INFORME SEMESTRAL DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO PROGRESIÓN LIQUIDEZ
SEGUNDO SEMESTRE DE 2021

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, busca 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 a lo previsto en el Reglamento del fondo y al Prospecto de Inversión, los cuales se encuentran publicados en la página web www.progresión.com.co.

2. GENERALIDADES

Durante el segundo semestre del año 2021, la economía colombiana presentó una importante recuperación reflejado en sus indicadores económicos de crecimiento, inflación y producción entre otros, frente a los registrados para el año 2020, como resultado de la apertura total de los sectores económicos y el esfuerzo por cumplir con los planes de vacunación presupuestados por el Gobierno Nacional con el objetivo de incentivar la demanda y asegurar la apertura. Para lograr el objetivo, el Gobierno Nacional adoptó una serie de medidas para seguir apoyando con crédito, subsidios y otros incentivos a las empresas y personas naturales, lo que generó que durante el segundo semestre los sectores empezaran a presentar crecimientos constantes, se aumentara el consumo y se recuperara el indicador de desempleo. No obstante, unos de los factores más importantes en los que deberá trabajar el Gobierno para buscar una estabilización de la economía a mediano y largo plazo, será la implementación de estrategias que permitan recuperar las tasas de empleo prepandemia, la formalización de los empleos actuales y el control de la inflación y la tasa de cambio para el año 2022.

Así mismo, el Banco de La República en sus sesiones del último trimestre fue aumentando la tasa de intervención cerrando el año con una tasa del 3%, con el cual buscó mantener el incentivo del consumo a través del crédito, pero abonando el terreno para contener la inflación que se ha generado por la alta demanda de productos y la escasez de oferta de los mismos.

Como resultado de las decisiones anteriormente descritas, y teniendo en cuenta que las entidades financieras tuvieron vencimientos durante el año 2021 de emisiones billonarias de deuda corporativa que habían sido adquiridas por el Banco de La República para inyectar liquidez al mercado y las cuales no renovaron, se prevé la necesidad por parte de las sociedades a recurrir a nuevas captaciones de recursos a través de títulos de renta fija (cdts y bonos) con tasas crecientes a la velocidad del crecimiento de la tasa de intervención que serán trasladas a las rentabilidades de los portafolios compuestos por este tipo de activos.

3. INFORME DE DESEMPEÑO

El Fondo de Inversión Colectivo Abierto Progresión Liquidez inició operaciones el 16 de mayo de 2016, cerrando el año de 2021 con cinco (5) años y siete (7) meses de operación, periodo en el cual se han venido realizando las gestiones necesarias para que el monto administrado como el número de suscriptores aumenten y se consolide. De igual forma, se han tomado decisiones de inversiones en montos y plazos acordes a los recursos que se han identificado de baja, media y alta permanecía, con el objetivo de estabilizar la rentabilidad del fondo en los últimos periodos de pandemia en donde los activos de renta fija han presentado muy bajas rentabilidades en su valoración con altas volatilidades, como consecuencia de la incertidumbre social, económica y política que se está viviendo por La Covid 19 y el desabastecimiento global.

"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.

Por lo anterior y con el fin de minimizar los periodos de pérdidas, cubrir los gastos básicos de la operación, preservar el capital de los adherentes, y mantener una liquidez para dar cumplimiento a la solicitud de retiros de los inversionistas., se ha venido disminuyendo la duración del portafolio y se han reinvertido los vencimientos en activos fijos a periodos muy cortos para tener posibilidades de maniobra en el corto plazo frente a los cambios repentinos que se vienen presentando en los mercados.

Durante el año 2021, el fondo presentó una rentabilidad a 360, 180 y 30 días positiva, siendo marzo, mayo, octubre y noviembre periodos con altos niveles de volatilidad y rentabilidades negativas por la incertidumbre y nerviosismo que se dio en el mercado por los picos de contagio por Covid 19 a nivel mundial, los desabastecimientos de materias primas y la crisis de contenedores y transporte marítimo que han puesto al mercado en aprietos generando inflaciones superiores a los previstas y una alta demanda no cubierta. No obstante, el FIC Abierto Progresión Liquidez mantuvo durante el año una estrategia conservadora con altos niveles de liquidez e inversiones en activos de muy corto plazo para sopesar de alguna manera las perdidas que se generaron en el portafolio durante algunos periodos y la recuperación de las mismas en un muy corto plazo.

