



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

1. Información de Desempeño

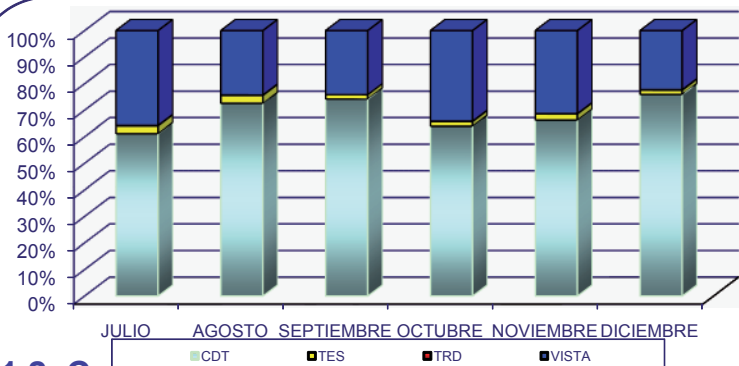
Estimado cliente: Nuestro objetivo es ofrecer a los inversionistas acceso al mercado financiero y bursátil a través de la inversión colectiva en instrumentos del mercado de capitales, bajo los parámetros establecidos en el reglamento de la cartera colectiva aprobado por la Superintendencia Financiera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

Table with 5 columns: Ultimos (180 Días, 365 Días), Anual (2010, 2009, 2008). Rows: Rentabilidad E.A, Volatilidad.

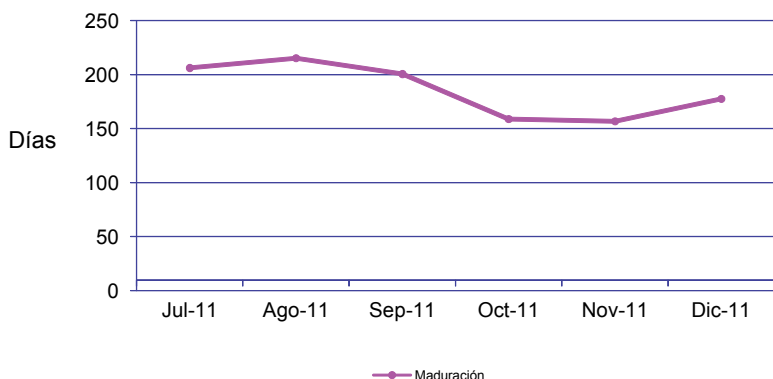
La rentabilidad neta de la cartera colectiva en el último semestre fue de 3,99% E.A, alcanzando el 3,30% E.A en los últimos doce meses. En un escenario con política monetaria de contracción, Occitoresos ha mantenido rentabilidades competitivas, frente al mercado. Con una política de inversión conservadora, la rentabilidad durante el periodo analizado, mantuvo bajos niveles de volatilidad frente a los años anteriores.

1.1 Rentabilidad Neta de la Cartera Colectiva



En el primer semestre de 2011, teniendo en cuenta las posibilidades de inversión estipuladas en el decreto 1525, Occitoresos mantiene una participación promedio del 68% en CDT s de entidades bancarias, con altos niveles de calidad crediticia en sus emisores (ver numeral 2). En este periodo se mantuvo en promedio el 2% del portafolio en títulos de deuda pública, con vencimiento no mayor al 2014. Finalmente los recursos en disponible tuvieron una participación promedio del 29%, aprovechando el aumento en las tasas de las cuentas de ahorro.

1.2 Composición por tipo de título



La maduración promedio del portafolio, cerró el primer semestre del 2011 en 177 días, el cual fue por debajo del promedio del semestre del periodo analizado. Esta reducción es producto de mantener mayor porción en liquidez, realizar más inversiones en títulos indexados al IBR, a partir del mes de octubre la cartera se estabilizó en la duración y logró rentabilidades por encima del 4%.

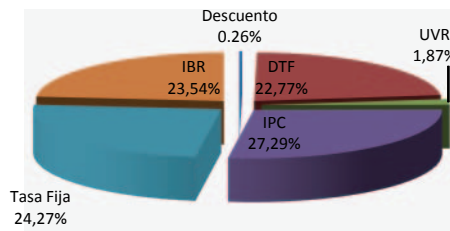
Al 31 de Diciembre de 2011, Occitoresos tiene el 88,90% de su portafolio en inversiones a máximo un año.

