

# INFORME ECONÓMICO

# ABRIL 2024

Informe elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos

Fiduciaria Davivienda S.A.



La información económica en EE.UU. y la situación de Medio Oriente fueron los temas dominantes en los mercados financieros internacionales durante abril. Los mercados aplazaron sus proyecciones sobre el inicio de los recortes de tasas de la FED mientras que la tensión entre Israel e Irán generó incertidumbre y un aumento en la aversión al riesgo global. El FMI publicó sus pronósticos, anticipando que la economía global se va a expandir 3.2% en 2024.

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria

# Coyuntura Internacional

## Mercados Internacionales

Abril inició con la atención puesta por la información económica en EE.UU. que se iba a conocer durante el mes y que sería la base para definir cuándo la FED podría iniciar sus recortes de tasas de interés. Las sorpresas no se hicieron esperar pues en marzo, tanto la creación de puestos de trabajo como la inflación sorprendieron al alza. En el primer caso, se crearon 303 mil nuevos empleos, cuando se esperaba 214 mil mientras que la inflación IPC que alcanzó 3.5% anual ante una estimación de 3.4% anual.

Reaccionado a esta información, los activos financieros iniciaron una tendencia de desvalorización que continuó durante el resto del mes pues tuvieron que ajustarse a la posibilidad de que las tasas de interés en dólares permanecerán altas por un tiempo más prolongado. En concreto, los inversionistas pasaron de proyectar tres recortes de tasas de interés de la FED en marzo, a estimar un único recorte en diciembre, al final de abril.

El crecimiento del PIB de EE.UU. para el 1T24, que se conoció al finalizar abril, y cuyo resultado fue de 1.6% anualizado, no contribuyó a modificar esta percepción mayoritaria de unas tasas de interés en dólares altas por más tiempo, pues si bien fue un dato inferior al esperado por los analistas (2.5%) y al registrado en el 4T23 (3.4%), aún muestra un desempeño fuerte de los componentes de consumo personal y de inversión privada.



Fiduciaria Davivienda S.A.

El Fondo Monetario Internacional publicó la actualización de proyecciones económicas a mediados del mes. En esta oportunidad, el Fondo mejoró sus pronósticos frente a enero, proyectando un crecimiento mundial de 3.2% en 2024, impulsado principalmente por un mejor desempeño de las economías industrializadas. Para EE.UU., la Entidad aumentó el pronóstico hasta 2.7% debido al crecimiento del

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria

## >> Coyuntura Internacional

empleo, una productividad robusta y la fortaleza del consumo que, en opinión de la multilateral, aún mantiene la economía sobrecalentada. Por otra parte, el FMI mantuvo su previsión de crecimiento de China en 4.6%, argumentando que esta economía asiática aún está afectada por la crisis del sector inmobiliario. Esta estimación del FMI contrastó con la lectura del crecimiento de China del 1T24, que fue de 5.3%, una sorpresa positiva frente a los estimados (4.8%). Sin embargo, este dato no fue suficiente para mejorar las expectativas de los inversionistas internacionales pues la información de marzo mostró signos de debilidad.

Para los países emergentes, el crecimiento estimado del FMI para 2024 es del 4.2%, soportado en diferentes economías que tienen crecimientos fuertes y, en algunos casos, apoyados por la reconfiguración de las cadenas de suministro producto de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Para América Latina el FMI aumentó el pronóstico de crecimiento hasta 2.0% desde 1.9% en enero, mientras que para Colombia lo redujo a 1.1% desde 1.3%.

El factor transversal que afectó a los mercados financieros en abril fue la situación en Medio Oriente, pues durante la primera quincena se temió por un escalamiento del enfrentamiento entre Irán e Israel lo que llevó a un alza del 47.81% en la aversión al riesgo global. Sin embargo, durante la segunda quincena el apetito por riesgo retornó a los mercados y la aversión al riesgo global descendió 20.49%.

Los bancos centrales tanto de los países industrializados como emergentes continuaron calibrando su política monetaria conforme a sus contextos locales, lo que está generando que la fase de ajuste expansionista de la política monetaria no sea sincrónica como lo fue la contraccionista. Entre los países emergentes, las tendencias se mantienen entre aquellos que aún no inician sus ciclos de recortes, como la India, Corea del Sur y Sudáfrica, y aquellos que continúan con sus reducciones. Sin embargo, una característica notoria en esta fase es que las magnitudes de los recortes no han sido iguales, sino que los bancos centrales han tenido que ir ajustando sus tasas de interés en diversos grados, dependiendo de la evolución de la inflación interna y de las condiciones financieras internacionales.

