

**INFORME SEMESTRAL DE GESTIÓN
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ULTRASERFINCO
SECTORIAL HOLDING
DICIEMBRE 2019**

POLÍTICA DE INVERSIÓN

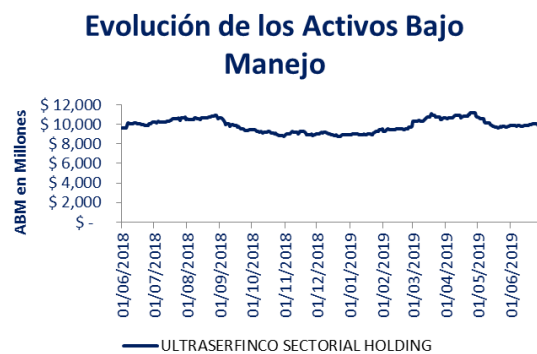
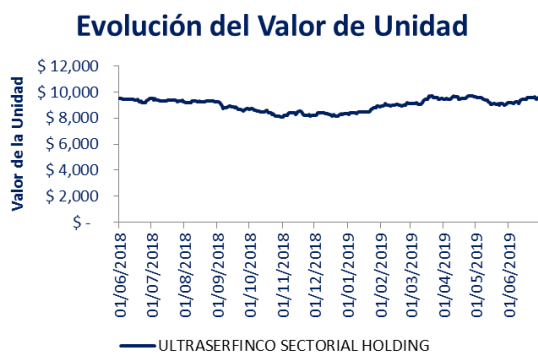
El Fondo de Inversión Colectiva denominado Sectorial Holdings es un fondo de inversión colectiva cuyo objetivo es ser un vehículo de inversión de largo plazo con el que se busca dar acceso a sus suscriptores una exposición activa al sector de Holdings en el mercado de renta variable colombiano.

Esto se hace mediante la inversión de los recursos en un portafolio diversificado compuesto por acciones o representación de acciones inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia y ADR y/o GDR de compañías que sean consideradas como del sector Holdings.

POLÍTICA DE RIESGO

Este Fondo se define como un instrumento de inversión que involucra un riesgo ALTO y volátil al invertir parte de su portafolio en acciones, que por esencia son títulos cuya rentabilidad es variable y depende de diferentes factores tales como la situación particular de la empresa, de un sector, y de las variables económicas del país, entre otras.

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



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								
CLASE	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	SEMESTRAL	ANUAL
Clase I	0.18%	0.83%	-0.29%	4.80%	-2.11%	3.25%	6.69%	22.64%
Clase P	0.10%	0.75%	-0.37%	4.71%	-2.19%	3.17%	6.17%	21.45%

Los porcentajes se encuentran expresados en términos Nominales

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

ESTRATEGIAS Y PERSPECTIVA

Durante el segundo semestre del año el mercado de renta variable local tuvo una buena rentabilidad debido a la coyuntura internacional de apetito por riesgo, respaldado por la mejora de los indicadores económicos de las principales economías y los buenos fundamentales de la economía colombiana. Los datos económicos (desempleo, PMIs, entre otros) aliviaron en gran medida el temor a una recesión en el corto plazo, llevando los mercados internacionales a sus máximos históricos. Aun así la guerra comercial entre EEUU y China y las movilizaciones sociales en Latinoamérica generaron volatilidad en algunos meses, mitigando la subida del mercado. Lo anterior dejó al Colcap con una valorización de 7.32% en el segundo semestre cerrando el año con una valorización del 25.38%. Esto deja al mercado colombiano rentando por encima de varios de sus pares regionales como México, Perú y Chile en el 2019.

Los emisores que en mayor medida contribuyeron a la valorización del Colcap fueron Bancolombia, Ecopetrol ISA y Grupo Aval (a través de la acción preferencial). A nivel sectorial, el sector bancario fue el que en mayor medida aportó a la rentabilidad del mercado en el 2019, respaldado por el sólido crecimiento en la cartera de consumo y la mejora en los indicadores de rentabilidad. En cuanto a eventos corporativos se destaca el de Éxito, donde logró tomar muy buena utilidad a través de la OPA ofrecida por GPA, como parte del proceso de reestructuración de Casino en Latinoamérica.

Los portafolios tuvieron un comportamiento favorable durante el segundo al generar alfa a través de las diferentes estrategias en cada fondo, aprovechando oportunidades puntuales en los rebalances y en diferentes cierres atípicos. Estas estrategias se traducen en rentabilidades por encima del benchmark en cada FIC. A esto se le suma el manejo activo de la liquidez en los momentos en los cuales el mercado se ha visto rezagado.

