

**INFORME SEMESTRAL DE GESTIÓN
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ULTRAINVERSIÓN
DICIEMBRE 2019**

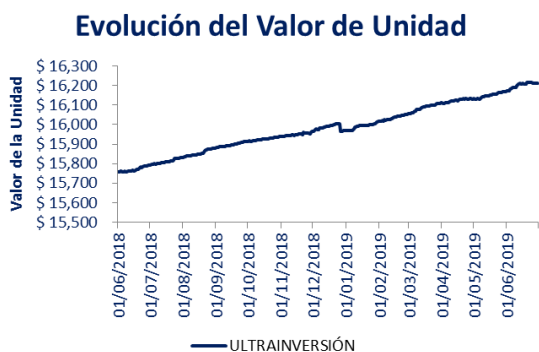
POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo ofrece una alternativa de inversión de mediano plazo para inversionistas consistentes con un nivel de riesgo ALTO. Dicha inversión busca mantener el capital y adicionalmente un retorno generado por el descuento de facturas comerciales o de venta o de documentos representativos de obligaciones dinerarias y los rendimientos de los demás activos que lleguen a conformar el portafolio del FIC. Los principios de diversificación y de dispersión del riesgo, seguridad y búsqueda de máxima rentabilidad, constituirán los fundamentos de la política de inversión que utilizará la Sociedad Administradora en su labor de administración del Fondo de Inversión Colectiva.

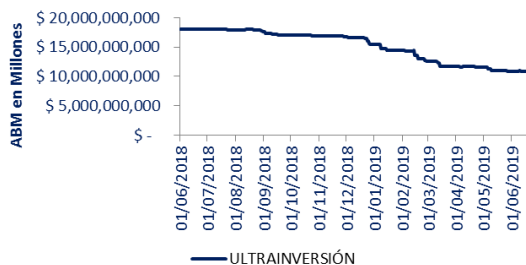
POLÍTICA DE RIESGO

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectivo ULTRAINVERSIÓN es ALTO, por cuanto el mismo invierte en activos con una capacidad vulnerable a la exposición al riesgo de pérdidas y por lo tanto vulnerable en cuanto a su capacidad de conservación del capital invertido. La inversión en el FIC 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



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
1.37%	0.18%	2.47%	-1.27%	-2.69%	2.63%	0.43%	1.75%

Los porcentajes se encuentran expresados en términos Efectivos Anuales

En el segundo semestre de 2019 la rentabilidad del fondo se ubicó en 0.43% EA, explicada principalmente por la alta concentración del portafolio en cuentas bancarias y títulos de renta fija de corto plazo, donde la participación de negocios asociados con el descuento de documentos representativos de obligaciones dinerarias no fue significativa en la mayor parte del semestre.

Sin embargo, en el mes de diciembre luego de surtir las diferentes instancias internas de aprobación, se reactivaron nuevos negocios para el descuento de documentos representativos de obligaciones dinerarias, principalmente en operaciones de Factoring que permitirán diversificar el portafolio del fondo en activos más acordes con el perfil de riesgo estipulado en el reglamento y política de inversión. Igualmente, se continúa trabajando en la reactivación de negocios para el descuento de créditos de taxis. Estos nuevos negocios tendrán para el próximo año un efecto positivo en la rentabilidad.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

SECTOR ECONÓMICO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
ENTIDADES PÚBLICAS	68.8%	28.0%	-59.3%
SECTOR FINANCIERO	31.3%	72.0%	130.0%

COMPOSICIÓN POR PLAZO AL VENCIMIENTO

PLAZO AL VENCIMIENTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
1 - 180 días	38.3%	63.3%	65.5%
180 - 365 días	4.6%	10.7%	132.9%
1 - 3 años	49.5%	26.0%	-47.4%
3 - 5 años	0.0%	0.0%	0.0%
Más de 5 años	7.7%	0.0%	-100.0%

COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA

INDICADOR	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
TASA FIJA	68.1%	77.2%	13.4%
CUENTAS BANCARIAS	31.9%	22.8%	-28.6%

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 CALIFICACIÓN

CALIFICACIÓN	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	VARIACIÓN
AAA	9.8%	22.6%	130.6%
NACIÓN	68.8%	23.5%	-65.8%
NO REQUIERE	21.4%	53.9%	151.9%

COMPOSICIÓN POR EMISOR DEL ACTIVO (PRINCIPALES INVERSIONES)

COMPOSICIÓN A DICIEMBRE 2018	%	COMPOSICIÓN A DICIEMBRE 2019	%
GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	46.84%	GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	13.24%
BANCO DE OCCIDENTE	13.95%	BANCO DE OCCIDENTE	15.27%
FIANZACOL	12.44%	FIANZACOL	6.17%
170115 BIENES INM.DACION	9.02%	170115 BIENES INM.DACION	18.53%
BANCOLOMBIA SA	8.13%	BANCOLOMBIA SA	14.69%
BANCO COLPATRIA	6.91%	BANCO COLPATRIA	4.84%
CXC	2.06%	CXC	2.00%
SERFINDATA	0.65%	SERFINDATA	0.01%
		DENTIX COLOMBIA SAS	25.25%
TOTAL	100.00%	TOTAL	100.00%

De acuerdo con las inversiones efectuadas en el mes de diciembre, para el segundo semestre de 2019, se observa un cambio significativo en la composición del portafolio con respecto al cierre del primer semestre, principalmente la diversificación en nuevos negocios de descuento de facturas. Es importante mencionar que desde la administración del fondo, se busca conformar un portafolio donde mínimo el 50% se concentre en títulos no inscritos en el RNVE, específicamente en el descuento de documentos representativos de obligaciones dinerarias, mientras la otra asignación del portafolio busca efectuar una administración responsable de la liquidez en bancos y títulos de renta fija de corto plazo con el fin de atender los retiros de inversionistas sin descuidar la rentabilidad.

Al cierre del segundo semestre la cartera de taxis originada con Fianzacol y Serfindata pesa el 6% del fondo, mientras la liquidez en cuentas bancarias es del 23%, las inversiones en títulos de renta fija disminuyeron al 27%, los nuevos negocios de facturas cerraron en 25% y el inmueble recibido en dación en pago en el año 2018 producto de una deuda insoluble de uno de los pagadores del fondo representa el 19%.

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 INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ULTRAINVERSION FACTORING NIT: 900428957-6					
DICIEMBRE DE 2018	ANÁLISIS VERTICAL		DICIEMBRE DE 2019	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL
ACTIVO			ACTIVO		
DISPONIBLE	3,312,098,037	21.22%	DISPONIBLE	1,813,552,172	22.79%
Caja	-		Caja	-	-45.24%
Bancos y otras entidades Financieras	3,312,098,037		Bancos y otras entidades Financieras	1,813,552,172	
OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	0.00%	OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	0.00%
Operaciones Simultaneas	-		Operaciones Simultaneas	-	-
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	10,595,749,734	67.88%	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	4,393,507,962	55.22%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	8,522,429,999		Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	2,140,980,018	-58.54%
Inversiones a valor razonable con cambio en Patrimonio	-		Inversiones a valor razonable con cambio en Patrimonio	-	
Inversiones a Costo amortizado	2,324,797,985		Inversiones a Costo amortizado	2,501,069,448	
Instrumentos Representativos Deuda (Derechos Transferencias)	-		Instrumentos Representativos Deuda (Derechos Transferencias)	-	
Deterioro de Inversiones a Costo Amortizado	(251,478,250)		Deterioro de Inversiones a Costo Amortizado	(248,541,504)	
CUENTAS POR COBRAR	263,745,649	1.69%	CUENTAS POR COBRAR	223,904,777	2.81%
Deudores	372,801,026		Deudores	288,248,900	-15.11%
Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-		Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-	
Depositos	-		Depositos	47,648,000	
Por deterioro	(109,055,377)		Por deterioro	(111,992,123)	
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	1,436,871,246	9.21%	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	1,525,330,833	19.17%
Bienes Recibidos en Pago	2,640,000,000		Bienes Recibidos en Pago	2,640,000,000	6.16%
Deterioro de Activos No Corrientes	(1,203,128,754)		Deterioro de Activos No Corrientes	(1,114,669,167)	
OTROS ACTIVOS	-	0.00%	OTROS ACTIVOS	-	0.00%
Gastos Pagados Por Anticipado	-		Gastos Pagados Por Anticipado	-	-
TOTAL DEL ACTIVO	15,608,464,666	100.00%	TOTAL DEL ACTIVO	7,956,295,744	100.00%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	10,847,227,851	69.50%	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	4,642,049,466	58.34%
Bienes y Valores En Custodia	10,847,227,851		Bienes y Valores En Custodia	4,642,049,466	-57.21%
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	-	-

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.

