



Fiduarria

**INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
CARTERA COLECTIVA ABIERTA RENTAPAIS
SEGUNDO SEMESTRE DE 2011**

Política de Inversión

La cartera Colectiva Abierta con Pacto de Permanencia Rentapais tiene como objetivo primordial la inversión en títulos de deuda pública nacional, interna o externa. Igualmente, también se tiene la opción de inversión en deuda pública de países que tengan como mínimo la calificación de Colombia a nivel internacional. La permanencia mínima requerida es de 90 días. Sus inversiones actuales, se encuentran a corto plazo ante para evitar las volatilidades que se puedan presentar en las valoraciones diarias. Para el segundo semestre de 2011, el Portafolio se mantuvo con vencimiento plazo promedio ponderado de 326 días. Adicionalmente la Cartera Colectiva puede depositar hasta el 20% del valor de sus activos en cuentas bancarias. Durante el segundo semestre de 2011, mantuvo en cuentas de ahorro remuneradas el 11.93% lo que le permitió mantener una rentabilidad de corto atractiva sin volatilidad.

1. Información de Desempeño

Rentabilidad Neta de la Cartera

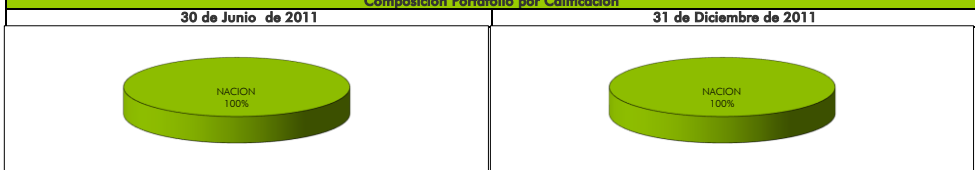
	Segundo Semestre 2011						Primer Semestre 2011				
	30 Días	180 Días	365 Días	Año Corrido	2010		30 Días	180 Días	365 Días	Año Corrido	2009
Rentabilidad Efectiva	4.81%	3.59%	3.72%	3.72%	4.22%	Rentabilidad Efectiva	4.93%	3.93%	3.98%	3.92%	4.22%
Volatilidad de la Rentabilidad	7.99%	1.01%	10.41%	10.41%	17.29%	Volatilidad de la Rentabilidad	9.33%	9.93%	10.46%	9.90%	17.29%

Durante el segundo semestre de 2011 la Cartera Colectiva Abierta con Pacto de Permanencia Rentapais obtuvo una rentabilidad del 3.59% e.a. y la volatilidad en la rentabilidad fue del 1.01% al cierre de diciembre de 2011. Para esta misma fecha la rentabilidad de los últimos doce meses fue del 3.72% e.a., con una volatilidad del 10.41%.

El valor más alto de la Cartera durante el semestre se presentó en el mes de agosto con un valor promedio \$3.074,57 millones y el valor más bajo se presentó en el mes de junio con un valor promedio \$2.898,07 millones.

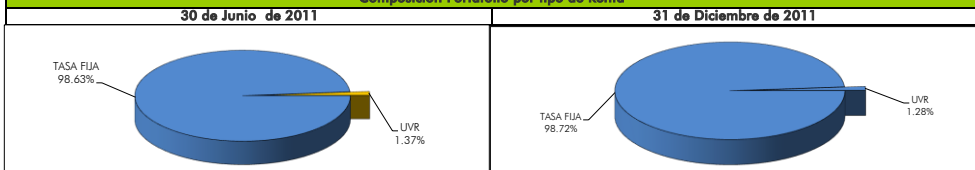
2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación



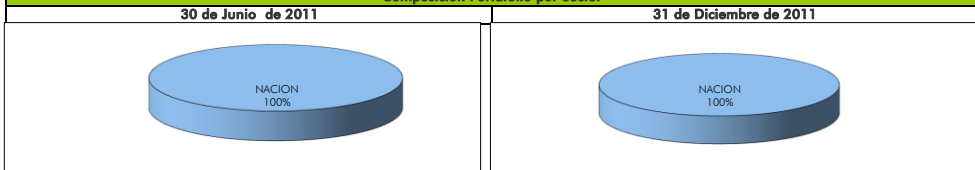
La composición del Portafolio por Calificación muestra que la Cartera Colectiva Abierta con pacto de permanencia Rentapais no presentó ninguna variación en la participación en Nación (100%).

Composición Portafolio por tipo de Renta



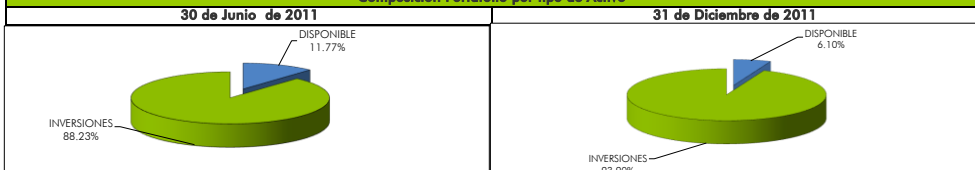
En la Composición del Portafolio por Tipo de Renta aumentó la participación en Tasa Fija del 98.63% en junio de 2011 a 98.72% en diciembre de 2011. La participación en LVR disminuyó del 1.37% en junio de 2011 al 1.28% en diciembre de 2011.

