

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 30 de Junio de 2012

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: 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 períodos 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.

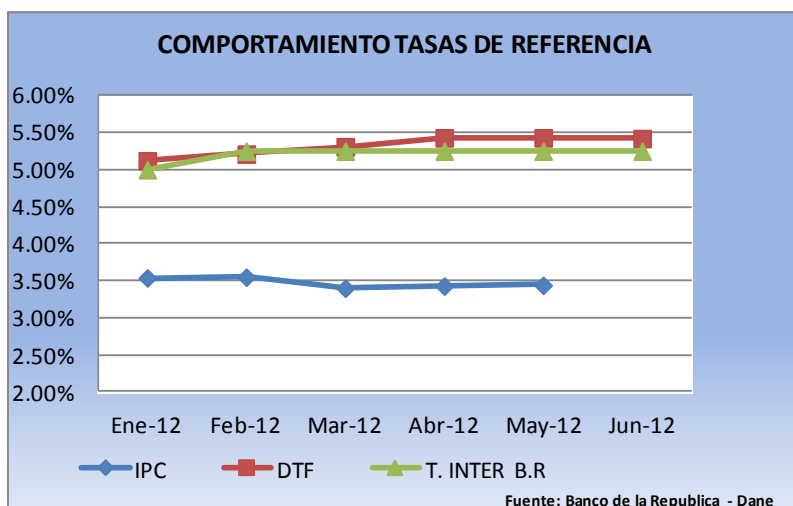
2.2 Principales Variables Macroeconómicas

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.

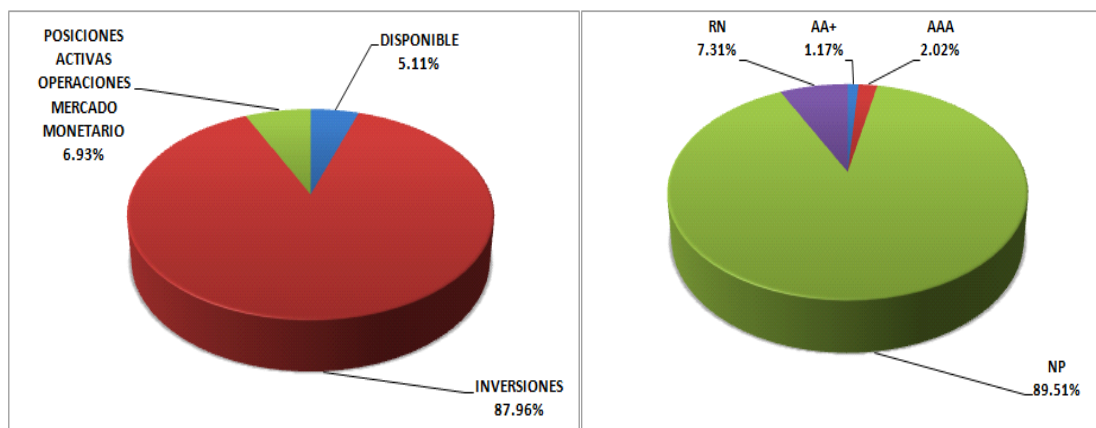
A lo largo de este primer semestre de 2012 la tasa repo ha sido alterada alcanzando su máximo nivel del 5.25%, debido a la desaceleración mundial, la menor demanda interna y los precios más bajos de nuestras exportaciones.

