

FIDUPAIS S.A.
INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
CARTERA COLECTIVA ESCALONADA
FIDUPAIS - PLAZOS POR COMPARTIMENTOS
Información a corte del 30 de Junio 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 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,

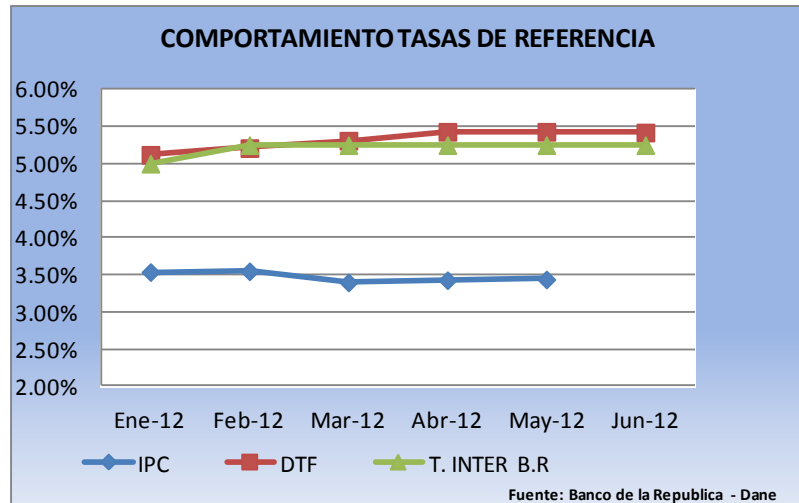
2.2 Principales Variables Macroeconómicas

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%).

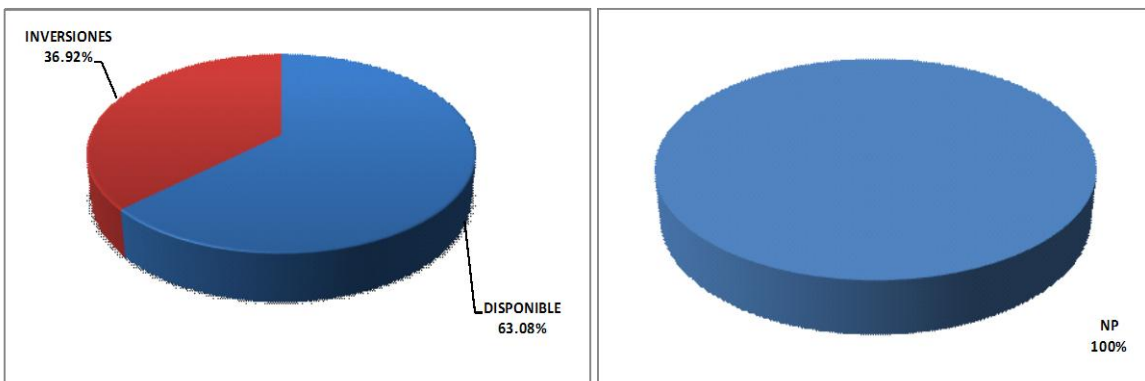
Tasas de Interés: Nuestro Banco Central claramente ha modificado su postura en cuanto a política monetaria, tomando una posición de corte contraccionista, esto en aras de anclar las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

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.

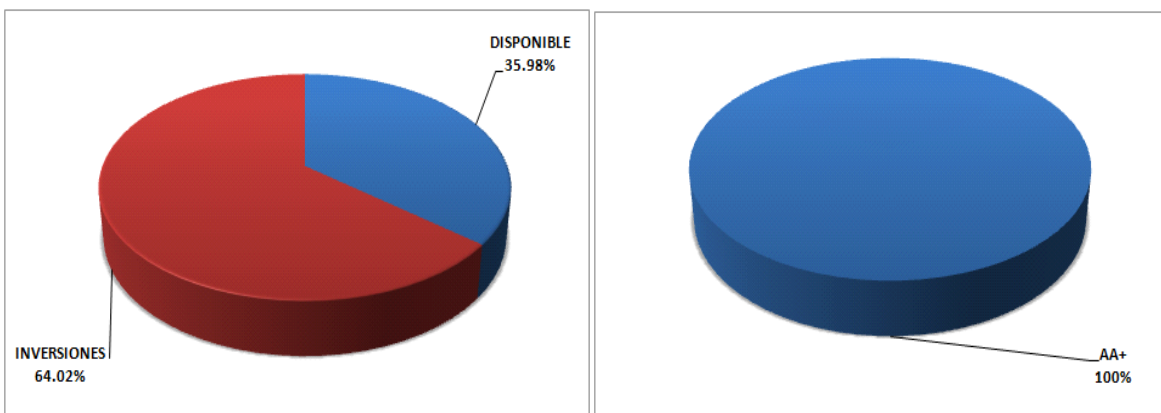
La DTF en términos efectivos anuales a 90 días a Junio de 2012 se situó en 5.42%.



