FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO LIQUIDEZ

Informe de Rendición de Cuentas

30 de junio de 2020

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
El Fondo de Inversión Colectiva está diseñado para inversionistas que busquen estabilidad en su capital y deseen invertir en un portafolio conservador y con bajo riesgo de mercado, cuya rentabilidad puede presentar una mínima volatilidad debido al bajo riesgo de los activos en los cuales está invertido.	Los recursos entregados por los suscriptores del Fondo de Inversión Colectiva, se destinarán a realizar inversiones en Títulos de deuda inscritos en el RNVE y Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de emisores inscritos en el RNVE que cuenten con una calificación mínima de AA+. Así mismo, se podrá invertir en Fondos de Inversión Colectiva abiertos sin pacto de permanencia establecidos en Colombia. El promedio ponderado de maduración de los activos, no podrá exceder un (1) año.

DESEMPEÑO DEL FONDO

Rentabilidad histórica (E.A.)					
Clase	Último Mes	Último Semestre	Último Año	Últimos 2 Años	Último 3 Años
CLASE P3	4.45%	3.60%	3.31%	3.29%	3.56%
CLASE P2	4.71%	3.85%	3.56%	3.55%	3.82%
CLASE P1	5.26%	4.29%	4.02%	4.01%	4.26%
CLASE C2	4.97%	4.11%	3.82%	3.80%	4.07%
CLASE C1	5.28%	4.30%	4.04%	4.03%	4.28%
CLASE I	5.50%	4.54%	4.28%	4.27%	4.52%
CLASE A	5.82%	4.96%	4.66%	4.65%	4.92%

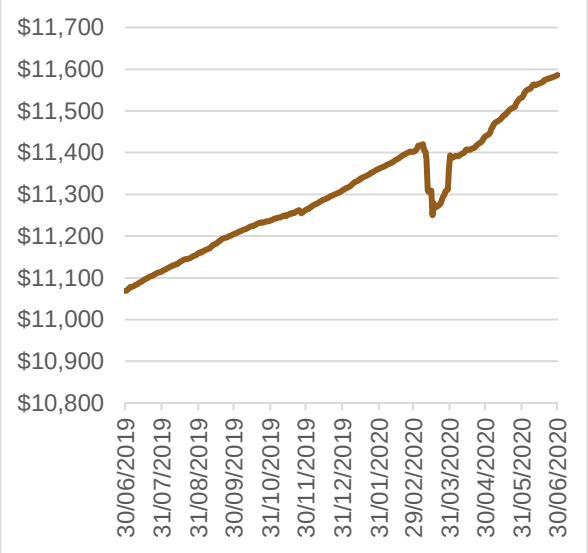
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Autorregulado amv

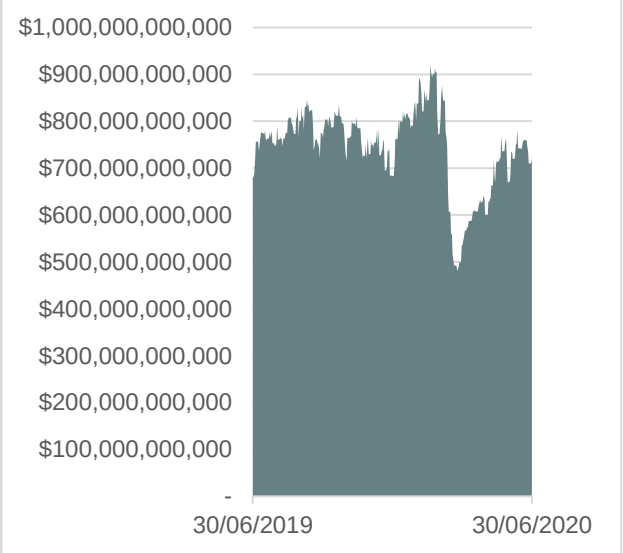
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables parar preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier perdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

Volatilidad histórica (E.A.)					
Clase	Último Mes	Último Semestre	Último Año	Últimos 2 Años	Último 3 Años
CLASE P3	0.28%	1.54%	1.09%	0.78%	0.64%
CLASE P2	0.28%	1.54%	1.09%	0.78%	0.64%
CLASE P1	0.27%	1.53%	1.09%	0.77%	0.64%
CLASE C2	0.28%	1.54%	1.09%	0.78%	0.64%
CLASE C1	0.27%	1.53%	1.09%	0.77%	0.63%
CLASE I	0.27%	1.53%	1.09%	0.77%	0.63%
CLASE A	0.28%	1.54%	1.09%	0.78%	

