

**FIDUPAIS S.A.**  
**INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS**  
**CARTERA COLECTIVA ESCALONADA**  
**FIDUPAIS - PLAZOS POR COMPARTIMENTOS**  
Información a corte del 31 de Diciembre de 2012

**1. ASPECTOS GENERALES:**

Los compartimentos que posee la cartera colectiva son cuatro (5): Fidupaís Plazos 30, Fidupaís Plazos 90, Fidupaís Plazos 180, Fidupaís Plazos Corporativo 365 y Fidupaís Plazos 730. 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

**CCE Fidupaís - Plazos:** El compartimento Corporativo 365 Días, inició sus operaciones el 22 de junio de 2012

El objetivo del Compartimento Fidupaís Plazos Corporativo 365 días, es brindar una alternativa de inversión a 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 1440 días.

**CCE Fidupaís - Plazos:** El compartimento Plazos 730 Días, inició sus operaciones el 28 de mayo de 2012

El objetivo del Compartimento Fidupaís Plazos 730 días es brindar una alternativa de inversión 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 y otros activos. El promedio ponderado máximo de los activos admisibles de inversión será de 2.880 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:** Durante el segundo semestre de 2012 la incertidumbre fue continúa en el entorno internacional, varios aspectos como el ajuste fiscal de Europa, evitar el “Fiscal Cliff” o abismo fiscal en Estados Unidos cuyo acuerdo con la bancada republicana llegó a un acuerdo, bajo crecimiento del PIB de la Zona Euro y en Estados Unidos, reveladas por Bloomberg, Las continuas dudas sobre la solvencia de algunos Bancos Centrales (Grecia, España e Italia). La entrada en operación de un único regulador bancario de la Unión Europea salió de una primera sesión de negociaciones donde Alemania y Francia establecen el campo de acción del BCE en calidad de regulador. En el caso japonés se confirmó una nueva recesión (la tercera en cuatro años) debido principalmente al debilitamiento de las demás economías internacionales.

**Colombia:** El crecimiento anual de la economía colombiana fue 2.1% en el tercer trimestre de 2012, valor inferior al esperado, el cual no es comparable con una tasa del 7.5% observada en el mismo período de 2011 y de 4.9% en el trimestre anterior, en donde el sector construcción mostro una sorpresiva baja dinámica, acompañado del sector minero - petrolero e industrial.

En virtud de los anterior, durante el segundo semestre de 2012, se observó una continua intervención por parte del Banco de la República en política monetaria, tanto así que la tasa de intervención del emisor paso al 4.25% a final del año respecto al 5.0% del inicio de año.

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

### **2.2 Principales Variables Macroeconómicas**

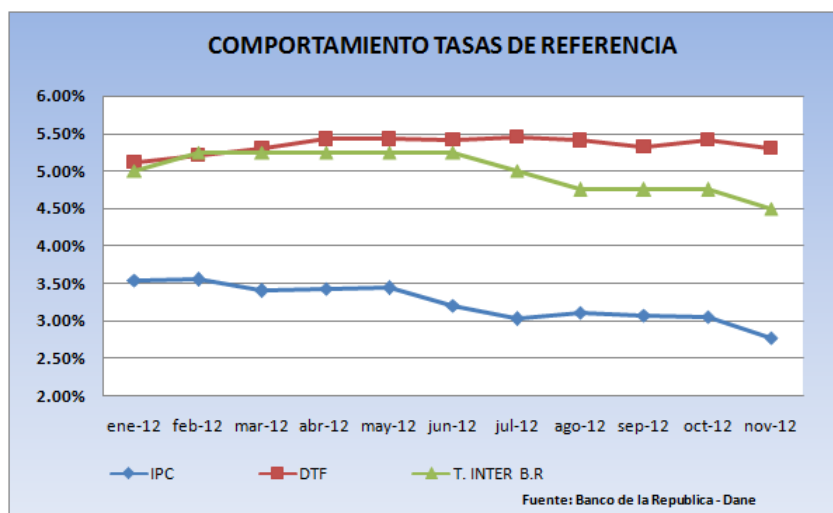
**Inflación:** El comportamiento de los precios al consumidor corrido doce meses se ubica en 2.77%, cumpliendo con la meta de inflación establecida por el Banco de la República ubicándose dentro del rango del (2% - 4%).

