



FIDUPAIS S.A.
INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
CARTERA COLECTIVA ABIERTA
FIDUPAIS - RENTACRECER
Información a corte del 30 de Junio de 2012

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: Durante el primer semestre de 2012 la crisis y la incertidumbre continuaron en el entorno internacional. Esto debido principalmente a tres aspectos: En primer lugar a la encrucijada del ajuste fiscal de Europa, al fracaso de los programas de austeridad mezclado con altas tasas de desempleo alcanzando niveles máximos, al bajo crecimiento del PIB de la Zona Euro reveladas por Bloomberg y a las dudas sobre la solvencia de algunos Bancos Centrales afectando la confianza del mercado, de los hogares y de los empresarios. En segundo lugar a Grecia, la cual se ha vuelto una amenaza para la recuperación europea, después de la disminución de la calificación de tres escalones, a un paso del 'default' por parte de la calificadora Fitch Ratings, a la incertidumbre sobre la permanencia de ésta en la zona euro (por el no cumplimiento de las condiciones impuestas para su rescate) Hecho que elevó las primas de riesgo internacionales, afectando negativamente los mercados de valores y debilitando las monedas de las economías emergentes. Adicionalmente los números españoles no favorecen el panorama para España la cual se encuentra a un paso de necesitar un rescate de toda su economía por presión de los mercados como sucedió con Irlanda, Portugal y Grecia. En tercer lugar, el no mejoramiento de la economía de una de las grandes "potencias" del mundo, Estados Unidos, la cual a pesar de registrar un crecimiento del PIB mayor al proyectado, también registró un incremento en su cifra de desempleo, sin mencionar la amenaza de la calificadora Fitch Ratings de bajar la calificación de la deuda soberana si no logra lidiar con su déficit y generar un plan fiscal "creíble". De ahí que se haya vuelto a considerar que la recuperación no se esté dando a buen ritmo.

Colombia: En general, el crecimiento económico colombiano en el primer semestre de 2012 ha sido inferior al esperado. El dato del crecimiento del PIB del primer trimestre se situó cerca del límite inferior del rango de pronóstico realizado por el equipo técnico del Banco para ese periodo, sin embargo, Colombia se proyectó como una de las principales economías crecientes en el hemisferio a pesar del

entorno económico internacional. Este buen desempeño se debe principalmente: En primer lugar al crecimiento sostenible de los tres últimos periodos del PIB alcanzando cifras del 7.7%, a las proyecciones positivas de crecimiento superiores al 5,5% y a el crecimiento de de la Inversión Extranjera Directa (IED), siendo la cifra esperada por el gobierno cercana a los US 16.000 millones de dólares. En segundo lugar se debe al crecimiento de las exportaciones de materias primas en un 43.1%, especialmente las tradicionales las cuales avanzaron en un 54.5%, al incremento de la demanda interna en 9,4%, a las cifras de IPC por debajo de las estimaciones y finalmente al éxito de las relaciones bilaterales, como la entrada en vigencia del TLC el 15 de mayo de 2012 con EE.UU. y el acuerdo comercial entre Colombia y Venezuela el cual permitirá que el 91% de estos productos quede con arancel cero, beneficiando principalmente a los sectores agropecuario e industrial.

Por otra parte la junta directiva del Banco de la República incrementó la tasa de interés de intervención en 0,25 por ciento, únicamente en el mes de Febrero pasando de 5.0% a 5.25%, desde entonces hasta el mes de junio la tasa de interés se ha mantenido inalterada. Esto con el fin de garantizar que la meta de inflación se ubique en el rango del 2.0% y 4.0% y a causa de el contexto externo de inestabilidad de la eurozona y los efectos de debilitamiento de la economía mundial.

Fuente: DANE, Banco de la Republica, La República,

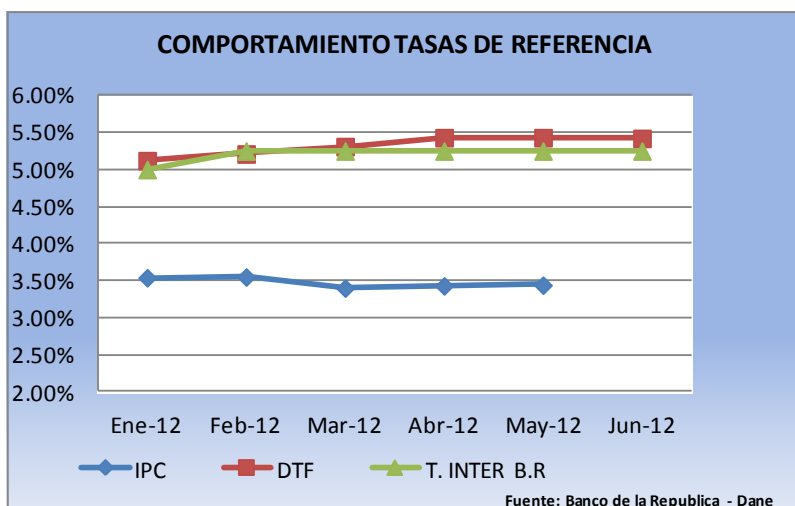
2.2 Principales Variables Macroeconómicas

