

FIDUPAIS S.A.
INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
CARTERA COLECTIVA ESCALONADA
FIDUPAIS - PLAZOS 30,90 Y 180
Información a corte del 31 de Diciembre de 2011

1. ASPECTOS GENERALES:

Los compartimentos que posee la cartera colectiva son tres (3): Fidupaís Plazos 30, Fidupaís Plazos 90 y Fidupaís Plazos 180. Cada compartimento cuenta con un portafolio independiente, así como sus políticas de inversión, sus estrategias de inversión de acuerdo con sus plazos y objetivos.

CCE Fidupaís - Plazos: El compartimento Plazos 30 Días, inició sus operaciones el 13 de octubre de 2011

El objetivo del compartimento Fidupaís Plazo 30, es brindar una alternativa de inversión de un plazo más corto para los inversionistas con un nivel de riesgo moderado. Esta cartera propenderá por conservar el capital y adicionalmente generar un retorno derivado de la adquisición de valores inscritos en el RNVE y de títulos valores no inscritos en el RNVE. El promedio ponderado máximo de los activos admisibles de inversión será de 365 días

CCE Fidupaís - Plazos: El compartimento Plazos 90 Días, inició sus operaciones el 13 de octubre de 2011

El objetivo del compartimento Fidupaís Plazo 90, es brindar una alternativa de inversión de corto plazo para inversionistas congruentes con un nivel de riesgo moderado. Esta cartera propenderá por conservar el capital y adicionalmente generar un retorno derivado de la adquisición de valores inscritos en el RNVE, títulos valores no inscritos en el RNVE. El promedio ponderado máximo de los activos admisibles de inversión será de 480 días.

CCE Fidupaís - Plazos: El compartimento Plazos 180 Días, inició sus operaciones el 24 de mayo de 2011

El objetivo del compartimento Fidupaís Plazo 180, es brindar una alternativa de inversión de corto plazo para inversionistas congruentes con un nivel de riesgo moderado. Esta cartera propenderá por conservar el capital y adicionalmente generar un retorno derivado de la adquisición de valores inscritos en el RNVE, títulos valores no inscritos en el RNVE. El promedio ponderado máximo de los activos admisibles de inversión será de 720 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, objetivo y estrategia establecida en el reglamento de la CCE Fidupaís – Plazos.

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,

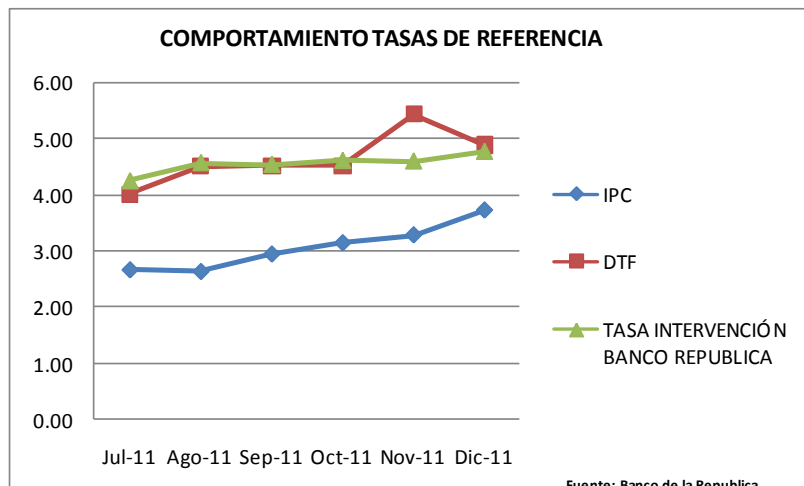
2.2 Principales Variables Macroeconómicas

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.

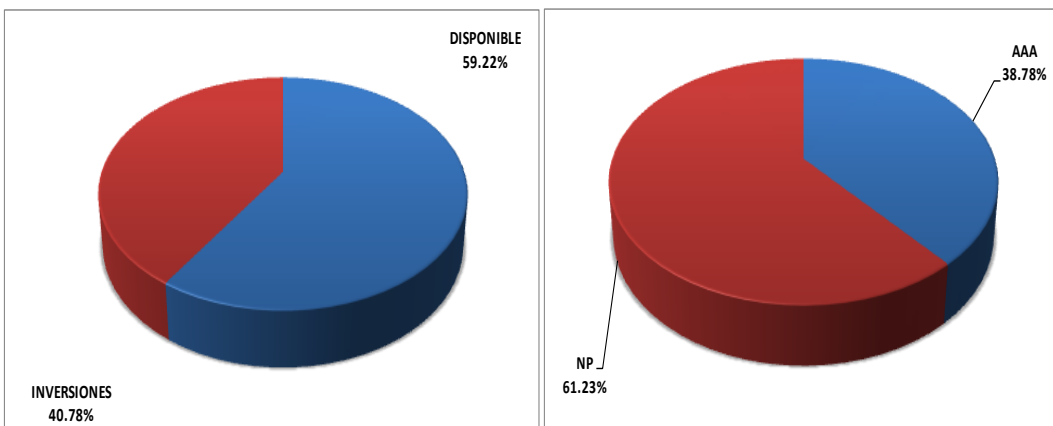
A lo largo de este segundo semestre la tasa repo ha sido alterada alcanzando niveles por encima del 4.75%, debido al aumento de la demanda interna.

