

**INFORME SEMESTRAL DE RENDICIÓN DE CUENTAS  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO PROGRESIÓN RENTAPLÚS  
SEGUNDO SEMESTRE DE 2022**

**1. OBJETIVO DE INVERSIÓN**

El objetivo del Fondo de Inversión Colectivo Cerrado Progresión Rentaplús, es proporcionar a sus suscriptores un instrumento de inversión de mediano y largo plazo, de riesgo alto y con un portafolio constituido mayoritariamente por inversiones en pagarés que incorporen derechos de crédito instrumentalizados bajo la modalidad libranzas.

Igualmente, el fondo podrá invertir en valores de renta fija inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) con una calificación mínima de AA+ de acuerdo a los límites previstos en el reglamento.

La Sociedad Administradora en su labor de administración del fondo, buscará obtener rentabilidades superiores a las que se encuentran en instrumentos de Renta Fija tradicionales, asumiendo riesgos crediticios en promedio superiores a los riesgos que se toman a través de instrumentos tradicionales de renta fija.

Para conseguir este objetivo, el fondo tendrá como estrategia la conformación de un portafolio atomizado de flujos futuros de libranzas, que permitan obtener una rentabilidad adecuada con un riesgo controlado.

**2. INFORME DE DESEMPEÑO**

Durante el segundo semestre del año 2022 la economía colombiana mantuvo la tendencia de crecimiento que venía registrando en el primer semestre del año aunque en niveles inferiores como resultado principalmente del proceso de desaceleración natural de la economía consistente con el agotamiento de los excesos de ahorro y el endurecimiento de la política monetaria que se viene presentando desde finales del año 2021; el cambio de gobierno; la incertidumbre sobre el crecimiento y la perspectivas fiscales del país generada por la agenda de reformas del nuevo gobierno se tradujo en salidas de recursos de la economía nacional que profundizaron los niveles de depreciación de la moneda local; el incremento que dicha depreciación se trasladó a los precios de los bienes y servicios, la cual, adicionalmente el desmonte progresivo de los subsidios en el precio de los combustibles y el encarecimiento de materias primas importadas producto de la guerra que se mantiene entre Rusia y Ucrania llevaron a que el país terminara el 2022 con una inflación del 13,12% niveles no observados desde los años 90.

Tratando de contenerla, el Banco de la República en sus sesiones del segundo semestre mantuvo la política monetaria contraccionista que venía aplicando a la economía desde el segundo semestre del año 2021, incrementando la tasa de intervención a niveles del 12% para el cierre del segundo semestre del año, lo que se tradujo en un incremento de 450 puntos básicos respecto del cierre del primer semestre del año (7,5%).

El Fondo de Inversión Colectiva cerrado Progresión Rentaplús cerró el segundo semestre del año 2022 con un valor de \$8.558.759 miles, el cual representa un incremento de 58,17% respecto al valor administrado al cierre de diciembre de 2021 cuando ascendía a \$5.411.079 miles.

Al cierre del segundo semestre de 2022, la concentración del portafolio sobre activos acordes a la naturaleza del fondo se encuentra en 77,97%. Con relación al número de inversionistas, al 31 de diciembre de 2022 el fondo cerró con 72 suscriptores lo cual representa un incremento de 10,77% frente al cierre de diciembre de 2021 cuando ascendían a 65.

Así mismo, el rendimiento mostrado es coherente con el nivel de riesgo de crédito asumido de acuerdo con la calidad de los activos en los que se invierte. Por otro lado, la volatilidad permanece en niveles muy bajos, lo cual demuestra que es una buena elección para aquellos inversionistas que prefieren un comportamiento sin sobresaltos de sus inversiones.

Durante el segundo semestre del año, se ha logrado mantener un alto porcentaje de inversión en sus activos principales, por lo que, a la fecha de cierre del presente informe, el fondo contaba con recursos disponibles en niveles del 22,03%, el cual es acorde con los requerimientos de liquidez necesarios para cubrir sus gastos.

Para el primer semestre del año 2023, la Sociedad Administradora continuará con las buenas prácticas que se manejaron durante el año 2022 buscando aportar en procesos e ideas que permitan mantener los resultados actuales, monitoreando para ellos de manera permanente las tasas de fondos similares, las tasas de captación del mercado y el hábito de pago de sus obligados. Adicionalmente la Sociedad Administradora continuará realizando un seguimiento permanente a las pagadurías (contrapartes) con el fin de monitorear el descuento efectivo de los recursos necesarios para el cumplimiento de las obligaciones a favor del FIC Rentaplús

## 2.1. Valor del Fondo y Rentabilidad

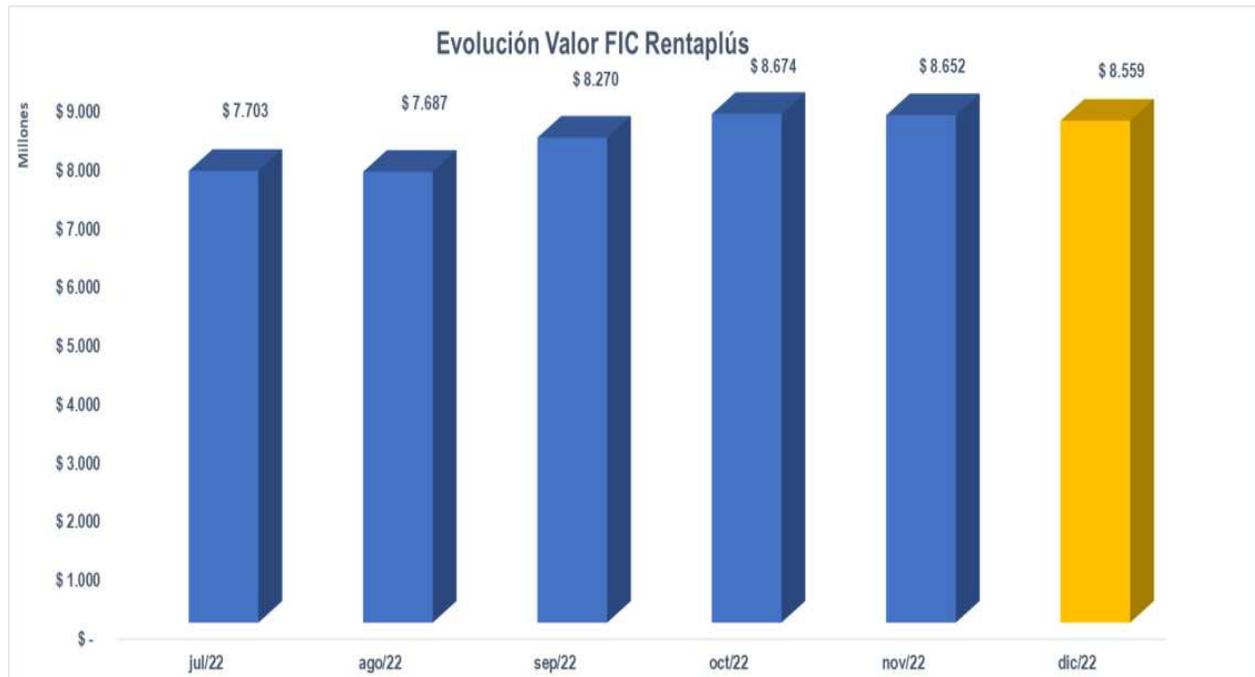
El FIC Progresión Rentaplús presentó al cierre del segundo semestre de 2022 un valor total administrado de \$8.558.759 miles, presentando un crecimiento del 58,17% frente al valor administrado al 31 de diciembre de 2021 por valor de \$5.411.079 miles, lo anterior como resultado de incrementos en los aportes de algunos inversionistas al fondo, así como de las valorizaciones de los activos que componen el portafolio del fondo.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Alcance Informe de Rendición de cuentas al corte del 30 de junio de 2022:

