

**INFORME SEMESTRAL DE RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO PROGRESIÓN RENTAMAS
SEGUNDO SEMESTRE DE 2018**

1. OBJETIVO DE INVERSIÓN

El objetivo del Fondo de Inversión Colectivo Progresión Rentamás, es proporcionar a sus suscriptores un instrumento de inversión de corto y mediano plazo, de riesgo alto con inversiones mayoritariamente en derechos representativos de cartera y obligaciones dinerarias, los cuales no estarán inscritos en el Registro Nacional de Valores.

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 toma a través de instrumentos tradicionales de renta fija.

Para conseguir este objetivo, el Fondo tendrá como estrategia la conformación de un portafolio de activos, compuesto en su mayor parte por derechos representativos de cartera y obligaciones dinerarias.

2. INFORME DE DESEMPEÑO

El Fondo de Inversión Colectivo Cerrado Progresión Rentamás – cuenta con cuatro (4) unidades de participación en las cuales se podrá ejercer la opción de retiro parcial o total de los aportes. En la “Unidad de Participación 3 (UP3)”, el retiro se podrá ejercer cada 3 meses, en la “Unidad de Participación 6 (UP6)”, el retiro se podrá ejercer cada 6 meses, en la “Unidad de Participación 12 (UP12)”, el retiro se podrá ejercer cada 12 meses y en la “Unidad de Participación 24 (UP24)”, el retiro se podrá ejercer cada 24 meses. Las unidades de participación se diferencian por el plazo para ejercer el retiro y por el monto de la comisión de administración cobrada que va desde el 5% EA en la “Unidad de Participación 3 (UP3)” hasta el 3% EA en la “Unidad de Participación 24 (UP24)”.

Durante los meses de junio y julio de 2018, la calificadora BRC Standard & Poor’s realizó la visita técnica y la evaluación de la información requerida para la revisión de la calificación del fondo. En el mes de agosto, entregaron la calificación con los siguientes resultados:

- Aumento en la calificación de **riesgo de crédito** a ‘F BBB+’, lo cual modifica la anterior que se encontraba en ‘F BBB’
- Confirmación de la calificación de **riesgo de mercado** de ‘3’
- Confirmación de la calificación de **riesgo administrativo y operacional** de ‘BRC 2’

El aumento en la calificación de riesgo de crédito BRC lo fundamentó en lo siguiente;

- La capacidad del Fondo de “conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdida por factores crediticios”.
- La buena calidad crediticia del portafolio como resultado del robusto esquema de estructuración de negocios, que se refleja en el bajo ICV.
- Adecuada la diversificación de emisores y pagadores.

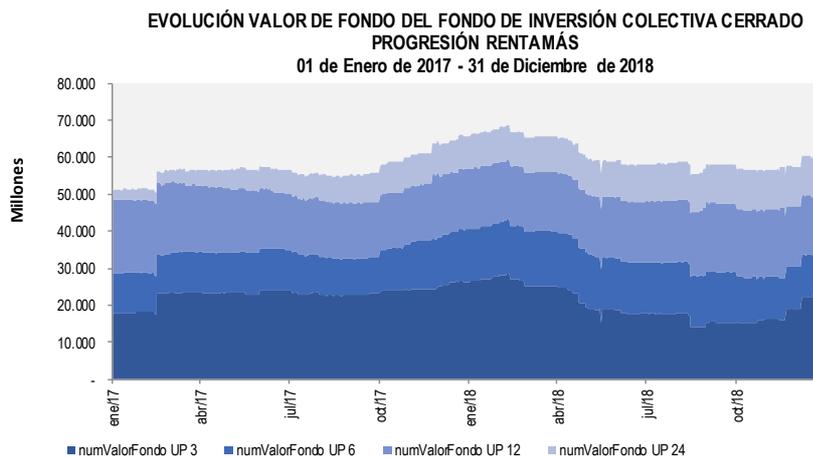
En línea con el robusto esquema de estructuración de negocios, en el que participa el área de fondos, área de riesgos, área de estructuración y área legal, participando cada área en el análisis de todos los posibles riesgos, durante el año 2018 la inversión en activos principales no tuvo un incremento importante, ya que las oportunidades de inversión que se presentaron no cumplían con los estándares de riesgo del Fondo. Por lo anterior, se mantuvo un porcentaje importante de recursos en cuentas bancarias remuneradas y en FICs abiertos

