



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 se ubicó en 20,47% EA durante el primer semestre del año. En dicho periodo se realizaron compras principalmente en títulos indexados al IBR, dada la expectativa de un mejor desempeño de dichos papeles en el escenario actual de continuación de la política monetaria contraccionista por parte del Emisor. De igual forma, se incrementó gradualmente la participación en títulos en Tasa Fija dada la expectativa de reducción gradual en las tasas del emisor que se espera en el segundo semestre de 2023.

La duración del portafolio aumentó en el periodo, al pasar de 325 días en diciembre de 2022 a 558 días en junio de 2023.

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 25 de marzo de 2023.

Para el segundo semestre del 2023, 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 del año en un rango de 11% a 12%, lo que podría implicar una disminución de 125 a 225 puntos básicos respecto del nivel actual. Por otra parte en materia inflacionaria, esperamos que el

índice de precios al consumidor disminuya paulatinamente hasta un rango de 9,5% a 10,5% para cierre del año, particularmente por el efecto de base de las inflaciones presentadas en el segundo semestre de 2022 y el descenso esperado en la inflación de alimentos.

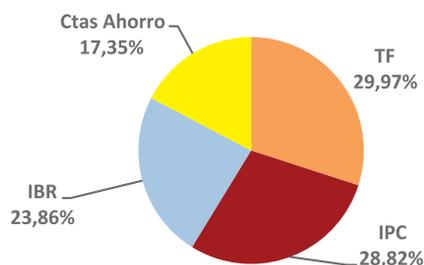
Participación A	jun-23	dic-22
VALOR DEL FONDO	\$ 148.917.349.128	\$ 52.269.594.026
NÚMERO DE UNIDADES	5544473	2134384
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 26.859,00	\$ 24.489,00
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	9,36%	16,26%
VOLATILIDAD MENSUAL	0,83%	0,58%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	20,47%	5,98%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	1,40%	0,95%
DURACIÓN	558 días	325 días
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	10,67%	17,66%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL -E.A.	21,92%	7,25%

Participación B	jun-23	dic-22
VALOR DEL FONDO	\$ 1.269.922.618	\$ 2.221.973.329
NÚMERO DE UNIDADES	98153	188354
VALOR DE LA UNIDAD	\$ 12.938,00	\$ 11.797,00
RENTABILIDAD MENSUAL -E.A.-	9,36%	16,26%
VOLATILIDAD MENSUAL	0,83%	0,58%
RENTABILIDAD SEMESTRAL -E.A.-	20,47%	5,98%
VOLATILIDAD SEMESTRAL	1,40%	0,95%
DURACIÓN	558 días	325 días
RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL -E.A.	10,67%	17,66%
RENTABILIDAD BRUTA SEMESTRAL -E.A.	21,92%	7,25%

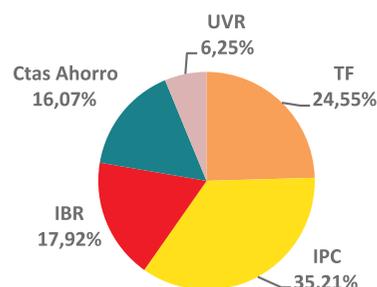
Composición del Portafolio

En el primer semestre de 2023, se aumentó la concentración en IBR de 17,92% hasta 23,86%. El incremento de la concentración en dicha referencia en el portafolio, obedeció a una expectativa de mayor rentabilidad esperada en dichos títulos, dado el escenario de mayores niveles de tasas de interés por parte del Emisor.

Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por tasa de referencia - Jun. 23

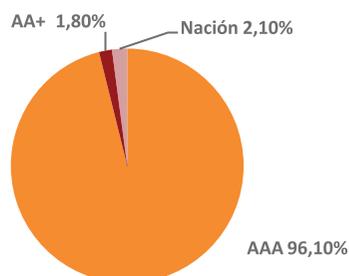


Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por tasa de referencia- Dic. 22



En el primer semestre de 2023, la participación en títulos con calificación AAA aumentó de 79,90% a 96,10% y en riesgo Nación se redujo la exposición de 6,3% a 2,1% a junio de 2023.