En el informe de rendición de cuentas se indicó que: *“El Fondo de Inversión Colectiva cerrado Progresión Rentaplús durante el primer semestre del año 2022 cerró con un valor de \$7.589.302 miles, el cual representa un incremento de 34,89% respecto al valor administrado al cierre del 30 de junio de 2021 de \$5.629.534 miles.”; siendo el incremento efectivo del valor del fondo del primer semestre al 2021 al primer semestre del 2022 de 34,81%.*

*“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.*

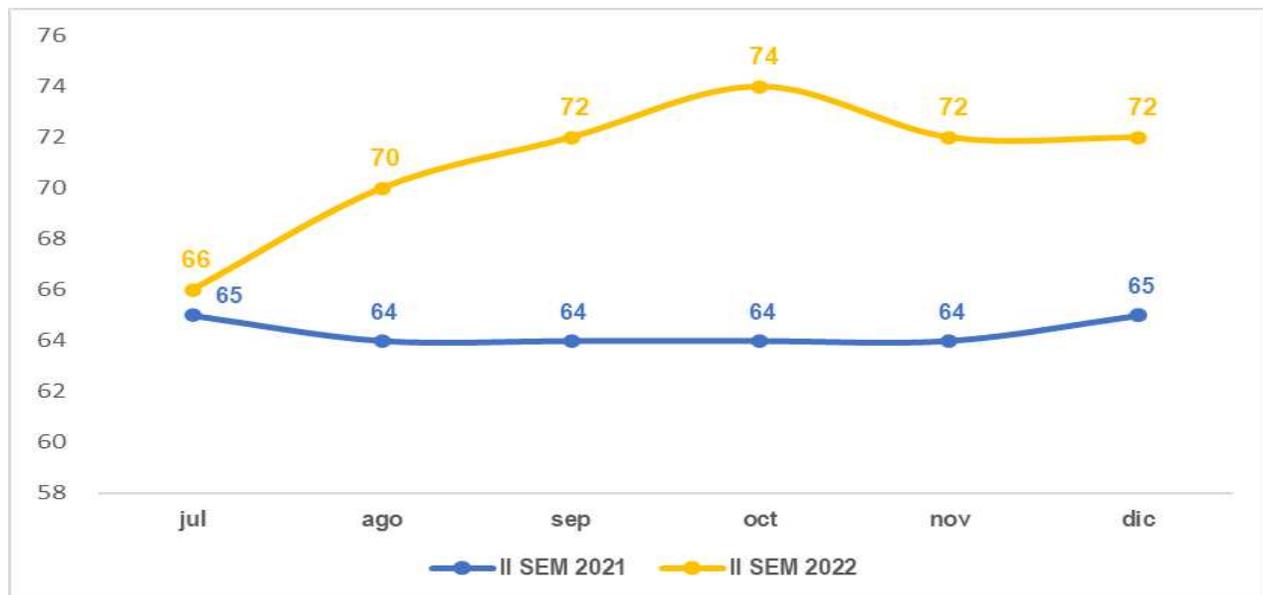
Gráfica 1 – Evolución valor de fondo



Fuente: Progresión SCB S.A.

En cuanto al número de suscriptores, el FIC Progresión Rentaplús presentó al 31 de diciembre de 2022 un total de 72 suscriptores, los cuales representan un crecimiento del 10,77% respecto de los 65 inversionistas con el cual cerro en diciembre de 2021.

Gráfica 2 – Evolución número de inversionistas

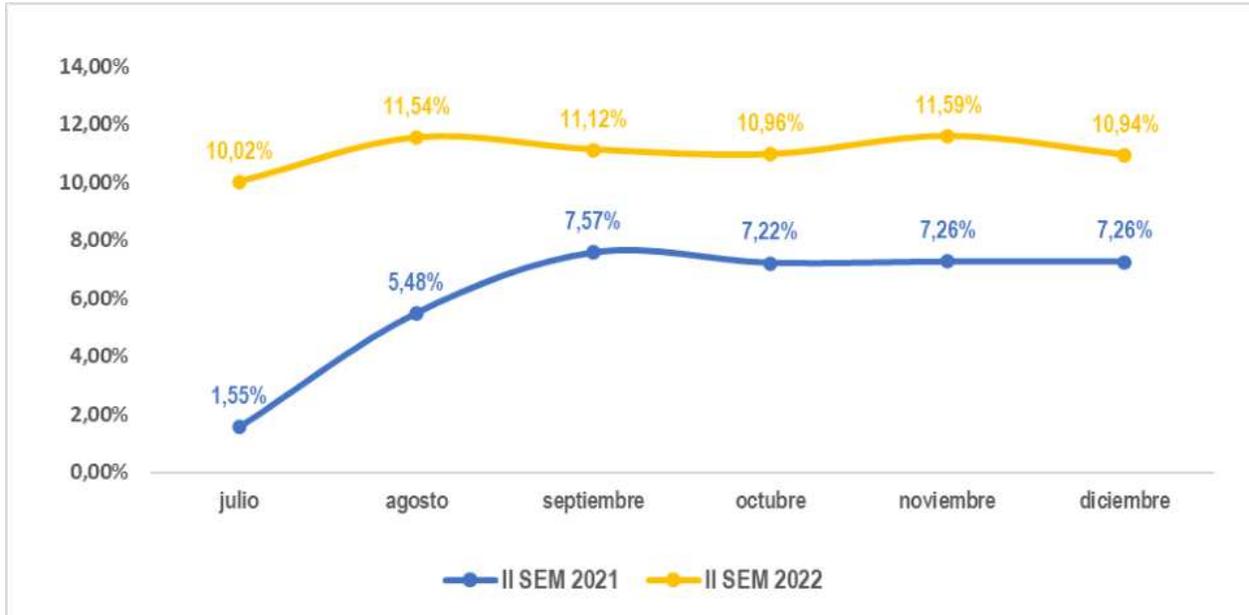


Fuente: Progresión SCB S.A.

