

Revisión anual

Analistas

Lorena Osorio Atia
+ 1 326 99 99 ext 1010
lorena.osorio@fitchratings.com

Andrés Márquez Mora
+ 1 326 99 99 ext 1220
andres.marquez@fitchratings.com

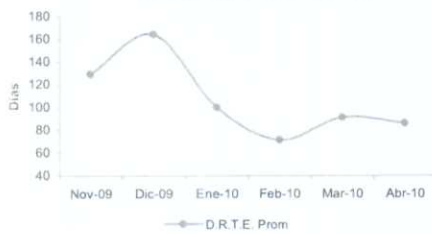
Metodología de Calificación de Fondos

Nombre: Cartera Colectiva Abierta Ultravalores
Administrador: Ultrabursátiles S.A.
Sociedad Comisionista de Bolsa
Calificación: M2+ (Administrador de Activos de Inversión)
Dirigido a: Personas naturales y jurídicas
Tipo: Abierto, Vista

El comité Técnico de Fitch Ratings Colombia mantuvo la calificación de "2" (dos), asignada al riesgo de mercado. Ésta significa que la sensibilidad del Fondo a condiciones cambiantes del mercado y la consecuente exposición a la volatilidad del valor del capital invertido es: Media-Baja. Fitch Ratings Colombia considera que los principales factores de riesgo de mercado, tasas de interés y liquidez, se encuentran adecuadamente protegidos por la corta duración del portafolio, su estructura de plazos y la alta liquidez del portafolio tanto por su concentración en el corto plazo, como por la calidad de los activos, que muestran adecuados niveles de liquidez en el mercado secundario.

En relación con el riesgo crediticio, El comité Técnico de Fitch Ratings Colombia también mantuvo la calificación de "AAA" (Triple A) asignada, la cual significa que el nivel de seguridad del fondo, que se desprende de la evaluación de factores que incluyen principalmente la calidad crediticia de los instrumentos que componen el portafolio, es

Riesgo de Tasa de Interés

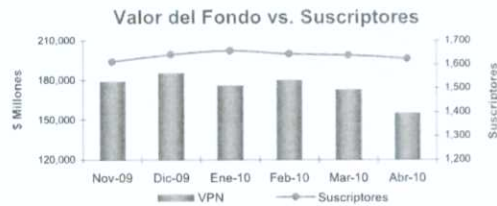


D.R.T.E. Prom: Días promedio hasta la próxima revisión de tasas (reprecio). Para instrumentos de tasa fija, estos días equivalen a los días al vencimiento.
Fuente: Ultrabursátiles S.A.
Cálculos: Fitch Ratings Colombia S.A.

Composición por tipo de papel

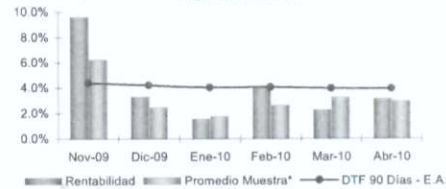


Fuente: Ultrabursátiles S.A.
Cifras a: 30-Abr-10



Fuente: Ultrabursátiles S.A.

Rentabilidad



Fondos del mismo tipo calificados por Fitch Ratings Colombia.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia Banco de la República

Composición por Calidad Crediticia



Fuente: Ultrabursátiles S.A.

Estructura de Plazos y liquidez

Rangos Vencimiento	Abr-10	Mar-10	Feb-10
Disponible	7.8%	9.4%	12.5%
1 a 30	28.5%	21.6%	22.5%
31 a 90	7.0%	8.8%	16.3%
91 a 360	17.9%	19.6%	26.6%
361 a 720	29.7%	33.4%	16.7%
721 a 1080	2.4%	1.8%	1.7%
1081 a 1440	1.9%	1.8%	0.4%
> 1440	4.8%	3.7%	3.3%
Muy alta y Alta Liquidez	75.6%	66.6%	72.8%

Fuente: Ultrabursátiles S.A.
Encuesta de liquidez mercado secundario: Fitch Ratings Colombia

Es importante aclarar que la calificación asignada del fondo no representa una calificación de riesgo crediticio ni de contraparte de la sociedad administradora del mismo, ya que este conforma un patrimonio autónomo independiente a las obligaciones financieras de la sociedad. La calificación es sólo una opinión profesional sobre algunos aspectos de los fondos analizados y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado, no se contempla la conveniencia de inversión en los títulos del fondo. La información utilizada en el estudio fue obtenida de fuentes que se consideran fidedignas; no obstante, la calificador no se hace responsable de errores, omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información. Nota al acta 1471: Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la presente calificación: Gladys Cely, María Paula Moreno, Natalia O'Byrne Cuellar. Los textos de voto de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página Web de la Sociedad Calificadora www.fitchratings.com.co