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE UNIDAD



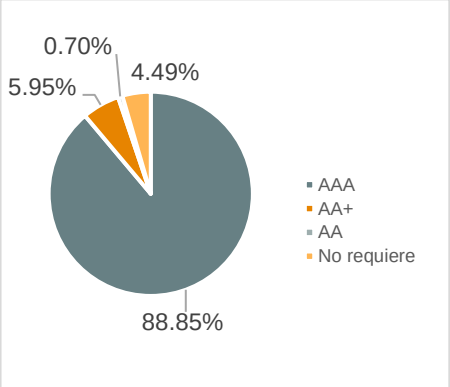
EVOLUCIÓN DEL VALOR DEL FONDO



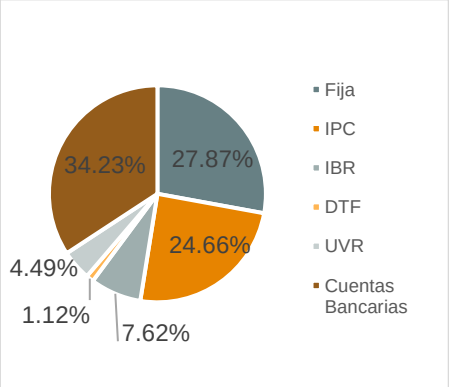
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables parar preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier perdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

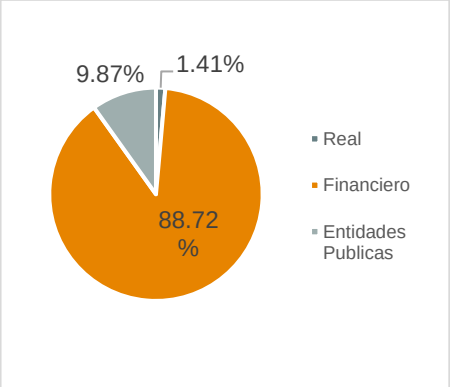
POR CALIFICACION



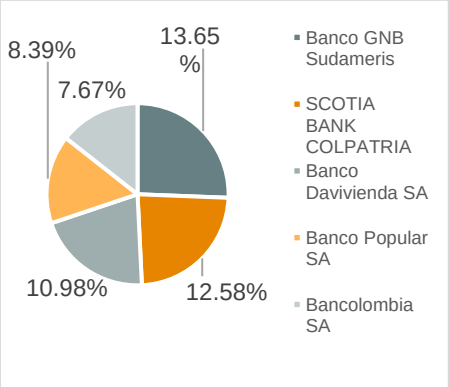
POR TIPO DE TASA



POR SECTOR ECONOMICO



EMISORES MAS GRANDES



El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables parar preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier perdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

ESTADOS FINANCIEROS

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO LIQUIDEZ NIT 811012341-0

JUNIO DE 2019			ANÁLISIS VERTICAL	JUNIO DE 2020			ANÁLISIS VERTICAL	ANALISIS HORIZONTAL
ACTIVO				**ACTIVO**				
DISPONIBLE		**197,119,897,748**	28.95%	**DISPONIBLE**		**246,930,336,148**	34.28%	25.27%
Caja	-			Caja	-			
Bancos y otras entidades Financieras	197,119,897,748			Bancos y otras entidades Financieras	246,930,336,148			
OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS		**38,022,523,608**	5.58%	**OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS**		**-**	0.00%	-100.00%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	38,022,523,608			Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	-			
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS		**444,601,363,107**	65.30%	**INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS**		**473,378,081,064**	65.72%	6.47%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	444,601,363,107			Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	473,378,081,064			
Inversiones a Costo amortizado	-			Inversiones a Costo amortizado	-			
Intrumentos representativos Deuda (Derechos Transferencias)	-			Intrumentos representativos Deuda (Derechos Transferencias)	-			
Operaciones de Contado	-			Operaciones de Contado	-			
Contratos Forward de negociación	-			Contratos Forward de negociación	-			
CUENTAS POR COBRAR		**1,132,615,424**	0.17%	**CUENTAS POR COBRAR**		**563,000**	0.00%	-99.95%
Deudores	19,115,424			Deudores	563,000			
Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-			Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-			
Depósitos	1,113,500,000			Depósitos	-			
OTROS ACTIVOS		**35,015,789**	0.01%	**OTROS ACTIVOS**		**5,471,388**	0.00%	-84.37%
Gastos Pagados Por Anticipado	35,015,789			Gastos Pagados Por Anticipado	5,471,388			
TOTAL DEL ACTIVO		**680,911,415,676**	100.00%	**TOTAL DEL ACTIVO**		**720,314,451,600**	100.00%	5.79%
CUENTAS DE ORDEN				**CUENTAS DE ORDEN**				
DEUDORAS		**444,601,370,313**	65.30%	DEUDORAS		**473,369,463,009**	65.72%	6.47%
Bienes y Valores En Custodia	444,601,370,313			Bienes y Valores En Custodia	473,369,463,009			
Otras Cuentas De Orden Deudoras	-			Otras Cuentas De Orden Deudoras	-			
Bienes y Valores recibidos en garantia		**38,153,973,100**	5.60%	Bienes y Valores recibidos en garantia		**-**	0.00%	-100.00%
Valores en Op repos. Simul.	38,153,973,100			Valores en Op repos. Simul.	-			
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 INVERSION COLECTIVA ABIERTO LIQUIDEZ NIT 811012341-0

