

# Informe de Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Mediano Plazo Multiescala 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.

La rentabilidad a 180 días se ubicó en 9,28% EA durante el segundo semestre del año. En dicho período se realizaron compras principalmente en títulos en UVR e IPC, teniendo en cuenta que la causación de dichos títulos indexados a este indicador tienen un buen desempeño y diversifican el riesgo de tasa de interés dentro del portafolio en un escenario donde se siguen presentando riesgos fiscales.

La duración del portafolio disminuyó en el periodo, al pasar de 913 días en junio de 2024 a 627 días en diciembre de 2024.

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 22 de febrero de 2024.

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.

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 DE LA CARTERA	\$282.103.046.328	\$339.601.555.446
NUMERO DE UNIDADES	9.211.711	10.604.223
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 30.624	\$ 32.025
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	8,45%	3,85%
VOLATILIDAD MENSUAL	0,49%	0,69%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	10,34%	9,28%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	1,56%	0,83%
DURACION	913 días	627 días
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	10,07%	5,40%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	12,00%	10,92%

Participación B	jun-24	dic-24
VALOR DE LA CARTERA	\$848.184.455	\$914.706.188
NUMERO DE UNIDADES	57.496	59.293
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 14.752	\$ 15.427
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	8,45%	3,85%
VOLATILIDAD MENSUAL	0,49%	0,69%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	10,34%	9,28%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	1,56%	0,83%
DURACION	913 días	627 días
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	10,07%	5,40%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	12,00%	10,92%

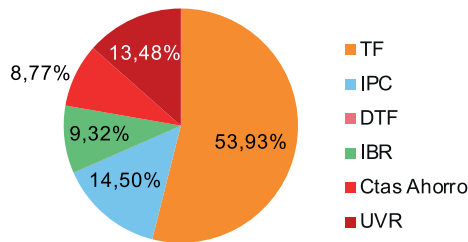
Participación C	jun-24	dic-24
VALOR DE LA CARTERA	\$23.805.772.881	\$42.395.894.202
NUMERO DE UNIDADES	70.000	3.789.216
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 10.043	\$ 11.189
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	0,00%	5,40%
VOLATILIDAD MENSUAL	0,00%	0,70%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	0,00%	10,92%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	0,00%	0,83%
DURACION	0	0
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	0,00%	5,40%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	0,00%	10,92%

Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa.

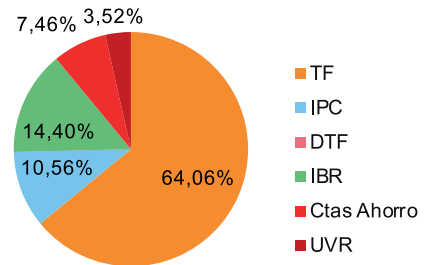
## Composición del Portafolio

En el segundo semestre de 2024, la concentración en títulos indexados al IPC se incrementó del 10,56% al 14,50%. Adicionalmente, la concentración en títulos indexados al UVR aumentó del 3,52% al 13,48%. Este incremento en la concentración de dichas referencias obedeció a que la causación de estos títulos tuvo un buen desempeño y diversificó el riesgo de tasa de interés dentro del portafolio, en un escenario con riesgos fiscales persistentes.

**Fondo de Inversión Colectiva Multiescala**  
Composición por tasa de referencia - Dic. 24

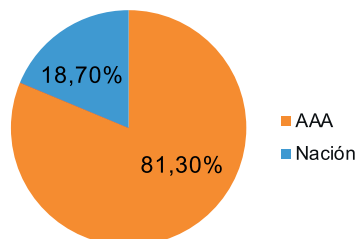


**Fondo de Inversión Colectiva Multiescala**  
Composición por tasa de referencia - Jun. 24

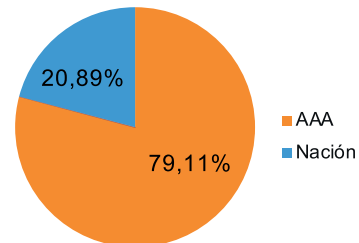


En el segundo semestre de 2024, la participación en títulos con calificación AAA aumentó de 79.11% a 81.30% y en riesgo Nación redujo la exposición de 20.89% a 18.70% a junio de 2024.

