

## Reporte de calificación

---

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO PROGRESIÓN RENTAMÁS

**Contactos:**

**Juan Fernando Rincón Rodríguez**

[juan.fernando.rincon@spglobal.com](mailto:juan.fernando.rincon@spglobal.com)

**Diego Eichmann Botero**

[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

# FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA PROGRESIÓN RENTAMÁS

Administrado por Progresión Sociedad Comisionista de Bolsa S. A.

## I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión periódica confirmó las calificaciones de riesgo de crédito y mercado de F BBB+/3, y de riesgo administrativo y operacional de BRC 2+ del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Progresión Rentamás (en adelante Rentamás), administrado por Progresión Sociedad Comisionista de Bolsa S.A. (en adelante, Progresión).

## II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

Rentamás mantiene una capacidad adecuada para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdida por factores crediticios. Sin embargo, los fondos con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

- La calificación de riesgo de crédito se asigna a la totalidad del portafolio de Rentamás, ponderando la calidad crediticia de cada uno de los activos que componen el portafolio. Realizamos un análisis interno de los principales indicadores financieros de los pagadores que no cuentan con una calificación de riesgo pública, con el fin de evaluar su fortaleza financiera y capacidad de pago.
- La composición del portafolio continúa siendo consecvente con la calificación de riesgo de crédito F BBB+; resaltamos un incremento en el porcentaje de sus activos con la máxima calificación (a 32% de 11%) frente a la revisión pasada. Esto responde al incremento en la parte vista del portafolio, que aumentó en igual proporción. En línea con ese incremento, el porcentaje del portafolio sin una calificación pública disponible disminuyó a 68% de 89%. Daremos seguimiento a la consistencia de esta mejora a lo largo del ciclo económico.
- Con respecto a la distribución por sectores, identificamos que el aumento en los activos líquidos lo acompañó una reducción en la participación de entidades del sector real en el portafolio a 36% de 49% en la revisión pasada. Dentro de este rubro destacamos la exposición al sector salud, al cual damos seguimiento. No obstante, consideramos que el portafolio mantiene una distribución adecuada por sectores.
- El fondo mantiene un riesgo de crédito controlado. El indicador de cartera vencida – ICV (calculado como la proporción entre las inversiones con mora mayor a 30 días sobre el valor de las inversiones en activos no tradicionales) continúa en un nivel inferior al 0.5%, en línea con lo observado durante los últimos tres años. A marzo de 2024 fue de 0.07%.

- La exposición a créditos de libranza y consumo representó un 18% del portafolio en promedio para el periodo de análisis, una reducción frente al 24% registrado un año antes. Para estas inversiones analizamos las cosechas de los diferentes originadores frente a las observadas para el sistema, el comportamiento de las pagadurías involucradas, y el riesgo de sustitución de las partes clave para el correcto funcionamiento de los patrimonios autónomos de recaudo. Consideramos que dicha exposición es conservadora en tanto todos los créditos cuentan con un seguro de vida y el 90% de los créditos de consumo cuentan con un seguro deudor. Las aseguradoras involucradas tienen una capacidad financiera muy fuerte para cumplir con el pago de los siniestros y obligaciones contractuales.
- Resaltamos una reducción en la concentración por pagadores. El principal pagador tuvo una participación del 18.2% en marzo del 2024 (31.8% un año antes). En cuanto a la concentración por emisores, observamos también una concentración del principal (en promedio el 15% -- ver Tabla 3 de la Ficha Técnica). En próximas revisiones seguiremos monitoreando la evolución de estas participaciones.

### III. RIESGO DE MERCADO

Rentamás mantiene una exposición moderada a factores de riesgo de mercado asociados con variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos y niveles de liquidez adecuados para cubrir sus requerimientos.

