

**INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVO CERRADO PROGRESIÓN RENTAPLUS  
PRIMER SEMESTRE 2021**

**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**

El Fondo de Inversión Colectiva cerrado Progresión Rentaplús durante el primer semestre del año 2021 cerró con un valor de COP 5.629.533M, el cual disminuyó en un 10,08% respecto al valor administrado al cierre del 31 de diciembre de 2020 de COP 6.260.411M.

El 17 de marzo de 2020 fue declarado el Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica en todo el territorio nacional con ocasión de la emergencia sanitaria declarada por la pandemia del COVID-19, por lo que el gobierno nacional ha expedido varios decretos con fuerza de ley destinados exclusivamente a conjurar la crisis y a impedir la extensión de sus efectos. En el marco de dichos decretos, durante algunos periodos se limitó entre otros, la circulación o movilidad de ciudadanos que conllevó a paralizar ciertas actividades económicas y comerciales que afectaron la generación de ingresos de las empresas. Para el Fondo de Inversión Colectiva cerrado Progresión Rentaplús no se presentaron afectaciones durante el primer semestre en consideración a que los activos en los que invierte el fondo incorporan derechos de crédito que están instrumentalizados en operaciones de libranza cuyo pagador es el Estado, con lo cual la probabilidad de materialización de los riesgos a los que se encuentra expuesto el FIC Rentaplús en razón de la coyuntura actual tales como: i) riesgo de incumplimiento de pagos del deudor por terminación de vinculaciones laborales o por el retardo en el pago de nóminas de las entidades empleadoras oficiales y ii) el no pago de pensiones a sus beneficiarios por parte de los respectivos fondos de pensiones, es catalogada como baja o media.

Mensualmente, el fondo realiza redenciones parciales y anticipadas de recursos con el fin de otorgar liquidez a sus inversionistas. El valor de las redenciones realizadas durante el primer semestre del 2021 fue de COP 1.687.828M, de los cuales COP 1.502.700M corresponden a capital y 185,127M a rendimientos.

Por otro lado, el fondo cuenta con un fondo de incorporación y un fondo de mora, que permiten, en el primer caso, cubrir las cuotas de los flujos de los pagarés – libranzas en los primeros sesenta (60) días en el caso que el activo no haya operado y en el segundo caso, nos permite cubrir las cuotas de los pagarés – libranzas que ya están operando y que para algún periodo presenten alguna novedad.

*"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión 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 colectivo". Los resultados económicos de la inversión en el fondo colectivo 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.*

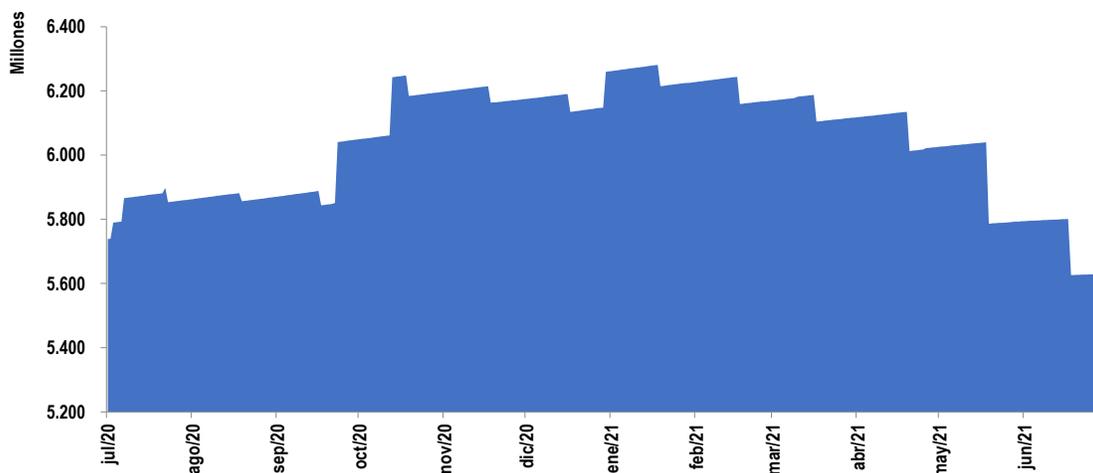
Al cierre del primer semestre de 2021, la concentración del portafolio sobre activos acordes a la naturaleza del fondo disminuyó al 54.80%, derivado del aumento en los prepagos de libranzas que componen el portafolio. Para el segundo semestre de 2021 la estrategia es mejorar la dinámica de inversión con el fin de aumentar los ingresos para el fondo dadas las tasas de retribución que generan este tipo de activos y así aumentar la rentabilidad del fondo. Adicionalmente la Sociedad Administradora realizará 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

Al cierre del 30 de junio de 2021, el FIC presentó un valor total de COP 5.629.533M, el cual registró un decrecimiento del 10,08% frente al valor presentado al cierre del 31 de diciembre de 2020 por COP 6.260.411M. La disminución en el valor de fondo corresponde a las devoluciones de capital realizadas mensualmente durante el primer semestre.

El FIC Progresión Rentaplus registró al 30 de junio de 2021 un total de sesenta y cinco (65) suscriptores, los cuales disminuyeron en un 1,52% respecto a los sesenta y seis (66) suscriptores que se tenían al 31 de diciembre de 2020. El número de inversionistas no presenta un cambio relevante, derivado a que durante el primer semestre no se han captado nuevos recursos.

**EVOLUCIÓN VALOR DEL FONDO  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAPLUS  
1 de julio de 2020 - 30 de junio de 2021**



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

Con respecto a la rentabilidad, el FIC registró al 30 de junio de 2021 una rentabilidad mensual del 2,4% EA, semestral del 5.16% EA y anual del 5.99% EA.

	Mensual	Semestral	Año Corrido	Anual	2 Años	3 Años
Rentabilidad % (EA)	2,40%	5,16%	5,16%	5,99%	6,96%	6,75%

información al 30 de junio de 2021

*“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión 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 colectivo”. Los resultados económicos de la inversión en el fondo colectivo 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.*

## 2.2. Evolución del Valor de Unidad

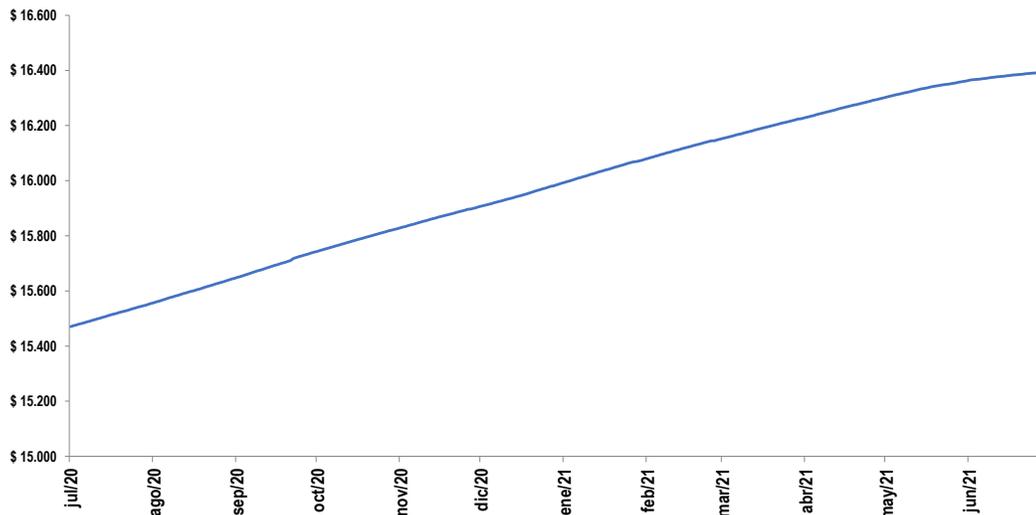
El valor de la unidad del FIC ha presentado un crecimiento constante durante los últimos 6 meses, al pasar de un valor de la unidad de 15.990,49 pesos al 31 de diciembre de 2020 a 16.934,16 pesos al 30 de junio de 2021, lo que representa un crecimiento del 5.90%

Evolución valor de unidad

	30/06/2021	31/12/2020	31/12/2019
<b>Valor Unidad</b>	16.934,16	15.990,49	14.898,90

La evolución en el valor de unidad se ha dado por el buen comportamiento del activo en el fondo, que ha generado ingresos constantes y a que no se han materializado ningún incumplimiento relevante en los activos que pueda llevar a que se deteriore el valor de unidad.

EVOLUCIÓN VALOR DE LA UNIDAD  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAPLUS  
1 de julio de 2020 - 30 de junio de 2021



## 2.3. 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.

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.

*“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión 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 colectivo”. Los resultados económicos de la inversión en el fondo colectivo 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 transcurso del año se ha continuado trabajando en el fortalecimiento del área de riesgos, fondos (compra y seguimiento) y gestión jurídica, con el fin de mantener un control riguroso de los activos que componen el portafolio, realizando un seguimiento minucioso que incluye visitas a los originadores y el monitoreo uno a uno del estado de cada activo que compone el portafolio del fondo y de los flujos asociados a los mismos.

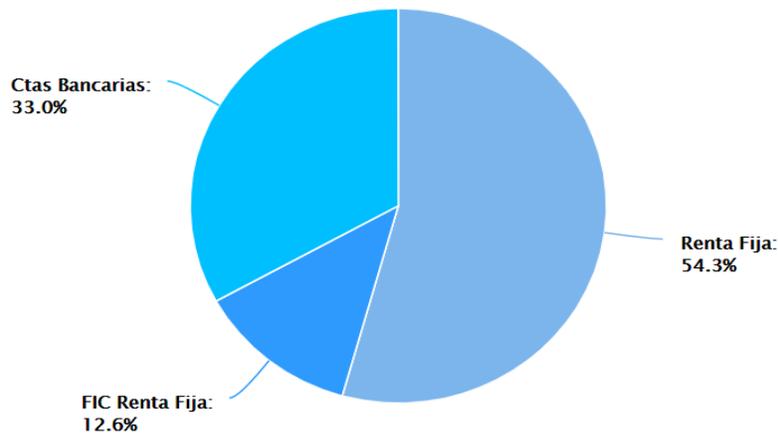
El plazo promedio ponderado del portafolio al 30 de junio de 2021 excluyendo disponible es de 942,62 días, cumpliendo con el límite de mantener una duración menor a 2.190 días de acuerdo a lo establecido en el reglamento del FIC. La composición por plazos máximos de los activos es la siguiente:

INVERSIONES POR PLAZO	PARTICIPACIÓN
1 a 180 Días	27,80%
180 a 365 Días	8,34%
1 a 3 Años	28,12%
3 a 5 Años	18,24%
Más de 5 años	17,49%

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

### 3. INFORME DE CUMPLIMIENTO

Para el cierre del primer semestre del año 2021, se incumplió el límite establecido en el reglamento en cuanto a concentración de activos principales (70%), el cual se encontró en un 54,30%. Respecto a los demás límites reglamentarios, al cierre del semestre presentaron un adecuado cumplimiento.

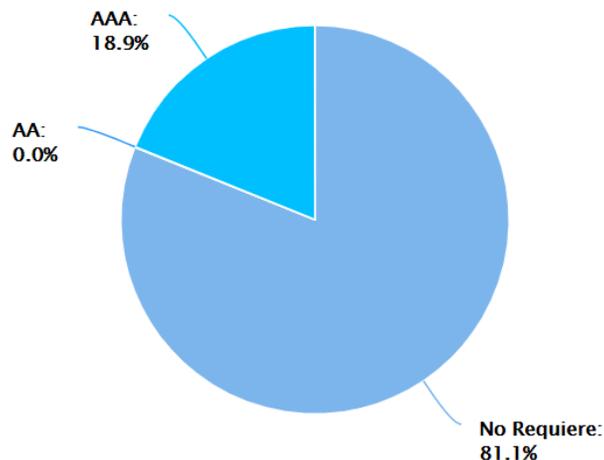


Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A.

La totalidad de los activos principales que componen el portafolio de inversión del FIC corresponden a Contratos de Compraventa de Derechos Económicos de flujos futuros de Libranzas con pagaré en blanco.

*“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión 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 colectivo”. Los resultados económicos de la inversión en el fondo colectivo 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.*

La composición por tipo de calificación del portafolio se encuentra dada en un % por activos que no cuentan con una calificación debido a que la finalidad del fondo es la inversión en títulos que no están registrados en el RNVE, y que, por lo tanto, no cuentan con calificación de riesgos de una sociedad calificadora.



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

El portafolio del fondo a corte del 30 de junio de 2021 se encontraba invertido en un 47.20% en libranzas originadas por Kredit Plus S.A.S, seguido de un 33.93% por libranzas originadas por el Patrimonio Autónomo Avista, en un 10,35% por recursos disponibles invertidos en el FIC Abierto Credicorp Capital y en un 8,53% en recursos disponibles invertidos en el FIC Abierto Progresión Liquidez.

EMISOR	VR VPN	% PARTICIPACION
KREDIT PLUS SAS	\$ 1.794.743.216	47,20%
PATRIMONIO AUTONOMO AVISTA	\$ 1.290.017.335	33,93%
CREDICORP CAPITAL	\$ 393.541.702	10,35%
PROGRESION LIQUIDEZ	\$ 324.163.366	8,53%

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

## **TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

A 30 de junio de 2021, las transacciones con partes relacionadas se limitaron a las siguientes:

- 1) Inversión con recursos propios de Progresión Sociedad Administradora de Inversiones S.A, en el Fondo Progresión - Rentaplus, de acuerdo con lo contemplado en el reglamento y cuyo monto al 30 de junio de 2021 fue de COP 41.869M, que equivale al 0,74% del total del patrimonio del Fondo.

*“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión 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 colectivo”. Los resultados económicos de la inversión en el fondo colectivo 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.*

#### 4. ESTADOS FINANCIEROS

##### 4.1. Análisis Horizontal y Vertical del Balance y del Estado de Resultados

El balance del FIC debe ser analizado a partir de las siguientes premisas:

- El activo del fondo está conformado en su gran mayoría por inversiones negociables en renta fija o en títulos de participación; éstas son valoradas diariamente a precios de mercado para el caso de las inversiones inscritas en el RNVE y a TIR de compra para el caso de los contratos de compraventa de derechos económicos de flujos futuros derivados de libranzas con pagaré en blanco. El resto del activo está compuesto por cuentas por cobrar y por operaciones de liquidez de acuerdo a lo establecido en el reglamento del fondo.
- El pasivo del fondo está conformado por las cuentas por pagar, dentro de las que se encuentran las comisiones por pagar a la Sociedad Administradora, las cuales son causadas de forma diaria, pero son canceladas dentro de los cinco (5) días siguientes al corte de mes, así como los impuestos por pagar.
- El patrimonio está conformado por los aportes de los suscriptores, los cuales tienen una variación de acuerdo a la valoración diaria del valor de la unidad.

Balance General (Expresados en Miles de Pesos)	Saldo	Vertical	Saldo	Vertical	Horizontal
	30/06/2021	30/06/2021	31/12/2020	31/12/2020	30/06/2021 a 31/12/2020
<b>DISPONIBLE</b>					
Cuentas Corrientes y de ahorro	1.874.177	33,02%	1.050.316	16,66%	78,44%
Participación en Fondos de Inversión Colectiva	717.706	12,64%	654.724	10,38%	9,62%
<b>INVERSIONES</b>					
Títulos Valores de Contenido Crediticio	3.084.760	54,34%	4.599.872	72,96%	-32,94%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.676.643</b>	<b>100%</b>	<b>6.304.912</b>	<b>100%</b>	<b>-9,96%</b>
<b>PASIVO</b>	47.110	0,83%	44.501	0,71%	5,86%
<b>PATRIMONIO</b>	5.629.533	99,17%	6.260.411	99,29%	-10,08%
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>5.676.643</b>	<b>100%</b>	<b>6.304.912</b>	<b>100%</b>	<b>-9,96%</b>

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

El activo del fondo al 30 de junio de 2021 presentó un valor de COP 5.676.643M, el cual decrece en un 9.96% frente al valor de cierre del año 2020, concentrándose principalmente en un 54.34% en inversiones en activos principales (pagarés – libranzas), en un 33.02% en recursos disponibles en cuentas de ahorro remuneradas y en un 12,64% en Fondos de Inversión Colectiva Abiertos. El pasivo al 30 de junio de 2021 alcanzó un valor de COP 47.110M, correspondientes principalmente a COP 18.039M de garantías de las operaciones, COP 16.502M de cuentas por devolver de saldos de operaciones y COP 9.787M de comisiones de administración por cancelar a la sociedad administradora. El patrimonio neto administrado en el fondo totalizó COP 5.676.643M, el cual disminuyó en un 9.96% respecto al cierre de 2020.

*“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión 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 colectivo”. Los resultados económicos de la inversión en el fondo colectivo 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
	30/06/2021	30/06/2021	31/12/2020	31/12/2020	30/06/2021 a 31/12/2020
<b>INGRESOS DE OPERACIONES</b>	<b>244.492</b>	<b>100%</b>	<b>523.251</b>	<b>100%</b>	<b>-53,27%</b>
Rendimientos Activos de Inversión	231.385	94,64%	496.496	94,89%	-53,40%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	10.230	4,18%	22.306	4,26%	-54,14%
Rendimientos Fondo de Inversión	2.877	1,18%	4.450	0,85%	-35,34%
<b>GASTOS DE OPERACIONES</b>	<b>92.146</b>	<b>37,69%</b>	<b>141.022</b>	<b>26,95%</b>	<b>-34,66%</b>
Comisión de Administración	62.453	67,78%	114.015	80,85%	-45,22%
Deterioro Activo de Inversión	15.129	16,42%	0	0,00%	0,00%
Revisoria Fiscal	6.124	6,65%	11.498	8,15%	-46,74%
Custodia y Administración de Valores	3.575	3,88%	6.857	4,86%	-47,87%
Impuestos y tasas	2.006	2,18%	4.103	2,91%	-51,10%
Otros	937	1,02%	2.947	2,09%	-68,21%
Gastos Contribución SFC	1.922	2,09%	1.601	1,14%	20,03%
<b>GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS</b>	<b>152.346</b>	<b>62,31%</b>	<b>382.229</b>	<b>73,05%</b>	<b>-60,14%</b>

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

En cuanto al estado de resultados, al cierre del 30 de junio de 2021 se registraron ingresos por valor de COP 244,492M, correspondientes en un 94,64% a los rendimientos generados por los activos principales de inversión, seguido en un 4,18% y 1,18% por los rendimientos generados por las cuentas de ahorro remuneradas y Fondos de Inversión Colectiva. Los ingresos permitieron cubrir los gastos de operación del fondo por valor de COP 92.146M, los cuales están representados principalmente en un 67,78% por la comisión de administración causada a la sociedad administradora, en un 16,42% por el deterioro de activos principales, en un 6,65% por los gastos de revisoría fiscal y en un 3,88% por el gasto de custodia, terminando el periodo con una utilidad neta de COP 152.346M

## 5. OTROS

Según lo dispuesto en la circular 054 de diciembre de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la sociedad dispuso en su página web a partir del mes de Julio de 2017 una variedad de informes que reflejan el estado de los activos del portafolio. Los informes podrán ser consultados de manera mensual con información a cierre de cada mes.

### Informes Disponibles:

#### A. Información para el público:

- Composición del portafolio por tipo de inversión y la participación del mismo sobre el valor total del portafolio.
- Participación por sector económico y región geográfica sobre el total del portafolio.
- Información por tipo de inversión respecto al número de operaciones, el monto agregado del saldo de cada tipo de obligación ubicada en cada calificación de crédito.
- Información que permita identificar la mora y la evolución de los prepagos por tipo de título, expresado en porcentajes sobre el monto agregado del portafolio del título valor.

#### B. Información únicamente para Inversionistas:

- Composición del portafolio por intermediario, la participación del mismo sobre el total del portafolio expresados en porcentajes, y si participa en la operación con o sin recurso.

*"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión 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 colectivo". Los resultados económicos de la inversión en el fondo colectivo 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.*

- Cuando se trate de cartera de libranzas adquirida por el FIC, mostrar la composición del portafolio por originador y la participación de la cartera originada por cada originador sobre el total de la cartera de libranzas del FIC, expresado como un porcentaje.
- Participación del custodio sobre el total del portafolio.

**C. Información disponible para los inversionistas en el momento que la soliciten:**

Información correspondiente a las características generales de cada una de las obligaciones que conforman el portafolio, como mínimo indicando; clase de título, fecha de desembolso o contrato, plazo del crédito o contrato, fecha de compra de la operación, saldo de la operación, estado de la obligación, días de mora de la obligación, calificación de la obligación, porcentaje de ajuste según lo dispuesto en el capítulo 1 de la CBCF y si el recaudo y gestión es propio o administrado.

*“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión 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 colectivo”. Los resultados económicos de la inversión en el fondo colectivo 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.*