*“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.*

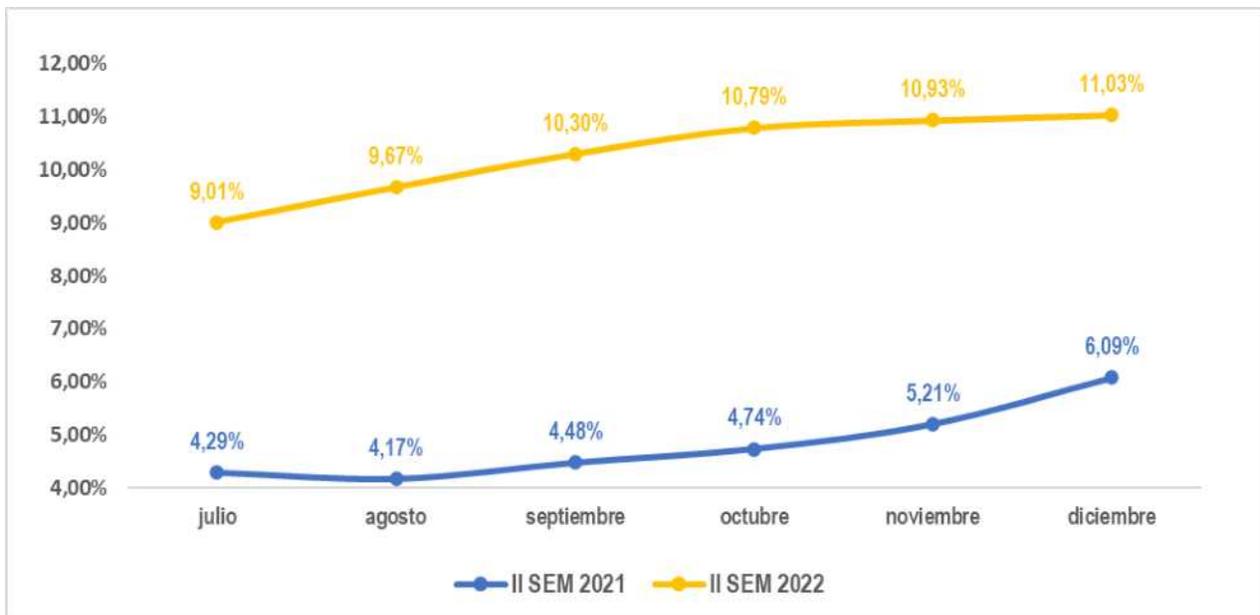
Respecto a la rentabilidad, el FIC registró al 31 de diciembre de 2022 una rentabilidad mensual del 10,94% E.A, semestral del 11,03% E.A y anual del 9,78% E.A. Las rentabilidades mensuales, semestrales y anuales del fondo durante el segundo semestre del 2022 se ubicaron en promedio en 368, 494 y 420 pbs por encima de las observadas en el segundo semestre del 2021.

Gráfica 3 – Evolución rentabilidades mensuales



Fuente: Progresión SCB S.A.

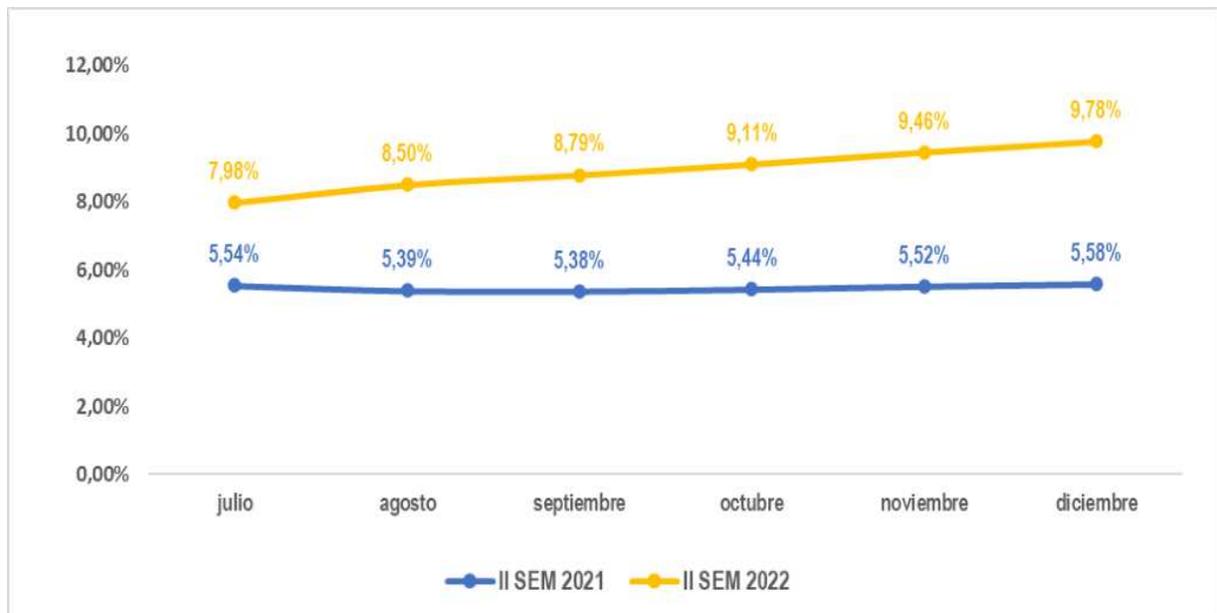
Gráfica 4 – Evolución rentabilidades semestrales



Fuente: Progresión SCB 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.*

Gráfica 5 – Evolución rentabilidades anuales



Fuente: Progresión SCB S.A.

Por otra parte, al igual que el segundo semestre del año 2021, el portafolio no presentó volatilidades significativas durante el segundo semestre del 2022.

Tabla 1 – Volatilidades

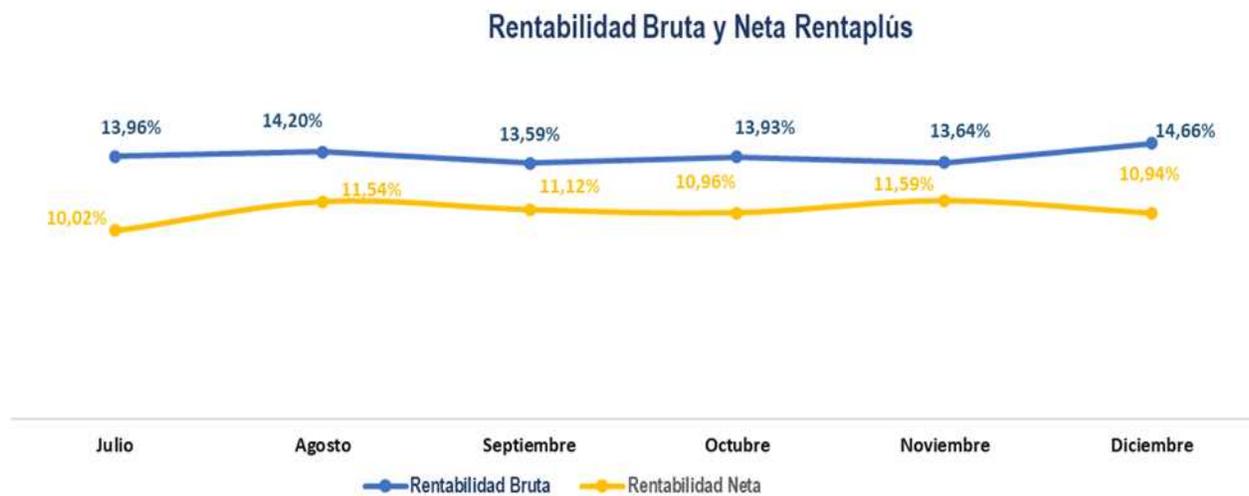
Rentaplús						
Volatilidad Histórica						
Periodo	Último mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	Últimos dos años	Últimos tres años
II Sem 2021	0,02%	0,12%	0,11%	0,11%	0,10%	0,11%
II Sem 2022	0,14%	0,11%	0,11%	0,11%	0,15%	0,13%

Fuente: Progresión SCB S.A.