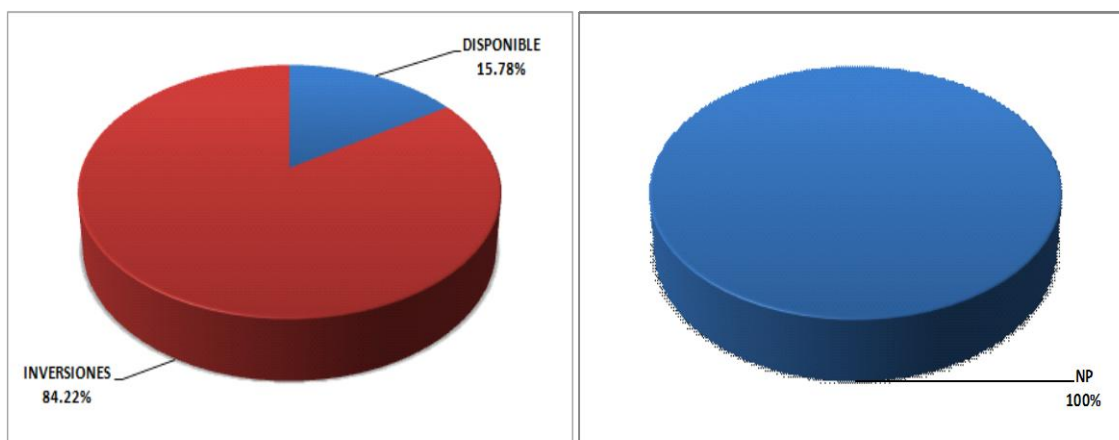
(i) Composición del Activo Compartimento Plazos 30 Días