ULTRASERFINCO S.A COMISIONISTAS DE BOLSA					
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ULTRAINVERSION FACTORING NIT: 900428957-6					
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	-
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	-
Operaciones de Contado	-		Operaciones de Contado	-	
APORTES DE CAPITAL		0.00%	APORTES DE CAPITAL	0	-
Cuotas y aportes por devolver	-		Cuotas y aportes por devolver	-	
CUENTAS POR PAGAR		0.65%	CUENTAS POR PAGAR	(69,876,894)	0.88%
Comisiones y Honorarios	(54,606,466)		Comisiones y Honorarios	(26,455,878)	
Costos y Gastos por pagar	(226,407)		Costos y Gastos por pagar	(105,126)	
Impuestos	(7,434,248)		Impuestos	(3,017,756)	
Acreedores Varios	(38,731,034)		Acreedores Varios	(40,298,134)	
TOTAL DEL PASIVO	(100,998,155)	0.65%	TOTAL DEL PASIVO	(69,876,894)	0.88%
PATRIMONIO O VALOR NETO			PATRIMONIO O VALOR NETO		
PATRIMONIOS ESPECIALES		99.35%	PATRIMONIOS ESPECIALES	-7,886,418,849	99.12%
Participación en Fondos de Inversión Colectiva	(15,507,466,510)		Participación en Fondos de Inversión Colectiva	(7,886,418,849)	
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	(15,608,464,665)	100.00%	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	(7,956,295,743,000)	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	-	
DEUDORAS POR CONTRA		69.50%	DEUDORAS POR CONTRA	(4,642,049,466)	58.34%
Deudoras Por Contra	(10,847,227,851)		Deudoras Por Contra	(4,642,049,466)	

ESTADO DE RESULTADOS

ULTRASERFINCO S.A COMISIONISTAS DE BOLSA					
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ULTRAINVERSION FACTORING NIT: 900428957-6					
DICIEMBRE DE 2018	ANÁLISIS VERTICAL		DICIEMBRE DE 2019	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL
INGRESOS			INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES			INGRESOS OPERACIONALES		
Ingresos Financieros	187,830,911	3.97%	Ingresos Financieros	66,320,588	5.31%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	411,766,786	8.70%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	379,615,019	30.42%
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	693,261,720	14.65%	Ingreso Costo amortizado de Inversiones	229,706,637	18.41%
Financieros - Fondos de Garant.Fondos Mutuos	1,031,814,495	21.80%	Financieros - 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	1,380,000	0.03%	Por Venta de Inversiones	2,712,000	0.22%
Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%	Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%
Dividendos y Participaciones	-	0.00%	Dividendos y Participaciones	-	0.00%
Diversos	1,794,724	0.04%	Diversos	3,471,883	0.28%
Por recuperación Deterioro	2,404,874,790	50.81%	Por recuperación Deterioro	565,976,215	45.36%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,732,723,426	100.00%	TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1,247,802,342	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	-	0.00%	Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	-	0.00%
Servicio de Administración e Intermediación	18,367,300	0.39%	Servicio de Administración e Intermediación	18,300,744	1.47%
Comisiones	695,347,240	14.69%	Comisiones	431,292,177	34.56%
Valoración de Posiciones en Corto simul.repos TTV	-	0.00%	Valoración de Posiciones en Corto simul.repos TTV	-	0.00%
Por Venta de Inversiones	3,439,061	0.07%	Por Venta de Inversiones	2,822,000	0.23%
Honorarios	257,185,206	5.43%	Honorarios	2,021,203	0.16%
Cambios -Por reex presión de Otros pasivos	-	0.00%	Cambios -Por reex presión de Otros pasivos	-	0.00%
Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%	Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%
Impuestos Gravámenes y tasas	14,884,376	0.31%	Impuestos Gravámenes y tasas	9,957,806	0.80%
Por Deterioro	1,927,447,613	40.73%	Por Deterioro	477,516,628	38.27%
Diversos	64,663,338	1.37%	Diversos	93,252,395	7.47%
RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO			RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO		
Ganancias Y Perdidas(DB)	1,751,389,292	37.01%	Ganancias Y Perdidas(DB)	212,639,389	17.04%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	4,732,723,426	100.00%	TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1,247,802,342	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.

Al cierre del segundo semestre de 2019, el valor del fondo cerró en \$7.886 millones, lo cual representa una disminución del -27,46% con respecto al cierre del primer semestre del año.

La disminución en el valor del Fondo corresponde a los retiros realizados por los inversionistas del Fondo quienes ante cambios en su perfil de riesgo han rebalanceado sus portafolios en busca de nuevas alternativas de inversión que se ajusten a su perfil.

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA							
COCEPTO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	SEMESTRAL
COMISIONES	36,157,651	35,357,350	33,576,792	31,428,329	27,369,353	26,455,878	190,345,352
OTROS GASTOS MÁS COMISIONES	54,272,988	65,407,454	65,196,980	66,299,006	64,435,331	63,538,353	379,150,113

Los gastos mensuales del fondo durante el segundo semestre del año 2019 se explican principalmente por la comisión de administración y las provisiones preventivas por deterioro de la cartera de taxis del fondo, donde este último concepto corresponde al modelo de provisiones aprobado por el comité de crédito para la cartera de descuento de negocios de taxis, dicho ejercicio está soportado por un modelo de pérdidas esperadas construido a partir del comportamiento de pagos históricos.

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN					
JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
1.70%	0.51%	2.79%	-0.94%	-2.36%	2.96%

Los porcentajes se encuentran expresados en términos Efectivos Anuales