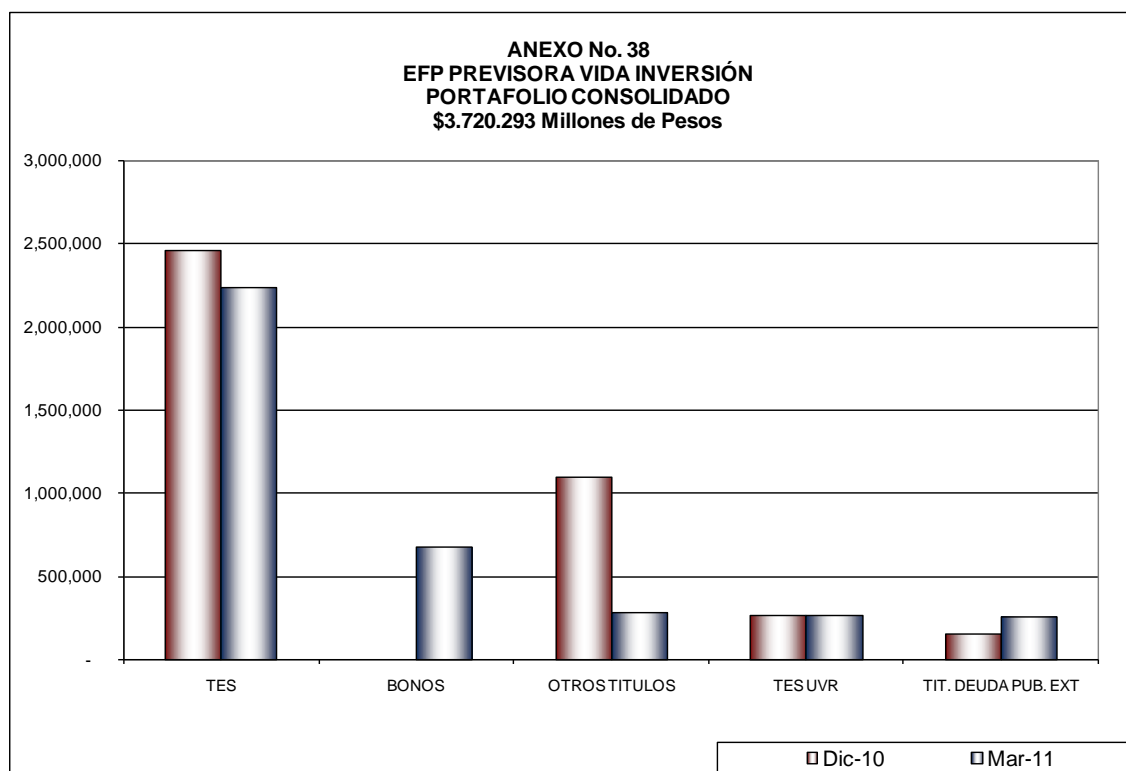
22 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

23 Para mayor información sobre el informe FONPET y rentabilidad mínima certificada puede consultarse el link: <http://www.superfinanciera.gov.co/pensionescasantiasyFiduciarias/informacionperiodicasociedadesfiduciarias/ConsortioFONPET>.

