



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

Política de Inversión

Rentaplazo es una cartera colectiva abierta, con pacto de permanencia de 30 días, lo que quiere decir que aunque los inversionistas pueden redimir su participación en cualquier momento existen penalidades que conlleven su redención en un periodo menor al pacto de permanencia.

El perfil general de riesgo de la cartera es conservador, lo que se traduce en que haya una baja posibilidad de pérdida de capital. Invierte en valores de contenido crediticio, de renta fija, en moneda nacional, inscritos en el registro nacional de Valores y Emisores, con calificación mínima AA, salvo los títulos emitidos o garantizados por la Nación, por el Banco de la República, Fondo de Garantía e Instituciones Financieras o FOGAFIN, los cuales no requieren calificación. El plazo promedio ponderado de estas inversiones será inferior a 540 días, sin embargo el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de siete años, exceptuando las inversiones obligatorias. Esta política busca dispersar adecuadamente los riesgos asociados al emisor de las inversiones, a la tasa de interés, al riesgo de liquidez y al riesgo de contraparte.

Para el segundo semestre de 2011, el Portafolio se mantuvo con vencimiento plazo promedio ponderado de 295 días. Adicionalmente la Cartera Colectiva puede depositar hasta el 30% del valor de sus activos en cuentas bancarias. Durante el segundo semestre de 2011, mantuvo en cuentas de ahorro remuneradas el 22.87% lo que le permitió mantener una rentabilidad de corto atractiva sin volatilidad.

1. Información de Desempeño

Rentabilidad Neta de la Cartera

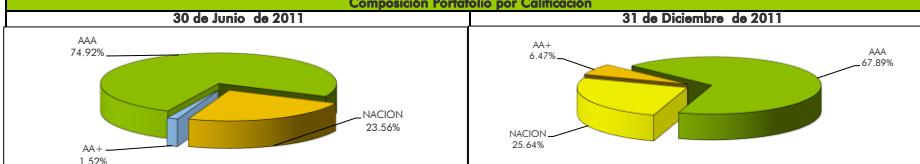
	Segundo Semestre 2011					Primer Semestre 2011				
	30 Días	180 Días	365 Días	Año Corrido	2010	30 Días	180 Días	365 Días	Año Corrido	2010
Rentabilidad Efectiva	4.03%	3.88%	3.11%	3.11%	8.93%	3.11%	2.34%	2.50%	2.34%	2.71%
Volatilidad de la Rentabilidad	2.12%	2.83%	3.31%	3.31%	3.17%	2.15%	3.62%	3.09%	3.61%	3.17%

Durante el segundo semestre de 2011, la Cartera Colectiva Abierta con Pacto de Permanencia Rentaplazo obtuvo una rentabilidad del 3.88% e.a. y la volatilidad en la rentabilidad fue del 2.83%. Para esta misma fecha la rentabilidad de los últimos doce meses fue del 3.11% e.a., con una volatilidad del 3.31%.

El valor más alto de la Cartera durante el semestre se presentó en el mes de agosto con un valor promedio \$107.000,96 millones y el valor más bajo se presentó en el mes de junio con un valor promedio \$80.318,67 millones.

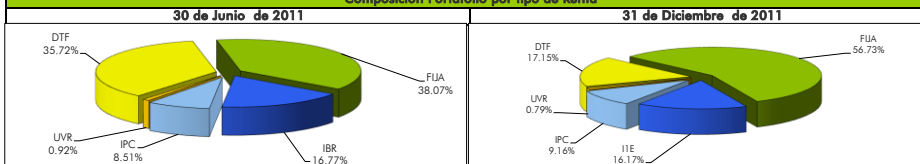
2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación



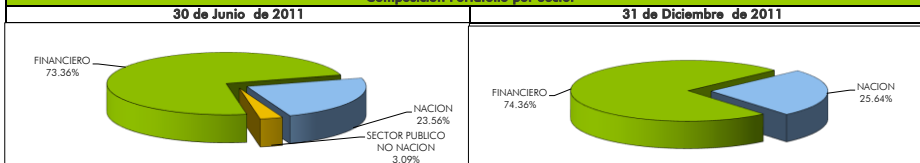
La composición del Portafolio por Calificación muestra que la Cartera Colectiva Abierta del Mercado Rentaplazo disminuyó su participación en Emisores AAA pasando del 74.921% en junio de 2011 al 67.89% en diciembre de 2011, aumentó la participación en Nación pasando del 23.56% en junio de 2011 al 25.64% en Diciembre de 2011, aumentó la participación en AA+ del 1.52% al cierre de junio de 2011 al 6.47% a diciembre de 2011.

Composicion Portafolio por tipo de Renta



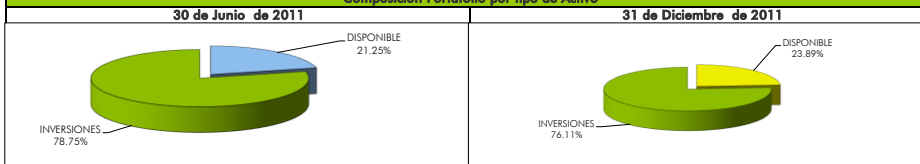
En la Composición del Portafolio por Tipo de Renta disminuyó la participación en DTF pasando de 35.72% en junio de 2011 al 17.16% en diciembre de 2011. Además aumentó la participación en Tasa Fija del 38.07% en junio de 2011 a 56.73% en diciembre de 2011. Las inversiones en la participación en IPC aumentaron del 8.51% en junio de 2011 al 9.19% en diciembre de 2011. Las inversiones en la participación en IBR disminuyeron del 16.77% en junio de 2011 al 16.17% en diciembre de 2011, la participación en LVR disminuyó del 0.92% en junio de 2011 al 0.79% en diciembre de 2011.

