

**INFORME SEMESTRAL DE GESTIÓN  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA DÓLAR EFECTIVO II  
DICIEMBRE 2019**

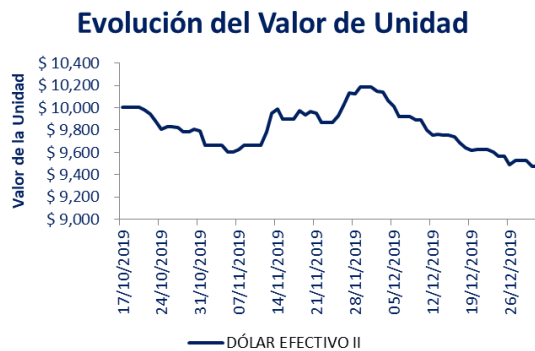
**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

El fondo de inversión colectiva tiene por objetivo ser un vehículo de inversión con exposición al comportamiento del dólar americano. Esto se buscara hacer, mediante la inversión en fondos de baja volatilidad y corta duración denominados en dólar americano.

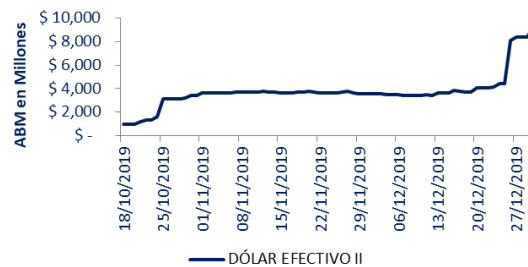
**POLÍTICA DE RIESGO**

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del fondo de inversión colectiva es ALTO, por cuanto el mayor componente de sus inversiones es de alta volatilidad; a pesar de la alta diversificación de sus inversiones y de una estrategia activa en el manejo de la liquidez. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de la misma. El fondo está destinado a inversionistas locales cuyos recursos estén denominados en pesos colombianos.

**EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD**



**Evolución de los Activos Bajo Manejo**



Información desde el 17 de Octubre de 2019 al 31 de Diciembre de 2019

**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
-	-	-	-	4.08%	-7.00%	-	-

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.

## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

### COMPOSICIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

SECTOR ECONÓMICO	DICIEMBRE 2019
SECTOR FINANCIERO	100.0%

### COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA

INDICADOR	DICIEMBRE 2019
CUENTAS BANCARIAS	82.1%
ACCIONES	17.9%

### COMPOSICIÓN POR EMISOR DEL ACTIVO (PRINCIPALES INVERSIONES)

COMPOSICIÓN A DICIEMBRE 2019	%
ULTRALAT	81.9%
FRANKLIN TEMPLETON U.S. LOW DURATION FUND.	8.9%
MFS MERIDIAN LIMITED MATURITY CLASS I1 MFLMIU1 LX	8.9%
BANCO DE OCCIDENTE	0.2%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>

**Disclaimer:** La toma de decisiones de inversión mediante el uso de la información y el análisis contenido en este informe es de exclusiva responsabilidad del inversionista. Ultraserfinco S.A. no garantiza que este informe esté libre de errores ni garantiza los resultados que puedan ser obtenidos mediante el uso de la información o del análisis suministrados. Las obligaciones de la sociedad administradora relacionadas con la gestión del Fondo son de medio y no de resultado. Todas las inversiones que se realicen en el mercado pueden generar pérdidas producto de las fluctuaciones propias del mismo y del cambio en las expectativas de los agentes que participan en él.

## HECHOS MÁS RELEVANTES DEL SEGUNDO SEMESTRE 2019

### ENTORNO MACROECONÓMICO LOCAL

En la segunda mitad de 2019 la economía colombiana consolidó su proceso de aceleración hacia un crecimiento más cercano al potencial, apoyado en un repunte de la demanda doméstica, asociado con un buen comportamiento del consumo y la inversión. El producto interno bruto creció 3.3% en el tercer trimestre del año y se espera que la actividad económica haya extendido ese ritmo en la totalidad de 2019, para destacarse como una de las economías con mayor crecimiento de la región.