2. Composición del Portafolio

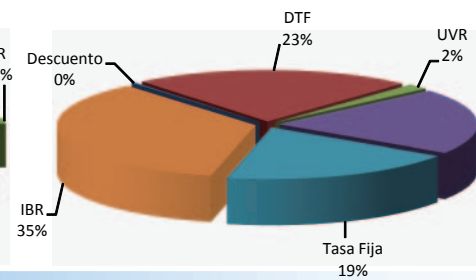
Composición del Portafolio por Tipo de Renta

1.3 Maduración Promedio del Portafolio

Jun 11



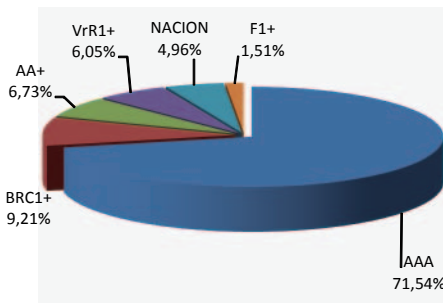
Dic 11



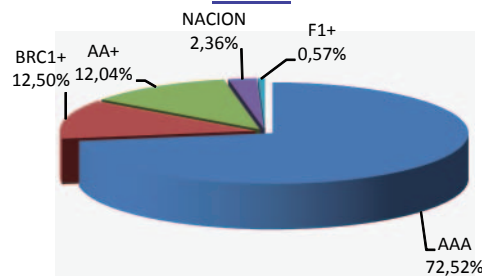
Occitesoros realizó una recomposición de su portafolio, hacia mayores inversiones en títulos indexados a IBR, para aprovechar las oportunidades del mercado, teniendo en cuenta el comportamiento alcista de las tasas de intervención del Banco republica. La inversión en títulos indexados al IBR se mantendrá en el primer trimestre de 2012, junto con la disminución en títulos tasa fija e IPC.

Composición del Portafolio por Calificación

Jun 11



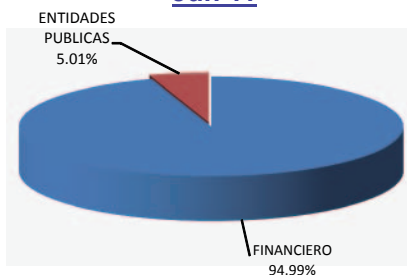
Dic 11



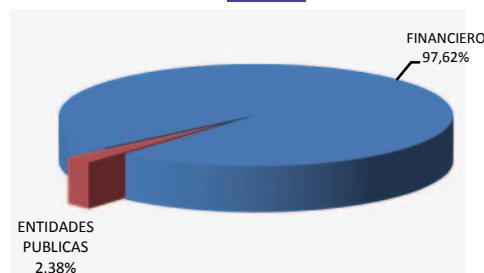
Para controlar el riesgo de crédito, acorde con las políticas definidas por el comité de inversiones, Occitesoros conservó una clara preferencia por los emisores con calidad crediticia AAA y títulos emitidos por la Nación. Al cierre del segundo semestre de 2011, la cartera colectiva disminuyó niveles al 88% en títulos con dicha calificación.

Composición del Portafolio por Sector Económico

Jun 11



Dic 11



Durante el periodo analizado, la composición del portafolio de la Cartera por sector económico no presentó variaciones importantes; El cambio entre el sector financiero y el sector público, se debe principalmente a las inversiones en deuda privada en IBR, por tanto este sector aumenta su participación a 97.62% frente a una disminución del sector publico al 2,38%.

