

## 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.

Durante el segundo semestre de 2021, los mercados financieros globales continuaron presentando valorizaciones en línea con lo evidenciado el semestre anterior. No obstante, el dinamismo de las valorizaciones fue menor afectado principalmente por las preocupaciones sobre un incremento relevante de la inflación a nivel global, el anuncio del retiro de los estímulos monetarios en varias de las economías del mundo y el surgimiento de variantes de Covid más contagiosas como lo fueran Delta y Omicron.

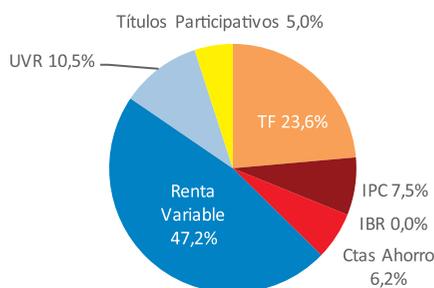
La recuperación del dinamismo en las economías impulsado por los programas mundiales de vacunación contra el Covid permitió a los índices accionarios alrededor del mundo tener valorizaciones en el segundo semestre del 2021. El índice global accionario MSCI All Country World presentó una valorización del 5.81%, mientras que a nivel local el índice Colcap con dividendos se valorizó 15.07% frente al primer semestre del 2021. La reducción gradual de la participación en renta fija local, sumado a un incremento tanto en renta variable tanto local como internacional, le permitió al portafolio capturar el movimiento alcista que se presentó en los mercados tanto local como internacional.

En cuanto al contexto de renta fija a nivel local, las desvalorizaciones continuaron explicadas por los temores sobre un escenario inflacionario menos transitorio de lo que se esperaba, una mayor velocidad de recorte de estímulos monetarios y subidas de tasas de interés. La curva de TES TF en promedio presentó en el semestre desvalorizaciones del orden de 120 puntos básicos, período durante el cual, el Banco de la República incrementó en 125 puntos básicos su tasa de interés.

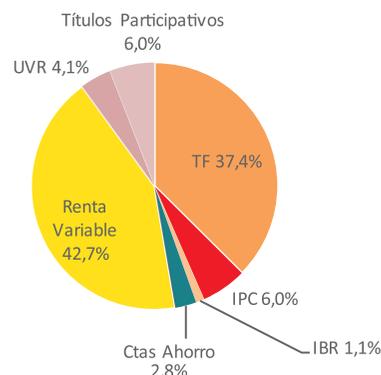
## Composición del Portafolio

Durante el segundo semestre de 2021, se presentó un aumento en la participación en TES UVR al pasar de 4.1% a 10.5% dada la expectativa al alza de inflación comentado anteriormente. La participación en renta variable tanto en el mercado local como internacional también registra un incremento al pasar de 42.7% al 47.2%, dadas las expectativas positivas sobre el crecimiento de utilidades a nivel corporativo, a razón de los programas de vacunación a gran escala.

Fondo de Inversión Colectiva Balanceado Activo  
Composición por Tasa de Referencia- Dic. 21



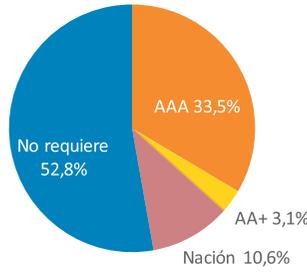
Fondo de Inversión Colectiva Balanceado Activo  
Composición por Tasa de Referencia - Jun. 21



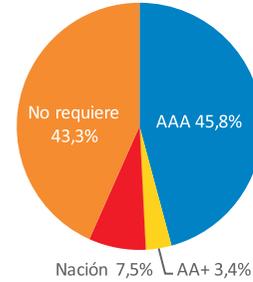
Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las 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.

Al cierre del segundo semestre de 2021, se registró un aumento en la participación de deuda garantizada por la Nación que pasó de 7.5% a 10.6%, y en renta variable tanto local como internacional, que implicó una disminución en la participación de emisores AAA al pasar de 45.8% a 33.5%.

**Fondo de Inversión Colectiva Balanceado Activo**  
Composición por Calificación - Dic. 21



**Fondo de Inversión Colectiva Balanceado Activo**  
Composición por Calificación - Jun. 21



## Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad de Balanceado Activo tuvo un aumento desde \$21.316,71 hasta \$21.451,80 en el segundo semestre de 2021, equivalente al 0.63% nominal.

**Fondo de Inversión Colectiva Balanceado Activo**  
Evolución del Valor de la Unidad



## Análisis de Distribución de Comisiones

Los gastos de administración durante el semestre representaron el 2.06% anual del valor promedio del fondo. La composición de los gastos totales fue la siguiente:

Composición de Comisiones	dic-21	dic-20
GASTOS BANCARIOS	0,05%	0,16%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	96,64%	94,32%
COMISIÓN BURSÁTILES	0,00%	0,00%
OTRAS COMISIONES	0,25%	0,03%
IMPUESTOS	0,04%	0,05%
CUSTODIA DE VALORES	2,49%	4,28%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0,42%	1,08%
HONORARIOS	0,10%	0,08%
NETO GASTOS	100,00%	100,00%

## Análisis de los Estados Financieros

### Balance General

Expresado en miles de pesos

	dic-21		dic-20		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR ABSOLUTO	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
<b>ACTIVO</b>	181.416.322	100,70%	174.812.251	100,13%	6.604.071	3,8%
DISPONIBLE	7.522.188	4,18%	16.151.236	9,25%	(8.629.048)	-53,4%
INV.NEG. TÍTULOS DE DEUDA PRIVADA	65.027.119	36,09%	86.580.498	49,59%	(21.553.380)	-24,9%
INV.NEG. TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	18.990.354	10,54%	3.310.203	1,90%	15.680.151	473,7%
INV. NEG. RENTA VARIABLE LOCAL	17.411.239	9,66%	34.633.460	19,84%	(17.222.221)	-49,7%
INV. NEG. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	67.705.567	37,58%	32.591.285	18,67%	35.114.282	107,7%
OPERACIONES DE CONTADO	0	0,00%	0	0,00%	-	N.A.
CUENTAS POR COBRAR	4.759.855	2,64%	1.545.569	0,89%	3.214.286	208,0%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	0	0,00%	0	0,00%	-	N.A.
<b>PASIVO</b>	1.255.620	0,70%	218.625	0,13%	1.036.995	474,3%
CUENTAS POR PAGAR	1.255.620	0,70%	175.346	0,10%	1.080.274	616,1%
INSTRUMENTOS FIN VALOR RAZONABLE	0	0,00%	43.279	0,02%	(43.279)	-100,0%
<b>PATRIMONIO</b>	180.160.702	100,00%	174.593.626	100,00%	5.567.076	3,2%
APORTES DE CAPITAL	180.160.702	100,00%	174.593.626	100,00%	5.567.076	3,2%

### Estado de Pérdidas y Ganancias

Expresado en miles de pesos

	dic-21		dic-20		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR ABSOLUTO	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
RENDIMIENTOS OPERACIONES SIMULTÁNEAS	-	0,00%	-	0,00%	-	N.A.
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	1.194.825	6,03%	1.827.232	10,19%	(632.408)	-34,61%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	15.267.210	77,04%	10.819.641	60,34%	4.447.568	41,11%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	26.871	0,14%	16.270	0,09%	10.601	65,16%
POR REEXPRECIÓN DE OTROS ACTIVOS	181.193	0,91%	41.130	0,23%	140.063	340,54%
VALORACIÓN DE DERIVADOS	3.120.116	15,75%	5.198.909	28,99%	(2.078.794)	-39,99%
RECUBROS Y RECUPERACIONES	25.387	0,13%	-	0,00%	25.387	N.A.
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	855	0,00%	29.322	0,16%	(28.467)	-97,08%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>19.816.456</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.932.505</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.883.951</b>	<b>10,51%</b>
GASTOS BANCARIOS	2.048	0,01%	4.983	0,03%	(2.935)	-58,90%
GASTOS FINANCIEROS POR OP MERCADO MONETARIO	44	0,00%	44	0,00%	0,4	0,91%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	3.601.926	18,18%	2.885.638	16,09%	716.288	24,82%
HONORARIOS	3.594	0,02%	2.306	0,01%	1.287	55,81%
OTRAS COMISIONES	9.358	0,05%	905	0,01%	8.452	933,91%
PÉRDIDA EN VENTA REDENCIÓN INVERSIONES	404.475	2,04%	73.969	0,41%	330.506	446,82%
UTILIDAD DEL FONDO PAGADA EN REDENCIÓN	3.986.434	20,12%	(1.574.833)	-8,78%	5.561.267	353,13%
PÉRDIDA EN VALORACIÓN DE INVERSIONES	7.612.983	38,42%	1.138.281	6,35%	6.474.702	568,81%
DIFERENCIA EN CAMBIO	-	0,00%	-	0,00%	-	N.A.
VALORACIÓN DE DERIVADOS	6.161.500	31,09%	9.175.736	51,17%	(3.014.236)	-32,85%
IMPUESTOS	1.464	0,01%	1.442	0,01%	23	1,57%
PÉRDIDA EN VENTA DE DERIV. DE COBERTURA	-	0,00%	-	0,00%	-	N.A.
REEXPRECIÓN DE OTROS ACTIVOS	-	0,00%	345.039	1,92%	(345.039)	-100,00%
CUSTODIA DE VALORES	92.972	0,47%	131.091	0,73%	(38.119)	-29,08%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	15.607	0,08%	32.958	0,18%	(17.352)	-52,65%
REN O PERDS ABONADOS AL FONDO	(2.075.947)	-10,48%	5.714.947	31,87%	(7.790.893)	-136,32%
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>19.816.456</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.932.505</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.883.951</b>	<b>10,51%</b>

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.