

Informe de Gestion y Rendicion de Cuentas

Fecha : 30 de junio de 2009



Cartera Colectiva Abierta Occivalor

Administrado por Valores de Occidente S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa
Cartera Colectiva abierta de títulos de contenido crediticio, de corto plazo
Calificado 2/AAA. Por Duff and Phelps de Colombia S. A.
Periodo del reporte de 1 de enero 2009 a 30 de junio 2009

Políticas de inversion

Las inversiones de la Cartera Colectiva buscan tener una capacidad superior de conservación de capital invertido y riesgo conservador.

El objetivo es ofrecer al inversionista un portafolio de riesgo conservador para la inversión de sus recursos a corto plazo

Un portafolio diversificado en emisores calificados y denominado en pesos Colombianos.

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. Seguridad, liquidez, y rendimiento son las prioridades de la administración de la Cartera Colectiva.

El portafolio de inversiones esta compuesto por: Valores inscritos en el RNV de contenido crediticio, Papeles Comerciales, CDT's y Bonos emitidos, aceptados o garantizados por entidades emisoras colombianas.

Comité de Analisis de Inversiones

Nombre	Cargo	Miembro
Victor Hugo Ramirez	Gerente General (E)	Interno
Juan Pablo Velez	Jefe Mesa Medellin (E)	Interno
Adriana Saez	Jefe Mesa Cali (E)	Interno
Juan Manuel Forero	Gerente Bogotá (E)	Interno
Adriana Bahamon Melendez	Gerente Carteras Colectivas	Interno
Sebastian Uruñea	Director de Riesgos	Interno
Alexander Newball	Analista de Inversiones	Interno
Juan Carlos Manrique	Tesorero Giros y Finanzas	Externo

Rendimiento del Fondo

Periodo	Tasas Electiva Anual		Anual
	Semestral	Mensual	
Rentabilidad Bruta% E.A.	5.64%	5.70%	8.29%
Rentabilidad Neta % E.A.	5.67%	5.70%	8.22%

Composicion Portafolio por Plazos

1 a 180 Dias	37.261.082.301,71	62,48%
180 a 360 Dias	7.032.588.941,78	11,79%
1 - 3 Años	13.529.113.677,90	22,69%
3 - 5 Años	1.039.774.754,70	1,74%
Mas de 5 años	774.471.593,84	1,30%
TOTAL	59.637.031.269,93	100,00%

Composicion Portafolio por tipo de Renta

DTF	30.356.298.408,82	50,90%
RENTA FIJA	26.200.193.153,55	43,93%
UVR	2.009.093.590,29	3,37%
IBR	0,00%	0,00%
IPC	0,00%	0,00%
TOTAL	59.637.031.269,93	100,00%

Composicion del Activo de la Cartera Colectiva

Inversión	44.196.406.781,81	74,11%
Operaciones Simultaneas	14.572.076.188,68	24,44%
Disponible	867.948.299,46	1,46%
TOTAL	59.637.031.269,93	100,00%

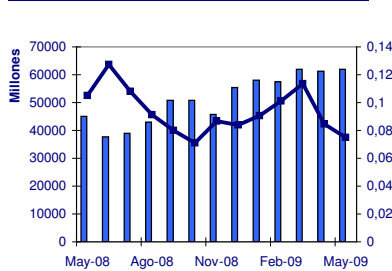
Concentración por Emisor

Gobierno Nacional	11.815.570.399,10	19,81%
Banco Ganadero	6.171.767.385,85	10,35%
Banco Popular	5.682.290.253,35	9,53%
FINDETER	5.643.876.859,10	9,46%
Banco Sudameris Colombia	4.163.131.275,14	6,98%
Banco Davivienda	4.089.579.165,63	6,86%
Bancolombia	3.177.768.803,53	5,33%
Banco Santander.	3.176.573.855,05	5,33%
Ministerio De Hacienda	3.080.539.707,56	5,17%
Banco De Bogota	2.805.577.874,94	4,70%
OTROS	9.830.355.690,68	16,48%
TOTAL	59.637.031.269,93	100,00%

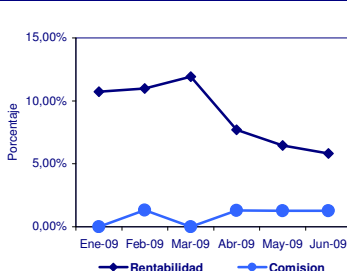
Composicion Portafolio por Calificación

AAA	46.425.615.279,68	79,00%
Nacion sin Calificación	3.080.539.707,56	5,24%
AA+	8.104.771.633,77	13,79%
AA-	1.158.156.349,46	1,97%
AA	0,00%	0,00%
TOTAL	59.637.031.269,93	100,00%

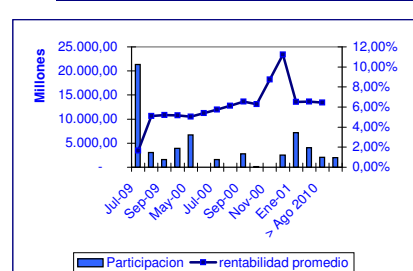
Gráfica Volumen Vs Rendimiento



Comportamiento Rentabilidad vs Comision



Gráfica Plazo Vencimientos Vs Rendimiento



Informacion de Desempeño

En el primer semestre del 2009 el comportamiento del fondo fue bastante estable. La rentabilidad promedio estuvo alrededor del 8,82% presentando una tendencia descendente al final del periodo, dado por las disminuciones en la tasa de referencia del Banco de La Republica, cayendo desde el 10% hasta el 4,5%. La cartera colectiva se caracterizo por realizar operaciones de liquidez activas a tasas por encima de la tasa ofrecida en cuentas de ahorro y realizo operaciones de rotacion del portafolio fundamentalmente para generar utilidad en venta de activos y reducir plazos de los mismos. Por sugerencia del comite de inversiones, no se realizaron inversiones significativas en las carteras, casi un 25% del portafolio se mantuvo en operaciones de liquidez a tasas superiores a las tasas ofrecidas por los diferentes emisores del mercado. Las inversiones de la cartera estan en simultaneas activas a maximo tres dias habiles, el retos del portafolio propio tienen principalmente vencimiento del 2009 y en menor proporcion del 2010 y 2011 que tiene rentabilidades promedio del 6,30 %

La comision cobrada corresponde a un promedio del 1,28% sobre el valor de la cartera que se encuentra dentro de los parametros del reglamento vigente en el periodo, presentando una disminucion con respecto al semestre anterior que fue del 1,34% sobre el valor de la cartera.

La calificación aumento pasando de 2/AAA+ a 2/AAA presentado un mejoramiento en el riesgo de mercado : La calificación de "2" (dos), asignada al riesgo de mercado, significa que la sensibilidad de la carteras a las condiciones del mercado y la volatilidad del valor del capital es Media - Baja . La calificación de "AAA" (Triple A), significa que el nivel de seguridad de la cartera, que se desprende de la evaluación de factores que incluyen principalmente la calidad crediticia de los instrumentos que componen el portafolio, es Sobresaliente.

Datos generales del Fondo y parametros de Riesgo del Portafolio

Fecha	Vlr. Del Fondo	Comisiones	Comisión Exito	Comision	VaR	Rentabilidad	Juración (dias)	Unidad Br/valor	Unidad Neta
31/Ene/09	58.002.297.451,40	63.793.898,62	2.637.640,34	1,30%	44.093.476,03	10,72%	122,32	1906,4625	1906,3976
28/Feb/09	57.466.267.915,36	61.731.756,67	3.493.955,12	1,320%	47.055.239,25	10,99%	122,82	1921,6541	1921,5809
31/Mar/09	61.940.759.126,80	69.450.683,06	2.860.244,04	1,30%	57.610.484,17	11,92%	111,82	1939,9424	1939,8764
30/Abr/09	61.268.960.437,99	64.556.612,56	2.247.218,88	1,290%	52.927.826,26	7,70%	108,88	1951,7308	1951,6643
31/May/09	61.916.253.206,60	68.884.719,87	519.875,03	1,260%	60.989.230,72	6,46%	104,78	1962,0884	1962,0136
30/Jun/09	59.637.031.269,93	61.681.685,33	1.419.515,69	1,280%	57.645.180,36	5,82%	93,24	1971,0494	1970,9824

Estados Financieros y Notas

	Balance General		Analisis Horizontal	Analisis Vertical
	Jun-09	Jun-08		
711 DISPONIBLE	870.168.950,44	1.639.706.125,72	-46,93%	1,46%
712 INVERSIONES NEGOCIABLES	58.964.826.968,00	36.094.030.809,75	323,14%	24,44%
713 DEUDORES	-	-	-100%	0%
717 DIFERIDOS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	59.834.995.918,44	37.748.140.272,63	58,51%	100,33%
721 OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	0%	0%
723 CUENTAS POR PAGAR	197.964.648,51	78.335.630,54	152,71%	0,33%
TOTAL PASIVOS	197.964.648,51	78.335.630,54	152,71%	0,33%
731 DERECHOS O SUSCRIPCIONES	59.637.031.269,93	37.669.804.642,09	58%	100,00%
TOTAL PATRIMONIO	59.637.031.269,93	37.669.804.642,09	58%	100,00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	59.834.995.918,44	37.748.140.272,63		

Estado de Resultados

	Nota No.	Jun-09	Jun-08	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
741 INGRESOS OPERACIONALES		2.995.302.490,14	2.353.134.869,11	27,29%	7,95%
751 GASTOS OPERACIONALES		440.265.258,11	451.430.003,79	-2,47%	1,17%
759 RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADO		2.555.037.232,03	1.901.704.869,32	34,36%	6,78%

(*) Analisis vertical realizado sobre el patrimonio total a diciembre 31 de 2007

www.valoccidente.com.co/carteras_colectivas/estado_de_resultados

www.valoccidente.com.co/carteras_colectivas/balance_general/notas

www.valoccidente.com.co/carteras_colectivas/estado_de_resultados/notas

Analisis de la evolucion de los gastos

Fecha	Comision	Comisión Exito	Gto. Bancario	Total Gastos
31/Ene/09	63.793.898,62	2.637.640,34	3.354.543,85	69.786.082,81
28/Feb/09	61.731.756,67	3.493.955,12	3.900.066,58	69.125.778,37
31/Mar/09	69.450.683,06	2.860.244,04	5.152.603,45	77.463.530,55
30/Abr/09	64.556.612,56	2.247.218,88	3.194.055,35	69.997.886,79
31/May/09	68.884.719,87	519.875,03	3.028.182,78	72.432.777,68
30/Jun/09	61.681.685,33	1.419.515,69	-	63.101.201,02
TOTAL	390.099.356,11	13.178.449,10	18.629.452,01	421.907.257,22

el gasto mas representativo en la cartera colectiva fue la comision cobrada, que fue alrededor del 92% del total de los gastos que corresponde a un promedio semestral del 1.5% sobre valor del fondo. Otro gasto a cargo del fondo son los gastos bancarios que se mantuvieron en su nivel normal y con tendencia a la baja, y con menor participacion estan los gastos que corresponden a las perdidas en ventas y redenciones

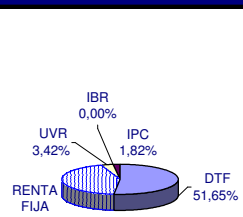
Compromisos Operaciones Liquidez Activas

Compromiso Venta	-
Simultaneas Activas	387.626.142.260,54
Simultaneas pasivas	-
TOTAL	0,00

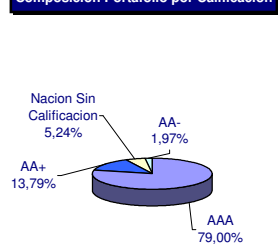
Operaciones Pasivas del Semestre

Operaciones Pasivas Deuda publica	1.738.108.734,00
Operaciones Pasivas Deuda Privada	18.391.622.709,01
TOTAL	20.129.731.443,01

Composicion Portafolio por Tipo de Renta



Composicion Portafolio por Calificación



Informacion de Desempeño

En el primer semestre del 2009 el comportamiento del fondo fue bastante estable. La rentabilidad promedio estuvo alrededor del 8,82% presentando una tendencia descendente al final del periodo, dado por las disminuciones en la tasa de referencia del Banco de La Republica, cayendo desde el 10% hasta el 4,5%. La cartera colectiva se caracterizo por realizar operaciones de liquidez activas a tasas por encima de la tasa ofrecida en cuentas de ahorro y realizo operaciones de rotacion del portafolio fundamentalmente para generar utilidad en venta de activos y reducir plazos de los mismos. Por sugerencia del comite de inversiones, no se realizaron inversiones significativas en las carteras, casi un 25% del portafolio se mantuvo en operaciones de liquidez a tasas superiores a las tasas ofrecidas por los diferentes emisores del mercado. Las inversiones de la cartera estan en simultaneas activas a maximo tres dias habiles, el retos del portafolio propio tienen principalmente vencimiento del 2009 y en menor proporcion del 2010 y 2011 que tiene rentabilidades promedio del 6,30 %