**Tasas de Interés:** Nuestro Banco Central claramente ha iniciado una política de tipo expansionista, con el objeto de dar una mayor dinámica al crecimiento económico sin dejar de lado 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%, no obstante para diciembre de 2012 la tasa de intervención en virtud de los

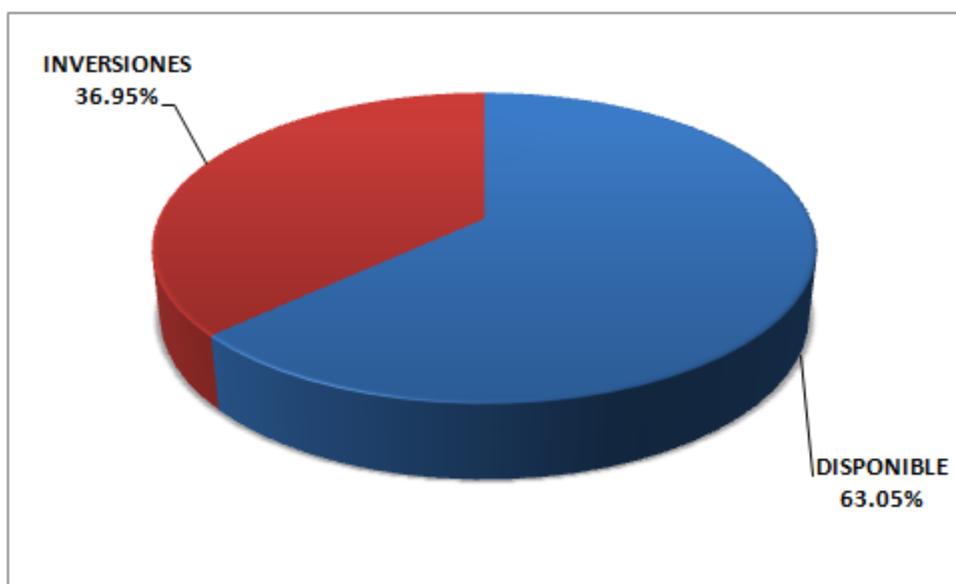
acontecimientos en las economías internacionales y la dinámica de la economía colombiana se redujo al 4.25%.

La DTF en términos efectivos anuales a 90 días a Diciembre de 2012 se sitúa en 5.27%.