JUNIO DE 2019			ANÁLISIS VERTICAL	JUNIO DE 2020			ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL
PASIVO				**PASIVO**				
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO		**-**	0.00%	**INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO**		**-**	0.00%	-
Contratos de Futuros de Negociación	-			Contratos de Futuros de Negociación	-			
APORTES DE CAPITAL		**(214,198,627)**	0.03%	**APORTES DE CAPITAL**		**(10,523,591)**	0.00%	-95.09%
Cuotas y aportes por devolver	(214,198,627)			Cuotas y aportes por devolver	(10,523,591)			
CUENTAS POR PAGAR		**(152,618,187)**	0.02%	**CUENTAS POR PAGAR**		**(212,118,602)**	0.03%	38.99%
Comisiones y Honorarios	(73,409,410)			Comisiones y Honorarios	(131,909,560)			
Impuestos	(63,982,769)			Impuestos	(67,776,997)			
Acreedores Varios	(15,226,009)			Acreedores Varios	(12,432,045)			
TOTAL DEL PASIVO		**(366,816,814)**	0.05%	**TOTAL DEL PASIVO**		**(222,642,193)**	0.03%	-39.30%
PATRIMONIO O VALOR NETO				**PATRIMONIO O VALOR NETO**				
PATRIMONIOS ESPECIALES		**-680,544,598,862**	99.95%	**PATRIMONIOS ESPECIALES**		**-720,091,809,407**	99.97%	5.81%
Participacion en Fondos de Inversion Colectiva	(680,544,598,862)			Participacion en Fondos de Inversion Colectiva	(720,091,809,407)			
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		**(680,911,415,676)**	100.00%	**TOTAL PASIVO + PATRIMONIO**		**(720,314,451,600)**	100.00%	5.79%
CUENTAS DE ORDEN				**CUENTAS DE ORDEN**				
DEUDORAS CONTINGENTES		**(38,153,973,100)**	5.60%	DEUDORAS CONTINGENTES		**-**	0.00%	-100.00%
Valores en Operac.Repos Sim	(38,153,973,100)			Valores en Operac.Repos Sim	-			
ACREEDORAS		**-**	0.00%	ACREEDORAS		**-**	0.00%	-
Valores en Operac.Repos Sim	-			Valores en Operac.Repos Sim	-			
DEUDORAS POR CONTRA		**(444,601,370,313)**	65.30%	DEUDORAS POR CONTRA		**(473,369,463,009)**	65.72%	6.47%
Deudoras Por Contra	(444,601,370,313)			Deudoras Por Contra	(473,369,463,009)			

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Autorregulado amv

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables parar preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier perdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