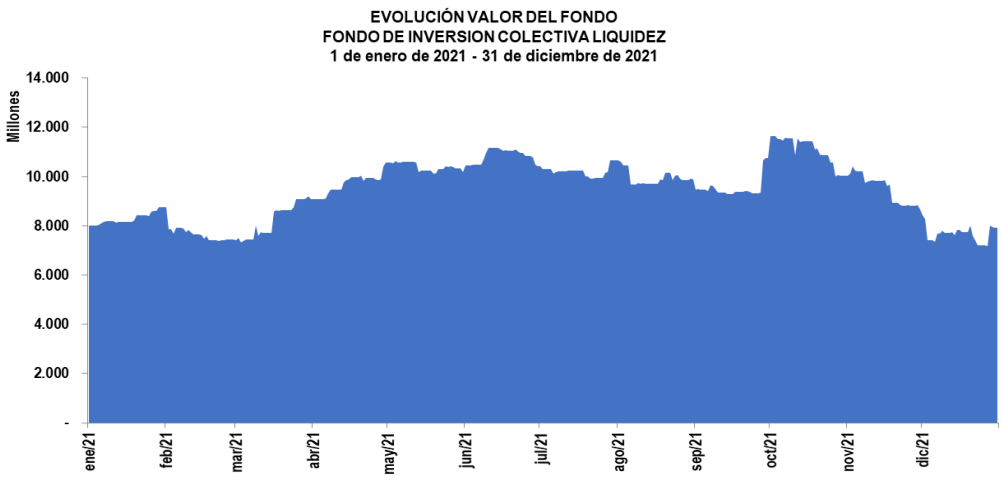
Para el primer semestre 2022 se mantienen las expectativas de volatilidades altas con mejoras en las tasas de los activos de renta fija como consecuencia de las decisiones del Banco de La Republica de ir aumentando la tasa de intervención hasta el 3% para el cierre de 2021 y seguir subiéndola durante el primer semestre para contener la inflación generada por los problemas de alta demanda y baja oferta en el mercado, lo cual se traducirá en mejores tasa de emisión de títulos de renta fija y a su vez mejores rendimientos de los portafolios construidos con este tipo de activos.

Respecto a la base de adherentes del fondo, se ha mantenido una estabilidad en cuanto a número y montos promedios invertidos, pudiéndose identificar un crecimiento en los recursos estables y permitiendo mantener una combinación de inversiones en activos de renta fija a tasa fija e IPC a corto plazo y unos altos niveles de liquidez en cuentas de ahorro remuneradas que generan la rentabilidad base del fondo, lo que permite preservar en los momentos de alta volatilidad y desvalorización de los activos de renta fija el capital de los inversionistas y generar rendimientos mayores en los periodos de recuperación.

3.1 Valor del Fondo y Rentabilidad

El FIC Progresión Liquidez registró al cierre del 31 de diciembre de 2021 un valor de fondo de COP 7.906.430M, presentando un decrecimiento del 1,41% con respecto al valor de cierre al 31 de diciembre de 2020 por COP 8.019.526M, como resultado a unos retiros específicos durante el último bimestre del año realizados por inversionistas vinculados a la sociedad. Adicionalmente, el promedio administrado del fondo durante el año 2021 se ubicó en COP 9.431.102M, siendo superior al promedio registrado durante el año 2020 por valor de COP 5.841.589M.

Gráfica 1 – Evolución valor de fondo



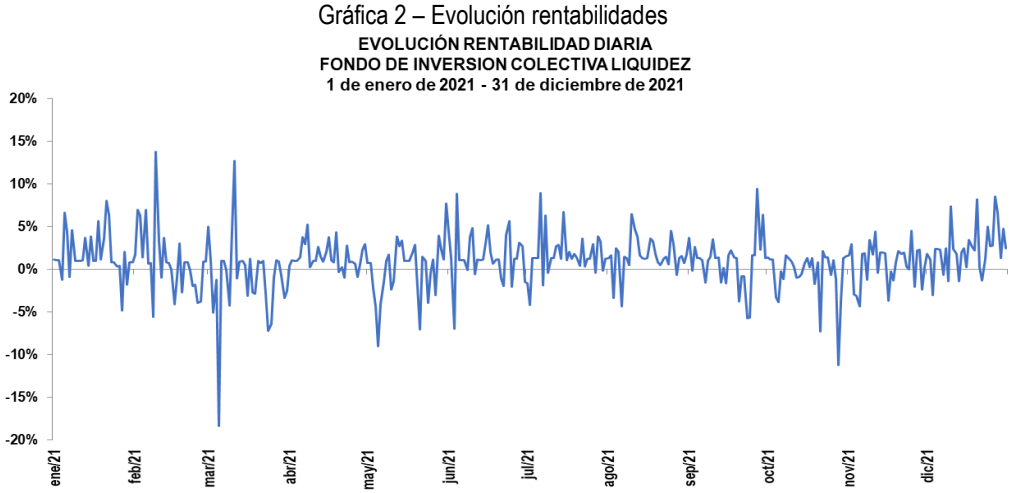
Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

"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 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 número de suscriptores, el FIC Progresión Liquidez presentó al 31 de diciembre de 2021 un total de ciento setenta y tres (173) suscriptores, presentando un crecimiento del 1,17% frente a los ciento setenta y un (171) suscriptores que se tenían al cierre del 31 de diciembre de 2020. Este aumento, le permite al fondo minimizar el riesgo de liquidez al atomizar los recursos en un mayor número de adherentes y refleja una estabilidad en el número de inversionistas del fondo.

Con respecto a la rentabilidad, el FIC registró al 31 de diciembre de 2021 una rentabilidad mensual del 2,35% E.A, semestral del 1,13% E.A y anual del 0,92% E.A. Durante el transcurso del año 2021, el fondo presentó rentabilidades superiores al promedio de las tasas de los fondos que tienen características y políticas de inversión similares y que sirven para medir el performance del fondo, cerrando meses con rentabilidades negativas (marzo, mayo y octubre), las cuales se recuperaron en los periodos siguientes.

Gráfica 2 – Evolución rentabilidades

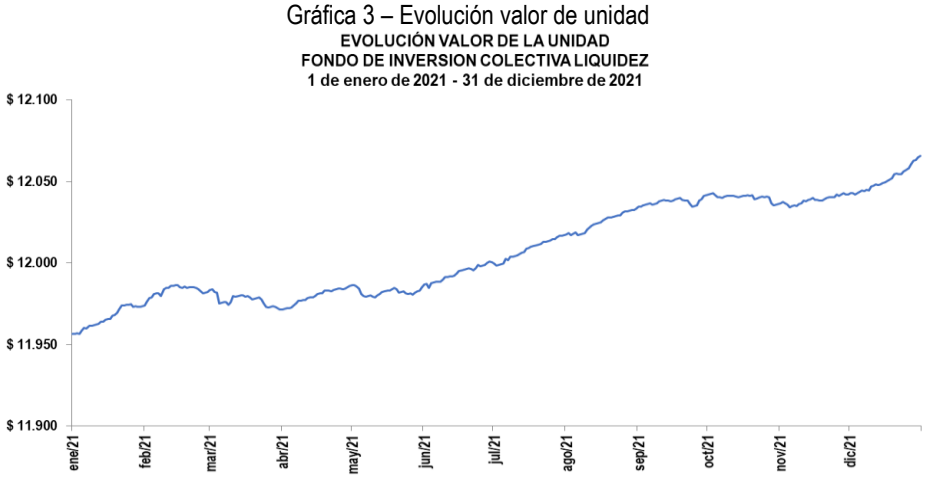


Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

3.2 Evolución del Valor de Unidad

Respecto al valor de la unidad del FIC, al cierre del 31 de diciembre de 2021 se registró un valor de COP 12.065,76, el cual presenta un leve crecimiento del 0,92% frente al valor de cierre a diciembre de 2020 por COP 11.956,02.

Gráfica 3 – Evolución valor de unidad



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 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.

Tabla 1 – Evolución valor de unidad

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Valor Unidad	12.065,76	11.956,02	11.536,92

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 dos miembros independientes y un miembro 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.

En los fondos abiertos de renta fija, los riesgos de mercado aumentan en la medida que la duración de los activos que componen el portafolio sea mayor, para lo cual las inversiones que constituyen el portafolio presentan montos diversificados con vencimientos escalonados, que permiten dar cumplimiento con el requerimiento de caja del FIC para cumplir con las necesidades de retiro de los inversionistas y de esta manera minimiza el riesgo de iliquidez asociado al vehículo.

Para controlar el riesgo de crédito, las inversiones en activos principales del fondo se concentran en valores de alta calidad crediticia que minimiza el incumplimiento en el pago de los activos, contando al cierre del año con un 100% de las inversiones de portafolio en títulos emitidos por emisores calificados AAA.

El plazo promedio ponderado del portafolio al 31 de diciembre de 2021 se encontró en sesenta y cuatro (64) días, cumpliendo con el límite de mantener una duración menor a mil noventa y cinco (1.095) días y acorde a la estrategia definida en el periodo.

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

Tabla 2 – Inversiones por plazos

Inversión por Plazos	Participación
1 a 180 Días	85,75%
181 a 365 Días	14,25%
1 a 3 Años	0,00%
3 a 5 Años	0,00%
Más de 5 años	0,00%

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

4 INFORME DE CUMPLIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2021 se cumplieron los límites establecidos en el reglamento en cuanto a política de inversión, valor mínimo del fondo y concentración por emisor. Sin embargo, durante el año en el mes de febrero se incumplió el límite por concentración en participación en FICs abiertos (10%) como consecuencia de la disminución del valor administrado del fondo, lo que generó que los

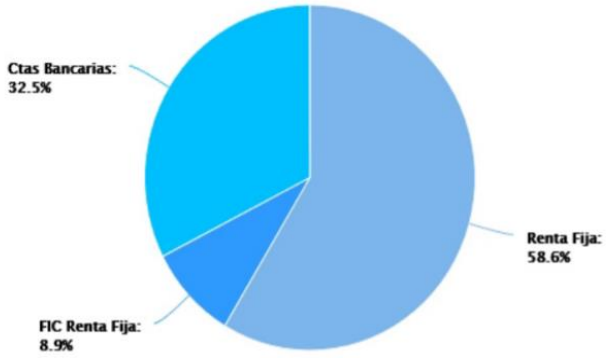
"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito 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.

recursos que se mantenía en fondos aumentaran su participación sobre el patrimonio del fondo. Para subsanar el incumplimiento, se dio la instrucción de retiro recursos al día siguiente, con lo cual se restableció el límite.

Composición del Portafolio

Al cierre de 31 de diciembre de 2021, el 58,6% del portafolio se encuentra invertido en CDTs y bonos de renta fija emitidos por entidades financieras de primer orden con calificación AAA (Bancolombia, Davivienda, GNB Sudameris, GM Financial, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco Popular), el 32,5% se encuentra invertido en cuentas de ahorro remuneradas de entidades financieras y el 8,9% en Fondos de Inversión Colectiva abiertos.

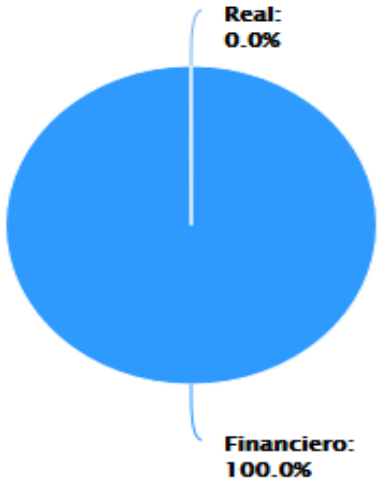
Gráfica 4 – Composición del portafolio



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

En cuanto a sector económico, el portafolio se está concentrado en un 100% en sector financiero y el portafolio se encuentra conformado en un 100% por activos de emisores calificados AAA.

Gráfica 5 – Portafolio por sector



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 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.

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

Tabla 3 – Principales inversiones del fondo

	Emisores	Participación
1	GM Financial Colombia	16,42%
2	Banco Davivienda	10,16%
3	Banco Popular	6,45%
4	Banco de Bogotá	6,44%
5	Banco de Occidente	6,42%
6	Bancolombia	6,39%
7	Banco GNB Sudameris	6,33%
8	Credicorp – Capital Vista	3,18%
9	BTG Pactual Fondo Liquidez	3,13%
10	Credicorp – Capital Alta Liquidez	2,57%

Fuente: Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

5 ESTADOS FINANCIEROS

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

El balance del fondo debe ser analizado bajo las siguientes premisas:

a. El activo del fondo está conformado por inversiones negociables en renta fija; estas son valoradas diariamente a precios de mercado para el caso de las inversiones inscritas en el RNVE.

b. 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.

c. 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.

Tabla 4 – Balance del fondo

Balance General (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2021 a 31/12/2020
DISPONIBLE					
Efectivo	2.576.608	32,51%	2.025.343	25,08%	27,22%
CUENTA POR COBRAR					
CXC	0	0,00%	17	0,00%	-100,00%
INVERSIONES					
Titulos Emitidos x Entidades Financieras	4.644.403	58,61%	5.421.094	67,13%	-14,33%
Participación en Fondos a la Vista	703.520	8,88%	629.596	7,80%	11,74%
TOTAL ACTIVO	**7.924.530**	**100,00%**	**8.076.050**	**100,00%**	**-1,88%**
PASIVO	18.100	0,23%	56.524	0,70%	-67,98%
PATRIMONIO	7.906.430	99,77%	8.019.526	99,30%	-1,41%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**7.924.530**	**100,00%**	**8.076.050**	**100,00%**	**-1,88%**

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.

El activo del fondo al 31 de diciembre de 2021 presentó un valor de COP 7.924.530M, el cual disminuyó en un 1,88% frente al registrado al 31 de diciembre de 2020 por valor de COP 8.076.050M. El activo se encuentra concentrado en un 58,61% en inversiones en títulos emitidos por entidades financieras (Cdts y bonos AAA), en un 32,51% por recursos disponibles invertidos en cuentas de ahorros remuneradas y en un 8,88% en recursos en Fondos de Inversión Colectiva Abiertos.

El FIC registró un pasivo al 31 de diciembre de 2021 por valor de COP 18.100M, correspondiente a COP 8.223M de aportes por devolver a suscriptores, 8.464M de comisiones por pagar a la Sociedad Administradora, COP 969M de impuestos por pagar y COP 441M de gastos varios, totalizando un patrimonio neto de COP 7.906.430M.

Tabla 5 – Estado de resultados del fondo

Estado de Resultados (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2021 a 31/12/2020
INGRESOS DE OPERACIONES	**212.095**	**100,00%**	**284.240**	**100,00%**	**-25,38%**
Valorización Cdts	120.730	56,92%	213.886	75,25%	-43,55%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	58.789	27,72%	47.280	16,63%	24,34%
Bonos Ordinarios	24.419	11,51%	5.224	1,84%	367,44%
Rendimientos Fics	8.129	3,83%	16.022	5,64%	-49,26%
Otros	28	0,01%	1.828	0,64%	-98,47%
GASTOS DE OPERACIONES	**125.464**	**59,15%**	**86.461**	**30,42%**	**45,11%**
Comisión Administración	118.577	94,51%	81.936	94,77%	44,72%
Revisoria Fiscal	2.145	1,71%	1.923	2,22%	11,53%
Custodia de Valores	2.059	1,64%	1.425	1,65%	44,49%
Impuestos	1.786	1,42%	568	0,66%	214,39%
Comité de Inversión	600	0,48%	600	0,69%	0,00%
Otros	299	0,24%	9	0,01%	3217,37%
GASTOS NO OPERACIONALES	**2.660**	**1,25%**	**4.463**	**1,57%**	**-40,39%**
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y	**83.970**	**39,59%**	**193.316**	**68,01%**	**-56,56%**

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

En cuanto al estado de resultados, al cierre del 31 de diciembre de 2021 se registraron ingresos por valor de COP 212.095M los cuales disminuyeron en 25,38% frente a los ingresos totales del año 2020 y estos fueron generados principalmente por los rendimientos de los Cdts y bonos, las cuentas de ahorro remuneradas y las inversiones en otros Fondos de Inversión Colectiva Abiertos.

Los gastos operacionales por COP 125.464M corresponden principalmente en un 94,51% a la comisión de administración cancelada a la sociedad administradora, en un 1,71% a los gastos por revisoría fiscal del fondo y en un 1,64% a los gastos de custodia de valores. Los gastos no operacionales corresponden principalmente a comisiones bancarias y GMF, terminando el periodo con una utilidad neta por valor de COP 83.970M y un margen del 39,59% el cual es inferior al presentado al cierre del año 2020 del 56,56%.

6 OTROS

Clasificación Fondo

El comité técnico de BRC Investor Service S.A en reunión del 28 de junio de 2021, ratificó las siguientes calificaciones para el Fondo de Inversión Colectiva Progresión Liquidez:

- Calificación de riesgo de crédito de **F AA+** y **asignar perspectiva positiva.**
- Calificación de riesgo de mercado de **3**.

"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.

- Subir la calificación de riesgo administrativo y operacional a **BRC 2+**, lo cual modifica la anterior que se encontraba en BRC 2.

Transacciones Partes Relacionadas

Al cierre de diciembre de 2021, las transacciones con partes relacionadas se limitaron a las siguientes transacciones:

1. Inversión de recursos por parte de la Sociedad Administradora, accionistas o sus familiares:

Tipo Inversionista	Valor Fondo 31/12/2021	Inversiones de Partes Relacionadas	% Participación
Relacionados	7.906.430	1.450.725	18,35%
Sociedad Administradora		11.190	0,14%

2. Inversión Fondos administrados por la Sociedad Administradora:

Tipo Inversionista	Valor Fondo 31/12/2021	Inversiones de Partes Relacionadas	% Participación
FIC Cerrado Rentaplus		25.023	0,32%
FIC Cerrado Rentamás	7.906.430	325.909	4,12%
FCP Valor Inmobiliario CLC		41.896	0,53%
FCP Privado Medical		302.794	3,83%
FCP Privado Inmobiliario		302.794	3,83%

*Valores en miles de pesos.

"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.