

FIDUPAIS S.A.
INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
CARTERA COLECTIVA ABIERTA
FIDUPAIS - RENTACRECER
Información a corte del 31 de Diciembre de 2011

1. ASPECTOS GENERALES:

CCA Fidupaís - Renta Crecer, inició sus operaciones el 23 de junio de 2010

El objetivo de esta Cartera Colectiva es ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo, no especulativa, tendiente a obtener rentabilidad y seguridad acordes con un bajo perfil de riesgo, mediante la inversión en valores de contenido crediticio, que reúnan los requisitos establecidos en las disposiciones legales aplicables, calificados con mínimo de grado de inversión, salvo los títulos de deuda pública emitidos o garantizados por la Nación, por el Banco de la República o por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFIN, con un plazo máximo promedio ponderado para el vencimiento de 365 días.

2. INFORMACION DE DESEMPEÑO, COMPOSICION DE PORTAFOLIO Y EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD.

FIDUCIARIA DEL PAIS S.A. como administradora de la cartera colectiva realiza de manera mensual un comité de inversiones, donde se analizan principalmente las inversiones, los emisores, así como la definición de los cupos de inversión y las políticas para adquisición y liquidación de las mismas, en concordancia a lo establecido en el decreto único 2555 de 2010.

Con la finalidad de cumplir con el objetivo del comité, se observa y se evalúa el entorno económico, las diversas variables macroeconómicas (Tasas de Interés, Inflación, Tasa de Cambio) cuyos comportamientos aportan herramientas para el cumplimiento de la política de inversión,

.2.1. Entorno Económico Externo e Interno

Global: En el segundo semestre de 2011 la incertidumbre en el entorno internacional fue una constante. Esto debido principalmente a tres aspectos: En primer lugar a la crisis de la zona Euro, especialmente a la situación de Grecia, lo que se vio reflejado en las diferentes líneas de acción tales como la aprobación del sexto tramo de desembolso del rescate a Grecia por 8.000 millones de euros, la posible condonación no voluntaria de la deuda griega del 50% y el compromiso de tomar drásticas medidas de austeridad. En segundo lugar al efecto domino en la reducción de la calificación de las deudas de países Europeos (como la deuda de Italia de AA2 a A2, la deuda de España de AA+ a AA-, la deuda portuguesa hasta niveles de "BB+" de "bono basura", además de las perspectivas negativas de la reducción de la deuda de Francia. Así mismo este efecto incluyó la deuda de países no europeos tales como una de las mayores potencias Estados Unidos de paso de "AAA" a "AA+". Y, Finalmente la volatilidad de todos los mercados globales debido a la acción coordinada de los bancos centrales Europeos con el fin de inyectar liquidez al sistema financiero e intentar desacelerar la crisis en la que se encuentra la zona euro.

Colombia: A pesar del entorno internacional, el entorno económico en Colombia fue favorable en el segundo semestre de 2011. Lo que se vio reflejado en el crecimiento del PIB en el tercer trimestre del año 2011 en un 7,7%, el cual tuvo un aumento de 1,7% respecto al trimestre inmediatamente anterior. Siendo la explotación de minas y canteras; construcción; transporte y los establecimientos financieros (con una variación positiva en un 6.1%) los sectores que jalaron la economía.

Por otra parte la junta directiva del Banco de la República tomó la decisión de incrementar la tasa de interés de intervención en 0,25 por ciento, pasando de 4,5% a 4,75% a principios del mes de Diciembre la cual decidió mantener en su última reunión de final de año. Esto con el fin de

garantizar que la meta de inflación este año se ubique en el rango del 2.0% y 4.0% y a causa de la volatilidad de los mercados bursátiles debido a la deuda Europea. Y Finalmente, cabe resaltar que el proceso de tramitación del TLC de Colombia desde el 2007 con Estados Unidos, finalizó favorablemente para Colombia el 21 d Octubre de 2011. .

Fuente: DANE, La República.