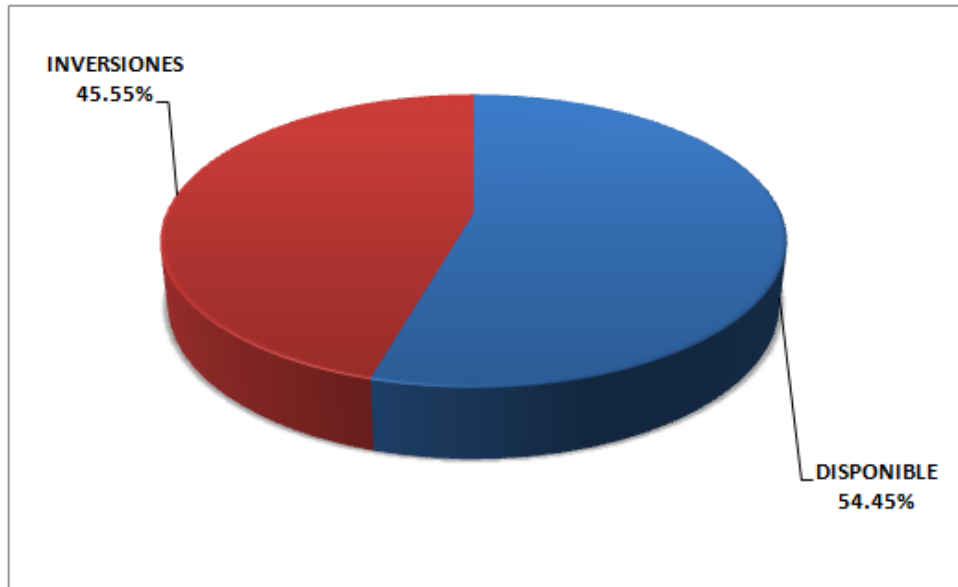


(i) **Composición del Activo**

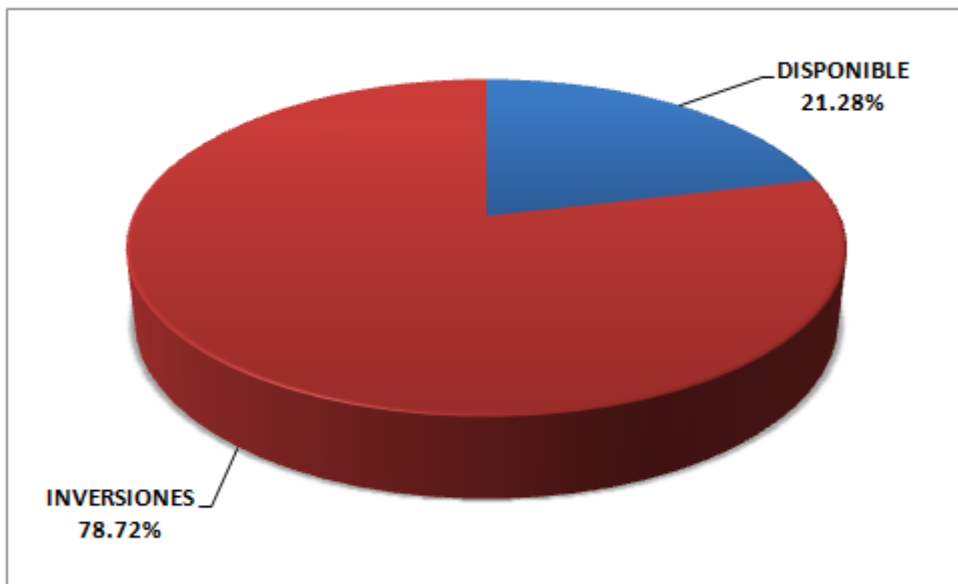
**Compartimento Plazos 30 Días**



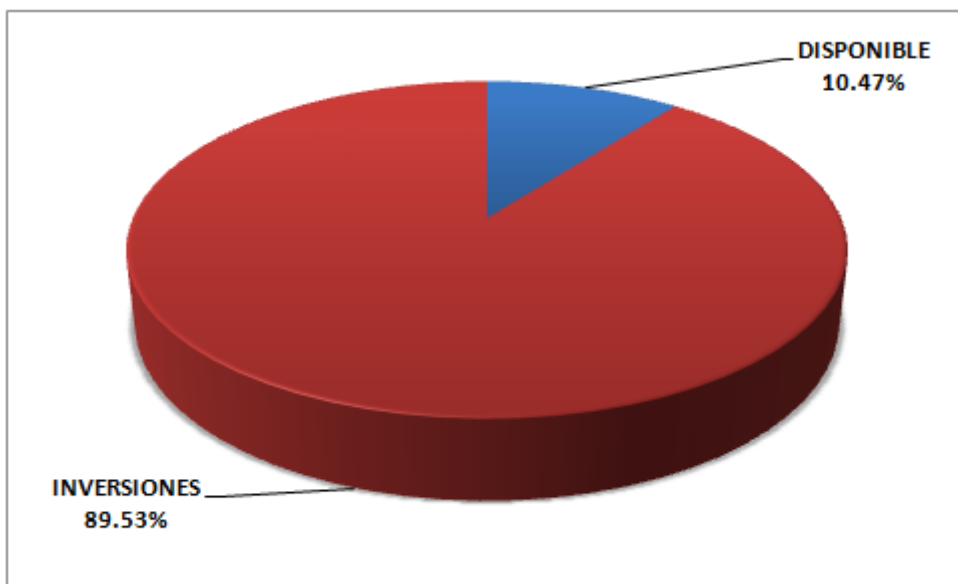