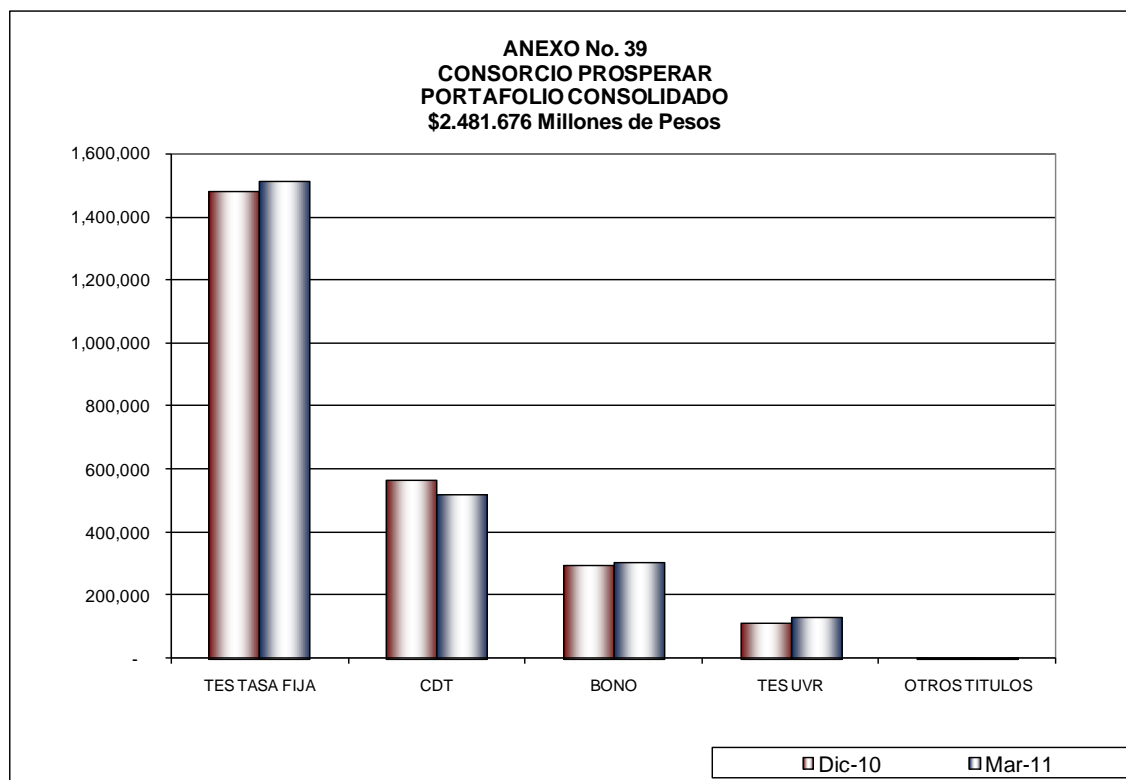
24 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



En lo que tiene que ver con el portafolio de EFP Previsora Vida Inversión, al corte de marzo de 2011 respecto al trimestre anterior registró una variación negativa del 6.5% situándose en \$3.72 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 60.2%, bonos 18.2% y Otros Títulos con el 7.6%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 38.

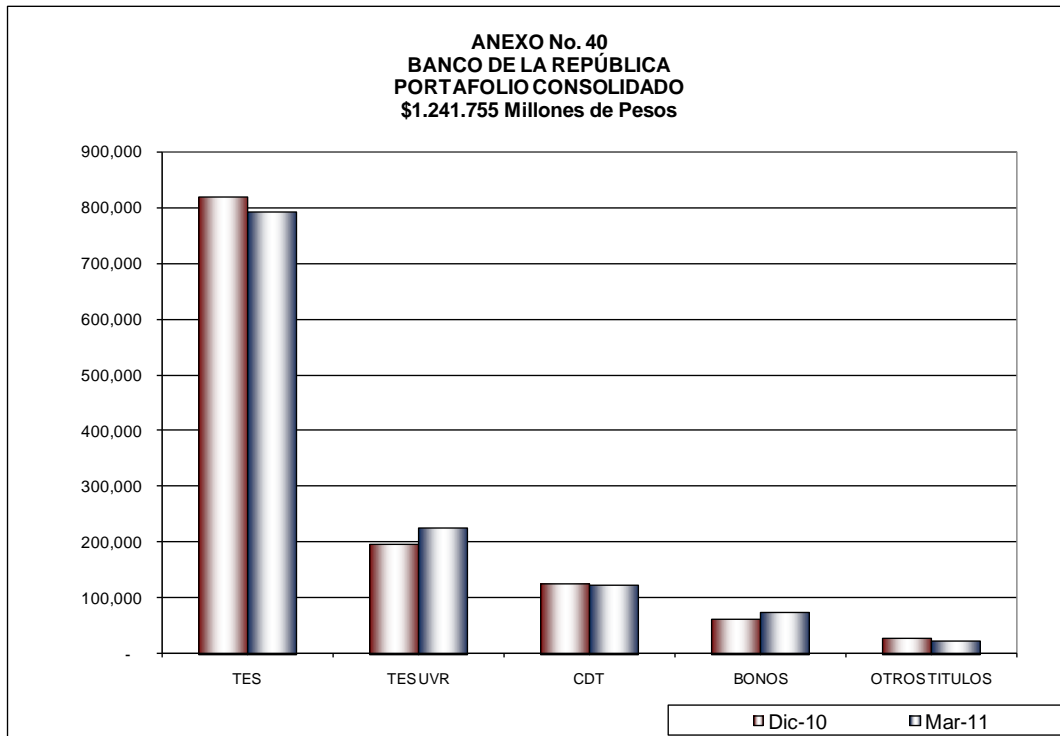


El portafolio del consorcio Prosperar, al corte de marzo de 2011 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 0.7% situándose en \$2.48 billones. La mayor parte del portafolio se concentró en TES Tasa Fija con el 61.1% y CDT'S con el 21.0%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 39

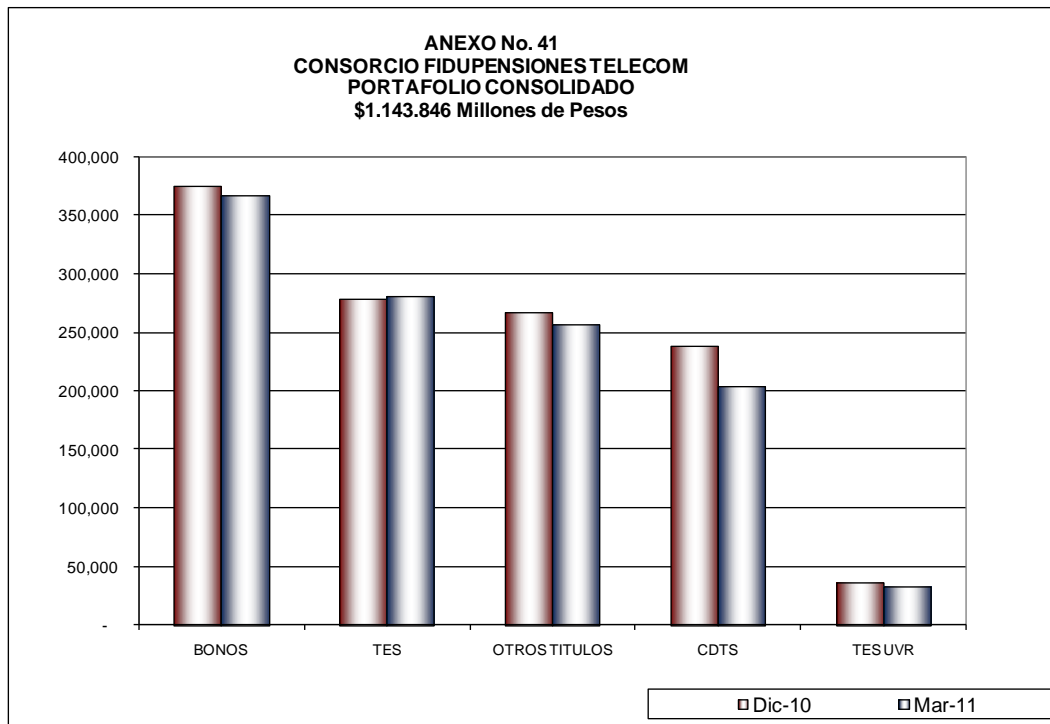


Con respecto al portafolio del Banco de la República²⁵, al corte de marzo de 2011 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 0.6% al pasar de \$1.23 billones a \$1.24 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 63.9% y TES UVR con el 18.3%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 40.

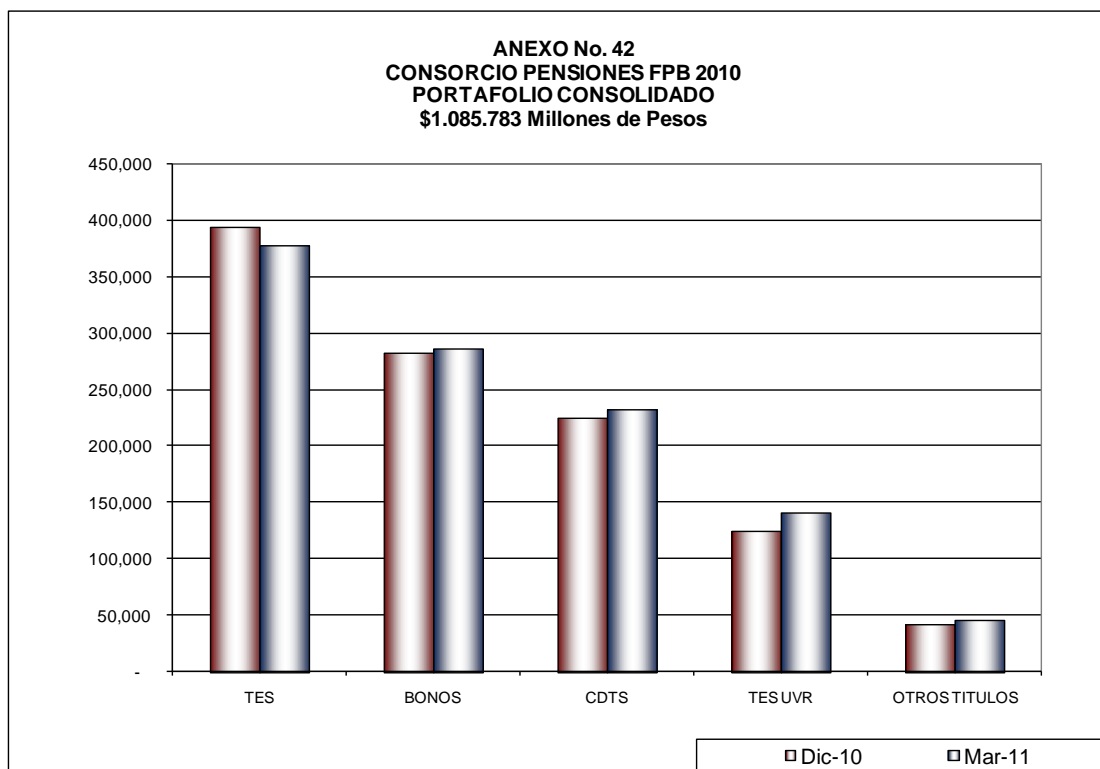
25 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



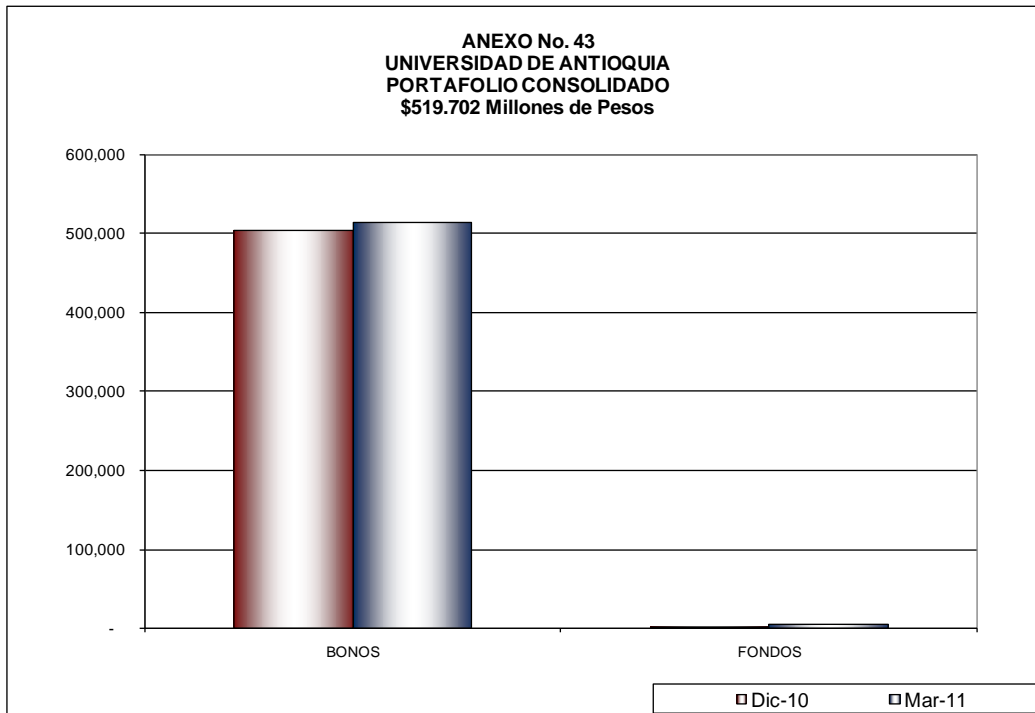
El portafolio del Consorcio Fidupensiones Telecom, al corte de marzo de 2011 respecto al trimestre anterior registró una disminución del 4.5% situándose en \$1.14 billones. Las inversiones del portafolio se encuentran diversificadas entre Bonos (32.2%), TES (24.6%), Otros títulos (22.5%), CDTs (17.9%), y TES UVR (2.9%).



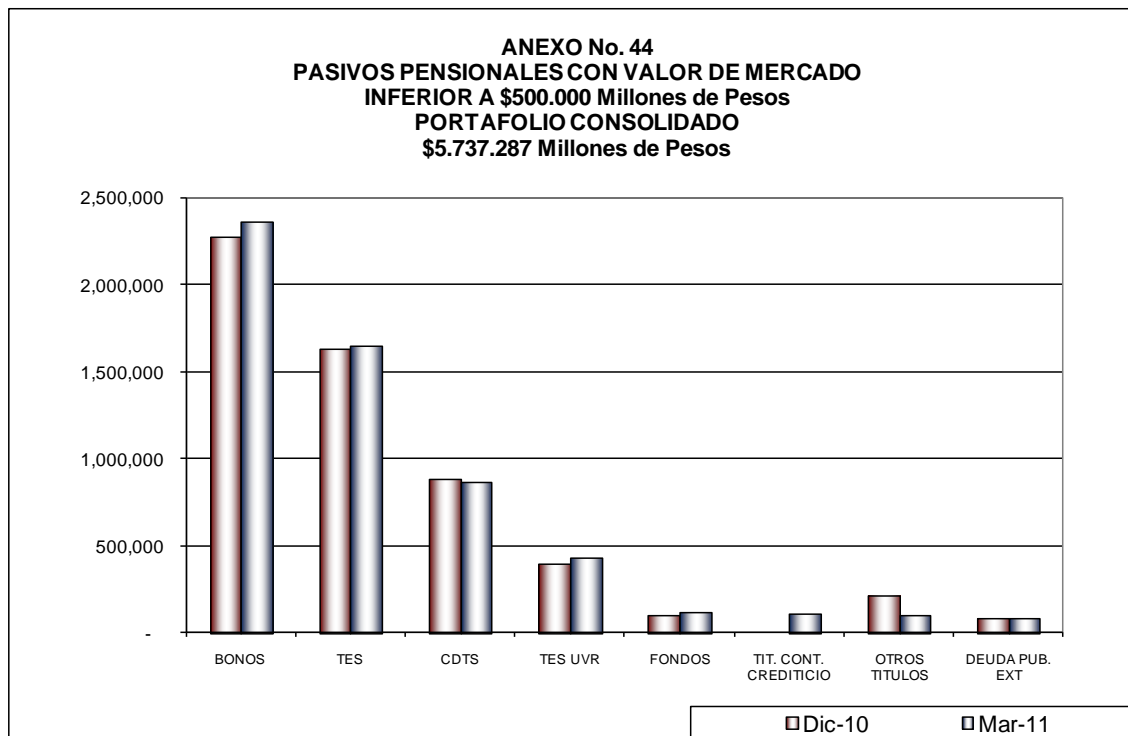
En lo que tiene que ver con el portafolio del Consorcio Pensiones FPB 2010, al corte de marzo de 2011 respecto al trimestre anterior registró una variación positiva del 1.4% al pasar de \$1.07 billones a \$1.09 billones. Los recursos se encuentran invertidos principalmente en TES con el 34.9%, seguido de Bonos y CDT'S con el 26.4% y 21.4% cada tipo de inversión respectivamente.



