

Informe de Rendición de Cuentas

Fondo de Inversión Colectiva Balanceado Activo

Segundo Semestre 2022



DAVIVIENDA
Corredores

NIT 860.079.174-3

Desempeño del Fondo

Durante este semestre, la gestión del portafolio se realizó acogiendo 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 2022 estuvo caracterizado por volatilidad en los mercados de renta variable internacional, después de la implementación de una política monetaria restrictiva que llevó la tasa de intervención del FED al nivel de 4.50%. El mercado continúa valorando la posibilidad de un menor crecimiento económico en 2023 en un escenario en el que los principales indicadores macroeconómicos continúan fuertes en Estados Unidos. Lo anterior, permitió que la renta variable global, medida a través del ACWI, rentará el 1.1%.

La exposición a renta variable de países emergentes disminuyó desde 17% a 13%, y la duración del portafolio disminuyó en el periodo, al pasar de 3.47 años en junio de 2022 a 3 años en diciembre de 2022.

Para el primer semestre del 2023, la expectativa se centra en una estabilidad de la política monetaria por parte del Emisor, que podría llevar a que la tasa de intervención se ubique para cierre de 2023 en un rango de 9% a 10%. De otra parte en materia inflacionaria, esperamos que el índice de precios al consumidor se mantenga en un rango de 11.30% a 11.41% para el primer semestre del 2023.

Durante el primer semestre de 2023 el portafolio se podría ver beneficiado de una posición importante en renta fija local aprovechando las mayores tasas del mercado local, y una menor exposición a renta variable.

En el primer semestre de 2023, la expectativa sobre los mercados de renta variable local e internacional es de alta volatilidad debido a el impacto económico de la persistencia en la inflación.

Participación A	dic-22	jun-22
VALOR DEL FONDO	\$50.149.329.033	\$93.075.149.094
NÚMERO DE UNIDADES	2.582.258	466.848
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 19.420,73	\$ 19.961,01
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	11,53%	-41,45%
VOLATILIDAD MENSUAL	6,03%	6,27%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	-5,30%	-15,41%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	7,12%	7,28%
DURACIÓN	N.A.	N.A.
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	13,76%	-40,28%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	-3,40%	-13,72%

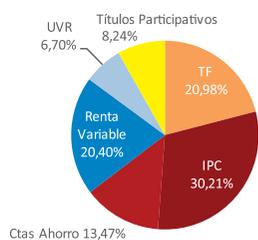
Participación B	dic-22	jun-22
VALOR DEL FONDO	\$288.277.254	\$596.619.989
NÚMERO DE UNIDADES	30.947	62.316
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 9.315,33	\$ 9.574,17
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	11,53%	-41,45%
VOLATILIDAD MENSUAL	6,03%	6,27%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	-5,30%	-15,41%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	7,12%	7,28%
DURACIÓN	N.A.	N.A.
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	13,76%	-40,28%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	-3,40%	-13,72%

En cuanto a renta fija local e internacional, la expectativa se centra en que los precios de los títulos estén cerca de incorporar los efectos del aumento de tasas de política monetaria a nivel global.

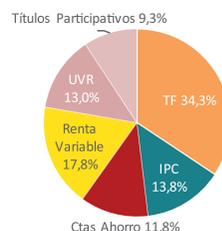
Composición del Portafolio

"Durante el segundo semestre de 2022, se presentó un aumento en la participación en títulos indexados al IPC al pasar de 13.8% a 30.21% dada la expectativa de continuación en al alza de inflación. La participación en renta variable tanto en el mercado local como internacional registra un leve aumento al pasar de 17.8% al 20.4%.

Fondo de Inversión Colectiva Balanceado Activo
Composición por Tasa de Referencia- Dic. 22

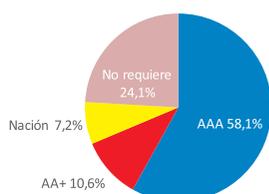


Fondo de Inversión Colectiva Balanceado Activo
Composición por Tasa de Referencia - Jun. 22

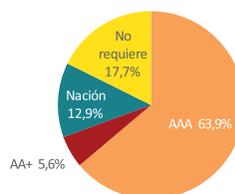


Al cierre del segundo semestre de 2022, se registró una disminución en la participación de deuda garantizada por la Nación que pasó de 12.9% a 7.2%, y una disminución en la participación de emisores AAA al pasar de 63.9% a 58.1%.

