

Informe de Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Diversificado Moderado Segundo Semestre de 2024



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 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 2024 estuvo caracterizado por apreciaciones en activos de riesgo a nivel global, en donde el índice de acciones globales ACWI tuvo un desempeño positivo del 5.5%, el cual estuvo liderado por empresas de Estados Unidos, en donde el índice S&P 500 se fortaleció 7.7% en el semestre. Lo anterior, debido a sorpresas positivas en la publicación de utilidades ante una mayor resiliencia de las compañías en un escenario de tasas altas y la incorporación de proyectos de inteligencia artificial. En un contexto en el que los principales datos macroeconómicos mundiales han empezado a dar señales de moderación del crecimiento económico, la FED ha iniciado una política monetaria expansiva, disminuyendo su tasa de intervención desde el 5.50% al 4.50%. Sin embargo, las expectativas de recortes de tasa en el 2025 se han disminuido, producto de la elección del presidente Donald Trump en Estados Unidos, con la cual se espera un aumento del déficit fiscal, en consecuencia a sus propuestas de reducir las tasas impositivas corporativas, generando así, presión al alza en las tasas de los tesoros americanos.

Durante el 2024 la TRM tuvo un incremento del 6.3%, lo que quiere decir que el peso colombiano se depreció frente al dólar americano explicado principalmente por las elecciones en Estados Unidos y México además de la incertidumbre en términos de déficit fiscal local y una mayor aceleración en la reducción de tasas en Colombia frente a las de Estados Unidos.

Para el primer semestre del 2025, la expectativa se centra en una reducción de la política monetaria por parte del Emisor como se mencionó anteriormente, que podría llevar a que la tasa de intervención se ubique para cierre de año en un rango de 7% a 8%, lo que podría implicar una disminución de 175 a 275 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 4.0% a 5,0% para cierre del año 2025.

En el primer semestre de 2025, el portafolio se podría ver beneficiado por una exposición a acciones de países desarrollados en sectores de compañías Quality, así como una posición en activos de renta fija local en tasa fija, y diversificación en activos alternativos como el Oro.

Durante el segundo semestre del año 2024 no se presentaron riesgos relacionados con aspectos ASG que hayan incidido materialmente en el desarrollo de la administración del FIC y su desempeño

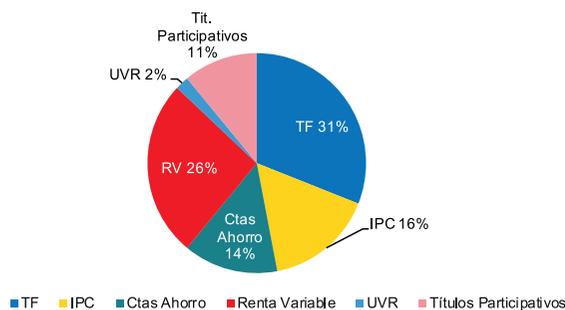
Participación A	jun-24	dic-24
VALOR DEL FONDO	\$50.697.532.599	\$79.517.644.794
NÚMERO DE UNIDADES	2.051.208	3.084.921
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 24.715,93	\$ 25.776,23
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	26,69%	-10,01%
VOLATILIDAD MENSUAL	7,79%	2,66%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	19,33%	8,69%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	6,75%	4,21%
DURACIÓN	N.A.	N.A.
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	29,22%	57,49%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	21,72%	90,21%

Participación B	jun-24	dic-24
VALOR DEL FONDO	\$210.625.435	\$222.780.003
NÚMERO DE UNIDADES	17.766	18.019
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 11.855,22	\$ 12.363,81
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	26,69%	-10,01%
VOLATILIDAD MENSUAL	4,28%	2,66%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	19,33%	8,69%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	5,42%	4,21%
DURACIÓN	N.A.	N.A.
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	29,22%	57,49%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	21,72%	90,21%

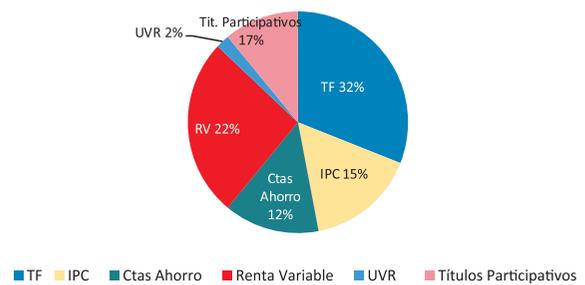
Composición del Portafolio

Durante el segundo semestre de 2024, se presentó un aumento en la participación en TES UVR al pasar de 0% a 2%. La participación en renta variable tanto en el mercado local como internacional registra un aumento al pasar de 22% al 26%, dadas las expectativas de crecimiento económico y disminución en las tasas de interés de política monetaria.

Fondo de Inversión Colectiva Diversificado Moderado
Composición por Tasa de Referencia - Dic. 24

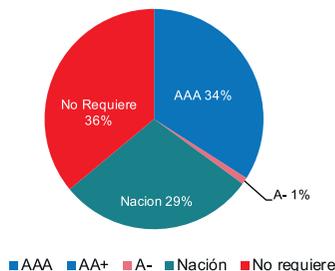


Fondo de Inversión Colectiva Diversificado Moderado
Composición por Tasa de Referencia - Jun. 24

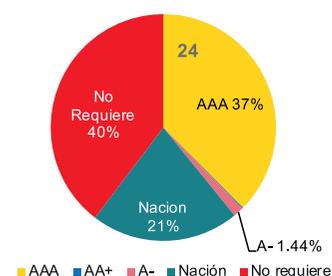


Al cierre del segundo semestre de 2024, se registró un aumento en la participación de deuda garantizada por la Nación que pasó de 21% a 29%.

Fondo de Inversión Colectiva Diversificado Moderado
Composición por Calificación - Dic. 24



Fondo de Inversión Colectiva Diversificado Moderado
Composición por Calificación - Jun. 24



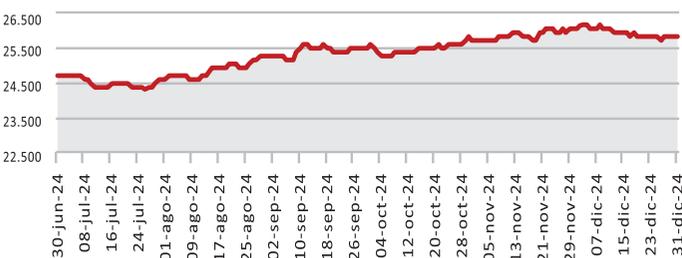
Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las 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 presento un movimiento desde \$24.715,94 hasta \$25.776,23 en el segundo semestre de 2024, equivalente a un cambio del 4,29% 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-24		dic-23		ANÁLISIS HORIZONTAL
		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO VALOR RELATIVO
ACTIVO	80.094.790.418	100,44%	45.001.899.371	100,23%	35.092.891.047 78,0%
DISPONIBLE	8.537.410.498	10,71%	1.161.776.933	2,59%	7.375.633.565 634,9%
INVERSIONES EN TÍTULOS DE DEUDA PRIVADA	19.335.714.600	24,25%	29.215.752.734	65,07%	(9.880.038.134) -33,8%
INVERSIONES EN TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	23.181.328.088	29,07%	1.042.761.400	2,32%	22.138.566.688 2123,1%
INVERSIONES EN RENTA VARIABLE LOCAL	8.077.036.958	10,13%	7.184.255.666	16,00%	892.781.292 12,4%
INVERSIONES EN RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	20.608.183.963	25,84%	6.000.055.084	13,36%	14.608.128.879 243,5%
OPERACIONES DE CONTADO	611.108	0,00%	0	0,00%	611.108 N.A
CUENTAS POR COBRAR	354.505.202	0,44%	397.297.554	0,88%	(42.792.352) -10,8%
PASIVO	354.365.621	0,44%	103.082.630	0,23%	251.282.991 243,8%
CUENTAS POR PAGAR	352.461.750	0,44%	103.082.630	0,23%	249.379.120 241,9%
INSTRUMENTOS FIN VÁLID RAZONABLE	1.903.871	0,00%	0	0,00%	1.903.871 N.A
PATRIMONIO	79.740.424.797	100,00%	44.898.816.741	100,00%	34.841.608.056 77,6%
APORTES DE CAPITAL	79.740.424.797	100,00%	44.898.816.741	100,00%	34.841.608.056 77,6%

Análisis del activo

Los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2024 presentan una variación del 78% con respecto a diciembre del 2023. Los principales activos se encuentran representados en:

*Disponibles: El disponible del Fondo presentó una variación del 634,9% con respecto a diciembre de 2023, equivalente a 7,376 millones. Dicha variación se dio principalmente en los bancos de moneda local que pasó de \$967 millones para el año 2023 a \$7,957 millones para diciembre de 2024 debido al ingreso de nuevos inversionistas al Fondo.

*Las inversiones del Fondo presentaron una variación del 12,94%, correspondiente a \$27,760 millones. El fondo sigue los lineamientos definidos en la política, así como las recomendaciones del comité de inversiones. Se aumentó la participación en títulos emitidos por el Gobierno Nacional que pasó del 2,32% para el año 2023 al 29,07% para 2024. De igual manera las inversiones en renta variable del exterior pasaron de \$6,000 millones para diciembre de 2023 a \$20,608 millones para diciembre de 2024.

*Cuentas por cobrar: Para el cierre de diciembre de 2023 se presentó una disminución en el saldo de las cuentas por cobrar de (\$43) millones, principalmente por la disminución en las garantías en efectivo depositadas para poder operar derivados.

Análisis del pasivo

El pasivo del Fondo esta conformado principalmente por cuentas por pagar a los inversionistas del Fondo producto de retiros totales y/o parciales con cumplimiento en enero de 2025, comisiones de administración y custodia e impuestos. La variación más significativa esta dada en el rubro de acreedores varios, que pasó de COP \$87 millones para diciembre de 2023 a COP\$344 millones para diciembre de 2024.

Análisis del patrimonio

El patrimonio del Fondo presentó un aumento del 77,6% equivalente a \$34,842 millones explicados principalmente por el ingreso de nuevos inversionistas y el aumento en el portafolio de inversiones del Fondo. Finalmente, para diciembre de 2024 el Fondo tuvo una utilidad de \$6,560 millones.

Análisis de los Gastos del Fondo

Los gastos de administración durante el semestre representaron el 2.07% anual del valor promedio del fondo. La composición de los gastos totales fue la siguiente:

Composición de Comisiones	dic-23	dic-24
GASTOS BANCARIOS	1,13%	0,27%
COMISIÓN CORREDORES DAVIENDA	95,57%	91,95%
COMISIÓN BURSÁTILES	0,01%	0,00%
OTRAS COMISIONES	0,75%	2,46%
IMPUESTOS	0,11%	0,01%
CUSTODIA DE VALORES	1,11%	3,51%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	1,14%	1,55%
HONORARIOS	0,17%	0,24%
NETO GASTOS	100,00%	100,00%

Estado de Pérdidas y Ganancias

Expresado en miles de pesos

	dic-24		dic-23		ANÁLISIS HORIZONTAL
		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO VALOR RELATIVO
INGR. FINANCIEROS OP DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	19.329.098	0,20%	-	0,00%	19.329.098 N.A.
DIVIDENDOS	421.516.991	4,35%	456.481.825	4,11%	(34.964.834) -7,66%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	3.267.003.944	33,70%	3.798.460.425	34,23%	(531.456.481) -13,99%
VALORACIÓN DE INVERSIONES DE DEUDA	260.263.926	2,68%	1.759.408.050	15,85%	(1.499.144.123) -85,21%
VALORACIÓN DE INVERSIONES DE RENTA VARIABLE	3.734.473.333	38,53%	3.253.058.843	29,31%	481.414.490 14,80%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	342.760.972	3,54%	1.728.126.540	15,57%	(1.385.365.569) -80,17%
POR REEXPRESIÓN DE OTROS ACTIVOS	436.327.390	4,50%	45.939.495	0,41%	390.387.894 849,79%
VALORACIÓN DE DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN	1.142.371.540	11,79%	15.667.000	0,14%	1.126.704.540 7191,58%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS REPOS Y SIMULTÁNEAS	68.841.551	0,71%	40.354.801	0,36%	28.486.750 70,59%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	478.574	0,00%	14.433	0,00%	464.141 3215,76%
TOTAL INGRESOS	9.693.367.319	100,00%	11.097.511.413	100,00%	(1.404.144.095) -12,65%
GASTOS BANCARIOS	11.415.406	0,12%	2.495.102	0,02%	8.920.304 357,51%
GASTOS FINANCIEROS POR OP MERCADO MONETARIO	96.300	0,00%	26.160	0,00%	70.140 268,12%
COMISIÓN CORREDORES DAVIENDA	967.749.520	9,98%	850.925.731	7,67%	116.823.789 13,73%
HONORARIOS	1.765.952	0,02%	2.253.381	0,02%	(487.429) -21,63%
OTRAS COMISIONES	7.585.820	0,08%	22.809.500	0,21%	(15.223.680) -66,74%
PÉRDIDA EN VENTA DE INVERSIONES	346.910.763	3,58%	1.881.286.092	16,95%	(1.534.375.329) -81,56%
DIFERENCIA EN CAMBIO	308.544.161	3,18%	411.013.370	3,70%	(102.469.209) -24,93%
DESVALORIZACIÓN DE DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN	751.113.500	7,75%	943.250.000	8,50%	(192.136.500) -20,37%
IMPUESTOS	1.149.382	0,01%	82.700	0,00%	1.066.683 1289,83%
DESVALORIZACIÓN INVERSIONES DE DEUDA	684.553.662	7,06%	44.184.490	0,40%	640.369.171 1449,31%
DESVALORIZACIÓN INVERSIONES DE RENTA VARIABLE	28.851.887	0,30%	7.619.848	0,07%	21.232.039 278,64%
CUSTODIA DE VALORES	11.256.963	0,12%	32.503.252	0,29%	(21.246.289) -65,37%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	11.536.629	0,12%	14.328.315	0,13%	(2.791.686) -19,48%
UTILIDAD DEL FONDO	6.560.837.375	67,68%	6.884.733.474	62,04%	(323.896.099) -4,70%
TOTAL EGRESOS	9.693.367.319	100,00%	11.097.511.413	100,00%	(1.404.144.095) -12,65%

Análisis de los Ingresos

Los ingresos del Fondo presentaron una variación de (12,65%) en comparación con el año 2023, los rubros más representativos fueron:

*La valoración de las inversiones que representa el 41,21% del total de los ingresos y presentó una disminución del 70,41% respecto al cierre de 2023.

*Los rendimientos financieros presentaron una disminución con respecto a diciembre del 2023 del 13,99% equivalente a COP (\$531) millones generado por los saldos de las cuentas bancarias, así como por los intereses que generan los títulos de renta fija del portafolio de fondo.

*La utilidad en venta de títulos que presentó una variación de (\$1.385) millones, presentó una disminución de (80,17%) respecto al cierre anterior.

*Para diciembre de 2024 se presentó un aumento del 849,79% en la reexpresión de activos, equivalente a \$390 millones

Análisis de los gastos

Para diciembre de 2024 los gastos presentaron una disminución del 25,64% en comparación con diciembre del 2023. El cambio más significativo se dio en la pérdida en venta de las inversiones, presentó una variación del (81,56%) respecto al cierre del 2023, de igual forma, la desvalorización de los derivados de negociación que representa el 7,75% del total de los gastos, disminuyó un 20,37% respecto al año anterior. Finalmente el gasto por diferencia en cambio presentó una disminución de \$102 millones con respecto al 2023.

Los estados financieros pueden ser consultados en la siguiente ruta: <https://www.daviendacorretores.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.