Para el año 2109 se continuará con las buenas prácticas que llevaron a modificar positivamente la calificación del fondo. Se continuará con las visitas de seguimiento a los originadores y demás clientes del activo, trabajando en la implementación de elementos de juicio que enriquezcan las visitas, con el fin de continuar con un ICV en niveles bajos. Adicionalmente se trabajará en la trasmisión del conocimiento específico de los cargos directivos a los diferentes funcionarios del área fondos, para garantizar la continuidad del conocimiento de la organización, se analizarán las tasas de mercado por sectores para potencializar las oportunidades de maximizar la rentabilidad del Fondo en las operaciones de descuento

que se realizan, hacer seguimiento mensual del comportamiento de los demás Fondos para anticiparse oportunamente a los cambios del mercado.

2.1. Valor del Fondo y Rentabilidad

Progresión Rentamás inició operaciones el 11 de febrero de 2010. Al cierre del 31 de diciembre de 2018 registró un valor de fondo administrado de COP 63.367.2 MM presentando un decrecimiento del 3.6% respecto al cierre del 31 de diciembre de 2017 y un incremento del 9.2% respecto al cierre de 30 de junio de 2018, donde presentaba un valor administrado de COP 65.752.0 MM y COP 58.046.6 MM, respectivamente.



La disminución en el valor del fondo obedece al retiro de recursos por parte de inversionistas, gran parte de estos recursos se han destinado a la inversión en otros fondos bajo administración de Progresión. La rentabilidad del fondo ha disminuido en atención al incremento de la porción de liquidez en el portafolio. Las oportunidades de inversión en activos principales durante gran parte del año 2018, que han sido analizadas, no cumplían con los criterios de riesgo del fondo, razón por la cual los recursos se mantuvieron en instrumentos líquidos. Durante el año 2018, se hicieron compras de activos principales por COP 25.094 MM, de las cuales el 72% se hizo en el último trimestre incluyendo una operación por COP 12.500 MM desembolsada a finales del mes de diciembre.

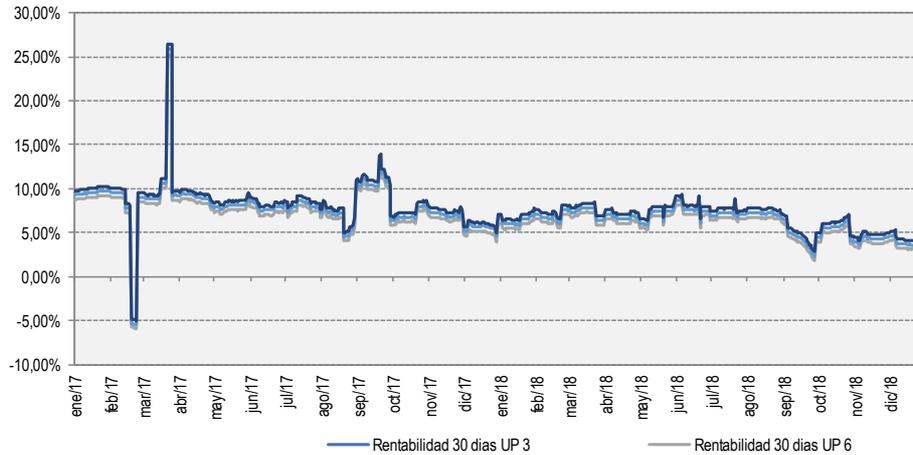
En cuanto al número de suscriptores, Progresión Rentamás cerró al 31 de diciembre de 2018 con un total de 334 suscriptores en las cuatro unidades de participación, los cuales se incrementaron en un 2.1% frente a los 327 suscriptores a corte de diciembre 31 de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, el fondo presentó una rentabilidad promedio a treinta (30) días del 3.28% EA, la cual es inferior en 294 puntos básicos frente a la rentabilidad promedio presentada al 31 de diciembre de 2017 de 6.22% EA. La expectativa es un incremento en la rentabilidad como producto de las nuevas inversiones realizadas durante el último trimestre del año y las nuevas inversiones en evaluación.