Desde el punto de la rentabilidad bruta, el FCP registró rentabilidad bruta y neta promedios superiores al 10%.

*"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 6 – Evolución rentabilidades brutas y netas

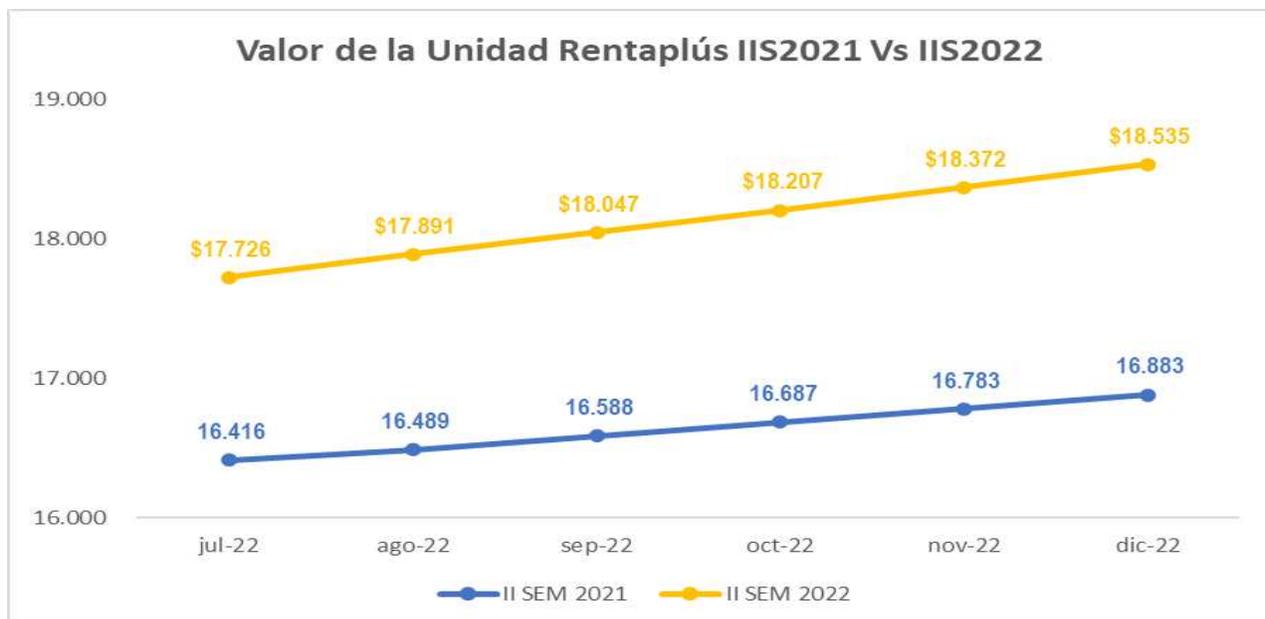


Fuente: Progresión SCB S.A.

## 2.2. Evolución del Valor de Unidad

Respecto al valor de la unidad del FIC, al cierre del 31 de diciembre de 2022, la misma registró un valor de \$ 18,53 miles, la cual presentó un crecimiento del 9,78% frente al valor a diciembre de 2021 de \$16,88 miles, sustentado por los rendimientos positivos generados por el vehículo de inversión durante el semestre después de cubrir la totalidad de sus gastos.

Gráfica 7 – Evolución valor de unidad



Fuente: Progresión SCB 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.*

El valor de unidad del fondo presenta una recuperación respecto al cierre del año 2021 debido principalmente a las inversiones en activos principales realizadas por el fondo durante el periodo de análisis.

### 2.3. Perfil General de Riesgo

#### 2.3.1. Perfil General de Riesgo

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del fondo es alto; esto porque el activo principal que compone el portafolio de inversión (pagarés que incorporen derechos de crédito instrumentalizados bajo la modalidad libranzas) no se encuentra inscrito en el RNVE, y por lo tanto se encuentra expuesto a riesgos crediticios, operacionales y de liquidez, más altos.

Un perfil de riesgo Alto, consiste en que el portafolio tiene una exposición que implicaría una posible pérdida de capital y del cual existen ciertos mitigantes que llegan a reducir el nivel de exposición, además de que las alternativas de inversión son diversas, pero considerando los altos niveles de riesgo.

En la actualidad, el FIC tiene un Comité de Inversión compuesto por tres (3) miembros externos que realizan el análisis de los originadores y de los riesgos crediticios y operativos derivados de la compra de este tipo de activos, con el fin de mitigar la probabilidad de pérdidas y mejorar la relación riesgo-retorno. Adicionalmente, la administración mensualmente les presenta un informe detallado sobre la situación de cada uno de los activos del portafolio por originador, con el fin de conocer periódicamente el comportamiento de pago de los mismos y la evolución en las tareas asignadas.

La inversión en el Fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de este, entre ellos riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo de emisor o crediticio, riesgo de contraparte, riesgo de concentración, riesgo operacional, riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, riesgo de seguridad y ciberseguridad, entre otros.

Progresión SCB como sociedad administradora del Fondo, cuenta con una Gerencia de Riesgos que depende directamente de la Gerencia General, garantizando así su independencia de las áreas del Front y Back Office, en la cual se gestiona de forma integral los diversos riesgos (crédito, mercado, liquidez, operacional, SARLAFT, Seguridad de la información, Plan de continuidad del negocio) a los que se encuentran expuesto los recursos administrados conforme a los requerimientos de administración de riesgos establecidos por la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) de la Superintendencia Financiera de Colombia. Para dar cumplimiento a esto, Progresión SCB ha dispuesto del recurso humano competente y la tecnología adecuada de modo que la gestión de los riesgos sea acorde al monto de los recursos administrados y a la complejidad de sus inversiones.

Entre los objetivos de la Gerencia de Riesgos se encuentra: identificar, medir, controlar y monitorear de los riesgos incurridos por la entidad en la administración del Fondo, así como la verificación del cumplimiento de políticas y límites establecidos. En la unidad de riesgos durante el periodo analizado ha realizado las gestiones tendientes que garantizan el cumplimiento de límites contractuales y legales establecidos para la inversión de los recursos.

*"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.*

### 2.3.1.1. Riesgo de Mercado

Se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas por efecto de cambios en el valor de mercado de los activos que conforman el portafolio de inversiones, los cuales son susceptibles a este. Estos cambios en el precio de los instrumentos obedecen a un conjunto de variables cuyo control es ajeno a la Sociedad Administradora y pueden presentarse como resultado de variaciones en las tasas de interés y tipos de cambio, así como en cotizaciones y variables de mercado de las cuales depende el valor económico de dichos instrumentos.

El Fondo Rentaplús se enfoca en realizar inversiones a mediano y largo plazo, donde sus activos principales no presentan exposición a los factores de riesgo de mercado, sin embargo, el Fondo puede realizar inversiones de liquidez en títulos registrados en el RNVE, lo cual genera exposición en una muy baja proporción frente al nivel de activos y a los factores de riesgo de mercado por lo cual presenta un nivel de exposición moderado.

Este riesgo se mitiga mediante la diversificación del portafolio y las estrategias de cobertura que se llegaren a utilizar en el mismo; para lo cual el portafolio tendrá un nivel mínimo de diversificación determinado por los límites a la inversión descritos Cláusula 1.2.2. del Reglamento.

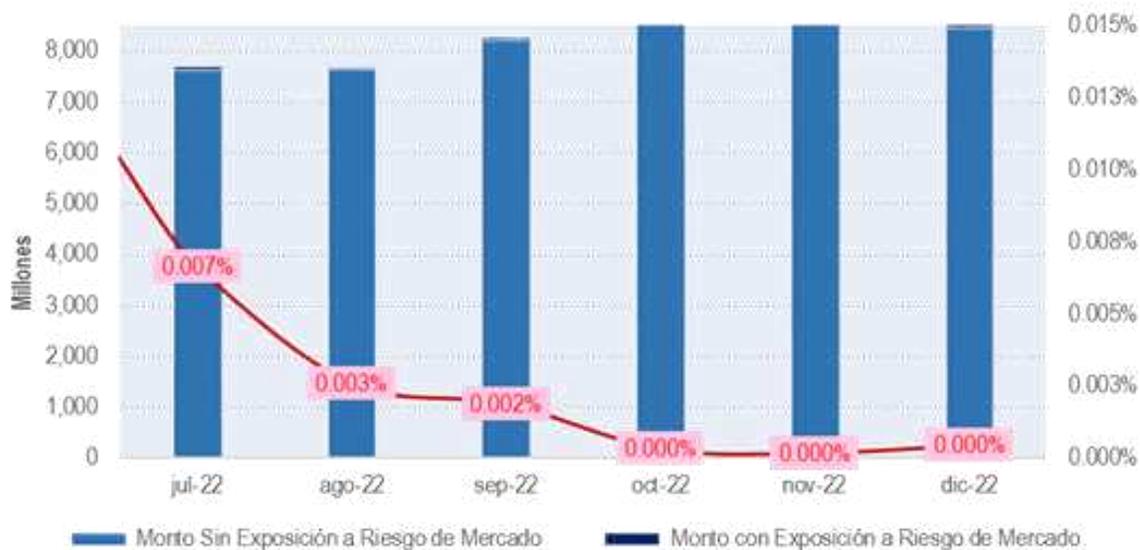
Progresión SCB realiza la gestión de Riesgo de Mercado mediante el monitoreo constante de los límites de exposición al riesgo establecidos, para lo cual realiza permanentemente una medición de los riesgos de tasas de interés, tipo de cambio y precio. Los riesgos de mercado se cuantifican a través de modelos de valor en riesgo (interno y estándar), para lo cual la Sociedad Administradora cuenta con el aplicativo PWPREI. La Junta Directiva aprueba los límites de valor en riesgo para el Fondo.

Progresión SCB realiza el cálculo del Valor en Riesgo (VeR) aplicando la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera; de igual forma realiza mensualmente el reporte a la Superintendencia Financiera del Valor en Riesgo conforme la normatividad vigente. Estos ejercicios se realizan con una frecuencia diaria y mensual, mapeando las posiciones activas y pasivas del libro de tesorería, dentro de los factores de riesgo y bandas de tiempo establecidas en el modelo estándar.

Durante el periodo analizado, la medición del VeR ha estado dentro de los límites establecidos, las inversiones con exposición a riesgos de mercado se encuentran principalmente expuestas al factor de Fondos de Inversión Colectiva.

*"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 8 – Evolución del VaR



Fuente: Progresión SCB S.A.

### 2.3.1.2. Riesgo de Liquidez

Es la contingencia de no poder cumplir con los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin llegar a afectar el curso de las operaciones o la condición financiera de la entidad. El riesgo de liquidez de fondeo, se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles, asumiendo costos inusuales de fondeo.

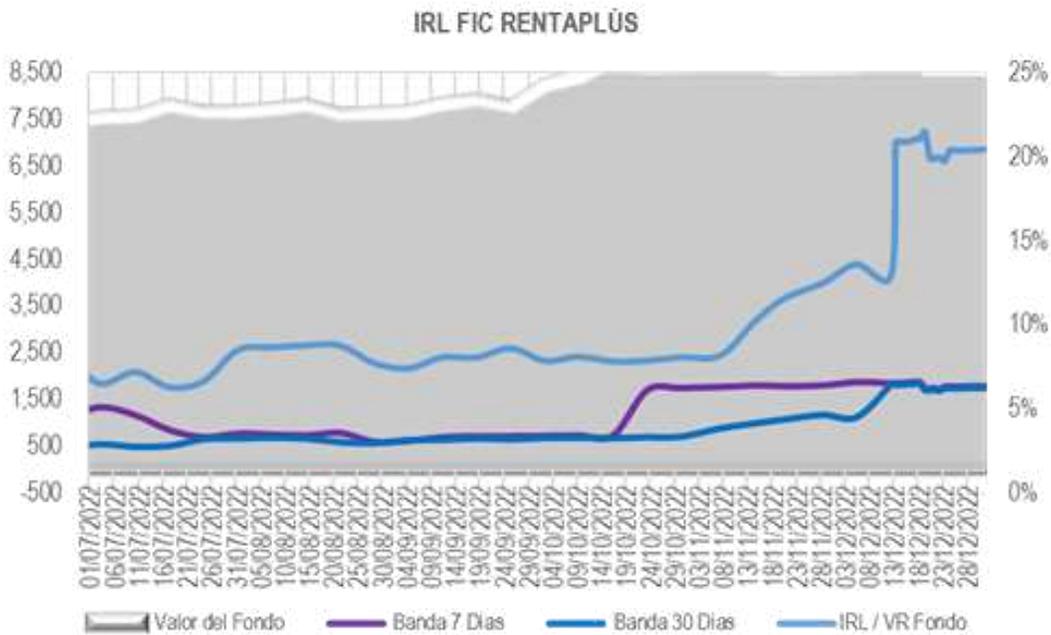
Teniendo en cuenta que los activos principales del fondo no son transados por bolsa, estos pueden considerarse como títulos de relativa iliquidez; así mismo, la inversión en el Fondo es de baja liquidez y a largo plazo, en consecuencia, no se puede anticipar la formación de un mercado secundario que asegure una amplia negociación de los valores representativos de las Unidades de Participación, basado en lo anterior el riesgo de liquidez del Fondo es alto.

Este riesgo es mitigable, por cuanto el administrador tiene previamente establecidas las fechas de retiros de los suscriptores por la naturaleza cerrada del fondo, dependiendo del tipo de unidad de participación; los plazos promedio de los activos del fondo se concentran en el mediano plazo. De igual forma, para la gestión de este riesgo la administración contempla diferentes políticas y lineamientos de inversión, límites de exposición, procedimientos y realiza el monitoreo periódico de la exposición al Riesgo de Liquidez.

El modelo utilizado para el cálculo del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) del Fondo, corresponde al modelo interno desarrollado por la Sociedad y aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para el periodo de análisis no se identificaron alertas de riesgo de liquidez.

*“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 9 – Evolución del VaR



Fuente: Progresión SCB S.A.

### 2.3.1.3. Riesgo de Crédito - Contraparte

Es el riesgo que representa la solvencia de las partes involucradas con algún nivel de responsabilidad económica de los derechos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo de Inversión, está determinado por la probabilidad que tiene la parte involucrada de cumplir con las obligaciones que se generan en el derecho.

Ni la Sociedad Administradora, ni el Fondo, pueden garantizar que un evento de incumplimiento no se presente por parte de alguna parte que tenga obligaciones para con el Fondo por lo cual el riesgo de crédito contraparte del Fondo es alto.

Este riesgo se mitiga mediante la diversificación del portafolio y las estrategias de cobertura que se llegaren a utilizar en el mismo; para lo cual el portafolio deberá seguir los lineamientos en materia de inversión descritos Cláusula 1.2.2 del Reglamento; conforme las políticas definidas el Fondo realiza inversión en un número considerable de libranzas por lo cual el riesgo de crédito - contraparte total del conjunto de libranzas se encuentra atomizado.

Como parte de los mecanismos para gestionar este riesgo Progresión SCB cuenta con políticas y lineamientos para la adquisición del activo, en los cuales se establecen cupos de riesgo de crédito - contraparte mediante la evaluación de aspectos cualitativos como cuantitativos, que debe involucran entre otros aspectos sectoriales, estructura jurídica, análisis financiero, situación patrimonial, capacidad financiera y el análisis de la fuente de pago asociada al descuento del título, así como los colaterales en caso de contar con los mismos.

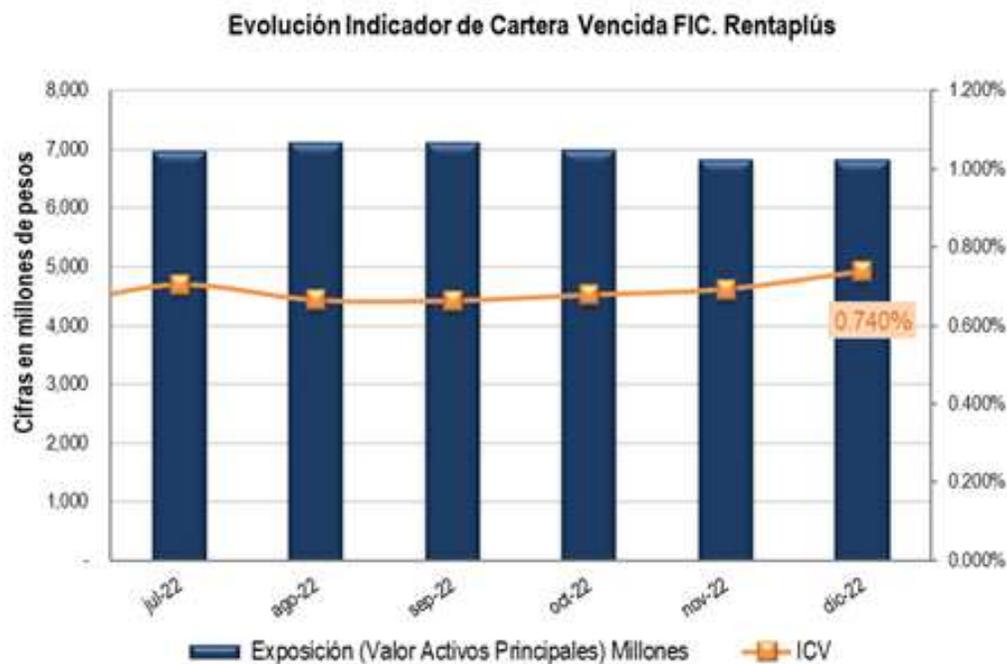
*“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito 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 igual forma la Sociedad Administradora ha establecido procedimientos y mecanismos para el seguimiento al recaudo de los flujos de las inversiones y deterioro de activos que pueden llegar a presentar default de conformidad a la normativa vigente. En adición a lo anterior y con el fin de mitigar el riesgo en el cumplimiento de los flujos futuros asociados al pago de los derechos de crédito incorporados en los Pagarés Libranzas, sólo fue adquirido el valor del capital de los créditos.

Adicionalmente, para aquellas operaciones repo activas, simultáneas activas y compra y venta de títulos registrados en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), Progresión establece y valida de forma semestral los cupos de riesgo de contraparte y emisor asociados a dichas operaciones.

Durante el segundo semestre para el FIC Rentaplús se efectuaron deterioros por \$50.554 miles correspondientes a 5 pagarés; pese a lo anterior el ICV (Índice de Cartera Vencida) al cierre del mes de diciembre se mantiene por debajo del límite establecido para este fondo (5%).

Gráfica 10 – Evolución del Indicador de Cartera Vencida



Fuente: Progresión SCB S.A.

#### 2.3.1.4. Riesgo de Concentración por inversionista

Se presenta cuando algunos inversionistas obtengan una alta participación del total de unidades del Fondo, sin que sea superior al monto máximo previsto en la normatividad legal vigente aplicable según lo previsto en el artículo 3.1.1.6.2 del Decreto 2555 de 2010.

*“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 riesgo afecta al fondo en relación con el valor de la unidad, cuando un inversionista con una alta concentración de participación realiza un retiro afectando los niveles de liquidez del Fondo e incluso obligar a la Administradora a vender activos, para cubrir el retiro; teniendo el límite máximo de participación por inversionista definido para el Fondo se considera que la exposición a este riesgo es Alto.

Progresión SCB cuenta con procedimientos y mecanismos para verificar tanto al momento de la vinculación de los inversionistas al Fondo como durante su vigencia, el cumplimiento del límite máximo de participación sobre el valor del patrimonio antes señalado.

Durante el periodo analizado se han respetado los límites de concentración por inversionista.

#### **2.3.1.5. Riesgo Operacional**

Este riesgo hace referencia a la probabilidad de que el Fondo pueda incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas en el recurso humano, los procesos, la infraestructura física y/o la plataforma tecnológica de Sociedad Administradora, así como por eventos externos.

Dada la experiencia de la Sociedad Administradora, de los terceros vinculados, su estructura, tamaño y las actividades de apoyo este se considera un riesgo moderado.

Progresión SCB cuenta con un sistema de administración de Riesgo Operacional que permite identificar, medir, controlar y monitorear adecuadamente este tipo de riesgo, de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia en la circular externa 025 de 2020 y en el Capítulo XXIII - Reglas relativas a la Administración del Riesgo Operacional. Dicho sistema este compuesto por políticas, procedimientos, estructura organizacional, órganos de control y plataforma tecnológica, que permite el seguimiento y administración del registro de eventos de riesgo operativo, así mismo como la generación de una cultura en riesgo operacional mediante capacitaciones mensuales y anuales a todos los funcionarios de Progresión.

Durante el segundo semestre del año 2022, se presentaron eventos, sin pérdida para el fondo, y sus planes de acción se gestionan debidamente por los procesos de la Sociedad Administradora

#### **2.3.1.6. Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo - (SARLAFT)**

Es la posibilidad de pérdida o daño que pueda sufrir la Sociedad Administradora por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades.