Finalmente, el precio del petróleo se redujo 1.19% durante abril debido, principalmente, a la reducción en las tensiones sobre el conflicto del Medio Oriente y los ataques de Ucrania a refinerías rusas, que alcanzó a llevar la cotización de la referencia Brent hasta USD 93.31/barril el 12 del mes.



Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria

# Coyuntura Nacional

## Actividad Económica

El Dane reveló que la actividad económica creció 2.5% anual en febrero de 2024, una aceleración frente al 1.9% registrado el mes anterior -dato corregido desde 1.6%- . En términos secuenciales, la variación del mes frente a enero pasado -de la serie ajustada por estacionalidad y efecto calendario- fue de -1.6%, un cambio de dirección al terreno negativo en relación con la lectura de 3.3% alcanzada el mes anterior.

De acuerdo con la entidad de estadísticas, las actividades primarias fueron las que tuvieron el mejor desempeño este periodo, con una variación anual de 7.8%, seguidas de las actividades terciarias (2.5%), mientras que las actividades secundarias se contrajeron 2.6% anual este mes.

De esta manera, el crecimiento de la actividad económica en lo que va del año (enero-febrero de 2024) acumula 2.2%, sustentado en las variaciones de 9% en las actividades primarias, de -3.8% en las actividades secundarias y de 2.0% en las actividades terciarias.

El resultado observado este mes se ubicó por encima de la expectativa promedio de los analistas (1.4%), de acuerdo con el sondeo de Bloomberg.



## Inflación

La inflación mensual en abril fue de 0.59%, llevando a que la inflación anual disminuyera de 7.36% en el mes anterior a 7.16%. La inflación mensual estuvo ligeramente por encima del promedio de las expectativas reportadas por los analistas en la encuesta mensual del Banco de la República (0.57%).

Se observó un fuerte repunte en los precios de la división de alojamiento y servicios públicos, debido a la contribución positiva principalmente del arriendo imputado (13pbs) y arriendo efectivo (10pbs). Así mismo, contribuyeron positivamente las divisiones de alimentos y restaurantes, impulsadas por las frutas frescas (7pbs) y las comidas fuera del hogar (2pbs), respectivamente. Por otro lado, el rubro de recreación y cultura aportó de manera negativa debido al comportamiento de los paquetes turísticos (-1pbs).

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



## >> Coyuntura Nacional

En cuanto a la inflación básica anual, que elimina los efectos de las perturbaciones temporales en los precios de alimentos y los bienes regulados, se observó una nueva reducción, pasando de 7.77% en marzo a 7.29% en abril. Aunque este dato es el menor registrado en los últimos 21 meses, sigue siendo un valor muy por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República (2%-4%).

### Política Monetaria

La Junta Directiva del Banco de la República, votó por mayoría a favor de recortar la tasa de política monetaria en 50 pbs hasta el nivel de 12.25%. El gerente del Emisor, Leonardo Villar, resaltó que la Junta Directiva tiene una mayor confianza en el logro de la meta de inflación y consideró que la decisión es un punto de equilibrio entre acelerar los recortes de la tasa de intervención para apoyar la recuperación económica y mantenerse cautelosos para alcanzar el objetivo de inflación del 3.0% en un rango de +/- 1 pp hacia mediados del 2025. Así mismo, agregó que si bien la cautela es un elemento importante en las decisiones de la Junta, no significa que no se pueda acelerar la velocidad de reducción de las tasas de interés cuando las circunstancias macroeconómicas lo permitan. Por su parte, el equipo técnico revisó a la baja su pronóstico de inflación para finales de 2024 de 5,9% a 5,4%.

### Mercado Cambiario

El peso colombiano acumuló una depreciación de 1.53% frente al dólar en abril y registró una volatilidad intradía de COP 45.08. El principal factor que definió el desempeño del peso colombiano fue el aumento de la prima de riesgo del país (6.97% el CDS de Colombia a 10 años). Este fue un elemento común en las economías emergentes, ante una mayor búsqueda de activos de refugio por parte de los inversionistas, generando que las monedas de estos países se devaluaran 1.52% en promedio, y que el dólar DXY se apreciara 1.14%. La desvalorización de los precios del petróleo también incidió en el debilitamiento de la tasa de cambio.



Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



## Mercado de Deuda Pública

El mercado de deuda colombiana presentó desvalorizaciones durante abril explicadas por la devaluación del peso colombiano, el alza de la prima de riesgo del país y en línea con el aumento de los rendimientos del Tesoro Americano, ante la expectativa de que las tasas de interés en dólares se mantendrán altas por un tiempo más prolongado. La curva de TES TF se desplazó al alza 58.14 pbs, particularmente en los tramos corto y medio, en los que se observó oferta de agentes locales. La curva de TES UVR se desvalorizó 69.63 pbs, en promedio, debido a la continuación del proceso de desinflación en el país, lo que ha reducido el atractivo de estos papeles.

Colombia realizó una nueva colocación de bonos sociales (ESG) por USD 1,300 millones de los bonos con vencimientos en 2035 y 2053, que recibió una demanda total de USD 10,100 millones (7.8 veces el monto emitido) y develó el apetito de los inversionistas extranjeros por la deuda externa del país.

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



# Fondos de Inversión Colectiva de Renta Fija

En abril el mercado de renta fija de deuda privada en Colombia presentó un desplazamiento alcista de las curvas cercano a 79 pbs en los plazos de 90 días a 5 años. La curva indexada al IBR se valorizó cerca de 20 pbs principalmente por las expectativas de menor celeridad en la política monetaria y los papeles indexados a inflación se subieron cerca de 35 pbs. Por su parte la deuda pública se desvalorizó cerca de 60 pbs en abril jalonado principalmente por la volatilidad de la renta fija global.



Fiduciaria Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria

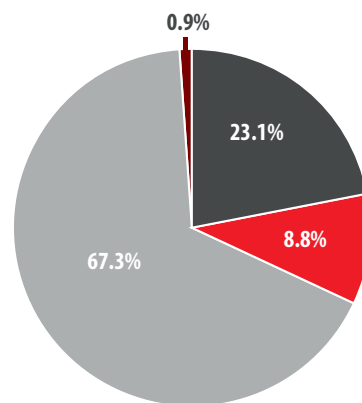
# >> Fondos de Inversión Colectiva de Renta Fija

## Fondo de Inversión Colectiva Superior

El Fondo de Inversión Colectiva Superior cerró abril con una duración que se ubicó en 0.345 años y presentó las siguientes rentabilidades:

Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Superior	7,09%
FIC Superior- S1	6,97%
FIC Superior- S2	7,29%
FIC Superior- S3	7,57%
FIC Superior- S4	6,98%
FIC Superior- S5	7,09%
FIC Superior- S7	7,29%
FIC Superior- S8	7,51%

## Composición por tipo de tasa



■ Liquidez \$ ■ IBR ■ TF ■ IPC

## Evolución valor unidad último año



La estrategia del fondo para el mes de mayo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Mantener la duración en cerca de 0.3 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 90 y 180 días. Mantener la participación en deuda pública al 5% del valor del fondo.



Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria



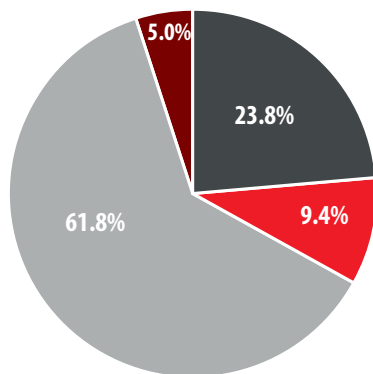
# >> Fondos de Inversión Colectiva de Renta Fija

## Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida

A cierre de abril el Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida tuvo una duración de 0.420 años y presentó las siguientes rentabilidades:

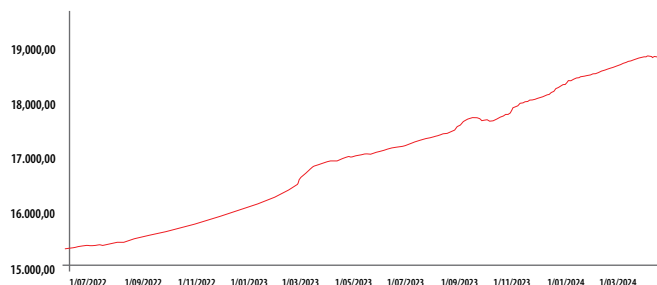
Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Rentalíquida	5,51%
FIC Rentalíquida- R1	5,51%
FIC Rentalíquida- R2	5,51%
FIC Rentalíquida- R3	5,72%
FIC Rentalíquida- R4	5,82%

## Composición por tipo de tasa



■ Liquidez \$ ■ IBR ■ TF ■ IPC

Evolución valor unidad último año



La estrategia del fondo para el mes de mayo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Mantener la duración en cerca de 0.3 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 90 y 180 días. Mantener la participación en deuda pública al 5% del valor del fondo.



Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria

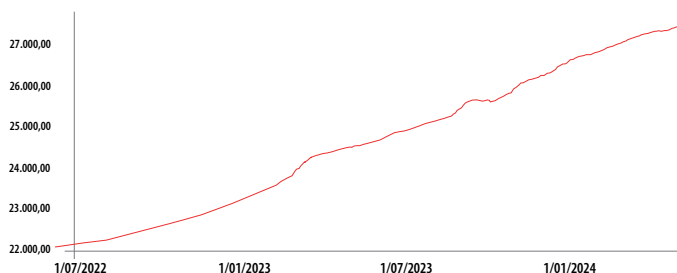
# >> Fondos de Inversión Colectiva de Renta Fija

## Fondo de Inversión Colectiva Consolidar

Respecto al Fondo de Inversión Colectiva Consolidar, cerró el mes de abril con una duración de 0.342 años.

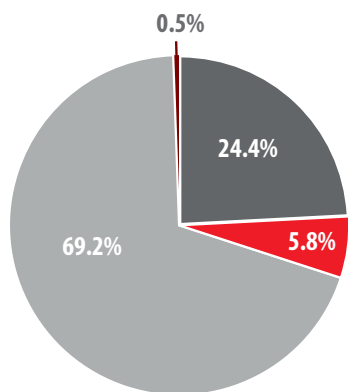
Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Consolidar	6,91%

Evolución valor unidad último año



Fiduciaria Davivienda S.A.

## Composición por tipo de tasa



■ Liquidez \$ ■ IBR ■ TF ■ IPC

La estrategia del fondo para el mes de mayo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Mantener la duración en cerca de 0.3 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 90 y 180 días. Mantener la participación en deuda pública al 5% del valor del fondo.

## Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos

El Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos cerró abril con una duración de 1.246 años.

Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Daviplus	-11,60%

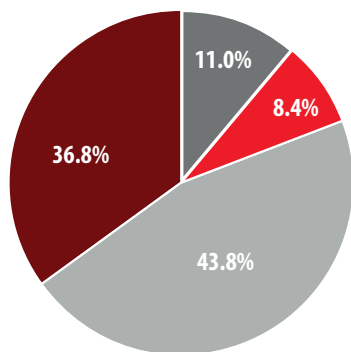
Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria

## >> Fondos de Inversión Colectiva de Renta Fija

### Composición por tipo de tasa



■ Liquidez \$ ■ IBR ■ TF ■ IPC

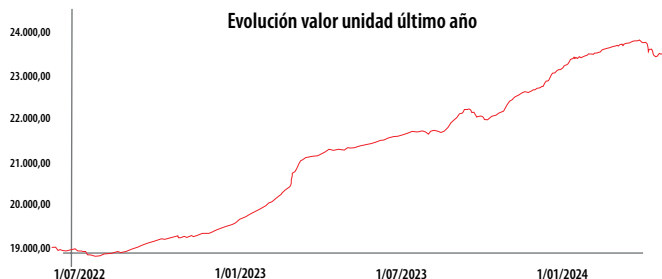
La estrategia del fondo para el mes de mayo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 10%. Mantener la duración en cerca de 2,5 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 2 y 3 años. Aumentar la participación en deuda pública de mediano plazo en cerca del 10% del valor del fondo.



### Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar

El Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar cerró el mes de abril con una duración de 0.560 años.

Fondo	Rentabilidad EA mensual
FIC Seguridad	21,87%



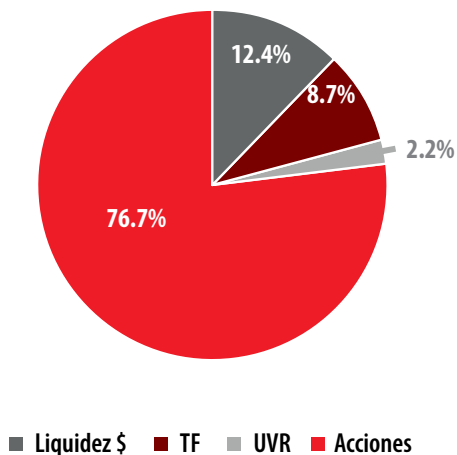
Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria

## >> Fondos de Inversión Colectiva de Renta Fija

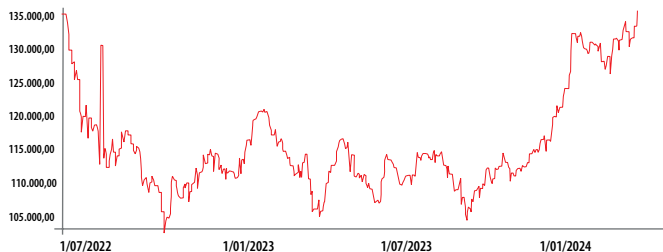
### Composición por tipo de tasa



La estrategia del fondo para el mes de mayo es mantener la exposición en la participación de acciones locales en alrededor del 76% del portafolio de inversiones con preferencia en acciones del sector de energía, disminuyendo la participación de la liquidez y la posición en títulos de deuda pública, aumentando la exposición a Dólar cercana al 2%.