Composición Portafolio por Sector



La composición del Portafolio por Sector muestra que la Cartera Colectiva Abierta con pacto de permanencia Rentapais no presentó ninguna variación en la participación por Sector (100%).

Composición Portafolio por tipo de Activo



En la Composición por Tipo de Activo la Cartera Colectiva aumentó la participación del portafolio pasando del 88.23% en junio de 2011 al 93.90% en diciembre de 2011 y el disponible disminuyó su participación del 11.77% en junio de 2011 al 6.10% en diciembre de 2011 con el fin de tener recursos disponibles para atender posibles requerimientos de los inversionistas.

3. Estados Financieros

Balance General Cartera Colectiva Abierta Rentapais Diciembre 2011

	Diciembre 2011	Análisis Vertical	Diciembre 2010	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles \$		Miles \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Activo						
Disponibles	179,505	6.10%	172,707	6.48%	6,798	3.94%
Inversiones	2,765,390	93.90%	2,485,265	93.31%	280,126	11.27%
C x C	-	0.00%	5,456	0.20%	-5,456	-
Otros activos	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Total Activo	2,944,895	100%	2,663,428	100%	281,467	10.57%
Pasivo						
C x P	4,936	100%	3,693	100%	1,243	33.64%
Total pasivo	4,936	100%	3,693	100%	1,243	33.64%
Acreedores Fiduciarios	2,939,959	100%	2,659,735	100%	280,225	10.54%
Total Patrimonio	2,939,959	100%	2,659,735	100%	280,225	10.54%
Total PASIVO Y PATRIMONIO	2,944,895		2,663,428			

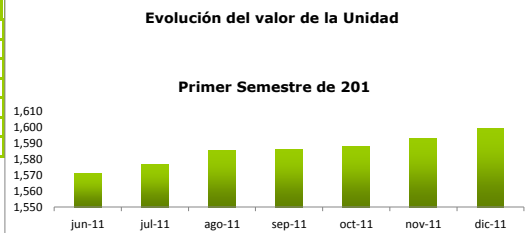
4. Estado de Resultados

Estado de Resultados Cartera Colectiva Abierta Rentapais Diciembre 2011

	Diciembre 2011	Análisis Vertical	Diciembre 2010	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles \$		Miles \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
INGRESOS						
Operacionales	176,148		165,531		10,616	6.41%
Intereses	11,530	6.52%	7,952	4.79%	3,578	44.99%
Utilidad En Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	124,566	70.47%	94,620	57.01%	29,945	31.65%
Utilidad En Valoración de Inversiones para mantener hasta el Vencimiento	1,361	0.77%	814	0.49%	547	67.17%
Utilidad en Venta de Inversiones	38,691	21.89%	62,139	37.44%	-23,448	-37.74%
Otros Ingresos Operacionales	-	0.00%	5	0.00%	-5	-
Otros Ingresos No Operacionales	618	0.35%	440	0.27%	178	
Total Ingresos	176,765	100%	165,971	100%		
GASTOS						
Operacionales	70,440	39.85%	52,703	31.75%	17,737	33.66%
Intereses	1,792	1.01%	1,092	0.66%	701	64.17%
Comisiones	47,665	26.97%	44,935	27.07%	2,730	6.08%
Perdida en venta de Inversiones	15,230	8.62%	1,140	0.69%	14,089	1235.48%
Honorarios	4,285	2.42%	4,370	2.63%	-86	0.00%
Impuestos	221	0.13%	239	0.14%	-18	-7.50%
Seguros	1,248	0.71%	927	0.56%	321	34.57%
Otros Gastos Operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Rendimientos Abonados	106,325	60.15%	113,268	68.25%	-6,943	-6.13%
Total Gastos	176,765		165,971			
Utilidad o Perdida del Ejercicio	-		-			

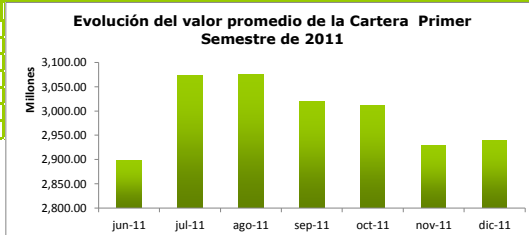
5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
30/06/2011	1,571.19
31/07/2011	1,576.75
31/08/2011	1,585.30
30/09/2011	1,586.16
31/10/2011	1,587.67
30/11/2011	1,592.49
31/12/2011	1,598.89



6. Evolución del Valor de la Cartera Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor de la Cartera
30/06/2011	2,898,072,768.00
31/07/2011	3,072,502,694.00
31/08/2011	3,074,572,776.00
30/09/2011	3,020,003,137.00
31/10/2011	3,011,967,088.00
30/11/2011	2,928,682,365.00
31/12/2011	2,939,367,603.00



"Las Obligaciones de Fiduagraría S.A., de la Cartera Colectiva Abierta Confirrenta relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la Cartera Colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. La Cartera Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva."