

# Informe de Gestion y Rendicion de Cuentas

Fecha : 30 de junio 2009

## Cartera Colectiva Escalonada Occivalor Premium

Administrado por Valores de Occidente S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa  
Cartera Colectiva Escalonada Concentrada en Títulos Valores de BNA, de corto plazo  
Periodo del reporte de 1 de enero 2009 a 30 junio 2009

### Políticas de Inversión

El portafolio de inversiones estará compuesto por activos denominados en pesos colombianos, principalmente por: Activos y derechos que se negocien en la Bolsa Nacional Agropecuaria (BNA), Facturas comerciales, Aceptaciones bancarias, Facturas cambiarias de compraventa, Pagares bancarios, Pagares que instrumenten créditos otorgados por el sistema de libranza, Cheques y letras avaladas, Derechos fiduciarios de patrimonios autónomos o participaciones en otras carteras de otras sociedades, Valores de contenido Crediticio denominados en pesos colombianos u otros índices que estén atados en moneda local, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, que cuenten con una calificación mínima de "AA-" emitidos por entidades de sector real, sector financiero y sector publico, Operaciones de liquidez con los instrumentos descritos anteriormente.

Todas las inversiones se efectuarán dando cumplimiento a la política general de riesgo, diversificación y atomización del portafolio y la calificación de títulos, de acuerdo con las inversiones elegibles y las restricciones de inversión definidas en el prospecto de inversión. Dirigido a un mercado de inversionistas con moderada exposición al riesgo que buscan la preservación del capital y mayores rentabilidades a las que ordinariamente ofrecería el mercado para inversiones de riesgo conservador.

### Comité de Analisis de Inversiones

Nombre	Cargo	Miembro
Victor Hugo Ramirez	Gerente General ( E )	Interno
Juan Pablo Velez	Jefe de mesa	Interno
Adriana Saez	Jefe de mesa	Interno
Juan Manuel Forero	Jefe de mesa	Interno
Adriana Bahamon Melendez	Gerente Carteras Colectivas	Interno
Sebastian Uribeña	Director de Riesgo	Interno
Alexander Newhall	Analista de Inversiones	Interno
Juan Carlos Manrique	Tesorero Gires y Finanzas	Externo

### Rendimiento del Fondo

Periodo	Tasas Efectiva Anual	Semanal	Mensual	Semestral	Annual
Rentabilidad Bruta% E.A.	7.53%	7.71%	9.84%	9.64%	9.95%
Rentabilidad Neta % E.A.	7.53%	7.71%	9.64%	9.64%	9.95%

### Composicion Portafolio por Plazos

1 a 180 Dias	31.095.565.492,28	90,54%
180 a 360 Dias	2.488.687.947,85	7,25%
1 - 3 Años	257.556.897,85	0,75%
3 - 5 Años	207.543.788,10	0,60%
Mas de 5 años	293.737.443,08	0,86%
<b>TOTAL</b>	<b>34.343.091.569,16</b>	<b>100,00%</b>

### Composicion Portafolio por Especie

REPO CDM	13.112.012.406,35	38,18%
Operaciones Simultaneas	11.399.819.956,93	33,19%
CGT	3.151.237.263,21	9,18%
REPO CHEQUES	2.355.652.998,26	6,86%
CDT DTF	1.648.545.850,85	4,80%
CDT TASA FIJA	526.000.171,07	1,53%
BONO DTF	515.704.172,74	1,50%
T.R.D.	506.159.117,60	1,47%
Repo Facturas	499.999.999,92	1,46%
ACEPTACION BANCARIA	209.976.204,26	0,61%
CAT	176.306.842,61	0,51%
Cupones Agrarios	145.264.646,36	0,42%
CPT	88.119.833,23	0,26%
Disponible	8.192.095,87	0,02%
<b>TOTAL</b>	<b>34.343.091.569,16</b>	<b>100,00%</b>

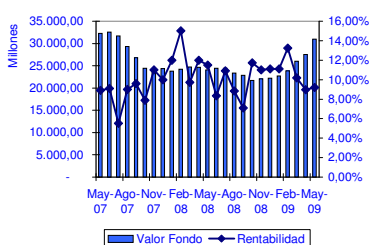
### Concentracion por Emisor

Bolsa Nacional Agropecua.	16.527.676.347,40	48,13%
Cementos Argos	3.925.721.889,98	11,43%
FINCOMERCIO	2.355.652.998,26	6,88%
Empresas Publicas De Mede	2.240.561.589,06	6,52%
I.S.A. Interconexion Elec	1.593.656.752,85	4,64%
Banco Davivienda	1.047.403.444,00	3,05%
Leasing Credito	930.469.952,00	2,71%
Banco Santander.	879.030.921,00	2,56%
Distrito Capital	783.075.416,04	2,28%
Inversora Pichincha	526.000.171,07	1,53%
<b>TOTAL</b>	<b>34.343.091.569,16</b>	<b>89,71%</b>

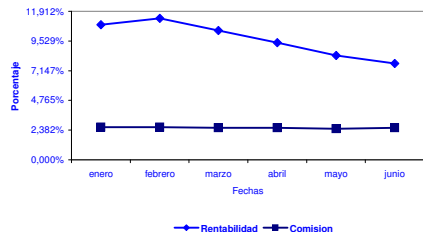
### Composicion Portafolio por Calificacion

No Requiere	19.339.345,48	56,45%
AAA	11.092.568.550,74	32,31%
AA+	2.177.818.045,05	6,34%
AA-	1.029.759.768,06	3,00%
Nacion Sin Calificacion	651.423.763,96	1,90%
AA		
<b>TOTAL</b>	<b>34.334.899.473,29</b>	<b>100%</b>

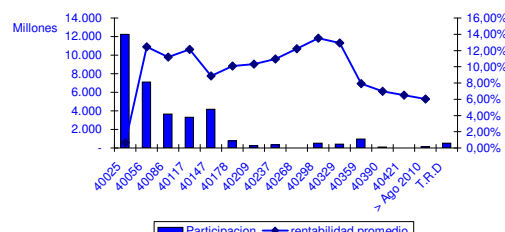
### Gráfica Volumen Vs Rendimiento



### comportamiento Rentabilidad vs Comision



### Gráfica Plazo Vencimientos Vs Rendimiento



### Informacion de Desempeño

En el primer semestre del 2009 el comportamiento de la cartera fue muy positivo. La rentabilidad promedio estuvo alrededor del 9.64% solo 71 pbs por debajo del semestre anterior que presento una rentabilidad del 10.35% presentando una tendencia descendente al final del periodo, dado por la caída en las tasas de negociación en la Bolsa Nacional Agropecuaria, por la gran demanda de títulos de este sector y poca oferta presentada. La cartera colectiva realizo operaciones de compra de repos en cheques y letras a un plazo de 90 y 120 días y realizo la primera compra de facturas a 60 días, las tasas de compra se negociaron por encima de las tasas ofrecidas en otras clases de inversiones de la BVC o cuentas de ahorro, etc. Las inversiones de la cartera tienen principalmente vencimiento del 2009 que tiene rentabilidades promedio del 9% . La comision cobrada corresponde a un promedio del 2.57% sobre el valor de la cartera que se encuentra dentro de los parametros del reglamento vigente en el periodo.

Actualmente se mantiene un alto nivel en liquidez esperando un ciclo de crecimiento en las tasas de la BNA dado por las cosechas que salen en junio y julio, lo que puede generar una alta oferta de títulos y así aumentar la tasa de colocacion en la inversiones de este tipo.

### Datos generales del Fondo y parametros de Riesgo del Portafolio

Fecha	Vlr. Del Fondo	Comisiones	Comisión Éxito	Comisión	VaR	Rentabilidad	Duration (días)	Vr Und Bruta	Vr Und Neta
31/Ene/09	22.694.573.880,07	49.300.721,17	2.744.398,17	2,63%	18.797.117,00	10,84%	103,76	17.458,14	17.456,90
28/Feb/09	23.863.406.094,43	46.149.681,16	2.558.370,62	2,63%	13.887.510,61	11,34%	97,71	17.602,48	17.601,22
31/Mar/09	26.044.706.426,94	54.280.051,94	2.046.510,06	2,57%	11.743.173,71	10,36%	114,99	17.750,24	17.749,04
30/Abr/09	27.503.348.874,57	55.643.753,84	2.293.714,82	2,56%	11.818.929,45	9,39%	108,50	17.881,52	17.880,34
31/May/09	31.011.272.169,29	60.808.912,35	1.574.945,71	2,49%	15.354.075,90	8,37%	106,17	18.003,77	18.002,52
30/Jun/09	34.343.091.569,16	69.192.636,50	3.016.558,49	2,57%	20.112.218,05	7,73%	89,33	18.114,08	18.112,78

### Estados Financieros y Notas

Balance General		Jun-08		Jun-09	
DISPONIBLE	10.371.593,65		1.575.960.831,23		
INVERSIONES NEGOCIABLES	34.431.185.874,94		23.875.147.711,33		
DEUDORES	-		480.240,33		
DIFERIDOS					
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>34.441.557.468,59</b>		<b>24.490.275.978,78</b>		
CUENTAS POR PAGAR	98.465.899,43		83.261.798,25		
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>98.465.899,43</b>		<b>83.261.798,25</b>		
DERECHOS O SUSCRIPCIONES	34.343.091.569,16		24.407.014.178,53		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.343.091.569,16</b>		<b>24.407.014.178,53</b>		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>34.441.557.468,59</b>		<b>24.490.275.978,78</b>		

Estado de Resultados		Jun-09		Jun-08	
INGRESOS OPERACIONALES	1.537.731.091,29		1.575.960.831,23		
GASTOS OPERACIONALES	347.421.678,29		221.500.737,96		
<b>REND O PERDIDAS ABONADOS</b>	<b>1.190.309.413,00</b>		<b>1.354.460.093,27</b>		

[www.valoccidente.com.co/carteras-colectivas/estado-de-resultados](http://www.valoccidente.com.co/carteras-colectivas/estado-de-resultados)

[www.valoccidente.com.co/carteras-colectivas/balance-general/notas](http://www.valoccidente.com.co/carteras-colectivas/balance-general/notas)

[www.valoccidente.com.co/carteras-colectivas/estado-de-resultados/notas](http://www.valoccidente.com.co/carteras-colectivas/estado-de-resultados/notas)

### Análisis de la evolución de los gastos

fecha	comision	Comisión Éxito	Glo. Bancario	Total Gastos
31/Ene/09	49.300.721,17	2.744.398,17	2.111.672,93	54.156.792,27
28/Feb/09	46.149.681,16	2.558.370,62	388.721,93	49.096.773,71
31/Mar/09	54.280.051,94	2.046.510,06	1.343.517,53	57.670.079,53
30/Abr/09	55.643.753,84	2.293.714,82	2.366.622,79	60.304.091,45
31/May/09	60.808.912,35	1.574.945,71	2.218.879,24	64.602.737,30
30/Jun/09	69.192.636,50	3.016.558,49		72.209.194,99
<b>TOTAL</b>	<b>335.375.756,96</b>	<b>14.234.497,87</b>	<b>8.429.414,42</b>	<b>358.039.669,25</b>

el gasto mas representativo en la cartera colectiva fue la comision cobrada, que fue alrededor del 93% del total de los gastos que corresponde a un promedio semestral del 2,28% sobre valor del fondo. Con menor participación estan los gastos bancarios que se mantuvieron en su nivel normal y con tendencia a la baja.

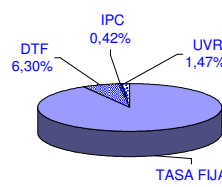
### Compromisos Operaciones Liquidez Activas

Compromiso Venta	
Repos Activos	278.441.703.742,46
Repos pasivos	
<b>TOTAL</b>	<b>278.441.703.742,46</b>

### Operaciones Pasivas del Semestre

Operaciones Pasivas Deuda publica	0,00
Operaciones Pasivas Deuda Privada	1.046.862.103,20
<b>TOTAL</b>	<b>1.046.862.103,20</b>

### Composicion Portafolio por Tipo de Renta



### Composicion Portafolio por Calificacion