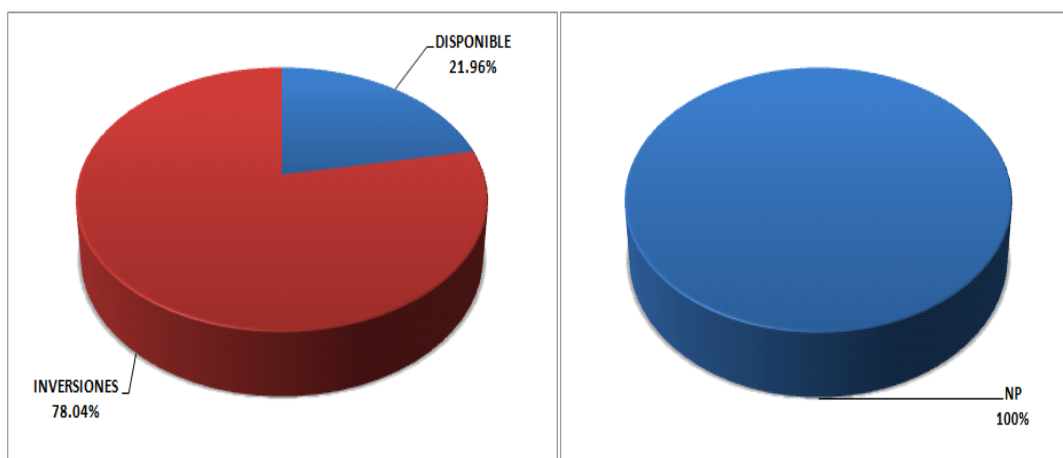
Compartimento Plazos 90 Días



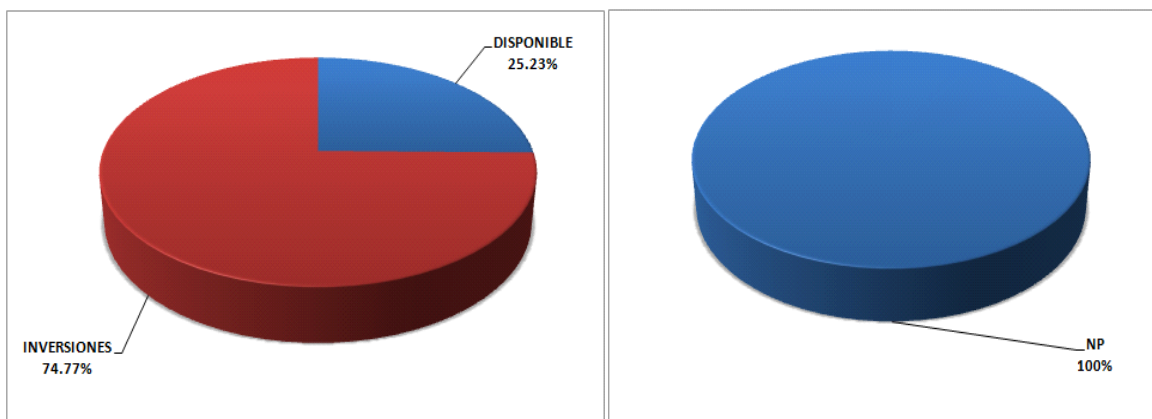
Compartimento Plazos 180 Días



Compartimento Plazos Corporativo 365 días

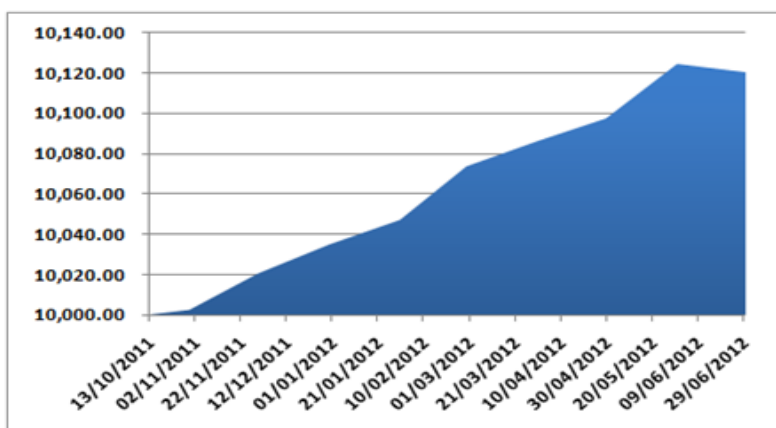


Compartimento Plazos 730 días

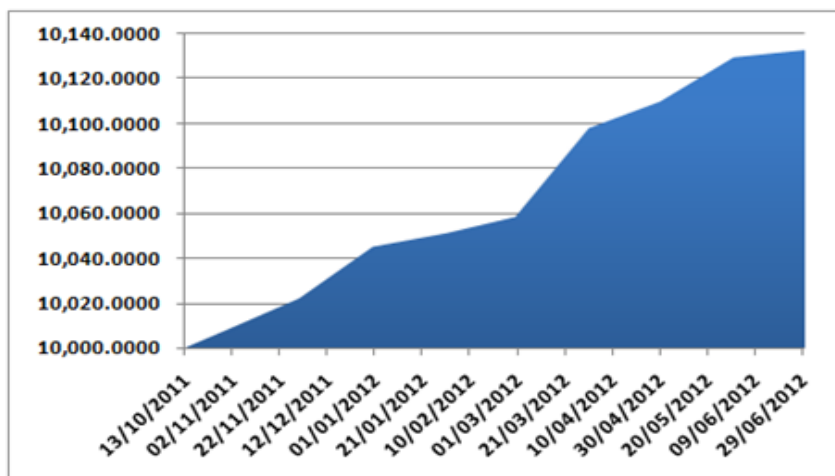


(ii) **Evolución del valor de la Unidad:**

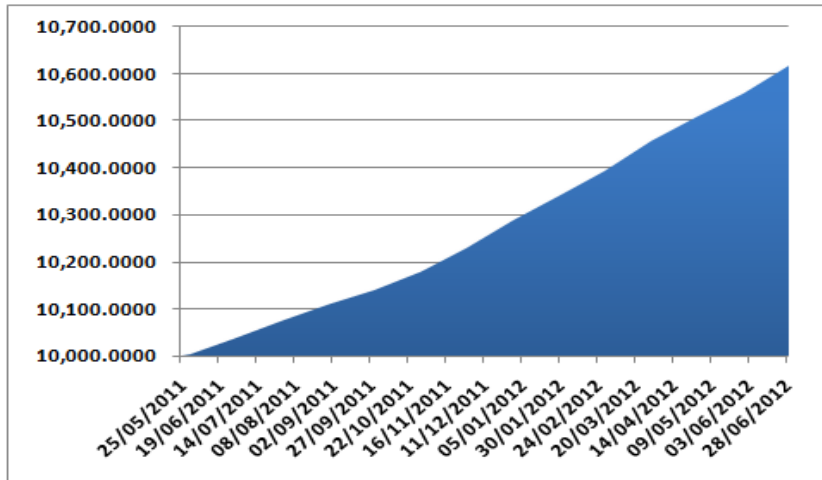
Compartimento Plazos 30 días



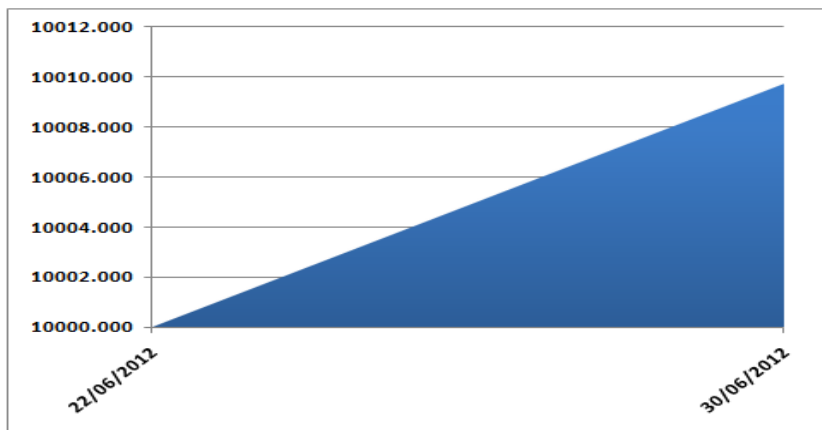
Compartimento Plazos 90 días



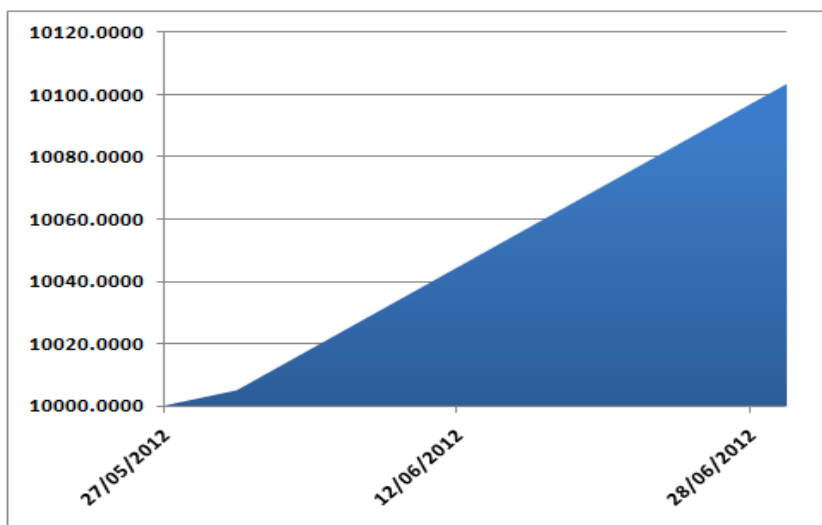
Compartimento Plazos 180 días



Compartimento Plazos Corporativo 365 días



Compartimento Plazos 730 días



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

Compartimento Plazos 30 Días

Primer 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 Junio 2012)
JUNIO	\$ 92,290,915.57	10,120.243988	-0.49%	5.34%	3.20%

Compartimento Plazos 90 Días

Primer 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 Junio 2012)
JUNIO	\$ 215,370,741.73	10,132.473767	0.39%	5.34%	3.20%

Compartimento Plazos 180 Días:

Primer 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 Junio 2012)
JUNIO	\$ 3,643,648,879.19	10,618.569435	7.03%	5.34%	3.20%

Compartimento Plazos Corporativo 365 días

Primer 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 Junio 2012)
JUNIO	\$ 1,000,906,716.85	10,009.749896	*5.04%	5.34%	3.20%

*Rentabilidad reportada últimos 7 días.