El nivel de exposición del Fondo a este riesgo es bajo.

La Sociedad Administradora ha adoptado de forma integral el sistema de administración de riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo - SARLAFT, de conformidad a las operaciones, el riesgo y el tamaño de la entidad; contemplando lo establecido en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y el Capítulo IV, Parte I, Circular Básica Jurídica (Circular Externa 027 de 2020), al igual que las recomendaciones y mejores prácticas en esta materia.

*"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 segundo semestre del año se efectuaron las actividades requeridas para la prevención del riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, entre ellas la capacitación anual a los colaboradores de Progresión en concordancia con las disposiciones normativas, de igual manera, no se identificaron señales de alerta relacionadas con los inversionistas y/u operaciones del Fondo

### 3. INFORME DE CUMPLIMIENTO

Al cierre del segundo semestre de 2022 se cumplió con la totalidad de los límites establecidos en el reglamento.

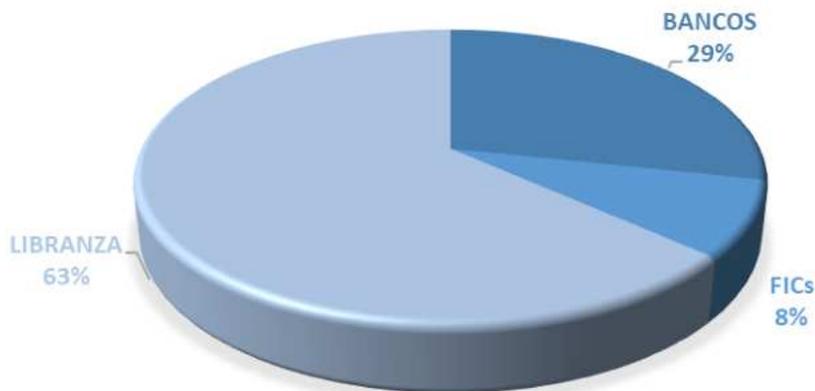
#### Composición del Portafolio

Al corte de 31 de diciembre de 2022, el 77,97% del portafolio se encuentra invertido en pagarés libranzas, el 20,86% se encuentra invertido en cuentas de ahorro y corrientes de entidades bancarias y el 1,18% en Fondos de Inversión Colectiva abiertos de renta fija. Por otro lado, al corte de 31 de diciembre de 2021, el 63,34% del portafolio se encontraba invertido en pagarés libranzas, el 28,39% se encontraba invertido en cuentas de ahorro y corrientes de entidades bancarias y el 8,27% en Fondos de Inversión Colectiva abiertos de renta fija.

Las variaciones observadas entre los periodos se dan como resultado de las inversiones efectuadas por la Sociedad Administradora en los activos principales del fondo (pagarés libranzas).

Gráfica 11 – Composición del portafolio II Sem 2021

#### COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO

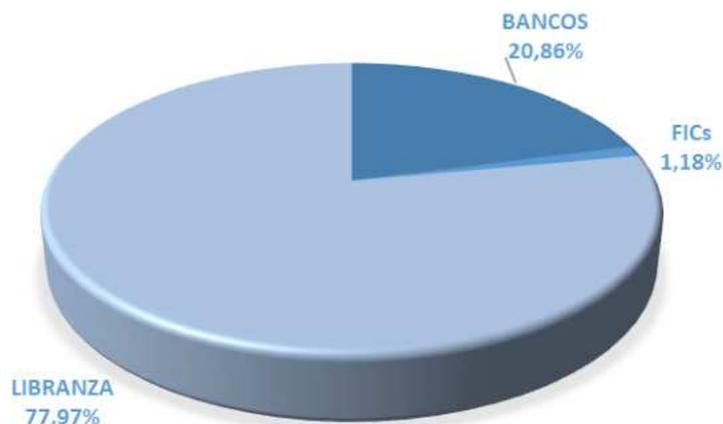


Fuente: Progresión SCB S.A.

*"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.*

Gráfica 12 – Composición del portafolio II Sem 2022

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO



Fuente: Progresión SCB S.A.

Portafolio de Inversiones

Tabla 2 – Portafolio FIC Rentaplús (Originadores y otros)

Principales Inversiones del Fondo	
Activo/Originadores	%
1 Patrimonio Autónomo Avista	69,26%
2 Kredit Plus SAS	8,73%
3 Credicorp Alta Liquidez	0,92%
4 Progresión Liquidez	0,26%

Fuente: Progresión SCB S.A.

Por otra parte, el plazo promedio ponderado del portafolio incluyendo disponible al 31 de diciembre de 2022 se encontraba en 1.123 días, dando cumplimiento con el límite establecido en el reglamento y siendo superior al plazo promedio del segundo semestre de 2021 cuando se ubicó en 785 días.

Tabla 3 – Plazo promedio del portafolio

Periodo	Plazo Promedio con Disponible		Plazo Promedio sin Disponible		Duración
	Días	Años	Días	Años	Años
II Sem 2021	785,02	2,15	1.095,80	3,00	3,00
II sem 2022	1.122,56	3,08	1.439,38	3,94	3,94

Fuente: Progresión SCB S.A.

La composición por plazos máximos de los activos es la siguiente:

*“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 4 – Inversiones por plazo

Inversiones por plazos	Participación	
	II Sem 2022	II Sem 2021
1 a 180 días	10,74%	21,06%
181 a 365 días	8,62%	8,85%
1 a 3 años	28,24%	29,77%
3 a 5 años	19,39%	17,87%
Más de 5 años	33,01%	22,46%

Fuente: Progresión SCB S.A.

#### 4. ESTADOS FINANCIEROS

##### 4.1. 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 se concentra en las inversiones del fondo que valoran diariamente con la TIR de compra.
- El pasivo está conformado principalmente por cuentas por pagar en donde se destacan las comisiones por pagar a la Sociedad Administradora que se causa diariamente y se cancelan dentro de los cinco días siguientes al corte de mes.
- El patrimonio está conformado por los aportes de los suscriptores más el resultado del ejercicio del fondo.

Tabla 5 – Balance General

Balance General (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021 a 31/12/2022
<b>ACTIVO</b>					
Cuentas Corrientes y de ahorro	1.797.311	20,85%	1.547.594	28,39%	16,14%
Cuentas por cobrar (Impuestos)	8	0,00%	-	0,00%	0,00%
Diversos	1.793	0,02%	-	0,00%	100,00%
<b>INVERSIONES</b>					
Inversiones en activos principales	6.718.548	77,95%	3.453.219	63,34%	94,56%
Participación en Fondos de Inversión a la Vista	101.358	1,18%	451.012	8,27%	-77,53%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.619.018</b>	<b>100%</b>	<b>5.451.826</b>	<b>100%</b>	<b>58,09%</b>
<b>PASIVO</b>	60.260	0,70%	40.747	0,75%	47,89%
<b>PATRIMONIO</b>	8.558.759	99,30%	5.411.079	99,25%	58,17%
<b>- TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>8.619.018</b>	<b>100%</b>	<b>5.451.826</b>	<b>100%</b>	<b>58,09%</b>

Fuente: Progresión SCB 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.

