



### Desempeño del Fondo

Durante este semestre, la gestión del portafolio se realizó acogiéndose a las políticas de inversión establecidas en su reglamento y siguiendo las recomendaciones realizadas por el Comité de Inversiones del fondo. Adicionalmente, en este período se han realizado las verificaciones necesarias para cumplir con la metodología de cálculo de la remuneración de la sociedad administradora.

El segundo semestre de 2023 estuvo caracterizado por apreciaciones en activos de riesgo a nivel global, en donde el índice de acciones globales ACWI tuvo un desempeño positivo del 5.6%, el cual estuvo liderado por empresas del sector tecnológico principalmente, debido a sorpresas positivas en la publicación de sus utilidades ante una mayor resiliencia en un escenario de tasas altas y la incorporación de proyectos de inteligencia artificial. En un contexto en el que la inflación se ha desacelerado y los principales datos macroeconómicos mundiales han empezado a dar señales de moderación del crecimiento económico, la FED ha enviado mensajes al mercado de pausa en su política monetaria contractiva, lo que ha generado estabilidad en los mercados.

La duración del portafolio disminuyó en el periodo, al pasar de 2.08 años en junio de 2023 a 1.42 años en diciembre de 2023.

Para el primer semestre del 2024 en el mercado local, la expectativa se centra en una reducción de la tasa de interés de política monetaria por parte del Emisor de forma gradual, que podría llevar a que la tasa de intervención se ubique para cierre del año en un rango de 10% a 11%, lo que podría implicar una disminución de 200 a 300 puntos básicos respecto del nivel actual. Por otra parte en materia inflacionaria, esperamos que el

índice de precios al consumidor disminuya gradualmente hasta un rango de 4% a 5% para cierre del año.

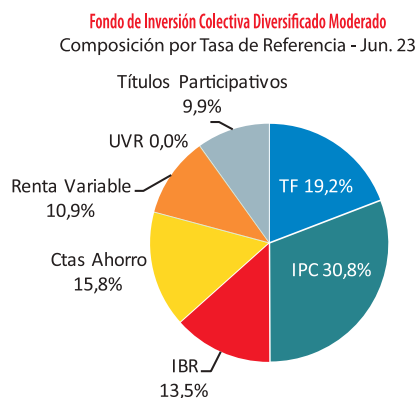
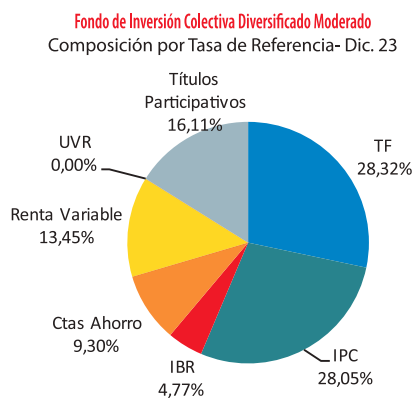
Durante el primer semestre de 2024 el portafolio se podría ver beneficiado de una posición relevante en renta fija local en títulos en tasa fija teniendo en cuenta las expectativas de política monetaria, y exposición en renta variable internacional con enfoque defensivo.

Participación A	dic-23	jun-23
VALOR DEL FONDO	\$44.705.960.427	\$46.267.489.864
NUMERO DE UNIDADES	1.975.446	2.272.732
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 22.630,82	\$ 20.546,92
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	24,82%	44,04%
VOLATILIDAD MENSUAL	4,28%	3,16%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	21,12%	12,04%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	5,42%	6,30%
DURACIÓN	N.A.	N.A.
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	27,32%	46,92%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	23,54%	14,28%

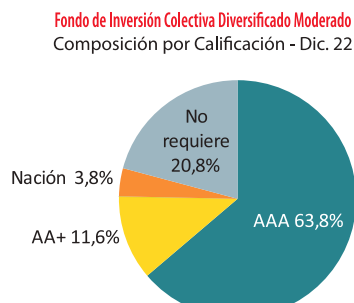
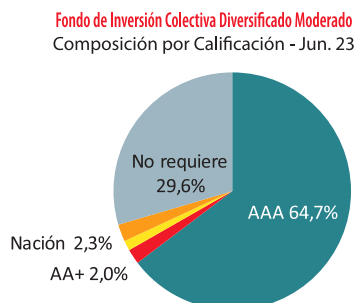
Participación B	dic-23	jun-23
VALOR DEL FONDO	\$192.586.313	\$206.323.074
NUMERO DE UNIDADES	17.766	20.935
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 10.855,08	\$ 9.855,51
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	24,82%	44,04%
VOLATILIDAD MENSUAL	4,28%	3,16%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	21,22%	12,04%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	5,42%	6,30%
DURACIÓN	N.A.	N.A.
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	27,32%	46,92%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	23,64%	14,28%

### Composición del Portafolio

Durante el segundo semestre de 2023, se presentó un aumento en la participación en títulos en Tasa Fija al pasar de 19.2% a 28.32%. El incremento de la concentración en dicha referencia en el portafolio, obedeció a una expectativa de mayor rentabilidad esperada en dichos títulos, dado el nivel de tasas altas en el mercado de deuda corporativa y su diferencial favorable frente a las tasas de referencia del Banco de la República.



