

**INFORME SEMESTRAL DE RENDICIÓN DE CUENTAS  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO PROGRESIÓN LIQUIDEZ  
PRIMER 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](http://www.progresión.com.co).

**2. GENERALIDADES**

Durante el primer semestre del año 2019, la economía colombiana presentó una estabilidad en el indicador de inflación, estando sobre el rango meta fijado 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 para el primer semestre en la tasa de intervención la cual se mantuvo en el 4,25% E.A. Las decisiones tomadas 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 bancarios a tasa menores a las que se presentaron en periodos anteriores, esperando una mejora en el crecimiento del PIB, el cual para el año 2019 no ha reaccionado y presenta indicadores por debajo de las metas de crecimiento esperadas. No obstante, durante el primer semestre las tasas pasivas (captación) de las entidades financieras se han mantenido, 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 lo corrido del año las tasas de los títulos de renta fija se han mantenido, lo que ha generado una estabilidad durante el semestre en las rentabilidades y volatilidades de los portafolios compuestos por este tipo de activos.

Para el segundo semestre del año 2019, se espera que la tasa de intervención se mantenga o disminuya máximo 25 puntos básicos, con el objetivo de generar dinamismo en el gasto. Esto permitirá mejorar el indicador de crecimiento del país el cual, con respecto al año 2018 no ha presentado signos de recuperación, lo que mantendría durante el año 2019 las tasas de los activos de renta fija y por ende las de los portafolios de inversión que cuenten con activos de esta naturaleza.

**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 primer semestre del año 2019, presentaba treinta y siete (37) 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 que no supere los 180 días.

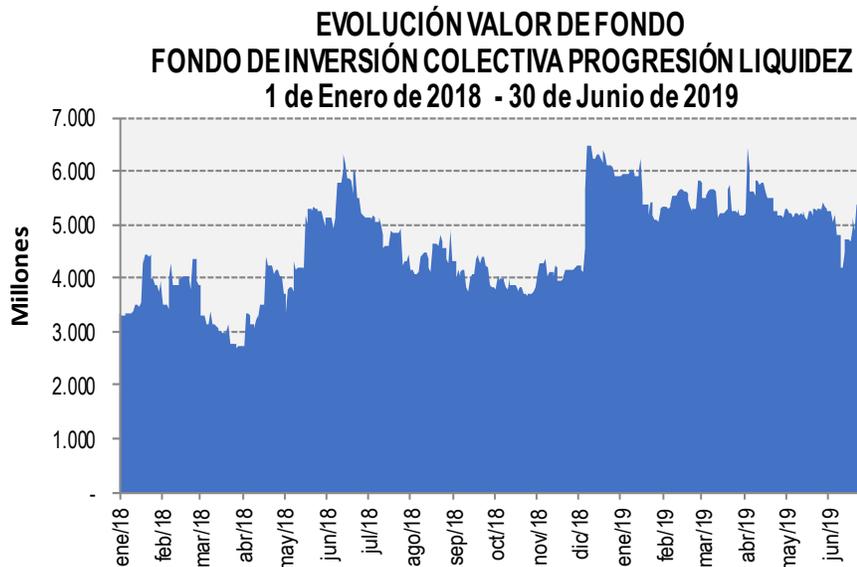
Durante el primer semestre del año, el número de adherentes ha venido presentado un crecimiento constante y se ha podido identificar una estabilidad en un parte de los recursos administrados, lo que permiten realizar inversiones a un mayor plazo que generan unos puntos adicionales en la rentabilidad.

*"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.*

### 3.1 Valor del Fondo y Rentabilidad

El FIC Progresión Liquidez registró al cierre del 30 de junio de 2019 un valor de fondo de COP 6.535.936M, presentando un crecimiento del 10,43% con respecto al valor de cierre al 31 de diciembre de 2018 por COP 5.918.814M, 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 5.404.764M, 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.

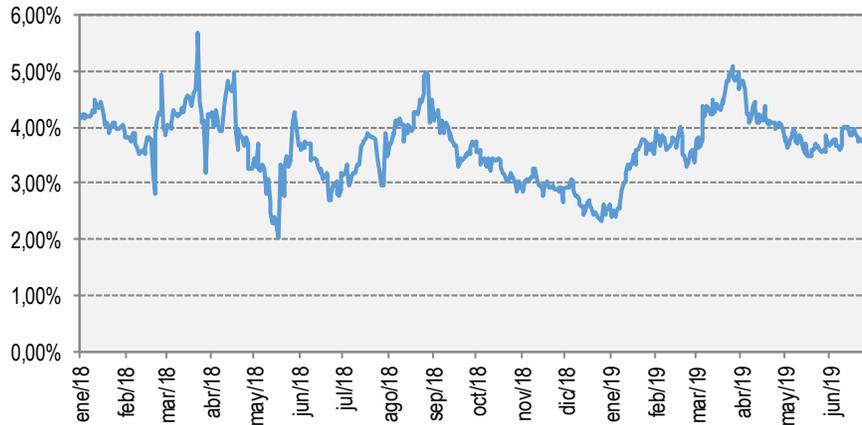
En cuanto al número de suscriptores, el FIC Progresión Liquidez presentó al 30 de junio de 2019, un total de ciento sesenta y ocho (168) suscriptores, presentando un crecimiento del 5,00% frente a los ciento sesenta (160) suscriptores que se tenían al 31 de diciembre de 2018. Este aumento, le permite al fondo minimizar el riesgo de liquidez al atomizar los recursos en un mayor número de inversionistas y no depender de recursos de vinculados.

