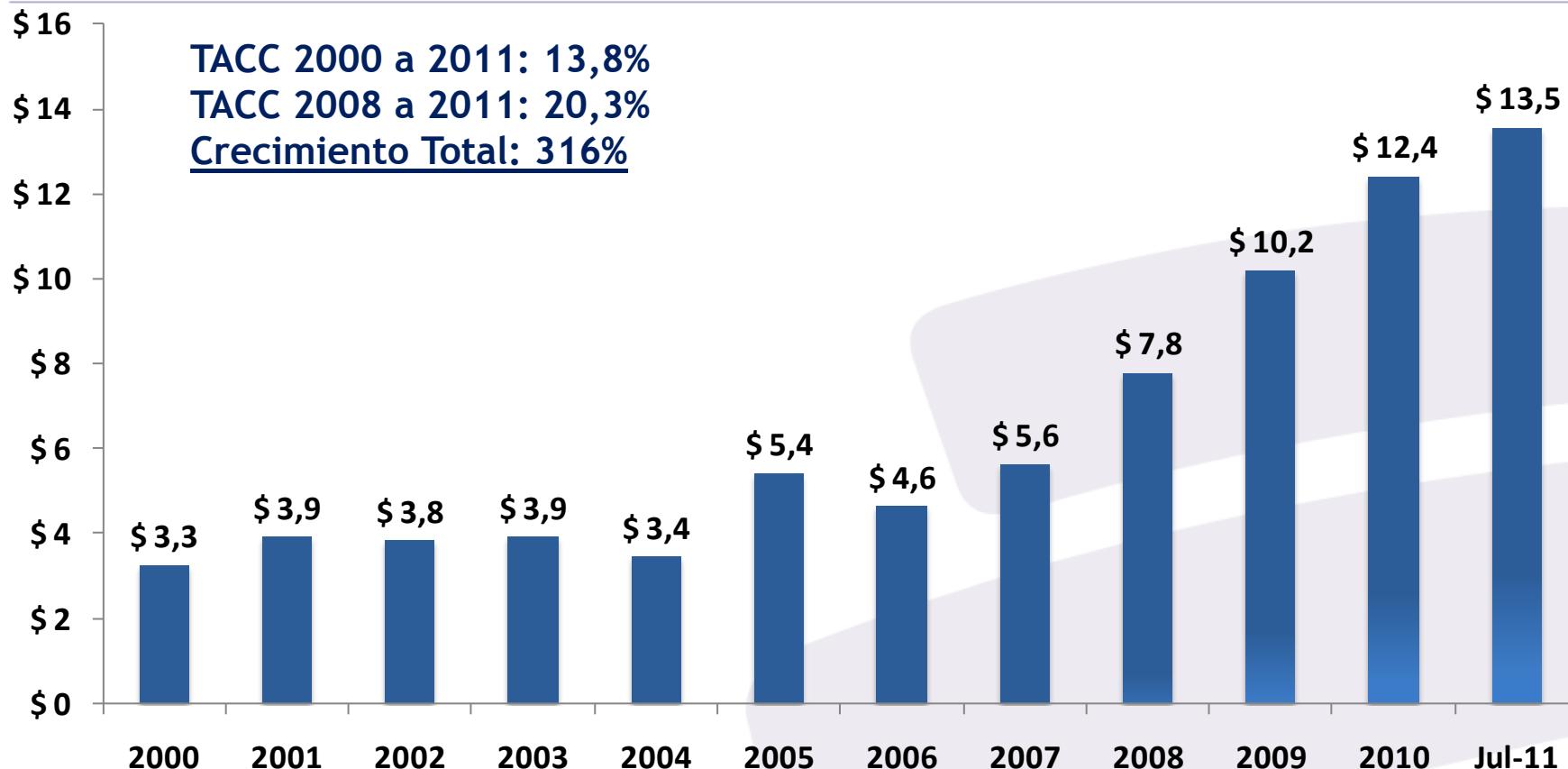


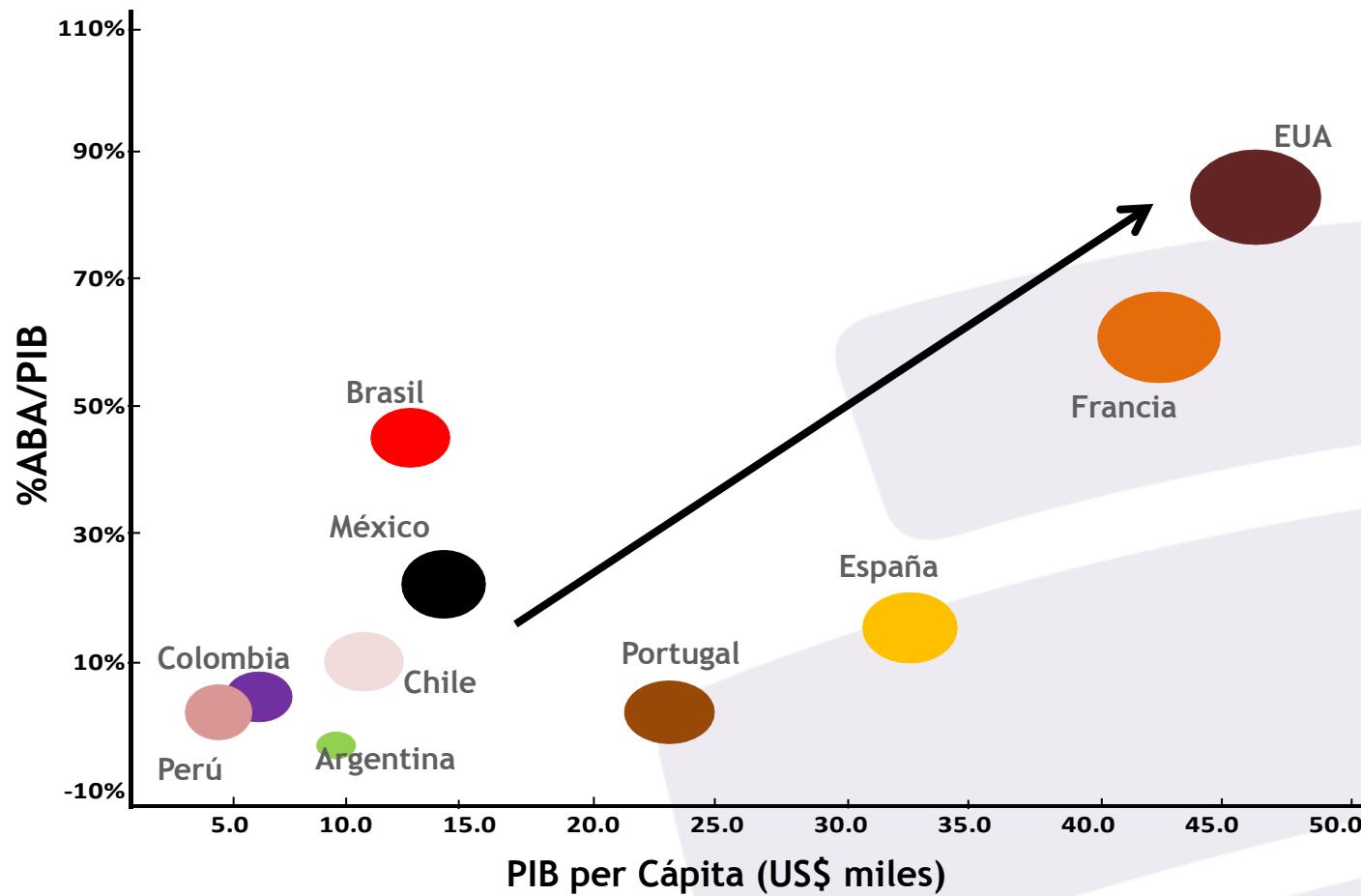
LAS MEJORES EXPERIENCIAS DE LOS INVERSIONISTAS EN LA FIDUCIA

