

**INFORME SEMESTRAL DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO PROGRESIÓN LIQUIDEZ
SEGUNDO SEMESTRE DE 2019**

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 año 2019, la economía colombiana registró un crecimiento en el indicador de inflación, sin superar el rango superior fijado para el periodo por el gobierno, lo que generó que el Banco de La Republica haya mantenido su postura frente a las decisiones adoptadas en materia de la política monetaria, sin generar movimiento durante el año en la tasa de intervención la cual se mantuvo en el 4,25% E.A. La decisión tomada por los miembros de la junta del Banco de La Republica continúan encaminadas en estimular la demanda de bienes y servicios y dinamizar el acceso a créditos, esperando una mejora en el crecimiento del PIB, el cual para el año 2019 se encontró en el rango esperado, pero sin mostrar mejoría frente al periodo de 2018. No obstante, durante el año las tasas pasivas (captación) de las entidades financieras se mantuvieron, al igual que el de los instrumentos de fondeo del mercado de valores utilizado por las empresas del sector real.

Como resultado de las decisiones anteriormente descritas, y teniendo en cuenta que las entidades financieras cuentan con recursos importantes de liquidez, durante el año las tasas de los títulos de renta fija se mantuvieron y los portafolios de los fondos se empezaron a diversificar a tasas indexadas al IPC con el objetivo de mejorar en algunos puntos sus rentabilidades como resultado del crecimiento de la inflación para el segundo semestre del año.

Para el año 2020, se espera que la tasa de intervención se mantenga durante el primer semestre siempre y cuando la inflación se mantenga estable, y el gobierno proyecta un crecimiento cercano al 3,5% en el PIB mejorando levemente frente al crecimiento del año 2019. Respecto a perspectiva de la renta fija local, se proyecta un retorno limitado en los títulos del gobierno (TES) dada la valorización que obtuvieron en el año 2019 y se espera un mejor retorno en los títulos de deuda corporativa. Como recomendaciones de inversión para los portafolios, se tiene los títulos indexados al IPC en deuda corporativa hasta un (1) año teniendo en cuenta la expectativa de inflación para el segundo semestre de 2020 y mantener posiciones en títulos de renta fija con vencimientos en el corto plazo.

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 2019, presentaba cuarenta y tres (43) meses y medio de funcionamiento, 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 realizado las inversiones acordes a los recursos que se han identificado de alta permanencia, con el objetivo de estabilizar la rentabilidad del fondo y cubrir los gastos básicos del mismo, sin poner en riesgo la liquidez necesaria para dar cumplimiento a la solicitud de retiros de los inversionistas y mantener una duración del portafolio alrededor de los 180 días que permita adquirir activos de mediano plazo con mejores rentabilidades y con vencimientos escalonados.

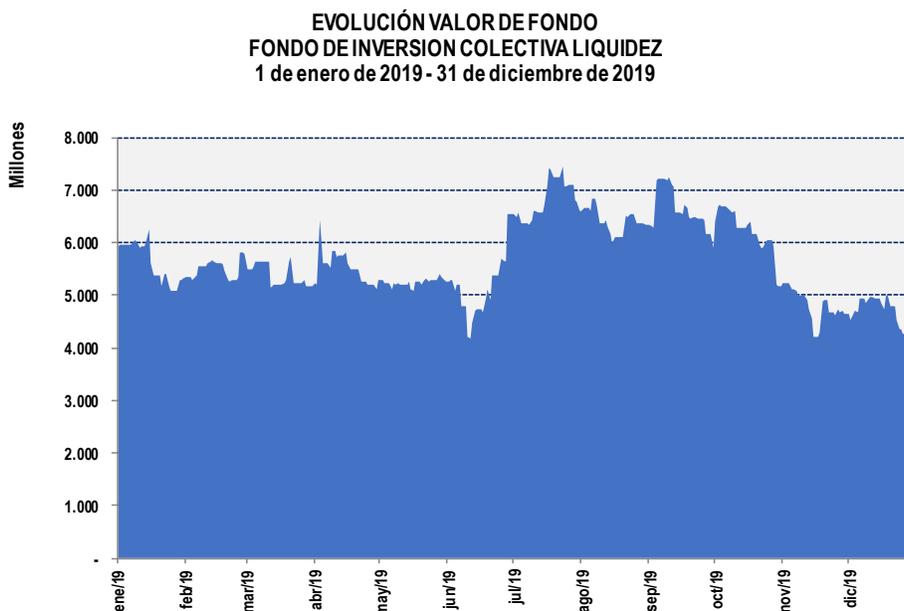
"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito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