El activo del fondo al 31 de diciembre de 2022 presentó un valor de \$8.619.018 miles, el cual registró un incremento del 58,05% frente al presentado al 31 de diciembre de 2021 por valor de \$5.451.826 miles, generado por el aumento en los aportes de los inversionistas, así como de la valorización de los activos del fondo.

El activo se encuentra concentrado en un 77,95% en las inversiones efectuadas en títulos valores de contenido crediticio (pagarés libranza) los cuales crecieron en un 94,56% respecto al cierre del segundo semestre de 2021, seguido en un 20,85% por los recursos disponibles en cuentas de ahorro y corrientes de entidades bancarias.

Por otra parte, el FIC registró un pasivo al 31 de diciembre de 2022 por valor de \$60.260 miles, el cual presentó un incremento de 47,89% respecto al pasivo que por \$40.747 miles, registró al cierre del 31 de diciembre de 2021 y el cual corresponde en \$15.224 miles a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente y se cancelan mes vencido, \$17.808 miles a saldos en operación y el restante a otros acreedores varios.

Para el cierre del segundo semestre del 2022 el fondo registró un patrimonio total por valor de \$8.558.759 miles, el cual presentó un incremento del 58,17% con respecto al cierre del segundo semestre de 2021 como consecuencia de la utilidad del ejercicio semestral y los nuevos aportes de los inversionistas.

El estado de resultados del fondo debe ser analizado bajo las siguientes premisas:

- a. Los ingresos del fondo se constituyen por las valorizaciones diarias de las inversiones del fondo y el reconocimiento de intereses por el disponible depositado en cuentas de ahorro remunerada y fondos de inversión colectiva abiertos.
- b. Los gastos de fondo corresponden a los estipulados en el reglamento del fondo y los cuales se describen a continuación:
  1. El costo del contrato de depósito de los valores que componen el portafolio o las unidades de participación del fondo de inversión colectiva.
  2. El costo del contrato de custodia de los valores que hagan parte del portafolio del fondo de inversión colectiva.
  3. La remuneración de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva.
  4. Cuando sea el caso, los honorarios y gastos causados por la auditoría externa, los cuales tendrán que ser divulgados entre los inversionistas y el público en general.
  5. Los honorarios y gastos en que haya de incurrirse para la defensa de los intereses y bienes del fondo de inversión colectiva, cuando las circunstancias así lo exijan.
  6. El valor de los seguros y amparos de los activos del fondo de inversión colectiva, distintos de la cobertura a que se refiere el artículo 3.1.1.3.4 del Decreto 2555 de 2010.
  7. Los gastos bancarios que se originen en el depósito y transferencia de los recursos del fondo de inversión colectiva
  8. y en todas aquellas transacciones que se deriven de la operación del Fondo.
  9. Los gastos en que se incurra para la citación y celebración de las asambleas de los inversionistas.
  10. Los tributos que gravan directamente los valores, los activos o los ingresos del fondo de inversión colectiva.
  11. Los honorarios y gastos causados por la revisoría fiscal del fondo de inversión colectiva.

*“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.*

12. Los correspondientes al pago de comisiones relacionados con la adquisición o enajenación de activos y la realización de operaciones, así como la participación en sistemas de negociación o de registro.
13. Los derivados de la calificación del fondo de inversión colectiva, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 3.1.1.3.6 del Decreto 2555 de 2010.
14. Los gastos asociados a la liquidación del Fondo
15. Los gastos asociados con la Contribución Anual que debe realizar el fondo como emisor de valores a la Superintendencia Financiera de Colombia.
16. Los gastos de la papelería asociada con la operación del Fondo.
17. Aquellos gastos que no han sido especificados y que la Ley o demás normas aplicables puedan esta.

c. La comisión de administración del fondo se estable de la siguiente manera:

- Comisión previa y fija de 2.1% efectiva anual descontada diariamente, calculada con base en el valor neto o del patrimonio del respectivo Fondo del día anterior. Dicha comisión se liquidará y causará diariamente, pero se cancelará mensualmente a la Sociedad Administradora.

Tabla 6 – Estado de Resultados

Estado de Resultados (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021 a 31/12/2022
<b>INGRESOS DE OPERACIONES</b>	<b>900.242</b>	<b>100%</b>	<b>502.088</b>	<b>100%</b>	<b>79,30%</b>
Valorización de Inversiones	797.978	88,64%	473.625	94,33%	68,48%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	96.086	10,67%	22.267	4,43%	331,52%
Rendimientos Fondo de Inversión	6.179	0,69%	6.196	1,23%	-0,27%
Otros (Ajuste)	-	0,00%	0	0,00%	-100,00%
<b>GASTOS DE OPERACIONES</b>	<b>193.530</b>	<b>21,50%</b>	<b>193.103</b>	<b>38,46%</b>	<b>0,22%</b>
Comisión de Administración	155.091	80,14%	118.711	61,48%	30,65%
Honorario	18.277	9,44%	11.969	6,20%	52,70%
Custodia y Administración de Valores	7.613	3,93%	6.989	3,62%	8,93%
Impuestos y tasas	6.032	3,12%	4.535	2,35%	33,01%
Legales	-	0,00%	172	0,09%	-100,00%
De Sistematización	741	0,38%	194	0,10%	281,74%
Deterioro (Provisiones)	3.115	1,61%	47.440	24,57%	-93,43%
Diversos	2.663	1,38%	1.581	0,82%	68,39%
Gastos Contribución SFC	-	0,00%	1.513	0,78%	-100,00%
<b>GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS</b>	<b>706.712</b>	<b>78,50%</b>	<b>308.985</b>	<b>61,54%</b>	<b>128,72%</b>

Fuente: Progresión SCB SA

Al cierre del 31 de diciembre de 2022 se registraron ingresos por valor de \$900.242 miles, los cuales representan un crecimiento del 79,30% frente a los ingresos generados al 31 de diciembre de 2021 por valor de \$502.088 miles, lo anterior como resultado de las inversiones realizadas por el fondo en activos principales, los cuales representan, por valorización, el 88,64% de los ingresos del fondo.

*"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.*

Los gastos operacionales al 31 de diciembre de 2022 presentaron un valor de \$193.530 miles, los cuales fueron superiores en 0,22% a los registrados en el año 2021 por valor de \$193.103 miles, debido principalmente al incremento en el valor de la comisión del fondo, así como de los impuestos a cargo.

Para el final del periodo, el fondo registró una utilidad del ejercicio por \$706.712 miles, el cual es superior, en 128,72%, a la utilidad registrada en el año de 2021 por valor de \$308.985 miles.

## 5. INFORMACIÓN RELEVANTE

### Transacciones con Partes Relacionadas

Al cierre del año 2022, se mantienen las siguientes transacciones con partes relacionadas:

- Inversión de recursos por parte de la Sociedad Administradora, accionistas o sus familiares:

Tabla 7 – Partes Relacionadas

Tipo Inversionista	Vlr Fondo	Inversión Parte	Participación
	31/12/2022	Relacionada	
Sociedad Administradora	8.558.759	26.943	0,31%

Fuente: Progresión SCB SA – Cifras en miles

*“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.*