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

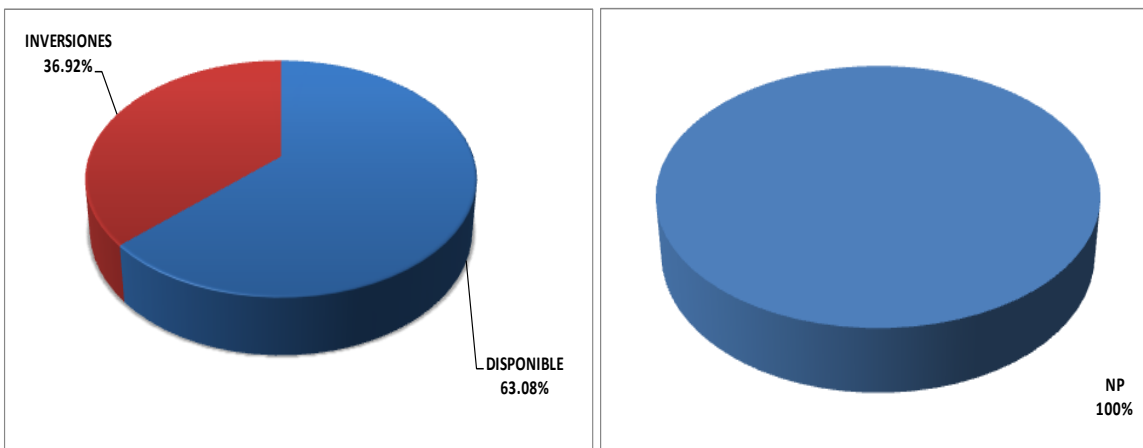


(i) **Composición del Activo**

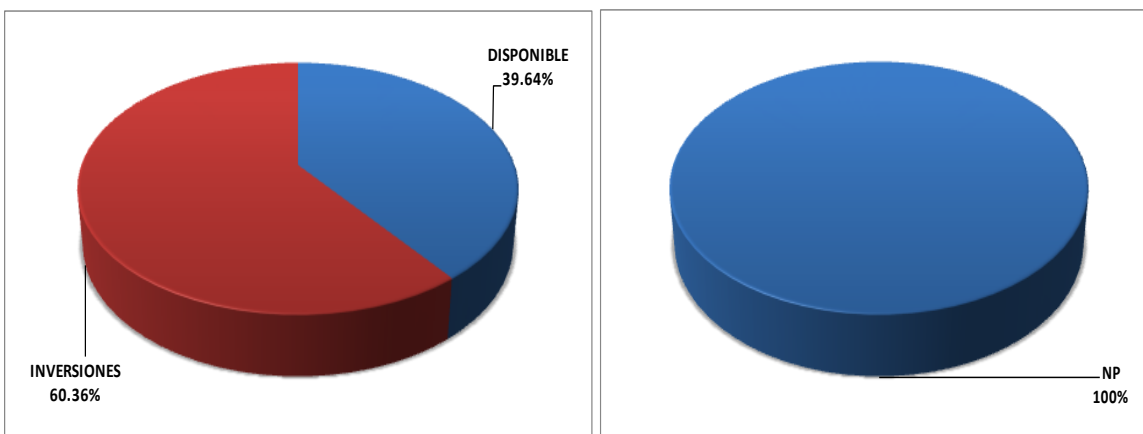
Compartimento Plazos 30 Días



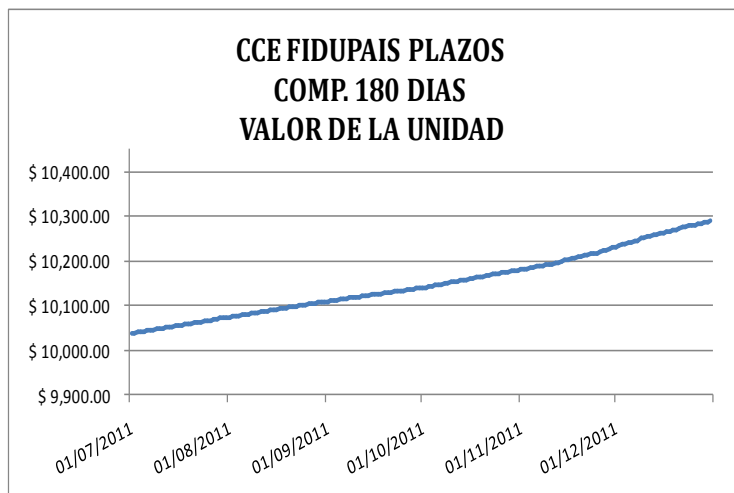
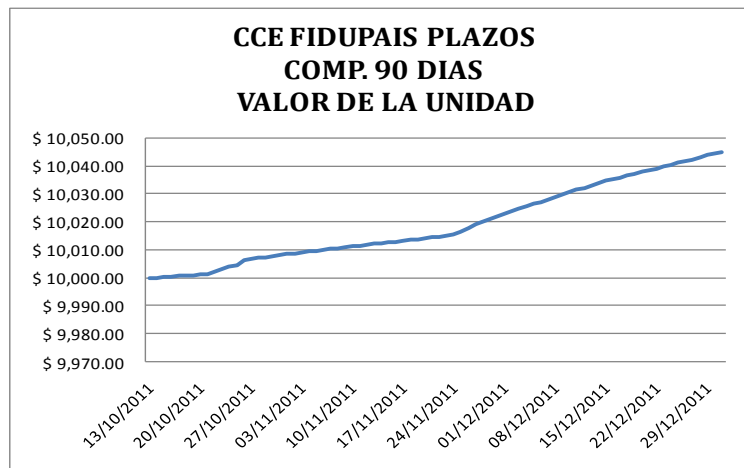
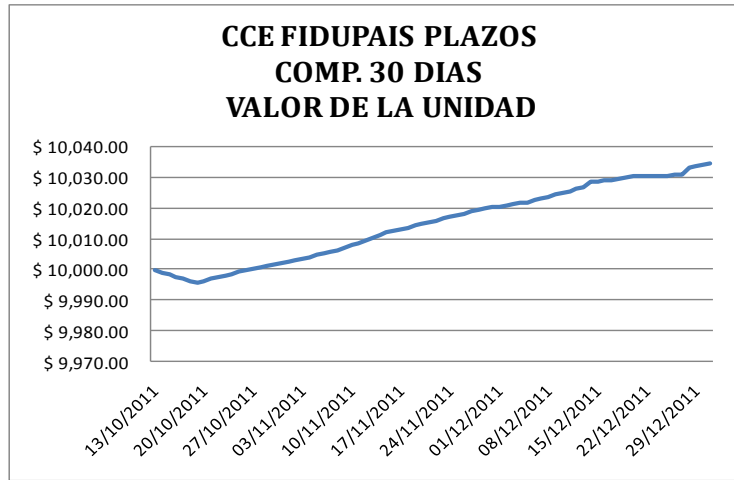
Compartimento Plazos 90 Días



Compartimento Plazos 180 Días



(ii) Evolución del valor de la Unidad:



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

Compartimento Plazos 30 Días

Segundo Semestre Año 2011	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ESCALONADA FIDUPAIS PLAZOS Compart Plazos 30 Días (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	\$ 171.339.492,63	10.034,780044	1,71%	4,66%	3,73%

Compartimento Plazos 90 Días

Segundo Semestre Año 2011	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ESCALONADA FIDUPAIS PLAZOS Compart Plazos 90 Días (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	\$ 363.724.116,99	10.044,925317	2,71%	4,66%	3,73%

Compartimento Plazos 180 Días:

Segundo Semestre Año 2011	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ESCALONADA FIDUPAIS PLAZOS Compart Plazos 180 Días (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	\$ 2.257.593.810,89	10.289,456742	7,03%	4,66%	3,73%

Cartera Consolidada:

Segundo Semestre Año 2011	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ESCALONADA FIDUPAIS PLAZOS 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	\$ 2.488.566.625,98	10.273,452020	6,01%	3,67%	3,23%

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

RENDICION DE CUENTAS PLAZOS 180 DIAS 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	1.476.293	0	44,44%	N/A
PACTOS DE REVENTA	0	0	0,00%	N/A
INVERSIONES	1.835.800	0	55,27%	N/A
CUENTAS POR COBRAR	17.390	0	0,52%	N/A
OTROS ACTIVOS	3.975	0	0,12%	N/A
TOTAL ACTIVOS	3.333.458	0	100,35%	N/A
PASIVOS	11.702	0	0,35%	N/A
TOTAL PASIVOS	11.702	0	0,35%	N/A
BIENES FIDEICOMITIDOS	3.321.756	0	100,00%	N/A
TOTAL PATRIMONIO	3.321.756	0	100,00%	N/A
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.333.458	0		

ESTADO RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2011-2010			ANALISIS	
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	dic-11	dic-10	VERTICAL(*)	HORIZONTAL
INGRESOS OPERACIONALES:	140.402	0	4,23%	N/A
GASTOS OPERACIONALES	74.799	0	2,25%	N/A
Rendimientos abonados a fideicomitentes	65.604	0	1,97%	N/A
Resultado operacional neto	0	0	0,00%	N/A

(*) Analisis Vertical realizado sobre el patrimonio total a Diciembre 2011 en Miles de Pesos (\$3,321,756)

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-jul-11	6.826	0	1.397	8.223
31-ago-11	7.127	0	1.580	8.707
30-sep-11	7.340	0	1.869	9.209
31-oct-11	9.903	0	2.126	12.029
30-nov-11	12.248	0	2.385	14.633
31-dic-11	10.605	0	4.240	14.845
TOTALES	54.049	0	13.596	67.645

Analisis Gastos:

El Gasto mas representativo en la cartera colectiva es la comision fiduciaria con una participaci3n de 79,90% respecto al total de los Gastos Operacionales, otros gastos con una proporci3n del 20,10%. Frente al valor total de la cartera los gastos a Diciembre de 2011 tuvieron una participaci3n de 2,25%.

4. DATOS TECNICOS:

FIDUPAIS S.A
CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 30 DIAS

CONCEPTO	dic-11
VALOR CARTERA AL CIERRE (31-12-11)	113.804.381,34
VALOR DE LA UNIDAD	10.034,780044
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	11.340,994107
NUMERO DE SUSCRIPTORES	4
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	2,09%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	1,71%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	N/A

FIDUPAIS S.A
CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 90 DIAS

CONCEPTO	dic-11
VALOR CARTERA AL CIERRE (31-12-11)	564.049.391,02
VALOR DE LA UNIDAD	10.044,925317
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	56.152,671447
NUMERO DE SUSCRIPTORES	10
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	2,34%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	2,71%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	N/A

FIDUPAIS S.A
CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 180 DIAS

CONCEPTO	dic-11
VALOR CARTERA AL CIERRE (31-12-11)	2.643.902.352,81
VALOR DE LA UNIDAD	10.289,456742
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	256.952,569898
NUMERO DE SUSCRIPTORES	66
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	6,01%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	7,03%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	5,08%

FIDUPAIS S.A
CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - CONSOLIDADA

CONCEPTO	dic-11
VALOR CARTERA AL CIERRE (31-12-11)	3.321.756.125,17
VALOR DE LA UNIDAD	10.273,452020
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	323.333,979548
NUMERO DE SUSCRIPTORES	80
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	5,24%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	6,01%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	4,75%