

INFORME SEMESTRAL DE GESTIÓN FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO ULTRASERFINCO LIQUIDEZ JUNIO DE 2019

POLÍTICA 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.

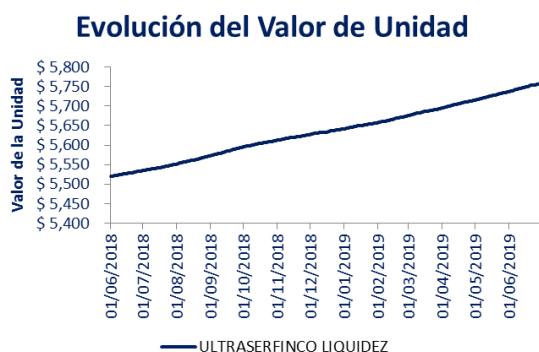
Los recursos entregados por los suscriptores del Fondo de Inversión Colectiva, se destinarán a realizar inversiones en Títulos de deuda inscritos en el RNVE y Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de emisores inscritos en el RNVE que cuenten con una calificación mínima 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.

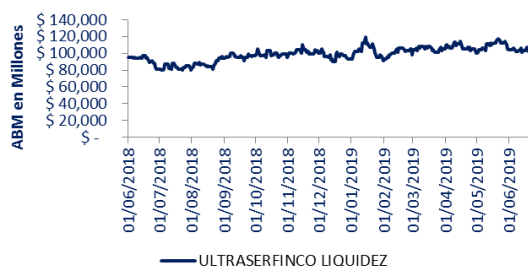
POLÍTICA DE RIESGO

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del FIC es conservador, por cuanto la inversión se está realizando en un Fondo con limitada exposición al riesgo de mercado, por destinar los aportes de los suscriptores a la adquisición de inversiones que son poco susceptibles a pérdidas económicas y que poseen una capacidad adecuada para la conservación del capital invertido.

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Evolución de los Activos Bajo Manejo



Información desde el 01 de Junio de 2018 al 30 de Junio 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	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	SEMESTRAL
Clase A	3.77%	4.85%	4.73%	5.01%	5.17%	5.23%	4.79%
Clase C1	3.26%	4.23%	4.10%	4.34%	4.49%	4.54%	4.15%
Clase C2	2.93%	4.01%	3.88%	4.17%	4.32%	4.38%	3.94%
Clase I	3.49%	4.47%	4.34%	4.59%	4.73%	4.78%	4.40%
Clase P1	3.23%	4.22%	4.09%	4.33%	4.48%	4.53%	4.14%
Clase P2	2.68%	3.75%	3.63%	3.91%	4.06%	4.12%	3.69%
Clase P3	2.43%	3.50%	3.37%	3.66%	3.81%	3.87%	3.43%

Los porcentajes se encuentran expresados en términos Efectivos Anuales

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

SECTOR ECONÓMICO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	VARIACIÓN
ENTIDADES PÚBLICAS	9.30%	5.73%	-3.57%
SECTOR FINANCIERO	85.42%	90.29%	4.87%
SECTOR REAL	5.28%	3.97%	-1.31%

COMPOSICIÓN POR PLAZO AL VENCIMIENTO

PLAZO AL VENCIMIENTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	VARIACIÓN
1 - 180 días	54.79%	51.56%	-3.23%
180 - 365 días	11.45%	13.50%	2.05%
1 - 3 años	33.38%	34.94%	1.56%
3 - 5 años	0.38%	0.00%	-0.38%
Más de 5 años	-	-	-

COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA

INDICADOR	JUNIO 2018	JUNIO 2019	VARIACIÓN
TASA FIJA	30.11%	33.65%	3.54%
IBR	12.71%	10.92%	-1.79%
IPC	26.15%	19.36%	-6.79%
DTF	8.89%	2.97%	-5.92%
UVR	0.47%	4.11%	3.64%
CUENTAS BANCARIAS	21.66%	29.00%	7.34%

