



INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA "OCCIBONOS" Periodo comprendido entre el 1 de Julio y el 31 de Diciembre de 2011

1. Información de Desempeño

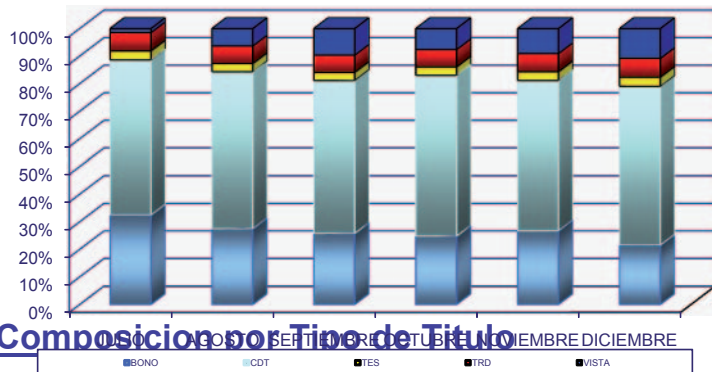
Estimado cliente: Nuestro objetivo es ofrecer a los inversionistas acceso al mercado financiero y bursátil a través de la inversión colectiva en instrumentos del mercado de capitales, bajo los parámetros establecidos en el reglamento de la cartera colectiva aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para Fiduciaria de Occidente S.A. es muy grato presentar a usted el informe de Rendición de Cuentas del segundo semestre de 2011 con corte a 31 de Diciembre. Este informe explica de manera detallada y pormenorizada la gestión fiduciaria de los recursos entregados por usted, con lo cual podrá evaluar la labor ejecutada.

	Ultimos		Anual		
	180 Días	365 Días	2010	2009	2008
Rentabilidad E.A	4,03%	3,94%	2,92%	6,37%	9,26%
Volatilidad	0,31%	1,70%	2,35%	2,41%	2,10%

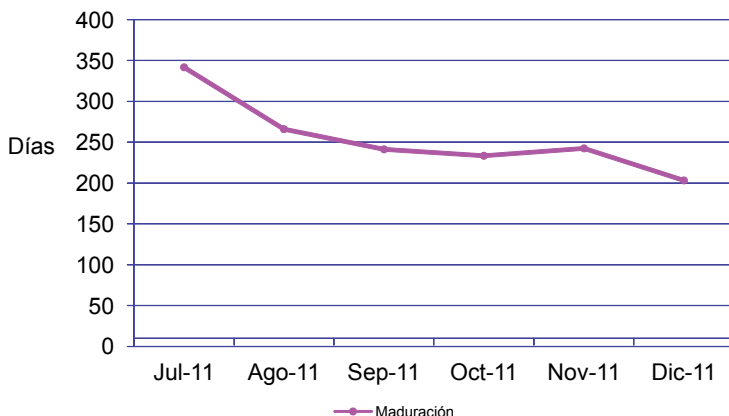
La rentabilidad neta de la cartera colectiva en el último semestre fue de 4,03% E.A, alcanzando el 3.94% E.A en los últimos doce meses. En un escenario con política monetaria de contracción, Occibonos ha mantenido rentabilidades competitivas, frente al mercado. Con una política de inversión conservadora, la rentabilidad durante el periodo analizado, mantuvo bajos niveles de volatilidad y mejores niveles frente al año 2010.

1.1 Rentabilidad Neta de la Cartera Colectiva



En el segundo semestre de 2011, Occibonos, con la estrategia de definida por el comité de inversiones, centro su estrategia en realizar inversiones en Bonos Pensionales que otorgaron grandes rendimientos en el primer trimestre. Los CDT s siguen siendo la principal herramienta de inversión en el corto plazo, con una participación promedio del 55%, con alta calidad crediticia y diversificación en inversión indexadas a IBR (ver numeral 2). Los recursos disponibles se manejan con operaciones de liquidez, para generar rendimientos extras.