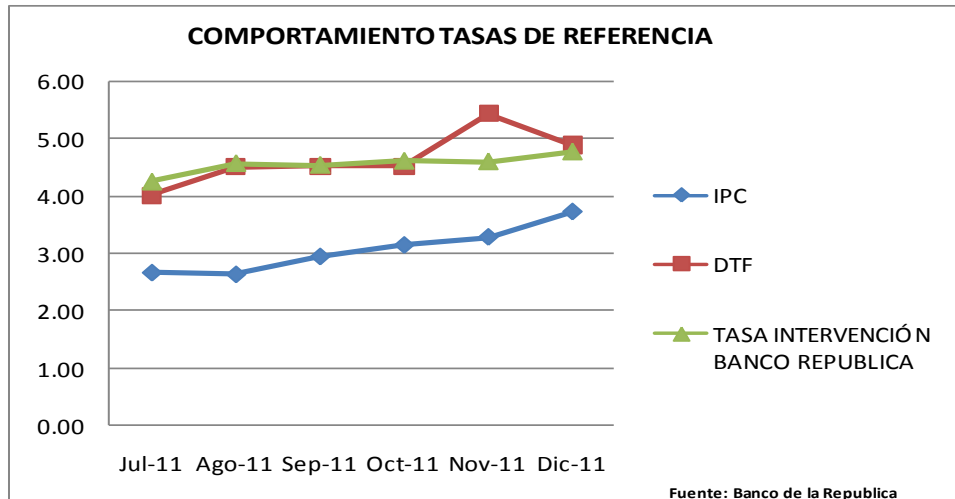
2.2 Principales Variables Macroeconómicas

Inflación: El comportamiento de los precios al consumidor corrido doce meses se ubica en 3.73%, cumpliendo con la meta de inflación establecida por el Banco de la República ubicándose dentro del rango del (2% - 4%).

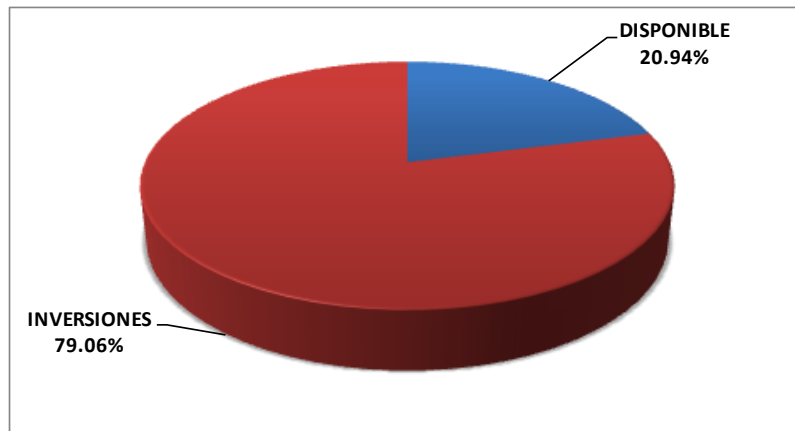
Tasas de Interés: Nuestro Banco Central claramente ha modificado su postura en cuanto a política monetaria, tomando una posición de corte contraccionista, esto en aras de anclar las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

A lo largo de este segundo semestre la tasa repo ha sido alterada alcanzando niveles por encima del 4.75%, debido al aumento de la demanda interna.

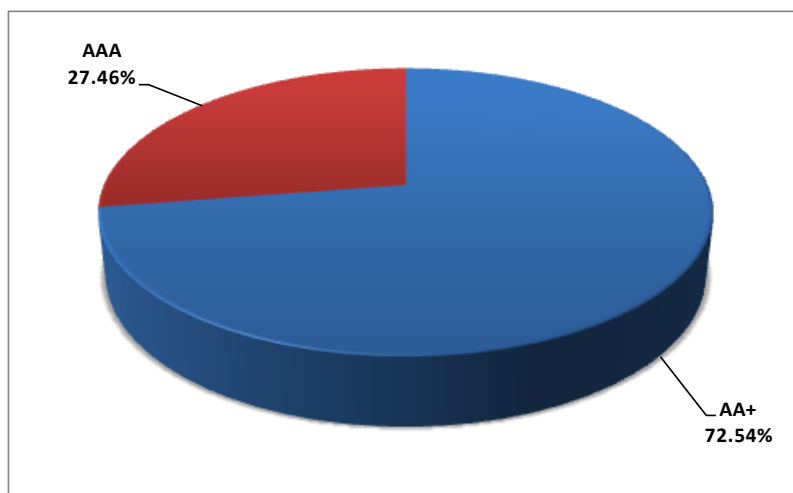
La DTF en términos efectivos anuales a 90 días a Diciembre de 2011 se situó en 4.90%.



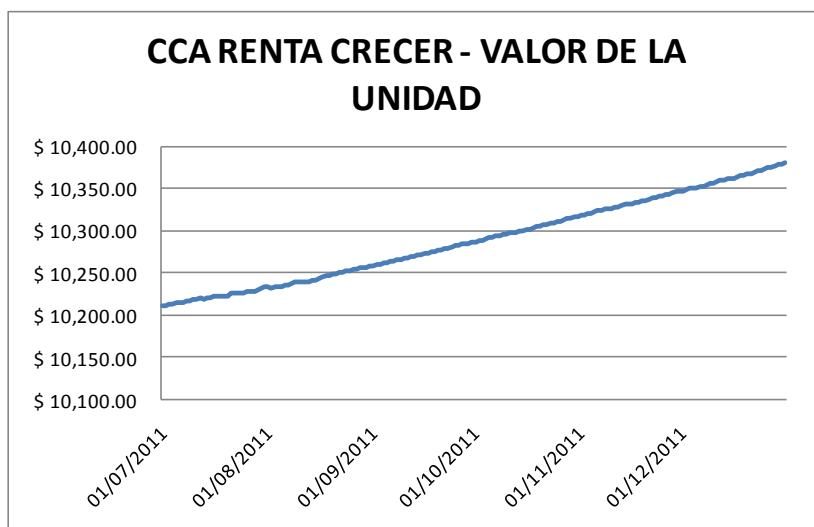
(i) Composición del Activo:



(ii) **Composición del Activo por grado de Calificación:**



(iii) **Evolución del valor de la Unidad:**



(iv) **Datos Generales de la Cartera Colectiva:**

Segundo Semestre Año 2011	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDUPAÍS RENTACRECEER (Últimos 6 Meses)	VALOR DE LA UNIDAD AL CIERRA DEL MES	RENTABILIDAD 30 DÍAS	DTF E.A PROMEDIO (Últimos 6 Meses)	IPC 12 MESES (a Diciembre 2011)
DICIEMBRE	\$ 2.210.980.434,51	10.380,636030	3,93%	4,66%	3,73%

1. ESTADOS FINANCIEROS, SUS NOTAS Y RELACION DE GASTOS:

RENDICION DE CUENTAS RENTA CRECER DICIEMBRE 2011

BALANCES GENERALES A 31 DE DICIEMBRE POR LOS AÑOS 2011-2010	ANALISIS			
	(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	dic-11	dic-10	VERTICAL(*) HORIZONTAL
DISPONIBLE	415.298	483.873	21,02%	-14,17%
PACTOS DE REVENTA	0	0	0,00%	N/A
INVERSIONES	1.567.848	1.085.008	79,35%	44,50%
CUENTAS POR COBRAR	80	5.058	0,00%	-98,42%
OTROS ACTIVOS	0	0	0,00%	N/A
TOTAL ACTIVOS	1.983.225	1.573.939	100,38%	26,00%
PASIVOS	7.479	1.182	0,38%	532,68%
TOTAL PASIVOS	7.479	1.182	0,38%	532,68%
BIENES FIDEICOMITIDOS	1.975.746	1.572.757	100,00%	25,62%
TOTAL PATRIMONIO	1.975.746	1.572.757	100,00%	25,62%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.983.225	1.573.939		

ESTADO RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2011-2010	ANALISIS			
	(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	dic-11	dic-10	VERTICAL(*) HORIZONTAL
INGRESOS OPERACIONALES:	77.116	22.103	3,90%	248,90%
GASTOS OPERACIONALES	26.821	8.571	1,36%	212,94%
Rendimientos abonados a fideicomitentes	50.295	13.532	2,55%	271,68%
Resultado operacional neto	0	0	0,00%	N/A

(*)Análisis Vertical realizado sobre el patrimonio total a Diciembre 2011 en Miles de Pesos (\$1,975,746)

ANALISIS DE LA EVOLUCION DE LOS GASTOS				
Composicion de los Gastos	Comision Fiduciaria	Perd.Yta Invers	Otros Gastos	Total Gastos
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)				
31-jul-11	1.903	0	392	2.295
31-ago-11	2.036	0	389	2.425
30-sep-11	1.906	0	260	2.166
31-oct-11	2.326	0	169	2.495
30-nov-11	2.454	0	377	2.830
31-dic-11	2.076	66	252	2.394
TOTALES	12.701	66	1.839	14.606

Análisis Gastos:

El Gasto mas representativo en la cartera colectiva es la comision fiduciaria con una participacion de 86,96% respecto al total de los Gastos Operacionales, otros gastos con una proporcion del 12,59% y perdida en vta de inversiones con 0,45%.
 Frente al valor total de la cartera los gastos a diciembre de 2011 tuvieron una participacion de 1,36%.

2. DATOS TECNICOS:

FIDUPAIS S.A
CCA FIDUPAIS - RENTACRECER

CONCEPTO	dic-11
VALOR CARTERA AL CIERRE (31-12-11)	1.975.745.921,27
VALOR DE LA UNIDAD	10.380,636030
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÒN	190.329,948527
NUMERO DE SUSCRIPTORES	118
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	4,66%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	3,93%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	3,33%

Nota:

Dando cumplimiento a lo establecido en el código de buen gobierno de la Sociedad Administradora, título 7.2 (conflictos de interés en la administración de carteras colectivas), se revela en la presente rendición de cuentas, la participación de familiares o vinculados económicos de la misma en la Cartera Colectiva Abierta Renta Crecer.