Durante el año 2019, el número de adherentes registró un crecimiento constante, lo que mejoro la atomización de los recursos del fondo y la estabilidad de los mismos, permitiendo realizar inversiones a un mayor plazo sin exponer al riesgo de iliquidez al fondo.

3.1 Valor del Fondo y Rentabilidad

El FIC Progresión Liquidez registró al cierre del 31 de diciembre de 2019 un valor de fondo de COP 4.272.188M, presentando un decrecimiento del 38,54% con respecto al valor de cierre al 31 de diciembre de 2018 por COP 5.918.814M, como resultado a la disminución del monto administrado por adherente. Adicionalmente, el promedio administrado del fondo durante el año se ubicó en COP 5.670.092M, siendo superior al promedio registrado en el año 2018 por valor de COP 4.307.196M.

Gráfica 1 – Evolución valor de fondo



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

En cuanto al número de suscriptores, el FIC Progresión Liquidez presentó al 31 de diciembre de 2019, un total de ciento sesenta y siete (167) suscriptores, presentando un crecimiento del 4,38% frente a los ciento sesenta (160) suscriptores que se tenían al 31 de diciembre de 2018. Este aumento, le permite al fondo minimizar el riesgo de iliquidez al atomizar los recursos en un mayor número de inversionistas y empezar a depender en menor medida de recursos de vinculados.

Con respecto a la rentabilidad, el FIC registró al 31 de diciembre de 2019 una rentabilidad neta a 30 días del 2,75% E.A, a 180 días del 2,73% E.A y a 365 días del 3,28% E.A. Durante el primer semestre del año, el fondo presentó rentabilidades por encima 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 los meses de enero, febrero y marzo la rentabilidad más alta entre sus pares. Sin embargo, para el segundo semestre del año la rentabilidad se vio afectada derivado a que se empezó a causar un mayor valor en el gasto de comisión de administración al tener que el fondo asumir el IVA de la comisión para dar cumplimiento a las disposiciones de la ley de financiamiento de diciembre de 2018.

“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.

Adicionalmente, durante el año las rentabilidades de los fondos se mantuvieron estables y con baja volatilidad, derivado a que no se dio ningún cambio en la tasa de intervención por parte del Banco de La República, reflejando una corta coyuntura en los meses de octubre y noviembre por la liquidez existente en el mercado que generó valoraciones de títulos en algunas ocasiones negativas que afectaron las rentabilidades para los periodos mencionados.

Gráfica 2 – Evolución rentabilidades
EVOLUCIÓN RENTABILIDAD 30 DÍAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA LIQUIDEZ
1 de enero de 2019 - 31 de diciembre de 2019

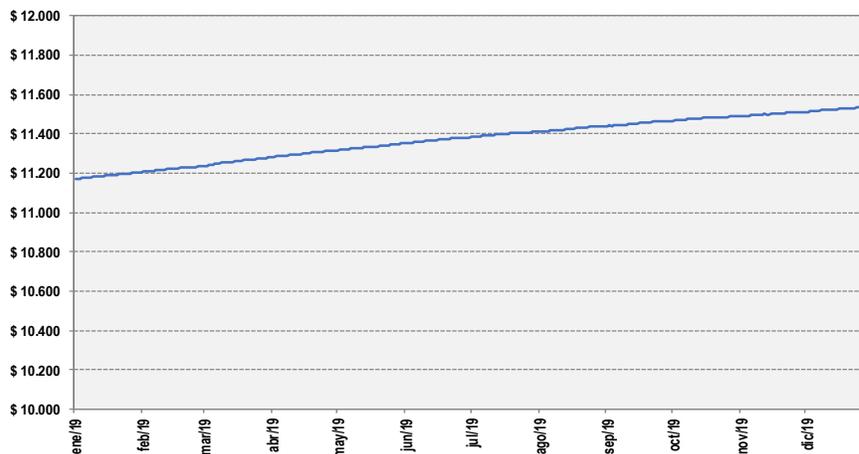


Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

3.2 Evolución del Valor de Unidad

El valor de la unidad del FIC presentó un crecimiento constante durante el año 2019, situándose en un valor de COP 11.536,92 el cual registró un crecimiento del 3,28% frente al valor de unidad de cierre del año 2018 el cual se ubicó COP 11.170.53.

