

INFORME SEMESTRAL DE GESTIÓN
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO RENTA FIJA ALTO RENDIMIENTO ESPARTA PLUS
DICIEMBRE 2019

POLÍTICA DE INVERSIÓN

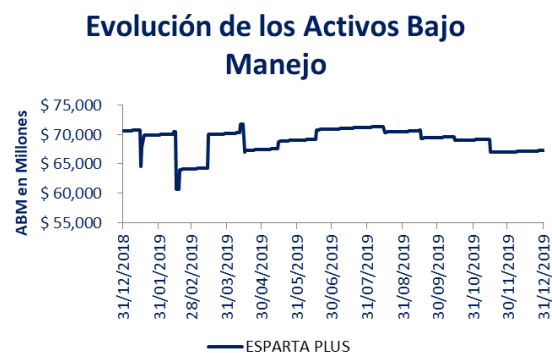
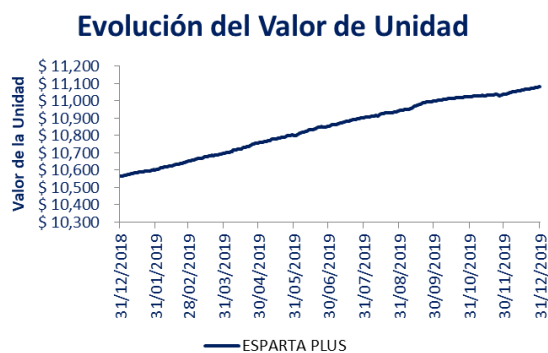
ESPARTA PLUS es un Fondo de Inversión Colectiva de naturaleza cerrada, con ventanas de ingreso para el ingreso de recursos posterior a la inversión inicial. El Fondo de Inversión ESPARTA PLUS tiene por objetivo realizar inversiones en instrumentos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) identificando oportunidades de inversión en bonos o CDT de mediano y largo plazo con calificación de riesgo de crédito inferior a AAA.

La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva es a un plazo de 1 año.

POLÍTICA DE RIESGO

Se considera que el perfil general de riesgo del Fondo es MODERADO en el mercado de Renta Fija, por cuanto la inversión se está realizando en un portafolio con exposición al riesgo de pérdidas, por destinar los aportes de los suscriptores a la adquisición de inversiones que son susceptibles a desvalorizaciones, a pesar de que poseen una capacidad adecuada para la conservación del capital invertido. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de la misma.

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Información desde el 31 de Diciembre de 2018 al 31 de Diciembre de 2019

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA DESPUÉS DE COMISIÓN

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA DESPUÉS DE COMISIÓN							
JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	SEMESTRAL	ANUAL
5.51%	4.61%	6.00%	2.88%	1.54%	4.77%	4.21%	4.87%

Los porcentajes se encuentran expresados en términos Efectivos Anuales

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

ESTRATEGIAS Y PERSPECTIVA

El año 2019 cierra un balance positivo tanto para la economía colombiana como para el mercado bursátil al comparar su desempeño con el de los demás países de la región y con el visto de cola que dejó el 2018.

Desde la perspectiva macroeconómica el país tuvo un año con indicadores sobresalientes frente a sus comparables que mantienen el atractivo del mercado local ante los agentes internacionales. El buen momento de la economía representó una perspectiva estable por parte de las calificadoras de riesgo. En términos de Crecimiento económico se espera 3.2% para el 2019, resultado de la dinámica demanda interna y el sector financiero, un PIB en 3.2% está en línea con las estimaciones de los principales analistas para inicios de año siendo Colombia de los pocos países que des correlacionados de la tendencia mientras las tasas de crecimiento proyectadas para las distintas regiones y países a nivel mundial se han venido revisando a la baja por parte del Fondo Monetario Internacional.

En el año el DANE presentó la actualización de la forma de cálculo de la inflación lo que generó un cambio de dinámica y se podría concluir que se mitigó el impacto de la devaluación en la misma, la inflación cerró dentro del rango meta a pesar la presión de la tasa de cambio en los precios y el Paro Nacional. En línea, con lo anterior el compartimiento controlado de la inflación y la notable recuperación económica dan respuesta a la estabilidad de tasa de intervención.

La estructura del portafolio fue una posición diversificada en títulos indexados a inflación y tasa fija. La estrategia del portafolio buscó aprovechar valorizaciones en la curva de tasa fija tanto en Deuda Corporativa como Deuda Pública en posiciones estructurales por el cambio de tono en la política monetaria mundial y estrategias tácticas de valor relativo entre ambas curvas fue acertado en términos de generación de valor con rentabilidades promedio para el 2019 del 8%EA en las duraciones de curva media larga que en las que se posicionó el FIC. A su vez la exposición en indexados a inflación por medio de TES UVR y Corporativos tuvo un buen comportamiento durante el año. Sin embargo, es de destacar que la curva de TES UVR prestó una fuerte valoración en el año en la parte corta de la curva, la cual puede estar explicada no por un aumento desbordado de la inflación ni de las expectativas de la misma que durante el año se mantuvo en el rango meta, más bien es un efecto de cambio de ciclo a razón de la actualización de la canasta de inflación por parte del Dane que permitió extender el ciclo de buena causación de los títulos indexados.

El portafolio estuvo posicionado activamente en estrategias de TES UVR con vencimientos 2021 2023 y 2027.

COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

SECTOR ECONÓMICO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
ENTIDADES PÚBLICAS	10.2%	20.5%	102.0%
SECTOR FINANCIERO	87.4%	75.0%	-14.2%
SECTOR REAL	2.5%	4.5%	81.9%

COMPOSICIÓN POR PLAZO AL VENCIMIENTO

PLAZO AL VENCIMIENTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
1 - 180 días	63.4%	62.1%	-2.2%
180 - 365 días	8.8%	15.6%	77.1%
1 - 3 años	25.6%	16.6%	-35.1%
3 - 5 años	2.2%	5.8%	160.1%
Más de 5 años	-	-	-

COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA

INDICADOR	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
IPC	25.8%	36.1%	39.9%
TASA FIJA	58.7%	56.6%	-3.6%
UNIDADES DE CARTERA	6.7%	1.6%	-75.9%
IBR	3.4%	3.0%	-12.5%
DTF	1.6%	0.0%	-100.0%
UVR	2.9%	2.2%	-23.8%
CUENTAS BANCARIAS	0.9%	0.5%	-40.7%

COMPOSICIÓN POR CALIFICACIÓN

CALIFICACIÓN	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
AAA	15.5%	32.5%	110.2%
AA+	11.6%	45.8%	296.5%
AA	46.4%	6.0%	-87.1%
AA-	14.5%	6.2%	-57.6%
No Requiere	12.1%	9.5%	-21.0%

Disclaimer: La toma de decisiones de inversión mediante el uso de la información y el análisis contenido en este informe es de exclusiva responsabilidad del inversionista. Ultraserfinco S.A. no garantiza que este informe esté libre de errores ni garantiza los resultados que puedan ser obtenidos mediante el uso de la información o del análisis suministrados. Las obligaciones de la sociedad administradora relacionadas con la gestión del Fondo son de medio y no de resultado. Todas las inversiones que se realicen en el mercado pueden generar pérdidas producto de las fluctuaciones propias del mismo y del cambio en las expectativas de los agentes que participan en él.

COMPOSICIÓN POR EMISOR DEL ACTIVO (PRINCIPALES INVERSIONES)

COMPOSICIÓN A DICIEMBRE 2018	%	COMPOSICIÓN A DICIEMBRE 2019	%
BANCO MULTIBANK S.A.	15.8%	BANCO SERFINANZA	16.3%
BANCO COMPARTIR S.A.	12.9%	LA HIPOTECARIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.	12.7%
CFC SERFINANSA	10.4%	BANCO PROCREDIT COLOMBIA	9.1%
LEASING CORFICOLOMBIANA	7.3%	BANCO PICHINCHA S.A.	9.0%
BANCO PICHINCHA S.A.	7.1%	EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P	8.8%
ULTRASERFINCO LIQUIDEZ - CLASE A	6.7%	GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	7.9%
LA HIPOTECARIA COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.	6.5%	BANCO DE LAS MICROFINANZAS BANCAMIA S.A.	6.2%
GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	5.4%	BANCO COMPARTIR S.A.	6.0%
EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P	4.8%	CARVAJAL INTERNACIONAL S.A.	4.5%
C.F.C GIROS Y FINANZAS	4.5%	COOPERATIVA COOPCENTRAL	4.5%
TOTAL	81.39%	TOTAL	85.01%

HECHOS MÁS RELEVANTES DEL SEGUNDO SEMESTRE 2019

ENTORNO MACROECONÓMICO LOCAL

En la segunda mitad de 2019 la economía colombiana consolidó su proceso de aceleración hacia un crecimiento más cercano al potencial, apoyado en un repunte de la demanda doméstica, asociado con un buen comportamiento del consumo y la inversión. El producto interno bruto creció 3.3% en el tercer trimestre del año y se espera que la actividad económica haya extendido ese ritmo en la totalidad de 2019, para destacarse como una de las economías con mayor crecimiento de la región.

Las actividades de comercio, de administración pública y las financieras han generado las mayores contribuciones a la dinámica, lo que se respalda por el crecimiento en lo corrido del año del consumo de los hogares (4.7%), la inversión (4.6%) y el gasto del gobierno (2.9%). Sin embargo, el impulso de la demanda agregada ha acrecentado los desafíos externos, debido a que el crecimiento de las importaciones (9.3%) ha sido superior al de las exportaciones (3.2%), lo que ha ampliado el déficit comercial y consigo el desbalance en cuenta corriente.

Por otro lado, ha surgido una renovada preocupación por la situación del mercado laboral en el país, al alcanzarse una tasa de desempleo de 9.3% a nivel nacional. En este sentido, la política fiscal procuró la aprobación de la Ley de Crecimiento, la cual reemplazó la anterior Ley de Financiamiento tras se declarada inexecutable, en la cual no solo se brindó incentivos a la creación de empleo juvenil, sino que se fundamentó nuevamente en la apuesta de un mayor crecimiento económico a través de la reducción de las tasas impositivas a las empresas y con ella la promoción de la inversión. En este sentido, el Ministerio de Hacienda espera no solo cumplir con la meta de déficit fiscal de 2.4% de 2019, sino asegurar un recaudo adicional neto para 2020 de 13.5 billones de pesos.

Disclaimer: La toma de decisiones de inversión mediante el uso de la información y el análisis contenido en este informe es de exclusiva responsabilidad del inversionista. Ultraserfinco S.A. no garantiza que este informe esté libre de errores ni garantiza los resultados que puedan ser obtenidos mediante el uso de la información o del análisis suministrados. Las obligaciones de la sociedad administradora relacionadas con la gestión del Fondo son de medio y no de resultado. Todas las inversiones que se realicen en el mercado pueden generar pérdidas producto de las fluctuaciones propias del mismo y del cambio en las expectativas de los agentes que participan en él.

En materia de política monetaria, el Banco de la República dejó inalterada la tasa de interés en 4.25% durante todo el año y las expectativas del mercado apuntan a que se mantenga en ese nivel durante 2020, con el propósito de apoyar la recuperación de la economía. Lo anterior soportado en que si bien la inflación cerró en 3.80%, aumentando frente al 3.18% de 2018, el emisor confía en que la misma convergirá hacia la meta en 2020, luego de la dilución de elementos transitorios como la devaluación cambiaria y el repunte en la inflación de alimento. Esto último sumado a una baja preocupación por el incremento del déficit en cuenta corriente, relacionado con una tasa de interés baja en comparación a sus pares de la región.

ENTORNO MACROECONÓMICO INTERNACIONAL

Los activos de los mercados internacionales presentaron favorables valorizaciones en la segunda mitad del año, destacándose el comportamiento del mercado de renta variable en general y de algunas materias primas. El acumulado de tres reducciones en las tasas de interés por parte de la FED y un recorte del BCE, así como el renovado ritmo de acumulación de activos, generaron condiciones de amplia liquidez internacional, impulsando consigo los flujos de portafolio hacia economías emergentes.

Pese a las múltiples fuentes de incertidumbre como las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, las protestas en Asia, Europa y Latinoamérica y las expectativas de desaceleración de la economía global, la volatilidad en la cotización de los activos fue menor a la del mismo periodo del año anterior, concentrándose principalmente en activos de renta fija.

Las restricciones de liquidez de los principales bancos en EE.UU., reflejadas en el incremento de las tasas de interés de los mercados monetarios, precipitaron la respuesta de la FED, mediante el uso de sucesivas operaciones de recompra. Además, hacia finales de año se presentaron avances en las conversaciones comerciales entre China y los Estados Unidos, que permitieron el alcance de un acuerdo de fase uno, aliviando las tensiones por esta fuente.

Frente a lo anterior, los mercados estuvieron atentos a los detalles de la entrada en vigencia de los aranceles anunciados para diciembre, los cuales finalmente fueron suspendidos. Mientras que respecto a la salida del Reino Unido de la Unión Europea, las preocupaciones se redujeron gracias a la formación de un nuevo Parlamento y la reelección de Boris Johnson como primer ministro. Por otro lado, el proceso de destitución del presidente estadounidense Donald Trump tuvo un impacto limitado, en donde la aprobación en la Cámara de Representantes podría no prosperar en el Senado en 2020.

Por último, los mercados han incorporado en sus expectativas de política monetaria que las posturas en los bancos centrales se mantendrán relativamente estables, mientras que las proyecciones de crecimiento económico son moderadas y las cifras de actividad económica reflejan una continua debilidad del sector industrial en los países desarrollados, el cual ha sido contrarrestada por el mejor desempeño del sector de servicios.

RECOMENDACIÓN COMITÉ DE INVERSIONES

En el segundo semestre del 2020, los mercados internacionales presentaron significativas valorizaciones, que se explican por las reducciones en las tasas de referencia de la FED y la postura más flexible del Banco Central Europeo. No obstante, permanecen múltiples eventos que capturan la atención del mercado y serán determinantes para el desempeño de los precios de los activos en los próximos meses, entre estos se destacan las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y los síntomas de una actividad económica más débil en Europa y Asia.

En el ámbito local, se destaca la inestabilidad política derivada de la caída de Ley de Financiamiento y la posterior aprobación en el Senado de la Ley de Crecimiento Económico. Así mismo, fue muy relevante el escalamiento en las tensiones sociales en toda la región, y el desenlace de los paros nacionales que fueron convocados en Colombia a partir de noviembre.

Para el primer semestre del año, en el frente local los agentes se mantienen atentos a la evolución de los paros nacionales, la dinámica del crecimiento económico, y la incertidumbre alrededor del próximo movimiento de política monetaria que realizará el Banco de la República. En cuanto a los mercados internacionales, los temas relacionados con los acuerdos entre China y EE.UU., el proceso de “impeachment” del presidente Trump y las tensiones geopolíticas entre Irán y EE. UU, capturarán la atención de los inversionistas.

Así las cosas, El COMITÉ DE INVERSIONES considera que los eventos de riesgo local e internacional llevarán a los activos a presentar el siguiente comportamiento:

En renta fija, uno de los hechos más relevantes a nivel internacional será la evolución de la política monetaria de los principales bancos centrales y la evolución de los bonos de referencia a nivel mundial. Se mantendrá alta correlación con los bonos del Tesoro y al valor de los instrumentos de deuda que se negocien con rendimientos negativos. De otro lado, las tensiones geopolíticas podrían resultar en una búsqueda de refugio por parte de los inversionistas internacionales. Por su parte, en el plano local, la expectativa en cuanto a la tasa de intervención del Banco de la República, y la incertidumbre alrededor de la sostenibilidad de las finanzas públicas, será determinante para el desempeño de los activos de deuda en moneda local. Esperamos una continuación en la tendencia reciente de los precios de los activos.

En renta variable, los inversionistas centrarán su atención en los desarrollos comerciales entre EE.UU. y China. La firma de la fase uno de los acuerdos representó un avance positivo en los mercados internacionales de acciones, que debería trasladarse gradualmente a los mercados emergentes. Por su parte, en el mercado local, se mantiene la correlación positiva entre los mercados, con lo cual el desarrollo de los principales eventos internacionales determinará el desempeño del mercado local.

EVALUACIÓN ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

ULTRASERFINCO S.A COMISIONISTAS DE BOLSA					
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO RENTA FIJA ALTO RENDIMIENTO ESPARTA PLUS NIT: 901121694-9					
DICIEMBRE DE 2018	ANÁLISIS VERTICAL		DICIEMBRE DE 2019	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL
ACTIVO			ACTIVO		
DISPONIBLE	608,781,676	0.86%	DISPONIBLE	345,392,178	0.51%
Caja	-		Caja	-	
Bancos y otras entidades Financieras	608,781,676		Bancos y otras entidades Financieras	345,392,178	
OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	2,134,652,852	3.02%	OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	0.00%
Operaciones Simultaneas	2,134,652,852		Operaciones Simultaneas	-	-100.00%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	67,871,338,434	95.99%	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	67,000,814,705	99.49%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	63,134,936,998		Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	65,912,378,633	
Inversiones a valor razonable con cambio en Patrimonio	4,736,401,436		Inversiones a valor razonable con cambio en Patrimonio	1,088,436,072	
Inversiones a Costo amortizado	-		Inversiones a Costo amortizado	-	
Instrumentos Representativos Deuda (Derechos Transferencias)	-		Instrumentos Representativos Deuda (Derechos Transferencias)	-	
CUENTAS POR COBRAR	92,292,855	0.13%	CUENTAS POR COBRAR	-	0.00%
Deudores	8,292,855		Deudores	-	-100.00%
Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-		Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-	
Depositos	84,000,000		Depositos	-	
Por deterioro	-		Por deterioro	-	
OTROS ACTIVOS	-	0.00%	OTROS ACTIVOS	-	0.00%
Gastos Pagados Por Anticipado	-		Gastos Pagados Por Anticipado	-	-
TOTAL DEL ACTIVO	70,707,065,817	100.00%	TOTAL DEL ACTIVO	67,346,206,883	100.00%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	67,891,444,022	96.02%	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	67,020,929,498	99.52%
Bienes y Valores En Custodia	67,891,444,022		Bienes y Valores En Custodia	67,020,929,498	
Otras Cuentas De Orden Deudoras	-		Otras Cuentas De Orden Deudoras	-	
Acreedoras Por Contra (DB)	-	0.00%	Acreedoras Por Contra (DB)	-	0.00%
Valores Entregados en Op.repos	-		Valores Entregados en Op.repos	-	-

ULTRASERFINCO S.A COMISIONISTAS DE BOLSA					
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO RENTA FIJA ALTO RENDIMIENTO ESPARTA PLUS NIT: 901121694-9					
DICIEMBRE DE 2018	ANÁLISIS VERTICAL		DICIEMBRE DE 2019	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL
PASIVO			PASIVO		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	0.00%	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	0.00%
Operaciones de Reporto O Repos	-		Operaciones de Reporto O Repos	-	
Contratos de Futuros de Negociación	-		Contratos de Futuros de Negociación	-	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	0.00%	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	0.00%
Operaciones de Contado	-		Operaciones de Contado	-	
APORTES DE CAPITAL	-	0.00%	APORTES DE CAPITAL	-	0.00%
Cuotas y aportes por devolver	-		Cuotas y aportes por devolver	-	
CUENTAS POR PAGAR	(89,107,510)	0.13%	CUENTAS POR PAGAR	(84,994,883)	0.13%
Comisiones y Honorarios	(87,583,126)		Comisiones y Honorarios	(84,657,831)	
Costos y Gastos por pagar	-		Costos y Gastos por pagar	-	
Impuestos	(1,524,384)		Impuestos	(337,046)	
Acreedores Varios	-		Acreedores Varios	(6)	
TOTAL DEL PASIVO	(89,107,510)	0.13%	TOTAL DEL PASIVO	(84,994,883)	0.13%
PATRIMONIO O VALOR NETO	-70,617,958,307	99.87%	PATRIMONIO O VALOR NETO	-67,261,212,000	99.87%
Participacion en Fondos de Inversion Colectiva	(70,617,958,307)		Participacion en Fondos de Inversion Colectiva	(67,261,212,000)	
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	(70,707,065,817)	100.00%	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	(67,346,206,883)	100.00%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS CONTINGENTES	-	0.00%	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS CONTINGENTES	-	0.00%
Valores en Operac.Repos Sim	-		Valores en Operac.Repos Sim	-	
DEUDORAS POR CONTRA	(67,891,444,022)	96.02%	DEUDORAS POR CONTRA	(67,020,929,498)	99.52%
Deudoras Por Contra	(67,891,444,022)		Deudoras Por Contra	(67,020,929,498)	

Disclaimer: La toma de decisiones de inversión mediante el uso de la información y el análisis contenido en este informe es de exclusiva responsabilidad del inversionista. Ultraserfinco S.A. no garantiza que este informe esté libre de errores ni garantiza los resultados que puedan ser obtenidos mediante el uso de la información o del análisis suministrados. Las obligaciones de la sociedad administradora relacionadas con la gestión del Fondo son de medio y no de resultado. Todas las inversiones que se realicen en el mercado pueden generar pérdidas producto de las fluctuaciones propias del mismo y del cambio en las expectativas de los agentes que participan en él.

ESTADO DE RESULTADOS

ULTRASERFINCO S.A COMISIONISTAS DE BOLSA					
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO RENTA FIJA ALTO RENDIMIENTO ESPARTA PLUS NIT: 901121694-9					
DICIEMBRE DE 2018	ANÁLISIS VERTICAL		DICIEMBRE DE 2019		
			ANÁLISIS VERTICAL		
INGRESOS			INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES			INGRESOS OPERACIONALES		
Ingresos Financieros	61,674,077	1.67%	Ingresos Financieros	30,131,217	0.68%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	3,388,897,865	91.87%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	4,151,922,530	93.92%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	157,870,077	4.28%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	105,136,852	2.38%
Ingreso Costo amortizado de Inversiones	-	0.00%	Ingreso Costo amortizado de Inversiones	-	0.00%
Fianancieros - Fondos de Garant.Fondos Mutuos	-	0.00%	Fianancieros - Fondos de Garant.Fondos Mutuos	-	0.00%
Por Valoración de Posiciones en corto, Repos, Simultaneas y TTV	-	0.00%	Por Valoración de Posiciones en corto, Repos, Simultaneas y TTV	-	0.00%
Por Venta de Inversiones	80,342,832	2.18%	Por Venta de Inversiones	133,642,725	3.02%
Valoración de Derivados - De Negociación	-	0.00%	Valoración de Derivados - De Negociación	-	0.00%
Dividendos y Participaciones	-	0.00%	Dividendos y Participaciones	-	0.00%
Diversos	1,037	0.00%	Diversos	352	0.00%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	3,688,785,888	100.00%	TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,420,833,676	100.00%
GASTOS			GASTOS		
OPERACIONALES			OPERACIONALES		
Por operaciones Repo, Sim. Y TTV	-	0.00%	Por operaciones Repo, Sim. Y TTV	-	0.00%
Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	3,415,026	0.09%	Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	-	0.00%
Servicio de Administración e Intermediación	44,753,284	1.21%	Servicio de Administración e Intermediación	79,067,352	1.79%
Comisiones	755,233,667	20.47%	Comisiones	1,010,754,658	22.86%
Valoración de Posiciones en Corto simul.repos TTV	-	0.00%	Valoración de Posiciones en Corto simul.repos TTV	-	0.00%
Por Venta de Inversiones	12,256,632	0.33%	Por Venta de Inversiones	37,438,549	0.85%
Honorarios	5,929,618	0.16%	Honorarios	6,478,250	0.15%
Cambios -Por reexpresión de Otros pasivos	-	0.00%	Cambios -Por reexpresión de Otros pasivos	-	0.00%
Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%	Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%
Impuestos Gravámenes y tasas	-	0.00%	Impuestos Gravámenes y tasas	-	0.00%
Por Deterioro	-	0.00%	Por Deterioro	-	0.00%
Diversos	3,370,799	0.09%	Diversos	12,731,666	0.29%
RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO			RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO		
Ganancias Y Perdidas(DB)	2,863,826,862	77.64%	Ganancias Y Perdidas(DB)	3,274,363,202	74.07%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	3,688,785,888	100.00%	TOTAL GASTOS OPERACIONALES	4,420,833,677	100.00%

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA							
COCEPTO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	SEMESTRAL
COMISIONES	89,247,745	88,921,603	84,719,970	86,884,157	82,519,041	84,657,831	516,950,347
OTROS GASTOS MÁS COMISIONES	94,564,663	96,652,614	94,989,795	91,647,845	97,897,501	95,498,876	571,251,295

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN						
JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	
5.64%	4.74%	6.13%	3.00%	1.66%	4.90%	

Los porcentajes se encuentran expresados en términos Efectivos Anuales

Disclaimer: La toma de decisiones de inversión mediante el uso de la información y el análisis contenido en este informe es de exclusiva responsabilidad del inversionista. Ultraserfinco S.A. no garantiza que este informe esté libre de errores ni garantiza los resultados que puedan ser obtenidos mediante el uso de la información o del análisis suministrados. Las obligaciones de la sociedad administradora relacionadas con la gestión del Fondo son de medio y no de resultado. Todas las inversiones que se realicen en el mercado pueden generar pérdidas producto de las fluctuaciones propias del mismo y del cambio en las expectativas de los agentes que participan en él.