

FIDUPAIS S.A.
INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
CARTERA COLECTIVA ESCALONADA
FIDUPAIS - LIBRANZAS PREMIUM POR COMPARTIMENTOS
(Renta Superior y Renta Más)
Información a corte del 31 de Diciembre de 2011

1. ASPECTOS GENERALES:

CCE Fidupaís - LIBRANZAS PREMIUM, inició sus operaciones el 12 de julio de 2010

El objetivo de esta Cartera Colectiva es proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión a plazo, con perfil de riesgo moderado, con inversiones en títulos valores de contenido crediticio (pagarés – libranzas, facturas) y valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE. La Sociedad Administradora en su labor de administración de la Cartera Colectiva, buscará obtener rentabilidades superiores a las que se encuentran en otros instrumentos de renta fija tradicionales (p. ej., CDT emitidos por establecimientos de crédito), así como las carteras colectivas abiertas del mercado monetario, derivadas de obtener condiciones de negociación competitivas respecto de los activos que conforman el portafolio de la Cartera Colectiva.

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, objetivo y estrategia establecida en el reglamento de la CCE Fidupaís – LIBRANZAS PREMIUM.

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 jalonaron 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.

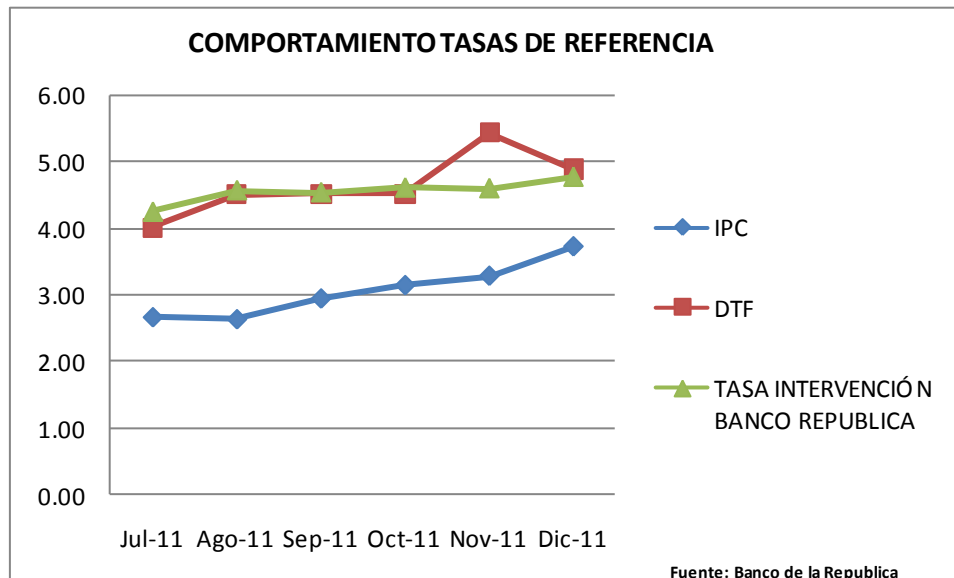
2.2 Principales Variables Macroeconómicas

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.

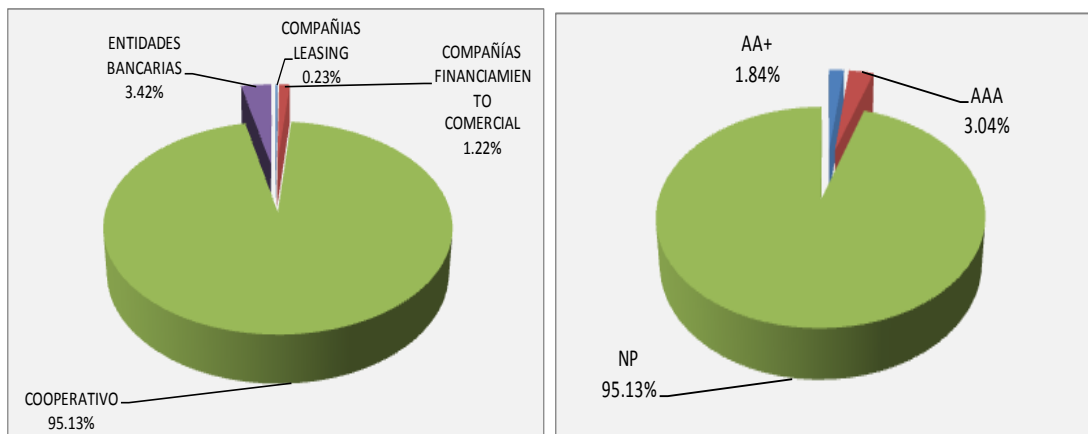
A lo largo de este segundo semestre la tasa repo ha sido alterada alcanzando niveles por encima del 4.75%, debido al aumento de la demanda interna.

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

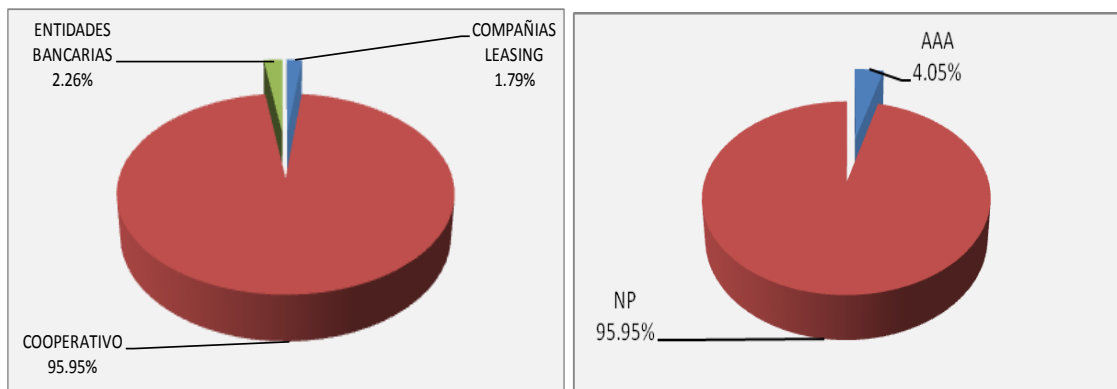


(i) **Composición del activo – Composición del activo por grado de calificación**

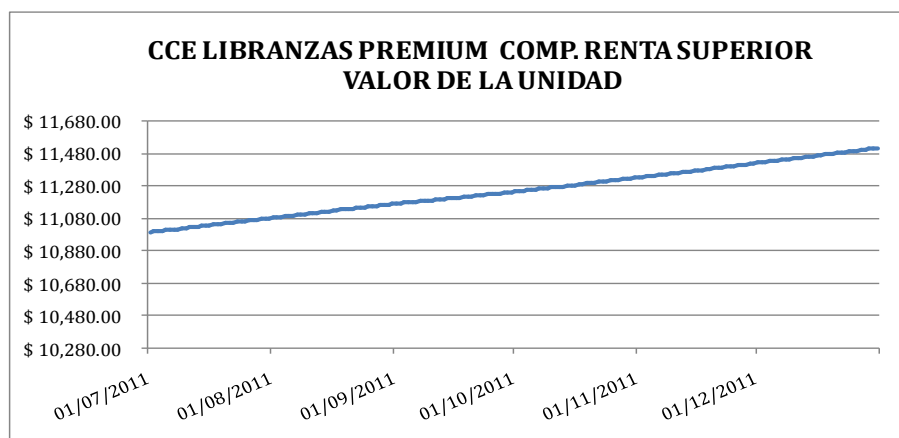
Compartimento Renta Superior

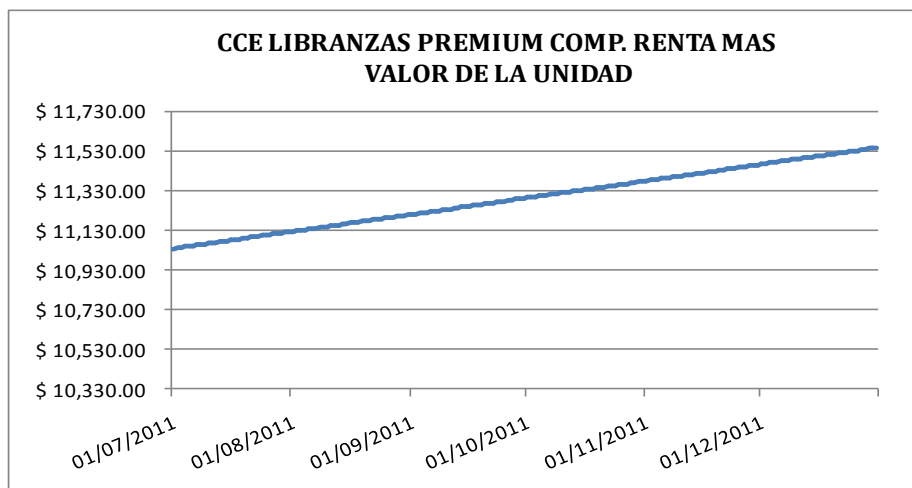


Compartimento Renta Más:



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





(iii) Datos Generales de la Cartera Colectiva:

Compartimento Renta Superior:

Segundo Semestre Año 2011	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ESCALONADA LIBRANZAS PREMIUM Compart RENTA SUPERIOR (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 Diciembre 2011)
DICIEMBRE	\$ 47.026.314.265,98	11.513,519011	10,19%	4,66%	3,73%

Compartimento Renta Más:

Segundo Semestre Año 2011	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ESCALONADA LIBRANZAS PREMIUM Compart RENTA MAS (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 Diciembre 2011)
DICIEMBRE	\$ 7.931.676.978,44	11.547,367299	9,21%	4,66%	3,73%

Cartera Consolidada:

Segundo Semestre Año 2011	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ESCALONADA LIBRANZAS PREMIUM CONSOLIDADA (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 Diciembre 2011)
DICIEMBRE	\$ 54.963.393.418,35	11.526,858954	10,03%	4,66%	3,73%

3. ESTADOS FINANCIEROS, SUS NOTAS Y RELACION DE GASTOS CARTERA CONSOLIDADA:

RENDICION DE CUENTAS CONSOLIDADO LIBRANZAS PREMIUM DICIEMBRE 2011

BALANCES GENERALES A 31 DE DICIEMBRE POR LOS AÑOS 2011-2010 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)	dic-11	dic-10	ANALISIS	
			VERTICAL(*)	HORIZONTAL
DISPONIBLE	5.693.246	5.420.790	10,64%	5,03%
PACTOS DE REVENTA	2.223.695	1.073.613	4,16%	107,12%
INVERSIONES	45.585.224	17.791.837	85,22%	156,21%
CUENTAS POR COBRAR	2.262	2.943	0,00%	-23,12%
OTROS ACTIVOS	266.610	199.753	0,50%	33,47%
TOTAL ACTIVOS	53.771.037	24.488.935	100,53%	119,57%
PASIVOS	281.894	119.781	0,53%	135,34%
TOTAL PASIVOS	281.894	119.781	0,53%	135,34%
BIENES FIDEICOMITIDOS	53.489.143	24.369.154	100,00%	119,50%
TOTAL PATRIMONIO	53.489.143	24.369.154	100,00%	119,50%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	53.771.037	24.488.935		

ESTADO RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2011-2010 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)	dic-11	dic-10	ANALISIS	
			VERTICAL(*)	HORIZONTAL
INGRESOS OPERACIONALES:	7.580.403	599.533	14,17%	1164,38%
GASTOS OPERACIONALES	3.080.446	253.002	5,76%	1117,56%
Rendimientos abonados a fideicomitentes	4.499.957	346.531	8,41%	1198,57%
Resultado operacional neto	0	0	0,00%	N/A

(*) Analisis Vertical realizado sobre el patrimonio total a Diciembre 2011 en Miles de Pesos (\$53,771,037)

ANALISIS DE LA EVOLUCION DE LOS GASTOS				
Composicion de los Gastos (CIFRAS EN MILES DE PESOS)	Comision Fiduciaria	Perd.Vta Invers	Otros Gastos	Total Gastos
31-jul-11	242.877	0	53.180	296.057
31-ago-11	254.123	0	51.333	305.456
30-sep-11	261.282	0	53.719	315.001
31-oct-11	257.037	0	61.604	318.641
30-nov-11	239.737	0	58.543	298.280
31-dic-11	247.039	0	56.452	303.491
TOTALES	1.502.095	0	334.832	1.836.927

Analisis Gastos:

El Gasto mas representativo en la cartera colectiva es la comision fiduciaria con una participaci3n de 81,77% respecto al total de los Gastos Operacionales, otros gastos con una proporcion del 18,23%. Frente al valor total de la cartera los gastos a Diciembre de 2011 tuvieron una participacion de 5,76%.

4. DATOS TECNICOS:

FIDUPAIS S.A	
CCE FIDUPAIS - LIBRANZAS PREMIUM - COMP. RENTA SUPERIOR	
CONCEPTO	dic-11
VALOR CARTERA AL CIERRE (31-12-11)	45.014.929.479,62
VALOR DE LA UNIDAD	11.513,519011
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÒN	3.909.745,529139
NUMERO DE SUSCRIPTORES	380
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	10,30%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	10,19%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	9,62%

FIDUPAIS S.A	
CCE FIDUPAIS - LIBRANZAS PREMIUM - COMP. RENTA MAS	
CONCEPTO	dic-11
VALOR CARTERA AL CIERRE (31-12-11)	8.474.213.886,54
VALOR DE LA UNIDAD	11.547,367299
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÒN	733.865,448875
NUMERO DE SUSCRIPTORES	296
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	9,48%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	9,21%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	9,40%

FIDUPAIS S.A	
CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS LIBRANZAS PREMIUM - CONSOLIDADA	
CONCEPTO	dic-11
VALOR CARTERA AL CIERRE (31-12-11)	53.489.143.366,16
VALOR DE LA UNIDAD	11.526,858954
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÒN	4.640.391,938548
NUMERO DE SUSCRIPTORES	676
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	10,17%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	10,03%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	9,58%