Gráfica 3 – Evolución valor de unidad
EVOLUCIÓN VALOR DE UNIDAD
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA LIQUIDEZ
1 de enero de 2019 - 31 de diciembre de 2019



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

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Valor Unidad	11.536,92	11.170,53	10.789,95

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 es mayor, para lo cual las inversiones que constituyen el fondo presentan vencimientos escalonados e inferiores a doce (12) meses, que permiten dar cumplimiento con el requerimiento de caja de los inversionistas y minimiza el riesgo de iliquidez que pueda tener el fondo en el cumplimiento de los retiros solicitados.

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 el corto plazo en AAA.

El plazo promedio ponderado del portafolio al 31 de diciembre 2019 se encontró en ciento treinta siete (137) 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	49,86%
181 a 365 Días	50,14%
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 2019 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 junio se incumplió el límite por concentración de emisor (30%) y del monto mínimo de liquidez (10%) como consecuencia de la salida en la tercera semana de recursos importantes, lo que generó la disminución del valor administrado del fondo. Para subsanar el incumplimiento se vendió un activo principal (Cdt

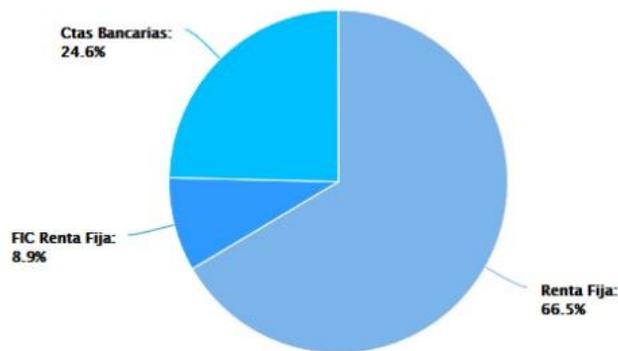
“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito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

Bancolombia) y se activó un plan de captación de nuevos recursos, con lo cual se logró restablecer el cumplimiento de los límites en la misma semana.

Composición del Portafolio

Al cierre del 31 de diciembre de 2019, el 66,5% del portafolio se encontraba invertido en CDTs y bono de renta fija emitidos por entidades financieras de primer orden con calificación AAA (Bancolombia, Davivienda, Sudameris, Banco de Occidente, GMAC Financiera y Arco Bancóldex), el 24,6% en cuentas de ahorro remuneradas de entidades financieras y el 8,9% en Fondos de Inversión Colectiva abiertos.

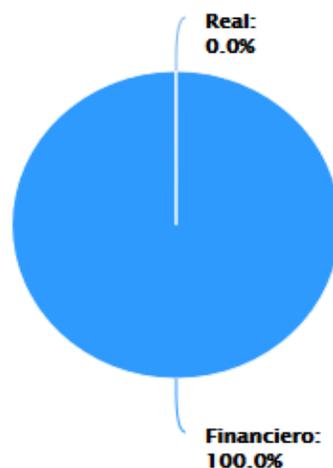
Gráfica 4 – Composición del portafolio



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

En cuanto a sector económico, el portafolio se encontraba concentrado en un 100% en sector financiero. Con respecto a la calificación de sus inversiones, el portafolio estaba invertido en emisores y contrapartes con calificación 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	Bancolombia	21,13%
2	GMAC Financiera de Colombia	13,45%
3	Banco Davivienda	11,73%
4	Banco Sudameris	7,28%
5	Arco Grupo Bancóldex	7,06%
6	Bando de Occidente	5,90%
7	Fonval	3,80%
8	FIC Ultraserfinco Liquidez	3,10%
9	BTG Pactual Fondo Liquidez	1,95%

