

**INFORME SEMESTRAL DE RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO PROGRESIÓN LIQUEDEZ
SEGUNDO SEMESTRE DE 2017**

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, buscará 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 en todo lo previsto en el Reglamento y en el Prospecto de Inversión, los cuales se encuentran publicados en la página web www.progresion.com.co.

2. GENERALIDADES

Durante el transcurso del año 2017, la economía colombiana registro una disminución en los indicadores de inflación con respecto a los registrados en el año 2016 y un crecimiento por debajo de las expectativas y rangos meta fijados por el gobierno, lo que generó que el Banco de La República estuviera muy activo en la toma de decisiones sobre política monetaria, disminuyendo para el primer semestre la tasa de intervención en 175 pbs y para el segundo semestre en 100 pbs, situándose para el cierre del año en el 4.75% E.A. Las decisiones tomadas por los miembros de la junta del Banco de La República fue encaminada en poder estimular la demanda de bienes y servicios y dinamizar el acceso a créditos bancarios a tasa menores a las que se presentaron durante todo el año 2016, con el objetivo de estimular el crecimiento del PIB. Sin embargo, durante el año la disminución en tasa no se trasladó de manera inmediata a las tasas de colocación de créditos de la banca, que, sumado al crecimiento de los indicadores de cartera vencida, no permitieron el acceso a créditos que permitirá dinamizar la demanda de bienes y servicios.

La disminución de la tasa de intervención durante el año causó que las tasas de los títulos de renta fija fueran decreciendo durante todo el periodo, lo que llevo a la disminución de las rentabilidades de los portafolios compuestos por activos de renta fija. Se espera para el año 2018 que la tasa de intervención se mantenga o presente una leve disminución que no afecte directamente a los activos de renta fija teniendo en cuenta que la inflación parece controlada y que se deberán tomar medidas de orden económico para estimular el crecimiento de la economía y mantener la calificación de riesgo país.

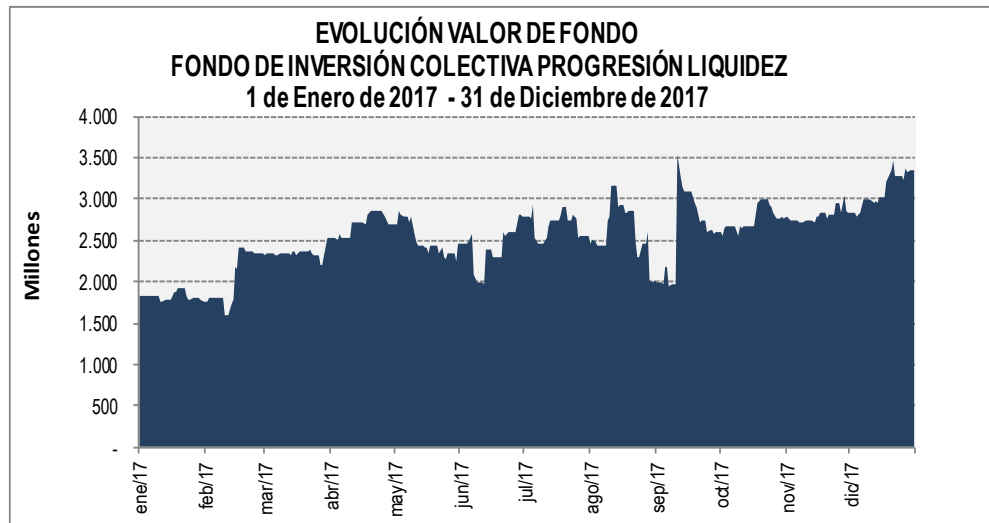
3. INFORME DE DESEMPEÑO

EL Fondo de Inversión Colectivo Abierto Progresión Liquidez inicio operaciones el 16 de mayo de 2016, por lo cual al cierre del año 2017 presentaba diecinueve (19) meses y medio de funcionamiento desde su apertura, periodo en el cual se han venido realizando las gestiones necesarias para poder dar cumplimiento con el valor mínimo del fondo de inversión (2.600 SMMLV) y se han realizado las inversiones necesarias para poder 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.

3.1 Valor del Fondo y Rentabilidad

Progresión Liquidez presento al cierre del 31 de diciembre de 2017 un valor total de COP 3.335.639M, presentando un crecimiento del 82.34% con respecto al valor administrado al 31 de diciembre de 2016 por valor de COP 1.829.302M. No obstante, el promedio administrado del fondo durante el año fue de COP 2.530.333M, el cual fue inferior al promedio administrado en el año 2016 por valor de COP 4.768.172M.