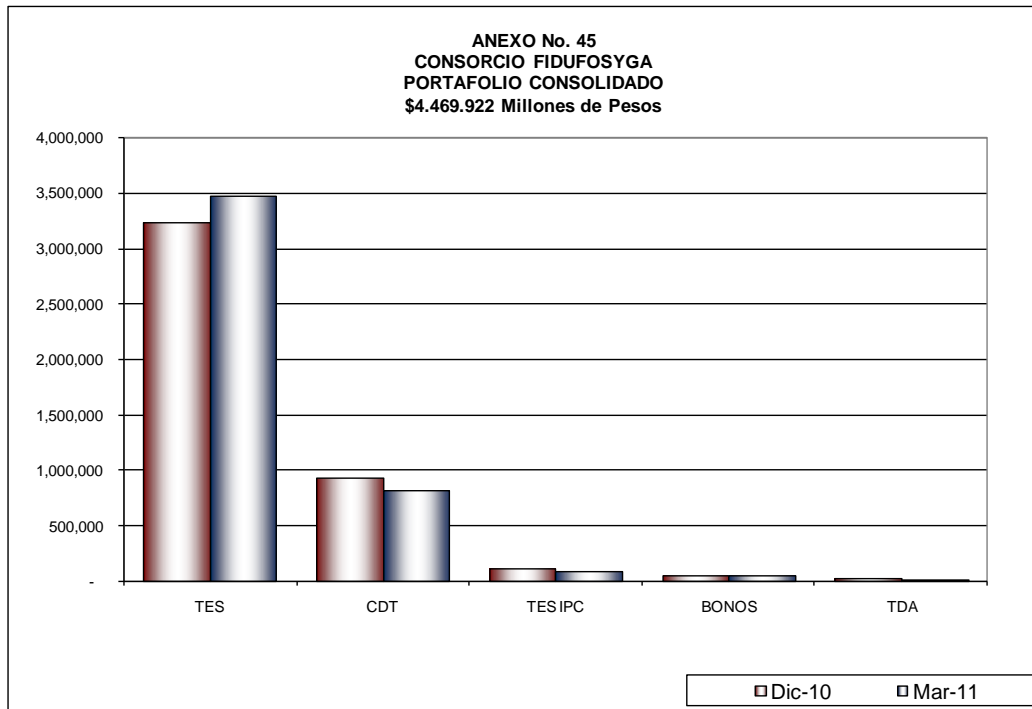
Por su parte, el portafolio de la Universidad de Antioquia, al corte de marzo de 2011 respecto del trimestre anterior registró un aumento del 2.9% al pasar de \$504,850 millones a \$519,702 millones. El portafolio está completamente concentrado en Bonos (99.0%) y una pequeña proporción en fondos (1.0%), tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 43.



Ahora bien, el conjunto de pasivos pensionales cuyo valor de mercado del portafolio administrado es inferior individualmente a \$500.000 millones, presentan un portafolio de inversiones consolidado de \$5.74 billones, esto representa un aumento del 2.3% respecto al trimestre anterior. El portafolio se encuentra concentrado en Bonos (41.2%), TES Tasa Fija (28.9%) y CDTS (15.1%), tal como se presenta en el Anexo No. 44



Con respecto al portafolio del consorcio Fidufosyga, al corte de marzo de 2011 respecto del trimestre anterior registró un leve aumento del 1.9% al pasar de \$4.39 billones a \$4.47 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 77.7% y CDT'S con el 18.4%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 45



Finalmente, la administración de pasivos pensionales presenta un gran crecimiento, el cual supera ampliamente el presentado por otros negocios fiduciarios tal como se observa en el Anexo No. 46.