**Compartimento Plazos 90 Días**



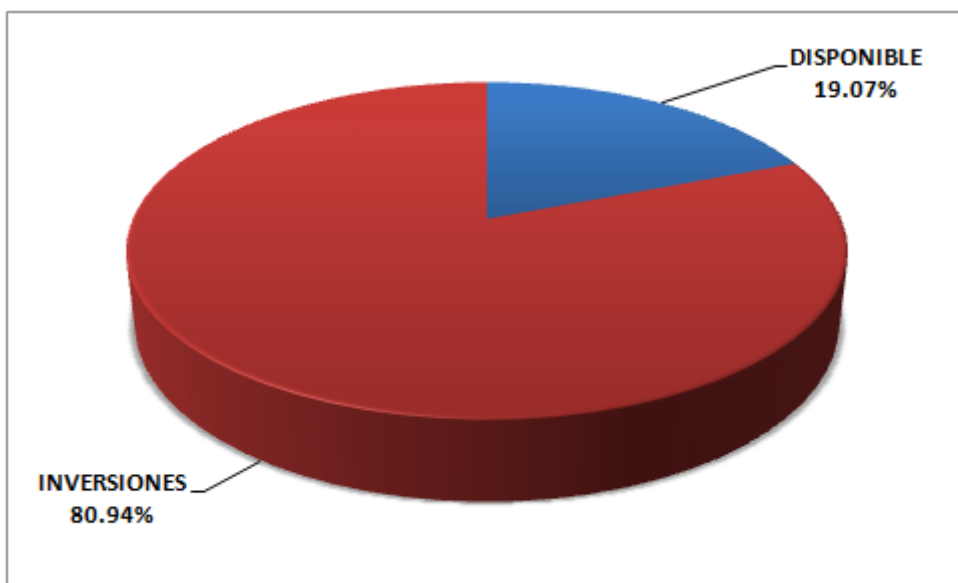
**Compartimento Plazos 180 Días**



**Compartimento Plazos Corporativo 