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:

- 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		Horizontal
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2018	
DISPONIBLE					
Efectivo	1.055.571	24,60%	1.823.077	30,60%	-42,10%
CUENTA POR COBRAR					
CXC	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
INVERSIONES					
Titulos Emitidos x Entidades Financieras	2.854.668	66,54%	3.928.479	65,95%	0,00%
Participación en Fondos a la Vista	379.974	8,86%	205.360	3,45%	85,03%
TOTAL ACTIVO	4.290.213	100%	5.956.916	100%	-27,98%
PASIVO	18.025	0,42%	38.102	0,64%	-52,69%
PATRIMONIO	4.272.188	99,58%	5.918.814	99,36%	-27,82%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	4.290.213	100%	5.956.916	100%	-27,98%

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 2019 presentaba un valor de COP 4.290.213M, el cual se disminuyó en un 27,98% frente al registrado al 31 de diciembre de 2018 por valor de COP 5.956.916M. El activo se encuentra concentrado en un 66,54% en inversiones en títulos emitidos por entidades financieras (Cdt's y bonos AAA), en un 24,60% por recursos disponibles invertidos en cuentas de ahorros remuneradas y en un 8,86% en recursos en fondos de inversión colectiva abiertos.

El FIC registró un pasivo al 31 de diciembre de 2019 por valor de COP 18.025M, correspondiente a COP 9.875M de aporte por devolver, COP 7.074M de comisiones por pagar a la Sociedad Administradora, COP 769M de impuestos por pagar y COP 305M de gastos varios, totalizando un patrimonio neto de COP 4.290.213M.

Tabla 5 – Estado de resultados del fondo

Estado de Resultados (Expresados en Miles de Pesos)	Vertical		Vertical		Horizontal
	Saldo 31/12/2019	Vertical 31/12/2019	Saldo 31/12/2018	Vertical 31/12/2018	Horizontal 31/12/2019 a 31/12/2018
INGRESOS DE OPERACIONES	286.531	100%	219.359	100%	30,62%
Valorización Cdt's	190.498	66,48%	134.690	61%	41,43%
Rendimientos Fics	16.717	5,83%	15.519	7%	7,72%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	75.859	26,47%	66.153	30%	14,67%
Bonos Ordinarios	2.337	0,82%	0	0%	0,00%
Rendimientos Simultaneas	0	0,00%	2.312	1%	-100,00%
Utilidad Venta de Inversiones	0	0,00%	155	0%	-100,00%
Otros	1.120	0,39%	530	0%	111,23%
GASTOS DE OPERACIONES	98.852	34,50%	67.960	30,98%	45,46%
Comisión Administración	79.123	80,04%	64.024	94,21%	23,58%
Impuestos	16.029	16,22%	0	0,00%	0,00%
Comité de Inversión	600	0,61%	600	0,88%	0,00%
Revisoria Fiscal	1.404	1,42%	1.643	2,42%	-14,55%
Custodia de Valores	1.437	1,45%	1.498	2,20%	-4,04%
Otros	259	0,26%	195	0,29%	32,54%
GASTOS NO OPERACIONALES	5.085	1,77%	5.943	2,71%	-14,44%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	182.594	63,73%	145.456	66,31%	25,53%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

En cuanto al estado de resultados, al cierre del 31 de diciembre de 2019 se registraron ingresos por valor de COP 286.531M los cuales registraron un crecimiento del 30,62% frente a los presentados en el periodo anterior y son generados principalmente por los rendimientos de los CDTs, cuentas de ahorro y las inversiones en otros Fondos de Inversión Colectiva Abiertos.

Los gastos operacionales por COP 98.852M se concentran principalmente en un 80.04% en la comisión de administración y el IVA causado sobre está, en un 1,42% a los gastos de la revisoría fiscal del fondo y en un 1,45% en 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 182.594M y un margen del 63,73% el cual es inferior al presentado al cierre del año 2018 de 66,31%.

“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 año 2019, 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	4.272.188	1.089.049	25,49%
Sociedad Administradora		10.700	0,25%

*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.