3. Estados Financieros y sus Notas

Balance General	dic-11	analisis vertical	dic-10	analisis vertical	Analisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Disponible	102.523,90	22,26%	105.832,60	23,33%	-3.308,70	-3,13%
Inversiones Negociables	357.206,00	77,55%	346.924,00	76,48%	10.282,00	2,96%
Inversiones hasta el vencimiento	860,30	0,19%	827,30	0,18%	33,00	3,99%
Repos Activos	-	0,00%	-	0,00%	-	-
Cuentas por cobrar	-	0,00%	-	0,00%	-	100,00%
Otros Activos	5,30	0,00%	49,30	0,01%	-44,00	-89,25%
Total activos	460.595,50	100,00%	453.633,20	100,00%	6.962,30	1,53%
Cuentas por Pagar	566,60	0,12%	81,10	0,02%	485,50	598,64%
Acreedores Fiduciarios	460.028,90	99,88%	453.552,10	99,98%	6.476,80	1,43%
Total pasivo y patrimonio	460.595,50	100,00%	453.633,20	100,00%	6.962,30	1,53%

Cifras en Millones de pesos

Estado de Resultados	dic-11	analisis vertical	dic-10	analisis vertical	Analisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Ingresos Operacionales	12.426,70	100,00%	9.586,10	100,00%	2.840,60	29,63%
Gastos operacionales	3.318,40	26,70%	3.417,10	35,65%	-98,70	-2,89%
Rendimientos Abonados	9.108,30	73,30%	6.169,00	64,35%	2.939,30	47,65%

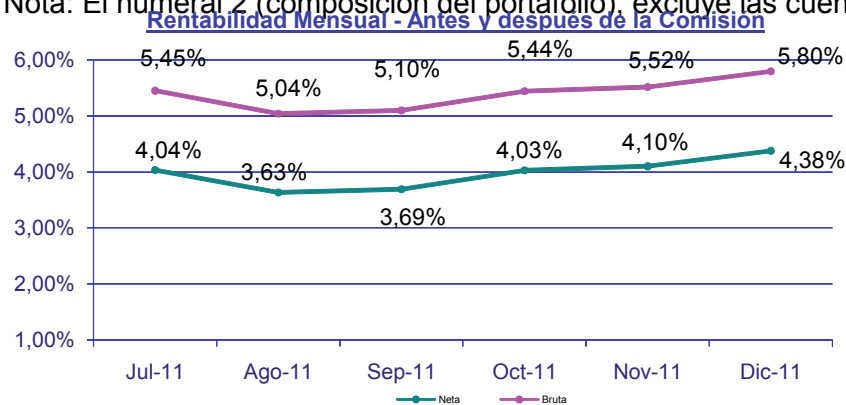
Para el periodo comprendido entre Diciembre de 2010 y Diciembre de 2011, los cambios más relevantes son:

- Por la naturaleza del negocio las cuentas más importantes del activo son las inversiones negociables con un aumento del 2,96% y el disponible con una disminución del 3,13%. Estas variaciones están soportadas en un aumento del 1,43% en los aportes de los acreedores fiduciarios (clientes). Teniendo en cuenta la situación actual del mercado, el comportamiento de la cartera colectiva refleja la aceptación que tuvieron nuestros clientes, frente a las políticas conservadoras, implementadas por Fiduciaria de Occidente, durante este periodo.

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

4. Análisis de Gastos

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



En términos generales, durante el segundo semestre de 2011, Occitoresos, 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.

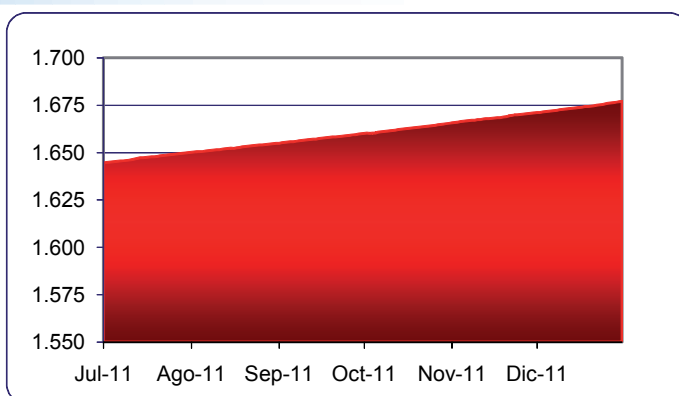
Composicion del Gasto total	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Comisión Fiduciaria	94,75%	95,75%	95,42%	95,96%	96,47%	95,11%
Gastos Bancarios	0,46%	0,71%	0,56%	0,58%	0,10%	0,61%
Custodia	1,23%	0,62%	0,78%	0,90%	0,64%	0,77%
Seguros	0,63%	0,56%	0,58%	0,54%	0,51%	0,16%
Gastos por Gestión del Activo	0,22%	0,17%	0,14%	0,14%	0,10%	0,14%
Gastos de generación de Información	0,49%	0,27%	0,46%	0,03%	0,23%	0,21%
Gasto Nomina	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos de Calificación	0,22%	0,20%	0,21%	0,19%	0,18%	0,13%
Impuestos	0,37%	0,43%	0,41%	0,40%	0,41%	0,48%
Otros Gastos	1,62%	1,29%	1,44%	1,26%	1,37%	2,41%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Para el periodo comprendido entre Julio y Diciembre de 2011, el gasto más significativo a cargo de la cartera colectiva Occitoresos fue la comisión por administración, la cual tuvo una participación promedio del 95,58% 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	468.242,73	1.649,96	283.789.877,66	268
ago-11	433.050,64	1.654,97	261.666.390,50	271
sep-11	422.512,99	1.659,91	254.539.902,40	269
oct-11	478.546,79	1.665,48	287.332.029,79	273
nov-11	499.454,89	1.670,99	298.896.918,12	282
dic-11	460.028,89	1.677,08	274.302.828,02	280

El valor de la unidad al 30 de Julio de 2011 fue de \$1,649,96 y al 31 de Diciembre el valor de la misma correspondió a \$1,677,08 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 \$1,984,659,83 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 causó 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

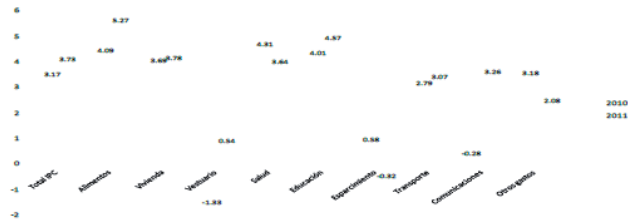
INFLACIÓN

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 afectó la producción nacional, a los excedentes liquidez y al fuerte consumo por la temporada de fin de año.



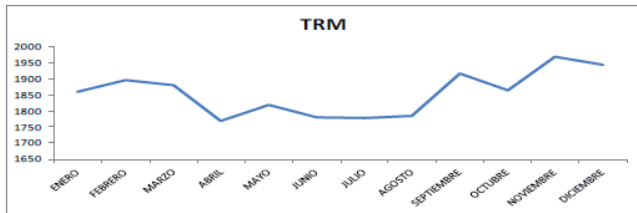
Fuente: DANE

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 semestre 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 presenta una depreciación de 0.7%, sin embargo esta depreciación está por debajo de las principales monedas de la región.

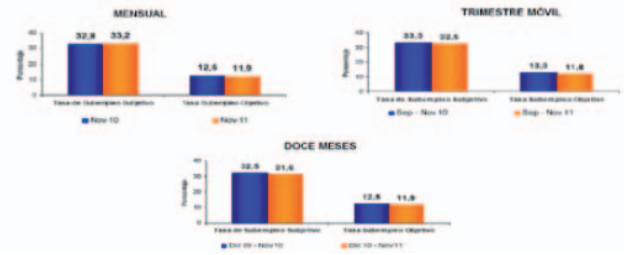


Fuente: Superfinanciera

Por otro lado en el 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 desempleo se ubican en datos de un dígito llegando 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.



Fuente: DANE

MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

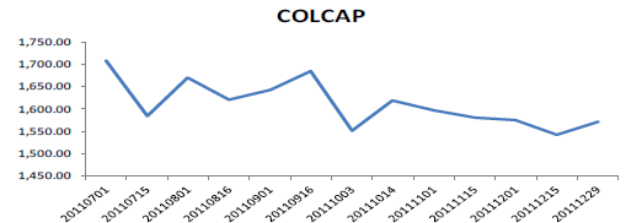
Al cierre de 2011, los bonos de corto plazo mostraron valorización, mientras los bonos a largo plazo evidenciaron presiones alcistas, esto impulsado por las expectativas inflacionarias, el ajuste de la tasa de intervención, el mejoramiento fiscal.

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 Revisoria 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 Occitrosos 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.