

Informe de Rendición de Cuentas

Fondo de Inversión Colectiva Multiescala

Segundo Semestre de 2023



DAVIVIENDA
Corredores

NIT 860.079.174-3

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 periodo se han realizado las verificaciones necesarias para cumplir con la metodología de cálculo de la remuneración de la sociedad administradora.

La rentabilidad a 180 días se ubicó en 17.70% EA durante el segundo semestre del año. En dicho periodo se realizaron compras principalmente en títulos de Tasa Fija, dada la expectativa de un mejor desempeño de dichos papeles en el escenario actual de tasas de interés altas en el mercado de deuda corporativa y con diferenciales favorables frente a la tasa de referencia del Banco de La República. Por otra parte, se disminuyó de forma gradual la participación en títulos indexados al IPC, dada la tendencia bajista que presentó el indicador en el segundo semestre del año.

La duración del portafolio aumentó en el periodo, al pasar de 558 días en junio de 2023 a 913 días en diciembre de 2023.

La última calificación otorgada por BRC STANDARD & POOR'S para el fondo es AAA/2+ en riesgo de crédito y de mercado respectivamente, y se realizó el 25 de marzo de 2023.

Para el primer semestre del 2024, la expectativa se centra en una reducción de la tasa 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 2024.

Participación A	dic-23	jun-23
VALOR DEL FONDO	\$ 166.418.140.483	\$ 148.917.349.128
NUMERO DE UNIDADES	5.707.445,77	5.544.473,00
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 29.158,08	\$ 26.859,00
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	31,85%	9,36%
VOLATILIDAD MENSUAL	1,73%	0,83%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	17,70%	20,47%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	2,38%	1,40%
DURACIÓN	913 días	558 días
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	33,43%	10,67%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL -E.A.	19,11%	21,92%

Participación B	dic-23	jun-23
VALOR DEL FONDO	\$ 1.352.733.914	\$ 1.269.922.618
NUMERO DE UNIDADES	96.308,67	98.153,00
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 14.045,82	\$ 12.938,00
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	31,85%	9,36%
VOLATILIDAD MENSUAL	1,73%	0,83%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	17,70%	20,47%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	2,38%	1,40%
DURACIÓN	913 días	558 días
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	33,43%	10,67%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL -E.A.	19,11%	21,92%

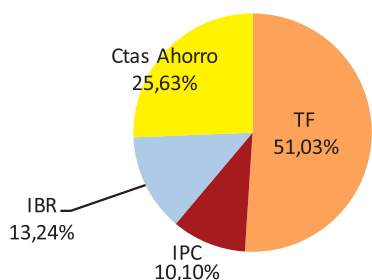
Participación C	dic-23	jun-23
VALOR DEL FONDO	\$ 703.037.935	\$ 0
NUMERO DE UNIDADES	70.000,00	-
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 10.043,40	\$ 0,00
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	0,00%	0,00%
VOLATILIDAD MENSUAL	0,00%	0,00%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	0,00%	0,00%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	0,00%	0,00%
DURACIÓN	913 días	0
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	0,00%	0,00%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL -E.A.	0,00%	0,00%

Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa.

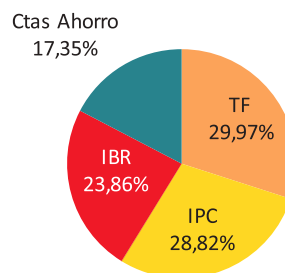
Composición del Portafolio

En el segundo semestre de 2023, se aumentó la concentración en títulos de tasa fija de 29.97% hasta 51.03%. 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 la tasa de referencia del Banco de la República.

Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por tasa de referencia - Dic. 23

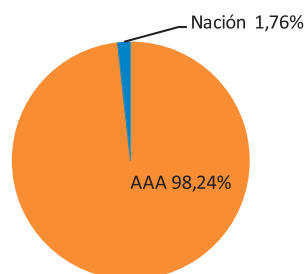


Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por tasa de referencia- Jun. 23

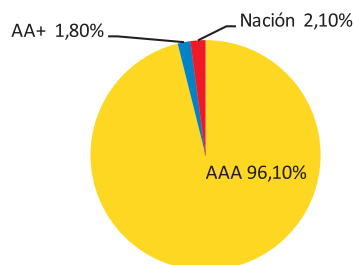


En el segundo semestre de 2023, la participación en títulos con calificación AAA aumentó de 96.10% a 98.24% y en riesgo Nación se redujo la exposición de 2.10% a 1.76% a diciembre de 2023.

Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por Calificación - Dic. 23



Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por Calificación - Jun. 23



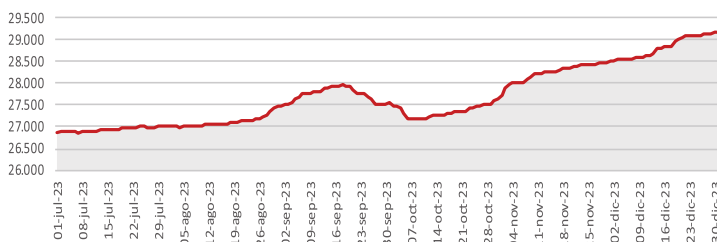
Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las 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 Multiescala tuvo una variación desde \$26.858.70 hasta \$29.158.07 en el segundo semestre de 2023, equivalente a un incremento de 8.561% nominal.

Fondo de Inversión Colectiva Multiescala

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
ACTIVO	168.530.972	100,03%	54.776.784	100,52%	113.754.188	207,7%
DISPONIBLE	37.765.928	22,42%	8.712.391	15,99%	29.053.537	333,5%
INV.NEG. TÍTULOS DE DEUDA PRIVADA	127.208.223	75,51%	42.108.863	77,28%	85.099.361	202,1%
INV.NEG. TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	2.948.401	1,75%	3.394.900	6,23%	(446.500)	-13,2%
INVERSIONES FORZOSAS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
GARANTÍA	552.553	0,33%	8.077	0,01%	544.476	6741,1%
CUENTAS POR COBRAR	55.867	0,03%	552.553	1,01%	(496.686)	-89,9%
OTROS	-	0,00%	-	0,00%	-	N.A.
PASIVO	57.060	0,03%	285.217	0,52%	(228.157)	-80,0%
CUENTAS POR PAGAR	57.060	0,03%	285.217	0,52%	(228.157)	-80,0%
PATRIMONIO	168.473.912	100,00%	54.491.567	100,00%	113.982.345	209,2%
APORTES DE CAPITAL	168.473.912	100,00%	54.491.567	100,00%	113.982.345	209,2%

Análisis del activo

Los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2023 presentan una variación de 207.7% con respecto a diciembre del 2022. Los principales cambios se encuentran representados en:

*Cuentas por cobrar: Presentaron un incremento del 591% respecto al cierre de 2022, estas se encuentran conformadas por los rendimientos de las cuentas bancarias equivalentes a COP\$ 45 millones y retención en la fuente por COP \$10 millones.

*Disponible: El disponible del Fondo presentó una variación del 333.5% con respecto a diciembre de 2022, equivalente a COP (\$29.053.537) millones.

*Las inversiones del Fondo están representadas en títulos de deuda privada y deuda pública interna (Tes) y presentaron una variación del 202-1% y (13.2%) respectivamente.

Finalmente los títulos depositados en garantía no presentaron cambios respecto al periodo anterior.

Análisis del pasivo

El pasivo del Fondo esta conformado principalmente por cuentas por pagar de comisiones de administración, custodia, impuestos y acreedores varios. La variación más significativa esta dada en el rubro de acreedores varios, que pasó de COP \$4 millones para diciembre de 2022 a COP\$29 millones para diciembre 2023, de igual forma, el rubro de honorarios disminuyó un 100% debido a que se cancelaron todas las dedudas pendientes por este concepto

Análisis del patrimonio

El patrimonio del Fondo presentó un incremento del 209% equivalente a COP \$113.982.345 millones explicados principalmente por la entrada de clientes, por las valorizaciones que han presentado los títulos de renta fija en el mercado local, afectando así las rentabilidades del Fondo.

Análisis de los Gastos del Fondo

Los gastos de administración durante el periodo representaron el 1.23% anual del valor promedio del fondo. La composición de los gastos totales fue la siguiente:

Composición de Gastos	dic-23	dic-22
GASTOS BANCARIOS	0,29%	0,01%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	95,58%	95,45%
OTRAS COMISIONES	0,46%	0,99%
IMPUESTOS	0,06%	0,07%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0,37%	0,29%
CUSTODIA DE VALORES	2,00%	2,02%
HONORARIOS	1,23%	1,17%
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
TOTAL INGRESOS	25.398.620	100%	14.952.251	100,00%	10.446.368	69,9%
RENDIMIENTOS OPERACIONES SIMULTÁNEAS	59.959	0,24%	-	0,00%	59.959	N.A.
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	16.631.429	65,48%	13.625.399	91,13%	3.006.029	22,1%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	4.845.443	19,08%	66.967	0,45%	4.778.476	7135,6%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	3.757.347	14,79%	1.048.621	7,01%	2.708.725	258,3%
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	-	0,00%	-	0,26%	(39.135)	-100,0%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	104.443	0,41%	172.130	1,15%	(67.687)	-39,3%
TOTAL EGRESOS	25.398.620	100,00%	14.952.251	100,00%	10.446.368	69,9%
INTERESES EN OPER. REPO Y SIMULTANEAS	261	0,00%	213	0,00%	48	22,6%
FUTURO DE TITULOS	-	0,00%	204.857	1,37%	(204.857)	-100,0%
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	1.113	0,00%	-	0,00%	1.113	N.A.
GASTOS BANCARIOS	4.987	0,02%	295	0,00%	4.692	1587,8%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	1.665.328	6,56%	2.170.212	14,51%	(504.884)	-23,3%
OTRAS COMISIONES	7.951	0,03%	22.458	0,15%	(14.506)	-64,6%
IMPUESTOS	1.129	0,00%	1.483	0,01%	(354)	-23,9%
PERDIDA EN VENTA REDENCIÓN INVERSIONES	830.265	3,27%	10.517.484	70,34%	(9.687.219)	-92,1%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	6.528	0,03%	6.573	0,04%	(45)	-0,7%
UTILIDAD DEL FONDO PAGADA EN REDENCIÓN	22.222.730	87,50%	2.027.421	13,56%	20.195.310	996,1%
CUSTODIA DE VALORES	34.910	0,14%	45.940	0,31%	(11.030)	-24,0%
HONORARIOS	21.429	0,08%	26.638	0,18%	(5.209)	-19,6%
RENDIMIENTOS O PÉRDIDAS ABONADOS AL FONDO	601.988	2,37%	(71.323)	-0,48%	673.310	-944,0%
TOTAL EGRESOS	25.398.620	100,00%	14.952.251	100,00%	10.446.368	69,9%

Análisis de los Ingresos

Los ingresos para diciembre de 2023 presentaron una variación de 69.9%, los rubros más representativos fueron: *Los rendimientos financieros, que presentaron un incremento con respecto a diciembre del 2022 del 22% equivalente a COP (\$4.778.476) millones generado por los saldos de las cuentas bancarias, así como por los intereses que generan los títulos del portafolio de fondo.

*La valoración de las inversiones representa el 19% del total de los ingresos y presenta un incremento del 7.135% respecto al cierre de 2022.

*La utilidad en venta de títulos que presentó una variación de COP \$2.708.726 millones, presentó un incremento de 258% respecto al cierre anterior.

Análisis de los gastos

Para diciembre de 2023 los gastos presentaron un incremento del en comparación con diciembre del 2022. El cambio más significativo se presentó en la comisión de administración paso de COP \$2.192.669 a COP \$1.673.219, producto de la disminución en el tamaño del Fondo por retiros de inversionistas. De igual forma la pérdida en venta de inversiones representa el 3.27% del total de los gastos, presentó una disminución del (92.1%) equivalente a COP (9.687.219). 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.daviviendacorreedores.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.