Fondo de Inversión Colectiva Balanceado Activo
Composición por Calificación - Dic. 22



Fondo de Inversión Colectiva Balanceado Activo
Composición por Calificación - Jun. 22



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 Balanceado Activo presento un movimiento desde \$ 19.824,06 al cierre de junio del 2022 hasta \$19.301,06 al cierre de diciembre de 2022, equivalente a una disminución del -2.64% nominal.

Fondo de Inversión Colectiva Balanceado Activo

Evolución del Valor de la Unidad



Análisis de los Estados Financieros

Balance General

Expresado en miles de pesos

	dic-22		dic-21		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
ACTIVO	51.082.415,18	101,28%	181.416.322,41	100,70%	(130.333.907,23)	-71,84%
DISPONIBLE	6.283.222,87	12,46%	7.522.188,18	4,18%	(1.238.965,31)	-16,47%
INV.NEGOCIABLES TÍTULOS DE DEUDA PRIVADA	25.966.663,15	51,48%	65.027.118,72	36,09%	(39.060.455,57)	-60,07%
INV.NEGOCIABLES TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	3.394.900,13	6,73%	18.990.353,90	10,54%	(15.595.453,77)	-82,12%
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	14.397.271,41	28,54%	85.116.806,02	47,24%	(70.719.534,61)	-83,09%
CUENTAS POR COBRAR	1.032.670,83	2,05%	4.759.855,60	2,64%	(3.727.184,76)	-78,30%
EN GARANTÍA OP DERIVADOS-EMISORES NACIONALES	7.686,80	0,02%	-	0,00%	7.686,80	N.A
PASIVO	644.808,89	1,28%	1.255.619,64	0,70%	(610.810,75)	-48,65%
CUENTAS POR PAGAR	638.370,15	1,27%	1.255.619,64	0,70%	(617.249,49)	-49,16%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	6.438,74	0,01%	-	0,00%	6.438,74	0,00%
PATRIMONIO	50.437.606,29	100,00%	180.160.702,77	100,00%	(129.723.096,48)	-72,00%
APORTES DE CAPITAL	50.437.606,29	100,00%	180.160.702,77	100,00%	(129.723.096,48)	-72,00%

Análisis del activo

Los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2022 presentan una disminución de (71,84%) con respecto a diciembre del 2021. Los principales cambios se encuentran representados en:

*Disponible: El disponible del Fondo presentó una variación del (16,47 %) con respecto a diciembre de 2021, equivalente a COP (\$1,238) millones. Dicha variación se dió principalmente por el retiro de inversionistas.

*Las inversiones del Fondo están representadas en títulos de deuda privada, deuda pública interna (TES) y presentaron una variación del (60,07%) y (82,12%) respectivamente. La variación se presenta debido a la venta de títulos de tasa fija y de deuda pública considerando las desvalorizaciones en el mercado de renta fija local, los incrementos en tasa de interés, así como los aumentos relevantes de la inflación local. Por otra parte, el mercado de renta variable presentó mucha volatilidad y se disminuyó considerablemente la posición del Fondo en estos activos.

Análisis del pasivo

El pasivo del Fondo esta conformado principalmente por cuentas por pagar de honorarios, comisiones de administración, custodia y acreedores varios. La variación más significativa esta dada en el rubro de comisiones en donde pasó de COP \$37 millones para diciembre de 2021 a COP \$ 10 millones para diciembre de 2022, justificado en la disminución en el tamaño del Fondo.

Análisis del patrimonio

El patrimonio del Fondo presentó una disminución del (72%) equivalente a COP (\$129,723) millones explicados principalmente por retiros de inversionistas y por las desvalorizaciones que han presentado los títulos de renta fija en el mercado local, afectando así las rentabilidad del Fondo.

Los estados financieros pueden ser consultados en la siguiente ruta: <https://www.daviviendacorreedores.com/2015/11/fondos-de-inversion-colectiva-y-fondos-de-capital-privado-2/>

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.

Análisis de Distribución de Comisiones

Los gastos de administración durante el semestre representaron el 3.13% anual del valor promedio del fondo. La composición de los gastos totales fue la siguiente:

Composición de Comisiones	dic-22	dic-21
GASTOS BANCARIOS	0,03%	0,08%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	76,36%	97,05%
COMISIÓN BURSÁTILES	0,00%	0,00%
OTRAS COMISIONES	2,39%	0,25%
IMPUESTOS	0,00%	0,04%
CUSTODIA DE VALORES	2,05%	2,51%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	19,01%	0,00%
HONORARIOS	0,15%	0,10%
NETO GASTOS	100,00%	100,02%

Estado de Pérdidas y Ganancias

Expresado en miles de pesos

	dic-22		dic-21		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
RENDIMIENTOS OPERACIONES SIMULTÁNEAS	75.221,06	0,32%	21.906,38	0,11%	53.314,68	243,38%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4.584.155,82	19,79%	48.860,58	0,25%	4.535.295,24	9282,11%
VALORACIÓN DE INVERSIONES RENTA FIJA	142.972,53	0,62%	-	0,00%	142.972,53	NA
DIVIDENDOS	1.053.296,50	4,55%	1.124.057,58	5,67%	(70.761,08)	-6,30%
VALORACIÓN RENTA VARIABLE	4.833.855,15	20,87%	15.267.209,72	77,04%	(10.433.354,57)	-68,34%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	6.569.469,41	28,36%	26.871,05	0,14%	6.542.598,36	24348,13%
DIVERSOS	16.987,65	0,07%	26.242,58	0,13%	(9.254,93)	-35,27%
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	5.195.799,40	22,43%	3.120.115,50	15,75%	2.075.683,90	66,53%
REEXPRESIÓN	693.664,68	2,99%	181.192,79	0,91%	-	282,83%
TOTAL INGRESOS	23.165.422,20	100,00%	19.816.456,19	100,00%	2.836.494,12	16,90%
INTERESES EN OPER. REPO Y SIMULTANEAS	69,00	0,00%	44,20	0,00%	24,80	56,11%
DESVALORIZACIÓN DE RENTA VARIABLE	12.559.590,08	54,22%	-	0,00%	12.559.590,08	NA
GASTOS BANCARIOS	797,41	0,00%	2.048,27	0,01%	(1.250,86)	-61,07%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	1.974.006,18	8,52%	3.601.925,78	18,18%	(1.627.919,60)	-45,20%
PÉRDIDA EN VENTA DE INVERSIONES	13.623.343,98	58,81%	404.475,08	2,04%	13.218.868,90	3268,15%
OTRAS COMISIONES	61.736,67	0,27%	9.357,53	0,05%	52.379,14	559,75%
IMPUESTOS	106,67	0,00%	1.464,19	0,01%	(1.357,52)	-92,71%
CUSTODIA DE VALORES Y TÍTULOS	52.892,01	0,23%	92.971,51	0,47%	(40.079,50)	-43,11%
HONORARIOS	3.963,84	0,02%	3.593,54	0,02%	370,30	10,30%
DIVERSOS	11.362,62	0,05%	15.606,85	0,08%	(4.244,23)	N/A
DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES EN RENTA FIJA	2.846.143,72	12,29%	7.612.982,92	38,42%	(4.766.839,20)	-62,61%
DESVALORIZACIÓN DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN	4.569.085,40	19,72%	6.161.499,50	31,09%	(1.592.414,10)	-25,84%
REEXPRESIÓN	491.404,32	2,12%	-	0,00%	491.404,32	N/A
TOTAL EGRESOS	36.194.501,89	156,24%	17.905.969,37	90,36%	18.288.532,52	102,14%
(PÉRDIDA), UTILIDAD DEL FONDO	(13.029.079,69)	-56,24%	1.910.486,82	9,64%	(15.452.038,40)	-781,98%

Análisis de los Ingresos

Los ingresos para diciembre de 2022 presentaron una variación de 16,90%, los rubros más representativos fueron:

*La utilidad en venta de títulos presento una variación del 24.383,13% respecto a diciembre de 2021 equivalente a COP \$6.542 millones, producto de la disminución del portafolio en títulos de renta fija y renta variable.

*Los rendimientos financieros están conformados por la remuneración de las cuentas bancarias y los abonos de los intereses de títulos de renta fija del Fondo y presentaron una variación con respecto a diciembre de 2021 del 9.282,11% equivalente a COP \$4,535 millones de los cuales COP \$214 corresponden a cuentas bancarias y COP \$4.321 millones a intereses.

*Se presentó un aumento correspondiente a los cambios por reexpresión del título de deuda que compone el portafolio del Fondo que corresponde al 282,83% de los ingresos del fondo.

* Los Rendimientos operaciones simultáneas con un aumento de 243.38%, resultados obtenidos de la operación.

Análisis de los gastos

Para diciembre de 2022 los gastos presentaron un aumento del 3.563,77% en comparación con diciembre del 2021. Pasaron de COP \$17,906 millones para diciembre de 2021 a COP \$ 36,194 millones para diciembre de 2022. El cambio más significativo se presentó en la pérdida en venta de inversiones como resultado de la salida de títulos de deuda pública y privada, así como de renta variable local e internacional. De igual manera, por la desvalorización de los títulos debido al comportamiento del mercado local e internacional.