

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES  
FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS  
MARZO de 2010**

<b>1. SOCIEDADES.....</b>	<b>2</b>
<b>2. FIDEICOMISOS .....</b>	<b>14</b>
<b>3. FONDOS .....</b>	<b>20</b>
3.1. Fondos (antes Carteras Colectivas).....	20
3.3. Rentabilidad y Valor de las Carteras.....	21
3.4. Composición del Portafolio de Inversión .....	27
3.5. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas.....	29
<b>4. INDICADORES DE DESEMPEÑO FIDUCIARIO.....</b>	<b>30</b>
4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados. ....	30
4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria .....	32
4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso.....	32
4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.....	33
<b>5. ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL – MARGEN DE SOLVENCIA.....</b>	<b>35</b>

\* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2009 y 2010 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 2010 consultadas el 26 de abril de 2010.

Se aclara que para las sociedades fiduciarias Fidupaís S.A. y Gesfiducia S.A. vigentes al corte de marzo de 2010, no se presentan cifras en este informe debido a que tuvieron inconvenientes en la transmisión de información a esta Superintendencia por lo cual a la fecha de realización de este comunicado su información no estaba disponible.

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

Bogotá, D.C. Marzo de 2010

## 1. Sociedades<sup>1</sup>

### ANEXO No. 1 SOCIEDADES FIDUCIARIAS POSICIONAMIENTO 31/03/2010

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	266,512	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	171,725
2	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	176,065	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	132,502
3	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	171,658	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	125,205
4	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	105,075	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	91,818
5	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	93,274	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	76,653
6	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	71,913	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	64,259
7	03	Bbva Fiduciaria S.A.	60,795	03	Bbva Fiduciaria S.A.	48,007
8	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	59,574	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	45,419
9	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	56,294	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	45,340
10	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	53,539	24	Cititrust Colombia S.A.	45,182
11	39	Fiduagraria S.A.	50,789	39	Fiduagraria S.A.	40,583
12	24	Cititrust Colombia S.A.	49,855	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	40,214
13	16	Alianza Fiduciaria S.A.	40,885	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	32,690
14	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	39,410	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	25,670
15	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	34,084	23	Helm Fiduciaria S.A.	25,377
16	23	Helm Fiduciaria S.A.	30,589	40	Fiducoldex S.A.	24,357
17	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	30,432	16	Alianza Fiduciaria S.A.	21,771
18	40	Fiducoldex S.A.	27,572	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	16,561
19	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	16,131	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	13,942
20	38	Fiduciaria Central S.A.	15,086	38	Fiduciaria Central S.A.	13,469
21	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	11,680	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	10,742
22	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	10,083	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	7,926
23	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	9,869	06	Fiduciaria Colmena S.A.	7,589
24	06	Fiduciaria Colmena S.A.	9,036	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	6,614
25	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,990	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,693

Pos	Resultados del Ejercicio			Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	16,519	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	39,731
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	14,601	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	21,088
3	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	10,965	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	19,134
4	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	5,409	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	10,614
5	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	3,627	39	Fiduagraria S.A.	9,569
6	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	3,329	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	9,410
7	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	3,011	16	Alianza Fiduciaria S.A.	7,490
8	03	Bbva Fiduciaria S.A.	2,743	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	6,079
9	23	Helm Fiduciaria S.A.	2,033	03	Bbva Fiduciaria S.A.	5,929
10	16	Alianza Fiduciaria S.A.	1,807	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	5,281
11	24	Cititrust Colombia S.A.	1,793	40	Fiducoldex S.A.	5,149
12	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	1,509	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	4,832
13	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	1,342	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	4,540
14	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	945	24	Cititrust Colombia S.A.	4,510
15	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	694	23	Helm Fiduciaria S.A.	4,406
16	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	670	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,172
17	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	628	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,827
18	40	Fiducoldex S.A.	386	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	2,537
19	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	305	38	Fiduciaria Central S.A.	2,437
20	39	Fiduagraria S.A.	225	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	2,368
21	06	Fiduciaria Colmena S.A.	223	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,314
22	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	135	06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,303
23	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	78	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1,231
24	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	-238	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,099
25	38	Fiduciaria Central S.A.	-320	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	289

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 2010, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$5,229 millones, presentando un incremento del 2.0% frente a los \$5,126 millones en 2009.

Como se observa en el Anexo No.2, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 25 existentes, que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiducaf  y Fiduskandia. Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiduciaria Colseguros, Acción Fiduciaria, Fiducor, Fiducolmena y Fidupetrol, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, la cual tuvieron una variación del 27.2%, al pasar de \$385,214 millones en marzo de 2009 a \$490,076 millones en marzo de 2010.

**ANEXO No. 2**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A**  
**31/03/2010**

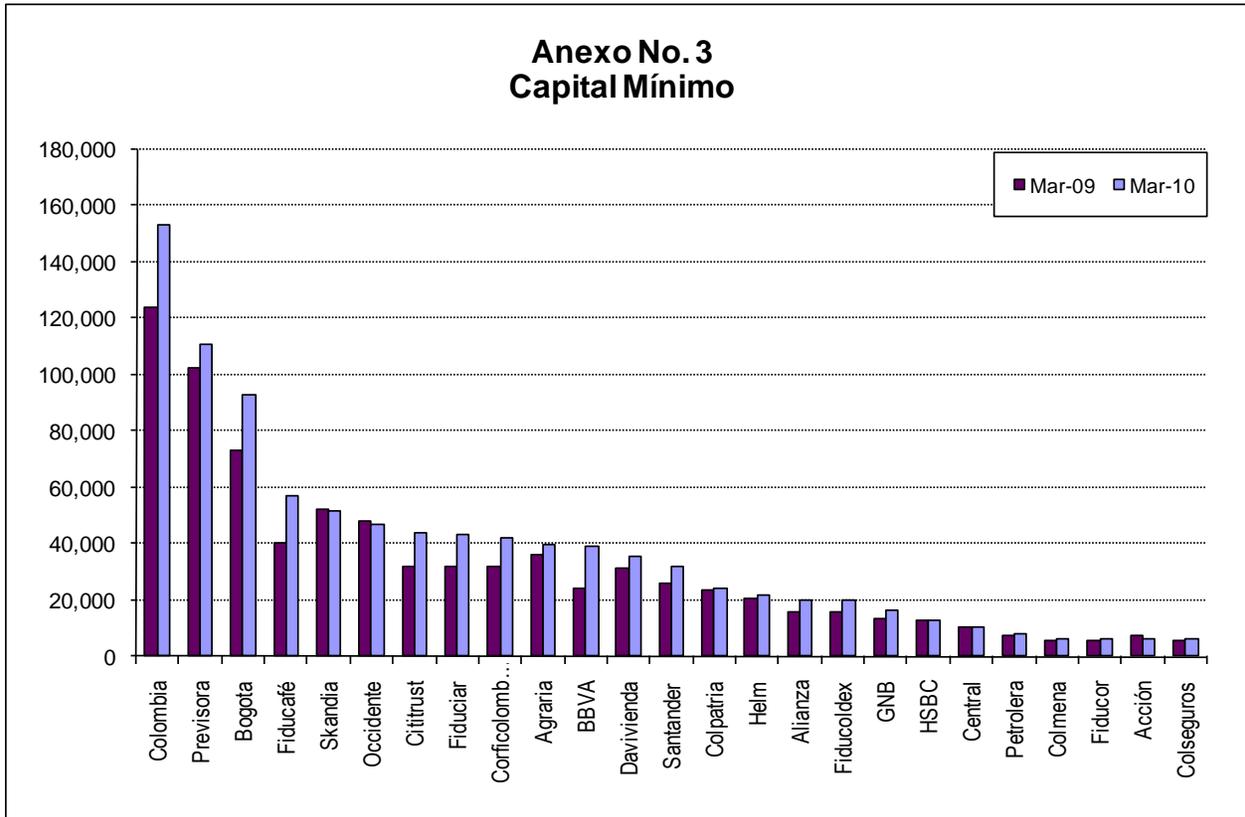
Cifras en Millones de \$

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	Bvva Fiduciaria S.A.	32,774	4,627	0	1,383	0	38,785	5,229	33,556	0
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,574	23,266	0	4,960	0	31,799	5,229	26,570	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	4,338	0	343	0	5,998	5,229	769	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	2,663	52	0	0	51,207	5,229	46,978	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	19,304	73,765	11,591	5,689	0	110,350	5,229	105,121	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	1,980	0	253	0	5,947	5,229	718	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	13,848	0	0	0	19,944	5,229	14,715	0
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	29,349	13,604	0	0	0	42,954	5,229	37,725	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	27,715	28,438	0	823	0	56,976	5,229	51,747	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	26,972	14,816	0	0	0	41,788	5,229	36,559	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	33,166	0	0	0	46,837	5,229	41,608	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	20,277	72,680	0	0	0	92,957	5,229	87,728	0
23	Helm Fiduciaria S.A.	15,938	5,660	0	0	0	21,599	5,229	16,370	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	33,212	0	3,380	0	43,392	5,229	38,163	0
25	Fiduciaria Colpatr� S.A.	12,920	11,136	0	0	0	24,056	5,229	18,827	0
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	4,771	7,780	0	0	0	12,551	5,229	7,322	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	37,599	108,053	0	7,252	0	152,904	5,229	147,675	0
33	Acci�n Sociedad Fiduciaria S.A.	5,015	872	0	0	0	5,886	5,229	657	0
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	5,336	8,552	0	2,407	0	16,295	5,229	11,066	0
38	Fiduciaria Central S.A.	6,908	1,367	709	1,677	-320	10,341	5,229	5,112	0
39	Fidugr� S.A.	24,334	4,896	10,000	0	0	39,230	5,229	34,001	0
40	Fiducoldex S.A.	14,263	5,290	0	0	0	19,553	5,229	14,324	0
42	Fiduciaria Dawvienda S.A.	23,842	11,617	0	0	0	35,459	5,229	30,230	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,165	4,449	0	0	0	7,614	5,229	2,385	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	6,800	0	0	0	-1,107	5,693	5,229	464	0
	<b>TOTAL</b>	<b>400,944</b>	<b>490,076</b>	<b>22,353</b>	<b>28,168</b>	<b>-1,428</b>	<b>940,113</b>	<b>141,183</b>	<b>809,388</b>	<b>0</b>

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$148,519 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 18.8%. Todas las entidades registraron este tipo de crecimiento entre marzo de 2009 y marzo de 2010 con excepción de Acción Fiduciaria, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Skandia que presentaron una disminución del 17.9%, 2.2% y 1.6% respectivamente.

Las entidades que muestran mayor crecimiento son BBVA Fiduciaria (62.8%) y Fiducaf  (42.1%); las de menor crecimiento fueron Fiduciaria HSBC y Fiduciaria Colseguros cuyo crecimiento fue de 0% y 1.4% respectivamente. Todas 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 2010 ascendió a \$1.5 billones, de los cuales el 82.0% pertenece a entidades con capital privado; el 18.0% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 76.4% pertenece a entidades nacionales y el 23.6% restante posee capital extranjero.

El 63.2% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y las cuentas por cobrar con una participación del 17.0% y 4.7% respectivamente. (Anexo No.4 (A)).

**ANEXO No. 4 (A)**

**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**  
**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL**  
**FECHA DE BALANCE : 31/03/2010**  
 Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,496,189	1,226,677	936,623	290,054	269,511
110000	DISPONIBLE	180,954	158,233	103,493	54,740	22,721
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	6,028	6,028	6,028	0	0
130000	INVERSIONES	945,569	783,249	617,317	165,933	162,319
138000	PROVISION INVERSIONES	344	344	344	0	0
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0	0	0	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	70,718	59,517	50,868	8,649	11,200
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	20,634	15,613	14,050	1,562	5,022
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	434	307	77	230	127
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	37,322	31,312	28,972	2,340	6,010
190000	OTROS ACTIVOS	253,762	186,628	128,466	58,162	67,133
200000	PASIVO	356,883	298,283	265,244	33,039	58,600
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,444	1,444	1,444	0	0
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	129	129	129	0	0
250000	CUENTAS POR PAGAR	158,895	152,772	133,538	19,234	6,123
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	48,163	33,258	31,261	1,997	14,905
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	12,033	10,162	9,195	968	1,871
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	131,663	94,091	82,282	11,808	37,572
300000	PATRIMONIO	1,139,306	928,394	671,379	257,015	210,911
310000	CAPITAL SOCIAL	400,944	336,134	223,786	112,348	64,810
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	400,944	336,134	223,786	112,348	64,810
310505	CAPITAL AUTORIZADO	499,420	399,420	274,920	124,500	100,000
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	490,076	404,759	327,550	77,209	85,317
320500	RESERVA LEGAL	399,878	344,212	297,893	46,319	55,666
340000	SUPERAVIT	129,257	109,624	60,216	49,408	19,633
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	21,484	-817	-869	52	22,301
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	72,418	66,718	54,949	11,769	5,699

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de marzo de 2010 con respecto al activo una concentración en inversiones del 63.9% frente al 60.2% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 57.2% de su activo en inversiones y el 18.9% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 58.9% y un trimestre atrás ascendió a 59.7%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 23.9% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en los pasivos estimados y provisiones con el 36.9%. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 24.3% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 21.7%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 11.4% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

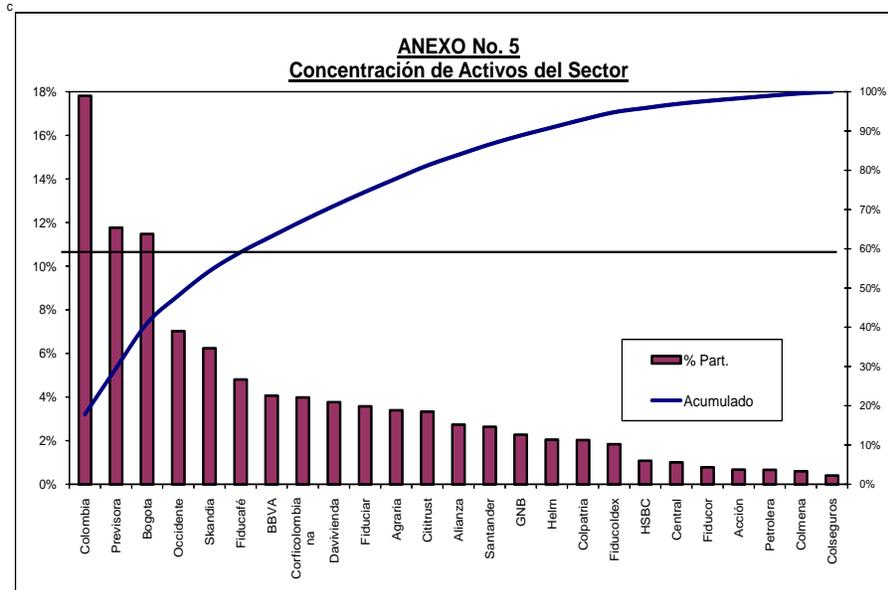
**ANEXO No. 4 (B)**

**BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO**

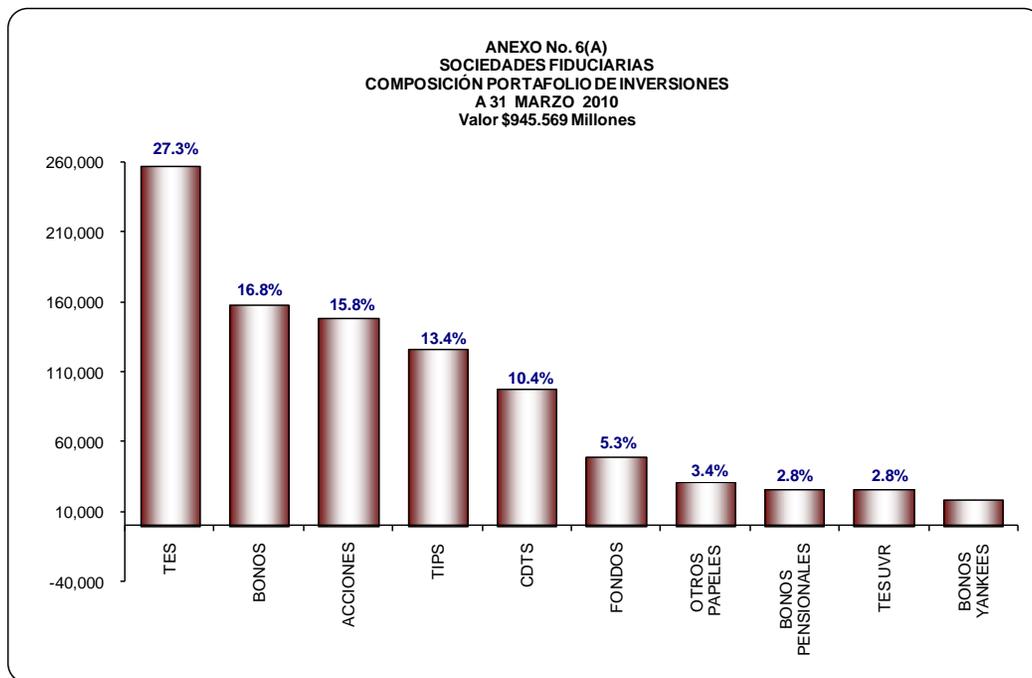
CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	<b>ACTIVO</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
110000	DISPONIBLE	12.1%	12.9%	11.0%	18.9%	8.4%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.4%	0.5%	0.6%	0.0%	0.0%
130000	INVERSIONES	63.2%	63.9%	65.9%	57.2%	60.2%
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	4.7%	4.9%	5.4%	3.0%	4.2%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.4%	1.3%	1.5%	0.5%	1.9%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	2.5%	2.6%	3.1%	0.8%	2.2%
190000	OTROS ACTIVOS	17.0%	15.2%	13.7%	20.1%	24.9%
200000	<b>PASIVO</b>	<b>23.9%</b>	<b>24.3%</b>	<b>28.3%</b>	<b>11.4%</b>	<b>21.7%</b>
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.1%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
250000	CUENTAS POR PAGAR	10.6%	12.5%	14.3%	6.6%	2.3%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	3.2%	2.7%	3.3%	0.7%	5.5%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.8%	0.8%	1.0%	0.3%	0.7%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	8.8%	7.7%	8.8%	4.1%	13.9%
300000	<b>PATRIMONIO</b>	<b>76.1%</b>	<b>75.7%</b>	<b>71.7%</b>	<b>88.6%</b>	<b>78.3%</b>
310000	CAPITAL SOCIAL	26.8%	27.4%	23.9%	38.7%	24.0%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	26.8%	27.4%	23.9%	38.7%	24.0%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	33.4%	32.6%	29.4%	42.9%	37.1%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	<b>RESERVAS</b>	<b>32.8%</b>	<b>33.0%</b>	<b>35.0%</b>	<b>26.6%</b>	<b>31.7%</b>
320500	RESERVA LEGAL	26.7%	28.1%	31.8%	16.0%	20.7%
340000	<b>SUPERAVIT</b>	<b>8.6%</b>	<b>8.9%</b>	<b>6.4%</b>	<b>17.0%</b>	<b>7.3%</b>
350000	<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>1.4%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>0.0%</b>	<b>8.3%</b>
360000	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.9%</b>	<b>4.1%</b>	<b>2.1%</b>