Cartagena, Septiembre 2011

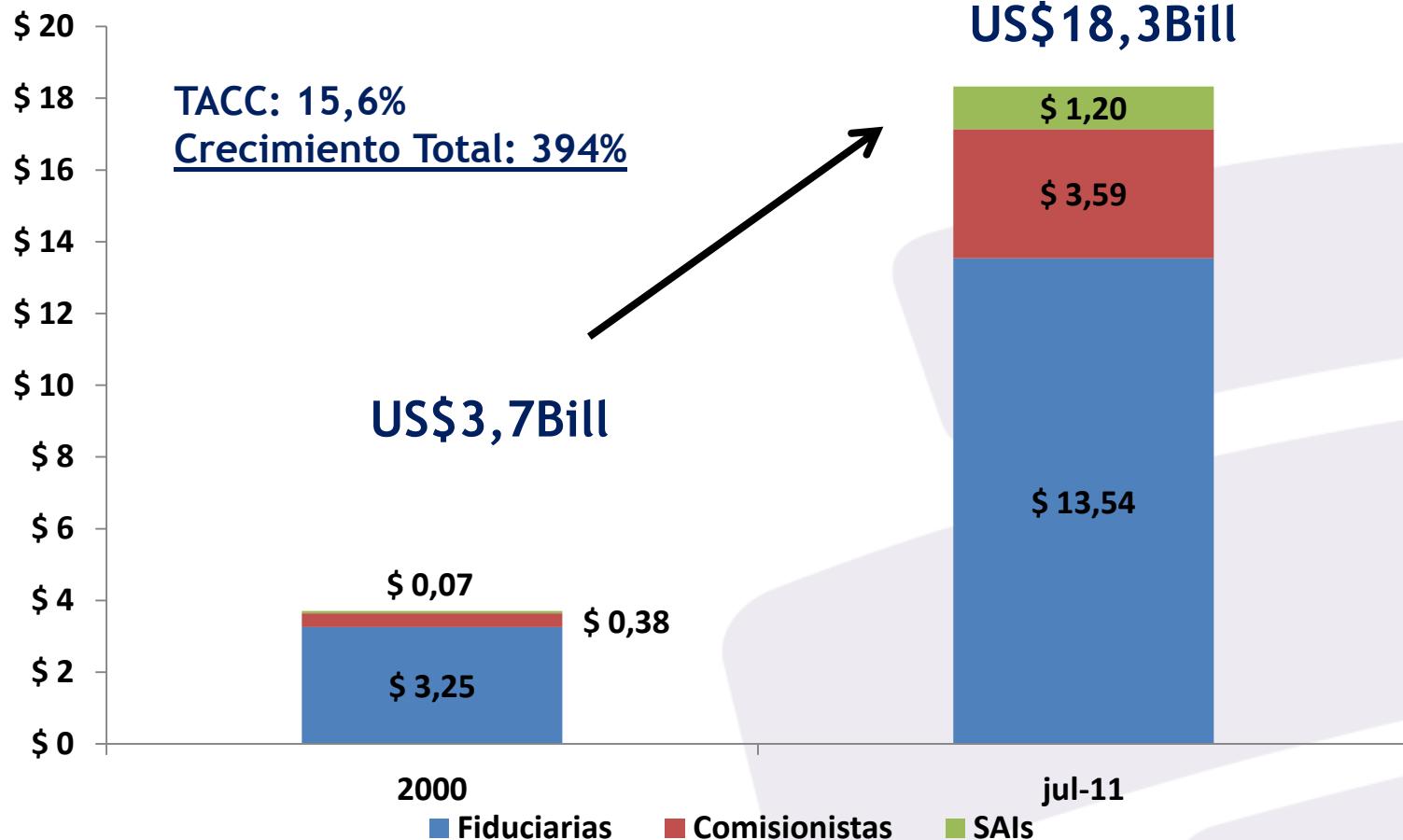




Crecimiento importante de los activos administrados en Fondos de Inversión en la ultima década



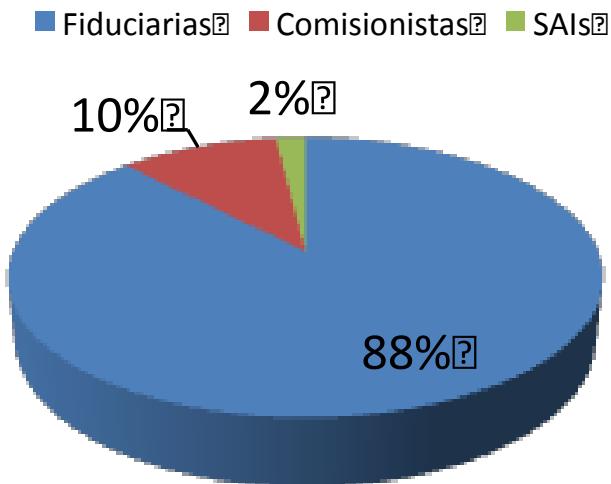
El potencial de crecimiento continua siendo alto



Otros agentes han contribuido al desarrollo de la industria

Participación por Tipo de Administrador

Diciembre de 2000



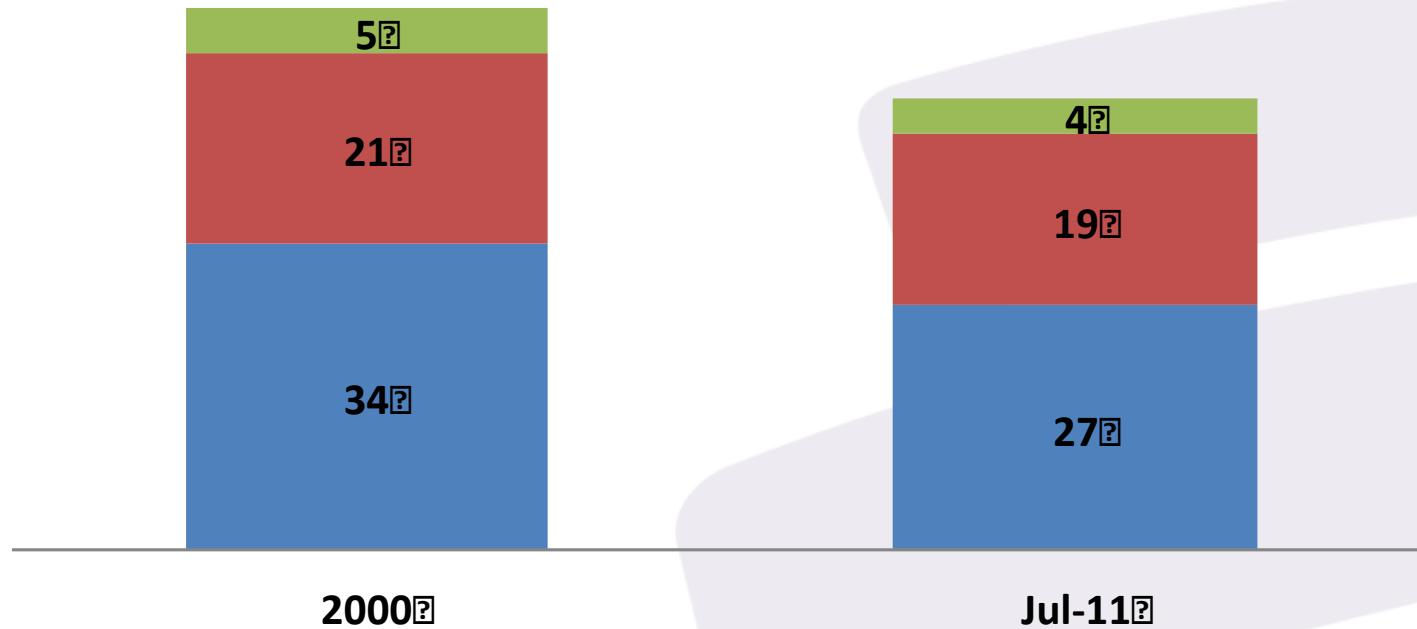
Julio de 2011



Aunque las Fiduciarias han disminuido su participación, continúan siendo líderes del mercado de fondos de inversión