- Durante el semestre de análisis, Rentamás registró una duración promedio de 322 días, inferior a la de hace un año (390 días). Tales niveles de duración y la concentración de sus inversiones en tasa fija implican que el fondo mantiene una exposición moderada al riesgo de tasa de interés.
- Rentamás registró una relación riesgo-retorno conservadora frente a la de sus pares, del 2.2% frente a 5.5% durante el semestre de análisis. Lo anterior es producto de una menor volatilidad, 0.2% frente a 0.7%, acompañado de una rentabilidad del 9.7%, inferior al 13.1% registrado por sus pares. La diferencia responde principalmente a una estrategia conservadora que incluyó un mayor porcentaje de activos vista en el portafolio. Daremos seguimiento a la evolución de la volatilidad del portafolio en tanto las tasas bajen y la industria converja a duraciones mayores.
- Rentamás mantiene una elevada concentración de valor en sus principales adherentes, el mayor de los cuales mantuvo su participación en torno a 20% (Tabla 4 – Ficha Técnica), y los primeros cuatro tienen una participación superior al 10% cada uno. No obstante, los aportes están concentrados en la unidad de participación con un plazo de permanencia de 12 meses, lo que limita la exposición a riesgo de liquidez. Daremos seguimiento al éxito de las estrategias ideadas para distribuir el fondo, en particular dado su atractivo de cara al descenso en las tasas de interés.
- Consideramos que la concentración en sus principales adherentes la compensan parcialmente la alta participación de personas naturales en el pasivo (72%), y un porcentaje de activos líquidos creciente (ver Gráfico 7 de la Ficha Técnica). El porcentaje vista del portafolio aumentó a 32% para el semestre de análisis frente al 11% observado un año antes. Este nivel cubre 6.9x (veces) el mayor retiro del semestre (4.7%). Daremos seguimiento a la consistencia de esta mejora en el perfil de riesgo de liquidez.

## IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

Progresión SCB mantiene una fuerte estructura operativa y de gestión de riesgos de los fondos de inversión colectiva según la calificación de riesgo administrativo y operacional BRC 2+.

- El administrador del fondo, Progresión SCB, cuenta con una calificación de calidad en la administración de portafolios de P AA- con un estatus de Revisión Especial (CreditWatch) en desarrollo, confirmada en comité técnico el 28 de mayo de 2024.
- La entidad ofrece un portafolio de productos amplio que incluye cinco fondos de inversión colectiva (FIC) y siete fondos de capital privado (FCP). La oferta de fondos, incluyendo el FIC Rentamás, tiene una exposición relevante a entidades vinculadas al sector salud. Para estas inversiones destacamos positivamente la experiencia del calificado, que se ha reflejado en una evolución favorable de la rentabilidad.
- La gerencia de Progresión SCB la componen funcionarios de amplia experiencia en la administración de portafolios de terceros. Destacamos positivamente la experiencia de la gerencia en activos alternativos. Las decisiones estratégicas y los lineamientos tácticos son objeto de evaluación constante por parte de la organización.
- La comisionista cuenta con una estructura y gestión de auditoría y control interno que cumple con la regulación que le aplica y es adecuada para el tamaño de su operación, similar al de otros calificados. El sistema de control interno lo conforma un comité de auditoría que se reúne bimestralmente, el cual da seguimiento a los informes de las áreas de Auditoría Interna, Auditoría Externa de Tecnología, y entes de control y supervisión.
- Todos los actores que respaldan las obligaciones incluidas en el portafolio los evalúa el Comité De Estructuración de la comisionista. Esto incluye tanto a los pagadores directos como a quienes forman parte de las garantías de las operaciones. El área de estructuración y el área de riesgos presentan los pagadores sujetos de evaluación luego de hacer la debida diligencia. Consideramos que el registro de los comités y la información con la que evalúan las inversiones potenciales se ajustan de manera adecuada a la evaluación de los riesgos que demanda su operación.
- El calificado mantiene estándares en sus sistemas de administración de riesgos (SAR) acordes con las necesidades de su operación. Con la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), el calificado incluyó en el Marco de Apetito de Riesgo (MAR) indicadores que fortalecen la medición del riesgo operacional. Asimismo, definió umbrales de apetito, tolerancia y capacidad a partir del percentil en el que se ubiquen las pérdidas por este tipo de riesgo.
- Resaltamos que la entidad robusteció su modelo interno de riesgo de liquidez para los fondos con inversiones en títulos de contenido económico. Para ello estableció límites y señales de alerta con el apoyo de pruebas de estrés y *backtesting*. Las pruebas indicaron que la exposición a riesgo de liquidez se mantuvo dentro de los rangos de apetito de Progresión SCB, en línea con el perfil de riesgo correspondiente a las calificaciones asignadas.

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA PROGRESIÓN RENTAMÁS

- Progresión identifica, mide, y gestiona adecuadamente los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT) a los que está expuesta su operación. La entidad aplica la metodología de perfilamiento de los productos ofrecidos haciendo uso de las categorías definidas por la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF). Esto se respalda en el uso de herramientas tecnológicas en el proceso de segmentación de clientes, lo que otorga mayor precisión y eficiencia al proceso.
- La entidad cuenta con infraestructura tecnológica que se ajusta a las necesidades de su operación y sus clientes objetivo. Sus herramientas tecnológicas respaldan de manera efectiva las áreas de control y gestión de riesgos para la medición y monitoreo de su exposición.
- De cara a la integración con Global daremos seguimiento al impacto que tendrá la inclusión de canales de distribución digitales para el fondo.

### V. CONTINGENCIAS

De acuerdo con información de Progresión SCB, a marzo de 2024 mantenía procesos judiciales en su contra; sin embargo, las pretensiones no suponen una amenaza a la estabilidad financiera. A la fecha mencionada no se reportaron procesos judiciales en contra del FIC Rentamás.

### VI. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2565
Fecha del comité	6 de junio de 2024
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Administrador	Progresión, Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez Luis Carlos López Saiz Diego Eichmann Botero

*Historia de la calificación:*

Revisión periódica Jun./23: F BBB+/3; BRC 2+  
Revisión periódica Jun./22: F BBB+/3; BRC 2+  
Revisión periódica Jun./21: F BBB+/3; BRC 2+  
Calificación inicial Oct./13: F BBB

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores.*

*BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA PROGRESIÓN RENTAMÁS

La información financiera contenida en este documento se basa en los informes del portafolio de inversiones de la entidad para el periodo entre octubre del 2023 y marzo del 2024, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co) o bien, haga clic [aquí](#).

VII. FICHA TÉCNICA

**CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA**  
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO PROGRESIÓN RENTAMÁS**

**Calificación: F BBB+/3 BRC 2+**

**Contactos:**

Juan Fernando Rincón Rodríguez  
 Diego Eichmann Botero

[juan.fernando.rincon@spglobal.com](mailto:juan.fernando.rincon@spglobal.com)  
[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

Administrado por: Progresión SCB  
 Clase (plazo de aportes): 3, 6, 12 y 24 meses  
 Fecha de Calificación: 6 de junio de 2024  
 Seguimiento a: 31 de marzo de 2024

**DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN**

**Riesgo de Crédito: F BBB+**  
 La calificación F BBB+ indica que el fondo posee una capacidad adecuada para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdida por factores crediticios. Sin embargo, los fondos con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

**Riesgo de Mercado: 3**  
 La calificación 3 indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones del mercado es considerable. Los fondos con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

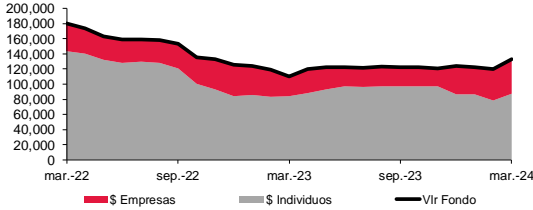
**Riesgo Administrativo y Operacional: BRC 2+**  
 La calificación BRC 2+ indica que el Fondo posee un desarrollo operativo y administrativo fuerte. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

**EVOLUCIÓN DEL FONDO**

**Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida**

Valor en millones al:	31 de marzo de 2024	<b>\$ 132.799</b>
Máximo Retiro Semestral /1		4.65%
Crecimiento Anual del Fondo		29.72%
Crecimiento Semestral del Fondo		9.04%
Volatilidad Anual del Valor del Fondo /2		1.34%
Volatilidad Semestral del Valor del Fondo /2		0.85%