Al cierre del segundo semestre de 2023, se registró un aumento en la participación de emisores AAA que pasó de 63.8% a 64.7%, y una disminución en la participación de deuda garantizada por la Nación al pasar de 3.8% a 2.3%.



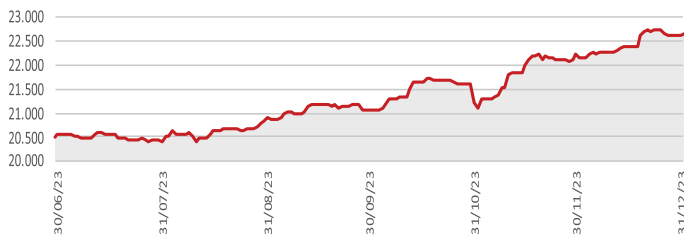
Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las 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 ningún otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva.

## Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad de Diversificado Moderado tuvo un incremento desde \$20.546,92 hasta \$22.630,82 en el segundo semestre de 2023, equivalente al 10.14% nominal.

### Fondo de Inversión Colectiva Diversificado Moderado

#### Evolución del Valor de la Unidad



## Análisis de los Estados Financieros

### Balance General

Expresado en miles de pesos

	dic-23		dic-22		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
<b>ACTIVO</b>	45.001.898	100,23%	51.082.415	101,28%	(6.080.517)	-11,9%
DISPONIBLE	1.161.776	2,59%	6.282.923	12,46%	(5.121.147)	-81,5%
INV.NEG. TÍTULOS DE DEUDA PRIVADA	29.215.752	65,07%	25.966.663	51,48%	3.249.089	12,5%
INV.NEG. TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	1.042.762	2,32%	3.394.900	6,73%	(2.352.138)	-69,3%
INV. NEG. RENTA VARIABLE LOCAL	7.184.256	16,00%	10.805.295	21,42%	(3.621.039)	-33,5%
INV. NEG. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	6.000.055	13,36%	3.591.976	7,12%	2.408.079	67,0%
OPERACIONES DE CONTADO		0,00%	7.687		(7.687)	-100,0%
CUENTAS POR COBRAR	397.297	0,88%	1.032.971	2,05%	(635.674)	-61,5%
OPCIONES DE NEGOCIACIÓN		0,00%		0,00%	-	N.A.
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO		0,00%		0,00%	-	N.A.
<b>PASIVO</b>	103.082	0,23%	644.809	1,28%	(541.727)	-84,0%
CUENTAS POR PAGAR	103.082	0,23%	638.370	1,27%	(535.288)	-83,9%
INSTRUMENTOS FIN VALOR RAZONABLE	0	0,00%	6.439	0,01%	(6.439)	-100,0%
<b>PATRIMONIO</b>	44.898.816	100,00%	50.437.606	100,00%	(5.538.790)	-11,0%
APORTES DE CAPITAL	44.898.816	100,00%	50.437.606	100,00%	(5.538.790)	-11,0%

#### Análisis del activo

Los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2023 presentan una variación de (11.09%) con respecto a diciembre del 2022. Los principales activos se encuentran representados en:

\*Disponible: El disponible del Fondo presentó una variación del (81.5%) con respecto a diciembre de 2022, equivalente a COP \$(5.121.147) millones. Dicha variación se dió principalmente en los bancos de moneda extranjera que pasó de \$4,690 millones para el año 2022 a \$195 millones para diciembre de 2023 debido a la adquisición de nuevas inversiones.

\*Las inversiones del Fondo presentaron una variación del (23%), correspondiente a \$(316.009) millones. El fondo sigue los lineamientos definidos en la política, así como las recomendaciones del comité de inversiones.

\*Cuentas por cobrar: Para el cierre de diciembre de 2023 se presentó una disminución en el saldo de las cuentas por cobrar del (61.5%), lo anterior teniendo en cuenta que para el cierre de diciembre de 2022 se presentó una disminución en las garantías en efectivo depositadas, pasaron de COP \$962.308 a COP \$382.082, de igual forma se presentó disminución del 100% en las operaciones con derivados.

#### Análisis del pasivo

El pasivo del Fondo esta conformado principalmente por cuentas por pagar a acreedores varios, operaciones con derivados, comisiones de administración y custodia. La variación más significativa esta dada en el rubro de acreedores varios, que pasó de COP \$621 millones para diciembre de 2022 a COP\$87 millones para diciembre 2023, de igual forma, el rubro de comisión de administración disminuyó un 11.74%

#### Análisis del patrimonio

El patrimonio del Fondo presentó una disminución del (11%) equivalente a COP \$(5.538.790) millones explicados principalmente por retiros de clientes y por las desvalorizaciones que han presentado los títulos participativos afectando así las rentabilidades del Fondo.