De cara al 2020, la postura de los portafolios sigue enfocada en valorizaciones adicionales, aunque con moderación comprado con el 2019. Esto gracias a la sana dinámica de la economía y la calma que ha traído el anuncio de una primera fase del acuerdo comercial entre China y EEUU. Para el 2020 se espera que: continúe la buena dinámica de consumo de los hogares impulsando el comercio, y continúe el ciclo de expansión de las actividades financieras y de seguros. Estos factores se traducen a una expectativa de mejoras en las utilidades de las diferentes compañías, viéndose reflejado en valorizaciones adicionales del mercado.

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 SECTOR ECONÓMICO

SECTOR ECONÓMICO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
ENTIDADES PÚBLICAS	16.2%	17.1%	5.8%
SECTOR FINANCIERO	11.5%	15.6%	36.0%
SECTOR REAL	72.3%	67.3%	-7.0%

COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA

INDICADOR	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
ACCIONES	92.4%	90.4%	-2.1%
CUENTAS BANCARIAS	6.5%	9.6%	47.9%
UNIDADES DE CARTERA	1.1%	0.0%	-100.0%

COMPOSICIÓN POR CALIFICACIÓN

CALIFICACIÓN	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
AAA	6.5%	9.6%	47.9%
NO REQUIERE	93.5%	90.4%	-3.3%

COMPOSICIÓN POR EMISOR DEL ACTIVO (PRINCIPALES INVERSIONES)

COMPOSICIÓN A DICIEMBRE 2018	%	COMPOSICIÓN A DICIEMBRE 2019	%
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	28.65%	GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	24.69%
GRUPO ARGOS S.A.	22.66%	ISA	17.10%
ISA	16.17%	GRUPO ARGOS S.A.	15.28%
EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ	11.64%	EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ	14.29%
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES	9.38%	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES	12.99%
BANCO DE OCCIDENTE	6.47%	BANCO DE OCCIDENTE	9.57%
CORFICOLOMBIANA S.A.	3.90%	CORFICOLOMBIANA S.A.	6.07%
AIC - CORFICOL	0.76%		
AIC - GRUPOSURA	0.37%		
TOTAL	100.00%	TOTAL	99.99%

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 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 ULTRASERFINCO SECTORIAL HOLDING NIT 901110094-2					
DICIEMBRE DE 2018	ANÁLISIS VERTICAL		DICIEMBRE DE 2019	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL
A CT I V O			A CT I V O		
DISPONIBLE	1,143,062,321	6.37%	DISPONIBLE	1,988,531,160	9.49%
Caja	-		Caja	-	
Bancos y otras entidades Financieras	1,143,062,321		Bancos y otras entidades Financieras	1,988,531,160	
OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	0.00%	OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	0.00%
Operaciones Simultaneas	-		Operaciones Reporto O Repo	-	
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	16,739,419,075	93.31%	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	18,938,137,180	90.36%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	-		Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	-	
Inversiones a valor razonable con cambio en Patrimonio	16,739,419,075		Inversiones a valor razonable con cambio en Patrimonio	18,938,137,180	
Inversiones a Costo amortizado	-		Inversiones a Costo amortizado	-	
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	-		Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	-	
CUENTAS POR COBRAR	56,462,972	0.31%	CUENTAS POR COBRAR	31,050,220	0.15%
Deudores	56,462,972		Deudores	31,050,220	
Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-		Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-	
Depositos	-		Depositos	-	
Por deterioro	-		Por deterioro	-	
OTROS ACTIVOS	-	0.00%	OTROS ACTIVOS	-	0.00%
Gastos Pagados Por Anticipado	-		Gastos Pagados Por Anticipado	-	
TOTAL DEL ACTIVO	17,938,944,368	100.00%	TOTAL DEL ACTIVO	20,957,718,560	100.00%
CUENTAS DE ORDEN			CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	16,739,419,230	93.31%	DEUDORAS	18,938,137,279	90.36%
Bienes y Valores En Custodia	16,739,419,230		Bienes y Valores En Custodia	18,938,137,279	
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 ULTRASERFINCO SECTORIAL HOLDING NIT 901110094-2					
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	-	
CUENTAS POR PAGAR	(43,445,314)	0.24%	CUENTAS POR PAGAR	(48,231,717)	0.23%
Comisiones y Honorarios	(43,395,390)		Comisiones y Honorarios	(48,209,608)	
Costos y Gastos por pagar	-		Costos y Gastos por pagar	-	
Impuestos	(49,844)		Impuestos	(22,109)	
Acreedores Varios	(80)		Acreedores Varios	-	
TOTAL DEL PASIVO	(43,445,314)	0.24%	TOTAL DEL PASIVO	(48,231,717)	0.23%
PATRIMONIO O VALOR NETO			PATRIMONIO O VALOR NETO		
PATRIMONIOS ESPECIALES	(17,895,499,055)	99.76%	PATRIMONIOS ESPECIALES	(20,909,486,843)	99.77%
Participación en Fondos de Inversión Colectiva	(17,895,499,055)		Participación en Fondos de Inversión Colectiva	(20,909,486,843)	
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	(17,938,944,369)	100.00%	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	(20,957,718,560)	100.00%
CUENTAS DE ORDEN			CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS CONTINGENTES	-	0.00%	DEUDORAS CONTINGENTES	-	0.00%
Valores en Operac.Repos Sim	-		Valores en Operac.Repos Sim	-	
ACREEDORAS	-	0.00%	ACREEDORAS	-	0.00%
Valores en Operac.Repos Sim	-		Valores en Operac.Repos Sim	-	
DEUDORAS POR CONTRA	(16,739,419,230)	93.31%	DEUDORAS POR CONTRA	(18,938,137,279)	90.36%
Deudoras Por Contra	(16,739,419,230)		Deudoras Por Contra	(18,938,137,279)	