Inflación: El comportamiento de los precios al consumidor corrido doce meses se ubica en 3.20%, cumpliendo con la meta de inflación establecida por el Banco de la República ubicándose dentro del rango del (2% - 4%).

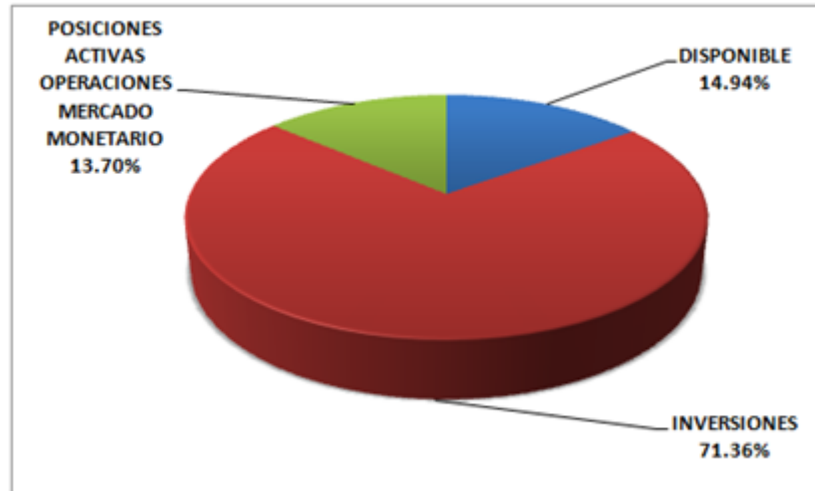
Tasas de Interés: Nuestro Banco Central claramente ha modificado su postura en cuanto a política monetaria, tomando una posición de corte contraccionista, esto en aras de anclar las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

A lo largo de este primer semestre de 2012 la tasa repo ha sido alterada alcanzando su máximo nivel del 5.25%, debido a la desaceleración mundial, la menor demanda interna y los precios más bajos de nuestras exportaciones.

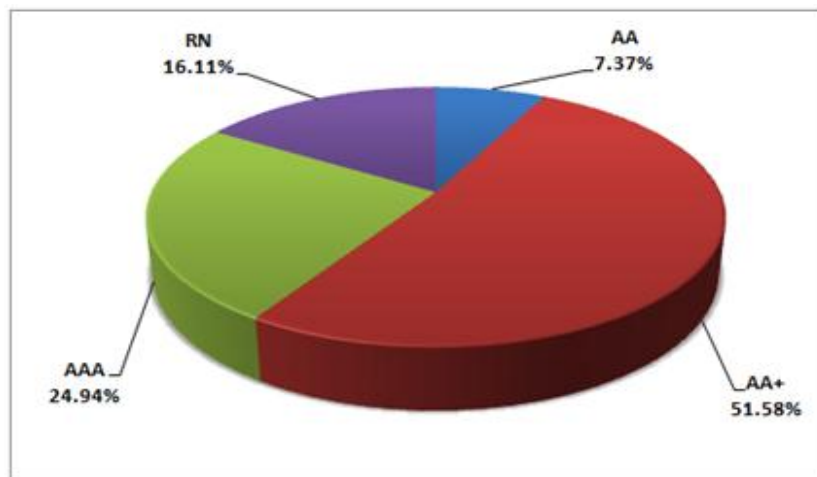
La DTF en términos efectivos anuales a 90 días a Junio de 2012 se situó en 5.42%.



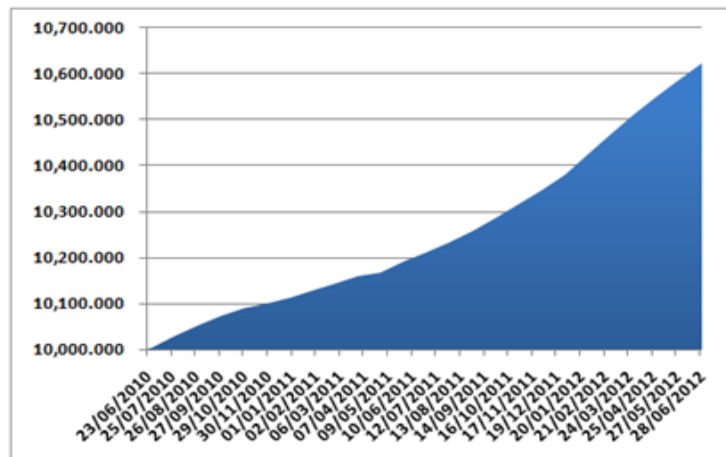
(i) **Composición del Activo:**



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



Evolución del valor de la Unidad:



(iii) Datos Generales de la Cartera Colectiva:

Primer Semestre Año 2012	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDUPAIS RENTACRECER (Ultimos 6 Meses)	VALOR DE LA UNIDAD AL CIERRA DEL MES	RENTABILIDAD 30 DIAS	DTF E.A PROMEDIO (Ultimos 6 Meses)	IPC 12 MESES (a Junio 2012)
JUNIO	\$ 2,815,941,130.54	10,624.077967	4.17%	5.34%	3.20%

ESTADOS FINANCIEROS, SUS NOTAS Y RELACION DE GASTOS:

RENDICION DE CUENTAS RENTA CRECER JUNIO 2012

BALANCES GENERALES A 30 DE JUNIO POR LOS AÑOS 2012-2011			ANALISIS	
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	jun-12	jun-11	VERTICAL(*)	HORIZONTAL
DISPONIBLE	600,574	289,496	13.90%	107.46%
PACTOS DE REVENTA	550,994	552,022	12.76%	-0.19%
INVERSIONES	2,869,083	947,008	66.42%	202.96%
CUENTAS POR COBRAR	305,453	72	7.07%	424140.28%
OTROS ACTIVOS	0	0	0.00%	N/A
TOTAL ACTIVOS	4,326,104	1,788,598	100.15%	141.87%
PASIVOS	6,430	2,748	0.15%	133.99%
TOTAL PASIVOS	6,430	2,748	0.15%	133.99%
BIENES FIDEICOMITIDOS	4,319,674	1,785,850	100.00%	141.88%
TOTAL PATRIMONIO	4,319,674	1,785,850	100.00%	141.88%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,326,104	1,788,598		141.87%

ESTADO RESULTADOS A 30 DE JUNIO AÑOS 2012-2011			ANALISIS	
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	jun-12	jun-11	VERTICAL(*)	HORIZONTAL
INGRESOS OPERACIONALES:	82,566	27,585	1.91%	199.31%
GASTOS OPERACIONALES	19,351	12,215	0.45%	58.42%
Rendimientos abonados a fideicomitentes	63,215	15,370	1.46%	311.29%
Resultado operacional neto	0	0	0.00%	N/A

(*) Analisis Vertical realizado sobre el patrimonio total a Junio de 2012 en Miles de Pesos (\$ 4.319.674)

ANALISIS DE LA EVOLUCION DE LOS GASTOS				
Composicion de los Gastos	Comision Fiduciaria	Perd.Vta Invers	Otros Gastos	Total Gastos
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)				
31-ene-12	1,958	0	220	2,177
29-feb-12	1,732	10	347	2,088
31-mar-12	2,136	0	445	2,581
30-abr-12	2,747	32	247	3,027
31-may-12	3,720	0	683	4,403
30-jun-12	4,315	30	730	5,075
TOTALES	16,608	72	2,671	19,351

Analisis Gastos:

El Gasto mas representativo en la cartera colectiva es la comision fiduciaria con una participaci3n de 85.82% respecto al total de los Gastos Operacionales, otros gastos con una proporción del 13.80% y perdida en vta de inversiones con 0,37%. Frente al valor total de la cartera los gastos a junio de 2012 tuvieron una participaci3n de 0.45%.

1. DATOS TECNICOS:

FIDUPAIS S.A CCA FIDUPAIS - RENTACRECER	
CONCEPTO	jun-12
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-06-12)	4,319,674,029.68
VALOR DE LA UNIDAD	10,624.077967
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	406,592.839682
NUMERO DE SUSCRIPTORES	200
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	5.09%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	4.17%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	4.75%

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 el presente informe de rendición de cuentas, la participación de familiares o vinculados económicos dentro de la Cartera Colectiva Abierta Renta Crecer.