

INFORME SEMESTRAL DE GESTIÓN
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA GLOBAL BALANCEADO
DICIEMBRE 2019

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo de Inversión Colectiva tiene como objetivo principal fortalecer el capital a largo plazo, al estar compuesto en forma mayoritaria por inversiones en mercados internacionales tales como acciones, ADRs (American Depositary Receipt), GDRs (Global Depositary Receipt), ETF (Exchange-Traded Funds) y Fondos Mutuos Internacionales.

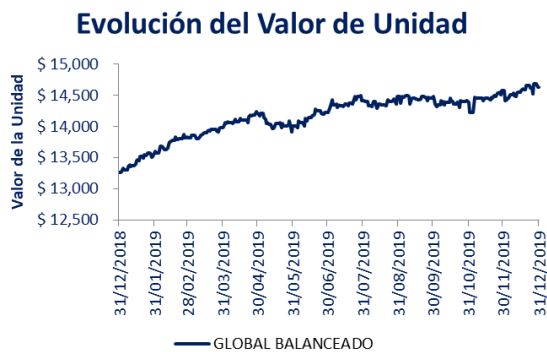
La rentabilidad del Fondo de Inversión Colectiva podrá tener volatilidad dado el riesgo de mercado de los activos que componen el portafolio, así como de las monedas en las que estén denominados los activos. Una tendencia negativa en los precios de los activos que conforman el portafolio podría afectar la capacidad de conservación del capital de los suscriptores y la liquidez de las inversiones del Fondo de Inversión Colectiva.

Adicionalmente el fondo tiene abierta la posibilidad de utilizar derivados de cobertura con el fin de limitar la exposición cambiaria o el riesgo total de la inversión.

POLÍTICA DE RIESGO

Este Fondo de Inversión Colectiva está dirigido a clientes que esperan lograr sus objetivos de inversión asumiendo un mayor riesgo y con expectativas de rendimientos superiores en el mediano y largo plazo

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Evolución de los Activos Bajo Manejo



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

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.

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
16.20%	5.86%	-0.25%	-7.07%	16.70%	4.46%	5.62%	10.19%

Los porcentajes se encuentran expresados en términos Efectivos Anuales

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

SECTOR ECONÓMICO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
SECTOR REAL	5.0%	0.5%	-89.5%
SECTOR FINANCIERO	90.4%	99.5%	10.0%
ENTIDADES PÚBLICAS	4.6%	0.0%	-100.0%

COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA

INDICADOR	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
ACCIONES	76.4%	84.8%	11.0%
CUENTAS BANCARIAS	14.0%	14.7%	4.6%
TASA FIJA	9.6%	0.5%	-94.6%

COMPOSICIÓN POR EMISOR DEL ACTIVO (PRINCIPALES INVERSIONES)

COMPOSICIÓN A DICIEMBRE 2018	%	COMPOSICIÓN A DICIEMBRE 2019	%
MSIM GLOBAL BALANCED RISK CONTROL	76.39%	MSIM GLOBAL BALANCED RISK CONTROL	84.80%
BANCO DE OCCIDENTE	14.03%	BANCO DE OCCIDENTE	14.68%
ISA	4.62%	GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A	0.52%
ALMACENES EXITO S.A.	2.82%	MORGAN STANLEY CO INCORPORATE	0.00%
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A	2.14%		
MORGAN STANLEY CO INCORPORATE	0.00%		
TOTAL	100.00%	TOTAL	100.00%

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.

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 consiguó 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.

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 alimentos. 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						
CARTERA COLECTIVA ABIERTA POR COMPARTIMENTOS MERCADOS GLOBALES - GLOBAL BALANCEADO NIT 900401211-3						
DICIEMBRE DE 2018	ANÁLISIS VERTICAL		DICIEMBRE DE 2019	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL
ACTIVO			ACTIVO			
DISPONIBLE	760,503,412	14.04%	DISPONIBLE	602,336,697	14.69%	-20.80%
Caja	-		Caja	-		
Bancos y otras entidades Financieras	760,292,793		Bancos y otras entidades Financieras	602,124,338		
Bancos y otras entidades Financieras	210,619		Bancos y otras entidades Financieras	212,359		
OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	518,825,551	9.58%	OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	21,233,207	0.52%	-95.91%
Operaciones Repos	518,825,551		Operaciones Repos	21,233,207		
Operaciones Simultaneas	-		Operaciones Simultaneas	-		
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	4,139,114,101	76.39%	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	3,478,068,923	84.80%	-15.97%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	-		Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	-		
Inversiones a valor razonable con cambio en Patrimonio	4,139,114,101		Inversiones a valor razonable con cambio en Patrimonio	3,478,068,923		
Inversiones a Costo amortizado	-		Inversiones a Costo amortizado	-		
Instrumentos representativos Deuda (Derechos Transferencias)	-		Instrumentos representativos Deuda (Derechos Transferencias)	-		
Operaciones de Contado	-		Operaciones de Contado	-		
Contratos Forward de negociación	-		Contratos Forward de negociación	-		
CUENTAS POR COBRAR	-	0.00%	CUENTAS POR COBRAR	-	0.00%	-
Deudores	-		Deudores	-		
Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-		Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-		
OTROS ACTIVOS	-	0.00%	OTROS ACTIVOS	-	0.00%	-
Gastos Pagados Por Anticipado	-		Gastos Pagados Por Anticipado	-		
TOTAL DEL ACTIVO	5,418,443,064	100.00%	TOTAL DEL ACTIVO	4,101,638,827	100.00%	-24.30%
CUENTAS DE ORDEN	4,139,115,188	76.39%	CUENTAS DE ORDEN	3,478,069,980	84.80%	-15.97%
DEUDORAS			DEUDORAS			
Bienes y Valores En Custodia	4,139,115,188		Bienes y Valores En Custodia	3,478,069,980		
Otras Cuentas De Orden Deudoras	-		Otras Cuentas De Orden Deudoras	-		
Valores Entregados en Op repos	-		Valores Entregados en Op repos	-		
Acreedoras Por Contra (DB)	-	0.00%	Acreedoras Por Contra (DB)	-	0.63%	-
Valores Entregados en Op repos	-		Valores Entregados en Op repos	25,670,000		

ULTRASERFINCO S.A COMISIONISTAS DE BOLSA						
CARTERA COLECTIVA ABIERTA POR COMPARTIMENTOS MERCADOS GLOBALES - GLOBAL BALANCEADO NIT 900401211-3						
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	-		
APORTES DE CAPITAL	-	0.00%	APORTES DE CAPITAL	-	0.00%	-
Cuotas y aportes por devolver	-		Cuotas y aportes por devolver	-		
CUENTAS POR PAGAR	(9,190,484)	0.17%	CUENTAS POR PAGAR	(6,894,253)	0.17%	-24.98%
Comisiones y Honorarios	(9,181,562)		Comisiones y Honorarios	(6,879,535)		
Impuestos	(8,922)		Impuestos	(14,718)		
Acreedores Varios	-		Acreedores Varios	-		
TOTAL DEL PASIVO	(9,190,484)	0.17%	TOTAL DEL PASIVO	(6,894,253)	0.17%	-24.98%
PATRIMONIO O VALOR NETO	-5,409,252,580	99.83%	PATRIMONIO O VALOR NETO	-4,094,744,573	99.83%	-24.30%
PATRIMONIOS ESPECIALES	(5,409,252,580)		PATRIMONIOS ESPECIALES	(4,094,744,573)		
Participación en Fondos de Inversión Colectiva	(5,409,252,580)		Participación en Fondos de Inversión Colectiva	(4,094,744,573)		
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	(5,418,443,064)	100.00%	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	(4,101,638,826)	100.00%	-24.30%
CUENTAS DE ORDEN	-	0.00%	CUENTAS DE ORDEN	(25,670,000)	0.63%	-
DEUDORAS CONTINGENTES			DEUDORAS CONTINGENTES			
Valores en Operac.Repos Sim	-		Valores en Operac.Repos Sim	(25,670,000)		
DEUDORAS POR CONTRA	(4,139,115,188)	76.39%	DEUDORAS POR CONTRA	(3,478,069,980)	84.80%	-15.97%
Deudoras Por Contra	(4,139,115,188)		Deudoras Por Contra	(3,478,069,980)		

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				
CARTERA COLECTIVA ABIERTA POR COMPARTIMENTOS MERCADOS GLOBALES - GLOBAL BALANCEADO NIT 900401211-3				
DICIEMBRE DE 2018	ANÁLISIS VERTICAL		DICIEMBRE DE 2019	
			ANÁLISIS VERTICAL	
INGRESOS			INGRESOS	
INGRESOS OPERACIONALES			INGRESOS OPERACIONALES	
Ingresos Financieros	36,609,000	3.20%	Ingresos Financieros	24,188,539 3.11%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	44,543,448	3.89%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	464,558,446 59.68%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	-	0.00%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	- 0.00%
Ingreso Costo amortizado de Inversiones	-	0.00%	Ingreso Costo amortizado de Inversiones	- 0.00%
Fianciero - Fondos de Garant.Fondos Mutuos	1,059,951,919	92.84%	Fianciero - Fondos de Garant.Fondos Mutuos	287,477,776 36.93%
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	3,074,566	0.27%	Por Venta de Inversiones	2,173,129 0.28%
Dividendos y Participaciones	-	0.00%	Dividendos y Participaciones	- 0.00%
Diversos	6	0.00%	Diversos	71 0.00%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1,144,178,939	100.00%	TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	778,397,961 100.00%
GASTOS			GASTOS	
OPERACIONALES			OPERACIONALES	
Valoración de Inv Vr.razonable Inst de Deuda	349,949,720	30.59%	Valoración de Inv Vr.razonable Inst de Deuda	228,099,547 29.30%
Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	822,760,729	71.91%	Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	- 0.00%
Servicio de Administración e Intermediación	944,358	0.08%	Servicio de Administración e Intermediación	1,214,041 0.16%
Comisiones	128,560,292	11.24%	Comisiones	86,171,508 11.07%
Valoración de Posiciones en Corto simul.repos TTV	-	0.00%	Valoración de Posiciones en Corto simul.repos TTV	- 0.00%
Por Venta de Inversiones	56,019	0.00%	Por Venta de Inversiones	2,518,700 0.32%
Valoración de Derivados de Negociación	-	0.00%	Valoración de Derivados de Negociación	- 0.00%
Honorarios	874,066	0.08%	Honorarios	788,964 0.10%
Por Deterioro en vr de Activos -Dif en cambio	-	0.00%	Por Deterioro en vr de Activos -Dif en cambio	- 0.00%
Diversos	600,812	0.05%	Diversos	379,885 0.05%
RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO			RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO	
Ganancias Y Perdidas(DB)	(159,567,057)	-13.95%	Ganancias Y Perdidas(DB)	459,225,316 59.00%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1,144,178,939	100.00%	TOTAL GASTOS OPERACIONALES	778,397,961 100.00%

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA							
COCEPTO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	SEMESTRAL
COMISIONES	6,796,293	6,633,206	6,419,373	6,489,419	6,677,246	6,879,535	39,895,071
OTROS GASTOS MÁS COMISIONES	7,166,216	7,047,180	6,588,475	6,587,402	6,810,044	7,071,160	41,270,478

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN					
JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
16.37%	6.02%	-0.09%	-6.90%	16.87%	4.62%

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.