365 días**

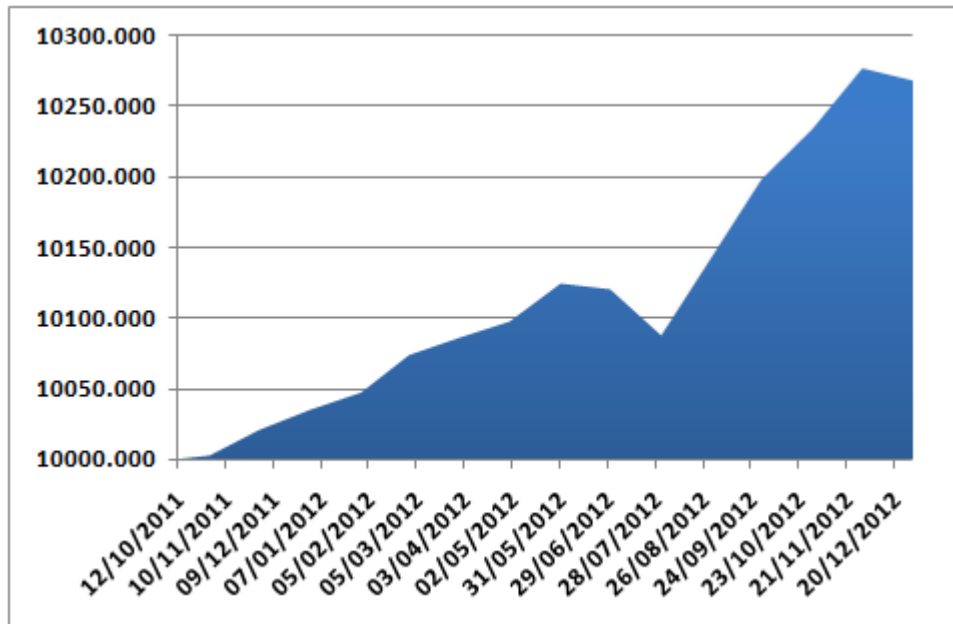


**Compartimento Plazos 730 días**

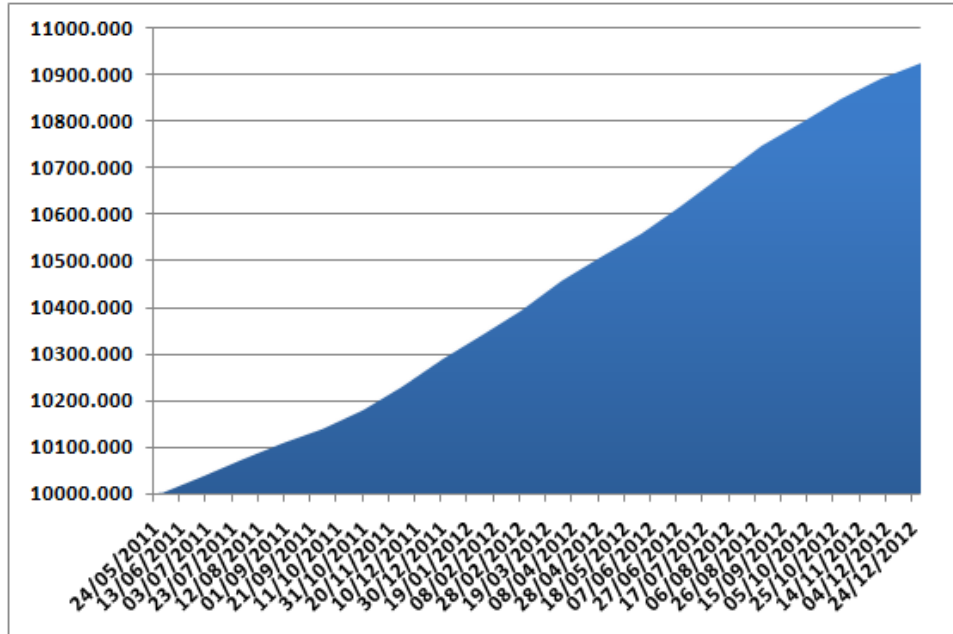


(ii) Evolución del valor de la Unidad:

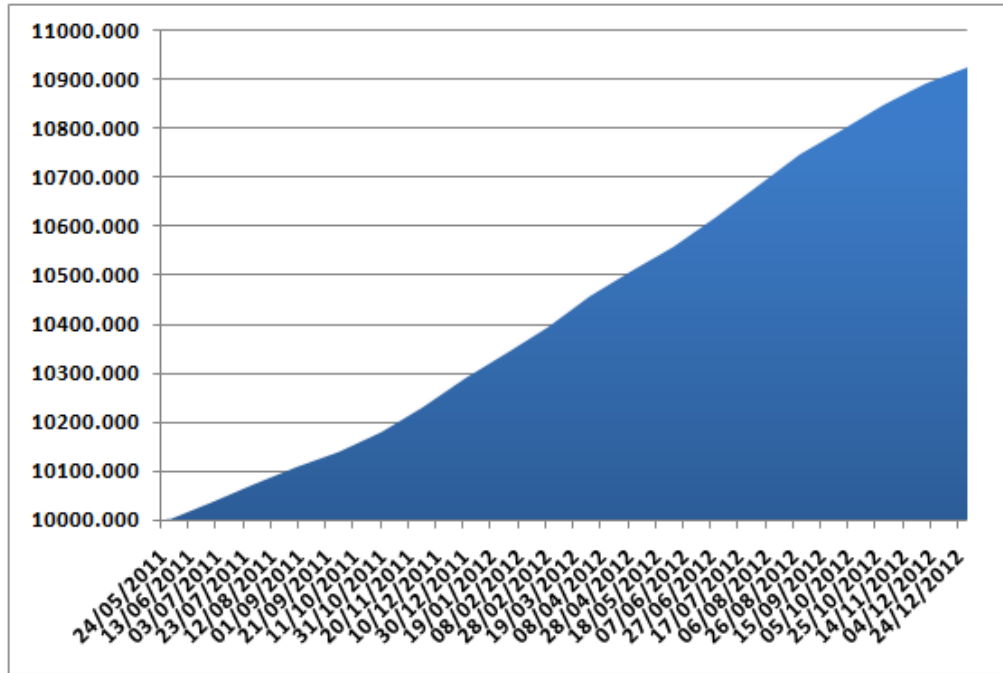
Compartimento Plazos 30 días



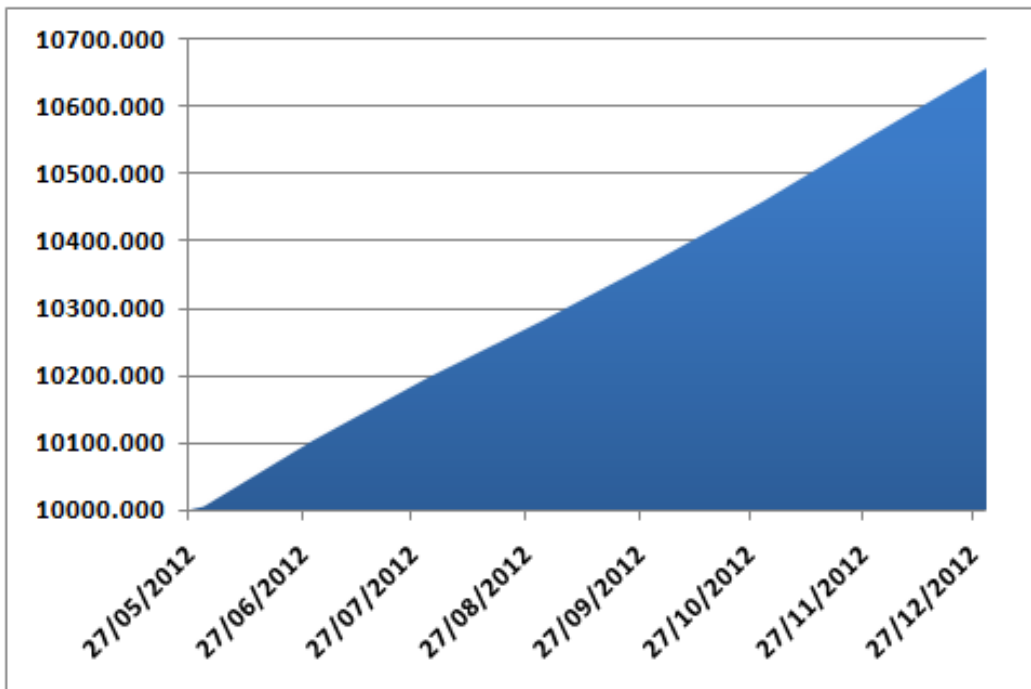
Compartimento Plazos 90 días



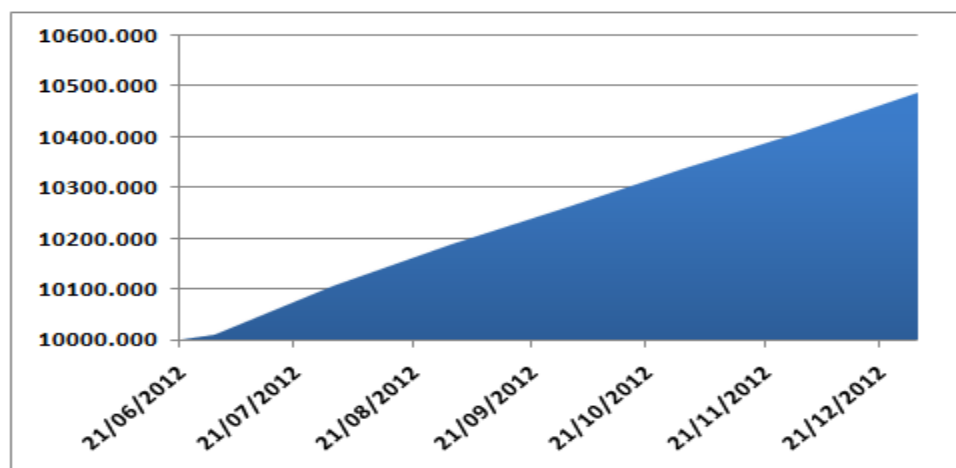
**Compartimento Plazos 180 días**



**Compartimento Plazos Corporativo 365 días**



### Compartimento Plazos 730 días



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

#### Compartimento Plazos 30 Días

Segundo Semestre Año 2012	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 2012)
DICIEMBRE	\$ 40,742,605.53	10,268.031207	-1.17%	5.34%	2.44%

#### Compartimento Plazos 90 Días

Segundo Semestre Año 2012	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 2012)
DICIEMBRE	\$ 45,380,133.71	10,059.794555	-4.68%	5.34%	3.20%

#### Compartimento Plazos 180 Días:

Segundo Semestre Año 2012	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 2012)
DICIEMBRE	\$ 3,439,754,094.70	10,926.873947	3.68%	5.34%	2.44%

#### Compartimento Plazos Corporativo 365 días

Segundo Semestre Año 2012	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ESCALONADA FIDUPAIS PLAZOS Compart Plazos 365 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 2012)
DICIEMBRE	\$ 3,377,284,038.62	10,486.804915	9.32%	5.34%	3.20%

#### Compartimento Plazos 730 días



Segundo Semestre Año 2012	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ESCALONADA FIDUPAIS PLAZOS Compart Plazos 730 Dias(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 2012)
DICIEMBRE	\$ 744,816,270.31	10,656.210512	11.60%	5.34%	3.20%

### Cartera Consolidada:

Segundo Semestre Año 2012	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 2012)
DICIEMBRE	\$ 7,661,140,667.67	10,993.401014	7.60%	5.34%	3.20%

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

#### RENDICION DE CUENTAS CONSOLIDADO PLAZOS DICIEMBRE 2012

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	BALANCES GENERALES A 31 DE DICIEMBRE POR LOS AÑOS 2012-2011		ANALISIS VERTICAL(*) HORIZONTAL	
	dic-12	dic-11		
DISPONIBLE	1,456,204	1,476,293	15.04%	-1.36%
PACTOS DE REVENTA	0	0	0.00%	N/A
INVERSIONES	8,201,572	1,835,800	84.73%	346.76%
CUENTAS POR COBRAR	15,905	17,390	0.16%	-8.54%
OTROS ACTIVOS	40,395	3,975	0.42%	916.21%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9,714,076</b>	<b>3,333,458</b>	<b>100.36%</b>	<b>191.41%</b>
PASIVOS	34,979	11,702	0.36%	198.92%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>34,979</b>	<b>11,702</b>	<b>0.36%</b>	<b>198.92%</b>
BIENES FIDEICOMITIDOS	9,679,097	3,321,756	100.00%	191.38%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9,679,097</b>	<b>3,321,756</b>	<b>100.00%</b>	<b>191.38%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>9,714,076</b>	<b>3,333,458</b>		<b>191.41%</b>

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	ESTADO RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2012-2011		ANALISIS VERTICAL(*) HORIZONTAL	
	dic-12	dic-11		
INGRESOS OPERACIONALES:	723,625	140,402	7.48%	415.39%
GASTOS OPERACIONALES	318,632	74,799	3.29%	325.99%
Rendimientos abonados a fideicomitentes	404,993	65,604	4.18%	517.33%
Resultado operacional neto	0	0	0.00%	N/A

(\*) Analisis Vertical realizado sobre el patrimonio total a Diciembre de 2012 en Miles de Pesos (\$9.679.097)

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-jul-12	17,813	0	6,569	24,383
31-ago-12	20,806	0	5,856	26,662
30-sep-12	27,392	0	6,323	33,715
31-oct-12	26,550	0	8,422	34,972
30-nov-12	28,078	0	8,225	36,302
31-dic-12	32,694	0	12,649	45,343
<b>TOTALES</b>	<b>153,334</b>	<b>0</b>	<b>48,044</b>	<b>201,377</b>

#### Analisis Gastos:

El Gasto mas representativo en la cartera colectiva es la comision fiduciaria con una participaci3n de 76.14% respecto al total de los Gastos Operacionales, otros gastos con una proporci3n del 23.86%. Frente al valor total de la cartera los gastos a Diciembre de 2012 tuvieron una participaci3n de 3.29%.

**4. DATOS TECNICOS:**

<b>FIDUPAIS S.A</b>	
<b>CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 30 DIAS</b>	
<b>CONCEPTO</b>	<b>dic-12</b>
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-12-12)	44,819,289.36
VALOR DE LA UNIDAD	10,268.031207
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	4,364.935055
NUMERO DE SUSCRIPTORES	1
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	-16.47%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	-1.17%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	3.26%

<b>FIDUPAIS S.A</b>	
<b>CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 90 DIAS</b>	
<b>CONCEPTO</b>	<b>dic-12</b>
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-12-12)	3,182,821.91
VALOR DE LA UNIDAD	10,059.794555
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	316.390349
NUMERO DE SUSCRIPTORES	1
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	-22.19%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	-4.68%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	-1.38%

<b>FIDUPAIS S.A</b>	
<b>CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 180 DIAS</b>	
<b>CONCEPTO</b>	<b>dic-12</b>
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-12-12)	3,025,856,064.21
VALOR DE LA UNIDAD	10,926.873947
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	276,918.730736
NUMERO DE SUSCRIPTORES	53
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	0.42%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	3.68%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	5.81%

**FIDUPAIS S.A**  
**CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 365 DIAS**

<b>CONCEPTO</b>	<b>dic-12</b>
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-12-12)	5,519,928,980.81
VALOR DE LA UNIDAD	10,486.804915
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	526,368.996640
NUMERO DE SUSCRIPTORES	2
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	10.52%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	9.32%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	9.66%

**FIDUPAIS S.A**  
**CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 730 DIAS**

<b>CONCEPTO</b>	<b>dic-12</b>
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-12-12)	1,085,309,759.69
VALOR DE LA UNIDAD	10,656.210512
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	101,847.627588
NUMERO DE SUSCRIPTORES	18
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	11.00%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	11.60%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	11.11%

**FIDUPAIS S.A**  
**CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - CONSOLIDADA**

<b>CONCEPTO</b>	<b>dic-12</b>
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-12-12)	9,679,096,915.98
VALOR DE LA UNIDAD	10,993.401014
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÓN	880,446.087914
NUMERO DE SUSCRIPTORES	75
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	7.16%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	7.60%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	7.81%

**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 por Compartimentos Fidupaís Plazos.