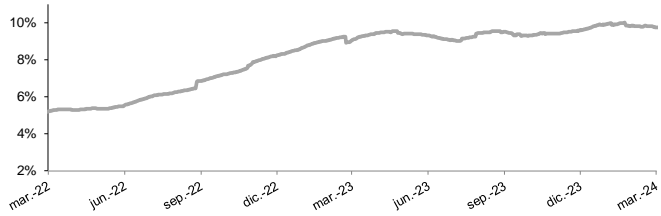
**Gráfico 1: Valor del Fondo (\$Millones) - Promedio Mensual**



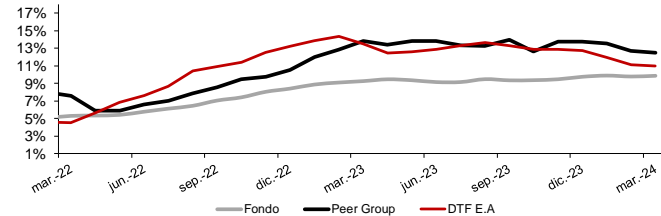
**Tabla 1: Desempeño Financiero /3**

FONDO	Año	Semestre	Trimestre
Rentabilidad	9.53%	9.72%	9.87%
Volatilidad	0.26%	0.21%	0.08%
Coef. de Variación	2.73%	2.17%	0.79%
BENCHMARK /4	Año	Semestre	Trimestre
Rentabilidad	13.38%	13.14%	12.93%
Volatilidad	0.90%	0.72%	0.56%
Coef. de Variación	6.73%	5.48%	4.33%

**Gráfico 2: Evolución Rentabilidad a 180 días - Serie diaria**



**Gráfico 3: Evolución Rentabilidad a 180 días - Serie Mensual**



**RIESGO DE CRÉDITO**

**Tabla 2: Concentración en los Cinco Principales Pagadores**

Pagador	oct.-23	nov.-23	dic.-23	ene.-24	feb.-24	mar.-24	Total
Primero	21.0%	19.5%	19.3%	18.4%	16.0%	15.2%	<b>18.2%</b>
Segundo	23.9%	31.2%	11.2%	11.7%	11.3%	11.6%	<b>16.8%</b>
Tercero	12.2%	9.5%	8.2%	8.3%	10.7%	10.0%	<b>9.8%</b>
Cuarto	0.0%	0.0%	9.9%	10.0%	9.3%	9.5%	<b>6.5%</b>
Quinto	8.5%	8.4%	8.7%	8.8%	7.8%	7.9%	<b>8.4%</b>
Total	65.6%	68.6%	57.4%	57.3%	55.1%	54.2%	59.7%

**Tabla 3: Concentración en los Cinco Principales Emisores**

Emisor	oct.-23	nov.-23	dic.-23	ene.-24	feb.-24	mar.-24	Total
Primero	16.9%	16.0%	16.1%	15.6%	13.8%	13.4%	<b>15.3%</b>
Segundo	23.9%	31.2%	11.2%	11.7%	11.3%	11.6%	<b>16.8%</b>
Tercero	12.2%	9.5%	8.2%	8.3%	10.7%	10.0%	<b>9.8%</b>
Cuarto	12.0%	11.4%	11.5%	11.1%	9.9%	9.6%	<b>10.9%</b>
Quinto	0.0%	0.0%	9.9%	10.0%	9.3%	9.5%	<b>6.5%</b>
Total	65.1%	68.1%	56.9%	56.8%	54.9%	54.1%	59.3%

1/ Retiro: medido como la posición neta (ingresos menos egresos) en el periodo t=n, en relación con el valor del compartimento en el día t = n-1.

2/ Volatilidad: medida como la desviación de la variación porcentual diaria del valor del fondo para el periodo mencionado.

3/ Promedio de la rentabilidad a 180 días E.A. y desviación de la rentabilidad a 180 días E.A.; Periodo Semestre: Últimos 6 meses calendario corrido a partir de la fecha de seguimiento.

4/ Grupo comparable establecido por el administrador o grupo de fondos de características similares en el mercado.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos realizados por BRC Ratings - S&P Global S.A. Una calificación otorgada por BRC Ratings - S&P Global es a una cartera colectiva o fondo de inversión, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

**CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA**  
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO PROGRESIÓN RENTAMÁS**

**Calificación: F BBB+/3 BRC 2+**

**Contactos:**

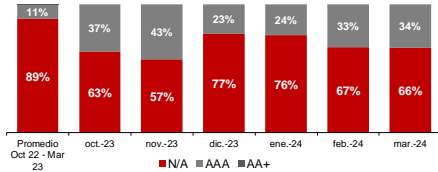
Juan Fernando Rincón Rodríguez  
 Diego Eichmann Botero

[juan.fernando.rincon@spglobal.com](mailto:juan.fernando.rincon@spglobal.com)  
[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

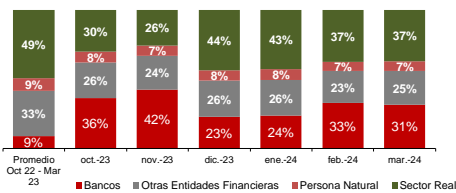
Administrado por:  
 Clase (plazo de aportes):  
 Fecha Última Calificación:  
 Seguimiento a:

Progresión SCB  
 3, 6, 12 y 24 meses  
 6 de junio de 2024  
 31 de marzo de 2024

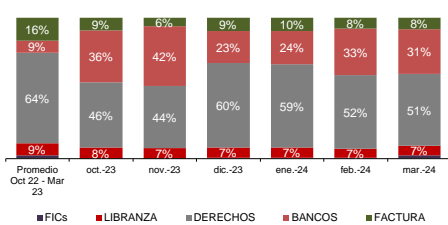
**Gráfico 4: Composición Crediticia de los Emisores**



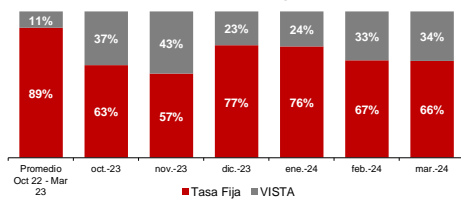
**Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor**



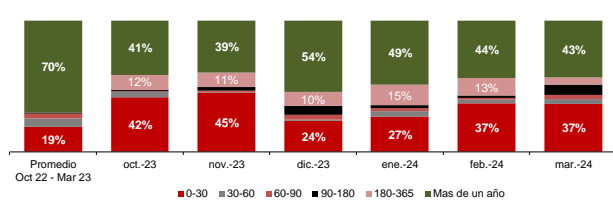
**Gráfico 6: Composición por Especie**



**Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo**



**Gráfico 8: Composición por Plazos**



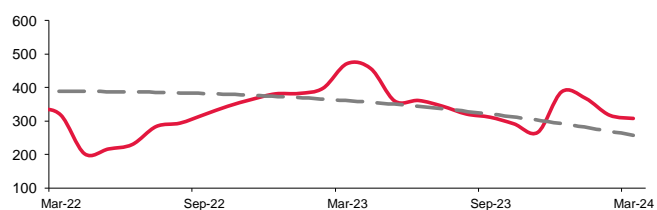
**Tabla 4: Composición de los Recursos de los Adherentes**

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
Oct-23	25.7%	56.2%
Nov-23	28.2%	56.9%
Dec-23	20.8%	56.6%
Jan-24	21.0%	57.1%
Feb-24	19.3%	60.8%
Mar-24	19.5%	61.5%
Promedio semestre de estudio	22.4%	58.2%
Promedio año anterior /5	12.2%	48.7%

**Tabla 5: Duración en días - Metodología McCaulay**

Duración /6	2019 - 2020	2020 - 2021	2021 - 2022	2022 - 2023	2023 - 2024
Oct	157	365	358	343	291
Nov	153	359	339	364	266
Dec	136	343	365	380	387
Jan	122	332	348	382	367
Feb	148	376	337	397	317
Mar	137	371	318	471	307
Promedio Semestre de estudio	142	358	344	390	322

**Gráfico 9: Evolución de la Duración en días**



<sup>15</sup> Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.  
<sup>16</sup> Duración del portafolio de inversión; Calculado por el administrador del fondo.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos realizados por BRC Ratings - S&P Global S.A. Una calificación otorgada por BRC Ratings - S&P Global S.A. a una cartera colectiva o fondo de inversión, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

## VIII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.