## Análisis de los Gastos del Fondo

Los gastos de administración durante el periodo representaron el 1.95% anual del valor promedio del fondo. La composición de los gastos totales fue la siguiente:

Composición de Comisiones	dic-23	jun-22
GASTOS BANCARIOS	0,28%	0,04%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	96,85%	93,70%
COMISIÓN BURSÁTILES	0,00%	0,00%
OTRAS COMISIONES	2,60%	2,97%
IMPUESTOS	0,01%	0,01%
CUSTODIA DE VALORES	0,00%	2,55%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0,00%	0,55%
HONORARIOS	0,26%	0,19%
NETO GASTOS	100,00%	100,00%

### Estado de Pérdidas y Ganancias

Expresado en miles de pesos

	dic-23		dic-22		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
RENDIMIENTOS OPERACIONES SIMULTÁNEAS	40.354	0,36%	75.221	0,32%	(34.867)	-46,35%
DIVIDENDOS	456.487	4,11%	1.053.297	4,55%	(596.810)	-56,66%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	3.798.468	34,23%	4.584.156	19,79%	(785.688)	-17,14%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	5.012.468	45,17%	4.976.828	21,48%	35.640	0,72%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	1.728.127	15,57%	6.569.469	28,36%	(4.841.342)	-73,69%
POR REEXPRESIÓN DE OTROS ACTIVOS		0,00%	693.665	2,99%	(693.665)	-100,00%
VALORACIÓN DE DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN	15.668	0,14%	5.195.799	22,43%	(5.180.131)	-99,70%
RECORBOS Y RECUPERACIONES		0,00%	16.060	0,07%	(16.060)	0,00%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	45.939	0,41%	928	0,00%	45.011	4851,86%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>11.097.511</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.165.422</b>	<b>100,00%</b>	<b>(12.067.911)</b>	<b>-52,09%</b>
GASTOS BANCARIOS	2.495	0,02%	797	0,00%	1.698	212,90%
GASTOS FINANCIEROS POR OP MERCADO MONETARIO	26	0,00%	69	0,00%	(42,8)	-62,09%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	850.926	7,67%	1.945.752	8,40%	(1.094.826)	-56,27%
HONORARIOS	2.253	0,02%	3.964	0,02%	(1.710)	-43,15%
OTRAS COMISIONES	22.810	0,21%	61.737	0,27%	(38.927)	-63,05%
PÉRDIDA EN VENTA REDECIÓN INVERSIONES	1.881.286	16,95%	13.651.598	58,93%	(11.770.312)	-86,22%
UTILIDAD DEL FONDO PAGADA EN REDECIÓN	6.884.733	62,04%	(13.029.080)	-56,24%	19.913.813	-152,84%
PÉRDIDA EN VALORACIÓN DE INVERSIONES	51.804	0,47%	15.405.734	66,50%	(15.353.929)	-99,66%
DIFERENCIA EN CAMBIO	411.013	3,70%	491.404	2,12%	(80.391)	-16,36%
VALORACIÓN DE DERIVADOS	943.250	8,50%	4.569.085	19,72%	(3.625.835)	-79,36%
IMPUESTOS	83	0,00%	107	0,00%	(24)	-22,47%
PÉRDIDA EN VENTA DE DERIV. DE COBERTURA	32.503	0,29%		0,00%	32.503	N.A.
REEXPRESIÓN DE OTROS ACTIVOS	14.328	0,13%		0,00%	14.328	N.A.
CUSTODIA DE VALORES		0,00%	52.892	0,23%	(52.892)	-100,00%
OTROS GASTOS OPERACIONALES		0,00%	11.363	0,05%	(11.363)	-100,00%
REN O PERDAS ABONADOS AL FONDO		0,00%		0,00%	-	N.A.
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>11.097.511</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.165.422</b>	<b>100,00%</b>	<b>(12.067.911)</b>	<b>-52,09%</b>

#### Análisis de los Ingresos

Los ingresos del Fondo presentaron una variación de (52.9%) en comparación con el año 2022, los rubros más representativos fueron:

\*La valoración de las inversiones que representa el 45.17% del total de los ingresos y presenta un incremento del 0.72% respecto al cierre de 2022.

\*Los rendimientos financieros, presentaron una disminución con respecto a diciembre del 2022 del 17.14% equivalente a COP \$(785.688) millones generado por los saldos de las cuentas bancarias, así como por los intereses que generan los títulos del portafolio de fondo.

\*La utilidad en venta de títulos que presentó una variación de COP \$(4.841.342) millones, presentó una disminución de (73.69%) respecto al cierre anterior.

\*Para el año 2023 se presentó una disminución del (93.38%) en la reexpresión de activos, equivalente a COP \$(647.726)'

#### Análisis de los gastos

Para diciembre de 2023 los gastos presentaron una disminución en comparación con diciembre del 2023. El cambio más significativo se dió en la valoración de las inversiones, presentó una variación del (48%) respecto al cierre del 2022, de igual forma, la pérdida en venta de inversiones representa el 16.95% del total de los gastos, disminuyó un 37% respecto al año anterior. Por su parte la valoración de derivados y los gastos por comisión de administración también presentaron disminuciones del (11%) y (4%) respectivamente. Los demás rubros contemplan los gastos administrativos necesarios para el funcionamiento del fondo.

Los estados financieros pueden ser consultados en la siguiente ruta: <http://www.daviviendacorretores.com>

Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no 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 ningún otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva.