

**INFORME SEMESTRAL DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO PROGRESIÓN LIQUIDEZ
PRIMER SEMESTRE DE 2020**

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.progresion.com.co.

2. GENERALIDADES

Durante el primer semestre del año 2020, la economía colombiana presentó un deterioro en sus indicadores económicos de crecimiento, inflación, endeudamiento, empleo y producción entre otros, lo que generó que el Gobierno Nacional y el Banco de La Republica hayan tomado medidas para inyectar liquidez al mercado a través del sistema financiero e instrumentos del mercado de valores. Así mismo, se promovió la utilización de la política monetaria, tomando decisiones de reducción de la tasa de intervención en 150 puntos básicos, llevándola a niveles del 2,5%, con el objetivo incentivar la inversión y el consumo a través del crédito para reducir el impacto causado por la Covid – 19, el cual tiene al país sumido en una crisis sanitaria y económica sin precedentes y sin un panorama claro sobre el comportamiento del ciclo de recuperación económico para el segundo semestre.

Adicional, al no tener un panorama del comportamiento futuro, los inversionistas se han enfrentado a un panorama de nerviosismo e incertidumbre que los ha llevado a tomar decisiones de refugiarse en activos administrados por entidades financieras con respaldo económico para salvaguardar sus capitales, en muchos casos liquidando posiciones a pérdida en el mercado.

Como resultado de las decisiones anteriormente descritas, y teniendo en cuenta que las entidades financieras cuentan con recursos importantes de liquidez inyectados por el Gobierno Nacional para irrigar a la economía real, durante los dos últimos meses del semestre las tasas de los títulos de captación han venido disminuyendo de manera acelerada y se prevé que seguirán esa misma tendencia para el segundo semestre del año en donde se esperan tasas de captación en emisiones primarias entre el 1,5% y 2,5% previendo que la tasa de intervención disminuya otros 25 a 50 puntos básicos, con el objetivo de que esas decisiones se vean trasladadas a los préstamos que otorgan las entidades financieras y que terminen siendo atractivos para que tanto personas naturales y jurídicas tomen endeudamiento y empiecen a generar inversión y gastos para reactivar la economía. No obstante, esta bajada de tasas se verá reflejada también en los instrumentos y el mercado de renta fija, lo que afectará los títulos que componen los portafolios de inversión que cuenta con activos de esta naturaleza, generando menores rentabilidades para sus adherentes.

3. INFORME DE DESEMPEÑO

El Fondo de Inversión Colectivo Abierto Progresión Liquidez inició operaciones el 16 de mayo de 2016, cerrando el primer semestre de 2020 con cuatro (4) años y un mes (1) de operación, periodo en el cual se han venido realizando las gestiones necesarias para que tanto 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 permanencia, con el objetivo de estabilizar la rentabilidad del fondo, minimizar las posibles pérdidas en venta de activos y cubrir los gastos básicos

"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.

del mismo, sin poner en riesgo la liquidez necesaria para dar cumplimiento a la solicitud de retiros de los inversionistas y mantener una duración del portafolio entre 180 y 240 días.

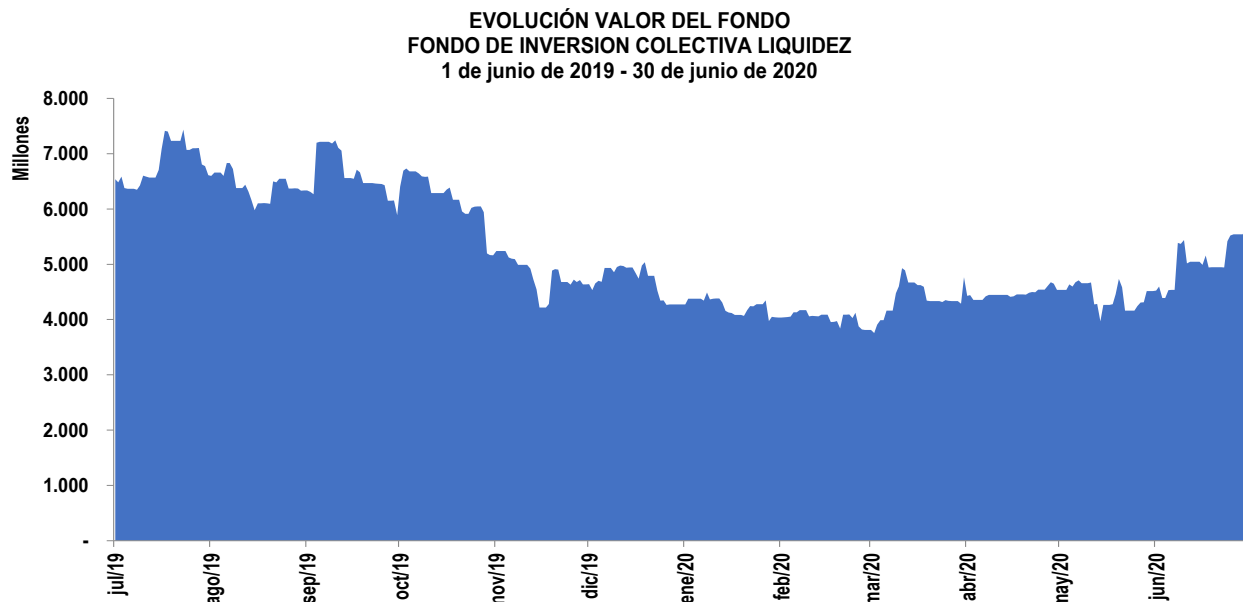
Para el primer semestre del año, el fondo presentó rentabilidades positivas para todos los meses, siendo marzo un periodo con altos niveles de volatilidad por la incertidumbre y nerviosismo que se presentó en los mercados financieros a nivel internacional y nacional por el avance de la pandemia generada por la Covid – 19, lo que impactó de manera negativa la valoración de los activos de renta fija que termino viéndose reflejado en cuantiosas pérdidas en los portafolios de inversión contruidos con este tipo de activos. No obstante, el FIC Abierto Progresión Liquidez al cierre del mes reflejo una rentabilidad positiva, preservando el capital y generando una pequeña rentabilidad para nuestros inversionistas. Para el segundo trimestre, el FIC registró rendimientos positivos por encima de los Cdts y cuentas de ahorro remuneradas, generando unas valorizaciones importantes en sus activos lo que ha permitido que el valor administrado presente un crecimiento continuo por la llegada de recursos frescos.

Adicional, la base de adherentes del fondo ha mantenido una estabilidad en cuanto a número y montos promedios invertidos, pudiéndose identificar un crecimiento en los recursos estables, lo que permitió realizar inversiones en activos de renta fija a mayor plazo con el objetivo de tener un portafolio constituido con tasas superiores a las que se irán consiguiendo durante el segundo semestre del año las cuales estarán afectadas por las decisiones de disminución en la tasa de intervención por parte de la Junta Directiva del Banco de La República.

3.1 Valor del Fondo y Rentabilidad

El FIC Progresión Liquidez registró al cierre del 30 de junio de 2020 un valor de fondo de COP 5.655.711M, presentando un crecimiento del 32,37% con respecto al valor de cierre al 31 de diciembre de 2019 por COP 4.272.188M, como resultado al aumento en el número de inversionistas y el valor de los aportes realizados. Adicionalmente, el promedio administrado del fondo durante el primer semestre se ubicó en COP 4.431.921M, siendo inferior al promedio registrado en el año 2019 por valor de COP 5.670.092M.

Gráfica 1 – Evolución valor de fondo



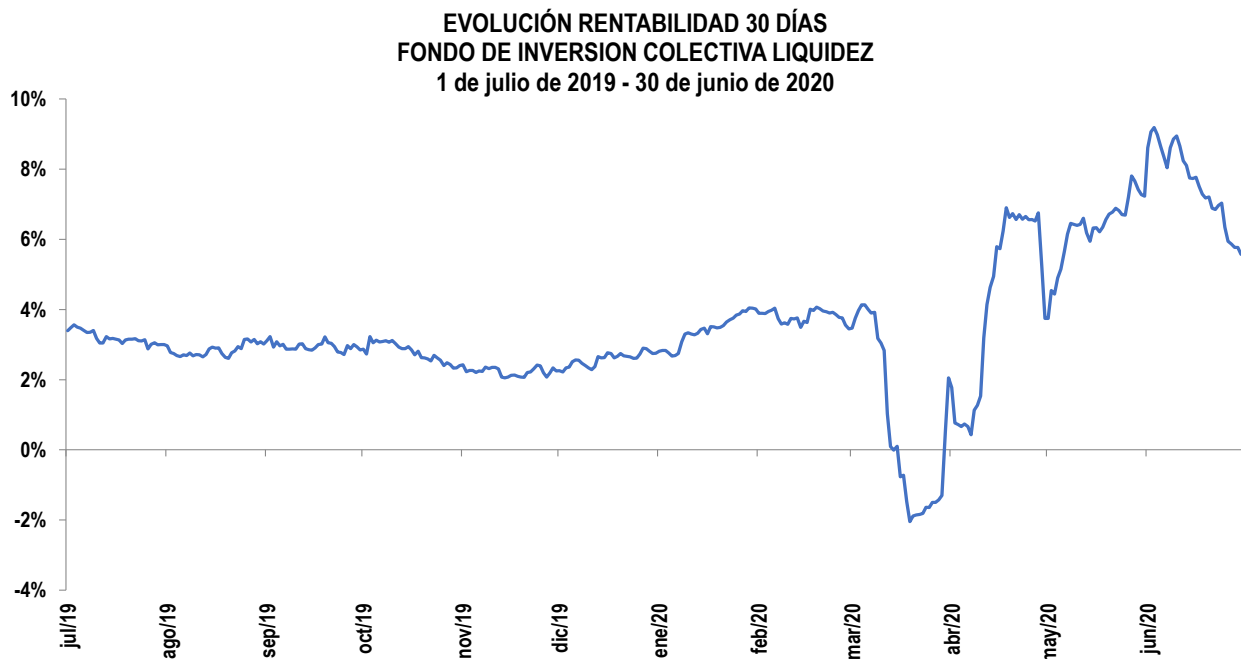
Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

"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 30 de junio de 2020, un total de ciento setenta (170) suscriptores, presentando un crecimiento del 1,80% frente a los ciento sesenta y siete (167) suscriptores que se tenían al cierre del 31 de diciembre de 2019. Este aumento, le permite al fondo minimizar el riesgo de liquidez al atomizar los recursos en un mayor número de inversionistas y disminuir la dependencia que se tenía en recursos de vinculados económicos.

Con respecto a la rentabilidad, el FIC registró al 30 de junio de 2020 una rentabilidad neta a 30 días del 5,57% E.A, a 180 días del 4,31% E.A y a un año del 3,52% E.A. Durante el primer semestre del año, el fondo presentó rentabilidades dentro del promedio de las tasas de los fondos que tienen características y políticas de inversión similares y que sirven para medir el performance del fondo, siendo en el mes de marzo la rentabilidad más alta entre sus pares. Adicionalmente, durante el segundo trimestre del año, las rentabilidades de los fondos han registrado una recuperación importante frente a las rentabilidades de marzo y se ha empezado a estabilizar la volatilidad, después de presentarse picos positivos y negativos a partir de la segunda semana de marzo hasta mediados de abril.

Gráfica 2 – Evolución rentabilidades



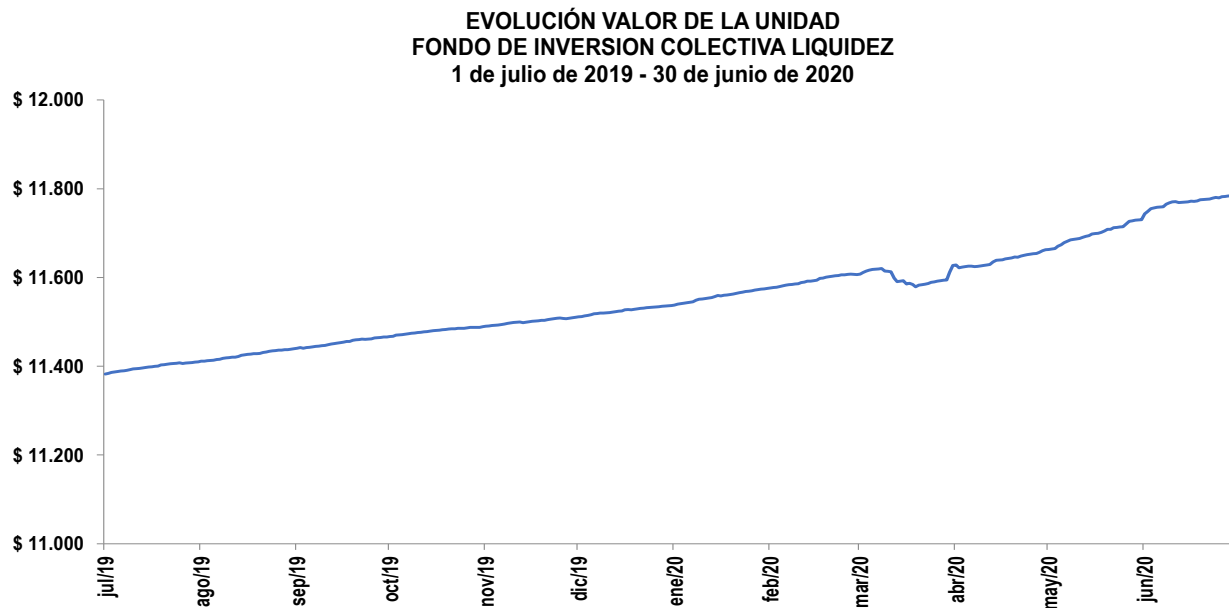
Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

3.2 Evolución del Valor de Unidad

Respecto al valor de la unidad del FIC, al cierre del 30 de junio de 2020 se registró un valor de COP 11.782,83, el cual presentó un crecimiento del 2,13% frente al valor de cierre a diciembre de 2019 por COP 11.536,92, reflejando un crecimiento constante durante el periodo.

"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.

Gráfica 3 – Evolución valor de unidad



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

Tabla 1 – Evolución valor de unidad

	30/06/2019	31/12/2019	31/12/2018
Valor Unidad	11.782,23	11.536,92	11.170,53

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 delegados 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 del fondo se concentran en valores de alta calidad crediticia que minimiza el incumplimiento en el pago de los activos, siendo a la fecha la totalidad de las inversiones calificadas en AAA.

"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 plazo promedio ponderado del portafolio al 30 de junio de 2020 se encontró en ciento setenta y nueve (179) días, cumpliendo con el límite de mantener una duración menor a mil noventa y cinco (1.095) días.

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	51,09%
181 a 365 Días	19,64%
1 a 3 Años	29,27%
3 a 5 Años	0,00%
Más de 5 años	0,00%

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

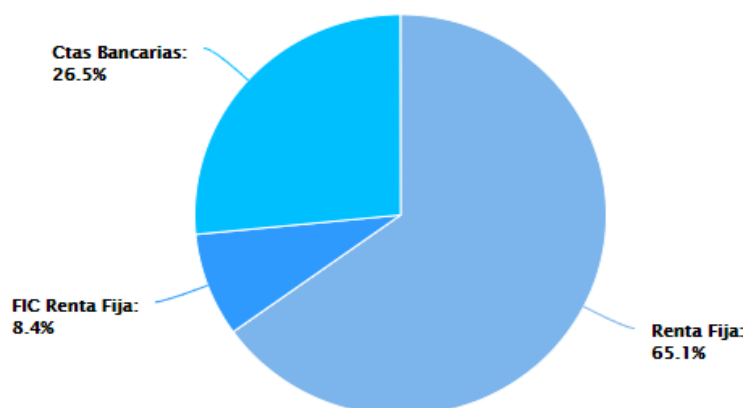
4 INFORME DE CUMPLIMIENTO

Al 30 de junio de 2020 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 mes de mayo se incumplió el límite por concentración en participación en FICs abiertos (10%) como consecuencia del no cumplimiento de una instrucción de retiro de recursos por parte del FIC BTG Pactual Liquidez, lo que generó que se aumentara el valor en este tipo de activos. Para subsanar el incumplimiento, se dio nuevamente la instrucción de retiro al día siguiente, con lo cual se restableció el límite.

Composición del Portafolio

Al cierre de 30 de junio de 2020, el 65,1% del portafolio se encuentra invertidos en CDTs de renta fija emitidos por entidades financieras de primer orden con calificación AAA (BBVA, Bancolombia, Davivienda, Sudameris, GMAC Financiera y Arco Bancóldex), el 26,5% se encuentra invertido en cuentas de ahorro remuneradas de entidades financieras y el 8,4% en Fondos de Inversión Colectiva abiertos.

Gráfica 4 – Composición del portafolio

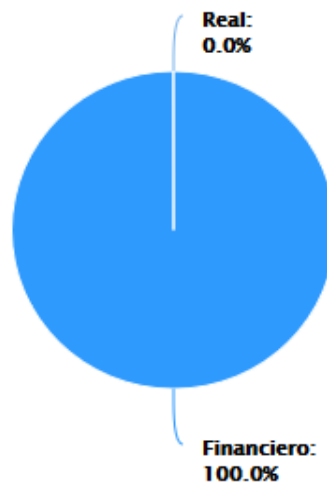


Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

"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.

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

Gráfica 5 – Portafolio por sector



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

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	GMAC Financiera de Colombia	14,71%
2	Arco Grupo Bancóldex	14,30%
3	Bancolombia	12,73%
4	BBVA	9,01%
5	Banco Davivienda	8,90%
6	Banco Sudameris	5,47%
7	FIC Ultraserfinco Liquidez	3,03%
8	BTG Pactual Fondo Liquidez	2,67%
9	Fonval	2,65%

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 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.

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:

- 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.
- 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.

Tabla 4 – Balance del fondo

Balance General (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	30/06/2020	30/06/2020	31/12/2019	31/12/2019	30/06/2020 a 31/12/2019
DISPONIBLE					
Efectivo	1.502.429	26,53%	1.055.571	24,60%	42,33%
CUENTA POR COBRAR					
CXC	288	0,01%	0	0,00%	0,00%
INVERSIONES					
Títulos Emitidos x Entidades Financieras	3.686.449	65,11%	2.854.668	66,54%	0,00%
Participación en Fondos a la Vista	473.068	8,35%	379.974	8,86%	24,50%
TOTAL ACTIVO	5.662.234	100%	4.290.213	100%	31,98%
PASIVO	6.523	0,12%	18.025	0,42%	-63,81%
PATRIMONIO	5.655.711	99,88%	4.272.188	99,58%	32,38%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	5.662.234	100%	4.290.213	100%	31,98%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

El activo del fondo al 30 de junio de 2020 presentaba un valor de COP 5.662.234M, el cual se incrementó en un 31,98% frente al registrado al 31 de diciembre de 2019 por valor de COP 4.290.213M. El activo se encuentra concentrado en un 65,11% en inversiones en títulos emitidos por entidades financieras (Cdts AAA), en un 26,53% por recursos disponibles invertidos en cuentas de ahorros remuneradas y en un 8,35% en recursos en fondos de inversión colectiva abiertos.

El FIC registró un pasivo al 30 de junio de 2020 por valor de COP 6.523M, correspondiente a COP 5.886M de comisiones por pagar a la Sociedad Administradora, COP 432M de impuestos por pagar y COP 103M de gastos varios, totalizando un patrimonio neto de COP 5.655.711M.

"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 5 – Estado de resultados del fondo

Estado de Resultados (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	30/06/2020	30/06/2020	31/12/2019	31/12/2019	30/06/2020 a 31/12/2019
INGRESOS DE OPERACIONES	128.810	100%	286.531	100%	-55,05%
Valorización Cdt's	89.804	69,72%	190.498	66%	-52,86%
Rendimientos Fics	6.592	5,12%	16.717	6%	-60,57%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	26.787	20,80%	75.859	26%	-64,69%
Bonos Ordinarios	5.224	4,06%	2.337	1%	0,00%
Rendimientos Simultaneas	0	0,00%	0	0%	0,00%
Utilidad Venta de Inversiones	0	0,00%	0	0%	0,00%
Otros	403	0,31%	1.120	0%	-64,02%
GASTOS DE OPERACIONES	35.819	27,81%	98.852	34,50%	-63,77%
Comisión Administración	32.584	90,97%	79.123	80,04%	-58,82%
Perdida Valoración de Inversiones	1.015	0,79%	0	0%	0,00%
Impuestos	466	1,30%	16.029	16,22%	0,00%
Comité de Inversión	300	0,84%	600	0,61%	-50,00%
Revisoria Fiscal	878	2,45%	1.404	1,42%	-37,46%
Custodia de Valores	506	1,41%	1.437	1,45%	-64,79%
Otros	70	0,20%	259	0,26%	-72,97%
GASTOS NO OPERACIONALES	1.582	1,23%	5.085	1,77%	-68,89%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	91.409	70,96%	182.594	63,73%	-49,94%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

En cuanto al estado de resultados, al cierre del 30 de junio de 2020 se registraron ingresos por valor de COP 128.810M los cuales representan el 44,95% de los ingresos totales del año 2019 y son generados principalmente por los rendimientos de los CDTs y bonos, las cuentas de ahorro y las inversiones en otros fondos de inversión colectiva abiertos.

Los gastos operacionales por COP 35.819M corresponden principalmente en un 90,97% a la comisión de administración cancelada a la sociedad administradora, en un 2,45% a los gastos por revisoría fiscal del fondo y en un 1,41% 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 91.409M y un margen del 70,96% el cual es superior al presentado al cierre del año 2019 del 63,73%.

"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.

6 OTROS

Transacciones Partes Relacionadas

Al cierre del primer semestre de 2020, 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	Valor Fondo	Inversiones de Partes	%
Inversionista	30/06/2020	Relacionadas	Participación
Relacionados	5.655.711	652.706	11,54%
Sociedad Administradora		10.928	0,19%

2. Inversión Fondos administrados por la Sociedad Administradora:

Tipo	Valor Fondo	Inversiones de Partes	%
Inversionista	30/06/2020	Relacionadas	Participación
FCP Valor Inmobiliario CLC	5.655.711	200.913	3,55%

*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.