

**INFORME SEMESTRAL DE RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO PROGRESIÓN RENTAMAS
PRIMER SEMESTRE DE 2019**

1. OBJETIVO DE INVERSIÓN

El objetivo del Fondo de Inversión Colectivo Progresión Rentamás, es proporcionar a sus suscriptores un instrumento de inversión de corto y mediano plazo, de riesgo alto con inversiones mayoritariamente en derechos representativos de cartera y obligaciones dinerarias, los cuales no estarán inscritos en el Registro Nacional de Valores.

Igualmente, el fondo podrá invertir en valores de renta fija inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) con una calificación mínima de AA+ de acuerdo a los límites previstos en el reglamento.

La Sociedad Administradora en su labor de administración del fondo, buscará obtener rentabilidades superiores a las que se encuentran en instrumentos de Renta Fija tradicionales, asumiendo riesgos crediticios en promedio superiores a los riesgos que se toma a través de instrumentos tradicionales de renta fija.

Para conseguir este objetivo, el Fondo tendrá como estrategia la conformación de un portafolio de activos, compuesto en su mayor parte por derechos representativos de cartera y obligaciones dinerarias.

2. INFORME DE DESEMPEÑO

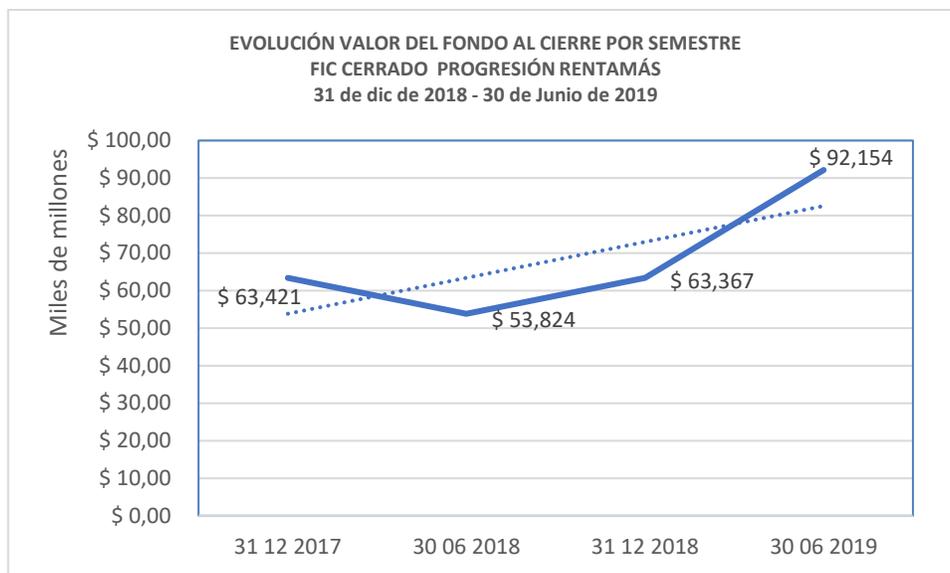
El Fondo de Inversión Colectivo Cerrado Progresión Rentamás – cuenta con cuatro (4) unidades de participación en las cuales se podrá ejercer la opción de retiro parcial o total de los aportes. En la “Unidad de Participación 3 (UP3)”, el retiro se podrá ejercer cada 3 meses, en la “Unidad de Participación 6 (UP6)”, el retiro se podrá ejercer cada 6 meses, en la “Unidad de Participación 12 (UP12)”, el retiro se podrá ejercer cada 12 meses y en la “Unidad de Participación 24 (UP24)”, el retiro se podrá ejercer cada 24 meses. Las unidades de participación se diferencian por el plazo para ejercer el retiro y por el monto de la comisión de administración cobrada que va desde el 5% EA en la “Unidad de Participación 3 (UP3)” hasta el 3% EA en la “Unidad de Participación 24 (UP24)”.

