

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 5.98% EA durante el segundo semestre del año. En dicho periodo se ponderó la tenencia en recursos líquidos dentro del portafolio, con ventas en los títulos de tasa fija dado el escenario de volatilidad que se presentó durante dicho periodo.

La duración del portafolio disminuyó en el periodo, al pasar de 598 días en junio de 2022 a 325 días en diciembre de 2022.

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 09 de marzo 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.

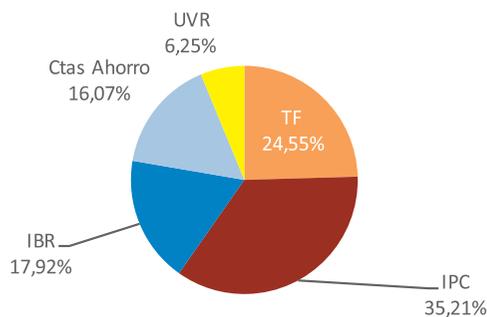
Participación A	dic-22	jun-22
VALOR DEL FONDO	\$52.269.594.026	\$170.718.580.665
NÚMERO DE UNIDADES	2.134.384	7.178.186
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 24.489	\$ 23.783
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	16,26%	-4,98%
VOLATILIDAD MENSUAL	0,58%	1,57%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	5,98%	-2,42%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	0,95%	1,34%
DURACIÓN	325 días	598 días
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	17,65%	-3,83%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	7,25%	-1,25%

Participación B	dic-22	jun-21
VALOR DEL FONDO	\$2.221.973.329	\$8.294.103.350
NÚMERO DE UNIDADES	188.354	723.961
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 11.797	\$ 11.457
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	16,26%	-4,98%
VOLATILIDAD MENSUAL	0,58%	0,90%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	5,98%	-2,42%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	0,95%	0,91%
DURACIÓN	325 días	598 días
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	17,65%	-3,83%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL-E.A.	7,25%	-1,25%

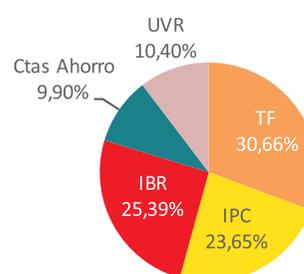
Composición del Portafolio

En el segundo semestre de 2022, se aumentó la concentración en IPC de 23.65% hasta 35.21%. El aumento de la concentración en dicha referencia en el portafolio, fue consecuencia de una expectativa en la continuación de la senda de incrementos en la inflación durante el periodo.

Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por tasa de referencia - Dic. 22

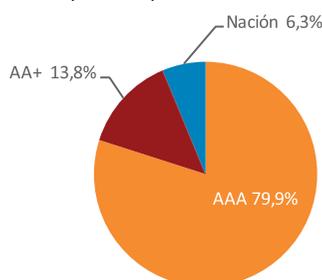


Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por tasa de referencia - Jun. 22

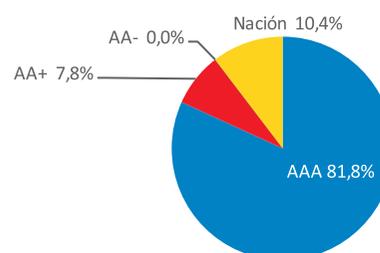


En el segundo semestre de 2022, la participación en títulos con calificación AAA mantuvo una relativa estabilidad en 79.9% y en riesgo Nación se redujo la exposición de 10.4% a 6.3% a diciembre de 2022.

Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por Calificación - Dic. 22



Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
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 Multiescala tuvo una movimiento desde \$22,656.21 al cierre de junio de 2022 hasta \$23,460.06 al cierre de diciembre de 2022, equivalente a un incremento del 3.55% 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-22		dic-21		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
ACTIVO	54.776.784,01	100,52%	380.516.131,35	100,09%	(325.739.347,34)	-85,60%
DISPONIBLE	8.712.391,05	15,99%	34.342.183,10	9,03%	(25.629.792,05)	-74,63%
INV.NEGOCIABLES TÍTULOS DE DEUDA PRIVADA	42.108.862,51	77,28%	308.002.326,61	81,01%	(265.893.464,10)	-86,33%
INV.NEGOCIABLES TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	3.394.900,13	6,23%	37.830.022,66	9,95%	(34.435.122,53)	-91,03%
CUENTAS POR COBRAR	560.630,33	1,03%	336.757,19	0,09%	223.873,14	66,48%
OTROS	-	-	4.841,80	0,00%	(4.841,80)	-100,00%
	54.637.627,68					
PASIVO	285.216,66	0,52%	330.362,72	0,09%	(45.146,06)	-13,67%
CUENTAS POR PAGAR	104.544,81	0,19%	190.989,33	0,05%	(86.444,51)	-45,26%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	180.671,84	0,33%	139.373,39	0,04%	41.298,45	29,63%
PATRIMONIO	54.491.567,35	100,00%	380.185.768,63	100,00%	(325.694.201,28)	-85,67%
APORTES DE CAPITAL	54.491.567,35	100,00%	380.185.768,63	100,00%	(325.694.201,28)	-85,67%

Análisis del activo

Los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2022 presentaron una disminución del (85,60%) con respecto a diciembre de 2021. Los principales cambios se encuentran representados en:

*Disponibles: El disponible del Fondo presentó una variación del (74,63%) con respecto a diciembre de 2021, equivalente a COP (\$25,629) millones. Dicha variación se dio principalmente por el retiro de inversionistas.

*Las inversiones del Fondo están representadas en títulos de deuda privada y deuda pública interna (TES) y presentaron una variación del (86,33%) y (91,03%) respectivamente. Variación presentada 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.

Análisis del pasivo

El pasivo del Fondo presentó una disminución del (13,67%) y 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 acreedores varios en donde se presenta una disminución que pasó a ser de COP \$ 52 millones para diciembre de 2021 a COP \$ 4 millones para diciembre de 2022, justificado en retiros de inversionistas con cumplimiento en enero de 2022. Por otra parte la comisión de administración y custodia pasó de COP\$58 millones en el 2021 a COP\$22 millones, justificado en la disminución del tamaño del Fondo. Finalmente, para diciembre de 2022 se presentó un aumento en los instrumentos financieros a valor razonable producto de los derivados de negociación de tasa de interés del 26,63%

Análisis del patrimonio

El patrimonio del Fondo presentó una disminución del (85,67%) equivalente a COP (\$325.694) millones explicados principalmente por retiros de clientes, por las desvalorizaciones que han presentado los títulos de renta fija en el mercado local, afectando así las rentabilidades del Fondo.

Los estados financieros pueden ser consultados en la siguiente ruta: <https://www.daviviendacorretores.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 los Gastos del Fondo

Los gastos de administración durante el periodo representaron el 1.30% anual del valor promedio del fondo. La composición de los gastos totales fue la siguiente:

Composición de Gastos	dic-22	dic-21
GASTOS BANCARIOS	0,01%	0,00%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	95,45%	96,98%
OTRAS COMISIONES	0,99%	0,11%
IMPUESTOS	0,07%	0,03%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0,29%	0,07%
CUSTODIA DE VALORES	2,02%	2,53%
HONORARIOS	1,17%	0,28%
NETO GASTOS	100,00%	100,00%

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	29.834,68	0,20%	1.955,83	0,04%	27.878,85	1425,4%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	13.595.564,36	90,93%	851.505,93	18,47%	12.744.058,43	1496,6%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	66.966,52	0,45%	2.511.762,00	54,49%	(2.444.795,47)	-97,3%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	1.048.621,18	7,01%	463.739,12	10,06%	584.882,06	126,1%
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	39.135,06	0,26%	575.756,99	12,49%	(536.621,93)	-93,2%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	172.129,51	1,15%	205.036,45	4,45%	(32.906,94)	-16,0%
TOTAL INGRESOS	14.952.251,32	100%	4.609.756,31	100,00%	10.342.495,01	224,4%
INTERESES EN OPER. REPO Y SIMULTÁNEAS	213,00	0,00%	258,00	0,00%	(45,00)	-17,4%
DESVALORIZACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	204.857,33	1,37%	232.742,62	1,58%	(27.885,29)	-12,0%
GASTOS BANCARIOS	295,47	0,00%	335,13	0,00%	(39,66)	-11,8%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	2.170.212,00	14,51%	8.915.630,44	60,55%	(6.745.418,45)	-75,7%
OTRAS COMISIONES	22.457,50	0,15%	9.757,73	0,07%	12.699,78	130,2%
IMPUESTOS	1.483,02	0,01%	3.069,55	0,02%	(1.586,53)	-51,7%
PÉRDIDA EN VENTA DE INVERSIONES	10.517.483,96	70,34%	132.433,86	0,90%	10.385.050,11	7841,7%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	6.573,24	0,04%	6.559,65	0,04%	13,59	0,2%
DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES	2.027.420,66	13,56%	5.165.013,28	35,08%	(3.137.592,62)	-60,7%
CUSTODIA DE VALORES	45.940,08	0,31%	232.171,23	1,58%	(186.231,14)	-80,2%
HONORARIOS	26.637,82	0,18%	25.864,32	0,18%	773,49	3,0%
TOTAL EGRESOS	15.023.574,09	100,48%	14.723.835,80	100,00%	299.738,29	2,0%
PÉRDIDAS DEL FONDO	(71.322,77)	-0,48%	(10.114.079,50)	-68,69%	10.042.756,72	-99,3%

Análisis de los Ingresos

Los ingresos para diciembre de 2022 presentaron una variación de 224,36%, los rubros más representativos fueron:

* Los Rendimientos operaciones simultáneas con un aumento de 1425,43%, resultados obtenidos de la operación.

*Los rendimientos financieros con una variación del 1.496,6% están representados en las cuentas bancarias por un valor de COP\$67 millones y los intereses causados en los títulos de renta fija por COP\$12.677 millones.

*Se presentó una disminución en la valoración de inversiones por COP (\$2,445) millones, 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.

Análisis de los gastos

Para diciembre de 2022 los gastos presentaron un aumento del 2% en comparación con diciembre del 2021. Pasaron de COP \$14,724 millones para diciembre de 2021 a COP \$ 15,024 millones para diciembre de 2022. El cambio más significativo se presentó en la pérdida en venta de inversiones que presentó un incremento del 7.874,7% como resultado de la salida de títulos producto del comportamiento del mercado global. Por otra parte la desvalorización de inversiones presentó una variación de (60,70%). En cuanto a la comisión de administración, presentó una disminución del (75,7%) justificada en la disminución del tamaño del Fondo.