

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 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 terminó en -1,64% EA durante el segundo semestre del año. En dicho periodo se realizaron compras principalmente en títulos indexados al IPC, dadas las expectativas de un repunte en el indicador para el cierre del año 2021 e inicios del 2022, como consecuencia del incremento de la inflación núcleo y el alza en el salario mínimo del 10,07% para el siguiente año. Adicionalmente se realizaron compras de títulos en IBR dada la senda alcista de política monetaria del Banco de la República.

La duración del portafolio aumentó en el periodo, al pasar de 657 días en junio de 2021 a 787 días en diciembre de 2021.

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 24 de marzo de 2021.

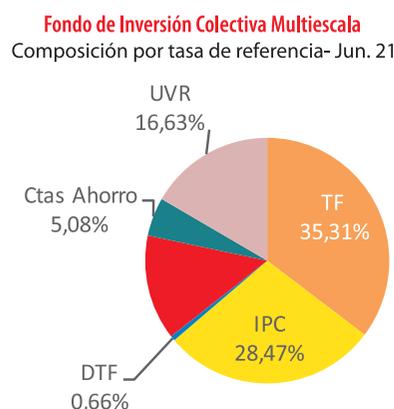
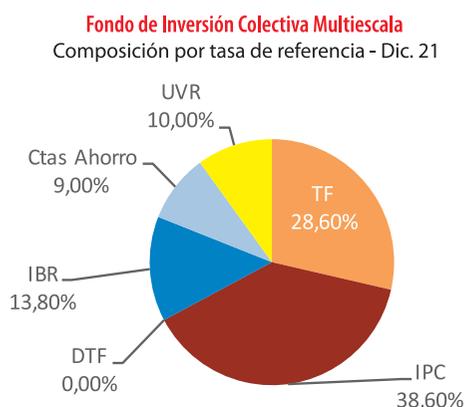
Para el primer semestre del año 2022, la expectativa se centra en un incremento en la tasa de intervención por parte del Banco de la República, equivalente a tres o cuatro incrementos posibles en tasa de interés de intervención; en cuanto a la inflación, esperamos que continúe con la senda alcista presentada en el segundo semestre del año 2021, de forma que se ubique en un rango de 4,10% y 4,60% al cierre de 2022.

Participación A	dic-21	jun-21
VALOR DE LA CARTERA	\$364.738.532.285	\$730.064.183.859
NÚMERO DE UNIDADES	15.151.002	30.074.258
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 24.074	\$ 24.275
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	3,69%	1,01%
VOLATILIDAD MENSUAL	0,90%	0,75%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	-1,64%	-0,72%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	0,91%	1,09%
DURACIÓN	787 días	657 días
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	4,93%	2,22%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	-0,46%	0,47%

Participación B	dic-21	jun-21
VALOR DE LA CARTERA	\$15.447.236.349	\$29.163.370.394
NÚMERO DE UNIDADES	1.332.056	2.493.926
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 11.597	\$ 11.694
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	3,69%	1,01%
VOLATILIDAD MENSUAL	0,90%	0,75%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	-1,64%	-0,72%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	0,91%	1,09%
DURACIÓN	787 días	657 días
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	4,93%	2,22%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	-0,46%	0,47%

Composición del Portafolio

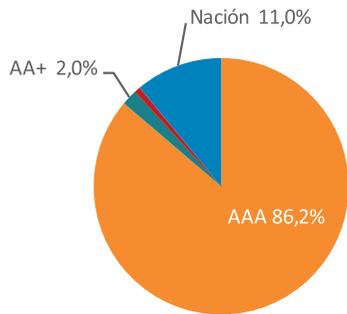
En el segundo semestre de 2021, se redujo la concentración en títulos en tasa fija de 35,31% hasta 28,63%. De igual forma, se incrementó la participación en IPC de 28,47% hasta 38,60% y en IBR desde 0% hasta 13,8%. El aumento de la concentración en dichas referencias en el portafolio, fue consecuencia de una expectativa de aumentos en la inflación a nivel local principalmente por la presión en alimentos y en bienes transables dada la devaluación presentada en el año, sumado a un escenario de normalización de política monetaria que favorecía las indexaciones en mención.



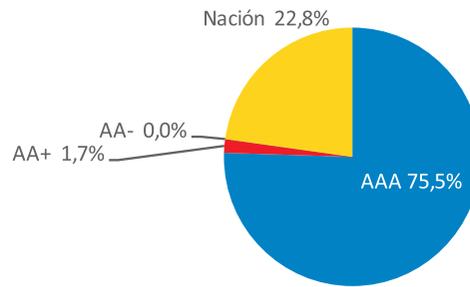
Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las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

En el segundo semestre de 2021, la participación en títulos con calificación AAA aumentó de 75.5% a 86.2%, mientras que en riesgo Nación disminuyó de 22.8% a junio de 2021 a 10.9% a diciembre de 2021.

Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por Calificación - Dic. 21



Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por Calificación - Jun.21



Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad de Multiescala tuvo una variación desde \$24,275.38 hasta \$24,073.55 en el segundo semestre de 2021, equivalente a un cambio de -0.83% nominal.

Fondo de Inversión Colectiva Multiescala

Evolución del Valor de la Unidad



Análisis de los Gastos del Fondo

Los gastos de administración durante el periodo representaron el 1.28% anual del valor promedio del fondo. La composición de los gastos totales fue la siguiente:

Composición de Gastos	dic-21	dic-20
GASTOS BANCARIOS	0,00%	0,02%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	96,98%	97,24%
OTRAS COMISIONES	0,11%	0,03%
IMPUESTOS	0,03%	0,04%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0,07%	0,10%
CUSTODIA DE VALORES	2,53%	2,29%
HONORARIOS	0,28%	0,28%
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
ACTIVO	380.516.131	100,09%	809.687.254	100,34%	(429.171.123)	-53,0%
DISPONIBLE	34.342.183	9,03%	45.366.889	5,62%	(11.024.705)	-24,3%
INV.NEG. TÍTULOS DE DEUDA PRIVADA	308.002.327	81,01%	666.060.564	82,54%	(358.058.237)	-53,8%
INV.NEG. TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	37.830.023	9,95%	98.102.362	12,16%	(60.272.339)	-61,4%
INVERSIONES FORZOSAS	-	0,00%	-	0,00%	-	N.A.
GARANTÍA	330.000	0,09%	150.000	0,02%	180.000	120,0%
CUENTAS POR COBRAR	6.757	0,00%	3.149	0,00%	3.608	114,6%
OTROS	4.842	0,00%	4.290	0,00%	551	12,8%
	-		0			
PASIVO	330.363	0,09%	2.750.054	0,34%	(2.419.692)	-88,0%
CUENTAS POR PAGAR	330.363	0,09%	2.750.054	0,34%	(2.419.692)	-88,0%
PATRIMONIO	380.185.769	100,00%	806.937.199	100,00%	(426.751.430)	-52,9%
APORTES DE CAPITAL	380.185.769	100,00%	806.937.199	100,00%	(426.751.430)	-52,9%

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	1.956	0,04%	3.232	0,00%	(1.276)	-39,5%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	851.506	18,47%	2.262.348	3,43%	(1.410.842)	-62,4%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	2.511.762	54,49%	63.230.725	95,73%	(60.718.963)	-96,0%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	463.739	10,06%	82.174	0,12%	381.565	464,3%
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	575.757	12,49%	-	0,00%	575.757	N.A.
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	205.036	4,45%	473.483	0,72%	(268.446)	-56,7%
TOTAL INGRESOS	4.609.756	100%	66.051.962	100,00%	(61.442.206)	-93,0%
	-		-			
INTERESES EN OPER. REPO Y SIMULTÁNEAS	258	0,01%	480.367	0,73%	(480.109)	-99,9%
FUTURO DE TÍTULOS	232.743	5,05%	519.386	0,79%	(286.643)	-55,2%
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	132.434	2,87%	732.839	1,11%	(600.405)	-81,9%
GASTOS BANCARIOS	335	0,01%	1.252	0,00%	(917)	-73,2%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	8.915.630	193,41%	7.463.377	11,30%	1.452.253	19,5%
OTRAS COMISIONES	9.758	0,21%	2.413	0,00%	7.345	304,4%
IMPUESTOS	3.070	0,07%	3.166	0,00%	(96)	-3,0%
PÉRDIDA EN VENTA REDENCIÓN INVERSIONES	-	0,00%	-	0,00%	-	N.A.
OTROS GASTOS OPERACIONALES	6.560	0,14%	7.771	0,01%	(1.211)	-15,6%
UTILIDAD DEL FONDO PAGADA EN REDENCIÓN	5.165.013	112,05%	22.641.066	34,28%	(17.476.052)	-77,2%
CUSTODIA DE VALORES	232.171	5,04%	175.681	0,27%	56.490	32,2%
HONORARIOS	25.864	0,56%	21.526	0,03%	4.338	20,2%
RENDIMIENTOS O PÉRDIDAS ABONADOS AL FONDO	(10.114.079)	-219,41%	34.003.118	51,48%	(44.117.198)	-129,7%
TOTAL EGRESOS	4.609.756	100,00%	66.051.962	100,00%	(61.442.206)	-93,0%

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.