**Fondo de Inversión Colectiva Multiescala**  
Composición por calificación - Dic. 24



**Fondo de Inversión Colectiva Multiescala**  
Composición por calificación - Jun. 24



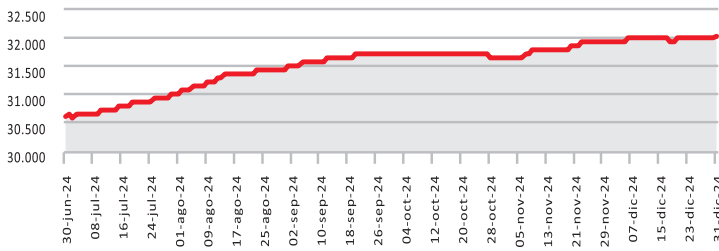
Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las 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 Multiescala tuvo una variación desde \$30,624.39 hasta \$32,025.12 en el segundo semestre de 2024, equivalente a un cambio de 4,57% 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-24		dic-23		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
<b>ACTIVO</b>	383.898.267.193	100,26%	168.530.972.082	100,03%	215.367.295.111	127,8%
DISPONIBLE	3.583.300.402	0,94%	37.765.928.053	22,42%	(34.182.627.651)	-90,5%
INVERSIONES	379.241.633.364	99,04%	130.156.623.800	77,26%	249.085.009.564	191,4%
CUENTAS POR COBRAR	1.073.333.427	0,28%	608.420.229	0,36%	464.913.198	76,4%
<b>PASIVO</b>	986.111.356	0,26%	57.059.749	0,03%	929.051.607	1628,2%
CUENTAS POR PAGAR	986.111.356	0,26%	57.059.749	0,03%	929.051.607	1628,2%
<b>PATRIMONIO</b>	382.912.155.836	100,00%	168.473.912.333	100,00%	214.438.243.504	127,3%
APORTES DE CAPITAL	382.912.155.836	100,00%	168.473.912.333	100,00%	214.438.243.504	127,3%

#### Análisis del activo

Los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2024 presentan una variación de 127,8% con respecto a diciembre del 2023. Los principales cambios se encuentran representados en:

\*Las inversiones del Fondo están representadas en títulos de deuda privada y deuda pública interna (Tes) y presentaron una variación del 191,4% debido al buen desempeño de los títulos en el mercado

\*Cuentas por cobrar: Presentaron un incremento del 76,4% respecto al cierre de 2023, estas se encuentran conformadas por los rendimientos de las cuentas bancarias equivalentes a \$10,179,702,65 y depósitos en garantía para poder operar los derivados de negociación por \$1,063,153,724\*

\*Disponible: El disponible del Fondo presentó una variación de (90,5%) con respecto a diciembre de 2023, equivalente a (\$34.182.627,651) explicada principalmente por la adquisición de nuevos títulos por parte del Fondo.

#### Análisis del pasivo

El pasivo del Fondo esta conformado por cuentas por pagar a los inversionistas del Fondo producto de retiros parciales y/o totales de aportes y que de acuerdo al reglamento del fondo su cumplimiento es a cinco días. Por otra parte, existen otras cuentas por pagar correspondientes a la comisión de administración, custodia e impuestos. La variación más significativa esta dada en el rubro de acreedores varios, que pasó de \$29,838,824,82 para diciembre de 2023 a \$950,376,087 para diciembre de 2024 y que contempla los aportes pendientes por pagar.

#### Análisis del patrimonio

El patrimonio del Fondo presentó un incremento del 127,3% equivalente a \$214,438,243,504 explicados principalmente por el aumento del portafolio de inversión y la entrada de nuevos inversionistas al Fondo. Finalmente, para el 2024 la utilidad incremento en \$6,455,060,263 en comparación con el año 2023.