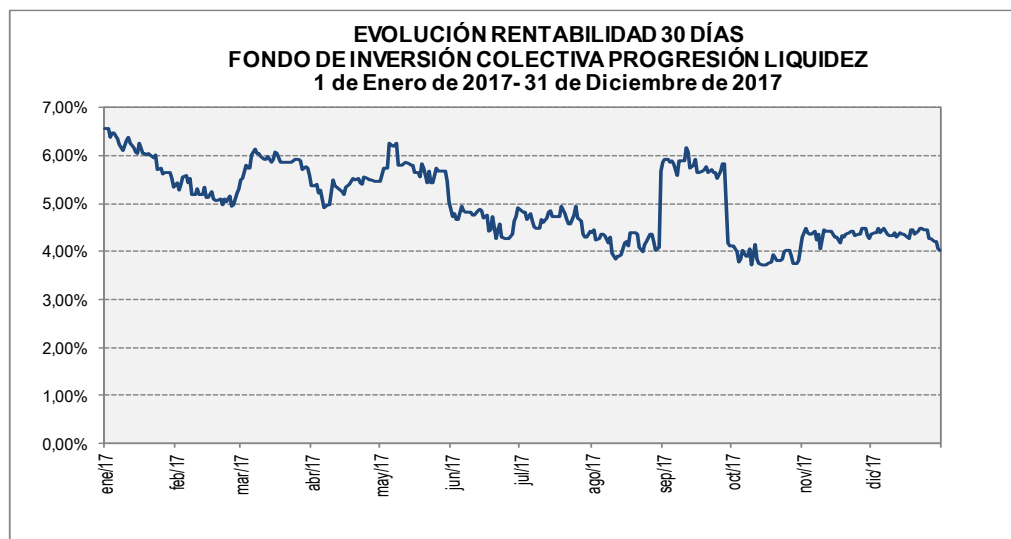
"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito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



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

En cuanto al número de suscriptores, el FIC Progresión Liquedez presentó al 31 de diciembre de 2017 un total de ochenta y nueve (89) suscriptores, presentando un crecimiento del 137% frente a los treinta y siete (37) suscriptores que se tenían al 31 de diciembre de 2016. Este aumento, le permite al fondo minimizar el riesgo de liquidez al atomizar los recursos en un mayor número de inversionistas.

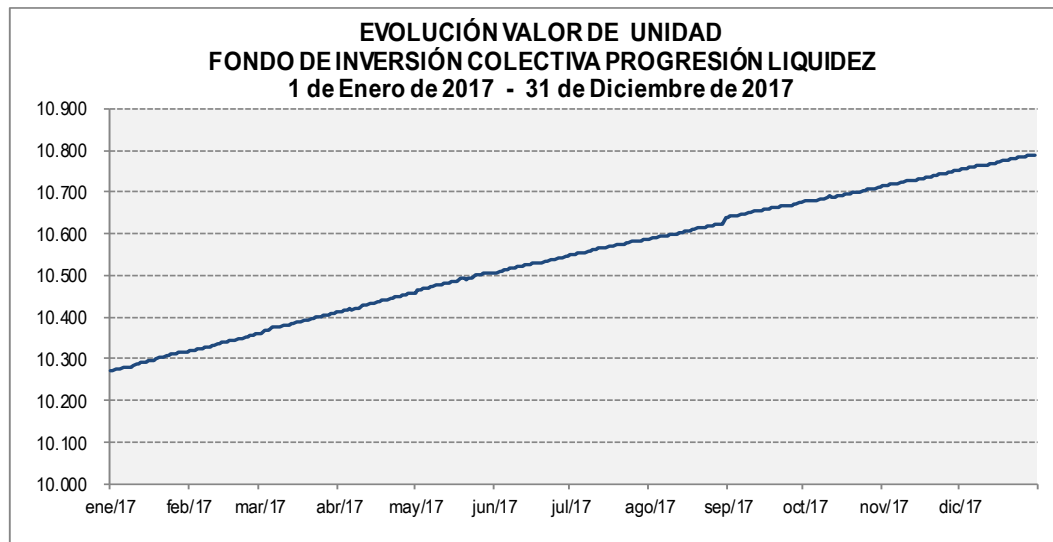
Con respecto a la rentabilidad, el FIC registró al 31 de diciembre de 2017 una rentabilidad neta a 30 días del 4.15% E.A, a 180 días del 4.60% E.A y a un año del 5.07% E.A. Las rentabilidades del fondo durante el año estuvieron en algunos meses en el promedio y en otros por debajo de las tasas de los fondos con similares características y política de inversión, como resultado a que su valor administrado se encuentra en crecimiento y los gastos fijos se quedan con una parte importante de la rentabilidad bruta del fondo. Adicionalmente, la rentabilidad durante el año mostro 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.