Durante el primer semestre del año 2019 la inversión en activos principales incremento de manera importante, dado que las oportunidades de inversión que se presentaron cumplían con los estándares de riesgo del fondo y pasaron el robusto esquema de estructuración de negocios que se realiza, en el que participa el área de fondos, área de riesgos, área de estructuración y el área legal, dichas inversiones permitieron mejorar considerablemente las rentabilidades del fondo. El porcentaje de recursos en cuentas bancarias remuneradas y en FICs abiertos se redujo, pero se mantuvieron niveles adecuados para atender los retiros o cancelaciones que se presentaron en el periodo.

Para el segundo semestre del año 2019 se continuará con las buenas prácticas que llevaron a modificar positivamente la calificación del fondo en el año anterior. Se continuará con las visitas de seguimiento a los originadores y demás clientes del activo, trabajando en la implementación de elementos de juicio que enriquezcan las visitas, con el fin de continuar con un ICV en niveles bajos. Adicionalmente se trabajará en la trasmisión del conocimiento específico de los cargos directivos a los diferentes funcionarios del área fondos, para garantizar la continuidad del conocimiento de la organización, se analizarán las tasas de mercado por sectores para potencializar las oportunidades de maximizar la rentabilidad del Fondo en las operaciones de descuento que se realizan y hacer seguimiento mensual del comportamiento de los demás Fondos para anticiparse oportunamente a los cambios del mercado.

2.1. Valor del Fondo y Rentabilidad

Progresión Rentamás inició operaciones el 11 de febrero de 2010. Al cierre del 30 de junio de 2019 registró un valor de fondo administrado de COP 92.153.565.797 presentando un crecimiento del 31.24% respecto al cierre del 31 de diciembre de 2018 que registro un COP 63.367.236.911 de la misma manera se presenta un incremento del 41.59% respecto al cierre de 30 de junio de 2018, donde presentaba un valor administrado de COP 53.823.945.587, respectivamente.



El aumento en el valor del fondo obedece al ingreso de nuevos inversionistas y recursos que a su vez se acompañaron de nuevas operaciones que se realizaron en este periodo de tiempo, entre las que se destacan operaciones con Credivalores- Crediservicios y La Fundación Valle de Lili. La rentabilidad del fondo ha aumentado en atención al crecimiento de la porción de activos en el fondo y la disminución de liquidez en el portafolio. Gran parte de las oportunidades de inversión en activos principales que se presentaron durante el primer semestre del año 2019, cumplían con los criterios de riesgo del fondo, razón por la cual los recursos se mantuvieron en instrumentos de inversión. Durante el año 2019, se hicieron compras de activos principales por COP 35.418.519.389, de las cuales el 72% se hizo en el segundo trimestre incluyendo una operación por COP 22.000 MM desembolsada a finales del mes de mayo.

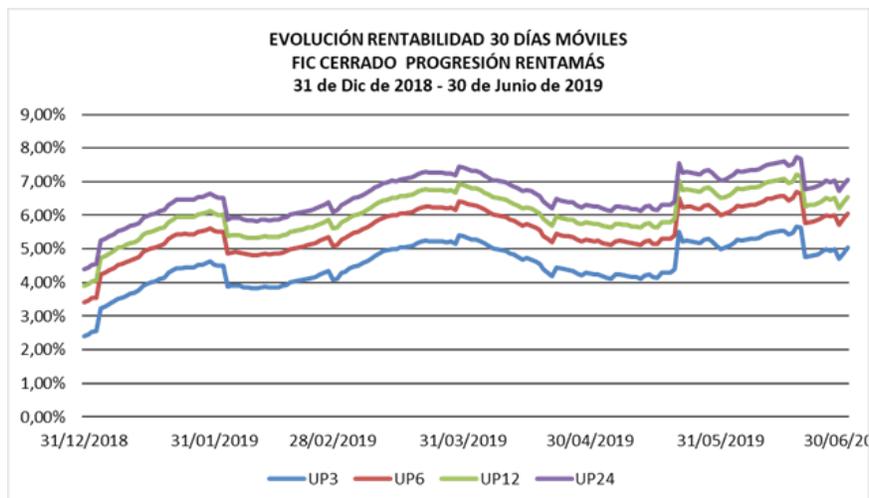
En cuanto al número de suscriptores, Progresión Rentamás cerró al 30 de junio de 2019 con un total de 325 suscriptores en las cuatro unidades de participación, los cuales decrecieron en un 2.69% frente a los 334 suscriptores que tenía el fondo a corte de diciembre 31 del 2018.

Al 30 de junio de 2019, el fondo presentó una rentabilidad promedio a treinta (30) días del 6.18% EA, la cual es superior en 265 puntos básicos frente a la rentabilidad promedio presentada al 31 de diciembre de 2018 de 3.53% EA. La expectativa del fondo es continuar incrementando la rentabilidad como producto de las nuevas inversiones realizadas durante el segundo trimestre del año y las nuevas inversiones en evaluación.

Para el mismo corte, las rentabilidades a treinta (30), noventa (90), ciento ochenta (180) y trescientos sesenta y cinco (365) días para la Unidad de Participación tres (UP3), seis (UP6), doce (12) y veinticuatro (24) se comportaron de la siguiente manera:

Unidades/ días	Mensual	Semestral	Anual	Año Corrido	2 Años	3 Años
UP 3	5.03%	4.71%	4.17%	4.74%	4.95%	5.59%
UP 6	6.06%	5.71%	5.17%	5.76%	5.94%	6.6%
UP 12	6.55%	6.22%	5.68%	6.27%	6.46%	7.12%
UP 24	7.07%	6.74%	6.19%	6.78%	6.95%	7.61%

**Información al 30 de Junio de 2019*



Se puede apreciar que para las cuatro unidades de participación que las rentabilidades se han venido ajustando y aumentando en la medida que se realizan nuevas inversiones en activos y disminuyendo en pequeños periodos como consecuencia al aumento en los recursos disponibles del fondo.

Así mismo, la volatilidad promedio presentada por el fondo para el primer semestre del año 2019 fue 0.159%, menor a la registrada durante el segundo semestre de 2018 que se situó en el 0.311%. Lo anterior indica que las rentabilidades del fondo no han presentado cambios bruscos en el tiempo, dando mayor estabilidad al fondo.

	VOLATILIDAD HISTÓRICA					
	ÚLTIMOS			ANUAL		
	ÚLTIMO MES	ÚLTIMOS 6 MESES	AÑO CORRIDO	ÚLTIMO AÑO	ÚLTIMOS 2 AÑOS	ÚLTIMOS 3 AÑOS
PARTICIPACIÓN UP3:	0.112 %	0.159 %	0.159 %	0.247 %	0.404 %	1.279 %
PARTICIPACIÓN UP6:	0.112 %	0.159 %	0.159 %	0.248 %	0.405 %	1.279 %
PARTICIPACIÓN UP12:	0.112 %	0.159 %	0.159 %	0.247 %	0.404 %	1.279 %
PARTICIPACIÓN UP24:	0.112 %	0.159 %	0.159 %	0.247 %	0.403 %	1.277 %

2.2. Evolución del Valor de Unidad

El valor de cada una de las unidades de participación ha venido teniendo un crecimiento constante. Al 30 de junio de 2019, el valor de la unidad para la participación 3 (UP 3) es de 17.207,29 para la Unidad de Participación 6 (UP6) de 18.795,26 para la Unidad de Participación 12 (UP12) de 19.654,48 y para la Unidad de Participación 24 (UP24) de 20.555,37 reflejando una valorización de las cuatro (4) unidades de participación con respecto al corte de los semestres anteriores como se presenta a continuación:

UP	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
UP3	16.068,04	16.517,77	16.817,84	17.207,29
UP6	17.605,37	17.871,37	18.282,81	18.795,26
UP12	17.967,41	18.598,31	19.073,18	19.654,48
UP24	18.657,69	19.358,01	19.899,72	20.555,37

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

- La unidad de participación 3 (UP3) presenta un crecimiento del 2.32% frente al valor de la unidad al cierre del año 2018.
- La unidad de participación 6 (UP6) presenta un crecimiento del 2.80% frente al valor de la unidad al cierre del año 2018.
- La unidad de participación 12 (UP12) presenta un crecimiento del 3.05% frente al valor de la unidad al cierre del año 2018.

- La unidad de participación 24 (UP24) presenta un crecimiento del 3.29% frente al valor de la unidad al cierre del año 2018.

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 colectivo es **alto**; esto como resultado a que el portafolio se encuentra invertido principalmente en activos no inscritos en el RNVE expuestos a riesgos crediticios, operacionales y de liquidez.

En la actualidad el fondo de inversión colectivo posee un Comité de Inversiones independiente, que realiza el análisis y la aprobación de la compra de activos que realiza el fondo, buscando mitigar los riesgos a los que se está expuesto en cada operación y buscando la mejor relación riesgo-retorno. Adicionalmente, la administración mensualmente les presenta un informe detallado sobre la situación de cada uno de los activos del portafolio por cliente, originador y contraparte, con el fin de conocer periódicamente el comportamiento de pago de los mismos y la evolución en el seguimiento de los activos que presentan novedades.

Para la identificación, selección y seguimiento de los activos adquiridos por el fondo la Sociedad Administradora ha establecido los siguientes lineamientos o parámetros:

- Para que el Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Progresión Rentamás pueda invertir en los activos admisibles se deben cumplir con los criterios generales establecidos en el Reglamento y que se encuentran además contenidos en el Manual de Sistema de Riesgo de Crédito aprobado por la Junta Directiva.
- Adicionalmente, el Comité de inversiones del Fondo validará la aplicación de criterios específicos para cada uno de los activos susceptibles de inversión y que se encuentran también previstos en el Manual de Sistema de Riesgo de Crédito aprobado por la Junta Directiva.
- El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Progresión Rentamás cuenta con una política de diversificación de activos prevista en el Reglamento del Fondo.
- La Sociedad Administradora cuenta con mecanismos de seguimiento permanente a la evolución de la calidad crediticia del obligado a pagar o contraparte de las operaciones que realiza el fondo.

Así mismo, se continuó trabajando en el fortalecimiento del área de riesgos, fondos (compra y seguimiento) y gestión jurídica, con el fin de mantener un control riguroso de los activos que componen el portafolio, realizando un seguimiento minucioso y uno a uno del estado de cada activo que compone el portafolio del fondo y de los flujos asociados a los mismos.

El plazo promedio ponderado del portafolio a fecha de corte 30 de junio de 2019 es de 611.73 días, excluyendo el disponible, cumpliendo con el límite de mantener una duración menor a 1.095 días

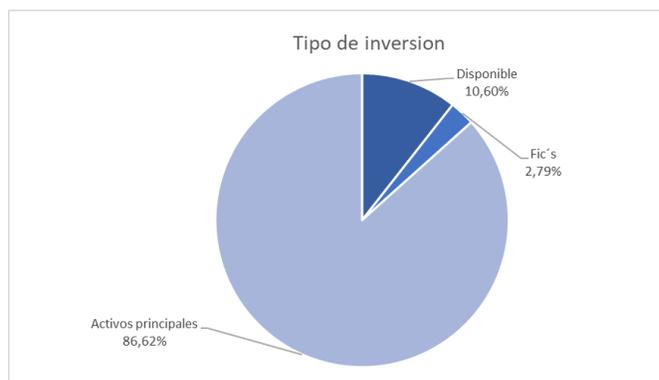
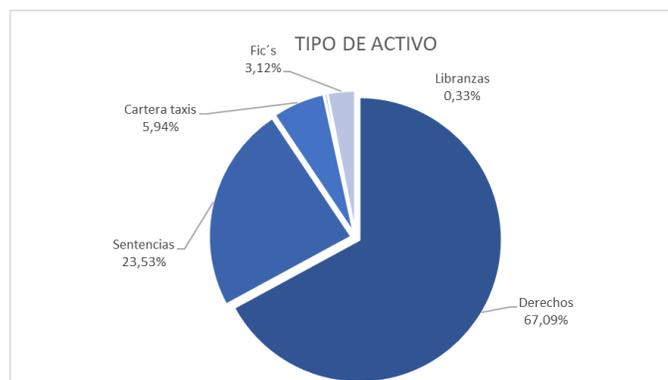
La composición por plazos máximos de los activos es la siguiente:

INVERSION POR PLAZOS	PARTICIPACION
1 a 180 Días	31,56%
181 a 365 Días	10,85%
1 a 3 años	34,89%
3 a 5 años	22,70%
mas de 5 años	0,00%

3. INFORME DE CUMPLIMIENTO

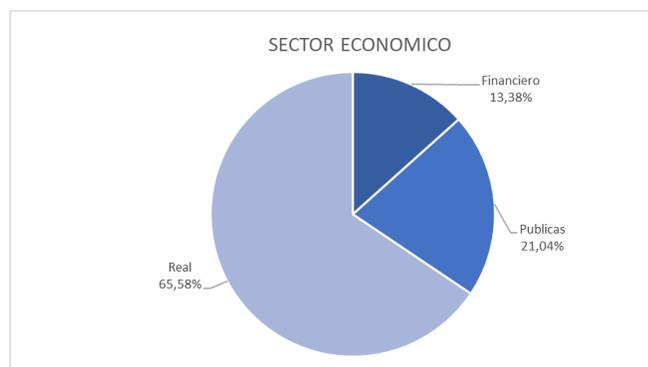
Durante el primer semestre del año 2019, se cumplieron los límites establecidos en el reglamento en cuanto a composición por emisor, plazo y calificación. Al corte del 30 de junio de 2019, el 86.62% del fondo se encuentra invertido en activos principales, el 10.60% en activos admisibles (FICS) y el 2.79% en cuentas de ahorro remuneradas.

Por tipo de activo, excluyendo los recursos en bancos, el fondo se encuentra concentrado en un 67.09% en derechos económicos de contratos, 23.53% derechos económicos sobre sentencias con pagador nación (FFMM, Inpec y Fiscalía), cartera de vehículos amarillos en un 5.94%, FICs en un 3.12% y 0.33% en libranzas. Se contaba con recursos disponibles para invertir por valor de COP 9.893T MM.



Como parte de las estrategias, se busca mantener un portafolio diversificado en cuanto a tipo de activo, sector económico y plazos, con el fin de evitar concentraciones que en algún momento ante cambios en el entorno económico aumenten el riesgo de crédito de las inversiones realizadas.

Con respecto al sector, el portafolio se encuentra concentrado en un 62,58% en inversiones en el sector real, en un 21,04% en entidades públicas y en un 13,38% en sector financiero. En cuanto a la concentración en el sector real, los principales son sector salud, intermediación financiera de vehículos (crédito para taxis), sector de energía y transporte.



Sector	Participacion
Financiero	35,84%
Nación	31,39%
Salud	12,94%
Intermediacion Financiera Vehiculos	9,09%
Energia	3,78%
Transporte	3,15%
Construcción	3,01%
Intermediacion Financiera Consumo	0,80%

Con respecto a la calificación de sus inversiones, el portafolio se encuentra invertido principalmente en títulos no inscritos en el registro nacional de valores y emisores, los cuales no requieren calificación por parte de una sociedad calificadoradora.

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

EMISOR	PARTICIPACIÓN
FUNDACION VALLE DE LILI	23,28%
CREDIVALORES CREDISERVICIOS	21,92%
FACTOR LEGAL SAS	12,00%
AVANCE SENTENCIAS	5,79%
CLINICA PARTENON LTDA	5,61%
ARITMETIKA SAS	3,25%
ULTRASERFINCO	2,52%
KREDIT ONE SAS	2,31%
CRV SAS	1,86%
RIESGO DE FRACTURA SA	1,63%

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

Es de resaltar que nuestras primeras diez (10) inversiones representan el 80.15% del valor del portafolio, siendo las principales inversiones el descuento de derechos fiduciarios con Fundación Valle de Lili y Credivalores CR, sentencias con pagador Ministerio de Defensa Nacional, Fiscalía e Inpec, seguido del descuento de derechos económicos sobre contrato entre la Clínica Partenón con Compensar EPS y el descuento de dos pagos de la venta de lote de CRV a Constructora Nio para desarrollo inmobiliario en la ciudad de Neiva y las operaciones de descuento de créditos para adquisición de vehículos de varios Originadores.

Durante el primer semestre de 2019, hubo algunos activos que tuvieron que ser deteriorados, presentados para gestión de cobros y posteriormente realizaron el pago parcial o total de sus obligaciones. Todo esto con el originador apoyos y soluciones, con este se tiene el único activo que tiene deterioro por COP 52 MM y que esté en proceso jurídico de recuperación de la garantía mobiliaria /prenda sobre el vehículo.

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

A 30 de junio del año 2019, las transacciones con partes relacionadas están representadas en:

1) Las transacciones celebradas entre Progresión - Rentamás y la Sociedad Administradora de la siguiente forma:

Inversión con recursos propios de la Sociedad en el Fondo Progresión - Rentamás, de acuerdo con lo contemplado en el reglamento y cuyos montos al 30 de junio de 2019 fueron los siguientes:

FIC RENTAMAS	VALOR
UP-3	106.476
UP-12	2.201.598
TOTAL	2.308.074

UP: unidad de participación

2) Inversión de recursos por parte de accionistas o familiares en el Fondo Progresión-Rentamás.

Fondo Administrado	Valor Fondo 30/06/2019	Inversiones de partes relacionadas	% Participación
RENTAMAS - UP3	35.150.600	22.090.454	62,85%
RENTAMAS - UP6	30.414.020	1.136.145	3,74%
RENTAMAS-12	15.406.176	2.476.900	16,08%
RENTAMAS-24	11.182.770	68.654	0,61%
Total General FIC Rentamás	92.153.566	25.772.153	27,97%

4. 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 o en títulos de participación; éstas son valoradas diariamente a precios de mercado para el caso de las inversiones inscritas en el RNVE y a TIR de compra para el caso de las facturas, pagarés, cheques y demás.
- 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 (5) 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.

Balance General (Expresados en Millones de Pesos)	Vertical		Vertical		Horizontal
	Saldo 31/12/2018	31/12/2018	Saldo 30/06/2019	30/06/2019	31/12/2018 a 30/06/2019
DISPONIBLE					
Cuentas Corrientes y de ahorro	10.170,10	15,76%	9.892,95	10,59%	-2,73%
INVERSIONES					
Titulos Valores de Contenido Crediticio	46.764,06	72,45%	80.872,51	86,59%	72,94%
Participación en Fondos de Inversión Colectiva	6.613,44	10,25%	2.601,93	2,79%	-60,66%
Cuentas por cobrar	1.000,00	1,55%	26,43	0,03%	100,00%
TOTAL ACTIVO	64.547,61	100%	93.393,82	100%	44,69%
PASIVO	1.180,37	1,83%	1.240,25	1,33%	5,07%
PATRIMONIO	63.367,24	98,17%	92.153,57	98,67%	45,43%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	64.547,61	100%	93.393,82	100%	44,69%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

El activo total del fondo al 30 de junio de 2019, presentó un valor de COP 93.393.51, el cual aumento en un 44.69% frente al registrado al 31 de diciembre de 2018 por valor de COP 64.547.61 MM. El activo se encuentra concentrado en un 86.59% en inversiones en títulos valores de contenido crediticio, seguido en un 10.59% en recursos disponibles en bancos, un 2,79% en inversiones en fondos de inversión colectiva abiertos y un 0,03% en cuentas por cobrar.

El pasivo al 30 de junio de 2019, representa el 1.33% del activo total del fondo y corresponde principalmente a fondos de reserva de las operaciones y los gastos de comisión de administración causados y no cancelados al cierre del mes. El patrimonio neto administrado en el FIC totalizó COP 92.153.57 MM presentando un crecimiento del 45.43% frente al patrimonio al cierre del año 2018 que estaba en COP 63.367.24 MM.

Estado de Resultados (Expresados en Millones de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	31/12/2018	31/12/2018	30/06/2019	30/06/2019	31/12/2018 a 30/06/2019
INGRESOS DE OPERACIONES	6.750,00	100,00%	4.295,12	100,00%	-36,37%
Valorización de Inversiones	5.739,07	85,02%	3.826,33	89,09%	-33,33%
Rendimientos Fondos de Inversión	171,36	2,54%	179,50	4,18%	4,75%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	731,60	10,84%	257,71	6,00%	-64,77%
Recuperación Deterioro	103,08	1,53%	30,01	0,70%	100,00%
Otros	4,88	0,07%	1,57	0,04%	-67,81%
GASTOS DE OPERACIONES	3.412,16	50,55%	1.971,80	45,91%	-42,21%
Comisión de Administración	2.392,22	70,11%	1.347,90	68,36%	-43,66%
Comisión Fuerza Comercial	806,71	23,64%	491,27	24,91%	-39,10%
Revisoría Fiscal	27,43	0,80%	20,15	1,02%	-26,55%
Custodia de Titulos	43,25	1,27%	18,85	0,96%	-56,41%
Calificadora Riesgo	22,04	0,65%	11,22	0,57%	-49,12%
Deterioro de Activos	52,00	1,52%	48,29	2,45%	-7,14%
Otros	35,65	1,04%	17,70	0,90%	-50,35%
Gastos Operaciones Activas	1,32	0,04%	0,35	0,02%	-73,73%
Gastos Bancarios	31,53	0,92%	16,08	0,82%	-49,00%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	3.337,84	49,45%	2.323,32	54,09%	-30,39%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA.

En cuanto al estado de resultados, al cierre del 30 de junio de 2019 se registraron ingresos por valor de COP 2.323,32 MM que representan el 69.61% de los ingresos generados durante todo el año 2018, estos ingresos permiten cubrir los gastos operacionales por valor de COP 1.971,80 MM y mejorar el margen operacional. Para el periodo analizado el fondo genero una utilidad neta por valor de COP 2.323,32 MM.

Gastos

Los gastos totales corresponden al 45.91% del total ingresos y se encuentran concentrados en un 68.36% en la comisión por administración cancelada por el fondo a la sociedad administradora, en un 24.91% en las comisiones pagadas a la fuerza comercial por la consecución de recursos y activos, el saldo se distribuye entre la revisoría fiscal, auditor externo, custodia y calificadora de riesgo principalmente.

5. OTROS

Según lo dispuesto en la circular 054 de diciembre de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la sociedad dispuso en su página web a partir del mes de Julio de 2017 una variedad de informes que reflejan el estado de los activos del portafolio. Los informes podrán ser consultados de manera mensual con información a cierre de cada mes.

Informes Disponibles:

A. Información para el público:

- Composición del portafolio por tipo de inversión y la participación del mismo sobre el valor total del portafolio.
- Participación por sector económico y región geográfica sobre el total del portafolio.
- Información por tipo de inversión respecto al número de operaciones, el monto agregado del saldo de cada tipo de obligación ubicada en cada calificación de crédito.
- Información que permita identificar la mora y la evolución de los prepagos por tipo de título, expresado en porcentajes sobre el monto agregado del portafolio del título valor.

B. Información únicamente para Inversionistas:

- Composición del portafolio por intermediario, la participación del mismo sobre el total del portafolio expresados en porcentajes, y si participa en la operación con o sin recurso.
- Cuando se trate de cartera de libranzas adquirida por el FIC, mostrar la composición del portafolio por originador y la participación de la cartera originada por cada originador sobre el total de la cartera de libranzas del FIC, expresado como un porcentaje.
- Participación del custodio sobre el total del portafolio.

C. Información disponible para los inversionistas en el momento que la soliciten:

- Información correspondiente a las características generales de cada una de las obligaciones que conforman el portafolio, como mínimo indicando, clase de título, fecha de desembolso o contrato, plazo del crédito o contrato, fecha de compra de la operación, saldo de la operación, estado de la obligación, días de mora de la obligación, calificación de la obligación, porcentaje de ajuste según lo dispuesto en el capítulo 1 de la CBCF y si el recaudo y gestión es propio o administrado.