1.2 Composición por Tipo de Título



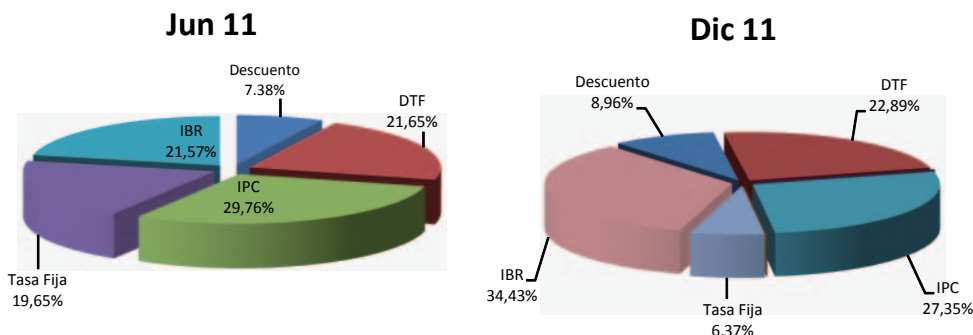
En este periodo, la maduración promedio del portafolio cerró en 200 días, dato inferior al semestre anterior. La disminución durante gran parte del semestre se debe a la estrategia de realizar más inversiones en títulos indexados al IBR, con vencimientos hasta 1 año, para aprovechar el comportamiento alcista de las tasas de interes por parte del Banco de la Republica.

Al 31 de Diciembre de 2011, Occibonos tiene el 85,55% de su portafolio en inversiones a máximo un año.

1.3 Maduración Promedio del Portafolio

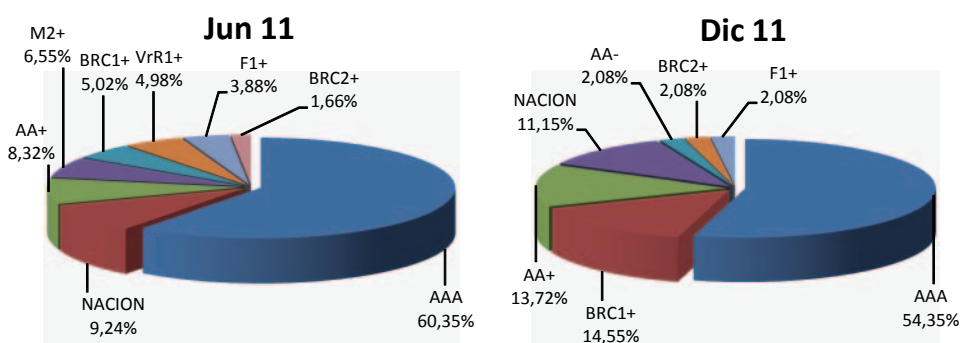
2. Composición del Portafolio

Composición del Portafolio por Tipo de Renta



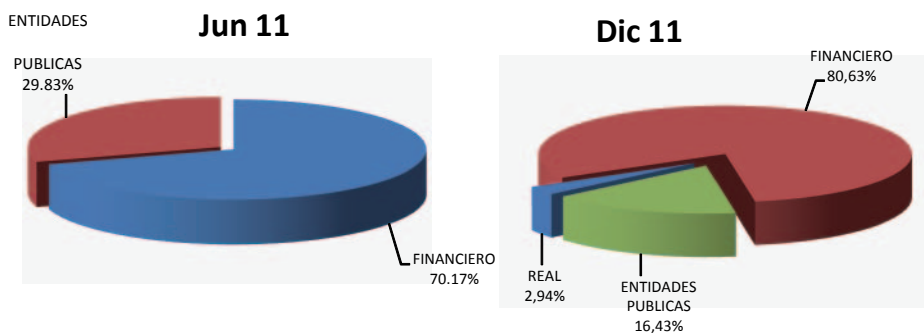
Debido al comportamiento de la tasa de intervención del Banco de la Republica en el segundo trimestre de 2011, Occibonos aumentó su participación a 34,43% en títulos indexados a IBR, frente a la disminución en títulos tasa fija e IPC. Esta estrategia se mantendrá en el primer semestre de 2012.

Composición del Portafolio por Calificación



Para controlar el riesgo de crédito, acorde con las políticas definidas por el comité de inversiones, Occibonos conservó una clara preferencia por los emisores con calidad crediticia AAA y títulos emitidos por la Nación. Al cierre del segundo semestre de 2011, la cartera colectiva mantuvo niveles superiores al 86% en títulos con dicha calificación.

Composición del Portafolio por Sector Económico



En el segundo semestre de 2011, Occibonos disminuyó su participación en el sector publico. La estrategia estuvo enfocada en aumentar la inversión en títulos del sector privado indexados al IBR, para aprovechar el buen comportamiento de este indicador.