3.2 Evolución del Valor de Unidad

El valor de la unidad del FIC presentó un crecimiento constante durante el año 2017, al pasar el valor de la unidad de 10.044,53 pesos al corte del 31 de diciembre de 2016 a un valor de 10.789.95 pesos al 31 de diciembre de 2017, lo que representa un crecimiento del 4.57%.



	31/12/2017	30/06/2017	31/12/2016
Valor Unidad	10.789,95	10.547,29	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 mercados 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.

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo". Los resultados económicos de la inversión en el fondo dependen de la evolución de su portafolio y de circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.

El plazo promedio ponderado del portafolio a fecha de corte 31 de diciembre de 2017 se encontró en 68.37 días, cumpliendo con el límite de mantener una duración menor a 1.095 días.

La composición por plazos máximos del portafolio sin disponible es la siguiente:

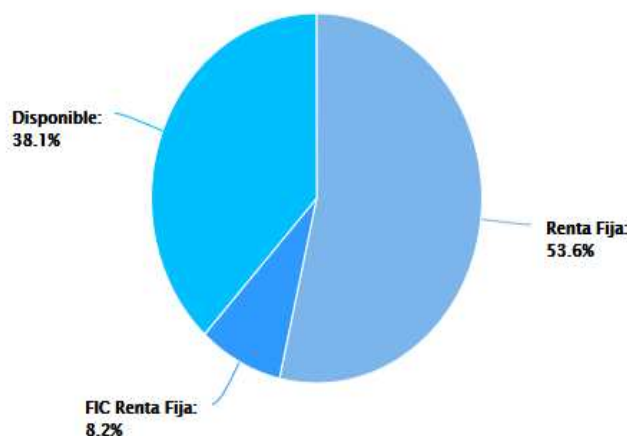
Inversiones por Plazos	Participación
1 a 180 Días	80,05%
180 a 365 Días	19,95%
1 a 3 Años	0,00%
3 a 5 Años	0,00%
Mas de 5 Años	0,00%

4 INFORME DE CUMPLIMIENTO

Para el cierre del año 2017 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. Para subsanar estos incumplimientos del límite, el fondo tiene una ventana de tiempo de dos meses en los cuales se debe desarrollar una campaña comercial para la consecución de nuevos recursos y así poder mantener los recursos de estos inversionistas. En el dado caso que no se logre aumentar el volumen del fondo, se tienen que realizar devolución de las participaciones a los inversionistas que sobrepasen el 10% del valor del fondo.

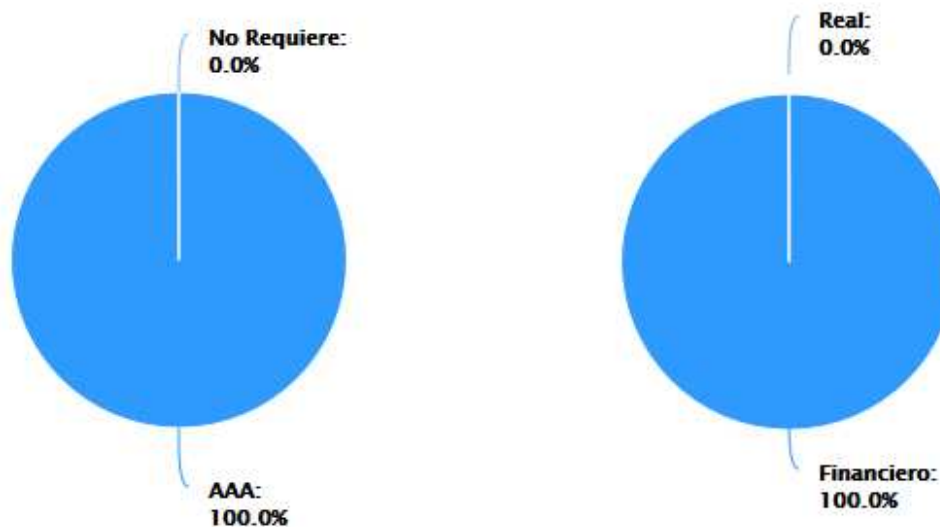
Composición del Portafolio:

Al corte de 31 de diciembre de 2017, el 53.6% del portafolio se encuentra invertidos en Cdts de renta fija emitidos por entidades financieras de primer orden con calificación AAA (Bancolombia, Davivienda, Sudameris, Colpatría y Leasing Bancóldex), el 38.1% se encuentra invertido en cuentas de ahorro remuneradas de entidades bancarias y el 8.2% en Fondos de Inversión Colectiva abiertos.



"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo". Los resultados económicos de la inversión en el fondo dependen de la evolución de su portafolio y de circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.

En cuanto a sector económico, el portafolio se encuentra concentrado en un 100% en sector financiero. Con respecto a la calificación de sus inversiones, el portafolio se encuentra invertido en emisores y contrapartes con calificación AAA.