ULTRASERFINCO S.A COMISIONISTAS DE BOLSA
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO LIQUIDEZ NIT 811012341-0

JUNIO DE 2019		ANÁLISIS VERTICAL	JUNIO DE 2020		ANÁLISIS VERTICAL
I N G R E S O S			**I N G R E S O S**		
INGRESOS OPERACIONALES			**INGRESOS OPERACIONALES**		
Ingresos Financieros	6,253,609,808	31.51%	Ingresos Financieros	5,478,690,021	24.58%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	13,514,584,798	68.09%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	16,663,617,676	74.75%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	-	0.00%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	-	0.00%
Financieros- Fondos de garantias- iInverion	-	0.00%	Financieros- Fondos de garantias- iInverion	5,750,246	0.03%
Por Valoración de Posiciones en corto, Repos, Simultaneas y TTV	39,350,255	0.20%	Por Valoración de Posiciones en corto, Repos, Simultaneas y TTV	-	0.00%
Por Venta de Inversiones	-	0.00%	Por Venta de Inversiones	48,925,038	0.22%
Dividendos y Participaciones	40,956,694	0.21%	Dividendos y Participaciones	-	0.00%
Diversos		0.00%	Diversos	96,030,582	0.43%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	**19,848,501,556**	100.00%	**TOTAL INGRESOS OPERACIONALES**	**22,293,013,563**	100.00%
G A S T O S			**G A S T O S**		
OPERACIONALES			OPERACIONALES		
Operaciones Repos Simultaneas y Transferencia de Valores	189,000	0.00%	Operaciones Repos Simultaneas y Transferencia de Valores	45,817,438	0.21%
Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	807,186	0.00%	Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	3,935,756,531	17.65%
Servicio de Administración e Intermediacion	131,666,046	0.66%	Servicio de Administración e Intermediacion	132,966,476	0.60%
Comisiones	4,734,545,580	23.85%	Comisiones	4,732,095,248	21.23%
Valoración Posiciones en Corto	-	0.00%	Valoración Posiciones en Corto	-	0.00%
Por Venta de Inversiones	23,475,338	0.12%	Por Venta de Inversiones	283,520,735	1.27%
Honorarios	21,143,671	0.11%	Honorarios	31,743,651	0.14%
Diversos	150,655,545	0.76%	Diversos	161,026,361	0.72%
RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO			**RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO**		
Ganancias Y Perdidas(DB)	14,786,019,191	74.49%	Ganancias Y Perdidas(DB)	12,970,087,123	58.18%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	**19,848,501,556**	100.00%	**TOTAL GASTOS OPERACIONALES**	**22,293,013,563**	100.00%

COMENTARIO DEL GERENTE

Durante el primer semestre de 2020, el mercado de renta fija tuvo dos eventos de aversión al riesgo global: i. La fuerte caída del precio del petróleo y ii. La declaración de Estado de Emergencia por cuenta de la propagación del Covid-19 (Creación del Fondo de Mitigación de Emergencias FOME). A la par de estas medidas el Banco de la República decidió suministrar liquidez temporal ampliando el cupo, los agentes, incluyendo la deuda privada como colateral y mayor plazo de las operaciones de repo hasta por COP 20 Bn. También decidió dar liquidez en forma definitiva (COP 12 Bn) con la compra de TES y Deuda Privada. Finalmente, la tasa de política monetaria llego a 2,50% desde el 4,25% de inicio de semestre.

Como consecuencia del impacto que tendrá el Covid-19 y el menor precio del petróleo, Standard & Poor´s ratifico el rating soberano de Colombia (BBB-), pero cambió la perspectiva de estable a negativa, por su parte Fitch Ratings rebajo el rating a BBB- desde BBB con perspectiva negativa, mientras que Moody´s confirmo Baa2 con perspectiva estable.

En el mercado de deuda pública durante el primer semestre, la curva de TES TF se desplazó hacia abajo en promedio 66pbs, con valorizaciones en todas las referencias de la curva, a excepción de los títulos con vencimiento en 2032 y 2034 que registraron desvalorizaciones de 26 y 22bps, respectivamente. Por su parte, la curva de TES UVR registró desvaloraciones de 72bps, en promedio, soportadas en el descenso de la inflación y el cambio de expectativas hacia menores precios en los próximos meses. En el mercado de deuda corporativa, durante el primer semestre las inversiones en Tasa Fija registran el mejor comportamiento con un retorno de 5.68% en promedio, seguidos por los títulos en IPC que anotaron un retorno de 0.67% en el semestre y en último lugar quedan las inversiones indexadas a tasa de interés (DTF e IBR) con rentabilidades de -0.72%.

En cuanto al fondo, los activos bajo administración se ubican en COP 720.091.809.407. En el portafolio de inversiones los cambios más relevantes en este semestre han sido la disminución en la participación de papeles en IBR, IPC y DTF, a expensas de aumentos en títulos en Tasa Fija y en los recursos disponibles. Con estos cambios, la participación en títulos

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
Autorregulado amv

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables parar preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier perdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

de Tasa Fija ahora es del 27% del portafolio, seguido de un 24% en IPC, 7% en IBR y 1% en DTF, dejando así una posición en liquidez del 34%.

De otra parte, al 30 de junio de 2020 el patrimonio del Fondo era de COP 720.091.809, los cuales tienen una contrapartida en el activo distribuidos en un 34% en liquidez, un 66% en inversiones. El pasivo del Fondo, que es menos del 0.03% del patrimonio, corresponden principalmente a la cuenta por pagar de los gastos de comisiones y honorarios e impuestos.

Finalmente, con relación a los gastos durante el semestre del Fondo estos correspondieron principalmente a COP 4.732.095.248 por concepto de comisión de administración del fondo. Esta comisión se liquida y causa diariamente con el valor de cierre del Fondo del día anterior y en las condiciones establecidas para cada tipo de participación en el Reglamento del Fondo.

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables parar preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podara copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier perdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.