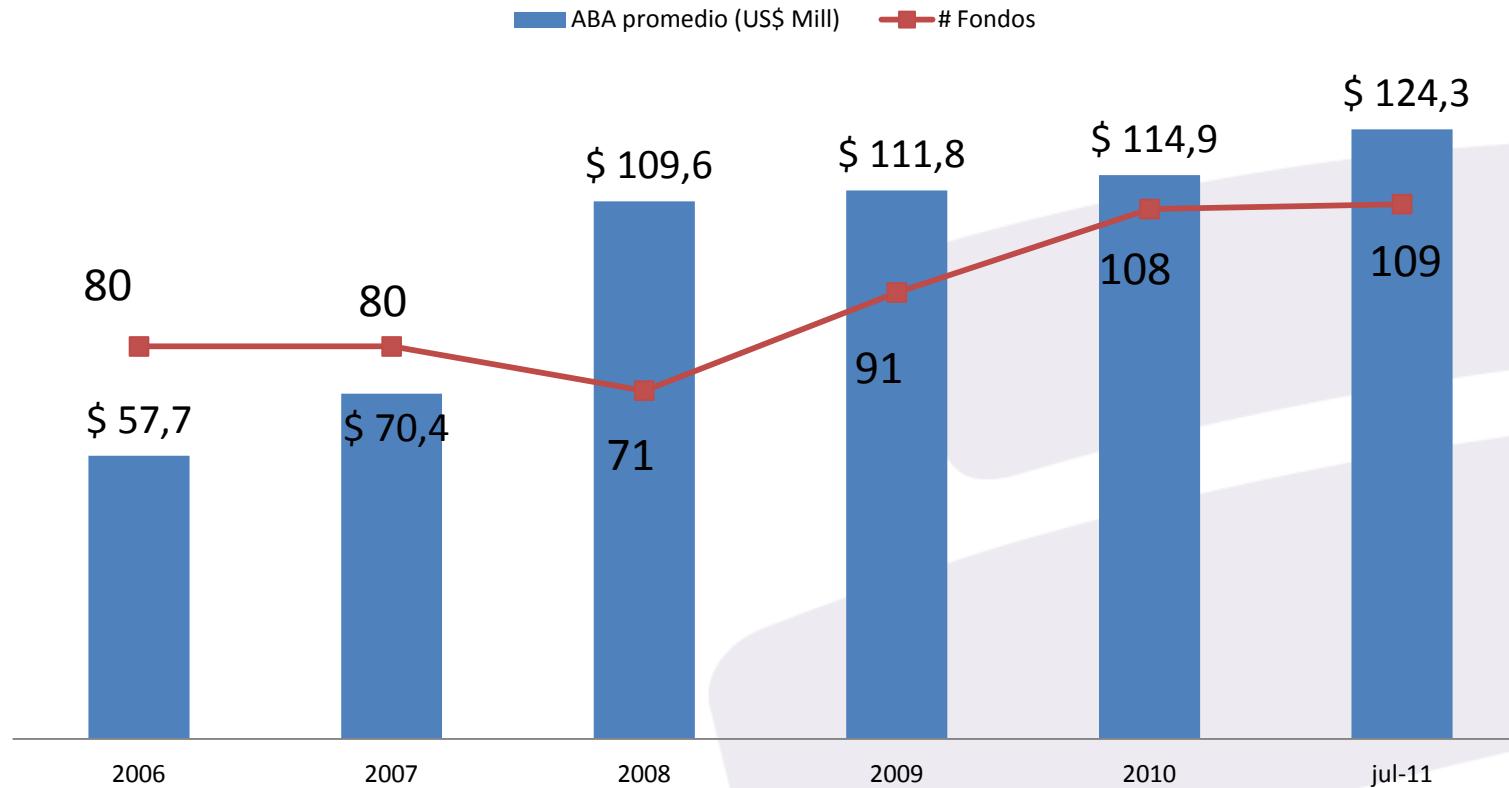
Numero de Administradores Industria de Fondos