Las principales inversiones del portafolio a cierre del semestre se relacionan a continuación:

	Emisores	Participación
1	Banco Davivienda	15,60%
2	Bancolombia	12,06%
3	Banco Colpatria	9,14%
4	Banco Sudameris	9,13%
5	Leasing Bancoldex	6,02%
6	FIC Ultraerfinco	4,23%
7	BTG Pactual FIC Liquidez	4,17%

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 a partir de las siguientes premisas:

- El activo del fondo está conformado por inversiones negociables en renta fija; éstas son valoradas diariamente a precios de mercado para el caso de las inversiones inscritas en el RNVE.

"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.

- b. 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.
- c. 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.

El activo del fondo con corte 31 de diciembre de 2017 presentaba un valor de COP 3.363.841M, el cual se incrementó en un 81.90% frente al registrado al 31 de diciembre de 2016 por valor de COP 1.849.234M. Su activo se encuentra concentrado en un 51.51% en sus inversiones en títulos emitidos por entidades financieras (Cdt's), en un 37.04% por recursos disponibles invertidos en cuentas de ahorros remuneradas, en un 8.32% en recursos disponibles en fondos de inversión abiertos y en un 3.13% en una cuenta por cobrar de CDT de Bancolombia con vencimiento en un día hábil no bancario (29 de diciembre) el cual se canceló el 2 de enero de 2018.

El FIC registró un pasivo al 31 de diciembre de 2017 por valor de COP 28.202M, correspondiente a COP 23.503M de aportes por devolver a inversionista y COP 3.899m de comisión por administración por cancelar y totalizó un patrimonio neto de COP 3.335.639M.

Balance General (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo 31/12/2017	Vertical 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Vertical 31/12/2016	Horizontal 31/12/2017 a 31/12/2016
DISPONIBLE					
Efectivo	1.246.011,56	37,04%	476.958,06	25,79%	161,24%
CUENTA POR COBRAR					
Cdt por Cobrar	105.242,51	3,13%	0,00	0,00%	0,00%
INVERSIONES					
Títulos Emitidos x Entidades Financieras	1.732.665,00	51,51%	1.317.790,00	71,26%	0,00%
Participación en Fondos a la Vista	279.922,83	8,32%	54.486,74	2,95%	413,74%
TOTAL ACTIVO	3.363.841,90	100%	1.849.234,80	100%	81,90%
PASIVO	28.202,06	0,84%	19.932,21	1,08%	41,49%
PATRIMONIO	3.335.639,84	99,16%	1.829.302,59	98,92%	82,34%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	3.363.841,90	100%	1.849.234,80	100%	81,90%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

En cuanto al estado de resultados, al cierre del 31 de diciembre de 2017 se registraron ingresos por valor de COP 167.618M los cuales se disminuyeron en un 19.66% con respecto al año 2016 como resultado al menor valor de fondo administrado durante el año. Sin embargo, los ingresos permitieron cubrir los gastos operacionales por COP 41.387M que correspondieron en un 90.88% a la comisión de administración, en un 3.45% a los gastos por revisoría fiscal, en un 2.04% a los gastos del comité de inversiones y en un 3.63% a otros gastos correspondientes principalmente al gasto de Deceval, terminando el periodo con una utilidad neta por valor de COP 122.864M y un margen del 73.30% el cual es superior al presentado en el año 2016 de 66.46%.

"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.

Estado de Resultados (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2017 a 31/12/2016
INGRESOS DE OPERACIONES	167.618,22	100%	208.633,80	100%	-19,66%
Valorización TES	0,00	0%	40.859,99	20%	0,00%
Valorización Cdt's	102.199,11	61%	18.385,00	9%	0,00%
Rendimientos Fics	11.406,58	7%	18.568,50	9%	0,00%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	53.721,79	32%	112.835,59	54%	-52,39%
Rendimientos Simultaneas	226,74	0%	14.180,32	7%	0,00%
Utilidad Venta de Inversiones	64,00	0%	3.804,40	2%	0,00%
GASTOS DE OPERACIONES	41.387,32	24,69%	66.786,56	32,01%	-38,03%
Comisión Administración	37.612,47	90,88%	45.627,99	68,32%	-17,57%
Comité de Inversión	846,00	2,04%	6.089,98	9,12%	0,00%
Honorarios	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%
Revisoria Fiscal	1.428,03	3,45%	3.447,51	5,16%	0,00%
Perdida en Venta	0,00	0,00%	9.573,00	14,33%	0,00%
Otros	1.500,82	3,63%	2.048,08	3,07%	0,00%
GASTOS NO OPERACIONALES	3.366,15	2,01%	3.182,56	1,53%	5,77%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	122.864,75	73,30%	138.664,68	66,46%	-11,39%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

Gastos

El 90,88% 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.