

**INFORME SEMESTRAL DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO PROGRESIÓN LIQUIDEZ
PRIMER SEMESTRE DE 2018**

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 2018, la economía colombiana registró una disminución en el indicador de inflación con respecto al presentado en el año 2017 y 2016 y un crecimiento acorde a las expectativas fijadas por el gobierno, lo que generó que el Banco de La Republica pudiera ser más conservador en la toma de decisiones sobre política monetaria, disminuyendo para el primer semestre la tasa de intervención en 50 pbs (25 pbs en enero y 25 pbs en abril) y situándose para el cierre del primer semestre en el 4.25% E.A. Las decisiones tomadas por los miembros de la junta del Banco de La Republica continuaron 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, con el objetivo de estimular el crecimiento del PIB. Sin embargo, durante el primer semestre la disminución en la tasa de intervención no se trasladó de manera inmediata a la tasa activa (colocación de créditos), pero si se vio reflejada de manera inmediata en la tasa pasiva (captación) de las entidades financieras.

Como resultado de las decisiones del Banco de La República, durante el primer semestre las tasas de los títulos de renta fija decrecieron durante el periodo, lo que llevo a la disminución de las rentabilidades de los portafolios compuestos por este tipo de activos. Para el segundo semestre del año 2018, se espera que la tasa de intervención se mantenga teniendo en cuenta que los datos de inflación se encuentran en el rango objetivo, lo que generaría que las tasas de los activos de renta fija se estabilicen y los portafolios empiecen a presentar rentabilidades más homogéneas en los meses del segundo semestre.

3. INFORME DE DESEMPEÑO

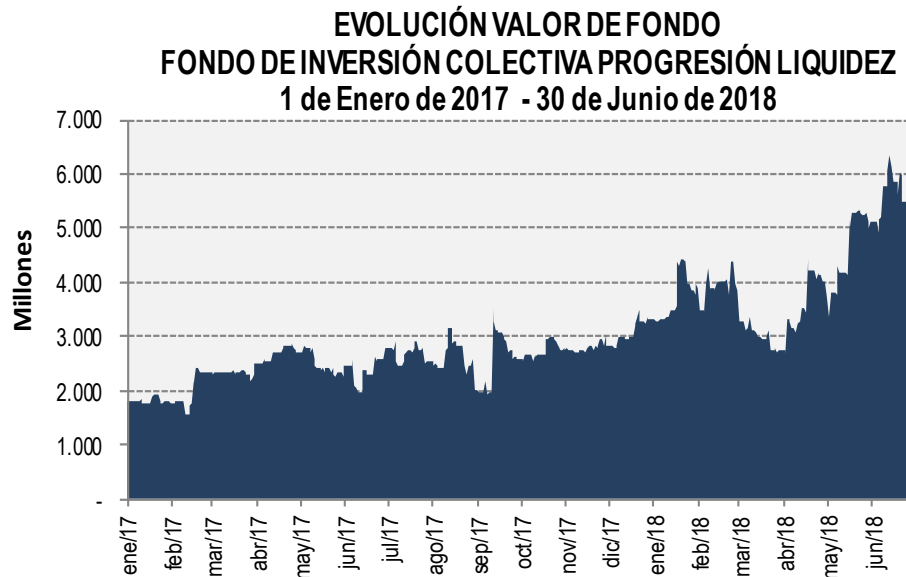
El Fondo de Inversión Colectivo Abierto Progresión Liquidez inició operaciones el 16 de mayo de 2016, por lo cual al cierre del primer semestre del año 2018 presentaba veinticinco (25) meses y medio de funcionamiento, periodo en el cual se han venido realizando las gestiones necesarias para que tanto el monto administrado como el número de suscriptores aumenten, y se han realizado las inversiones acorde 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.

"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

Progresión Liquedez registró al cierre del 30 de junio de 2018 un valor de fondo de COP 5.137.281M, presentando un crecimiento del 54.01% con respecto al valor del 31 de diciembre de 2017 por COP 3.335.639M, como resultado al aumento en el número de inversionistas y los aportes realizados. Adicionalmente, el promedio administrado del fondo durante el primer semestre del año se ubicó en COP 4.073.445M, siendo superior al promedio registrado durante el primer semestre del año 2017 por valor de COP 2.301.992M.

Gráfica 1 – Evolución valor de fondo



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

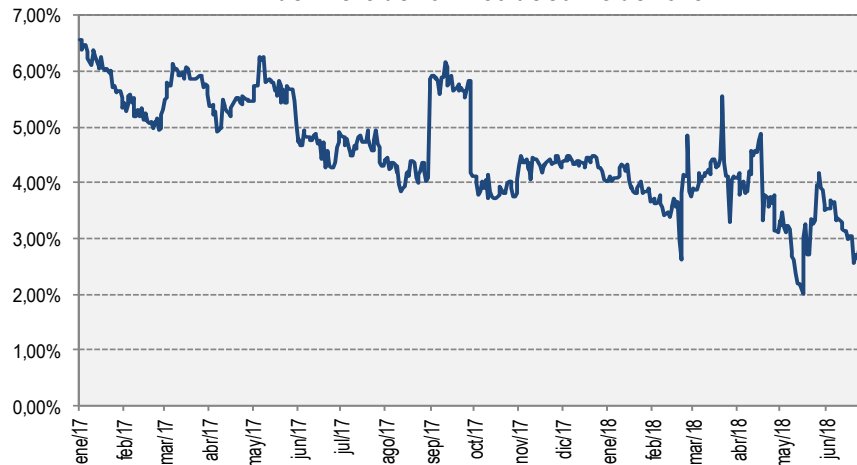
En cuanto al número de suscriptores, el FIC Progresión Liquedez presentó al 30 de junio de 2018 un total de ciento trece (113) suscriptores, presentando un crecimiento del 27% frente a los ochenta y nueve (89) suscriptores que se tenían al 31 de diciembre de 2017. Este aumento, le permite al fondo minimizar el riesgo de liquidez al atomizar los recursos en un mayor número de inversionistas.

Con respecto a la rentabilidad, el FIC registró al 30 de junio de 2018 una rentabilidad neta a 30 días del 3.20% E.A, a 180 días del 3.74% E.A y a un año del 4.18% E.A. Durante el semestre, se presentaron meses en los que las rentabilidades estuvieron 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. Adicionalmente, durante el año la rentabilidad mostró una tendencia a la baja como resultado de la disminución en la tasa de intervención por parte del Banco de La Republica lo cual se trasladó de manera directa a los instrumentos de renta fija negociados.

"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 2017 - 30 de Junio de 2018**



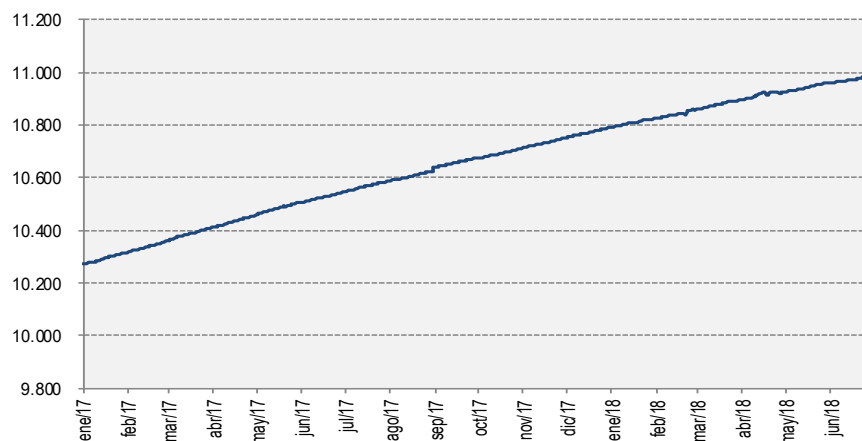
Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

3.2 Evolución del Valor de Unidad

El valor de la unidad del FIC presentó un crecimiento constante durante el primer semestre de 2018, al pasar el valor de la unidad de COP 10.789,95 al corte del 31 de diciembre de 2017 a un valor de COP 10.987.97 al 30 de junio de 2018, lo que representa un crecimiento del 1.84%.

Gráfica 3 – Evolución valor de unidad

**EVOLUCIÓN VALOR DE UNIDAD
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA PROGRESIÓN LIQUIDEZ
1 de Enero de 2017 - 30 de Junio de 2018**



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

	30/06/2018	31/12/2017	31/12/2016
Valor Unidad	10.987,97	10.789,95	10.269,60

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 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 inferiores a doce (12) meses, que permiten dar cumplimiento con el requerimiento de caja de los inversionistas y minimiza el riesgo de liquidez 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 AAA y AA+.

El plazo promedio ponderado del portafolio al 30 de junio de 2018 se encontró en ciento treinta y un (131) 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 sin disponible es la siguiente:

Tabla 2 – Inversiones por plazos

Inversiones por Plazos	Participación
1 a 180 Días	38,24%
180 a 365 Días	61,76%
1 a 3 Años	0,00%
3 a 5 Años	0,00%
Mas de 5 Años	0,00%

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

4 INFORME DE CUMPLIMIENTO

A junio de 2018 se cumplieron los límites establecidos en el reglamento en cuanto a política de inversión, valor mínimo del fondo y concentración por emisor. En algunas ocasiones y por periodos muy cortos se ha incumplido el límite por participación por inversionistas el cual no puede superar el 10% del valor del fondo como consecuencia de la disminución del valor administrado del fondo por retiros de sus suscriptores y el límite de concentración en activos de renta fija que no debe ser inferior al 50% derivado

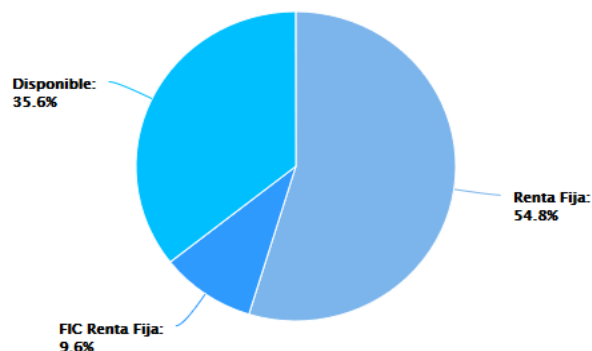
"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito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

de la entrada de nuevos recursos que no se logran invertir en el mismo periodo de tiempo. Para subsanar el incumplimiento de concentración por inversionista, el fondo tiene una ventana de tiempo de dos (2) meses en los cuales se debe desarrollar una campaña comercial para la consecución de nuevos recursos o de lo contrario se tiene que realizar una devolución de las participaciones a los inversionistas que sobrepasen el 10% del valor del fondo.

Composición del Portafolio

Al corte de 30 de junio de 2018, el 54.8% del portafolio se encuentra invertidos en Cdts de renta fija emitidos por entidades financieras de primer orden con calificación AAA (Bancolombia, Davivienda, BBVA, Sudameris, Colpatria y Leasing Bancóldex) y AA+ (Bancoomeva), el 35.6% se encuentra invertido en cuentas de ahorro remuneradas de entidades bancarias y el 9.6% en Fondos de Inversión Colectiva abiertos.

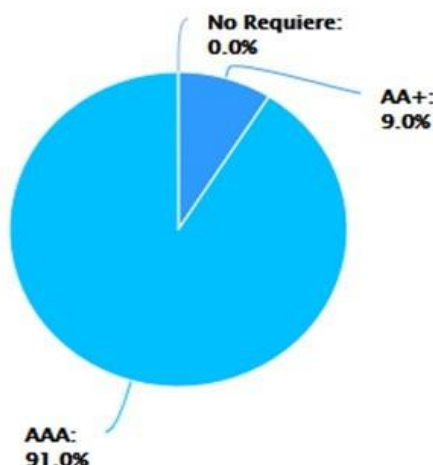
Gráfica 4 – Composición del portafolio



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 y AA+.

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	BBVA	10,08%
2	Bancolombia	9,96%
3	Banco Davivieda	9,95%
4	Arco Grupo Bancoldex	6,96%
5	Bancoomeva	5,97%
6	Banco Sudameris	5,93%
7	Banco Colpatría	5,91%
8	BTG Pactual Fondo Liquidez	4,46%
9	FIC Ultraserfinco Liquidez	4,36%
10	FIC Abierto Valor Plus I	0,82%

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 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 30/06/2018	Vertical 30/06/2018	Saldo 31/12/2017	Vertical 31/12/2017	Horizontal 30/06/2018 a 31/12/2017
DISPONIBLE					
Efectivo	1.837.626,61	35,71%	1.246.011,56	38,24%	47,48%
CUENTA POR COBRAR					
Cdt por Cobrar	0,00	0,00%	105.242,51	3,16%	0,00%
INVERSIONES					
Títulos Emitidos x Entidades Financieras	2.812.666,00	54,66%	1.732.665,00	53,17%	0,00%
Participación en Fondos a la Vista	495.308,31	9,63%	279.922,83	8,59%	76,94%
TOTAL ACTIVO	5.145.600,92	100%	3.258.599,39	100%	57,91%
PASIVO	8.319,42	0,16%	28.202,06	0,84%	-70,50%
PATRIMONIO	5.137.281,50	99,84%	3.335.639,84	99,16%	54,01%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	5.145.600,92	100%	3.363.841,90	100%	52,97%

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 con corte 30 de junio de 2018 presentaba un valor de COP 5.145.600M, el cual se incrementó en un 57.91% frente al registrado al 31 de diciembre de 2017 por valor de COP 3.258.599M. El activo se encuentra concentrado en un 54.66% en inversiones en títulos emitidos por entidades financieras (Cdt's AAA y un AA+), en un 35.71% por recursos disponibles invertidos en cuentas de ahorros remuneradas y en un 9.63% en recursos en fondos de inversión abiertos.

El FIC registró un pasivo al 30 de junio de 2018 por valor de COP 8.319M, correspondiente a COP 6.769M de comisiones por pagar a la Sociedad Administradora y COP 1.274M de retenciones en la fuente por rendimientos, totalizando un patrimonio neto de COP 5.145.600M.

Tabla 5 – Estado de resultados del fondo

Estado de Resultados (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2017	31/12/2017	30/06/2018 a 31/12/2017
INGRESOS DE OPERACIONES	107.655,61	100%	167.618,22	100%	-35,77%
Valorización TES	0,00	0%	0,00	0%	0,00%
Valorización Cdt's	63.383,45	59%	102.199,11	61%	0,00%
Rendimientos Fics	8.168,06	8%	11.406,58	7%	0,00%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	33.701,37	31%	53.721,79	32%	-37,27%
Rendimientos Simultaneas	2.125,25	2%	226,74	0%	0,00%
Utilidad Venta de Inversiones	277,48	0%	64,00	0%	0,00%
GASTOS DE OPERACIONES	32.204,03	29,91%	41.387,32	24,69%	-22,19%
Comisión Administración	30.001,85	93,16%	37.612,47	90,88%	-20,23%
Comité de Inversión	299,99	0,93%	846,00	2,04%	0,00%
Honorarios	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%
Revisoria Fiscal	843,38	2,62%	1.428,03	3,45%	0,00%
Custodia de Valores	955,76	2,97%	0,00	0,00%	0,00%
Otros	103,05	0,32%	1.500,82	3,63%	0,00%
GASTOS NO OPERACIONALES	3.592,08	3,34%	3.366,15	2,01%	6,71%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	71.859,50	66,75%	122.864,75	73,30%	-41,51%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

En cuanto al estado de resultados, al cierre del 30 de junio de 2018 se registraron ingresos por valor de COP 107.655M los cuales representan un 55.70% de los ingresos totales generados en el año 2017. Los gastos operacionales por COP 32.204M corresponden principalmente en un 93.16% a la comisión de administración, en un 2,97% a los gastos de custodia, en un 2.62% a los gastos de revisoría fiscal y en un 3.34% a otros gastos correspondientes principalmente a comisiones bancarias y GMF, terminando el periodo con una utilidad neta por valor de COP 71.859M y un margen del 66.75% el cual es inferior al presentado al cierre del año 2017 por 73.30%.

En relación a los gastos, cabe señalar que el 93.16% de los gastos operacionales se encuentra concentrado en el pago de la comisión de administración a la sociedad administradora y registra otros gastos no operacionales correspondientes a gastos bancarios.

"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.