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 ULTRASERFINCO SECTORIAL HOLDING NIT 901110094-2							
DICIEMBRE DE 2018		ANÁLISIS VERTICAL		DICIEMBRE DE 2019		ANÁLISIS VERTICAL	
INGRESOS				INGRESOS			
INGRESOS OPERACIONALES				INGRESOS OPERACIONALES			
Ingresos Financieros	68,597,333	5.79%	Ingresos Financieros	61,540,564	2.05%		
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	2,981,987	0.25%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	30,952,362	1.03%		
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	535,906,020	45.22%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	3,729,298,713	124.41%		
Ingreso Costo amortizado de Inversiones	-	0.00%	Ingreso Costo amortizado de Inversiones	-	0.00%		
Fianancieros - Fondos de Garant.Fondos Mutuos	50,840,343	4.29%	Fianancieros - Fondos de Garant.Fondos Mutuos	69,081,395	2.30%		
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	74,845,044	6.32%	Por Venta de Inversiones	89,663,170	2.99%		
Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%	Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%		
Dividendos y Participaciones	452,022,409	38.14%	Dividendos y Participaciones	550,613,296	18.37%		
Diversos	10	0.00%	Diversos	1,127			
Por recuperación Deterioro	-	0.00%	Por recuperación Deterioro	-			
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1,185,193,146	100.00%	TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	2,997,551,633	100.00%		
GASTOS				GASTOS			
OPERACIONALES				OPERACIONALES			
Por operaciones Repo, Sim. Y TTV	-	0.00%	Por operaciones Repo, Sim. Y TTV	63,365	0.00%		
Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	3,779,722,367	318.91%	Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	54,021,108	1.19%		
Servicio de Administración e Intermediación	40,617,114	3.43%	Servicio de Administración e Intermediación	32,714,131	0.72%		
Comisiones	503,421,238	42.48%	Comisiones	561,628,126	12.39%		
Valoración de Posiciones en Corto simul.repos TTV	-	0.00%	Valoración de Posiciones en Corto simul.repos TTV	-	0.00%		
Por Venta de Inversiones	50,797,447	4.29%	Por Venta de Inversiones	85,980,924	1.90%		
Honorarios	2,092,460	0.18%	Honorarios	1,996,519	0.04%		
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 tsas	-	0.00%	Impuestos Gravámenes y tsas	-	0.00%		
Por Deterioro	-	0.00%	Por Deterioro	-			
Diversos	3,150,731	0.27%	Diversos	3,617,970			
RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO			RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO				
Ganancias Y Perdidas(DB)	(3,194,608,212)	-269.54%	Ganancias Y Perdidas(DB)	3,791,128,483	83.67%		
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1,185,193,145	100.00%	TOTAL GASTOS OPERACIONALES	4,531,150,626	100.00%		

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA							
COCEPTO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	AÑUAL
COMISIONES	48,971,768	45,881,278	45,875,930	46,009,521	43,834,892	48,209,608	278,782,997
OTROS GASTOS MÁS COMISIONES	51,527,766	49,010,824	50,546,383	48,150,796	47,218,911	53,555,057	300,009,736

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN						
CLASE	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Clase I	0.35%	1.00%	-0.13%	4.96%	-1.95%	3.42%
Clase P	0.35%	1.00%	-0.13%	4.96%	-1.95%	3.42%

Los porcentajes se encuentran expresados en términos Nominales

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.