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	JUNIO 2018	JUNIO 2019	VARIACIÓN
AAA	81.75%	88.06%	6.31%
AA+	15.24%	6.80%	-8.44%
AA	1.25%	0.00%	-1.25%
No Requiere	1.76%	5.14%	3.38%

COMPOSICIÓN POR EMISOR DEL ACTIVO (PRINCIPALES INVERSIONES)

COMPOSICIÓN A JUNIO 2018	%	COMPOSICIÓN A JUNIO 2019	%
BANCO GNB SUDAMERIS	13.37%	BANCO GNB SUDAMERIS	13.41%
BANCO DAVIVIENDA SA	10.88%	SCOTIA BANK COLPATRIA	12.89%
BANCOLOMBIA SA	6.96%	BANCO DAVIVIENDA SA	9.71%
ITAÚ CORPBANCA	6.69%	BANCOLOMBIA SA	8.71%
BANCO DE BOGOTA S.A.	5.72%	BANCO FALABELLA S.A.	7.30%
BANCO POPULAR SA	5.39%	BANCO POPULAR SA	6.16%
BBVA COLOMBIA S.A.	4.66%	BANCO PICHINCHA S.A.	4.45%
CFC G. M. A. C.	4.20%	GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	4.10%
LEASING BANCOLDEX ANTES LEAS. IFI	3.76%	CFC TUYA S.A.	3.69%
BANCO PICHINCHA S.A.	3.64%	BANCO DE BOGOTA S.A.	3.66%
TOTAL	65.28%	TOTAL	74.07%

La estrategia experimentó cambios durante el último año atendiendo a los movimientos de mercado y cambios en nuestras expectativas. Estos movimientos fueron:

- La duración de los Fondos de Inversión Colectiva se mantuvo en niveles bajos y controlados (0.61 años en promedio), buscando aprovechar oportunidades de valor que se presentaron especialmente en la parte corta de la curva de títulos indexados.
- Aumento gradual de la proporción de liquidez en cuentas bancarias, en línea con el aumento de los ABM y con la postura defensiva adoptada con el fin de mitigar algunos episodios de volatilidad puntuales en los mercados.
- Reducción de la sobreponderación en títulos indexados IPC de 1 y 1.5 años. Se tomó utilidad en referencias cuyos márgenes de valoración se encontraban históricamente bajos y sin mayor potencial de valorización.
- Aumento de las posiciones en tasa fija como entre 1 y 2 años, como estrategia estructural. La estrategia estuvo acompañada del incremento en Títulos de deuda pública (TES) de corta duración.
- Aumento de la exposición en TES UVR, tras la extensión del ciclo de la UVR, con lo cual la estrategia tuvo un impacto y un horizonte mayor para este periodo.
- Se mantuvo la mayor participación del FIC en títulos con la mayor calificación de crédito (AAA: 89.60%).

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 PRIMER SEMESTRE 2019

ENTORNO MACROECONÓMICO LOCAL

En el primer semestre de 2019 la economía colombiana continuó con su proceso de ajuste en la demanda agregada, asociado al choque de ingreso derivado del desplome en el precio del petróleo observado desde finales del 2014. Si bien la cifra correspondiente al crecimiento en el primer trimestre del año (2.8%) se ubicó por debajo de lo esperado por el consenso del mercado (3.2%) lo cierto es que el crecimiento observado es un avance frente a lo observado en los registros del primer trimestre en los últimos cinco años.

Salvo la actividad de construcción de edificaciones (la cual presentó una variación negativa), en general se observaron avances y mayor dinamismo en la demanda del sector privado. Pese a esto tanto las autoridades económicas, como una parte importante de analistas de mercado han interpretado los resultados como una señal de preocupación.

Esta distinción es relevante, pues permea las decisiones de política fiscal y monetaria. En el primer caso, aunque desde la cartera de Hacienda se mantiene una expectativa de crecimiento de la economía colombiana de 3.6% para el 2019, se preparan medidas tendientes a subsidiar actividades como la construcción de edificaciones.

Siguiendo con la esfera de la política fiscal, en la primera mitad del 2019 la especulación en torno a una eventual reducción en la calificación soberana del país fue tema de preocupación con especial afectación en el mercado cambiario. A la postre, en la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo en el mes de junio, el Ministerio de Hacienda se comprometió con una senda de ajuste fiscal ambiciosa que para el cierre de 2019 espera dar cuenta de un déficit fiscal de 2.4%.

En materia de política monetaria, el desempeño favorable de la inflación en los dos primeros meses del año, sumado al resultado de crecimiento del primer trimestre consolidó la expectativa de estabilidad en la tasa de intervención. Sin embargo, los resultados recientes de inflación pueden modificar esta postura.

Relacionado con lo anterior, uno de los eventos relevantes para la economía colombiana en 2019, es la actualización de la canasta base para el cálculo de la inflación. En la nueva metodología el mayor peso relativo de los arriendos tiene el potencial de modificar la estructura de estacionalidad de la inflación en Colombia.

ENTORNO MACROECONÓMICO INTERNACIONAL

Lo mercados internacionales presentaron un comportamiento positivo en términos generales, impulsados por el fin del ciclo de incrementos de tasas por parte de la FED y la postura más flexible del Banco Central Europeo. Sin embargo, fuentes de incertidumbre como 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 continuaron generaron volatilidad en la cotización de los activos.

Si bien las restricciones en la inyección de liquidez global se extendieron en la primera parte del año, el cambio del tono usado por la FED impulsó la valorización tanto de los títulos de renta fija como de los activos en el mercado de renta variable. Sin embargo, tras los avances en las conversaciones comerciales entre China y los Estados Unidos, el estancamiento inicial de las mismas y el posterior regreso de las tensiones con la aplicación de aranceles sacaron a relucir las preocupaciones en torno al desempeño económico de las primeras economías del mundo, ante la compresión de la demanda externa y el aminoramiento de la confianza de los agentes.

Frente a lo anterior, los mercados estuvieron atentos a las posibles medidas que tomarían los bancos centrales de las principales economías con el fin de reducir las preocupaciones de una desaceleración económica global, por lo cual se experimentaron episodios de alta volatilidad. En respuesta, la FED brindó señales de que podría generar un estímulo monetario adicional, pese a que la expectativa de recortes en la tasa de interés estaría condiciona al desarrollo de las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China.

Por último, los mercados tendrán que incorporar en sus expectativas de política monetaria dos elementos recientes: la reanudación de los diálogos entre los dos países y la publicación de cifras macroeconómicas positivas en los EE.UU. Con lo anterior, se consolida una recuperación del precio de los activos tras los retrocesos presentados a finales del año previo, con dudas permanentes en la estabilidad de este movimiento.

RECOMENDACIÓN COMITÉ DE INVERSIONES

En el primer semestre del 2019, los mercados internacionales presentaron significativas valorizaciones, que se explican por el fin del ciclo de incrementos de tasas por parte 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.

Para el segundo semestre del año, en el frente local los agentes se mantienen atentos a la evolución del crecimiento económico, la capacidad del gobierno por alcanzar sus metas en términos fiscales y por la actuación del Banco de la República en una coyuntura que combina moderación en la actividad económica e incertidumbre en la estructura de estacionalidad de la inflación.

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 es que el valor de los instrumentos de deuda que en la actualidad se encuentran con rendimientos negativos, se incrementó en cerca de 3 trillones de dólares recientemente, alcanzando una cifra récord cercana a los 13 trillones de dólares. Por su parte, en el plano local, la percepción de estabilidad en la tasa de intervención del Banco de la República, y el aumento en la inyección de liquidez por parte de este último se convirtieron en elementos determinantes para la valorización de esta clase de instrumentos en el primer semestre. Para el segundo semestre, se espera la materialización en el cambio de postura de la FED, lo que será determinante en la evolución de los precios de los activos de renta fija en pesos y en moneda extranjera.

En renta variable, los inversionistas centrarán su atención en los desarrollos comerciales entre EE.UU. y China. La postergación de la aplicación de aranceles adicionales por parte del país norteamericano, el acercamiento paulatino entre los dos mandatarios y la posterior confirmación de la reunión entre los dos mandatarios en el G-20 aumentaron el optimismo en el mercado, beneficiando la recuperación de los precios. 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 LIQUIDEZ NIT 811012341-0					
JUNIO DE 2018		ANÁLISIS VERTICAL	JUNIO DE 2019		ANÁLISIS VERTICAL ANÁLISIS HORIZONTAL
A C T I V O			A C T I V O		
DISPONIBLE	122,267,633,939	21.62%	DISPONIBLE	197,119,897,748	28.95% 61.22%
Caja	-		Caja	-	
Bancos y otras entidades Financieras	122,267,633,939		Bancos y otras entidades Financieras	197,119,897,748	
OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	9,853,273,998	1.74%	OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	38,022,523,608	5.58% 285.89%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	9,853,273,998		Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	38,022,523,608	
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	429,284,030,495	75.92%	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	444,601,363,107	65.30% 3.57%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	429,284,030,495		Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	444,601,363,107	
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	4,043,662,383	0.72%	CUENTAS POR COBRAR	1,132,615,424	0.17% -71.99%
Deudores	3,057,662,383		Deudores	19,115,424	
Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-		Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-	
Depósitos	986,000,000		Depósitos	1,113,500,000	
OTROS ACTIVOS	20,754,935	0.00%	OTROS ACTIVOS	35,015,789	0.01% 68.71%
Gastos Pagados Por Anticipado	20,754,935		Gastos Pagados Por Anticipado	35,015,789	
TOTAL DEL ACTIVO	565,468,355,750	100.00%	TOTAL DEL ACTIVO	680,911,415,676	100.00% 20.42%
CUENTAS DE ORDEN			CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	429,284,037,705	75.92%	DEUDORAS	444,601,370,313	65.30% 3.57%
Bienes y Valores En Custodia	429,284,037,705		Bienes y Valores En Custodia	444,601,370,313	
Otras Cuentas De Orden Deudoras	-		Otras Cuentas De Orden Deudoras	-	
Bienes y Valores recibidos en garantía	10,051,900,000	1.78%	Bienes y Valores recibidos en garantía	38,153,973,100	5.60% 279.57%
Valores en Op repos. Simul.	10,051,900,000		Valores en Op repos. Simul.	38,153,973,100	
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 2018		ANÁLISIS VERTICAL	JUNIO DE 2019		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	(363,626,883)	0.06%	APORTES DE CAPITAL	(214,198,627)	0.03% -41.09%
Cuotas y aportes por devolver	(363,626,883)		Cuotas y aportes por devolver	(214,198,627)	
CUENTAS POR PAGAR	(120,511,092)	0.02%	CUENTAS POR PAGAR	(152,618,187)	0.02% 26.64%
Comisiones y Honorarios	(40,063,153)		Comisiones y Honorarios	(73,409,410)	
Impuestos	(66,272,219)		Impuestos	(63,982,769)	
Acreedores Varios	(14,175,720)		Acreedores Varios	(15,226,009)	
TOTAL DEL PASIVO	(484,137,975)	0.09%	TOTAL DEL PASIVO	(366,816,814)	0.05% -24.23%
PATRIMONIO O VALOR NETO			PATRIMONIO O VALOR NETO		
PATRIMONIOS ESPECIALES	(564,985,217,775)	99.91%	PATRIMONIOS ESPECIALES	(680,544,598,862)	99.95% 20.45%
Participación en Fondos de Inversión Colectiva	(564,985,217,775)		Participación en Fondos de Inversión Colectiva	(680,544,598,862)	
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	(565,468,355,750)	100.00%	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	(680,911,415,676)	100.00% 20.42%
CUENTAS DE ORDEN			CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS CONTINGENTES	(10,051,900,000)	1.78%	DEUDORAS CONTINGENTES	(38,153,973,100)	5.60% 279.57%
Valores en Operac.Repos Sim	(10,051,900,000)		Valores en Operac.Repos Sim	(38,153,973,100)	
ACREEDORAS	-	0.00%	ACREEDORAS	-	0.00% -
Valores en Operac.Repos Sim	-		Valores en Operac.Repos Sim	-	
DEUDORAS POR CONTRA	(429,284,037,705)	75.92%	DEUDORAS POR CONTRA	(444,601,370,313)	65.30% 3.57%
Deudoras Por Contra	(429,284,037,705)		Deudoras Por Contra	(444,601,370,313)	