Las actividades de comercio, de administración pública y las financieras han generado las mayores contribuciones a la dinámica, lo que se respalda por el crecimiento en lo corrido del año del consumo de los hogares (4.7%), la inversión (4.6%) y el gasto del gobierno (2.9%). Sin embargo, el impulso de la demanda agregada ha acrecentado los desafíos externos, debido a que el crecimiento de las importaciones (9.3%) ha sido superior al de las exportaciones (3.2%), lo que ha ampliado el déficit comercial y consiguó el desbalance en cuenta corriente.

Por otro lado, ha surgido una renovada preocupación por la situación del mercado laboral en el país, al alcanzarse una tasa de desempleo de 9.3% a nivel nacional. En este sentido, la política fiscal procuró la aprobación de la Ley de Crecimiento, la cual reemplazó la anterior Ley de Financiamiento tras se declarada inexecutable, en la cual no solo se brindó incentivos a la creación de empleo juvenil, sino que se fundamentó nuevamente en la apuesta de un mayor crecimiento económico a través de la reducción de las tasas impositivas a las empresas y con ella la promoción de la inversión. En este sentido, el Ministerio de Hacienda espera no solo cumplir con la meta de déficit fiscal de 2.4% de 2019, sino asegurar un recaudo adicional neto para 2020 de 13.5 billones de pesos.

En materia de política monetaria, el Banco de la República dejó inalterada la tasa de interés en 4.25% durante todo el año y las expectativas del mercado apuntan a que se mantenga en ese nivel durante 2020, con el propósito de apoyar la recuperación de la economía. Lo anterior soportado en que si bien la inflación cerró en 3.80%, aumentando frente al 3.18% de 2018, el emisor confía en que la misma convergirá hacia la meta en 2020, luego de la dilución de elementos transitorios como la devaluación cambiaria y el repunte en la inflación de alimentos. Esto último sumado a una baja preocupación por el incremento del déficit en cuenta corriente, relacionado con una tasa de interés baja en comparación a sus pares de la región.

## ENTORNO MACROECONÓMICO INTERNACIONAL

Los activos de los mercados internacionales presentaron favorables valorizaciones en la segunda mitad del año, destacándose el comportamiento del mercado de renta variable en general y de algunas materias primas. El acumulado de tres reducciones en las tasas de interés por parte de la FED y un recorte del BCE, así como el renovado ritmo de acumulación de activos, generaron condiciones de amplia liquidez internacional, impulsando consigo los flujos de portafolio hacia economías emergentes.

Pese a las múltiples fuentes de incertidumbre como las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, las protestas en Asia, Europa y Latinoamérica y las expectativas de desaceleración de la economía global, la volatilidad en la cotización de los activos fue menor a la del mismo periodo del año anterior, concentrándose principalmente en activos de renta fija.

Las restricciones de liquidez de los principales bancos en EE.UU., reflejadas en el incremento de las tasas de interés de los mercados monetarios, precipitaron la respuesta de la FED, mediante el uso de sucesivas operaciones de recompra. Además, hacia finales de año se presentaron avances en las conversaciones comerciales entre China y los Estados Unidos, que permitieron el alcance de un acuerdo de fase uno, aliviando las tensiones por esta fuente.

Frente a lo anterior, los mercados estuvieron atentos a los detalles de la entrada en vigencia de los aranceles anunciados para diciembre, los cuales finalmente fueron suspendidos. Mientras que respecto a la salida del Reino Unido de la Unión Europea, las preocupaciones se redujeron gracias a la formación de un nuevo Parlamento y la reelección de Boris Johnson como primer ministro. Por otro lado, el proceso de destitución del presidente estadounidense Donald Trump tuvo un impacto limitado, en donde la aprobación en la Cámara de Representantes podría no prosperar en el Senado en 2020.

Por último, los mercados han incorporado en sus expectativas de política monetaria que las posturas en los bancos centrales se mantendrán relativamente estables, mientras que las proyecciones de crecimiento económico son moderadas y las cifras de actividad económica reflejan una continua debilidad del sector industrial en los países desarrollados, el cual ha sido contrarrestada por el mejor desempeño del sector de servicios.

## RECOMENDACIÓN COMITÉ DE INVERSIONES

En el segundo semestre del 2020, los mercados internacionales presentaron significativas valorizaciones, que se explican por las reducciones en las tasas de referencia de la FED y la postura más flexible del Banco Central Europeo. No obstante, permanecen múltiples eventos que capturan la atención del mercado y serán determinantes para el desempeño de los precios de los activos en los próximos meses, entre estos se destacan las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y los síntomas de una actividad económica más débil en Europa y Asia.

En el ámbito local, se destaca la inestabilidad política derivada de la caída de Ley de Financiamiento y la posterior aprobación en el Senado de la Ley de Crecimiento Económico. Así mismo, fue muy relevante el escalamiento en las tensiones sociales en toda la región, y el desenlace de los paros nacionales que fueron convocados en Colombia a partir de noviembre.

Para el primer semestre del año, en el frente local los agentes se mantienen atentos a la evolución de los paros nacionales, la dinámica del crecimiento económico, y la incertidumbre alrededor del próximo movimiento de política monetaria que realizará el Banco de la República. En cuanto a los mercados internacionales, los temas relacionados con los acuerdos entre China y EE.UU., el proceso de “impeachment” del presidente Trump y las tensiones geopolíticas entre Irán y EE. UU, capturarán la atención de los inversionistas.

Así las cosas, El COMITÉ DE INVERSIONES considera que los eventos de riesgo local e internacional llevarán a los activos a presentar el siguiente comportamiento:

En renta fija, uno de los hechos más relevantes a nivel internacional será la evolución de la política monetaria de los principales bancos centrales y la evolución de los bonos de referencia a nivel mundial. Se mantendrá alta correlación con los bonos del Tesoro y al valor de los instrumentos de deuda que se negocien con rendimientos negativos. De otro lado, las tensiones geopolíticas podrían resultar en una búsqueda de refugio por parte de los inversionistas internacionales. Por su parte, en el plano local, la expectativa en cuanto a la tasa de intervención del Banco de la República, y la incertidumbre alrededor de la sostenibilidad de las finanzas públicas, será determinante para el desempeño de los activos de deuda en moneda local. Esperamos una continuación en la tendencia reciente de los precios de los activos.

En renta variable, los inversionistas centrarán su atención en los desarrollos comerciales entre EE.UU. y China. La firma de la fase uno de los acuerdos representó un avance positivo en los mercados internacionales de acciones, que debería trasladarse gradualmente a los mercados emergentes. Por su parte, en el mercado local, se mantiene la correlación positiva entre los mercados, con lo cual el desarrollo de los principales eventos internacionales determinará el desempeño del mercado local.

## EVALUACIÓN ESTADOS FINANCIEROS

### BALANCE GENERAL

ULTRASERFINCO S.A COMISIONISTAS DE BOLSA		
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA DOLLAR EFECTIVO NIT: 901253176-1		
DICIEMBRE DE 2019		ANÁLISIS VERTICAL
<b>ACTIVO</b>		
<b>DISPONIBLE</b>		<b>19,715,528</b>
Caja	-	0.21%
Bancos y otras entidades Financieras	19,715,528	
<b>OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS</b>		<b>-</b>
Operaciones Simultaneas	-	0.00%
<b>INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS</b>		<b>1,648,075,016</b>
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	-	
Inversiones a valor razonable con cambio en Patrimonio	1,648,075,016	
Inversiones a Costo amortizado	-	
Intrumentos Representativos Deuda (Derechos Transferencias)	-	
Contratos de Futuros de Cobertura	-	
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>		<b>7,558,539,071</b>
Deudores	7,558,539,071	81.92%
Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-	
Depositos	-	
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<b>-</b>
Gastos Pagados Por Anticipado	-	0.00%
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>9,226,329,615</b>
		100.00%
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		<b>1,648,075,016</b>
Bienes y Valores En Custodia	1,648,075,016	17.86%
Otras Cuentas De Orden Deudoras	-	
Acreedoras Por Contra (DB)	-	0.00%
Valores Entregados en Op repos	-	
Acreedoras Por Contra (DB)	-	0.00%
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 SIN PACTO DE PERMANENCIA DOLLAR EFECTIVO NIT: 901253176-1		
DICIEMBRE DE 2019		ANÁLISIS VERTICAL
<b>PASIVO</b>		
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>	-	0.00%
Operaciones de Reporto O Repos	-	
Contratos de Futuros de Negociación	-	
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	-	0.00%
Operaciones de Contado	-	
<b>APORTES DE CAPITAL</b>	-	0.00%
Cuotas y aportes por devolver	-	
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	(5,660,173)	0.06%
Comisiones y Honorarios	(5,660,173)	
Costos y Gastos por pagar	-	
Impuestos	-	
Acreedores Varios	-	
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	(5,660,173)	0.06%
<b>PATRIMONIO O VALOR NETO</b>		
<b>PATRIMONIOS ESPECIALES</b>	(9,220,669,441)	99.94%
Participacion en Fondos de Inversion Colectiva	(9,220,669,441)	
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	(9,226,329,614)	100.00%
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
<b>DEUDORAS CONTINGENTES</b>	-	0.00%
Valores en Operac.Repos Sim	-	
<b>ACREEDORAS</b>	-	0.00%
Valores en Operac.Repos Sim	-	
<b>DEUDORAS POR CONTRA</b>	(1,648,075,016)	17.86%
Deudoras Por Contra	(1,648,075,016)	

**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 SIN PACTO DE PERMANENCIA DOLLAR EFECTIVO NIT: 901253176-1		
DICIEMBRE DE 2019	ANÁLISIS VERTICAL	
<b>I N G R E S O S</b>		
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos Financieros	1,098,854	6.89%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	-	0.00%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	9,888,944	62.04%
Ingreso Costo amortizado de Inversiones	-	0.00%
Fianancieros - Fondos de Garant.Fondos Mutuos	1,483,945	9.31%
Por Valoración de Posiciones en corto, Repos, Simultaneas y TTV	-	0.00%
Por Venta de Inversiones	-	0.00%
Cambios -Por reexpresión de Otros pasivos	3,468,622	21.76%
Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%
Dividendos y Participaciones	-	
Diversos	1	
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>15,940,366</b>	<b>100.00%</b>
<b>G A S T O S</b>		
<b>OPERACIONALES</b>		
Intereses Créditos de Bancos y Otras entidades financieras.	-	0.00%
Por operaciones Repo, Sim. Y TTV	-	0.00%
Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	47,343	0.30%
Servicio de Administración e Intermediacion	22,235	0.14%
Comisiones	11,269,438	70.70%
Valoración de Posiciones en Corto simul.repos TTV	-	0.00%
Por Venta de Inversiones	-	0.00%
Honorarios	10,675	0.07%
Cambios -Por reexpresión de Otros pasivos	-	0.00%
Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%
Impuestos Gravámenes y tasas	-	
Diversos	158,675,061	
<b>RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO</b>		
Ganancias Y Perdidas(DB)	(154,084,388)	-966.63%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>15,940,364</b>	<b>100.00%</b>

**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.



#### GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA							
COCEPTO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	SEMESTRAL
COMISIONES	-	-	-	1,129,798	4,479,467	5,660,173	11,269,438
OTROS GASTOS MÁS COMISIONES	-	-	-	50,304,567	113,972,909	5,699,934	169,977,410

#### RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN					
JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
-	-	-	-	4.20%	-6.87%

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.