Con respecto a la rentabilidad, el FIC registró al 30 de junio de 2019 una rentabilidad neta a 30 días del 3,40% E.A, a 180 días del 3,85% E.A y a un año del 3,58% 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. Adicionalmente, durante el año las rentabilidades de los fondos se han mantenido 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 y no se han presentado coyunturas en el mercado de renta fija.

*“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.*

Gráfica 2 – Evolución rentabilidades

**EVOLUCIÓN RENTABILIDAD 30 DÍAS  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA PROGRESIÓN LIQUIDEZ  
1 de Enero de 2018 - 30 de Junio de 2019**



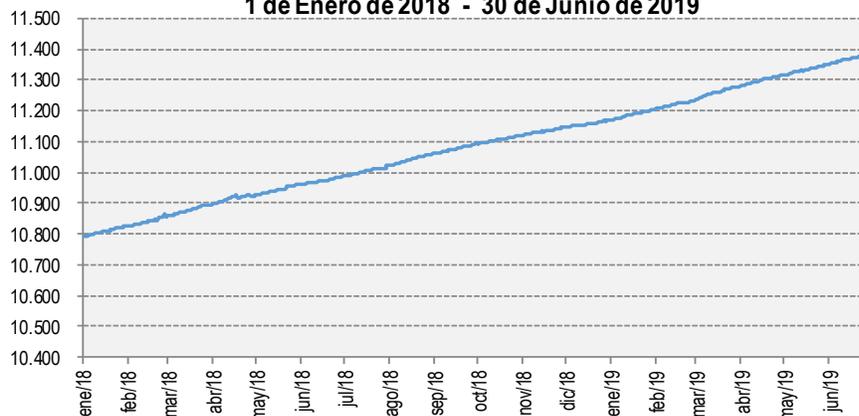
Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

**3.2 Evolución del Valor de Unidad**

El valor de la unidad del FIC presentó un crecimiento constante durante el primer semestre del año 2019, ya que, a comparación del cierre del año 2018, en donde el valor de la unidad fue de COP 11.170.53, esta se incrementó en un 1,89%, correspondiente a un valor de COP 11.381,54.

Gráfica 3 – Evolución valor de unidad

**EVOLUCIÓN VALOR DE UNIDAD  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA PROGRESIÓN LIQUIDEZ  
1 de Enero de 2018 - 30 de Junio 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 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.*

Tabla 1 – Evolución valor de unidad

	30/06/2019	31/12/2018	31/12/2017
<b>Valor Unidad</b>	11.381,53	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 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 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 30 de junio de 2019 se encontró en ciento veintitrés (123) 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	58,58%
181 a 365 Días	25,32%
1 a 3 Años	16,10%
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 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 Bancolombia)

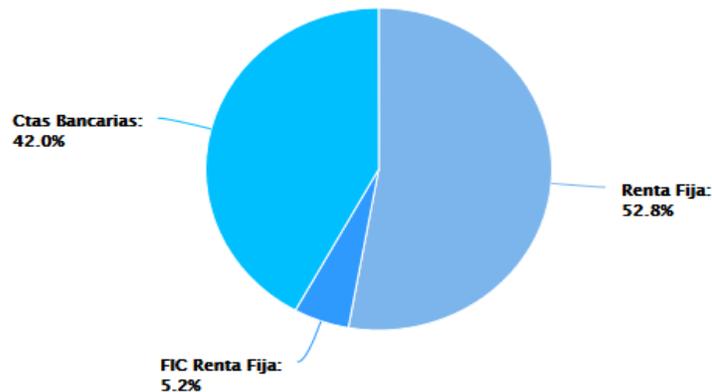
*“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito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

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 de 30 de junio de 2019, el 52,77% del portafolio se encuentra invertidos en CDTs de renta fija emitidos por entidades financieras de primer orden con calificación AAA (Bancolombia, Davivienda, Sudameris, GMAC Financial y Arco Bancóldex), el 41,95% se encuentra invertido en cuentas de ahorro remuneradas de entidades financieras y el 5,19% en Fondos de Inversión Colectiva abiertos.