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 INVERSION COLECTIVA ABIERTO LIQUIDEZ NIT 811012341-0			
JUNIO DE 2018	ANÁLISIS VERTICAL	JUNIO DE 2019	ANÁLISIS VERTICAL
INGRESOS		INGRESOS	
INGRESOS OPERACIONALES		INGRESOS OPERACIONALES	
Ingresos Financieros	4,648,147,134 24.51%	Ingresos Financieros	6,253,609,808 31.51%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	14,230,371,990 75.03%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	13,514,584,798 68.09%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	- 0.00%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	- 0.00%
Financieros- Fondos de garantías- Inverion	896,640 0.00%	Financieros- Fondos de garantías- Inverion	- 0.00%
Por Valoración de Posiciones en corto, Repos, Simultaneas y TTV	640,000 0.00%	Por Valoración de Posiciones en corto, Repos, Simultaneas y TTV	39,350,255 0.20%
Por Venta de Inversiones	58,470,258 0.31%	Por Venta de Inversiones	- 0.00%
Dividendos y Participaciones	- 0.00%	Dividendos y Participaciones	40,956,694 0.21%
Diversos	27,780,336 0.15%	Diversos	- 0.00%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	18,966,306,358 100.00%	TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	19,848,501,556 100.00%
GASTOS		GASTOS	
OPERACIONALES		OPERACIONALES	
Operaciones Repos Simultaneas y Transferencia de Valores	0 0.00%	Operaciones Repos Simultaneas y Transferencia de Valores	189,000 0.00%
Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	- 0.00%	Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	807,186 0.00%
Servicio de Administración e Intermediación	130,481,797 0.69%	Servicio de Administración e Intermediación	131,666,046 0.66%
Comisiones	4,330,553,240 22.83%	Comisiones	4,734,545,580 23.85%
Valoración Posiciones en Corto	5,480,000 0.03%	Valoración Posiciones en Corto	- 0.00%
Por Venta de Inversiones	33,011,753 0.17%	Por Venta de Inversiones	23,475,338 0.12%
Honorarios	39,238,414 0.21%	Honorarios	21,143,671 0.11%
Diversos	109,170,116 0.58%	Diversos	150,655,545 0.76%
RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO		RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO	
Ganancias Y Perdidas(DB)	14,318,371,038 75.49%	Ganancias Y Perdidas(DB)	14,786,019,191 74.49%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	18,966,306,358 100.00%	TOTAL GASTOS OPERACIONALES	19,848,501,556 100.00%

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA							
COCEPTO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	SEMESTRE
COMISIONES	792,408,797	713,410,886	799,048,737	802,435,588	848,667,941	778,573,631	4,734,545,580
OTROS GASTOS MÁS COMISIONES	830,906,452	769,585,693	854,060,674	862,064,000	898,595,611	822,798,412	5,038,010,841

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN						
CLASE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
Clase A	4.48%	5.57%	5.44%	5.74%	5.87%	5.95%
Clase C1	4.48%	5.56%	5.44%	5.73%	5.90%	5.96%
Clase C2	4.49%	5.57%	5.44%	5.73%	5.88%	5.95%
Clase I	4.46%	5.56%	5.43%	5.69%	5.88%	5.95%
Clase P1	4.49%	5.58%	5.46%	5.74%	5.90%	5.94%
Clase P2	4.50%	5.58%	5.45%	5.75%	5.90%	5.97%
Clase P3	4.46%	5.54%	5.41%	5.71%	5.86%	5.92%

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.