

**INFORME SEMESTRAL DE GESTIÓN  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA DÓLAR EFECTIVO  
JUNIO DE 2019**

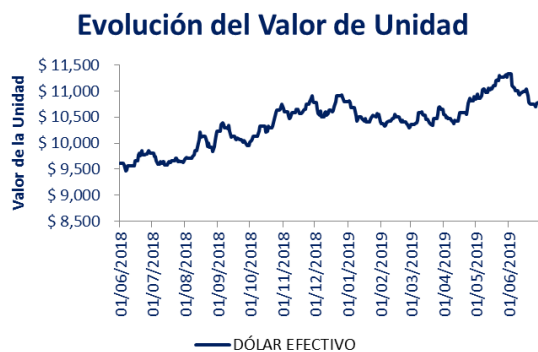
**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

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.

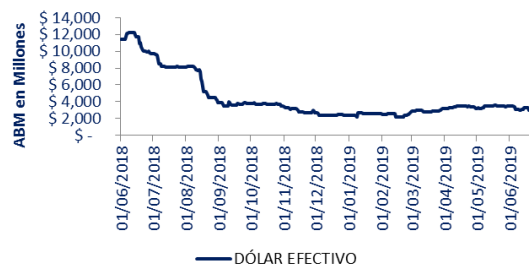
**POLÍTICA DE RIESGO**

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 01 de Junio de 2018 al 30 de Junio de 2019

**RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA DESPUÉS DE COMISIÓN**

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA DESPUÉS DE COMISIÓN						
ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	SEMESTRAL
-3.65%	-0.98%	3.29%	1.89%	4.48%	-4.79%	-0.13%

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	JUNIO 2018	JUNIO 2019	VARIACIÓN
SECTOR FINANCIERO	100.00%	100.00%	0.00%

### COMPOSICIÓN POR TIPO DE RENTA

INDICADOR	JUNIO 2018	JUNIO 2019	VARIACIÓN
ACCIONES	72.03%	61.89%	-10.14%
CUENTAS BANCARIAS	27.97%	38.11%	10.14%

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

COMPOSICIÓN A JUNIO 2018	%	COMPOSICIÓN A JUNIO 2019	%
FRANKLIN TEMPLETON U.S. LOW DURATION FUND.	38.44%	FRANKLIN TEMPLETON U.S. LOW DURATION FUND.	31.41%
MFS MERIDIAN LIMITED MATURITY CLASS I1 MFLMIU1 LX	33.59%	MFS MERIDIAN LIMITED MATURITY CLASS I1 MFLMIU1 LX	30.47%
CITIBANK NEW YORK	15.16%	ULTRALAT	25.55%
ULTRALAT	12.64%	CITIBANK NEW YORK	11.80%
BANCO DE OCCIDENTE	0.17%	BANCO DE OCCIDENTE	0.77%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>TOTAL</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.