Fondo de Inversión Colectiva Multiescala
Composición por Calificación - Jun. 23



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



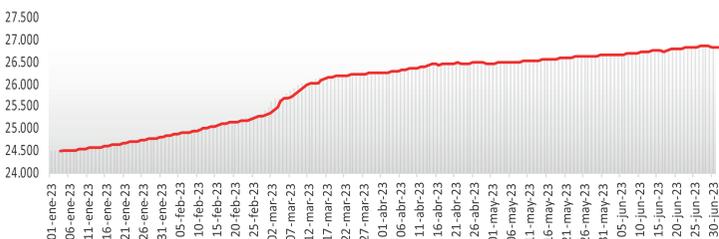
Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, no generan para la sociedad administradora las 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 variación desde \$24,489.31 hasta \$26,858.70 en el primer semestre de 2023, equivalente a un cambio de 9,675% nominal.

Fondo de Inversión Colectiva Multiescala

Evolución del Valor de la Unidad



Análisis de los Estados Financieros

Balance General

Expresado en miles de pesos

	jun-23		jun-22		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
ACTIVO	150.353.429	100,11%	179.882.393	100,49%	(29.528.964)	-16,4%
DISPONIBLE	11.788.695	7,85%	17.746.320	9,91%	(5.957.625)	-33,6%
INV.NEG. TÍTULOS DE DEUDA PRIVADA	134.864.113	89,80%	142.943.835	79,85%	(8.079.722)	-5,7%
INV.NEG. TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	3.140.391	2,09%	18.655.012	10,42%	(15.514.621)	-83,2%
INVERSIONES FORZOSAS	-	0,00%	-	0,00%	-	N.A.
GARANTÍA	-	0,00%	452.553	0,25%	(452.553)	-100,0%
CUENTAS POR COBRAR	560207	0,37%	73.375	0,04%	486.832	663,5%
OTROS	23	0,00%	11.298	0,01%	(11.275)	-99,8%
PASIVO	166.157	0,11%	869.709	0,49%	(703.552)	-80,9%
CUENTAS POR PAGAR	166.157	0,11%	869.709	0,49%	(703.552)	-80,9%
PATRIMONIO	150.187.272	100,00%	179.012.684	100,00%	(28.825.412)	-16,1%
APORTES DE CAPITAL	150.187.272	100,00%	179.012.684	100,00%	(28.825.412)	-16,1%

Análisis del activo

Los activos del Fondo al 30 de junio de 2023 presentan una variación del 174,48% con respecto a diciembre del 2022. Los principales cambios se encuentran representados en:

* Disponible: El disponible del Fondo presentó una variación del 35,31% con respecto a diciembre de 2022, equivalente a COP \$3.076 millones. Representa el 7,85% sobre el total del patrimonio.

* Las inversiones del Fondo están representadas en títulos de deuda privada y deuda pública interna (Tes) y presentaron una variación del (7,50%) y 220,27% respectivamente. Dicha variación se presentó debido a la venta de títulos de tasa fija y 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.

* Cuentas por cobrar: Para el cierre de junio de 2023 se presentó una disminución en el saldo de las cuentas por cobrar del (0,008%), justificado por la capitalización de los rendimientos de las cuentas bancarias del Fondo; por otro lado no se presentaron cambios en los recursos abonados como garantía sobre derivados que poseía el Fondo al cierre de diciembre de 2022.

Análisis del pasivo

El pasivo del Fondo presentó una disminución del (41,74%) y está conformado principalmente por cuentas por pagar de honorarios, comisiones de administración, custodia y acreedores varios. La variación más significativa está dada en el rubro de acreedores varios en donde se presenta un incremento que pasó a ser de COP \$ 4 millones para diciembre de 2022 a COP \$ 69 millones para junio de 2023, justificado por los aportes y/o retiros de los inversionistas pendientes de cumplimiento. Por otra parte la comisión de administración y custodia pasó de COP \$22 millones en 2022 a COP \$10 millones.

Finalmente, los instrumentos financieros a valor razonable que estaban representados por los futuros de negociación indexados a tasa de interés presentaron una variación del (100%) respecto al cierre de 2022, explicada en la finalización de los contratos adquiridos

Análisis del patrimonio

El patrimonio del Fondo presentó un incremento del 175,62% equivalente a COP \$95.696 millones explicados principalmente por el ingreso de nuevos inversionistas al fondo, así como por las valorizaciones que han presentado los títulos de renta fija en el mercado local, incrementando así la rentabilidad del Fondo.

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

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 1,22% anual del valor promedio del fondo. La composición de los gastos totales fue la siguiente:

Composición de Gastos	jun-23	jun-22
GASTOS BANCARIOS	0,01%	0,00%
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	96,45%	97,32%
OTRAS COMISIONES	0,24%	0,03%
IMPUESTOS	0,07%	0,05%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0,37%	0,20%
CUSTODIA DE VALORES	1,65%	1,68%
HONORARIOS	1,19%	0,71%
NETO GASTOS	100,00%	100,00%

Estado de Pérdidas y Ganancias

Expresado en miles de pesos

	jun-23		jun-22		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
RENDIMIENTOS OPERACIONES SIMULTÁNEAS	30.971	0,24%	7.565	0,16%	23.406	309,4%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	2.937.768	22,31%	276.451	6,00%	2.661.317	962,7%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	8.066.464	61,25%	639.125	13,86%	7.427.339	1162,1%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	2.049.718	15,56%	18.091	0,39%	2.031.627	11230,0%
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	-	0,00%	64.336	1,40%	(64.336)	-100,0%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	84.324	0,64%	14.408	0,31%	69.916	485,3%
TOTAL INGRESOS	13.169.245	100%	4.609.756	100,00%	8.559.489	185,7%
INTERESES EN OPER. REPO Y SIMULTÁNEAS	125	0,00%	22	0,00%	103	468,2%
FUTURO DE TÍTULOS	1.113	0,01%	204.841	4,44%	(203.728)	-99,5%
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	N.A.
GASTOS BANCARIOS	106	0,00%	-	0,00%	106	N.A.
COMISIÓN CORREDORES DAVIVIENDA	834.930	6,34%	1.575.788	34,18%	(740.858)	-47,0%
OTRAS COMISIONES	2.095	0,02%	522	0,01%	1.573	301,3%
IMPUESTOS	647	0,00%	880	0,02%	(233)	-26,5%
PÉRDIDA EN VENTA REDENCIÓN INVERSIONES	1.094.111	8,31%	54.043	1,17%	1.040.068	1924,5%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	3.227	0,02%	3.255	0,07%	(28)	-0,9%
UTILIDAD DEL FONDO PAGADA EN REDENCIÓN	11.029.629	83,75%	(2.018.718)	-43,79%	13.048.347	-646,4%
CUSTODIA DE VALORES	14.291	0,11%	27.148	0,59%	(12.857)	-47,4%
HONORARIOS	10.323	0,08%	11.538	0,25%	(1.215)	-10,5%
RENDIMIENTOS O PÉRDIDAS ABONADOS AL FONDO	178.648	1,36%	1.290.329	27,99%	(1.111.681)	-86,2%
TOTAL EGRESOS	13.169.245	100,00%	4.609.756	100,00%	8.559.489	185,7%

Análisis de los Ingresos

Los ingresos para junio de 2023 presentaron una variación del 1045,5% respecto al cierre de 2022. Los rubros más representativos fueron:

* Los otros rendimientos financieros que representan el 61,25% de los ingresos del Fondo, presenta una variación del 2817,9% respecto al cierre de junio de 2022, están conformados por los rendimientos derivados de las cuentas bancarias por un valor de COP \$507 millones y los intereses causados en los títulos de renta fija por COP \$7.559 millones.

* La valoración de inversiones, que representan el 22,31% de los ingresos, presentó un incremento del 357,7% respecto al cierre de junio de 2022, equivalente a COP \$2.298 millones, debido a la estrategia definida por el comité de inversiones el Fondo.

* Utilidad de venta de inversiones, representa el 15,56% de los ingresos del Fondo, presentó una variación absoluta de COP \$2.032 millones correspondiente a la venta de títulos de renta fija local.

* Los rendimientos en operaciones simultáneas con un aumento de 309,4%, producto de los resultados obtenidos de la operación del semestre.

* Se presentó una disminución en la valoración de futuros de IBR de COP (\$64) millones.

Análisis del Gasto

Los gastos presentaron una disminución de COP \$1.028 millones en comparación con junio del 2022, pasaron de COP \$3.168 millones para junio de 2022 a COP \$2.140 millones para junio de 2023.

El cambio más significativo se presentó por la comisión de administración, que representa el 6,36% de los gastos de Fondo, así como por la desvalorización de las inversiones como resultado del comportamiento del mercado global, presentó una disminución de 196 millones respecto al cierre de junio de 2022. Por otra parte, se presentó un aumento en la pérdida en venta de inversiones del 230,6% producto de la salida de títulos del portafolio del Fondo. Los demás rubros contemplan los gastos administrativos necesarios para el funcionamiento del fondo.