

**INFORME SEMESTRAL DE RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO PROGRESIÓN LIQUIDEZ
PRIMER SEMESTRE DE 2017**

1. OBJETIVO DE INVERSIÓN

El objetivo del Fondo de Inversión Colectivo Abierto Progresión liquidez es proporcionar a sus suscriptores un instrumento de inversión a la vista de corto plazo y de riesgo bajo mediante la conformación de un portafolio de inversión conservador con una baja exposición al riesgo de mercado.

La Sociedad Administradora en su labor de administración del fondo, buscará obtener rentabilidades estables y de baja volatilidad mediante la conformación de un portafolio de activos compuesto en su mayor parte por títulos de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE).

La política de inversión de Progresión Liquidez estará sujeta en todo lo previsto en el Reglamento y en el Prospecto de Inversión, los cuales se encuentran publicados en la página web www.progresion.com.co.

2. GENERALIDADES

Durante el primer semestre del año 2017, la economía colombiana registro una disminución en los indicadores de inflación con respecto al cierre del año 2016 y un crecimiento por debajo de las expectativas y rangos meta fijados por el gobierno, lo que genero que el Banco de La Republica estuviera muy activo en la toma de decisiones sobre política monetaria, disminuyendo para el primer semestre la tasa de intervención en 175 pbs situándose al 30 de junio de 2017 en el 5.75% E.A. La decisión tomada por los miembros de la junta del Banco de La Republica va encaminada en poder estimular la demanda de bienes y servicios y dinamizar el acceso a créditos bancarios a tasa menores a las que se presentaron durante todo el año 2016 y el primer semestre del año 2017 y de esta manera estimular el PIB el cual ha se ha visto golpeado durante el primer semestre.

La disminución en tasas durante el primer semestre por parte del Banco de La República ha causado que las rentabilidades de títulos de renta fija hayan empezado a bajar y que cada vez estén más cerca a las tasa que se tenían de referencia para este tipo de activos hace dos años.

3. INFORME DE DESEMPEÑO

EL Fondo de Inversión Colectivo Abierto Progresión Liquidez inicio operaciones el 16 de mayo de 2016, por lo cual al cierre del primer semestre del año 2017 llevaba trece (13) meses y medio de funcionamiento desde su apertura, periodo en el cual se han venido realizando las gestiones necesarias para poder cumplir con el valor mínimo del fondo de inversión (2.600 SMMLV) y se han realizado las inversiones necesarias para poder estabilizar la rentabilidad del fondo y cubrir los gastos básicos del mismo, sin poner en riesgo la liquidez necesaria para dar cumplimiento a la solicitud de retiros de los inversionistas.

3.1 Valor del Fondo y Rentabilidad

Progresión Liquidez presento al cierre del 30 de junio de 2017 un valor total de COP 2.779.135M, presentando un crecimiento del 51.92% con respecto al valor administrado al 31 de diciembre de 2016 por valor de COP 1.829.302M. No obstante, el promedio administrado del fondo durante el primer semestre del año fue de COP 2.301.992M y para el último año de operación se situo en un valor promedio de COP 3.175.605M.

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una Institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo". Los resultados económicos de la inversión en el fondo dependen de la evolución de su portafolio y de circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.



Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

En cuanto al número de suscriptores, el FIC Progresión Liquidez registró al 30 de junio de 2017 un total de setenta y un (71) suscriptores, los cuales son superiores a los treinta y siete (37) suscriptores que se tenían al 31 de diciembre de 2016, reflejando un crecimiento importante en el número de inversionistas que le permite llegar al fondo a una estabilidad y atomización de recursos por inversionista.

Con respecto a la rentabilidad, el FIC registró al 30 de junio de 2017 una rentabilidad neta a 30 días del 4.91% E.A, a 180 días del 5.53% E.A y a un año del 5.01% E.A. Las rentabilidades del fondo aún se encuentran por debajo del promedio de las tasas de los fondos con similares características y política de inversión, como resultado a que su valor administrado se encuentra en crecimiento y los gastos fijos se quedan con una parte importante de la rentabilidad bruta del fondo.

3.2 Evolución del Valor de Unidad

El valor de la unidad del FIC ha venido teniendo un crecimiento constante durante el segundo semestre de 2016 y el primer semestre del año 2017, al pasar el valor de la unidad de 10.269.60 pesos al corte del 31 de diciembre de 2016 a un valor de 10.547.29 pesos al 30 de junio de 2017, lo que representa un crecimiento del 2.70%.



“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósitos del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo”. Los resultados económicos de la inversión en el fondo dependen de la evolución de su portafolio y de circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.

FIC	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Valor de Unidad	10.547,29	10.269,60	10.044,52

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

3.3 Perfil General de Riesgo

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión colectiva es **bajo**; esto como resultado a que el portafolio se puede invertir principalmente en activos de renta fija inscritos en el RNVE.

En la actualidad el fondo de inversión colectiva posee un Comité de Inversiones con un miembro independiente y dos miembros delegado por la sociedad, que realizan los análisis y la aprobación de los cupos de emisores y contrapartes, con el fin de buscar opciones de inversión en instrumentos de renta fija que permitan obtener el mejor beneficio riesgo-retorno.

El plazo promedio ponderado del portafolio a fecha de corte 30 de junio de 2017 se encontró en 92 días, cumpliendo con el límite de mantener una duración menor a 1.095 días.

La composición por plazos máximos del portafolio sin disponible es la siguiente:

INVERSIONES POR PLAZOS	PARTICIPACIÓN
1 A 180 DÍAS	66,85%
180 A 365 DÍAS	33,15%
1 - 3 AÑOS	0,00%
3 A 5 AÑOS	0,00%
MAS DE 5 AÑOS	0,00%

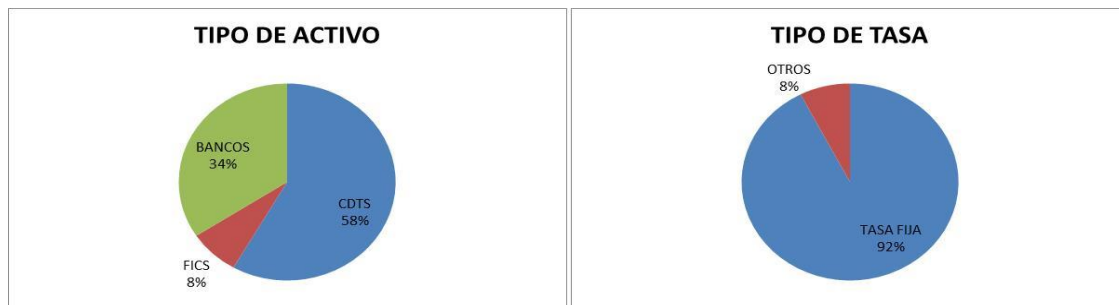
4 INFORME DE CUMPLIMIENTO

Para el cierre del primer semestre de 2017 se cumplieron los límites establecidos en el reglamento en cuanto a política de inversión, valor mínimo del fondo y concentración por emisor. En algunas ocasiones y por periodos muy cortos se ha incumplido el límite por participación por inversionistas el cual no puede superar el 10% del valor del fondo como consecuencia de la disminución del valor administrado. Para subsanar estos incumplimientos del límite, el fondo tiene una ventana de tiempo de dos meses en los cuales se debe desarrollar una campaña comercial para la consecución de nuevos recursos y así poder mantener los recursos de estos inversionistas. En el dado caso que no se logre aumentar el volumen del fondo, se tienen que realizar devolución de las participaciones a los inversionistas que sobrepasen el 10% del valor del fondo.

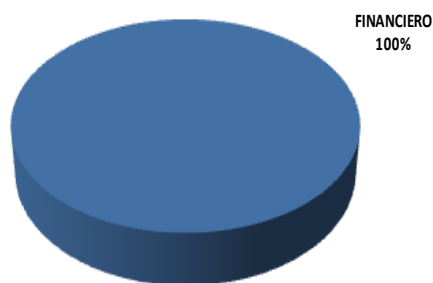
Composición del Portafolio:

Al corte de 30 de junio de 2017, el 58.26% del portafolio se encuentra invertidos en Cdts de renta fija emitidos por entidades financieras de primer orden con calificación AAA (Bancolombia, Davivienda, Sudameris y Colpatria), el 34.19% se encuentra invertido en cuentas de ahorro remuneradas de entidades bancarias y el 7.55% en Fics Vista.

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo". Los resultados económicos de la inversión en el fondo dependen de la evolución de su portafolio y de circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.



En cuanto a sector económico, el portafolio se encuentra concentrado en un 100% en sector financiero. Con respecto a la calificación de sus inversiones, el portafolio se encuentra invertido en emisores y contrapartes con calificación AAA.



Las principales inversiones del portafolio a cierre del semestre se relacionan a continuación:

	EMISORES	% PART.
1	Bancolombia	18,32%
2	Banco Davivienda	18,14%
3	Banco Colaptria	10,81%
4	Banco Sudameris	10,99%
5	FIC Fonva	4,30%
6	FIC Valor Plus I	3,25%

Fuente: Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo”. Los resultados económicos de la inversión en el fondo dependen de la evolución de su portafolio y de circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.

5 ESTADOS FINANCIEROS

5.1 Análisis Horizontal y Vertical del Balance y del Estado de Resultados

El balance del fondo debe ser analizado a partir de las siguientes premisas:

- El activo del fondo está conformado por inversiones negociables en renta fija; éstas son valoradas diariamente a precios de mercado para el caso de las inversiones inscritas en el RNVE.
- El pasivo está conformado por las cuentas por pagar dentro de las que se encuentran las comisiones por pagar a la Sociedad Administradora, las cuales son causadas de forma diaria, pero son canceladas dentro de los cinco días siguientes al corte de mes, así como los impuestos por pagar.
- El patrimonio está conformado por los aportes de los suscriptores, los cuales tienen una variación de acuerdo a la valoración diaria del valor de la unidad.

El activo del fondo con corte 30 de junio de 2017 presentaba un valor de COP 2.785.650M el cual se incrementó en un 50.64% frente al registrado al 31 de diciembre de 2016 por valor de COP 1.849.234M. Su activo se encuentra concentrado en un 52.12% en sus inversiones en títulos emitidos por entidades financieras (Cdt's), en un 34.35% por recursos disponibles invertidos en cuentas de ahorros remuneradas y en un 7.53% en recursos disponibles en fondos de inversión abiertos.

El pasivo al 30 de junio de 2017 disminuyó a COP 6.515M y el patrimonio neto administrado en el FIC totalizó COP 2.779.135M.

Balance General (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	30/06/2017	30/06/2017	31/12/2016	31/12/2016	30/06/2017 a 31/12/2016
DISPONIBLE					
Efectivo	956.790,34	34,35%	476.958,06	25,79%	100,60%
INVERSIONES					
Títulos Emitidos x Entidades Financieras	1.619.040,00	58,12%	1.317.790,00	71,26%	0,00%
Participación en Fondos a la Vista	209.820,41	7,53%	54.486,74	2,95%	285,09%
TOTAL ACTIVO	2.785.650,75	100%	1.849.234,80	100%	50,64%
PASIVO	6.515,75	0,23%	19.932,21	1,08%	-67,31%
PATRIMONIO	2.779.135,00	99,77%	1.829.302,59	98,92%	51,92%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	2.785.650,75	100%	1.849.234,80	100%	50,64%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo". Los resultados económicos de la inversión en el fondo dependen de la evolución de su portafolio y de circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.

En cuanto al estado de resultados, al cierre del 30 de junio de 2017 se registraron ingresos por valor de COP 83.970M, con los cuales se logró cubrir los gastos operacionales por COP 21.069M que corresponden principalmente en un 80.48% a la comisión de administración, en un 10.50% a la contribución a la Superintendencia Financiera de Colombia, en un 2.59% al gastos del comité de inversiones y en un 3.39% al gastos de revisoría fiscal y se terminó registrando una utilidad para el periodo por valor de COP 61.486M.

Estado de Resultados (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	30/06/2017	30/06/2017	31/12/2016	31/12/2016	30/06/2017 a 31/12/2016
INGRESOS DE OPERACIONES	83.970,99	100%	208.633,80	100%	-59,75%
Valorización TES	0,00	0%	40.859,99	20%	0,00%
Valorización Cdt's	50.257,52	60%	18.385,00	9%	0,00%
Rendimientos Fics	5.764,37	7%	18.568,50	9%	0,00%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	27.688,36	33%	112.835,59	54%	-75,46%
Rendimientos Simultaneas	226,73	0%	14.180,32	7%	0,00%
Utilidad Venta de Inversiones	34,01	0%	3.804,40	2%	0,00%
GASTOS DE OPERACIONES	21.069,94	25,09%	66.786,56	32,01%	-68,45%
Comisión Administración	16.957,48	80,48%	45.627,99	68,32%	-62,84%
Comité de Inversión	546,00	2,59%	6.089,98	9,12%	0,00%
Contribución Superfinanciera	2.213,15	10,50%	0,00	0,00%	0,00%
Revisoría Fiscal	714,00	3,39%	3.447,51	5,16%	0,00%
Perdida en Venta	0,00	0,00%	9.573,00	14,33%	0,00%
Otros	639,31	3,03%	2.048,08	3,07%	0,00%
GASTOS NO OPERACIONALES	1.415,00	1,69%	3.182,56	1,53%	-55,54%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	61.486,05	73,22%	138.664,68	66,46%	-55,66%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

Gastos

El 80.48% de los gastos operacionales se encuentra concentrado en el pago de la comisión de administración a la sociedad administradora y registra otros gastos no operacionales correspondientes a gastos bancarios.

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo". Los resultados económicos de la inversión en el fondo dependen de la evolución de su portafolio y de circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.