## 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 generando 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 condicionada 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 SIN PACTO DE PERMANENCIA DOLLAR EFECTIVO NIT: 900885110-4					
JUNIO DE 2018	ANALISIS VERTICAL		JUNIO DE 2019	ANALISIS VERTICAL	ANALISIS HORIZONTAL
<b>ACTIVO</b>			<b>ACTIVO</b>		
<b>DISPONIBLE</b>	<b>16,298,257</b>	0.17%	<b>DISPONIBLE</b>	<b>24,519,619</b>	0.77%
Caja	-		Caja	-	50.44%
Bancos y otras entidades Financieras	16,298,257		Bancos y otras entidades Financieras	24,519,619	
<b>OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS</b>	<b>-</b>	0.00%	<b>OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS</b>	<b>-</b>	0.00%
Operaciones Simultaneas	-		Operaciones Simultaneas	-	-
<b>INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS</b>	<b>7,008,476,221</b>	72.03%	<b>INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS</b>	<b>1,967,484,971</b>	61.88%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	-		Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	-	-71.93%
Inversiones a valor razonable con cambio en Patrimonio	7,008,476,221		Inversiones a valor razonable con cambio en Patrimonio	1,967,484,971	
Inversiones a Costo amortizado	-		Inversiones a Costo amortizado	-	
Instrumentos Representativos Deuda (Derechos Transferencias)	-		Instrumentos Representativos Deuda (Derechos Transferencias)	-	
Contratos de Futuros de Cobertura	-		Contratos de Futuros de Cobertura	-	
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>2,704,963,696</b>	27.80%	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>1,187,245,819</b>	37.34%
Deudores	2,704,963,696		Deudores	1,187,245,819	-56.11%
Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-		Por Liquidación de Operaciones con Derivados	-	
Depositos	-		Depositos	-	
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>149,705</b>	0.00%	<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>474,735</b>	0.01%
Gastos Pagados Por Anticipado	149,705		Gastos Pagados Por Anticipado	474,735	217.11%
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>9,729,887,879</b>	100.00%	<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>3,179,725,144</b>	100.00%
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>7,008,475,939</b>	72.03%	<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>1,967,484,840</b>	61.88%
Bienes y Valores En Custodia	7,008,475,939		Bienes y Valores En Custodia	1,967,484,840	-71.93%
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	-	
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 SIN PACTO DE PERMANENCIA DOLLAR EFECTIVO NIT: 900885110-4					
JUNIO DE 2018	ANALISIS VERTICAL		JUNIO DE 2019	ANALISIS VERTICAL	ANALISIS HORIZONTAL
<b>PASIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>	<b>-</b>	0.00%	<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>	<b>-</b>	0.00%
Operaciones de Reporto O Repos	-		Operaciones de Reporto O Repos	-	-
Contratos de Futuros de Negociación	-		Contratos de Futuros de Negociación	-	
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>-</b>	0.00%	<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>-</b>	0.00%
Operaciones de Contado	-		Operaciones de Contado	-	
<b>APORTES DE CAPITAL</b>	<b>(6,137,419)</b>	0.06%	<b>APORTES DE CAPITAL</b>	<b>-</b>	-100.00%
Cuotas y aportes por devolver	(6,137,419)		Cuotas y aportes por devolver	-	
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>(13,700,783)</b>	0.14%	<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>(3,919,566)</b>	0.12%
Comisiones y Honorarios	(13,683,445)		Comisiones y Honorarios	(3,892,611)	-71.39%
Costos y Gastos por pagar	-		Costos y Gastos por pagar	-	
Impuestos	(17,304)		Impuestos	(26,954)	
Acreedores Varios	(34)		Acreedores Varios	-	
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>(19,838,201)</b>	0.20%	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>(3,919,566)</b>	0.12%
<b>PATRIMONIO O VALOR NETO</b>	<b>(9,710,049,678)</b>	99.80%	<b>PATRIMONIO O VALOR NETO</b>	<b>(3,175,805,578)</b>	99.88%
<b>PATRIMONIOS ESPECIALES</b>	<b>(9,710,049,678)</b>	99.80%	<b>PATRIMONIOS ESPECIALES</b>	<b>(3,175,805,578)</b>	99.88%
Participación en Fondos de Inversión Colectiva	(9,710,049,678)		Participación en Fondos de Inversión Colectiva	(3,175,805,578)	-67.29%
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>(9,729,887,879)</b>	100.00%	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>(3,179,725,144)</b>	100.00%
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS CONTINGENTES</b>	<b>-</b>	0.00%	<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS CONTINGENTES</b>	<b>-</b>	0.00%
Valores en Operac.Repos Sim	-		Valores en Operac.Repos Sim	-	-
<b>ACREEDORAS</b>	<b>-</b>	0.00%	<b>ACREEDORAS</b>	<b>-</b>	0.00%
Valores en Operac.Repos Sim	-		Valores en Operac.Repos Sim	-	-
<b>DEUDORAS POR CONTRA</b>	<b>(7,008,475,939)</b>	72.03%	<b>DEUDORAS POR CONTRA</b>	<b>(1,967,484,840)</b>	61.88%
Deudoras Por Contra	(7,008,475,939)		Deudoras Por Contra	(1,967,484,840)	-71.93%

**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: 900885110-4					
JUNIO DE 2018	ANÁLISIS VERTICAL		JUNIO DE 2019		
			ANÁLISIS VERTICAL		
<b>INGRESOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos Financieros	2,658,164	0.17%	Ingresos Financieros	888,792	0.43%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	-	0.00%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Deuda	-	0.00%
Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	29,790,725	1.96%	Por valoración de Inversiones a Vr. Razonable Patrimonio	61,143,260	29.48%
Ingreso Costo amortizado de Inversiones	-	0.00%	Ingreso Costo amortizado de Inversiones	-	0.00%
Fianancieros - Fondos de Garant.Fondos Mutuos	9,088,288	0.60%	Fianancieros - Fondos de Garant.Fondos Mutuos	4,827,854	2.33%
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	4,543,648	0.30%	Por Venta de Inversiones	176,486	0.09%
Cambios -Por reex.presión de Otros pasivos	1,477,029,767	96.97%	Cambios -Por reex.presión de Otros pasivos	140,369,130	67.68%
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	4	0.00%	Diversos	3	0.00%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>1,523,110,596</b>	<b>100.00%</b>	<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>207,405,525</b>	<b>100.00%</b>
<b>GASTOS</b>			<b>GASTOS</b>		
<b>OPERACIONALES</b>			<b>OPERACIONALES</b>		
Intereses Créditos de Bancos y Otras entidades financieras.	-	0.00%	Intereses Créditos de Bancos y Otras entidades financieras.	-	0.00%
Por operaciones Repo, Sim. Y TTV	-	0.00%	Por operaciones Repo, Sim. Y TTV	-	0.00%
Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	29,108,487	1.91%	Valoración de Inv Vr. Razonable Inst de Patrimonio	-	0.00%
Servicio de Administración e Intermediación	615,812	0.04%	Servicio de Administración e Intermediación	456,581	0.22%
Comisiones	100,853,880	6.62%	Comisiones	21,910,698	10.56%
Valoración de Posiciones en Corto simul.repos TTV	-	0.00%	Valoración de Posiciones en Corto simul.repos TTV	-	0.00%
Por Venta de Inversiones	416,853	0.03%	Por Venta de Inversiones	-	0.00%
Honorarios	671,018	0.04%	Honorarios	121,278	0.06%
Cambios -Por reex.presión de Otros pasivos	1,207,974,547	79.31%	Cambios -Por reex.presión de Otros pasivos	127,592,066	61.52%
Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%	Valoración de Derivados de Cobertura	-	0.00%
Impuestos Gravámenes y tasas	-	0.00%	Impuestos Gravámenes y tasas	-	0.00%
Diversos	3,134,689	0.21%	Diversos	1,546,160	0.75%
<b>RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO</b>			<b>RENDIMIENTOS O PERDIDAS ABONADAS AL FONDO</b>		
Ganancias Y Perdidas(DB)	180,335,310	11.84%	Ganancias Y Perdidas(DB)	55,778,741	26.89%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>1,523,110,596</b>	<b>100.00%</b>	<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>207,405,525</b>	<b>100.00%</b>

## GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA							
COCEPTO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	SEMESTRE
COMISIONES	3,194,094	2,760,385	3,653,529	4,100,243.15	4,309,835	3,892,611	21,910,698
OTROS GASTOS MÁS COMISIONES	101,377,966	32,693,869	3,931,790	4,421,626	4,778,764	4,422,769	151,626,784

## RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN

RENTABILIDAD DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ANTES DE COMISIÓN						
ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	
-3.52%	-0.086%	3.42%	2.01%	4.60%	-4.67%	

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.