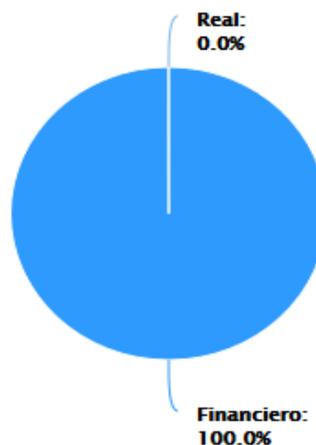
Gráfica 4 – Composición del portafolio



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

En cuanto a sector económico, el portafolio se encuentra concentrado en un 100% en sector financiero. Con respecto a la calificación de sus inversiones, el portafolio está 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	17,18%
2	Banco Davivienda	15,34%
3	GMAC Financiera de Colombia	8,58%
4	Arco Grupo Bancoldex	7,02%
5	Banco Sudameris	4,65%
6	BTG Pactual Fondo Liquidez	3,49%
7	FIC Ultraserfinco Liquidez	1,70%

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	Saldo	Vertical	Horizontal
	30/06/2019	30/06/2019	31/12/2018	31/12/2018	30/06/2019 a 31/12/2018
<b>DISPONIBLE</b>					
Efectivo	2.745.735	41,95%	1.823.077	30,60%	50,61%
<b>CUENTA POR COBRAR</b>					
CXC GMF Bancario	5.577	0,09%	0	0,00%	0,00%
<b>INVERSIONES</b>					
Titulos Emitidos x Entidades Financieras	3.453.850	52,77%	3.928.479	65,95%	0,00%
Participación en Fondos a la Vista	339.702	5,19%	205.360	3,45%	65,42%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.544.864</b>	<b>100%</b>	<b>5.956.916</b>	<b>100%</b>	<b>9,87%</b>
<b>PASIVO</b>	8.928	0,14%	38.102	0,64%	-76,57%
<b>PATRIMONIO</b>	6.535.936	99,86%	5.918.814	99,36%	10,43%
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>6.544.864</b>	<b>100%</b>	<b>5.956.916</b>	<b>100%</b>	<b>9,87%</b>

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 30 de junio de 2019 presentaba un valor de COP 6.544.864M, el cual se incrementó en un 9,87% frente al registrado al 31 de diciembre de 2018 por valor de COP 5.956.916M. El activo se encuentra concentrado en un 52,77% en inversiones en títulos emitidos por entidades financieras (Cdts AAA), en un 41,95% por recursos disponibles invertidos en cuentas de ahorros remuneradas y en un 5,19% en recursos en fondos de inversión colectiva abiertos.

El FIC registró un pasivo al 30 de junio de 2019 por valor de COP 8.928M, correspondiente a COP 7.470M de comisiones por pagar a la Sociedad Administradora, COP 1.134M de impuestos por pagar y COP 322 de gastos varios, totalizando un patrimonio neto de COP 6.535.936M.

Tabla 5 – Estado de resultados del fondo

Estado de Resultados (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	30/06/2019	30/06/2019	31/12/2018	31/12/2018	30/06/2019 a 31/12/2018
<b>INGRESOS DE OPERACIONES</b>	<b>147.146</b>	<b>100%</b>	<b>219.359</b>	<b>100%</b>	<b>-32,92%</b>
Valorización Cdts	109.019	74,09%	134.690	61%	-19,06%
Rendimientos Fics	7.342	4,99%	15.519	7%	-52,69%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	30.383	20,65%	66.153	30%	-54,07%
Rendimientos Simultaneas	0	0,00%	2.312	1%	-100,00%
Utilidad Venta de Inversiones	0	0,00%	155	0%	-100,00%
Otros	402	0,27%	530	0%	-24,18%
<b>GASTOS DE OPERACIONES</b>	<b>43.179</b>	<b>29,34%</b>	<b>67.960</b>	<b>30,98%</b>	<b>-36,46%</b>
Comisión Administración	34.514	79,93%	64.024	94,21%	-46,09%
Impuestos	6.861	15,89%	0	0%	0,00%
Comité de Inversión	300	0,69%	600	0,88%	-50,00%
Revisoria Fiscal	692	1,60%	1.643	2,42%	-57,88%
Custodia de Valores	714	1,65%	1.498	2,20%	-52,32%
Otros	98	0,23%	195	0,29%	-49,85%
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>2.944</b>	<b>2,00%</b>	<b>5.943</b>	<b>2,71%</b>	<b>-50,46%</b>
<b>GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS</b>	<b>101.023</b>	<b>68,65%</b>	<b>145.456</b>	<b>66,31%</b>	<b>-30,55%</b>

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 147.146M los cuales representan el 67,08% de los ingresos totales del año 2018 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 43.179M corresponden principalmente en un 95,82% a la comisión de administración y el IVA causado sobre esta, en un 1,60% a los gastos de la revisoría fiscal del fondo y en un 1,65% 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 101.023M y un margen del 68,65% el cual es superior al presentado al cierre del año 2018 del 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 primer semestre de 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:

<b>Tipo</b>	<b>Valor Fondo</b>	<b>Inversiones de Partes</b>	<b>%</b>
<b>Inversionista</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>Relacionadas</b>	<b>Participación</b>
Relacionados	6.535.937	942.839	14,43%
Sociedad Administradora		10.556	0,16%

\*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.*