■ Fiduciarias □ Comisionistas □ SAIs □



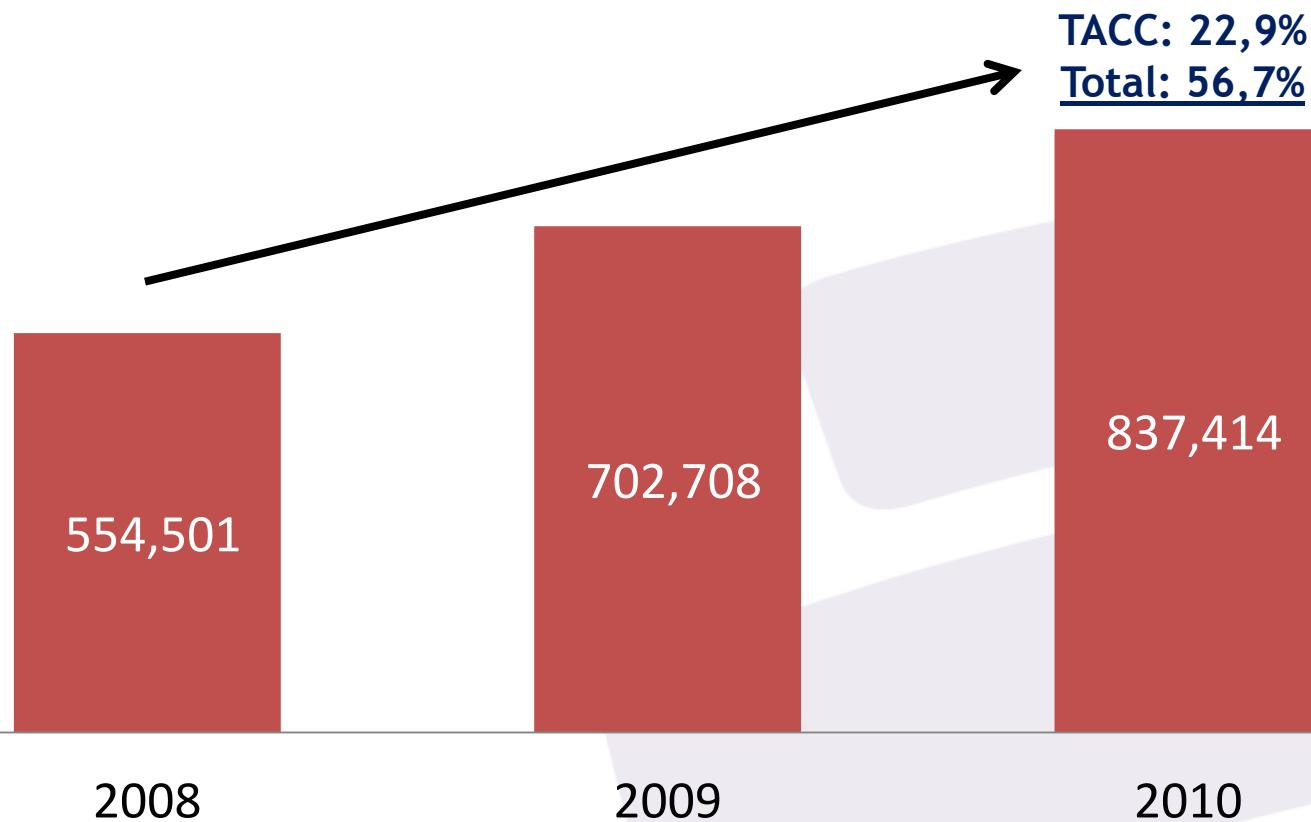
El crecimiento en los ABA ha sido acompañado de una consolidación en el numero de administradores

ABA Promedio vs. Numero de Fondos



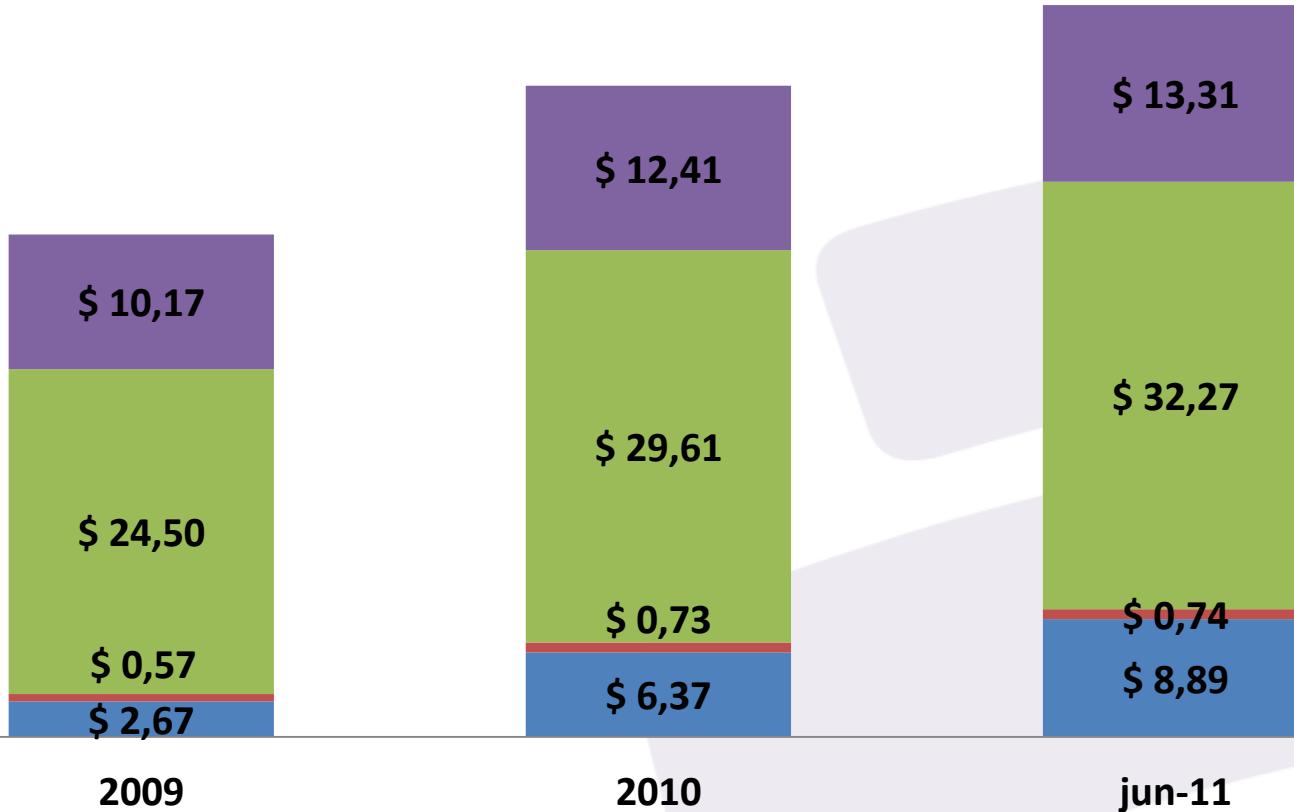
Desde 2006 se evidencia un aumento en el volumen promedio de los fondos, aun cuando el numero de fondos crece

Numero de Clientes en Fondos de Inversión



Al mismo tiempo se ha presentado un incremento en el numero de clientes en fondos de inversión

■ Inversión ■ FPV ■ Seg. Social ■ Fondos



Las fiduciarias se han consolidado como vehículos de administración de inversiones no solo a través de fondos

Fuente: Superfinanciera Financiera de Colombia. Cálculos Fiduciaria Bancolombia

Datos de Seguridad Social incluye el total de activos bajo administración dentro de la categoría, reportado por las Sociedades Fiduciarias, aun si los recursos no se encuentran en un portafolio de inversión

Cifras en US\$ Billones.

Norma	Año	Descripción
Ley 100	1993	Crea el Sistema de Seguridad Social
Decreto 941	2002	Comutación Pensional a través de Patrimonios Autónomos
Decreto 2175 (2555 de 2010)	2007	Administración de Carteras Colectivas
Decreto 1525 (2555 de 2010)	2008	Manejo de excedentes de tesorería de entidades publicas
Decreto 1038	2009	Patrimonios Autónomos afectos a actividades empresariales
Decreto 4800	2010	Modifica el Decreto 2080 de 2000. Regula la Inversión Extranjera en Patrimonios Autónomos y Encargos Fiduciarios y aclara la Inversión en Fondos de Inversión
Ley 1474	2011	Estatuto Anticorrupción. Manejo de anticipos de Contratación

- La confianza y transparencia que brinda la fiducia de inversión ha permitido a las Fiduciarias posicionarse como líder en la administración de fondos y otros vehículos de inversión
- La relación entre negocios fiduciarios y administración de fondos genera beneficios mutuos: (1) *optimización de la administración de la liquidez de los negocios* (2) *crecimiento y desarrollo de los fondos d inversión*
- Las redes bancarias han servido como canales de distribución exitosas para las fiduciarias y a su vez han permitido ofrecer servicios de valor agregado a los inversionistas (i.e. *mayor numero de canales transaccionales*)
- Los avances en materia de regulación permiten que hoy en día existan sinergias entre los órganos de control, reguladores y administradores de Fondos de Inversión
- Los fondos y otros vehículos de administración fiduciaria han colaborado con el crecimiento y democratización del mercado de capitales en la última década

- Se hace necesario contar con reformas estructurales a la industria de fondos de inversión que acerquen a Colombia a los estándares internacionales y disminuyan los costos, tanto para los administradores, como para los inversionistas (p.e. especialización por funciones, categorías de fondos basadas en activos)
- También se hace vital consolidar la educación de consumidores financieros e inversionistas
- Es fundamental avanzar en el análisis de exenciones tributarias para los instrumentos de ahorro colectivo
- Algunas de las recomendaciones anteriores ya se están trabajando en la hoja de ruta para el mercado de capitales en el país