

**INFORME SEMESTRAL DE RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO PROGRESIÓN LIQUIDEZ
SEGUNDO SEMESTRE DE 2016**

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.progresión.com.co.

2. GENERALIDADES

Durante el año 2016, la economía colombiana presentó durante el primer semestre un alto nivel inflacionario y un crecimiento por debajo de las expectativas y rangos meta fijados por el gobierno, lo que generó que el Banco de La República estuviera muy activo en la toma de decisiones sobre política monetaria, llevando la tasa de intervención a los niveles más altos de los últimos años. No obstante, durante el segundo semestre las condiciones meteorológicas del país, las negociaciones en algunos sectores (transporte) y el alza de la tasa de intervención, causaron que la inflación empezara a ceder y se acercara a los nuevos rangos fijados por el gobierno, lo que le permitió al Banco de La República después de llevar la tasa de intervención hasta un 7,50%, a tomar la decisión de empezar a disminuir la tasa en 25 puntos básicos.

La subida de tasa por parte del Banco de La República causó que la mayoría de los títulos de renta fija presentara valorizaciones importantes durante los tres primeros trimestres del año que a su vez representaron mejores rentabilidades para los vehículos e inversionistas de esta clase.

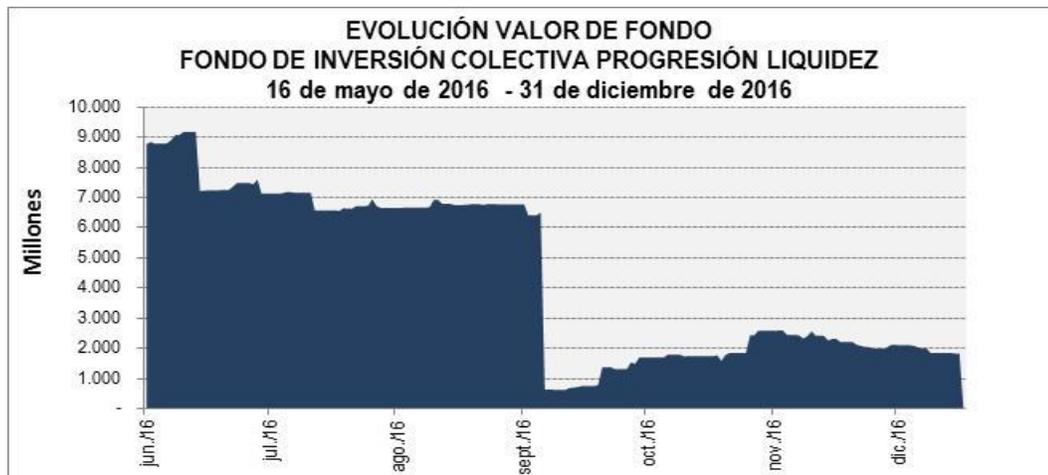
3. INFORME DE DESEMPEÑO

EL Fondo de Inversión Colectivo Abierto Progresión Liquidez inició operaciones el 16 de mayo de 2016, por lo cual al cierre del año llevaba siete meses y medio desde su apertura, periodo en el cual se ha 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 a su vez poder contar con la liquidez necesaria para dar cumplimiento a la solicitud de retiros de los inversionistas.

2.1. Valor del Fondo y Rentabilidad

Progresión Liquidez presentó al cierre del 31 de diciembre de 2016 un valor total de COP 1.829.302M, presentando un decrecimiento del 74.74% con respecto al valor administrado al 30 de junio de 2016 por valor de COP 7.242.550M. No obstante, el promedio administrado del fondo durante el segundo semestre del año fue de COP 4.034.975M y en sus siete meses y medio de operación ha presentado un valor promedio de COP 4.768.172M.

"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.



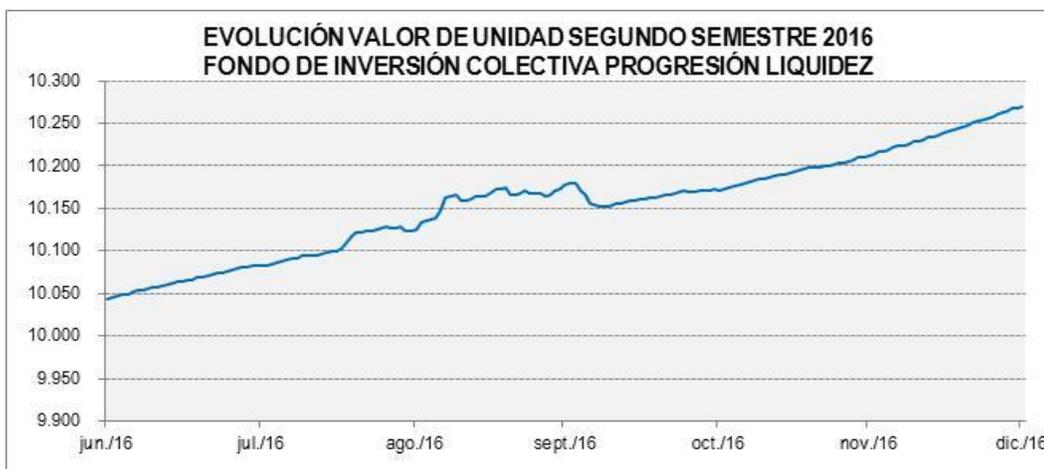
Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

En cuanto al número de suscriptores, el FIC Progresión Liquidez registró al 31 de diciembre de 2016 un total de treinta y siete (37) suscriptores, los cuales son superiores a los diez y seis (16) suscriptores que se tenían al 30 de junio de 2016, reflejando un crecimiento importante en el número de inversionistas que le permite llegar al fondo a una estabilidad y cumplimiento de los porcentajes máximos de inversión por cada uno de los suscriptores.

Con respecto a la rentabilidad, el FIC registró al 31 de diciembre de 2016 una rentabilidad neta a 30 días del 6.92% E.A y a 180 días del 4.49% E.A. La rentabilidad a 30 días empieza a ser competitiva y se encuentra dentro del promedio de las tasas de los fondos con similares características y política de inversión.

2.2. Evolución del Valor de Unidad

El valor de la unidad del FIC ha venido teniendo un crecimiento durante el segundo semestre de 2016, al pasar el valor de la unidad de 10.044,52 pesos al corte del 30 de junio de 2016 a un valor de 10.269,60 pesos al 31 de diciembre de 2016, lo que representa un crecimiento del 2.24%.



Fuente: Estadísticas 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 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	31 de Diciembre 2016	30 de Junio de 2016
Valor Unidad	10.269,60	10.044,52

2.3. 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 dos miembros independientes y un miembro delegado por la sociedad, que realiza el 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 31 de diciembre de 2016 se encontró en 54 días, cumpliendo con el límite de mantener una duración menor a 1.095 días.

La composición por plazos máximos de los activos es la siguiente:

INVERSIONES POR PLAZOS	PARTICIPACIÓN
1 A 180 DÍAS	100,00%
180 A 365 DÍAS	0,00%
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 segundo semestre de 2016 se cumplieron los límites establecidos en el reglamento en cuanto a política de inversión y valor mínimo de un FIC. Sin embargo, el límite de concentración por emisor se encuentra incumplido como resultado a la disminución del valor del fondo durante el mes de diciembre, que generó que cuatro (4) inversionistas tengan una participación mayor al 10%. Para subsanar el incumplimiento del límite, el fondo tiene una ventana de tiempo de dos meses para los cual se está desarrollando un plan comercial para darle volumen al fondo y poder mantener los recursos de estos inversionistas. En el dado caso que no se logre aumentar el volumen del fondo, se tendrá que realizar devolución de las participaciones a los inversionistas que sobrepasen el 10% del valor del fondo.

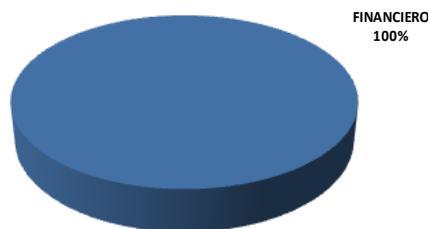
Composición del Portafolio:

Al corte de 31 de diciembre de 2016, el 71.26% del portafolio se encuentra invertidos en Cdt's de renta fija emitidos por entidades financieras de primer orden con calificación AAA, el 25.79% se encuentra invertido en cuentas de ahorro remuneradas de entidades bancarias y el 2.95% en Fic's 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 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.

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	27,75%
2	Banco Davivienda	27,60%
3	Disponible	24,98%
4	Banco GNB Sudameris	16,69%
5	FIC Fonval	2,74%
6	FIC Ultraserfinco Liquidez	0,24%

Fuente: Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

5. ESTADOS FINANCIEROS

4.1. 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 a 31 de diciembre de 2016 presentaba un valor de COP 1.849.234M el cual se disminuyó en un 74.50% frente al registrado al 30 de junio de 2016 por valor de COP 7.253.115M. Su activo se encuentra concentrado en un 71.26% en sus inversiones en títulos emitidos por entidades financieras (Cdt's) y en un 25.79% por recursos disponibles invertidos en cuentas de ahorros remuneradas.

El pasivo al 31 de diciembre de 2016 aumento a COP 19.932M y el patrimonio neto administrado en el FIC totalizó COP 1.829.302M.

"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.

Balance General (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	31/12/2016	31/12/2016	30/06/2016	30/06/2016	31/12/2016 a 30/06/2016
DISPONIBLE					
Efectivo	476.958,06	25,79%	6.031.423,67	83,16%	-92,09%
INVERSIONES					
Titulos Emitidos x Entidades Financieras	1.317.790,00	71,26%	0,00	0,00%	0,00%
Participación en Fondos a la Vista	54.486,74	2,95%	1.221.691,93	16,84%	-95,54%
TOTAL ACTIVO	1.849.234,80	100%	7.253.115,60	100%	-74,50%
PASIVO	19.932,20	1,08%	10.565,57	0,15%	88,65%
PATRIMONIO	1.829.302,59	98,92%	7.242.550,03	99,85%	-74,74%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1.849.234,79	100%	7.253.115,60	100%	-74,50%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

En cuanto al estado de resultados, al cierre del 31 de diciembre de 2016 se registraron ingresos por valor de COP 208.603M, con los cuales logra cubrir sus gastos operacionales por COP 66.786M correspondientes principalmente en un 68.32% a la comisión de administración, en un 9.12% al gastos del comité de inversiones y en un 5.16% al gastos de revisoría fiscal y arrojando una utilidad para el final del periodo por valor de COP 138.664M.

Estado de Resultados (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	31/12/2016	31/12/2016	30/06/2016	30/06/2016	31/12/2016 a 30/06/2016
INGRESOS DE OPERACIONES	208.633,80	100%	48.597,14	100%	329,31%
Valorización TES	40.859,99	20%	0,00	0%	0,00%
Valorización Cdt's	18.385,00	9%	0,00	0%	0,00%
Rendimientos Fic's	18.568,50	9%	0,00	0%	0,00%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	112.835,59	54%	48.597,14	100%	132,19%
Rendimientos Simultaneas	14.180,32	7%	0,00	0%	0,00%
Utilidad Venta de Inversiones	3.804,40	2%	0,00	0%	0,00%
GASTOS DE OPERACIONES	66.786,56	32,01%	14.154,00	29,13%	371,86%
Comisión Administración	45.627,99	68,32%	14.154,00	100,00%	222,37%
Comité de Inversión	6.089,98	9,12%	0,00	0,00%	0,00%
Revisoría Fiscal	3.447,51	5,16%	0,00	0,00%	0,00%
Perdida en Venta	9.573,00	14,33%	0,00	0,00%	0,00%
Otros	2.048,08	3,07%	0,00	0,00%	0,00%
GASTOS NO OPERACIONALES	3.182,56	1,53%	23,35	0,05%	13528,27%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	138.664,68	66,46%	34.419,79	70,83%	302,86%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

5. Gastos

El 68.32% 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.