## Análisis de los Gastos del Fondo

Los gastos de administración durante el periodo representaron el 1,22% anual del valor promedio del fondo. La composición de los gastos totales fue la siguiente:

Composición de Gastos	dic-24	dic-23
GASTOS BANCARIOS	0,16%	0,29%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	97,07%	95,58%
OTRAS COMISIONES	0,18%	0,46%
IMPUESTOS	0,09%	0,06%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0,21%	0,37%
CUSTODIA DE VALORES	1,71%	2,00%
HONORARIOS	0,59%	1,23%
<b>NETO GASTOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Estado de Pérdidas y Ganancias

Expresado en miles de pesos

	dic-24		dic-23		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
RENDIMIENTOS OPERACIONES SIMULTÁNEAS	408.364.047	1,07%	59.958.818	0,24%	348.405.229	581,1%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	32.567.205.157	85,46%	16.631.428.503	65,48%	15.935.776.654	95,8%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	3.849.960.803	10,10%	4.845.442.795	19,08%	(995.481.991)	-20,5%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	1.250.980.677	3,28%	3.757.346.558	14,79%	(2.506.365.880)	-66,7%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	33.743.922	0,09%	104.442.989	0,41%	(70.699.066)	-67,7%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>38.110.254.607</b>	<b>100%</b>	<b>25.398.619.662</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.711.634.944</b>	<b>50,0%</b>
INTERESES EN OPER. REPO Y SIMULTÁNEAS	1.128.900	0,00%	261.150	0,00%	867.750	332,3%
DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES	3.888.940.470	10,20%	601.987.597	2,37%	3.286.952.872	546,0%
SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN E INTERMEDIACIÓN	78.590.360	0,21%	34.910.401	0,14%	43.679.959	125,1%
GASTOS BANCARIOS	7.460.477	0,02%	4.987.024	0,02%	2.473.453	49,6%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	4.460.605.834	11,70%	1.665.328.137	6,56%	2.795.277.697	167,9%
OTRAS COMISIONES	8.159.904	0,02%	7.951.095	0,03%	208.810	2,6%
IMPUESTOS	4.046.166	0,01%	1.128.936	0,00%	2.917.231	258,4%
PERDIDA EN VENTA DE INVERSIONES	946.962.673	2,48%	830.264.708	3,27%	116.697.965	14,1%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	9.528.268	0,03%	6.528.147	0,03%	3.000.122	46,0%
HONORARIOS	27.041.084	0,07%	21.429.104	0,08%	5.611.981	26,2%
DESVALORIZACIÓN DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN	-	0,00%	1.113.158	0,00%	(1.113.158)	-100,0%
UTILIDAD Y/O PÉRDIDA DEL FONDO	28.677.790.470	100,00%	22.222.730.207	87,50%	6.455.060.263	29,0%
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>38.110.254.607</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.398.619.662</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.711.634.944</b>	<b>50,0%</b>

#### Análisis de los Ingresos

Los ingresos para diciembre de 2024 presentaron una variación del 50%, los rubros más representativos fueron: \*Los rendimientos financieros representan un 85,46% del ingreso para el año 2024 y tuvieron un incremento con respecto a diciembre del 2023 del 95,8% equivalente a COP \$15,935,776,654 generado principalmente por el pago de los intereses de los títulos de renta fija del portafolio del Fondo, así como por el incremento en los intereses generado en las cuentas bancarias

\*La valoración de las inversiones representa el 10,10% del total de los ingresos y presentó una disminución del 20,5% respecto al cierre de 2023.

\*La utilidad en venta de títulos que presentó una variación de (\$2.506.365,880), presentó una disminución de 66,7% respecto al cierre anterior.

#### Análisis de los gastos

Para diciembre de 2024 los gastos presentaron un incremento de \$6,256,574,682 en comparación con diciembre del 2023. El cambio más significativo se presentó en la comisión de administración que paso de \$1,655,328,137 a \$4,460,604,834, producto del aumento en el tamaño del Fondo. De igual forma la desvalorización de inversiones que representa el 10,20% del total de los gastos tuvo un aumento del 546% equivalente a \$3,286,952,872. Los demás rubros contemplan los gastos administrativos necesarios para el funcionamiento del fondo.

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