Para el mismo corte, las rentabilidades a treinta (30), noventa (90), ciento ochenta (180) y trescientos sesenta y cinco (365) días para la Unidad de Participación tres (UP3), seis (UP6), doce (12) y veinticuatro (24) se comportaron de la siguiente manera:

Unidades/Días	30 Días	90 Días	180 Días	365 Días
UP 3	2,41%	2,66%	3,60%	4,67%
UP 6	3,40%	3,65%	4,58%	5,65%
UP 12	3,90%	4,16%	5,09%	6,15%
UP 24	4,40%	4,65%	5,59%	6,66%

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD 30 DÍAS MÓVILES
FIC CERRADO PROGRESIÓN RENTAMÁS
01 de Enero de 2017 - 31 de Diciembre de 2018



Se puede analizar que, para las cuatro unidades de participación, las rentabilidades de treinta (30) y noventa (90) días se han venido disminuyendo frente a la rentabilidad de ciento ochenta (180) días como consecuencia al aumento en los recursos disponibles del fondo.

Así mismo, la volatilidad promedio presentada por el fondo para el segundo semestre del año 2018 fue 0.311%, menor a la registrada durante el primer semestre de 2018 que se situó en el 0.513%. Lo anterior indica que las rentabilidades del fondo no han presentado cambios bruscos en el tiempo, dando mayor estabilidad al fondo.

	VOLATILIDAD HISTÓRICA					
	ÚLTIMOS			ANUAL		
	ÚLTIMO MES	ÚLTIMOS 6 MESES	AÑO CORRIDO	ÚLTIMO AÑO	ÚLTIMOS 2 AÑOS	ÚLTIMOS 3 AÑOS
PARTICIPACIÓN UP3:	0.053 %	0.311 %	0.353 %	0.352 %	1.190 %	1.303 %
PARTICIPACIÓN UP6:	0.053 %	0.312 %	0.353 %	0.353 %	1.189 %	1.302 %
PARTICIPACIÓN UP12:	0.053 %	0.311 %	0.352 %	0.351 %	1.190 %	1.303 %
PARTICIPACIÓN UP24:	0.053 %	0.311 %	0.351 %	0.351 %	1.188 %	1.301 %

2.2. Evolución del Valor de Unidad

El valor de cada una de las unidades de participación ha venido teniendo un crecimiento constante. Al 31 de diciembre de 2018, el valor de la unidad para la participación 3 (UP 3) es de 16.817.81 para la Unidad de Participación 6 (UP6) de 18.282.81, para la Unidad de Participación 12 (UP12) de 19.073.18 y para la Unidad de Participación 24 (UP24) de 19.899.72 reflejando una valorización de las cuatro (4) unidades de participación con respecto al corte del 30 de junio de 2017 y cierre al 31 de diciembre de 2017 como se muestra en el siguiente cuadro:

UP	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2018
UP 3	16.068,04	16.517,77	16.817,84
UP 6	17.305,37	17.871,37	18.282,81
UP 12	17.967,41	18.598,31	19.073,18
UP 24	18.657,69	19.358,01	19.899,72

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

- La unidad de participación 3 (UP3) presenta un crecimiento del 4.66% frente al valor de la unidad al cierre del año 2017.
- La unidad de participación 6 (UP6) presenta un crecimiento del 5.65% frente al valor de la unidad al cierre del año 2017.
- La unidad de participación 12 (UP12) presenta un crecimiento del 6.16% frente al valor de la unidad al cierre del año 2017.
- La unidad de participación 24 (UP24) presenta un crecimiento del 6.66% frente al valor de la unidad al cierre del año 2017.

2.3. Perfil General de Riesgo

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión colectivo es **alto**; esto como resultado a que el portafolio se encuentra invertido principalmente en activos no inscritos en el RNVE expuestos a riesgos crediticios, operacionales y de liquidez.

En la actualidad el fondo de inversión colectivo posee un Comité de Inversiones independiente, que realiza el análisis y la aprobación de la compra de activos que realiza el fondo, buscando mitigar los riesgos a los que se está expuesto en cada operación y buscando la mejor relación riesgo-retorno. Adicionalmente, la administración mensualmente les presenta un informe detallado sobre la situación de cada uno de los activos del portafolio por cliente, originador y contraparte, con el fin de conocer periódicamente el comportamiento de pago de los mismos y la evolución en el seguimiento de los activos que presentan novedades.

Para la identificación, selección y seguimiento de los activos adquiridos por el fondo la Sociedad Administradora ha establecido los siguientes lineamientos o parámetros:

- Para que el Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Progresión Rentamás pueda invertir en los activos admisibles se deben cumplir con los criterios generales establecidos en el Reglamento y que se encuentran además contenidos en el Manual de Sistema de Riesgo de Crédito aprobado por la Junta Directiva.
- Adicionalmente, el Comité de inversiones del Fondo validará la aplicación de criterios específicos para cada uno de los activos susceptibles de inversión y que se encuentran también previstos en el Manual de Sistema de Riesgo de Crédito aprobado por la Junta Directiva.
- El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Progresión Rentamás cuenta con una política de diversificación de activos prevista en el Reglamento del Fondo.
- La Sociedad Administradora cuenta con mecanismos de seguimiento permanente a la evolución de la calidad crediticia del obligado a pagar o contraparte de las operaciones que realiza el fondo.

Así mismo, se continuó 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 y 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 a fecha de corte 31 de diciembre de 2018 es de 267.7 días, excluyendo el disponible, cumpliendo con el límite de mantener una duración menor a 1.095 días

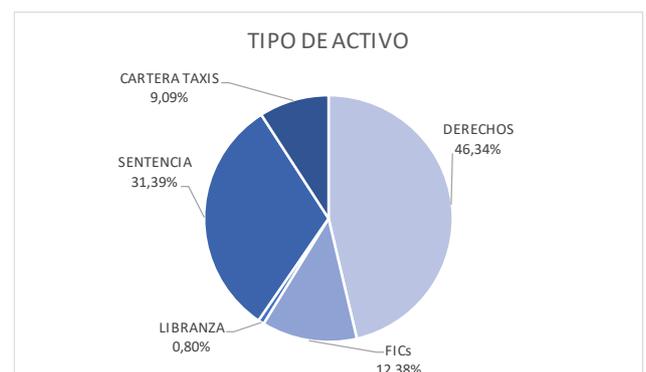
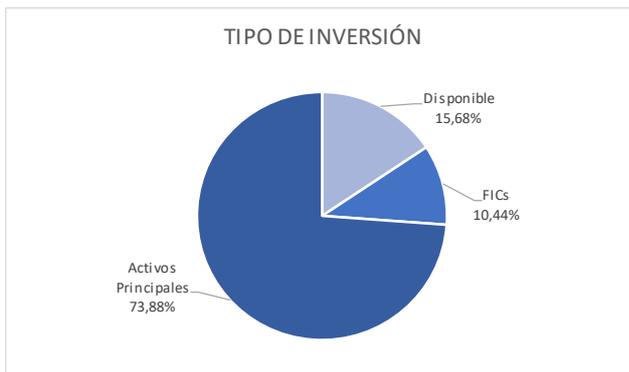
. La composición por plazos máximos de los activos es la siguiente:

INVERSION POR PLAZOS	PARTICIPACION
1 A 180 DIAS	47,44%
181 A 365 DIAS	31,64%
1 - 3 AÑOS	19,24%
3 - 5 AÑOS	1,64%
MAS DE 5 AÑOS	0,04%

3. INFORME DE CUMPLIMIENTO

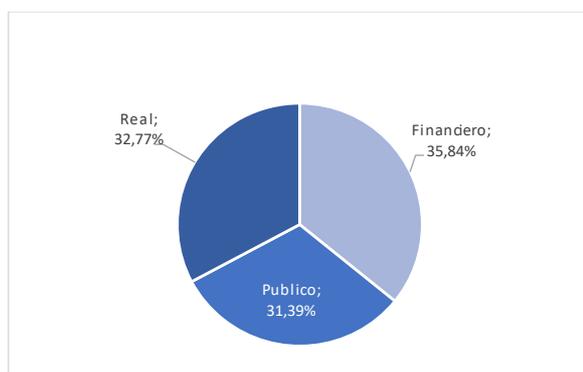
Durante el segundo semestre del año 2018, se cumplieron los límites establecidos en el reglamento en cuanto a composición por emisor, plazo y calificación. Al corte del 31 de diciembre de 2018, el 73.9% del fondo se encuentra invertido en activos principales, el 10.44% en activos admisibles (FICs) y el 15.7% en cuentas de ahorro remuneradas.

Por tipo de activo, excluyendo los recursos en bancos, el fondo se encuentra concentrado en un 46.3% en derechos económicos de contratos, 31.4% derechos económicos sobre sentencias con pagador nación (FFMM, Inpec y Fiscalía), cartera de vehículos amarillos en un 9.1%, FICs en un 5.1% y 1.0% en libranzas. Se contaba con recursos disponibles para invertir por valor de COP 16.783.5 MM.



Como parte de las estrategias, se busca mantener un portafolio diversificado en cuanto a tipo de activo, sector económico y plazos, con el fin de evitar concentraciones que en algún momento ante cambios en el entorno económico aumenten el riesgo de crédito de las inversiones realizadas.

Con respecto al sector, el portafolio se encuentra concentrado en un 32.8% en inversiones en el sector real, en un 33.4% en entidades públicas y en un 35.8% en sector financiero. En cuanto a la concentración en el sector real, los principales son sector salud, intermediación financiera de vehículos (crédito para taxis), sector de energía y transporte.



Sector	Participación
Financiero	35,84%
Nación	31,39%
Salud	12,94%
Intermediación Financiera Vehículos	9,09%
Energía	3,78%
Transporte	3,15%
Construcción	3,01%
Intermediación Financiera Consumo	0,80%

Con respecto a la calificación de sus inversiones, el portafolio se encuentra invertido principalmente en títulos no inscritos en el registro nacional de valores y emisores, los cuales no requieren calificación por parte de una sociedad calificadoradora.

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

Emisor	Participación
CREDIVALORES CR	23,46%
FACTOR LEGAL SAS	21,70%
CLINICA PARTENON LTDA	10,12%
AVANCE SENTENCIAS	9,69%
KREDIT ONE SAS	4,55%
DICEL SA ESP	3,78%
CRV SAS	3,01%
RECUPERAR SA	2,81%
PROGRESO FINANCIERO COLOMBIA SAS	2,51%
KREDIT SAS	1,92%

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

Es de resaltar que nuestras primeras diez (10) inversiones representan el 83.6% del valor del portafolio, siendo las principales inversiones el descuento de derechos fiduciarios con Credivalores CR, sentencias con pagador Ministerio de Defensa Nacional, Fiscalía e Inpec, seguido del descuento de derechos económicos sobre contrato entre la Clínica Partenón con Compensar EPS y el descuento de dos pagos de la venta de lote de CRV a Constructora Nio para desarrollo inmobiliario en la ciudad de Neiva y las operaciones de descuento de créditos para adquisición de vehículos de varios Originadores.

Durante el segundo semestre de 2018, hubo algunos activos que tuvieron que ser deteriorados, pero posteriormente realizaron el pago total de sus obligaciones, como los casos de Luis Humberto Moreno y Jorge Augusto Escobar, por operaciones de descuento de pagaré por concepto de compra de vehículo amarillo con crédito otorgado por Apoyos y Soluciones. Con este originador se tiene el único activo que tiene deterioro por COP 52 MM y que esté en proceso jurídico de recuperación de la garantía mobiliaria /prenda sobre el vehículo. El valor total de recuperación de deterioro durante el año 2018 fue de COP 103.0 MM.

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 está conformado 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 las facturas, pagarés, cheques y demás.
- 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 (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.

**INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FIC PROGRESIÓN RENTAMÁS**

Balance General (Expresados en Millones de Pesos)	Saldo		Vertical		Horizontal
	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2018	31/12/2018	
DISPONIBLE					
Cuentas Corrientes y de ahorro	11.095,96	18,89%	10.170,10	15,76%	-8,34%
INVERSIONES					
Titulos Valores de Contenido Crediticio	44.645,86	76,00%	46.764,06	72,45%	4,74%
Participación en Fondos de Inversión Colectiva	3.000,94	5,11%	6.613,44	10,25%	120,38%
Cuentas por cobrar	0,00	0,00%	1.000,00	1,55%	100,00%
TOTAL ACTIVO	58.742,75	100%	64.547,61	100%	9,88%
PASIVO	696,12	1,19%	1.180,37	1,83%	69,57%
PATRIMONIO	58.046,63	98,81%	63.367,24	98,17%	9,17%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	58.742,75	100%	64.547,61	100%	9,88%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA

El activo del fondo al 31 de diciembre de 2018, presentó un valor de COP 64.547.61, el cual decreció en un 3.2% frente al registrado al 31 de diciembre de 2017 por valor de COP 66.670.55 MM. Su activo se encuentra concentrado en un 72.5% en sus inversiones en títulos valores de contenido crediticio, seguido en un 10.3% en inversiones en fondos de inversión colectiva abiertos y en un 15.8% en recursos disponibles en bancos. La disminución de recursos bajo administración en este fondo obedeció principalmente al retiro de recursos de varios inversionistas, recursos que, en su mayoría, se destinaron a vincularse en otros fondos bajo administración de Progresión y otros recursos si han sido retirados a las cuentas personales del inversionista. La dificultad en encontrar activos principales en que invertir, mantuvo durante un periodo importante del semestre, altos niveles de liquidez que generó disminución de rentabilidad, si se compara con aquellos que genera las inversiones en activos principales. Se han descartado varios activos de inversión como consecuencia de la debida diligencia en la que se evidenció que no se ajustan a los criterios legales y de riesgo que abarca la política de inversión del fondo.

El pasivo al 31 de diciembre de 2018, representa el 1.8% del activo total del fondo y corresponde principalmente a fondos de reserva de las operaciones y los gastos de comisión de administración causados y no cancelados al cierre del mes. El patrimonio neto administrado en el FIC totalizó COP 63.367.24 MM presentando un decrecimiento del 0.1% frente al patrimonio al cierre del año 2017 que estaba en COP63.421.1 MM.

Estado de Resultados (Expresados en Millones de Pesos)	Saldo		Vertical		Horizontal
	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2018	31/12/2018	
INGRESOS DE OPERACIONES	3.747,71	100,00%	6.750,00	100,00%	80,11%
Valorización de Inversiones	3.209,74	85,65%	5.739,07	85,02%	78,80%
Rendimientos Fondos de Inversión	71,62	1,91%	171,36	2,54%	139,25%
Rendimientos Cuentas de Ahorro	363,26	9,69%	731,60	10,84%	101,40%
Recuperacion Deterioro	0,00	0,00%	103,08	1,53%	100,00%
Otros	103,08	2,75%	4,88	0,07%	-95,26%
GASTOS DE OPERACIONES	1.737,13	46,35%	3.412,16	50,55%	96,43%
Comisión de Administración	1.258,27	72,43%	2.392,22	70,11%	90,12%
Comisión Fuerza Comercial	393,76	22,67%	806,71	23,64%	104,87%
Revisoría Fiscal	14,08	0,81%	27,43	0,80%	94,81%
Custodia de Títulos	27,08	1,56%	43,25	1,27%	59,70%
Calificadora Riesgo	10,84	0,62%	22,04	0,65%	103,28%
Deterioro de Activos	0,00	0,00%	52,00	1,52%	100,00%
Otros	15,63	0,90%	35,65	1,04%	128,12%
Gastos Operaciones Activas	0,00	0,00%	1,32	0,04%	100,00%
Gastos Bancarios	17,45	1,00%	31,53	0,92%	80,65%
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	2.010,58	53,65%	3.337,84	49,45%	66,01%

Fuente: Estadísticas Progresión Sociedad Administradora de Inversión SA.

En cuanto al estado de resultados, al cierre del 31 de diciembre de 2018, se registraron ingresos por valor de COP 6.750.0 MM. Se presentó una disminución del 8.8% comparado con los ingresos generados en el año 2017. Esta disminución obedece al alto nivel de liquidez que se mantuvo en el fondo durante el año. La liquidez del fondo se ha mantenido en cuentas de ahorro remuneradas con tasas de rentabilidad que están por debajo de las tasas de descuento de los activos de inversión. Esa menor rentabilidad está compensada, principalmente, porque no fue necesario provisionar o deteriorar los activos de inversión. La gestión oportuna y el seguimiento a cada uno de los activos, permite tomar acciones rápidas cuando se presenta alguna mora. Comparado con el año 2017, el margen operacional del fondo se redujo en 437 puntos básicos y se obtiene una ganancia de COP3.337.8 MM, que representa el 84% de la ganancia generada durante el año 2017. El margen neto para el primer semestre del año 2018 asciende a 49.5%.

Gastos

Los gastos totales corresponden al 50.5% del total ingresos y se encuentran concentrados en un 70.1% en la comisión por administración cancelada por el fondo a la sociedad administradora, en un 23.6% en las comisiones pagadas a la fuerza comercial por la consecución de recursos y activos, en un 1.5% en otros gastos en lo que se incluye y valor de las provisiones efectuadas durante el año 2018 sobre activos deteriorados. El saldo se distribuye entre la revisoría fiscal, auditor externo, custodia y calificadora de riesgo principalmente.

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.
- 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.