Compartimento Plazos 730 días

Primer Semestre Año 2012	VALOR PROMEDIO CARTERA COLECTIVA ESCALONADA FIDUPAIS PLAZOS Compart Plazos 730 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 Junio 2012)
JUNIO	\$ 230,946,335.24	10,103.507927	12.66%	5.34%	3.20%

Cartera Consolidada:

Primer 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 Junio 2012)
JUNIO	\$ 4,036,321,116.08	10,584.518644	6.91%	5.34%	3.20%

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

RENDICION DE CUENTAS CONSOLIDADO PLAZOS 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	916,499	944,730	18.01%	-2.99%
PACTOS DE REVENTA	0	0	0.00%	N/A
INVERSIONES	4,178,337	883,175	82.12%	373.10%
CUENTAS POR COBRAR	3,326	0	0.07%	N/A
OTROS ACTIVOS	9,682	7,699	0.19%	25.76%
TOTAL ACTIVOS	5,107,844	1,835,604	100.39%	178.27%
PASIVOS	20,000	14,267	0.39%	40.18%
TOTAL PASIVOS	20,000	14,267	0.39%	40.18%
BIENES FIDEICOMITIDOS	5,087,844	1,821,337	100.00%	179.35%
TOTAL PATRIMONIO	5,087,844	1,821,337	100.00%	179.35%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,107,844	1,835,604		178.27%

ESTADO RESULTADOS A 30 DE JUNIO AÑOS 2012-2011			ANALISIS	
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	jun-12	jun-11	VERTICAL(*)	HORIZONTAL
INGRESOS OPERACIONALES:	236,782	13,222	4.65%	1690.82%
GASTOS OPERACIONALES	117,256	7,154	2.30%	1539.03%
Rendimientos abonados a fideicomitentes	119,526	6,068	2.35%	1869.78%
Resultado operacional neto	0	0	0.00%	N/A

(*) Analisis Vertical realizado sobre el patrimonio total a Junio de 2012 en Miles de Pesos (\$ 5.087.844)

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	11,848	0	3,949	15,798
29-feb-12	12,859	0	3,939	16,798
31-mar-12	13,437	0	4,679	18,115
30-abr-12	14,673	0	5,140	19,813
31-may-12	18,098	0	6,683	24,781
30-jun-12	15,254	6	6,691	21,951
TOTALES	86,170	6	31,081	117,256

Analisis Gastos:

El Gasto mas representativo en la cartera colectiva es la comision fiduciaria con una participaci3n de 73.49% respecto al total de los Gastos Operacionales, otros gastos con una proporci3n del 26.5%. Frente al valor total de la cartera los gastos a Junio de 2012 tuvieron una participaci3n de 2,30%.

4. DATOS TECNICOS:

FIDUPAIS S.A	
CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 30 DIAS	
CONCEPTO	jun-12
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-06-12)	17,380,759.03
VALOR DE LA UNIDAD	10,120.243988
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÒN	1,717.424901
NUMERO DE SUSCRIPTORES	1
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	-7.12%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	-0.49%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	1.72%

FIDUPAIS S.A	
CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 90 DIAS	
CONCEPTO	jun-12
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-06-12)	121,428,092.68
VALOR DE LA UNIDAD	10,132.473767
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÒN	11,984.052017
NUMERO DE SUSCRIPTORES	6
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	-2.57%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	0.39%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	1.75%

FIDUPAIS S.A	
CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 180 DIAS	
CONCEPTO	jun-12
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-06-12)	3,668,707,340.25
VALOR DE LA UNIDAD	10,618.569435
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÒN	345,499.208976
NUMERO DE SUSCRIPTORES	62
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	7.28%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	7.03%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	6.52%

FIDUPAIS S.A CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 365 DIAS	
CONCEPTO	jun-12
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-06-12)	1,000,906,716.85
VALOR DE LA UNIDAD	10,009.749896
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÒN	99,993.179372
NUMERO DE SUSCRIPTORES	1
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	5.04%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	0.00%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	0.00%

FIDUPAIS S.A CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - 730 DIAS	
CONCEPTO	jun-12
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-06-12)	279,421,416.58
VALOR DE LA UNIDAD	10,103.507927
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÒN	27,655.881363
NUMERO DE SUSCRIPTORES	7
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	13.05%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	12.66%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	0.00%

FIDUPAIS S.A CCE FIDUPAIS - FIDUPAIS PLAZOS - CONSOLIDADA	
CONCEPTO	jun-12
VALOR CARTERA AL CIERRE (30-06-12)	5,087,844,325.39
VALOR DE LA UNIDAD	10,584.518644
NÚMERO DE UNIDADES EN CIRCULACIÒN	480,687.360144
NUMERO DE SUSCRIPTORES	77
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 7 DIAS	6.79%
RENTABILIDAD HIST A 30 DIAS	6.91%
RENTABILIDAD HIST A 180 DIAS	6.18%

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.