3. Estados Financieros y sus Notas

Balance General	dic-11	analisis vertical	dic-10	analisis vertical	Analisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Disponible	2.895,90	10,68%	3.004,10	11,56%	-108,20	-3,60%
Inversiones Negociables	22.384,80	82,58%	21.047,80	80,96%	1.337,00	6,35%
Inversiones hasta el vencimiento	1.817,70	6,71%	1.928,90	7,42%	-111,20	-5,76%
Repos Activos	-	0,00%	-	0,00%	-	#DIV/0!
Cuentas por cobrar	-	0,00%	-	0,00%	-	-
Otros Activos	7,50	0,03%	17,40	0,07%	-9,90	-56,90%
Total activos	27.105,90	100,00%	25.998,20	100,00%	1.107,70	4,26%
Cuentas por Pagar	6,60	0,02%	2.585,70	9,95%	-2.579,10	-99,74%
Acreedores Fiduciarios	27.099,30	99,98%	23.412,50	90,05%	3.686,80	15,75%
Total pasivo y patrimonio	27.105,90	100,00%	25.998,20	100,00%	1.107,70	4,26%

Cifras en Millones de pesos

Estado de Resultados	dic-11	analisis vertical	dic-10	analisis vertical	Analisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Ingresos Operacionales	801,70	100,00%	562,60	100,00%	239,10	42,50%
Gastos operacionales	211,30	26,36%	194,10	34,50%	17,20	8,86%
Rendimientos Abonados	590,40	73,64%	368,50	65,50%	221,90	60,22%

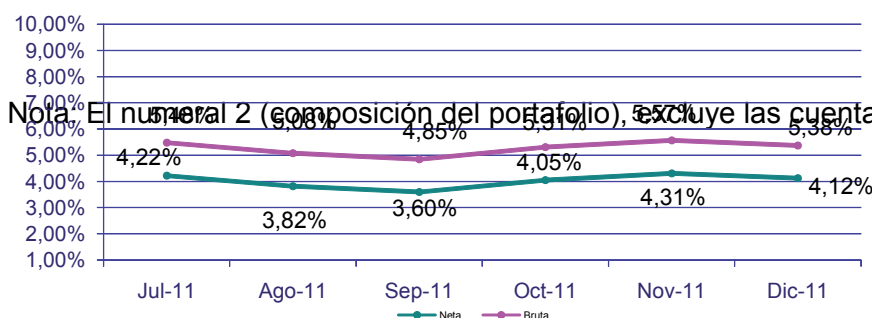
Para el periodo comprendido entre Diciembre de 2010 y Diciembre de 2011, los cambios más relevantes son:

- Por la naturaleza del negocio, las cuentas más importantes del activo, son las inversiones negociables con un aumento del 6,35% y el disponible con un decrecimiento del 3,60%.

El detalle de los estados financieros se encuentran en la pagina web de la fiduciaria, www.fiduoccidente.com.co, en el link Carteras Colectivas/Occibonos/Estados Financieros.

4. Análisis de Gastos

Rentabilidad Mensual - Antes y después de la Comisión



Nota: El numeral 2 (composición del portafolio), excluye las cuentas de

En términos generales, durante el segundo semestre de 2011, Occibonos, producto de una política de inversión conservadora implementada por la Fiduciaria, presentó rentabilidades competitivas frente al mercado, con meses destacados como Noviembre y Diciembre.

Esperamos tener un crecimiento en rentabilidad para el primer semestre de 2012.

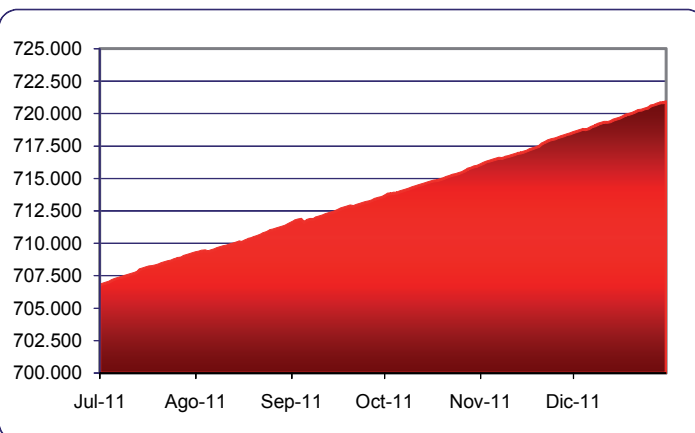
Composicion del Gasto	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Comisión Fiduciaria	88,30%	85,46%	86,04%	87,48%	89,08%	87,61%
Gastos Bancarios	0,84%	3,46%	2,40%	1,94%	0,94%	1,37%
Custodia	2,07%	2,04%	2,05%	1,52%	1,11%	3,34%
Seguros	0,77%	0,76%	0,78%	0,80%	0,87%	0,42%
Gastos por Gestión del Activo	0,67%	0,75%	1,28%	1,14%	0,22%	1,04%
Gastos de generación de Información	0,78%	1,04%	0,81%	0,45%	0,49%	0,26%
Gastos de Calificación	3,02%	2,96%	3,06%	3,14%	3,41%	0,85%
Impuestos	0,38%	0,43%	0,40%	0,41%	0,42%	0,48%
Otros Gastos	3,15%	3,10%	3,19%	3,12%	3,46%	4,63%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Para el periodo comprendido entre Julio y Diciembre de 2011, el gasto mas significativo a cargo de la cartera colectiva Occirbonos fue la comisión por administración, la cual tuvo una participación promedio del 87.33% del total de los gastos. Los demás gastos no presentaron variaciones importantes.

5. Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

Fecha	Valor de la Cartera (Millones \$)	Valor de la Unidad	Numero de Unidades en Circulación	Numero de Suscriptores
jul-11	31.309,99	709.202,45	44.148,17	131
ago-11	30.137,75	711.465,61	42.360,09	115
sep-11	30.211,62	713.535,31	42.340,75	113
oct-11	29.626,69	715.947,77	41.381,08	111
nov-11	28.464,36	718.434,76	39.619,96	106
dic-11	27.099,34	720.901,98	37.590,88	104

El valor de la unidad al 31 de julio de 2011 fue de \$709,202,45 y al 31 de Diciembre el valor de la misma correspondió a \$720,901,98 presentando una tendencia creciente. Es así como una persona que hubiera invertido \$100 millones al inicio del segundo semestre de 2011, alcanzaría al 31 de Diciembre 2011, rendimientos por valor de \$2,007,385,05 pesos.



6. Un vistazo al segundo semestre del año 2011

El Segundo semestre de 2011 se caracterizó por ser un periodo de alta incertidumbre y nerviosismo en los mercados internacionales a causa de la coyuntura de la deuda europea. Estados Unidos presentó signos de recuperación económica en indicadores como el del empleo y la compra de vivienda. En Colombia se experimentó solides económica lo que causo un crecimiento en PIB mayor de lo esperado siendo uno de los más altos de la región y superando a países como Chile, México y Brasil.

COLOMBIA II SEMESTRE 2011

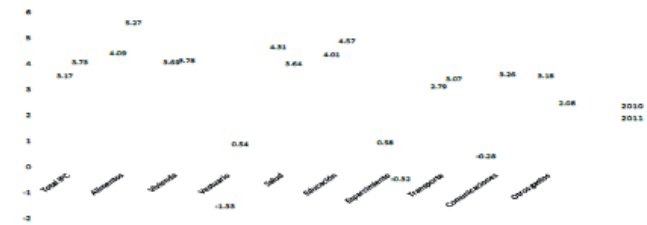
INFLACIÓN

Para el segundo semestre del 2011, se dio a conocer la variación total del IPC para los doce meses del año, 3.73%, un 0.56% superior a la del año anterior. Sin embargo, es importante mencionar que el comportamiento de los precios esta dentro del rango meta propuesto por el Banco de la Republica pero cerca de la cota superior de dicho rango.



Fuente: DANE

Los sectores que presentaron un incremento superior al IPC en el 2011 fueron Alimentos con 5.27%, Educación con 4.57% y Vivienda 3.78%. En comparación con el año anterior, el comportamiento de estos sectores se debe en gran parte al invierno que afecto la producción nacional, a los excedentes liquidez y al fuerte consumo por la temporada de fin de año.



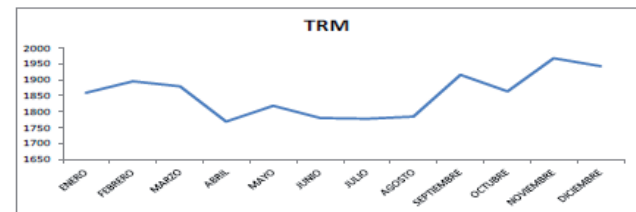
Fuente: DANE

TASA DE INTERVENCIÓN

En este periodo la junta directiva del Banco de la Republica mantuvo una política contractiva y aumento en 50pb la tasa repo de expansión, posicionándola en 4.75%. Los aumentos en la tasa de intervención buscan frenar las presiones inflacionarias, el crecimiento desmedido del crédito tanto empresarial como personal, un aumento de la liquidez y mitigar los efectos de la crisis internacional causada por los problemas de la deuda en Europa.