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en seis entidades que acumulan el 59.1% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan la Fiduciaria Bancolombia que registra el 17.8%, Previsora el 11.8% y Fidubogotá con el 11.5%. Dentro de las de menor proporción se ubica Fiduciaria Colseguros con el 0.4%, Fiduciaria Colmena con el 0.6% y Fidupetrol con el 0.7% como se observa a continuación en el Anexo No. 5.<sup>2</sup>

2 Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de marzo de 2010 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 \$945,569 millones registrados al corte de marzo de 2010 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 58.9%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 7.7% y las disponibles para la venta el 26.3%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en TES Tasa Fija con el 27.3% seguido por bonos con el 16.8% y las Acciones con el 15.8%<sup>3</sup>, como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

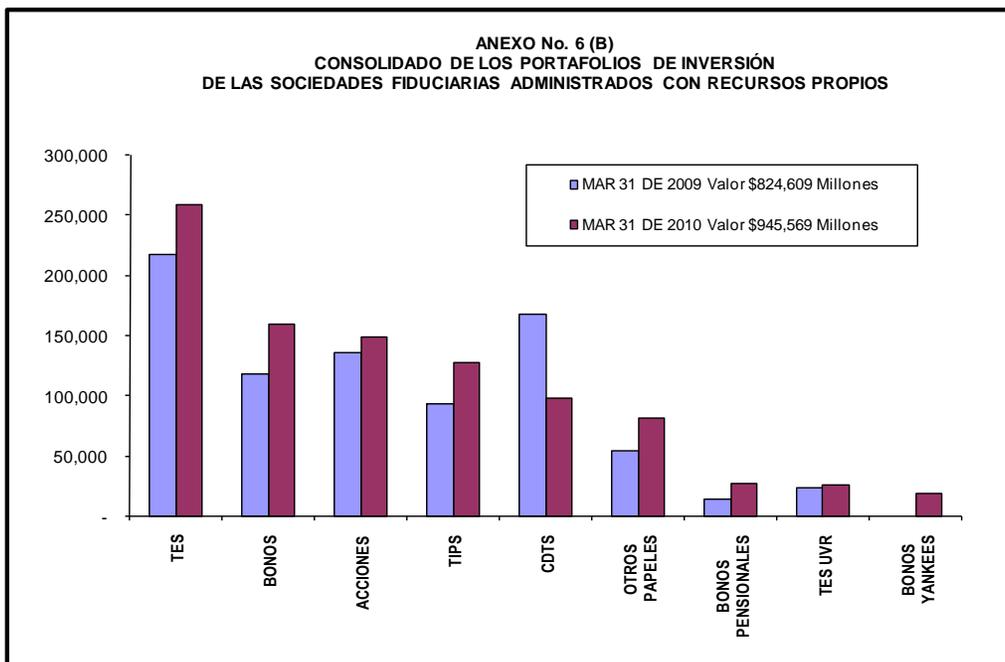


<sup>3</sup> La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$149,060 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (60.5%), Skandia Pensiones y Cesantías (35.1%) y otros emisores (4.4%).

En deuda pública, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 85.4%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 8.7% y 5.9%, respectivamente; para marzo de 2010, 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 0.5% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos pensionales emitidos por la Tesorería General de la Nación 2.8%, los bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 2.1% y los bonos Yankees 2.06%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Findeter con el 1.4%, Banco GNB Sudameris y Banco de Bogotá 1.1%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$824,609 millones, de los cuales los TES representaban el 26.3% y los CDT'S el 20.4%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 82.3%; el portafolio comparativo entre marzo 2009 y marzo 2010 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).<sup>4</sup>



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/portafolioduciarias/fiduciarias/inso032010.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

## 1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$224.216 Millones, con una disminución del 31.9% 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 85.4% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 15.5%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$329,277 millones, de los cuales el 84.0% se registró en entidades privadas y el restante 16.0% en entidades públicas. En cuanto a la recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas aumentaron su participación en cerca de 3 puntos porcentuales.

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.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de marzo de 2010 \$72,418 millones, 18.6% inferiores a las obtenidas para el mismo período del 2009 cuando presentó \$88,925 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 28.0% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 21.0%<sup>5</sup>. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 26.8% y la rentabilidad de los activos en el 22.3%.<sup>6</sup>

### 1.3.1 Ingresos por comisiones

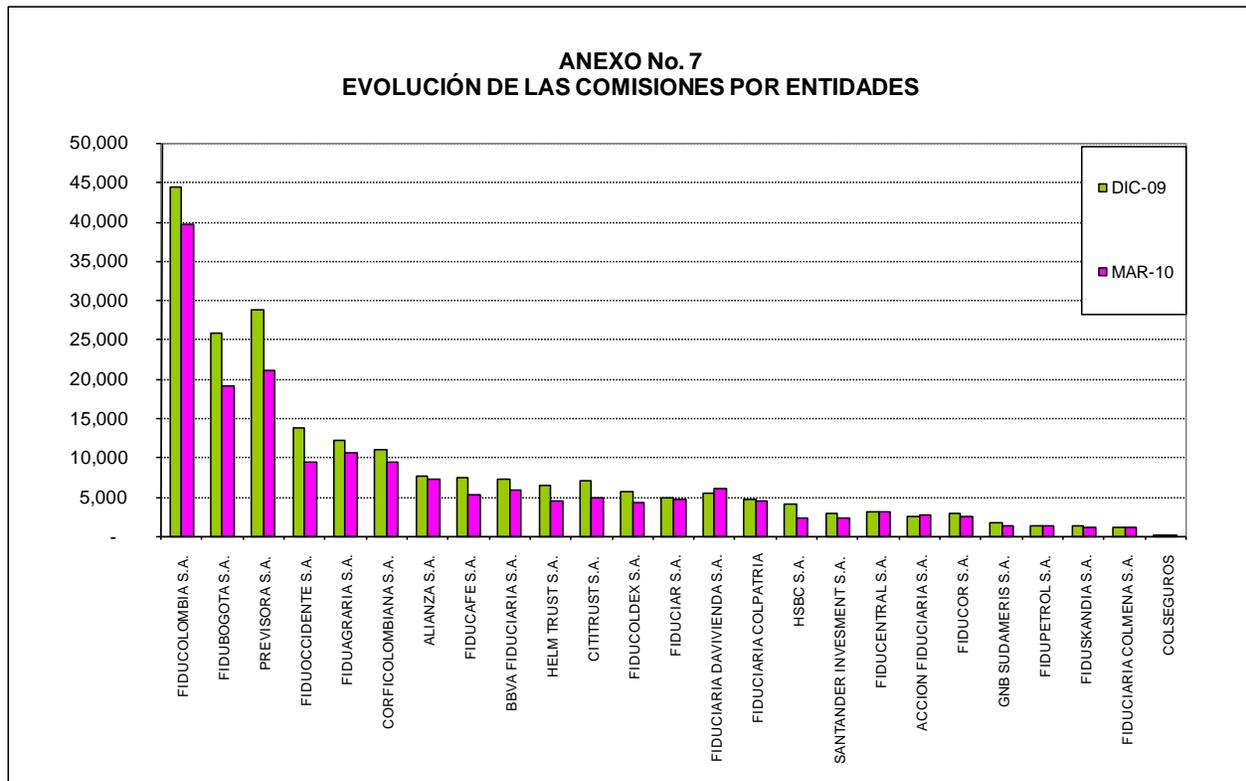
El total de ingresos por comisiones al corte de marzo de 2010 ascendió a \$175,862 millones, de los cuales el 78.3% fue causado por entidades con capital privado y el restante 21.7% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 34.6% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fidubogotá, Fiduagraria y Fiduoccidente, registraron 10.9%, 6.0% y 5.4%, respectivamente. Un trimestre atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en \$215,512 millones, de los cuales el 84.9% fue registrado por las entidades capital privado y el 15.1% restante por las entidades de capital estatal. En la observación individual, Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora acumularon el 34.0% de los ingresos por comisiones al corte de diciembre de 2009. Para esta fecha las sociedades fiduciarias que siguen en el orden de las de mayores ingresos por comisiones están Fidubogotá, Fiduoccidente y Fiduagraria, con el 12.1%, 6.5% y 5.7%, 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 41.5% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, el 20.3% se deriva de consorcios, 19.6% de fiducia de administración y 18.6% 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 2010.

**ANEXO No. 8(A)**

**COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS  
31 MARZO DE 2010**

Carteras Colectivas	73,048
Consortios	35,751
Fiducia de Administración	34,421
Recursos del Sistema de Seguridad Social	10,705
Fiducia Inmobiliaria	9,315
Fiducia de Inversión	6,814
Fiducia de Garantía	5,808

<b>TOTAL COMISIONES</b>	<b>175,862</b>
-------------------------	----------------

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 96.9% 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 87.7% seguido de las carteras del mercado monetario con el 9.4%. Al corte de marzo de 2010, no existen carteras colectivas de margen administradas por sociedades fiduciarias.

ANEXO No. 8 (B)

COMISIONES CARTERAS COLECTIVAS

31 MARZO DE 2010

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	63,872	-	175	7	64,054
Carteras Colectivas Mercado Monetario	6,890	-	-	-	6,890
Carteras Colectivas Inmobiliarias	-	-	-	15	15
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	89	-	89
Carteras Colectivas Bursátiles	-	-	-	-	-
Fondos de Capital Privado	-	-	-	2,000	2,000
<b>Total</b>	<b>70,762</b>	<b>-</b>	<b>265</b>	<b>2,022</b>	<b>73,048</b>

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

Al corte de marzo de 2010, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$945,569 millones, generando ingresos por valor de \$33,381 millones (14.9% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduoccidente y Fidubogotá en donde sus ingresos de portafolio representaron el 43.4% y 29.8% 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 (8) que al corte mencionado no registraron posiciones en este tipo de papel.

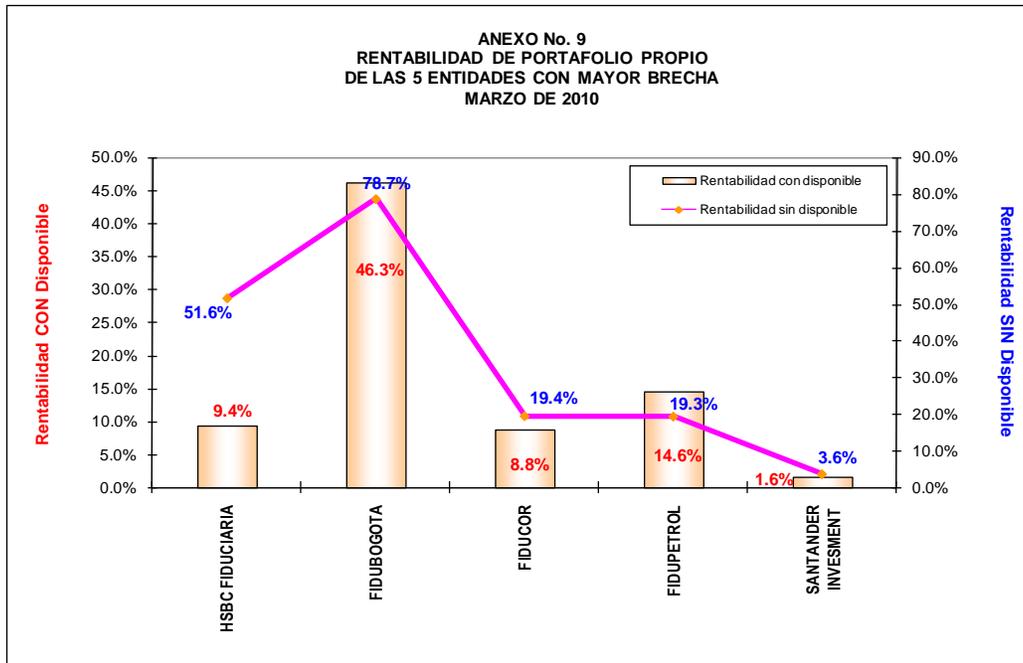
En relación con las inversiones en renta variable su participación representó el 15.8% del total de las posiciones (\$149,060 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$90,215 millones)<sup>7</sup>. De otra parte, la inversión en carteras colectivas representó el 5.3%, por valor de \$50,032 millones.<sup>8</sup>

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 Fiduciaria Bogotá con el 78.3% y la más baja la presentó Fiduciaria Colseguros con el -2.2%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduciaria de Occidente con el 64.2% y la más baja fue de Fiduciaria Colseguros con el -1.5%. Adicionalmente se observaron entidades que

<sup>7</sup> Dos sociedades fiduciarias participan en el capital accionario de la AFP.

<sup>8</sup> 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.

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 HSBC Fiduciaria 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 representa el 61% del activo mientras que las inversiones representan apenas el 8.5%, 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.

Con respecto a Fiduciaria Bogotá, si bien la participación de las inversiones en el activo es superior a la participación del disponible, 38% frente a 19% respectivamente, al descontar el disponible del cálculo de la rentabilidad se genera un efecto relativamente importante, que es la brecha de que trata el Anexo No. 9.

### 1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de marzo de 2010 fue de \$120,134 millones, los no operacionales totalizaron \$5,559 millones y el impuesto de renta \$26,104 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (42.3%), gastos diversos (29.3%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y los honorarios (6.0%). En la operación también se consumieron cerca de \$14,716 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$116,547 millones, los no operacionales \$76,823 millones y el impuesto de renta \$46,982 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 36.7%, los diversos 28.9% y las provisiones con el 10.4%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas<sup>9</sup>, los fondos de pensiones voluntarias<sup>10</sup> y los fideicomisos de inversión, al cierre del primer trimestre del 2010, los gastos operacionales totalizaron \$238,191 millones y los más representativos fueron por concepto de comisiones fiduciarias (37.7%), rendimiento acreedores fiduciarios (25.1%) y cambios – reexpresión (11.1%).

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos<sup>11</sup> inmobiliarios, de administración, otros y garantía y pasivos pensionales al mismo corte del 2010 ascendieron a \$3.7 billones y los no operacionales \$1.2 billones. La mayor proporción de gastos operativos y no operativos proviene de los negocios que administran otros recursos de la seguridad social con el 54.1% (\$2.0 billones) en gastos operacionales y 95.9% en el rubro de gastos no operacionales (\$1.2 billones).

## 1.4 Indicadores Gerenciales<sup>12</sup>

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/032010.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**

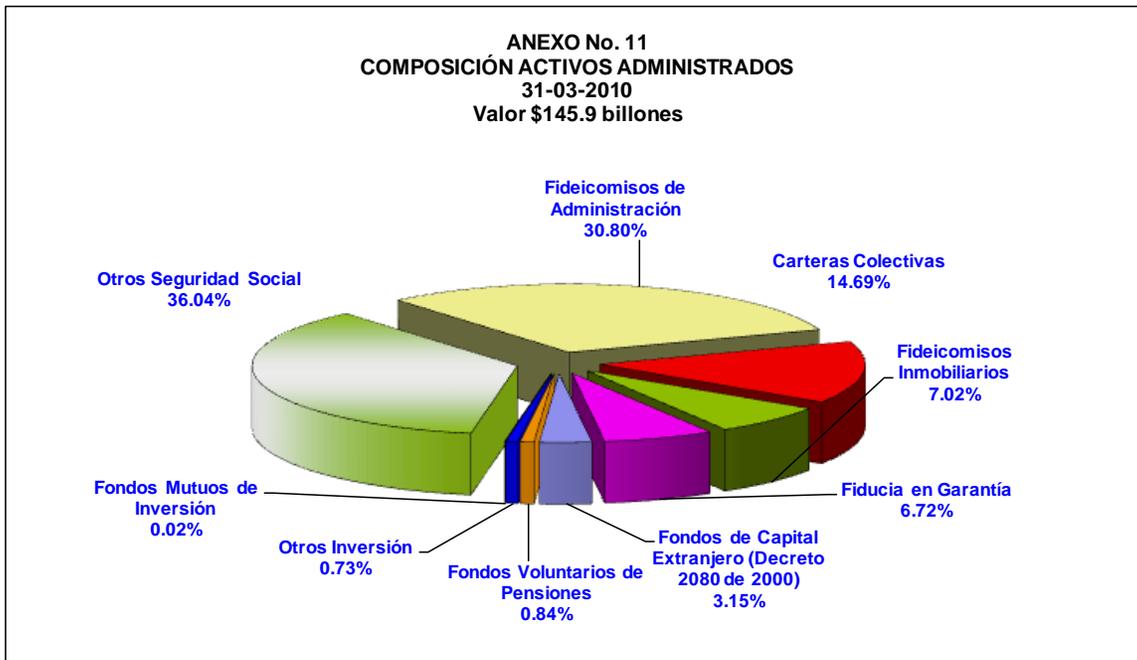
**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**  
**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**  
**INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD**  
**FECHA DE BALANCE : 31/03/2010**

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	284.2%	276.2%	300.0%	228.8%	325.4%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%
Margen Operativo Anual	44.8%	49.8%	48.8%	55.2%	23.7%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	28.0%	32.0%	37.0%	19.6%	11.3%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	55.2%	50.2%	51.2%	44.8%	76.3%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	3,197,577	67,923,876	52,057,167	15,866,709	12,015,547
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	3.0%	2.5%	2.7%	1.2%	4.6%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	1.1%	1.2%	1.4%	0.6%	0.7%
Capital Computable	37,604.5	760,639.3	561,307.0	199,332.3	179,473.3
Exceso o Defecto de Capital	32,375.5	645,601.3	477,643.0	167,958.3	158,557.3
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	21.0%	23.5%	24.9%	18.3%	9.4%

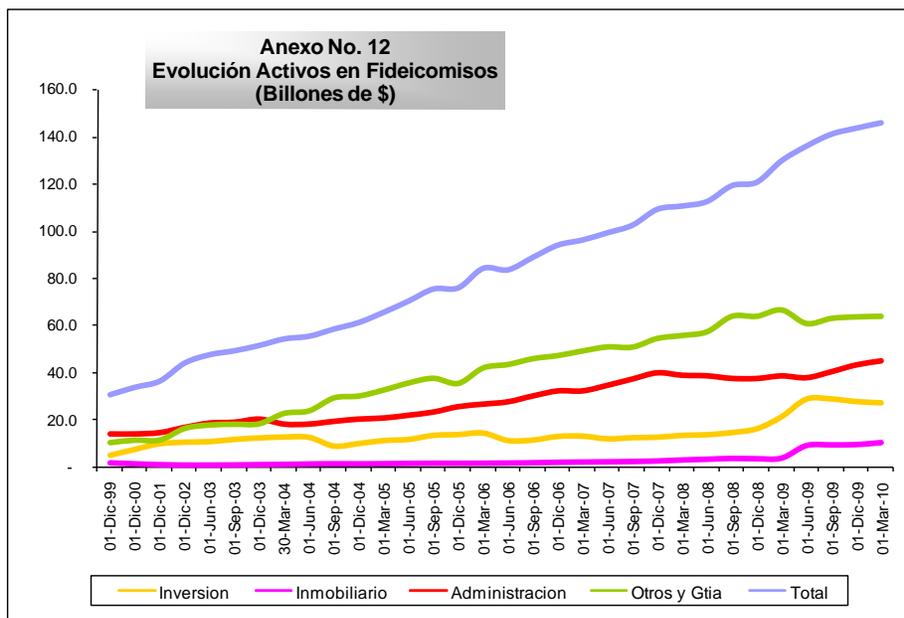
## 2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos se ubicó en los \$145.9 billones registrando un incremento del 1.6% con respecto al trimestre anterior y 12.5% con relación a igual corte del año anterior.

Del total de activos fideicomitidos, \$27.1 billones (18.6%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$10.2 billones (7.0%) como negocios inmobiliarios, \$44.9 billones (30.8%) como negocios de administración, \$9.8 billones (6.7%) como de otros y garantía y \$53.8 billones (36.9%) 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.



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 \$30 billones a los \$145.9 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente los trimestres con corte a diciembre de 2009 y marzo de 2010, se observa que el mayor crecimiento se presentó en los negocios fiduciarios de administración (\$1.7 billones). Por otro lado el menor crecimiento se observó en las carteras colectivas con una disminución de \$474,157 millones.

Al analizar los negocios fiduciarios de administración, se evidenció que las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Fiduciaria Bogotá (\$822,855 millones), Fiduciaria Previsora (\$762,403 millones) y Fiduciaria de Occidente (\$346,511 millones). Las entidades que más disminuyeron en este segmento fueron Fiduciaria Bancolombia y HSBC Fiduciaria al presentar variaciones negativas de \$838.297 millones y \$136.911 millones respectivamente.

Con respecto a las carteras colectivas 14 Fiduciarias de las 25 existentes registraron variación negativa en las carteras administradas que ascendió a \$1.35 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Corficolombiana, Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Cafetera que disminuyeron sus activos administrados en carteras colectivas en \$301,283 millones, \$292.218 millones y \$263,519 millones, respectivamente; así como también Fiduciaria Davivienda y Fiduciaria Bogotá que aumentaron el valor administrado en carteras en \$299,373 millones y \$222,896 millones, respectivamente.

Los fideicomisos de la seguridad social, mostraron una leve disminución de \$160,242 millones, lo que representa una variación con respecto al trimestre anterior de 0.3%, el movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Bancolombia que disminuyó los activos administrados en este segmento en \$431,287 millones. Por su parte la administración de los Fondos Voluntarios de Pensiones mostró crecimiento el cual ascendió a \$799 millones.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento del 9.1% lo que representa \$850,483 millones. En este segmento se destacan los movimientos de Alianza Fiduciaria y Fiduciaria Davivienda que aumentaron los activos administrados en este tipo de negocios en \$280,826 millones y \$252,257 millones, respectivamente.

En el caso de los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron también un importante aumento de \$394,885 millones. Por entidades fiduciarias, la principal variación corresponde al valor administrado por Acción Fiduciaria, entidad que disminuyó en \$196,705 millones los activos administrados en este tipo de negocios, por su parte Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Popular aumentaron en \$150.233 millones y \$78,815 millones respectivamente, con lo cual en el balance neto de este segmento de negocio hicieron contrapeso al resultado de Acción Fiduciaria.

Finalmente, 17 de las 25 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$4.4 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Fiduciaria Bogotá que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$16 billones a \$17.4 billones (crecimiento del 8.8%, representa \$1.4 billones) dicho aumento corresponde principalmente al segmento de negocios fiduciarios de administración y carteras colectivas. Fiduciaria Previsora y Fiduciaria Davivienda también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de marzo de 2010, aumentaron en \$634,759 millones y \$579,350 millones respectivamente, en el primer caso principalmente por incrementos en los negocios de

administración y en el segundo caso por incremento en los negocios de fiducia inmobiliaria y carteras colectivas.

Por otro lado 8 entidades de las 25 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$2.1 billones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de marzo de 2010, lo registró Fiduciaria Bancolombia (\$-1.5 billones) por la disminución en la mayoría de los segmentos de negocios fiduciarios especialmente en los de administración. Fiducafé, también tuvo en el neto un crecimiento negativo en los activos administrados pues los redujo en \$201,934 millones, el segmento de negocio que más impactó en ese resultado fue en carteras colectivas que disminuyó en \$263,519.

Adicionalmente es importante destacar que el 15.3% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública<sup>13</sup> (\$22.4 billones), en tanto que el 84.7% restante administra recursos de naturaleza no pública<sup>14</sup>, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduagraria (\$6.1 billones que representan el 27.4%), seguida de Fiduciaria de Occidente (\$3.4 billones, representa el 15.4%) 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 (CE 046 de 2008. Superintendencia Financiera de Colombia)

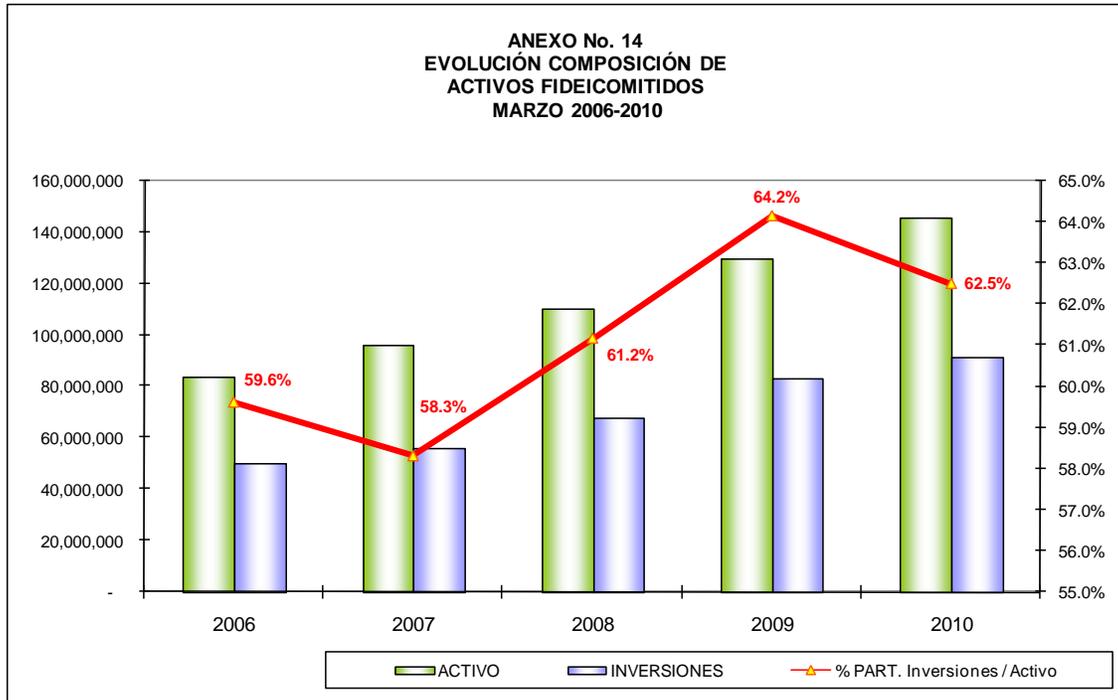
14 Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones, Negocios que administran Recursos de la Seguridad Social y Carteras Colectivas.

**ANEXO No. 13**  
**CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PÚBLICOS, NO PÚBLICOS)**  
**31 MARZO DE 2010**

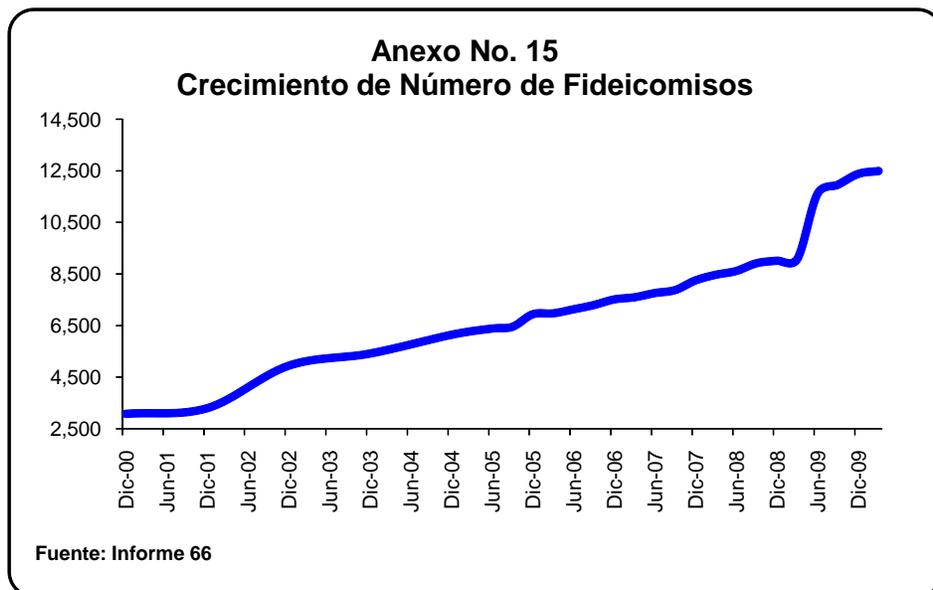
Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
Bbva Fiduciaria S.A.	49	2,230,221	134	5,489,887	183	7,720,108
Santander Invest. Trust Col. S.A.	2	8,162	134	1,892,415	136	1,900,576
Fiduciaria Colmena S.A.	5	40,746	100	678,418	105	719,165
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1	993	65	515,598	66	516,591
Fiduciaria La Previsora S.A.	111	2,788,774	222	13,264,397	333	16,053,171
Fiduciaria Fiducor S.A.	0	0	460	1,036,056	460	1,036,056
Alianza Fiduciaria S.A.	71	143,554	1,586	7,784,867	1,657	7,928,421
Fiduciaria Popular S.A.	107	741,064	151	6,999,029	258	7,740,092
Fiduciaria Cafetera S.A.	59	153,622	236	1,837,182	295	1,990,804
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	15	339,386	600	6,435,039	615	6,774,424
Fiduciaria de Occidente S.A.	125	3,443,060	875	5,573,132	1,000	9,016,192
Fiduciaria Bogotá S.A.	134	2,214,488	1,682	15,182,023	1,816	17,396,511
Helm Fiduciaria S.A.	8	974	370	2,799,419	378	2,800,393
Cititrust Colombia S.A.	1	1,912	759	4,219,837	760	4,221,749
Fiduciaria Colpatria S.A.	16	479,441	494	1,474,129	510	1,953,570
Hsbc Fiduciaria S.A.	3	151,450	118	1,927,130	121	2,078,580
Fiduciaria Bancolombia S.A.	39	2,458,455	781	34,378,585	820	36,837,039
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	28	64,258	740	1,887,222	768	1,951,479
Servitrust GNB Sudameris S.A.	30	202,420	122	416,600	152	619,020
Fiduciaria Central S.A.	118	16,332	782	1,058,578	900	1,074,911
Fiduagraria S.A.	139	6,129,346	410	1,101,456	549	7,230,802
Fiducoldex S.A.	23	529,506	140	4,315,053	163	4,844,560
Fiduciaria Davivienda S.A.	2	3,596	264	2,933,815	266	2,937,410
Fiduciaria Petrolera S.A.	9	223,836	166	293,500	175	517,336
Fiduciaria Colseguros S.A.	0	0	7	75,032	7	75,032
<b>Total</b>	<b>1,095</b>	<b>22,365,594</b>	<b>11,398</b>	<b>123,568,399</b>	<b>12,493</b>	<b>145,933,993</b>

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$145.9 billones el 62.5% correspondió a inversiones (\$91.2 billones), el restante 37.5% 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 2009, los activos administrados totalizaron \$129.8 billones, de los cuales el 64.2% 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 12,493 negocios en marzo de 2010, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.

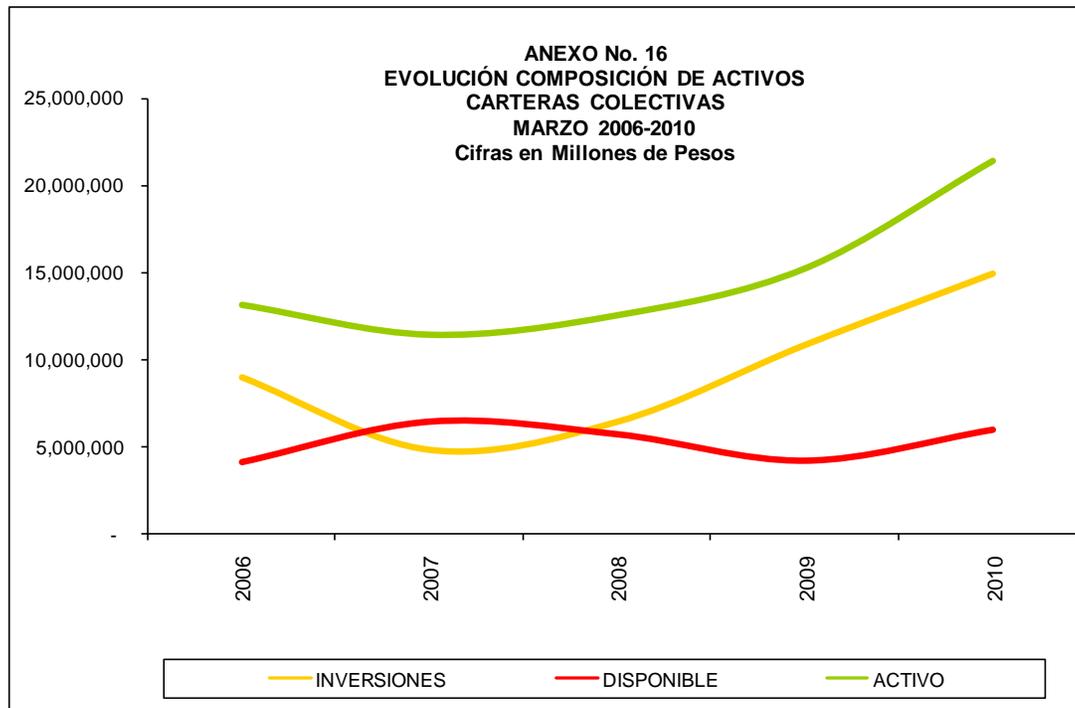


### 3. Fondos<sup>15</sup>

La reglamentación aplicable es la dispuesta en el Decreto 2175 de Junio 12 de 2007 modificado por el Decreto 4938 de 2009, y la Circular Externa 054 del 30 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera.

#### 3.1. Fondos (antes Carteras Colectivas)

Las 90 carteras colectivas<sup>16</sup> administradas por sociedades fiduciarias al corte de marzo de 2010 totalizaron activos por valor de \$21.4 billones. De este total \$6.0 billones se encuentran representados por el disponible (28.1%) y \$14.9 billones por inversiones (69.6%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.



15 De acuerdo con el Artículo 1 del Decreto 4938 de 2009, las sociedades autorizadas para administrar las carteras colectivas previstas en el artículo 1° del Decreto 2175 de 2007, también podrán utilizar la denominación “fondos” seguida de las clasificaciones establecidas en el Capítulo II Título 1 del mismo Decreto, para identificar cada una de las carteras colectivas administradas en cualquier documento o información que se suministre al mercado, a los inversionistas o a la Superintendencia Financiera de Colombia.

16 Puede existir más de un encargo a nombre del mismo inversionista, pero ningún adherente puede tener más del 5% de la cartera colectiva (antes Fondo Común Ordinario), de acuerdo con lo establecido en el literal i del artículo 153 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero; sin embargo, el artículo 30 del Decreto 2175 de 2007 establece como nuevo límite a la participación de inversionistas en las carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia o en las carteras colectivas del mercado monetario que un solo inversionista no podrá mantener una participación que exceda el diez por ciento (10%) del valor del patrimonio de la cartera colectiva.

Durante los últimos 4 años se ha presentado un comportamiento estable en la participación del disponible<sup>17</sup> 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](http://www.superfinanciera.gov.co)

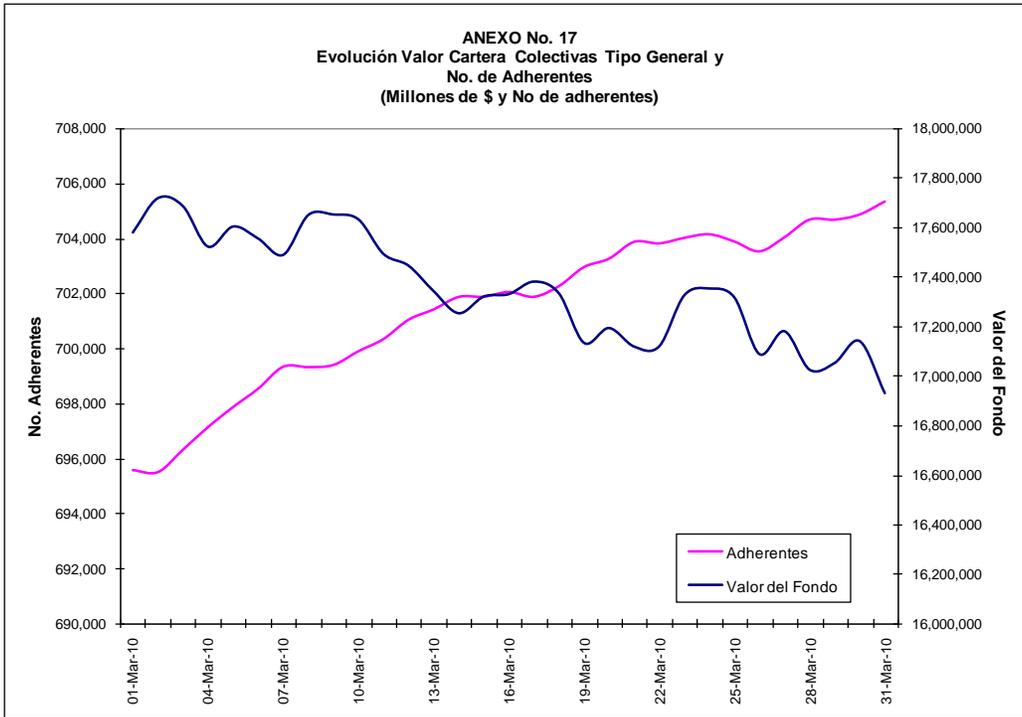
### **3.3. Rentabilidad y Valor de las Carteras**

#### **3.3.1 Carteras Colectivas del Tipo General**

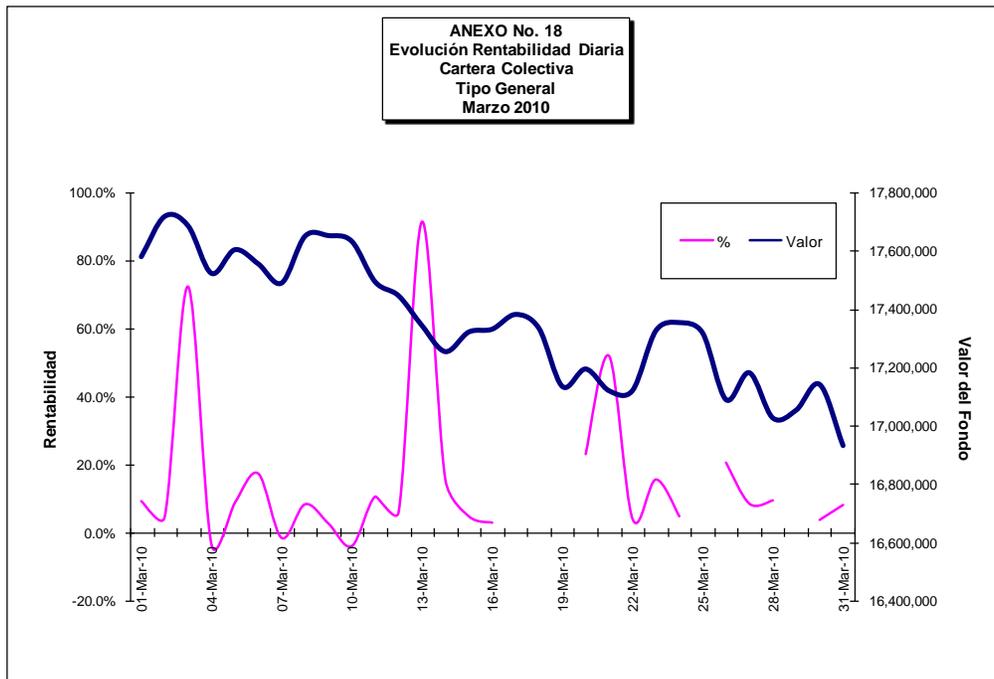
Al corte de marzo de 2010, se encontraban vigentes 73 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 705,312 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró un comportamiento con tendencia alcista. Por su parte la evolución del valor del fondo mantuvo una tendencia decreciente durante todo el mes, toda vez que inició en \$17.5 billones y finalizó en \$16.9 billones al corte de 31 de marzo de 2010, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

---

<sup>17</sup> De acuerdo con el Numeral 4 del Art. 67 del Decreto 2175 de 2007, en ningún caso el monto de estos depósitos podrá exceder del diez (10) por ciento del valor de los activos de la respectiva cartera.



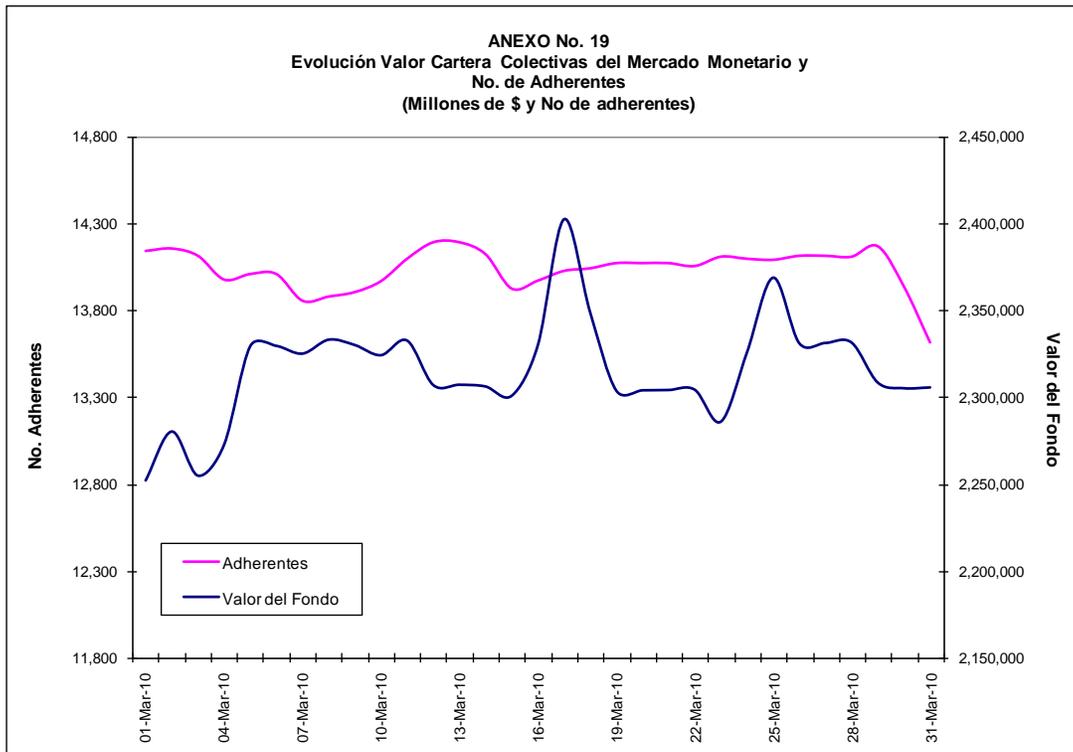
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 14.6% durante el mes de marzo de 2010 (78 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 22.4%; el valor máximo se ubicó en el 91.3% (13 de marzo de 2010) y el valor mínimo en el -3.9% (10 de marzo de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.



Con respecto al aumento en la rentabilidad presentada para el 13 de marzo de 2010, la misma obedeció a las rentabilidades obtenidas por las carteras 2276 – Cartera Colectiva Abierta con Pacto de Permanencia Acciones Sistema de valor Agregado administrada por Helm Trust, 3753 – Cartera Colectiva Abierta Renta Dólares Valores Bancolombia y 3794 – Cartera Colectiva Abierta Renta TES Valores Bancolombia.

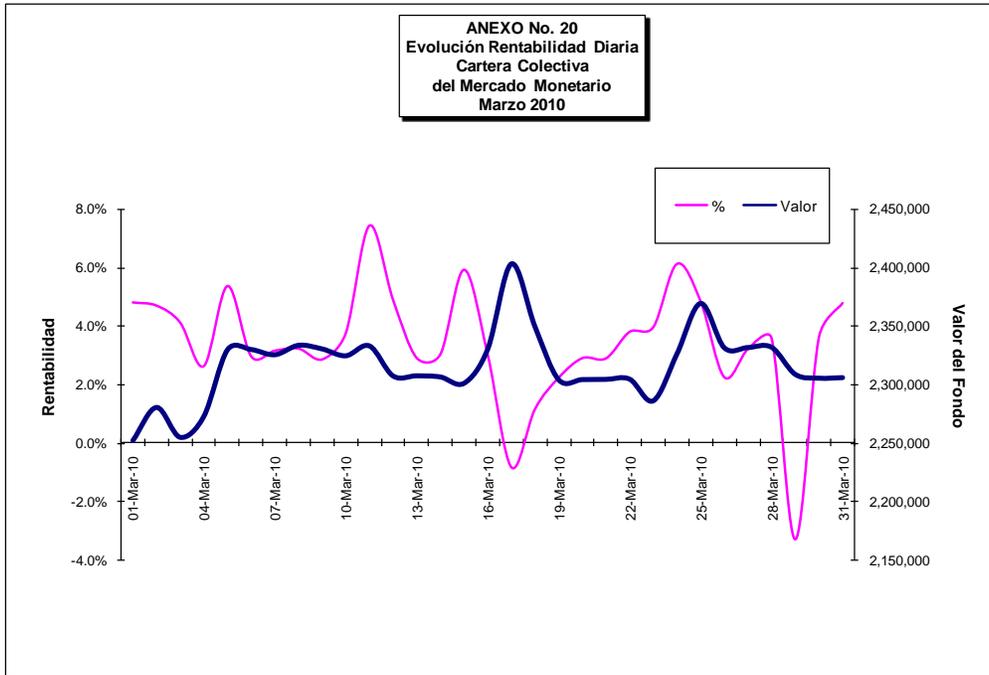
### 3.3.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de marzo de 2010, se encontraban vigentes 5 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 13,614 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$2.3 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19



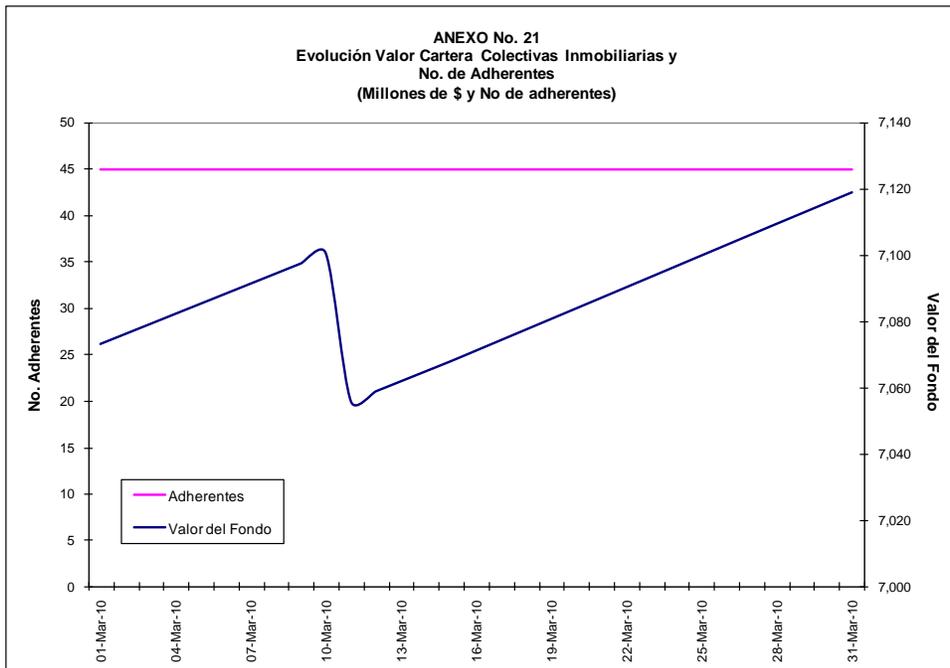
El promedio de la rentabilidad neta ponderada<sup>18</sup> se ubicó en el 3.4% durante el mes de marzo de 2010 (30 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.0%; el valor máximo se ubicó en el 7.4% (11 de marzo de 2010) y el valor mínimo en el -3.3% (29 de marzo de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.

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

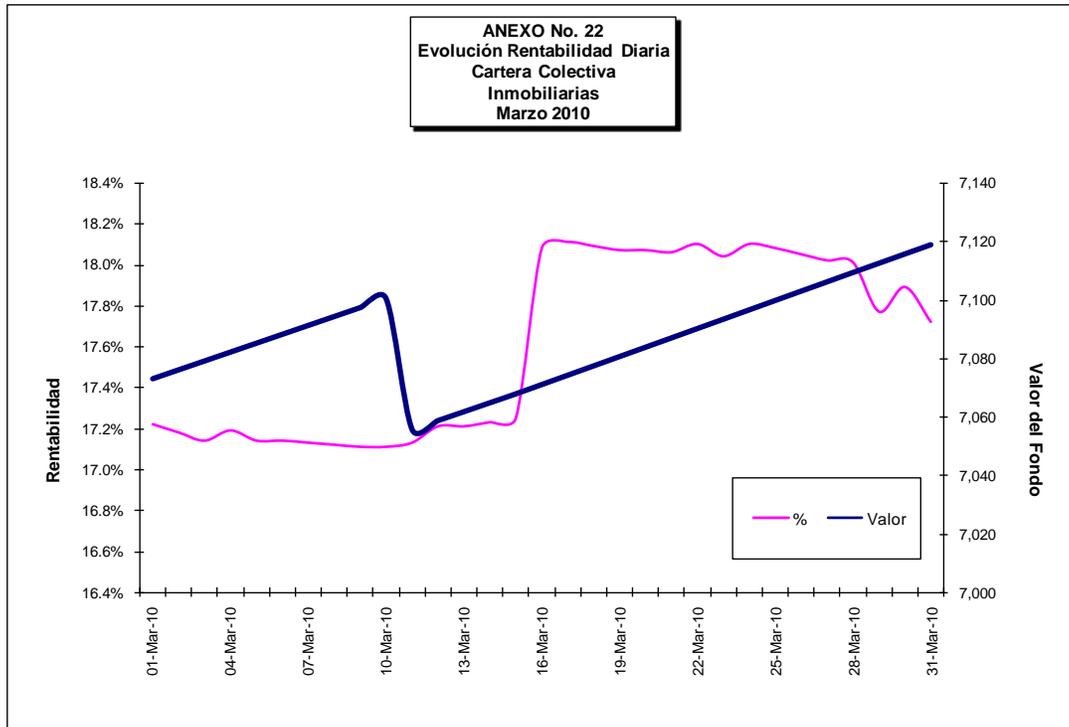


### 3.3.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de marzo de 2010, se encontraba vigente 1 cartera colectiva inmobiliaria. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 45 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$7,119 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada<sup>19</sup> se ubicó en el 17.6% durante el mes de marzo de 2010 (433 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 0.4%; el valor máximo se ubicó en el 18.11% (17 de marzo de 2010) y el valor mínimo en el 17.11% (10 de marzo de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.



### 3.3.4. Fondos de Capital Privado

Al corte de marzo de 2010, se encontraban vigentes 26 fondos de capital privado de los cuales 12 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 23, los valores administrados en dichos fondos.

<sup>19</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

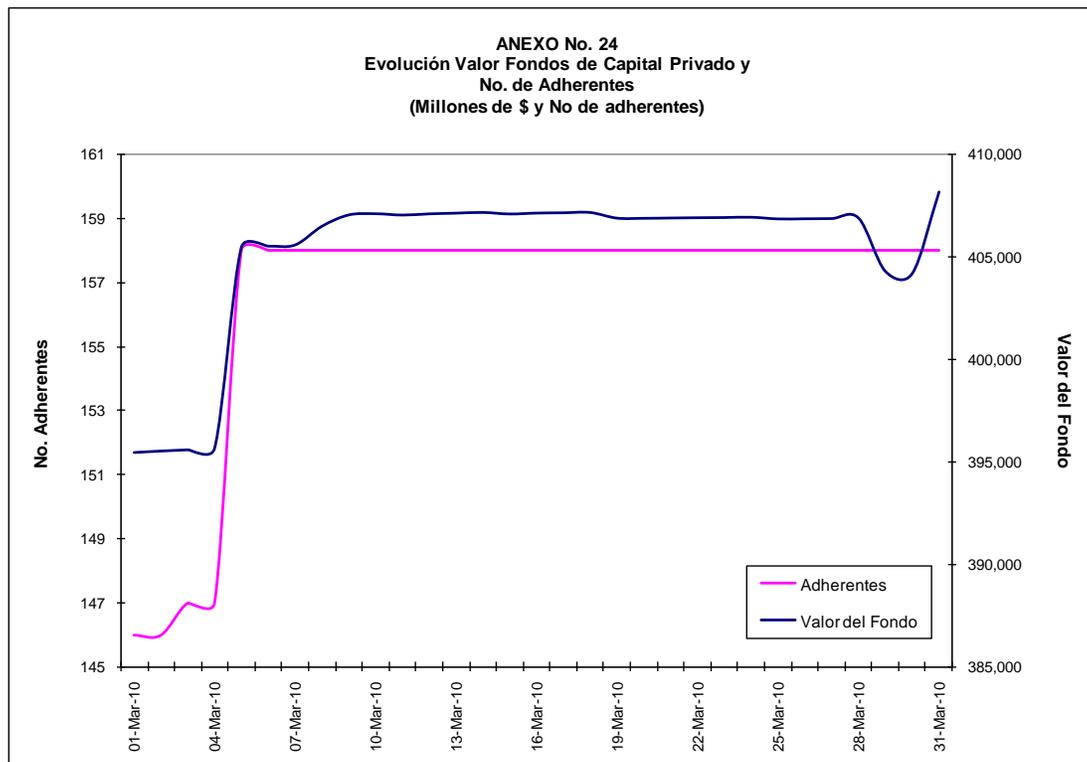
**ANEXO No. 23**  
**FONDOS DE CAPITAL PRIVADO**  
**31/03/2010**

Cifras en Millones de Pesos

Sociedad Administradora	Nombre del FCP	VALOR FONDO
Fiduciaria Bancolombia	Fondo de Capital Privado Inmobiliario Colombia	370,459
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Hidrocarburos	182,820
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado "Inverlink Estructuras Inmobiliarias"	123,891
Fiducoldex	Fondo de Capital privado Aureos Colombia	40,610
Alianza Fiduciaria S.A	Fondo de Capital Privado Alianza Konfigura - Activos Alternativos	36,171
Fiduagraria S.A.	Fondo de Inversión Forestal Colombia	13,046
Fiduciaria Bancolombia	Fondo de Capital Privado "Cine Hispanoamericano I"	6,274
Fiduciaria Bancolombia	Fondo de Capital Privado "Progresia Capital"	4,040
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado ND Infraestructure Fund I	1,349
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo Capital Privado BIBA Inversiones Corporativas	1,071
Fiduciaria Bogotá S.A.	Fondo de Capital Privado "Fondo Crear"	-
Fiduciaria Helm Trust S.	Fondo de Capital Privado "HT - Generación de Energía"	-

VF corresponde al código PUC 731 Acreedores Fiduciarios.

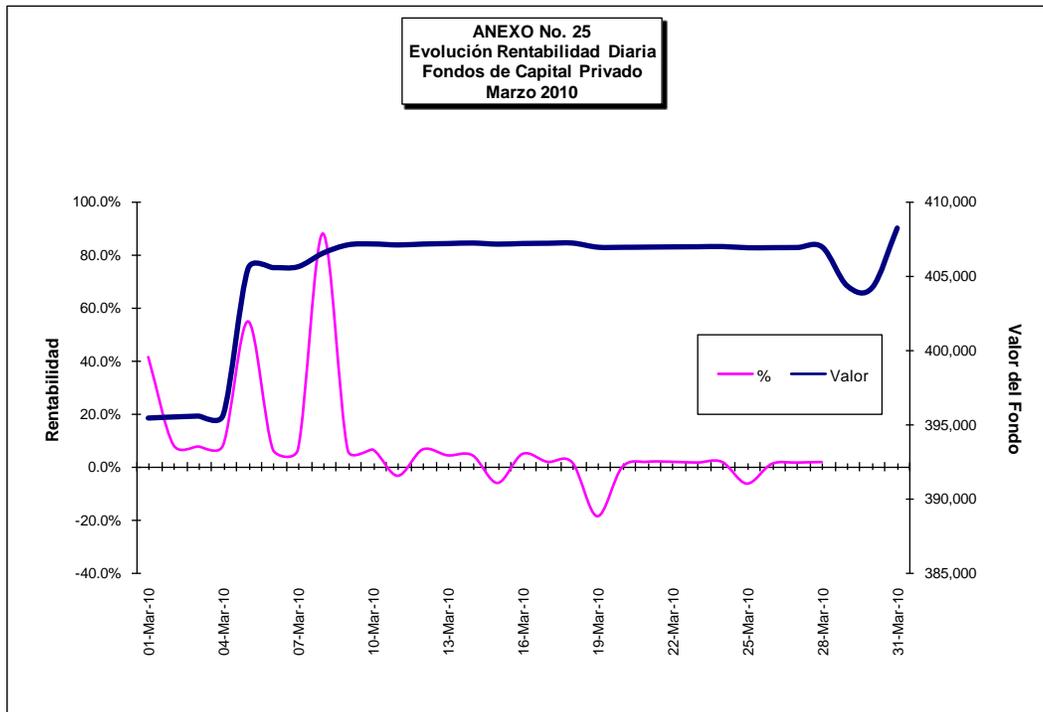
Respecto al número de encargos, a 31 de marzo de 2010 se registró un total de 158 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$408,201 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 24



El promedio de la rentabilidad neta ponderada<sup>20</sup> se ubicó en el 7.7% durante el mes de marzo de 2010 (339 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación

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

estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 20.4%; el valor máximo se ubicó en el 87.8% (08 de marzo de 2010) y el valor mínimo en el -18.7% (19 de marzo de 2010), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.



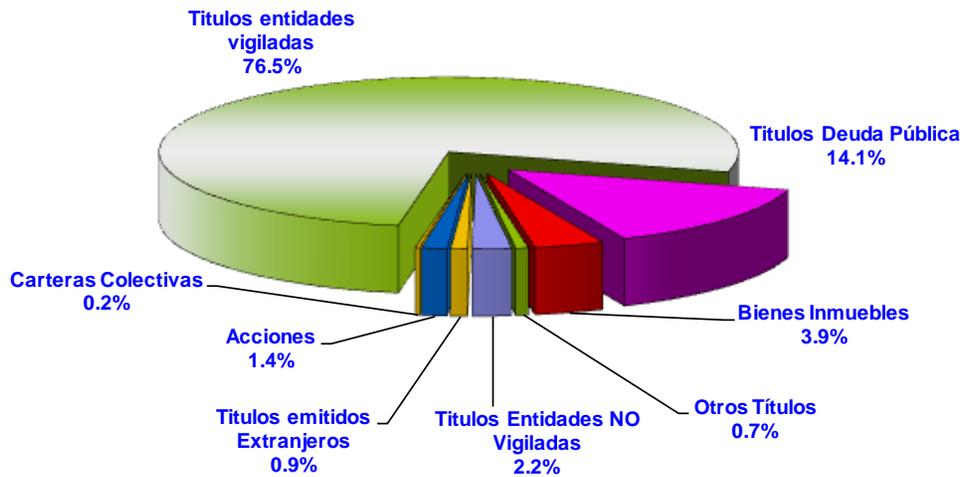
### 3.4 Composición del Portafolio de Inversión

#### Fondos (antes Carteras Colectivas<sup>21</sup>)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$14.6 billones en marzo de 2009 a \$14.9 billones en marzo de 2010, lo que representó un aumento del 2.4% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó una disminución de 1.74%. El portafolio al corte de marzo de 2010 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de entidades vigiladas (76.5%), seguido por Títulos de Deuda Pública (14.1%) y Bienes Inmuebles (3.9%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 94.6% del portafolio de las carteras colectivas, tal como se muestra en el Anexo No. 26 (A).

21 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 31-03-2010**  
**Valor \$14.9 billones**



Al corte de análisis se registró una posición total de \$139,160 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**  
**31/03/2010**

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Diciembre de 2009	Marzo de 2010
DISPONIBLE	6,190,281	6,014,085
INVERSIONES	15,189,726	14,926,129
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	254,014	173,369
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	-2,845	1,685
<b>TOTAL</b>	<b>21,631,176</b>	<b>21,115,268</b>

### 3.5. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas

De conformidad con lo previsto en el artículo 17 del Decreto 2175 de 2007, las sociedades fiduciarias deben acreditar un margen de solvencia o patrimonio adecuado para administrar carteras colectivas (antes fondos comunes de inversión). Para el caso específico de las carteras colectivas el monto máximo de los recursos que puede administrar una sociedad no podrá exceder de cien (100) veces el monto de su capital pagado y reservas, ambos saneados.<sup>22</sup>

Para el corte del mes de marzo de 2010, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$20.4 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$799,394 millones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$79.9 billones. De la aplicación del precepto normativo tenemos que el mercado de carteras colectivas para la fecha de corte registra un margen de crecimiento de hasta \$59.6 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 31/03/2010**  
**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.	1,128,920	36,652	3,665,209	2,536,289
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	363,970	26,448	2,644,817	2,280,848
06	Fiduciaria Colmena S.A.	204,277	5,537	553,738	349,461
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	258,525	51,139	5,113,858	4,855,333
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,041,418	64,133	6,413,274	5,371,856
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	199,320	5,014	501,415	302,095
16	Alianza Fiduciaria S.A.	901,733	17,580	1,757,983	856,250
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	358,438	40,896	4,089,566	3,731,128
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	206,387	43,598	4,359,808	4,153,422
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,330,225	41,546	4,154,586	2,824,360
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	1,651,894	46,494	4,649,362	2,997,468
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	2,832,009	92,885	9,288,462	6,456,453
23	Helm Fiduciaria S.A.	674,905	21,215	2,121,521	1,446,616
24	Cititrust Colombia S.A.	0	10,665	1,066,524	1,066,524
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	128,116	23,880	2,388,040	2,259,924
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	377,899	12,548	1,254,781	876,881
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	6,142,983	142,482	14,248,234	8,105,251
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	225,504	5,875	587,537	362,033
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	160,414	12,571	1,257,134	1,096,721
38	Fiduciaria Central S.A.	162,908	7,883	788,320	625,412
39	Fiduagraria S.A.	555,160	29,222	2,922,241	2,367,080
40	Fiducoldex S.A.	27,584	18,917	1,891,712	1,864,128
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	1,190,563	31,675	3,167,460	1,976,897
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	171,016	4,846	484,589	313,573
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	72,750	5,693	569,253	496,503
	<b>TOTAL</b>	<b>20,366,917</b>	<b>799,394</b>	<b>79,939,423</b>	<b>59,572,506</b>

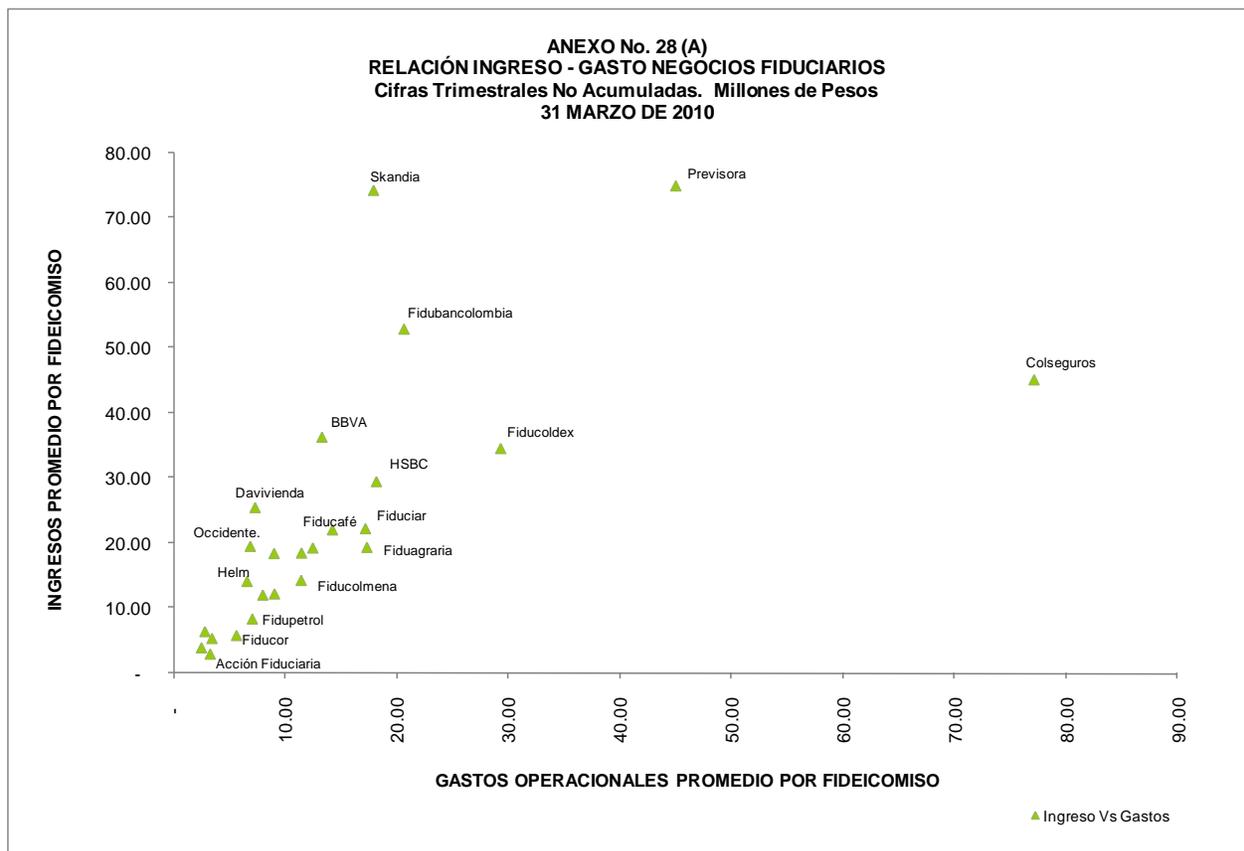
<sup>22</sup> El artículo 17 del decreto 2175 define en 100 veces el monto del capital pagado y la reserva legal, como el nuevo límite hasta el cual se podrán administrar carteras colectivas.

## 4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

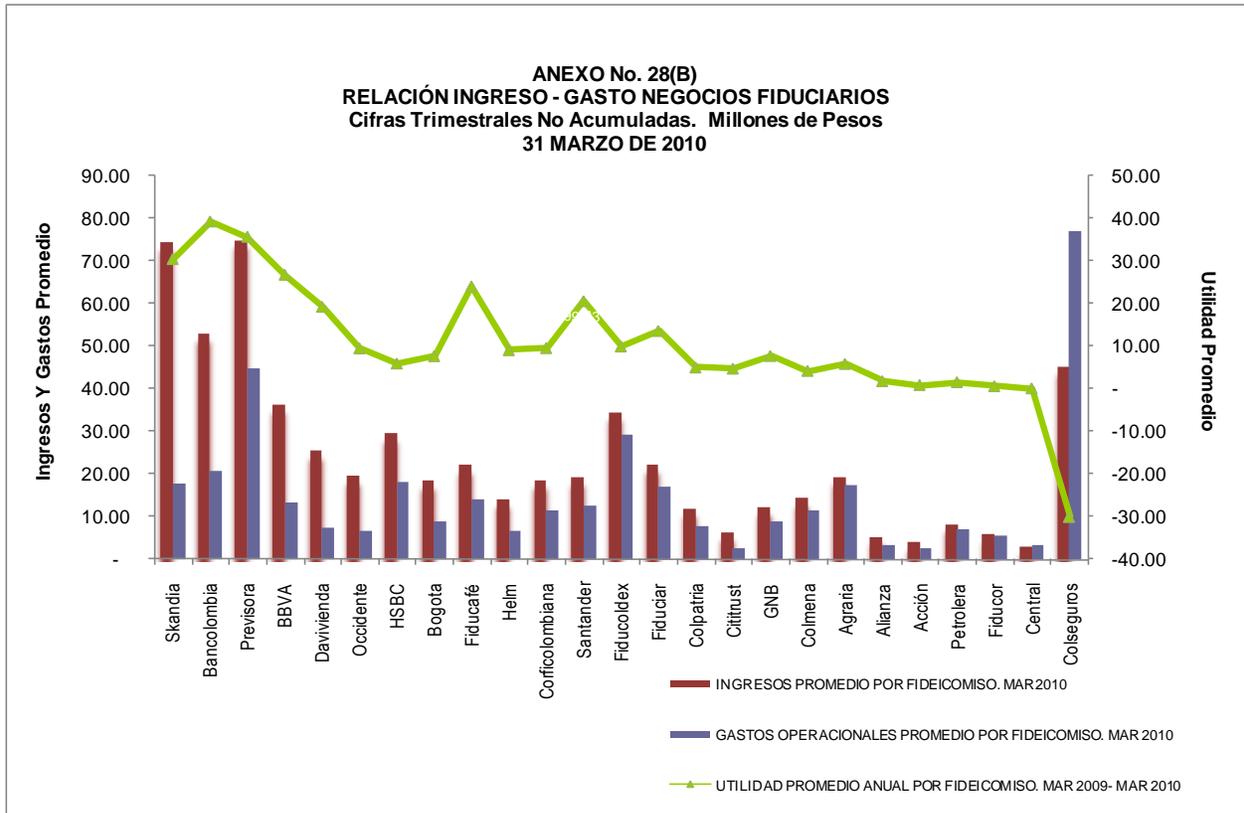
De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este 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 Fiduciaria Previsora con \$75.0 millones y el más bajo lo presentó Fiduciaria Central con \$2.9 millones. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, Fiduciaria Colseguros presentó el mayor indicador (\$77.1 millones) y Acción Fiduciaria el menor indicador con \$2.4 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 fiduciario<sup>23</sup> al corte de marzo de 2010, la mayor se observó en Fidubancolombia al alcanzar \$39.4 millones en promedio por negocio, seguida de Fiduprevisora y de Fiduskandia con \$35.8 y \$30.6 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el último año (marzo de 2009 a marzo de 2010), se evidencia que Fiduciaria Colseguros, Fiduciaria Central y Fiducor, presentaron los menores resultados al mostrar \$-30 millones, \$0.2 millones y \$0.7 millones, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 28(B).



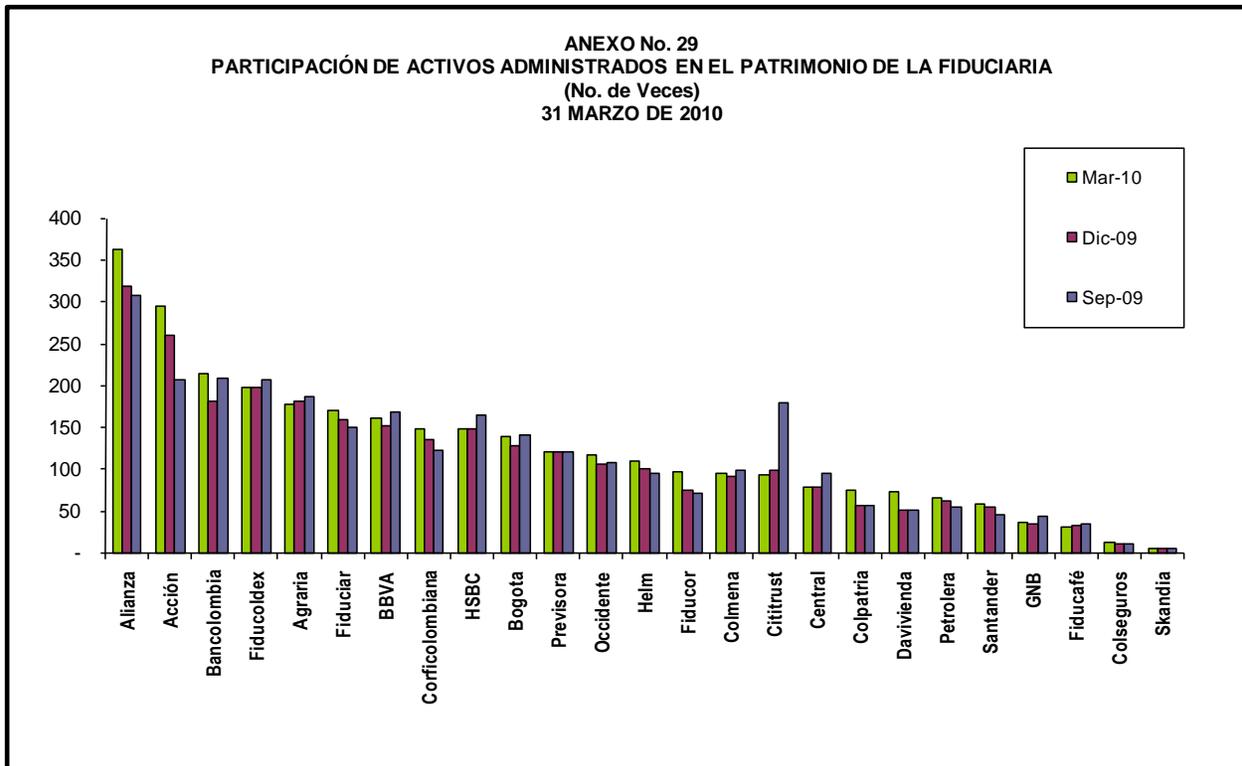
Como se observa en el Anexo No. 28(B), Fiduciaria Colseguros presenta un comportamiento completamente atípico al sector, debido a que se trata de una sociedad relativamente nueva en el mercado dado que fue autorizada para su funcionamiento como sociedad fiduciaria por la Superintendencia Financiera el 21 de diciembre de 2006.

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

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

De acuerdo con la participación de los activos de fideicomisos administrados en el patrimonio propio de las fiduciarias se tiene que Alianza Fiduciaria muestra la mayor participación con 364.2 veces, seguida de Acción Fiduciaria (295.1 veces) y Fidubancolombia (214.5 veces). Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fiduciaria Skandia (5.6 veces), Fiduciaria Colseguros (13.2 veces) y Fiducaf  (31.0 veces).

Cititrust y Fiduciaria Agraria son las entidades que más decrecimiento tuvieron en este indicador analizado entre diciembre de 2009 y marzo de 2010. En el caso de Cititrust el fuerte decrecimiento que se observa entre septiembre y diciembre de 2009 se debe al aumento en el patrimonio en \$2.600 millones y a una reducción en el valor de activos fideicomitados de \$3 billones. En el Anexo No. 29 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.



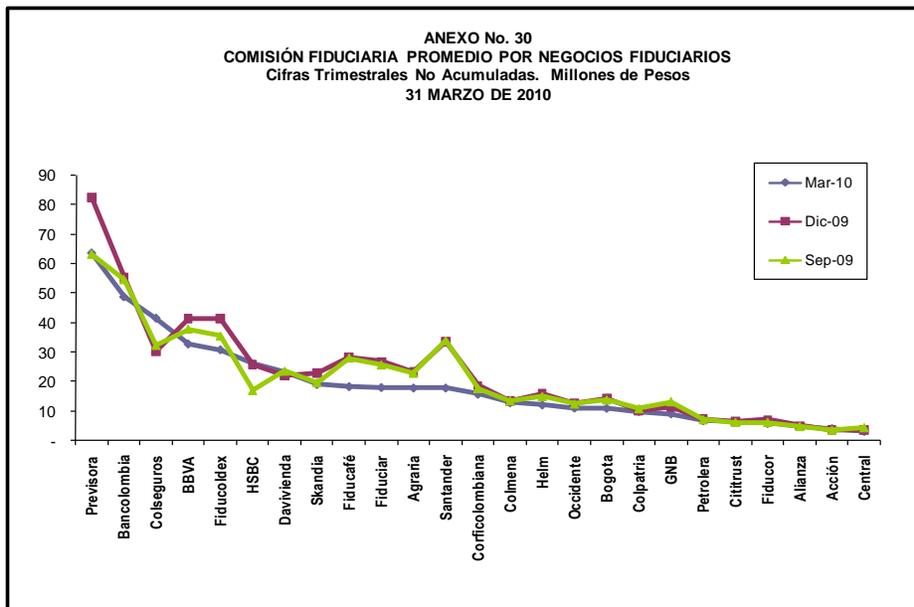
## 4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario, se tiene que Fiduciaria Previsora muestra el mayor indicador el cual asciende a \$63.3 millones, le siguen en su orden Fiduciaria Bancolombia con \$48.4 millones y Fiduciaria Colseguros con \$41.2 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en

este indicador son Fiduciaria Central (\$2.7 millones), Acción Fiduciaria (\$3.6 millones) y Alianza Fiduciaria \$4.5 millones.

Fiduciaria Colseguros es la entidad que al corte de marzo de 2010 presentó el mayor crecimiento respecto al trimestre anterior (38.2%) y el menor crecimiento lo mostró Santander Investment Trust con un decrecimiento de 47.6%, tal como se muestra en el Anexo No. 30.

Adicionalmente, las entidades Santander Investment y Fiduciaria de Occidente son las entidades que menos crecimiento promedio tienen en el cobro de comisiones por negocio fiduciario durante los 3 últimos trimestres (-19.1%) y (-13.2%), les sigue Fiducaf  con el -12.5%. La entidad que mayor crecimiento registra en este indicador es HSBC Fiduciaria con el 15.4%.



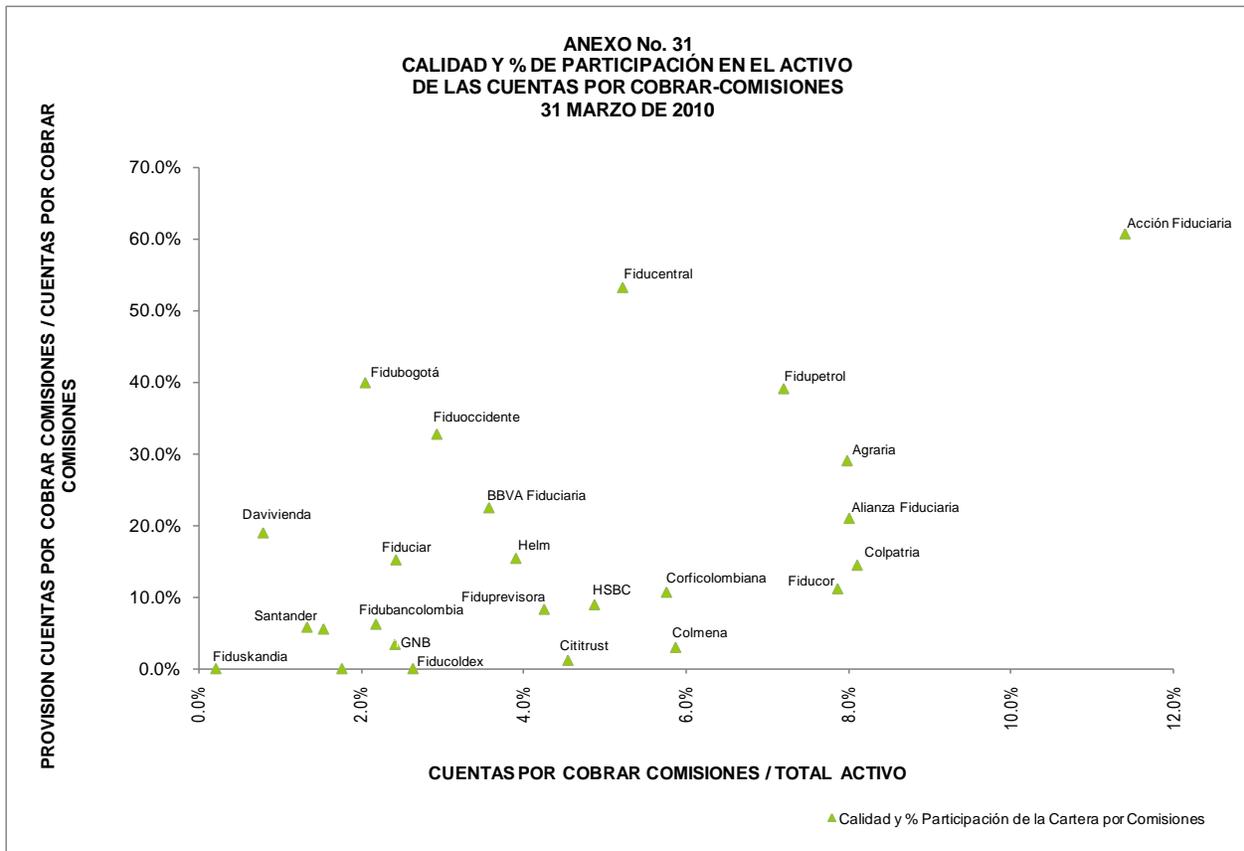
#### 4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

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

El más alto indicador de provisión de las cuentas por cobrar por comisiones lo presentó Acción Fiduciaria con 60.7% seguido de Fiduciaria Central con el 53.2% y el más bajo lo presentaron Fiduciaria Colseguros, Fiducolindex y Fiduciaria Skandia con el 0%. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Acción Fiduciaria

presentó el mayor indicador con el 11.4% seguido de Fiduciaria Colpatría con el 8.1% y Skandia Fiduciaria el menor indicador con 0.2%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño (6.9%), toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 60.7% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo; con respecto al nivel de dicho indicador cruzado<sup>24</sup> le sigue en bajo desempeño Fiduciaria Petrolera con un indicador de 2.8%. Otras entidades como Fiduciaria Central si bien presentan alto nivel de provisiones, la participación de la cartera en el activo es de apenas 5.2%. En el Anexo No. 31 se observa el comportamiento del sector fiduciario.



24 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.

## 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.

Este nivel de apalancamiento surge de dos componentes: en primer lugar, un patrimonio básico de \$772,464 millones (93.0%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$58,241 millones (7.0%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$830,704 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$39.9 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 32. Un trimestre atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$762,807 millones, de los cuales el 92.7% corresponde a patrimonio básico y el restante 7.3% al patrimonio adicional.

**ANEXO No. 32**  
**PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL**  
A 31/03/2010

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.	11,289	35,094	126	35,220	1,690,581	767,950	922,631
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,640	28,506	168	28,674	1,376,347	1,090,835	285,513
06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,043	3,992	710	4,702	225,696	0	225,696
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,585	48,677	18,646	67,322	3,231,475	63,437	3,168,038
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	10,414	106,106	5,557	111,663	5,359,824	4,814,437	545,387
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,993	2,539	2,539	5,078	243,737	0	243,737
16	Alianza Fiduciaria S.A.	9,017	10,713	116	10,830	519,835	0	519,835
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	3,584	39,368	800	40,167	1,928,029	1,686,570	341,459
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	2,064	61,832	18	61,851	2,968,824	2,100,563	868,261
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	13,302	28,722	252	28,974	1,390,730	755,778	634,952
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	16,519	27,946	10,599	38,545	1,850,143	702,730	1,147,413
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	28,320	73,964	11,460	85,424	4,100,356	2,790,899	1,309,457
23	Helin Fiduciaria S.A.	6,749	14,249	1,275	15,524	745,135	560,609	184,526
24	Cititrust Colombia S.A.	0	43,392	0	43,392	2,082,825	0	2,082,825
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	1,281	24,019	185	24,204	1,161,803	390,255	771,548
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,779	9,023	578	9,601	460,825	144,093	316,732
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	61,430	97,084	742	97,827	4,695,674	3,780,765	914,909
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,255	4,277	41	4,318	207,256	0	207,256
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,604	14,408	234	14,641	702,770	7,766	695,004
38	Fiduciaria Central S.A.	1,629	7,265	2,287	9,553	458,530	86,861	371,669
39	Fiduagraria S.A.	5,552	33,090	869	33,960	1,630,066	376,281	1,253,785
40	Fiducoldex S.A.	276	23,451	315	23,766	1,140,768	846,572	294,196
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	11,906	23,867	723	24,590	1,180,306	572,962	607,344
49	Fiduciaria Petrotera S.A.	1,710	5,914	1	5,916	283,950	106,712	177,238
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	728	4,965	0	4,965	238,321	0	238,321
	<b>TOTAL</b>	<b>203,669</b>	<b>772,464</b>	<b>58,241</b>	<b>830,704</b>	<b>39,673,807</b>	<b>21,546,074</b>	<b>18,327,733</b>

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 vigentes al corte de marzo de 2010.

**ANEXO No. 33**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS**  
**CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2010**  
**MILLONES DE PESOS**

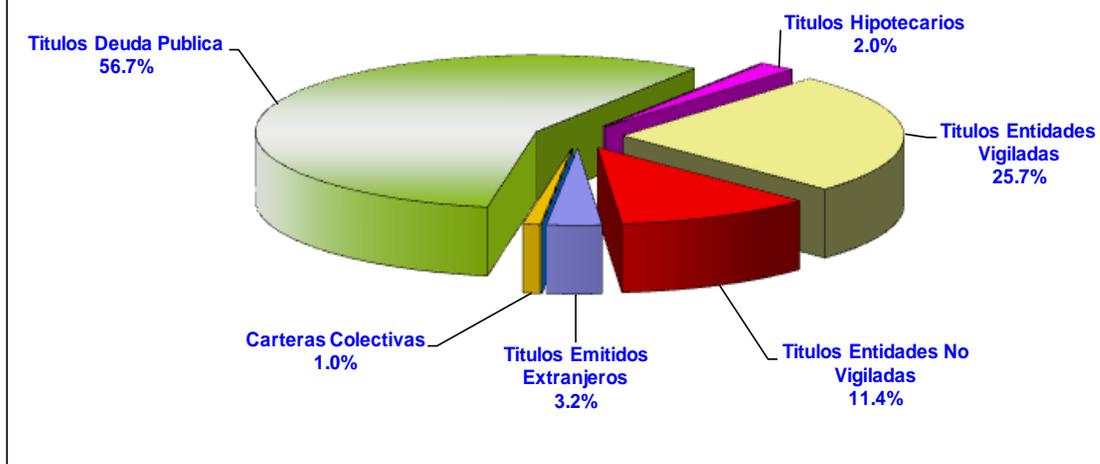
<b>PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
CONSORCIO FONPET	18,460,724
CONSORCIO ECOPEPETROL	10,697,741
FIDUFOSYGA	5,003,308
EFP PREVISORA VIDA INVERSION	3,832,415
CONSORCIO PROSPERAR	2,454,441
BANCO DE LA REPÚBLICA	1,243,607
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	1,227,691
CONSORCIO FONDO PENSIONES BOGOTA 2008	983,062
UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	547,085
PASIVO PENSIONAL ETB	439,246
ETB	434,973
PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	415,167
OCCIDENTAL DE COLOMBIA	290,665
FID. UIS 2010 E. F.	256,369
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN PENSIÓN	240,935
CUNDINAMARCA PENSIONES	212,553
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	212,425
P.A. GARANTIA ACUEDUCTO	198,422
P. A. CONSORCIO ACUEDUCTO	198,417
P. A. CONTRATO FOPEP 2007	189,198
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA	124,579
P. A. PENSIONES EMCALI 2008	123,310
INDUSTRIA LICORERA DE CALDAS	104,780
P. A. OXY PENSIONES BOGOTA	103,427
FODEPVAC 2008	102,394
CONSORCIO PENSIONES ENERGÍA	83,452
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN BONOS	76,933
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	75,453
GOBERNACION DE SANTANDER	73,667
P. A. CHEC	52,454
DIRECCIÓN DISTRICTAL DE LIQUIDACIONES	51,077
PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	50,748
INDUMIL	45,799
ELECTRIFICADORA DE BOYACA	40,768
FODEPVAC MESADAS 2010 P. A.	35,661
PERENCO	31,749
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	31,263
ACERIAS PAZ DEL RIO	23,043
GOBERNACION DEL QUINDIO 2009	19,754
DEPARTAMENTO DE RISARALDA	18,003
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES TOLIMA 2007	17,903
PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	15,449
FIDEICOMISO EMSIRVA	15,036
SAN JOSE	13,033
EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA	10,608
FID. FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER	9,894
SANTA BEATRIZ 01	7,161
DEPARTAMENTO NORTE DE SANTANDER	6,051

<b>ANEXO No. 33 SOCIEDADES FIDUCIARIAS VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS CIFRAS A 31 DE MARZO DE 2010 MILLONES DE PESOS</b>	
<b>PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
SAN PABLO 01	5,845
DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO	5,576
SANTA BEATRIZ 02	4,505
AGUAS DE PEREIRA	3,006
HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	2,802
EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA	1,845
CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,825
TELEANTIOQUIA	1,475
PATRIMONIO AUTONOMO SKF	1,284
SAINT ANTHONY	1,225
SAN PABLO 04	1,091
SORTEO EXTRAORDINARIO DE COLOMBIA	1,037
GRAN TIERRA ENERGY	1,031
DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA 2	1,012
SAN PABLO 02	652
P. A. MELENDEZ S.A - PASIVO PENSIONAL	623
PENSIONES TIERRA AGUA AVIANCA SAM	552
SANTA BEATRIZ 04	540
HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	515
MUNICIPIO DE PACHO	508
FIDEICOMISO UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	354
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS	286
SANTA BEATRIZ 03	286
FONDO DE RESERVA PENSIONAL TEJAR DE PESCA	176
HOSPITAL SAN VICENTE	84
FIDEICOMISO PENSIONES SERVIDAZA	53
DEPARTAMENTO DE CORDOBA	50
CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	11
SAN PABLO 03	10
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>48,940,152</b>

Al corte de marzo de 2010, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales ascendieron a \$47.3 billones. De este total \$1.5 billones se encuentran representados por el disponible, \$45.7 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 (94.9%), participativos (1.3%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (3.8%).

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 (56.7%), seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 27.5%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.

**ANEXO No. 34  
PASIVOS PENSIONALES  
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO A 31-03-2010  
Valor \$45.7 billones**



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.4 billones al corte de 31 de marzo de 2010, a continuación se presenta en el anexo No. 35 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

**ANEXO No. 35**  
**PASIVOS PENSIONALES**  
**INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR**  
**31 MARZO DE 2010**

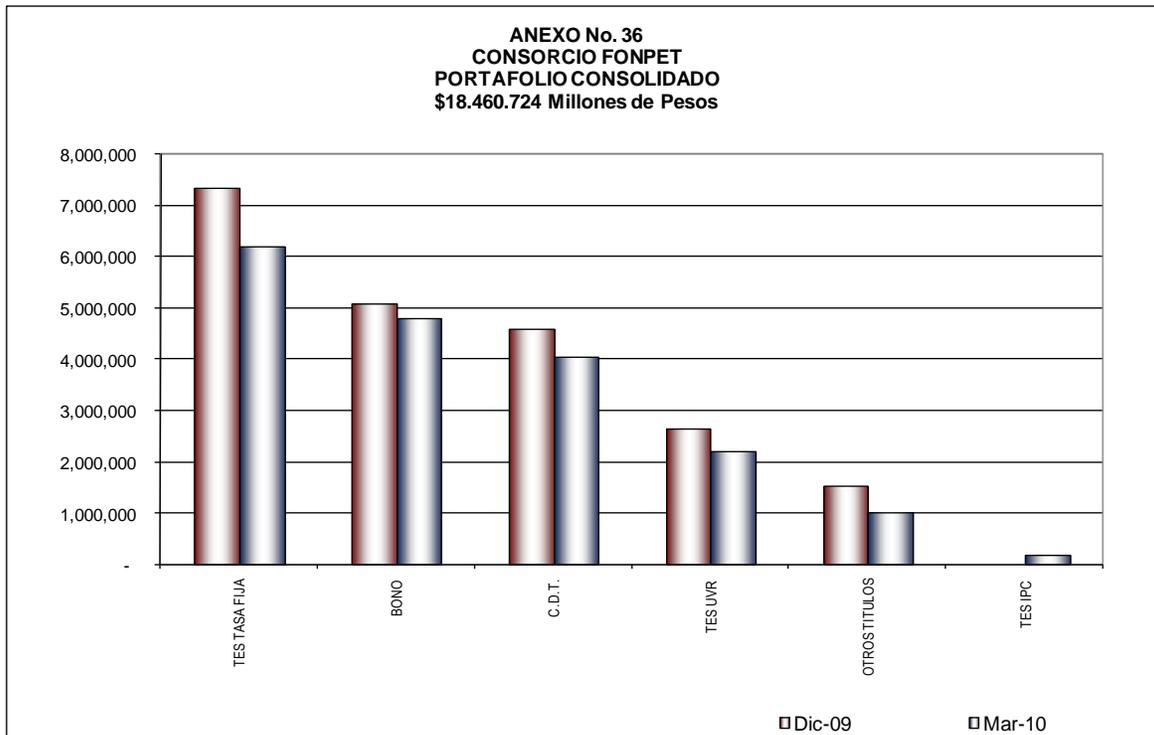
Cifras en Millones de Pesos

SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Fiduciaria Bancolombia S.A.	CONSORCIO FONPET	272,718	18.9%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A. ECOPETROL PENSIONES 2006	127,456	8.8%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	120,285	8.3%
Fiduciaria Bogotá S.A.	LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	118,551	8.2%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	CONSORCIO FIDUFONPET- 2006	92,935	6.4%
Bbva Fiduciaria S.A.	P. A. PASIVO PENSIONAL ECOPETROL	90,391	6.3%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO ECOPETROL PENSIONES 2006	79,657	5.5%
Fiduciaria La Previsora S.A.	EFP - PREVISORA VIDA - INVERSION	72,237	5.0%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	69,914	4.8%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A OBLIGACIONES PENSIONALES A CARGO DE ECOPETROL	65,596	4.5%
Fiduciaria Bogotá S.A.	P.A PATRIMONIO AUTONOMO ECOPETROL PENSIONES	64,531	4.5%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FPB 2008	54,362	3.8%
Fiducoldex S.A.	FONPET	51,176	3.5%
Fiducoldex S.A.	ECOPETROL	41,754	2.9%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. PASIVO PENSIONAL E.T.B.	18,145	1.3%
Fiduciaria Bogotá S.A.	ETB	17,744	1.2%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	OCCIDENTAL DE COLOMBIA	17,214	1.2%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A.CONSORCIO ACUEDUCTO 2008	10,920	0.8%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A DE GARANTIA ACUEDUCTO	9,833	0.7%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	8,107	0.6%
Fiduciaria La Previsora S.A.	DIRECCION DISTRICTAL DE LIQUIDACIONES E.D.T.	6,404	0.4%
Fiduciaria La Previsora S.A.	FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	6,193	0.4%
Bbva Fiduciaria S.A.	EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN ESP -P.A.	6,101	0.4%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	5,254	0.4%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. PENSIONES EMCALI 2008	3,107	0.2%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. OXY PENSIONES BOGOTA	2,233	0.2%
Fiduciaria Bogotá S.A.	PASIVO PENSIONAL BANCO DE LA REPUBLICA 2006	2,188	0.2%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. FODEPVAC 2008	2,163	0.1%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A. INDUSTRIA LICORERA DE CALDAS	1,230	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Perenco	860	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. BANCO DE LA REPÚBLICA	779	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CHEC	750	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San José	506	0.0%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CUNDINAMARCA PENSIONES	451	0.0%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	141	0.0%
Santander Invest. Trust Col. S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	116	0.0%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO PENSIONES ENERGIA	108	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Saint Anthony	67	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Santa Beatriz I	58	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Santa Beatriz II	58	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San Pablo I	58	0.0%
<b>TOTAL</b>		<b>1,442,350</b>	<b>100%</b>

El 61.8% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales, el 16.7% por títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, 9.1% está representado por títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos del Exterior, 6.6% corresponde a participaciones en fondos mutuos internacionales de inversión y 5.9% 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.

FONPET<sup>25</sup> presentó una disminución del 13.1% al corte de marzo de 2010 frente al trimestre anterior al pasar de \$21.2 billones en el mes de diciembre de 2009 a \$18.5 billones en marzo de 2010. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (33.7%), Bonos (26.0%), CDT'S (21.9%) y TES UVR (12.0%); estos tipos de inversiones concentran el 93.6% del portafolio del FONPET<sup>26</sup>, tal como se presenta en el Anexo No. 36.

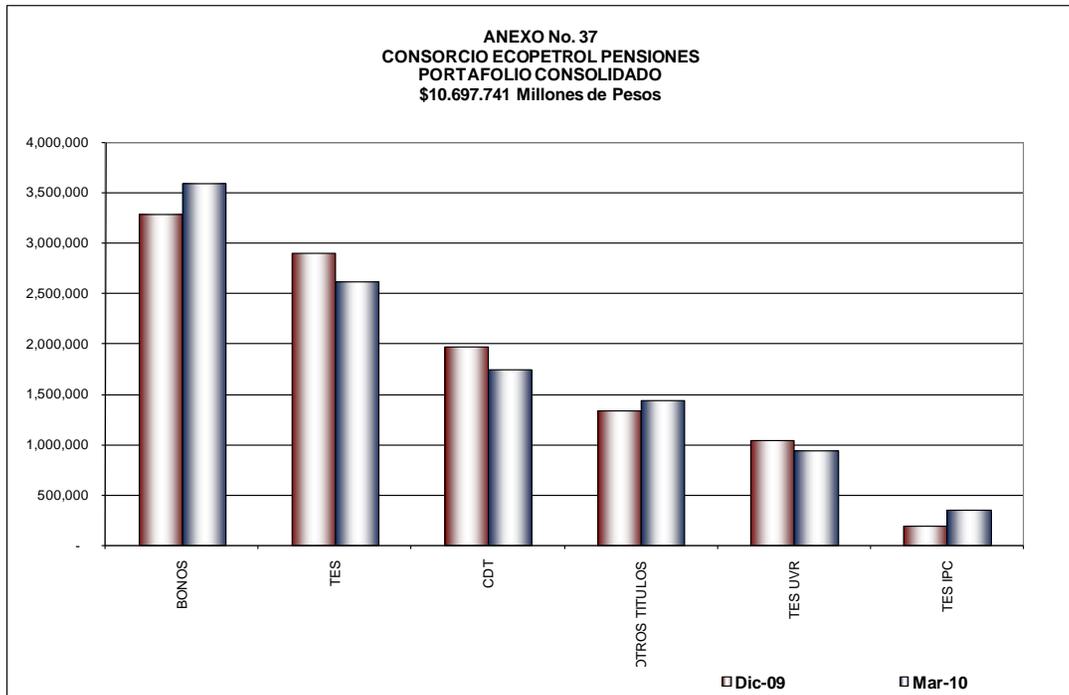


A su vez, el portafolio de ECOPETROL<sup>27</sup> presentó una disminución del 0.2%, al pasar de \$10.72 billones en diciembre de 2009 a \$10.7 billones en marzo de 2010. Al corte de marzo de 2010, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por Bonos (33.6%), TES tasa fija (24.5%) y CDT'S (16.3%); Estos tipos de inversiones concentran el 74.4% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 37.

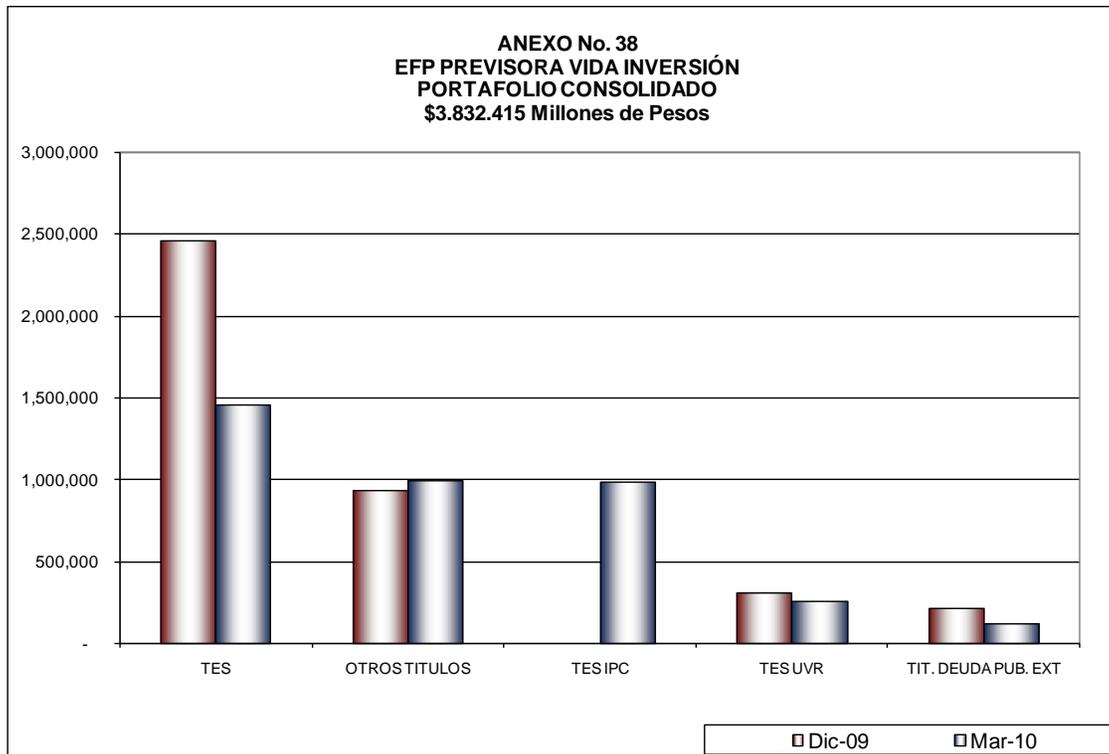
25 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

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

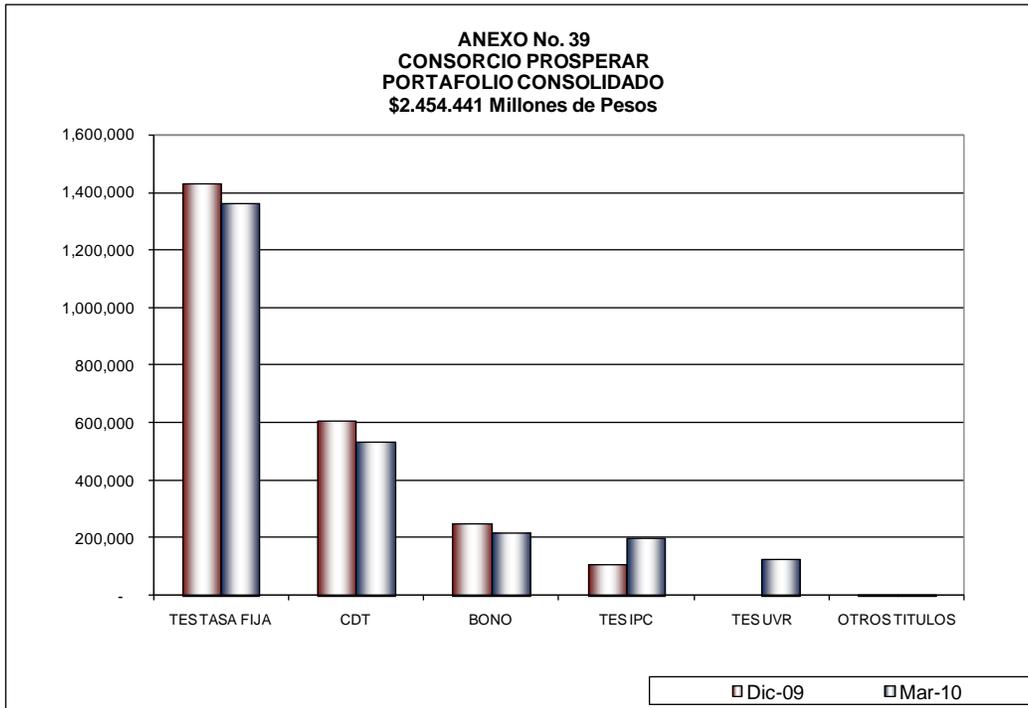
27 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



En lo que tiene que ver con el portafolio de EFP Previsora Vida Inversión, al corte de marzo de 2010 respecto al trimestre anterior registró una variación del -2.4% situándose en \$3.83 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 38.2%, otros títulos 26.1% y TES IPC con el 25.8%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 38.

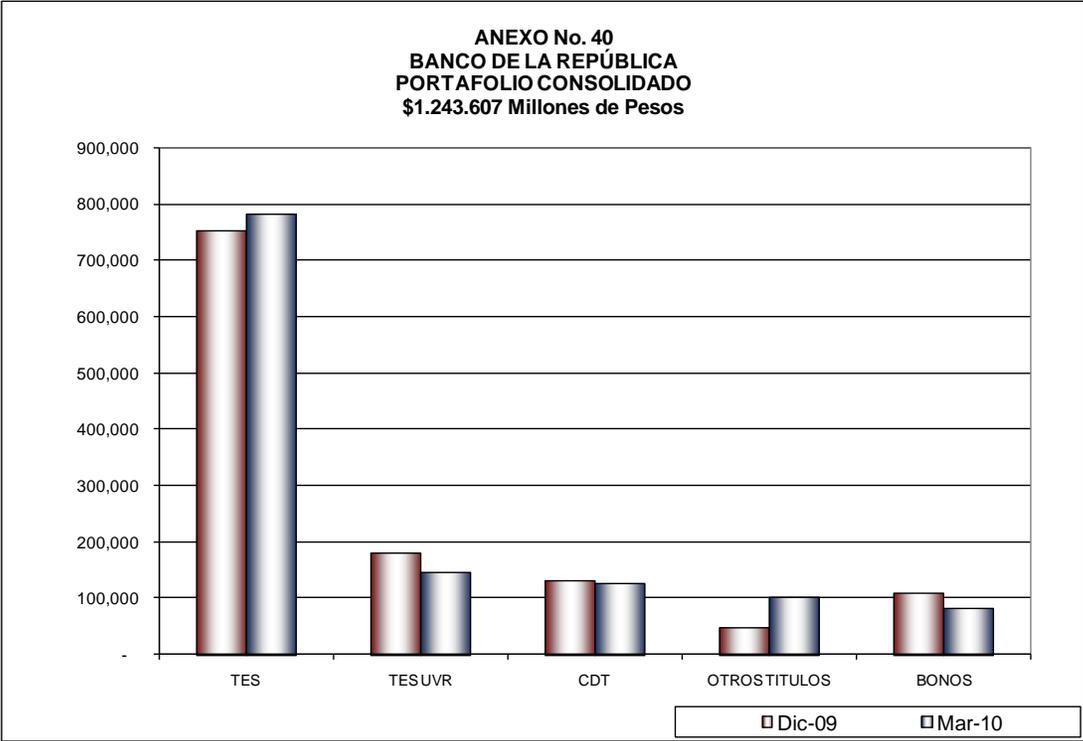


El portafolio del consorcio Prosperar, al corte de marzo de 2010 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 2.1% situándose en \$2.45 billones. La mayor parte del portafolio se concentró en TES Tasa Fija con el 55.6% y CDT'S con el 21.9%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 39

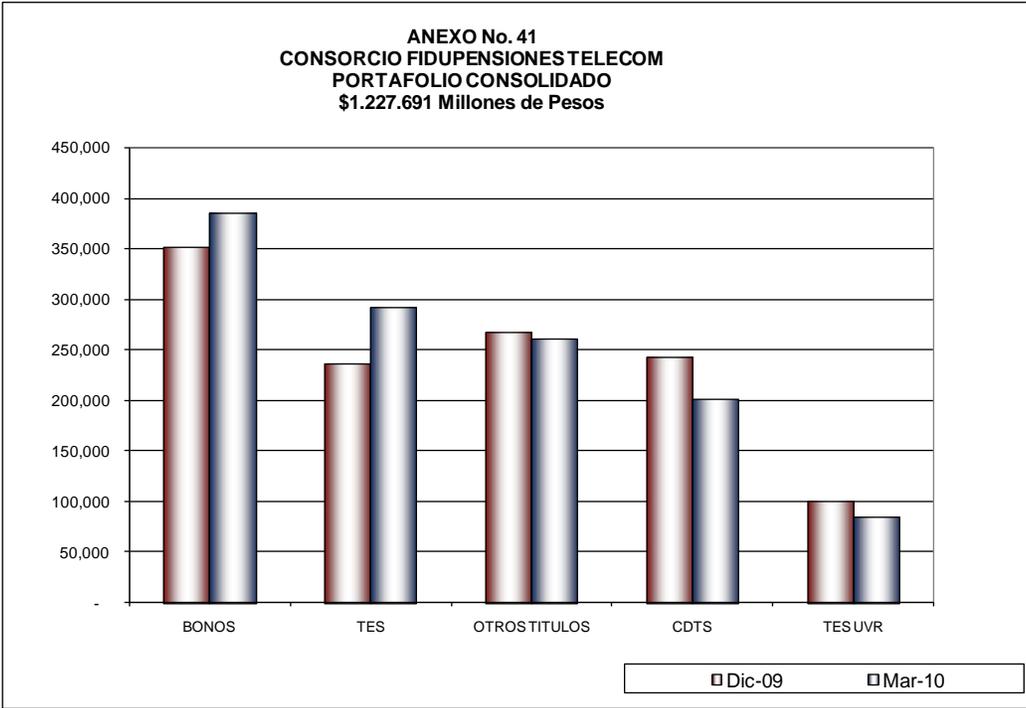


Con respecto al portafolio del Banco de la República<sup>28</sup>, al corte de marzo de 2010 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 1.3% al pasar de \$1.23 billones a \$1.24 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 62.9% y TES UVR con el 11.8%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 40.

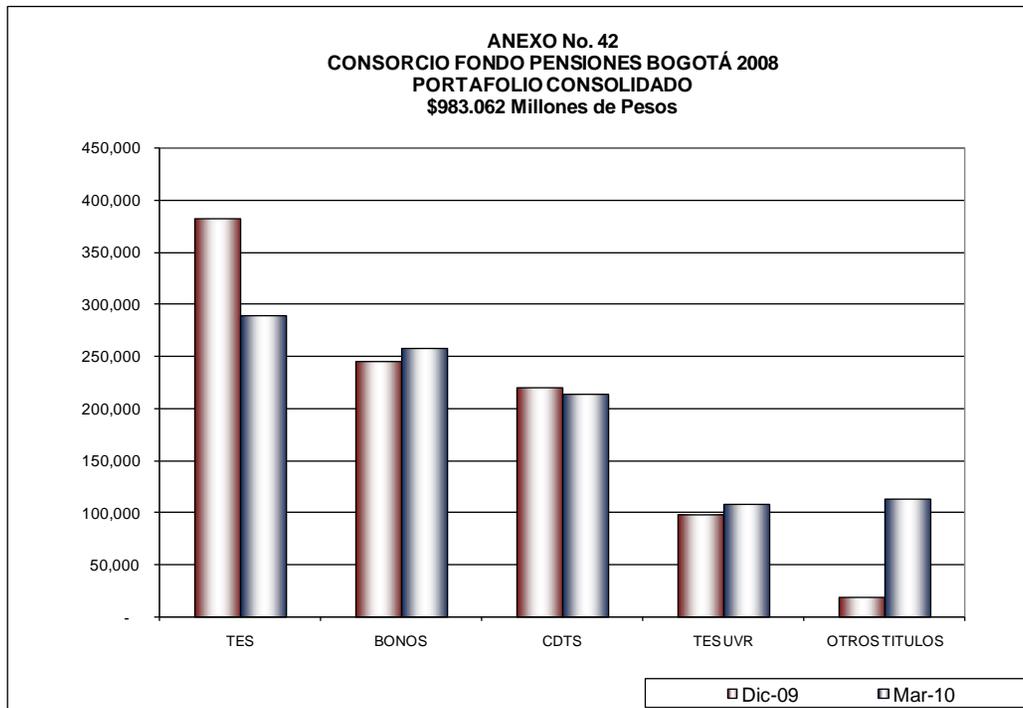
28 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



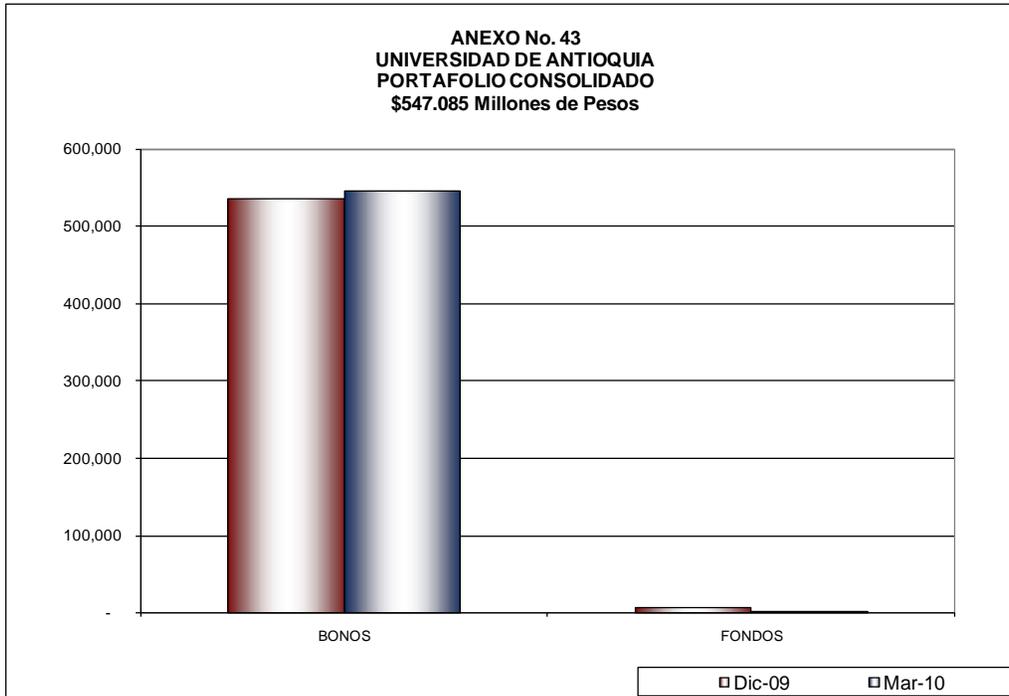
El portafolio del Consorcio Fidupensiones Telecom, al corte de marzo de 2010 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 2.3% situándose en \$1.23 billones. Las inversiones del portafolio se encuentran diversificadas entre Bonos (31.5%), TES (23.8%), Otros títulos (21.3%), CDTs (16.4%), y TES UVR (6.9%).



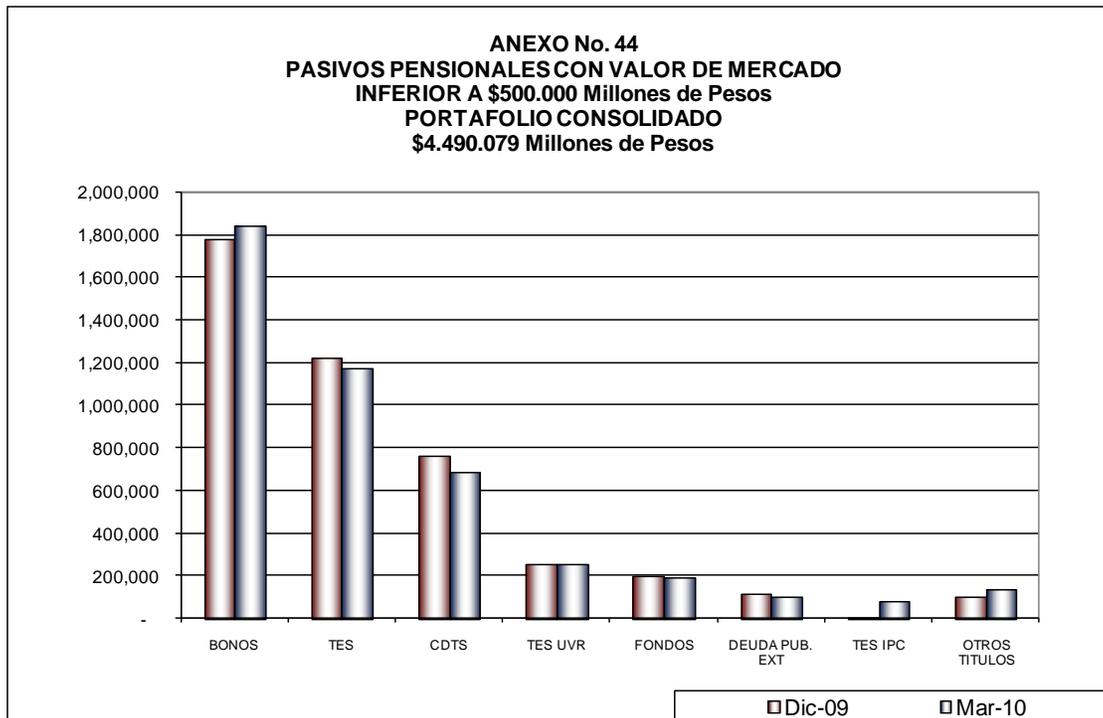
En lo que tiene que ver con el portafolio del Consorcio Pensiones Bogotá 2008, al corte de marzo de 2010 respecto al trimestre anterior registró una variación positiva del 1.9% al pasar de \$965,0.9 millones a \$983,062 millones. Los recursos se encuentran invertidos principalmente en TES con el 24.9%, seguido de Bonos y CDT'S con el 26.3% y 21.8% cada tipo de inversión respectivamente.



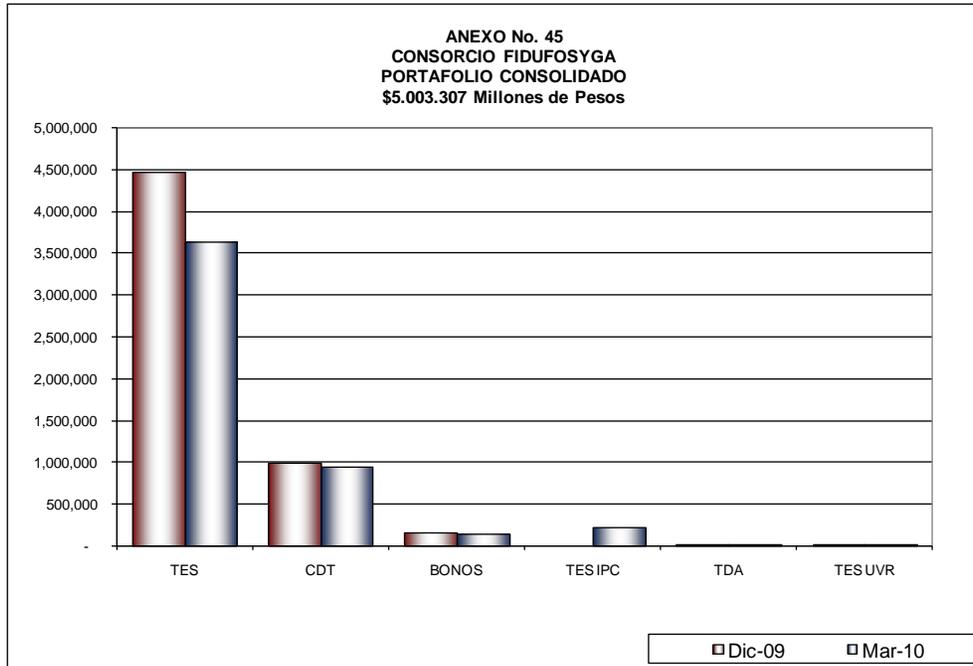
Por su parte, el portafolio de la Universidad de Antioquia, al corte de marzo de 2010 respecto del trimestre anterior registró un aumento del 0.8% al pasar de \$542,698 millones a \$547,085 millones. El portafolio está completamente concentrado en Bonos (99.8%) y una pequeña proporción en fondos (0.2%), 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 \$4.49 billones, esto representa un leve aumento del 0.7% respecto al trimestre anterior. El portafolio se encuentra concentrado en Bonos (41.2%), TES Tasa Fija (26.2%) y CDTS (15.4%), tal como se presenta en el Anexo No. 44



Con respecto al portafolio del consorcio Fidufosyga, al corte de marzo de 2010 respecto del trimestre anterior registró una importante disminución del 12.0% al pasar de \$5.69 billones a \$5.00 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 72.6% y CDT'S con el 18.9%, 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.