Composicion Portafolio por Sector



En la Composición del Portafolio por sector la Cartera Colectiva aumentó la Participación en el sector Financiero del 73.36% en junio de 2011 al 74.36% en diciembre de 2011, en Nación aumenta del 23.56% en junio de 2011 al 25.64% en diciembre de 2011. Para el cierre de diciembre de 2011 no se registra participación en el Sector Público no Nación.

Composicion Portafolio por tipo de Activo



En la Composición por Tipo de Activos la Cartera Colectiva disminuyó la participación del portafolio pasando del 78.75% en junio de 2011 al 76.11% en diciembre de 2011 y el disponible aumentó su participación del 21.25% en junio de 2011 al 23.89% en diciembre de 2011.

3. Estados Financieros

Balance General Cartera Colectiva Abierta Rentaplazo Diciembre 2011

	Diciembre 2011	Análisis Vertical	Diciembre 2010	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles \$		Miles \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Activo						
Disponibles	24,307,550	23.89%	22,013,459	26.37%	2,294,091	10.42%
Inversiones	77,451,533	76.11%	61,448,680	73.62%	16,002,853	26.04%
C x C	0	0.00%	6,916	0.01%	-6,916	-100.00%
Otros activos	517	0.00%	370	0.00%	146	39.59%
Total Activo	101,759,599	100%	83,469,425	100%	18,290,174	21.91%
Pasivo						
C x P	134,082	100%	106,334	100%	27,748	26.10%
Total pasivo	134,082	100%	106,334	100%	27,748	26.10%
Acreeedores Fiduciarios	101,625,517	100%	83,363,090	100%	18,262,426	21.91%
Total Patrimonio	101,625,517	100%	83,363,090	100%	18,262,426	21.91%
Total PASIVO Y PATRIMONIO	101,759,599		83,469,425			

4. Estado de Resultados

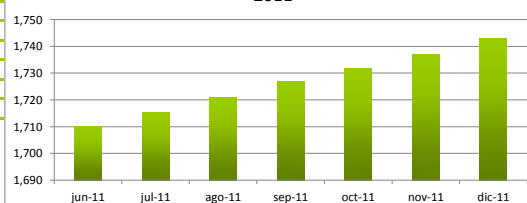
Estado de Resultados Cartera Colectiva Abierta Rentaplazo Diciembre 2011

	Diciembre 2011	Análisis Vertical	Diciembre 2010	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles \$		Miles \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
INGRESOS						
Operacionales	4,102,489		4,207,660		-105,171	-2.50%
Intereses	799,866	19.50%	645,097	15.31%	154,769	23.99%
Utilidad En Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	3,208,467	78.20%	3,457,531	82.07%	-249,064	-7.20%
Utilidad En Valoración de Inversiones para mantener hasta el Vencimiento	23,556	0.57%	14,091	0.33%	9,465	67.17%
Utilidad en Venta de Inversiones	70,600	1.72%	87,785	2.08%	-17,185	-19.58%
Otros Ingresos Operacionales	-	0.00%	3,156	0.07%	-3,156	-100.00%
Otros Ingresos No Operacionales	289	0.01%	5,448	0.13%	-5,159	-94.69%
Total Ingresos	4,102,778	100%	4,213,108	100%		
GASTOS						
Operacionales	1,372,561	33.45%	1,601,028	38.00%	-228,467	-14.27%
Intereses	7,430	0.18%	30,796	0.73%	-23,365	-75.87%
Comisiones	1,288,412	31.40%	1,373,417	32.60%	-85,004	-6.19%
Perdida en venta de Inversiones	18,193	0.44%	131,697	3.13%	-113,504	-86.19%
Honorarios	4,285	0.10%	4,370	0.10%	-86	0.00%
Impuestos	5,378	0.13%	6,272	0.15%	-894	-14.25%
Seguros	32,701	0.80%	31,015	0.74%	1,687	5.44%
Otros Gastos Operacionales	16,161	0.39%	23,462	0.56%	-7,301	-31.12%
Rendimientos Abonados	2,730,217	66.55%	2,612,080	62.00%	118,138	4.52%
Total Gastos	4,102,778		4,213,108			
Utilidad o Perdida del Ejercicio	-		-			

5. Evolucion del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
30/06/2011	1,709.94
30/07/2011	1,715.37
31/08/2011	1,721.00
30/09/2011	1,726.87
31/10/2011	1,731.73
30/11/2011	1,737.12
31/12/2011	1,743.06

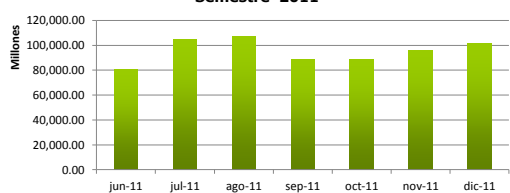
Evolución del Valor de la Unidad Segundo Semestre 2011



6. Evolucion del Valor de la Cartera Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor de la Cartera
30/06/2011	80,318,669,207.00
30/07/2011	104,366,991,413.00
31/08/2011	107,000,962,440.00
30/09/2011	88,389,426,419.00
31/10/2011	88,632,437,890.00
30/11/2011	95,503,162,018.00
31/12/2011	101,745,022,172.00

Evolución del Valor Promedio de la Cartera Segundo Semestre 2011



"Las Obligaciones de Fiduaria 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."