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

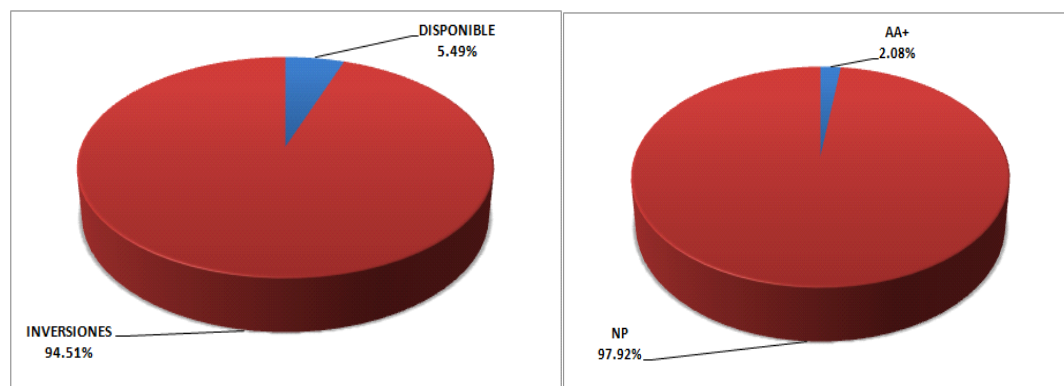


(i) **Composición del activo – Composición del activo por grado de calificación**

Compartimento Renta Superior

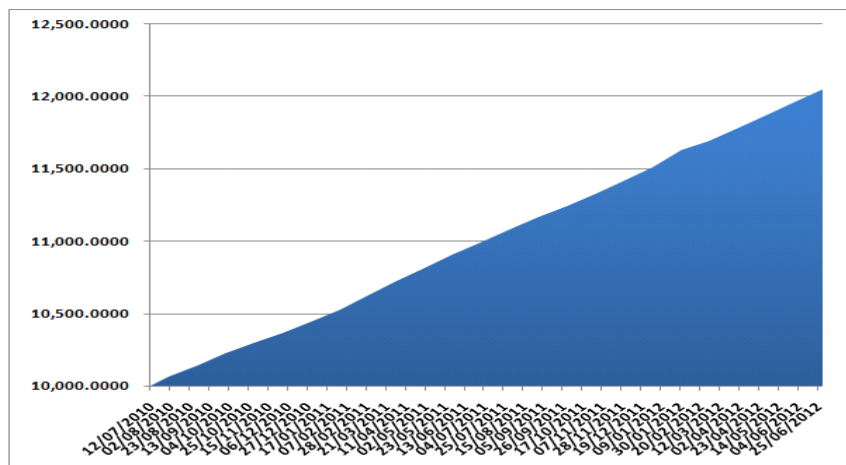


Compartimento Renta Más:

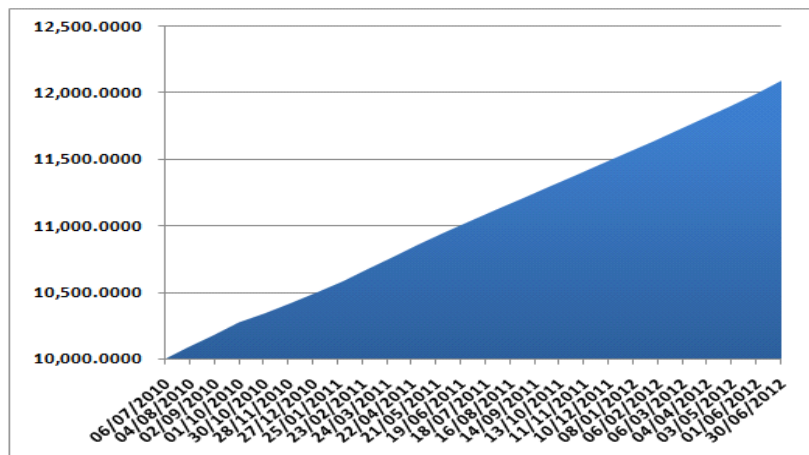


(II) **Evolución del valor de la Unidad:**

Compartimento Renta Superior:



Compartimento Renta Mas



(iii) Datos Generales de la Cartera Colectiva:

Compartimento Renta Superior:

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 Junio 2012)
\$ 44,956,324,119.72	12,052.814353	9.28%	5.34%	3.20%

Compartimento Renta Más:

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 Junio 2012)
\$ 8,344,489,850.04	12,089.827852	10.63%	5.34%	3.20%

Cartera Consolidada:

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 Junio 2012)
\$ 53,317,734,529.27	12,066.608602	9.46%	5.34%	3.20%

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

RENDICION DE CUENTAS CONSOLIDADO LIBRANZAS PREMIUM 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	2,961,212	6,423,650	5.11%	-53.90%
PACTOS DE REVENTA	3,450,061	1,422,159	5.95%	142.59%
INVERSIONES	510,273	43,953,062	87.96%	16.06%
CUENTAS POR COBRAR	517,668	6,956	0.89%	7342.04%
OTROS ACTIVOS	344,007	338,373	0.59%	167%
TOTAL ACTIVOS	58,285,679	52,144,200	100.50%	11.78%
PASIVOS	289,618	277,355	0.50%	4.42%
TOTAL PASIVOS	289,618	277,355	0.50%	4.42%
BIENES FIDEICOMITIDOS	57,996,061	51,866,845	100.00%	1182%
TOTAL PATRIMONIO	57,996,061	51,866,845	100.00%	11.82%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,285,679	52,144,200		11.78%

ESTADO RESULTADOS A 30 DE JUNIO AÑOS 2012-2011			ANALISIS	
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	dic-11	dic-10	VERTICAL(*)	HORIZONTAL
INGRESOS OPERACIONALES:	4,191,198	3,213,136	7.23%	30.44%
GASTOS OPERACIONALES	1,753,518	1,243,520	3.02%	41.01%
Rendimientos abonados a fideicomitentes	2,437,680	1,969,616	4.20%	23.76%
Resultado operacional neto	0	0	0.00%	N/A

(*) Analisis Vertical realizado sobre el patrimonio total a Junio de 2012 en Miles de Pesos (\$ 57.996.061)

ANALISIS DE LA EVOLUCION DE LOS GASTOS				
Composicion de los Gastos	Comision Fiduciara	Perd.Vta Invers	Otros Gastos	Total Gastos
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)				
31-ene-12	241,528	0	53,002	294,530
29-feb-12	220,766	0	53,491	274,257
31-mar-12	229,362	0	52,384	281,746
30-abr-12	236,305	0	53,451	289,756
31-may-12	251,314	0	53,663	304,977
30-jun-12	255,176	0	53,075	308,251
TOTALES	1,434,451	0	319,067	1,753,518

Analisis Gastos:

El Gasto mas representativo en la cartera colectiva es la comision fiduciaria con una participaci3n de 81,80% respecto al total de los Gastos Operacionales, otros gastos con una proporci3n del 18,20%. Frente al valor total de la cartera los gastos a Junio de 2012 tuvieron una participaci3n de 3.02%.

4. DATOS TECNICOS:

FIDUPAIS S.A	
CCE FIDUPAIS - LIBRANZAS PREMIUM - COMP. RENTA SUPERIOR	
CONCEPTO	jun-12
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-06-12)	50,340,811,588.53
VALOR DE LA UNIDAD	12,052.814353
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	4,176,685.221733
NUMERO DE SUSCRIPTORES	347
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	9.48%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	9.28%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	9.61%

FIDUPAIS S.A	
CCE FIDUPAIS - LIBRANZAS PREMIUM - COMP. RENTA MAS	
CONCEPTO	jun-12
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-06-12)	7,655,249,480.73
VALOR DE LA UNIDAD	12,089.827852
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	633,197.558675
NUMERO DE SUSCRIPTORES	309
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	10.59%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	10.63%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	9.65%

FIDUPAIS S.A	
CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS LIBRANZAS PREMIUM - CONSOLIDADA	
CONCEPTO	jun-12
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-06-12)	57,996,061,069.26
VALOR DE LA UNIDAD	12,066.608602
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	4,806,326.535156
NUMERO DE SUSCRIPTORES	656
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	9.63%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	9.46%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	9.61%

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 Escalonada Fidupaís Libranzas Premium.