MERCADO CAMBIARIO

El segundo semestres de 2011 cerró en medio de una alta volatilidad, fundamentalmente a causa de la coyuntura europea, en comparación con el cierre de 2010 el peso colombiano presento una depreciación de 0.7%, sin embargo esta depreciación está por debajo de las principales monedas de la región.

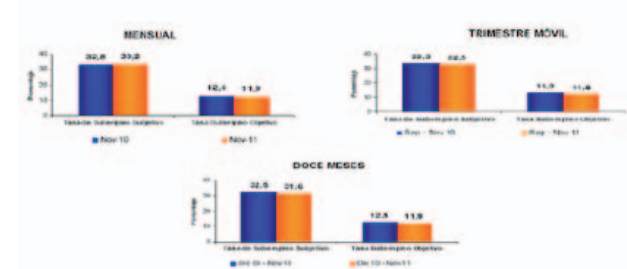


Fuente: Superfinanciera

Por otro lado en lo corrido del semestre se evidencio la depreciación del Euro frente al dólar, lo que se considera la causa de que el dólar se valoriza aun, en la coyuntura económica de los Estados Unidos, al ser tomada como una inversión refugio.

MERCADO LABORAL

En este semestre las cifras de desempleo se ubican en datos de un dígito llagando al 9% en octubre siendo la tasa más baja de la década. La reducción de la tasa de desempleo fue impulsada principalmente por la llegada de inversión extranjera, especialmente en los sectores de minería y de energía. Las políticas del gobierno están enfocadas a que esta cifra se siga manteniendo.



Fuente: DANE

CUENTAS NACIONALES

El crecimiento del PIB para el tercer trimestre de 2011 fue del 7.7%, en comparación con el mismo trimestre del año anterior, en comparación con el segundo trimestre de 2011 creció 1.7%. Esta variación fue impulsada en gran medida por la explotación minera y la construcción las cuales crecieron 18.4% y el 18.5% respectivamente.

Variación Anual %



Fuente: DANE

MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

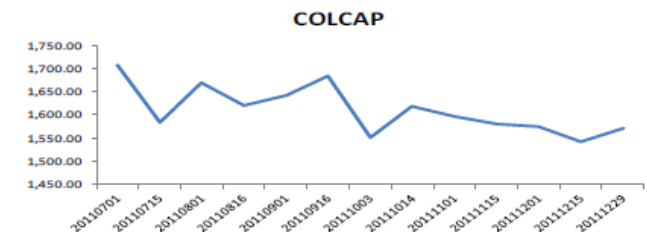
Al cierre de 2011, los bonos de corto plazo mostraron valorización, mientras los bonos a largo plazo evidenciaron presiones alcistas, esto impulsado por las expectativas inflacionarias, el ajuste de la tasa de intervención, el mejoramiento fiscal.

A nivel internacional, el mercado de deuda pública ha tenido importantes valorizaciones sobre todo la de países emergentes, debido al aumento de la aversión al riesgo entre los inversionistas.

MERCADO ACCIONARIO

Igual que el semestre anterior los mercados bursátiles en el mundo han tenido un periodo difícil, ya que los inversionistas han tenido que lidiar con las expectativas creadas por la complicada situación en Europa.

En el contexto local, el cierre de año los mercados de renta variable no presentaron mayores pérdidas, aun que en diciembre el COLCAP genero una valorización de 0.7% es una de las más bajas en de este mes durante los últimos años.



Fuente: Superfinanciera

7. Defensor del Consumidor, Contralor Normativo y Revisoría Fiscal

Defensor del Cliente: Lina María Zorro Cerón **Teléfono:** Bogotá 2972000 ext 6571 **Dirección Electronica:** defensordelcliente@fiduoccidente.com.co

Revisor Fiscal: KPMG Ltda. **Teléfono:** Bogotá 618 80 00, Medellín 314 04 04, Cali 668 14 80 **Dirección Electronica:** emanigua@kpmg.com

Contralor Normativo: Luis Humberto Ustáriz **Teléfono:** Bogotá 618 80 00 **Dirección Electronica:** contralornormativo@ustarizabogados.com

Las obligaciones asumidas por Fiduciaria de Occidente S.A., de la cartera colectiva Occibonos relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores a la cartera colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en la cartera colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico de la cartera colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.