### Evolución valor unidad último año



Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



# >> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

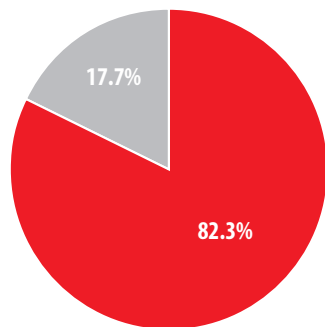
## Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

### Estable

El Portafolio Estable, tuvo las siguientes rentabilidades a final de abril:

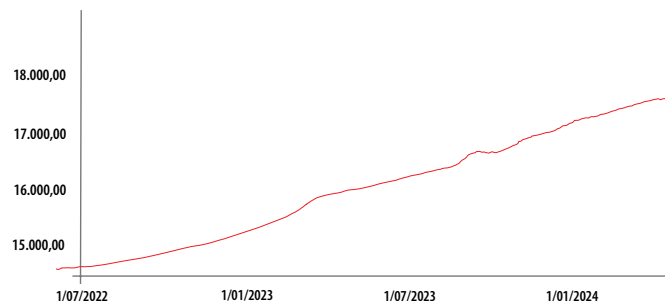
Portafolio	FVP Estable
Rentabilidad EA mensual	6,52%
Rentabilidad EA último año	10,59%

### Composición por clase de activo



■ Renta Fija ■ Liquidez \$

### Evolución valor unidad último año



La estrategia del portafolio para el mes de mayo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Mantener la duración en cerca de 0.3 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 90 y 180 días.

### Capital

El portafolio Capital tuvo una rentabilidad para abril de:

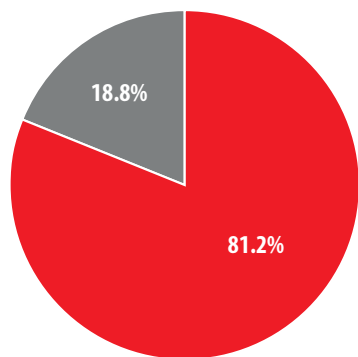
Portafolio	FVP Capital
Rentabilidad EA mensual	7,97%
Rentabilidad EA último año	11,91%

Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos se realiza a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.

# >> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

## Composición por clase de activo



■ Renta Fija ■ Liquidez \$

La estrategia del fondo buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Mantener la duración en cerca de 0.3 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 90 y 180 días.

## Liquidez Dólar

El portafolio Liquidez Dólar tuvo una rentabilidad para abril de:

Portafolio	FVP Dafuturo Liquidez Dólar
Rentabilidad EA mensual	21,14%
Rentabilidad EA último año	-15,10%

Sobre el total del portafolio, la liquidez en moneda extranjera tuvo una participación del 100%. Para este portafolio, la estrategia en abril se enfoca en seguir el resultado de la Tasa Representativa del mercado.

## Evolución valor unidad último año



Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos se realiza a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria

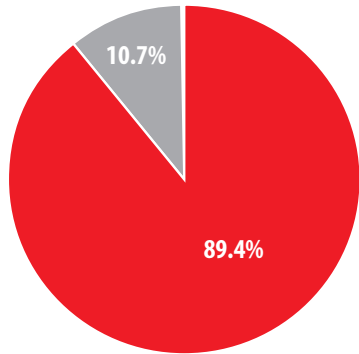
# >> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

## Renta Fija pesos

El portafolio Renta Fija Pesos tuvo una rentabilidad en abril de:

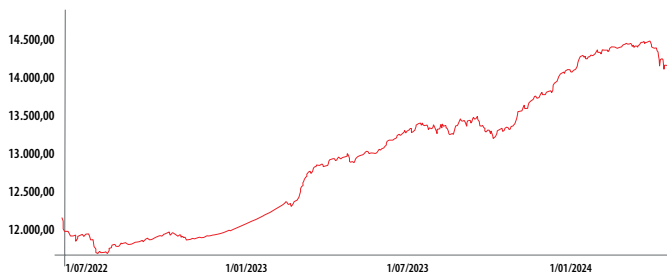
Portafolio	FVP Renta fija pesos
Rentabilidad EA mensual	-17,43%
Rentabilidad EA último año	10,54%

## Composición por clase de activo



■ Renta Fija ■ Liquidez \$

Evolución valor unidad último año



La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 8%. Mantener la duración en 3.5 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 2 y 3 años. Mantener preferencia por deuda pública de mediano plazo en cerca del 48% del valor del fondo.



Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos se realiza a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.

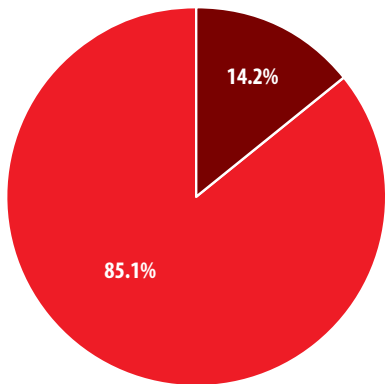
# >> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

## Acciones Colombia

Por su parte, el portafolio Acciones Colombia presentó una rentabilidad durante abril de:

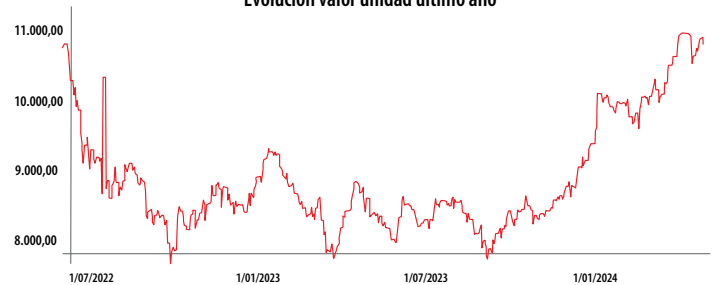
Portafolio	FVP Acciones Colombia
Rentabilidad EA mensual	23,63%
Rentabilidad EA último año	25,56%

## Composición por clase de activo



■ Liquidez \$ ■ Acciones local

Evolución valor unidad último año



La estrategia del portafolio para el mes de mayo se enfocará en mantener tácticamente la participación de acciones locales alrededor del 90% acompañando al buen desempeño que ha registrado el mercado Colombiano en lo corrido del año. Respecto a la composición sectorial se tendrá una preferencia en acciones del sector de energía y se irá incrementando paulatinamente la exposición al sector financiero.

Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos se realiza a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria



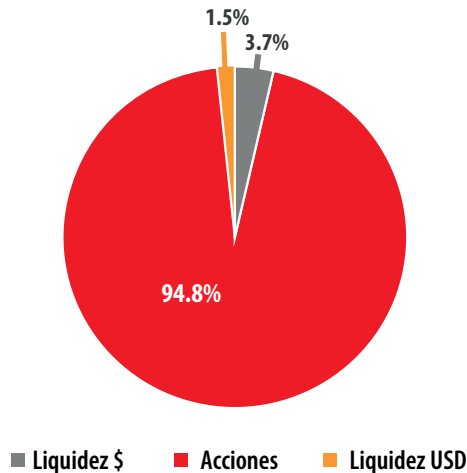
# >> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

## Acciones Global

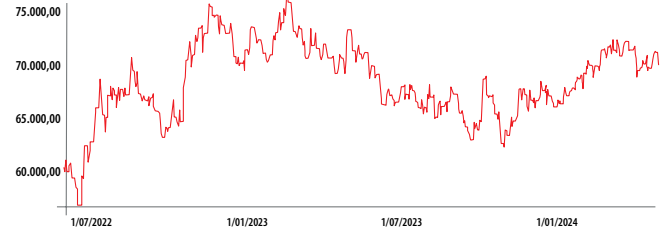
El portafolio Acciones Global tuvo una rentabilidad en abril de:

Portafolio	FVP Acciones global
Rentabilidad EA mensual	-21,36%
Rentabilidad EA último año	-4,44%

## Composición por clase de activo



Evolución valor unidad último año



La estrategia de este portafolio para el mes de mayo tendrá preferencia por la inversión en factores defensivos como quality y mínima volatilidad como factores defensivos ante unos mercados globales que le han tenido dificultades en mantener una tendencia alcista sostenida. No obstante, el portafolio mantendrá la exposición a acciones internacionales mayor al 90% hasta que no se consoliden las señales de un escenario de aversión a riesgo. El portafolio mantendrá una exposición mayor a la tasa de cambio.

## Renta Fija Global

La rentabilidad observada en abril del portafolio Renta Fija Global fue de:

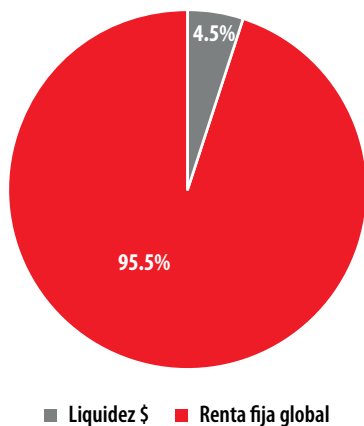
Portafolio	FVP Renta Fija Global
Rentabilidad EA mensual	-11,43%
Rentabilidad EA último año	-19,58%

Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos se realiza a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.

# >> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

## Composición por clase de activo



La estrategia del portafolio para el mes de mayo mantendrá una duración cerca a 5,0 años, con preferencia por activos líquidos, asumiendo exposición a riesgo de crédito en emisores AAA de estados unidos incrementando la exposición en la moneda.



## Sostenible Global

El portafolio Sostenible Global cerró el mes de abril con rentabilidad de:

Portafolio	FVP Sostenible global
Rentabilidad EA mensual	-1,57%
Rentabilidad EA último año	-2,47%

Evolución valor unidad último año

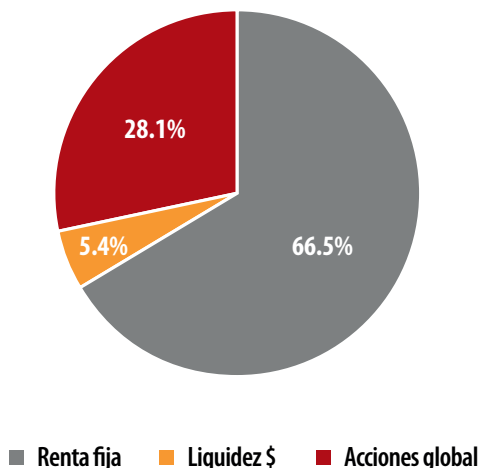


Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos se realiza a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.

# >> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

## Composición por clase de activo



El portafolio para el mes de mayo mantendrá una participación del 55% en renta fija y 40% en renta variable con una posición neutral en la moneda de acuerdo con su mandato de inversión. Estas inversiones continuarán teniendo filtro positivo ambiental, sostenible y de gobierno corporativo (ASG).

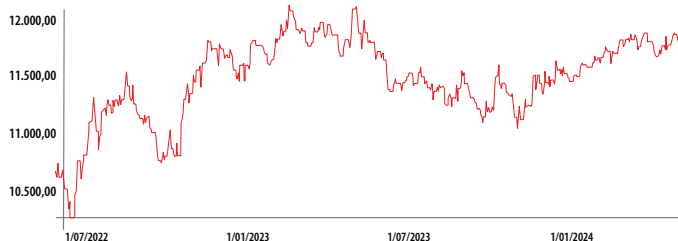


## Diversificado Conservador

El portafolio Diversificado Conservador en abril obtuvo una rentabilidad de:

Portafolio	FVP Diversificado Conservador
Rentabilidad EA mensual	-3,68%
Rentabilidad EA último año	9,49%

Evolución valor unidad último año



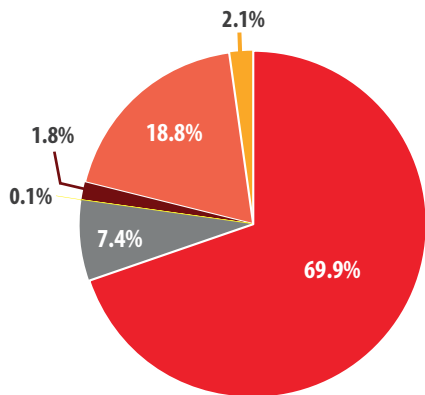
Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos se realiza a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.



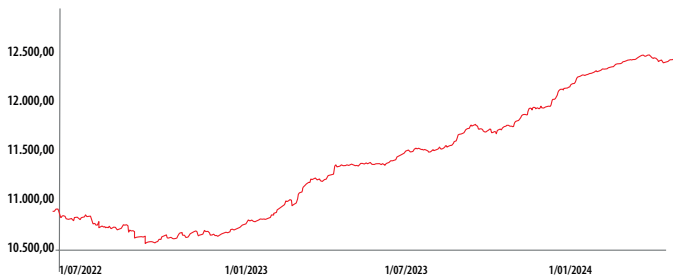
# >> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

## Composición por clase de activo



- Renta fija local
- Renta fija global
- Inmobiliario
- Acciones global
- Liquidez \$
- Materias primas

## Evolución valor unidad último año



Ante la fuerte volatilidad de los activos de riesgos, la estrategia del portafolio en el mes de mayo se centrará en mantener la participación en renta fija local e internacional aumentando la duración, en línea con los incrementos recientes en tasa de interés del mercado de deuda pública y privada. En los activos de riesgo, el portafolio incrementará su exposición a tasa de cambio mientras que en renta variable internacional, se mantendrá posición de bajo beta, con una rotación defensiva entre el factor quality y mínima volatilidad. Respecto a las materias primas se sobreponderará el oro sobre otras materias primas en la medida en que prevalezcan los riesgos geopolíticos por los conflictos actuales y demanda de los Bancos centrales.

## Diversificado Moderado

El portafolio Diversificado Moderado presentó en abril una rentabilidad de:

Portafolio	FVP Diversificado Moderado
Rentabilidad EA mensual	-10,81%
Rentabilidad EA último año	1,2%

Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos se realiza a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

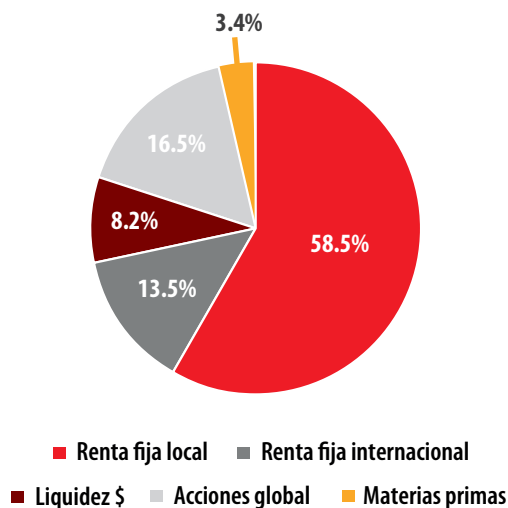
Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.





# >> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

## Composición por clase de activo



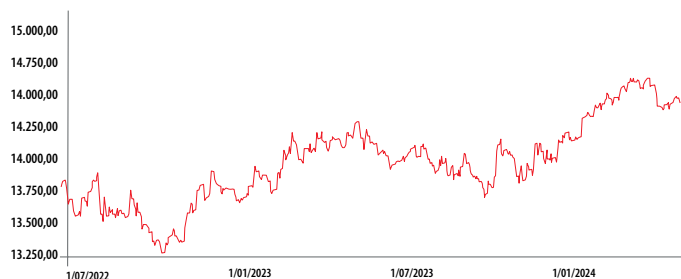
Ante la fuerte volatilidad de los activos de riesgos, la estrategia del portafolio para el mes de mayo se centrará en mantener la participación en renta fija local e internacional aumentando la duración, en línea con los incrementos recientes en tasa de interés del mercado de deuda pública y privada. En los activos de riesgo, el portafolio incrementará su exposición a tasa cambio mientras que en renta variable internacional, se mantendrá posición de bajo beta, con una rotación defensiva entre el factor quality y mínima volatilidad. Respecto a las materias primas se sobreponderará el oro sobre otras materias primas en la medida en que prevalezcan los riesgos geopolíticos por los conflictos actuales y demanda de los Bancos centrales.

## Diversificado Dinámico

En abril, el portafolio Diversificado Dinámico presentó las siguientes rentabilidades:

Portafolio	FVP Diversificado Dinámico
Rentabilidad EA mensual	-11,71%
Rentabilidad EA último año	-2,91%

## Evolución valor unidad último año

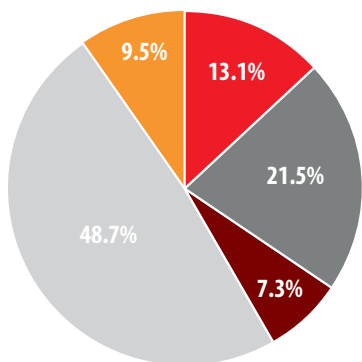


Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos se realiza a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.

# >> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

## Composición por clase de activo



- Renta fija local
- Renta fija
- Liquidez
- Acciones global
- Materias primas

La Estrategia para el mes de mayo de rotación dinámica de activos del portafolio tendrá una mayor exposición en Oro y en dólar con mayor exposición a duración Renta Fija local, acciones internacionales, activos inmobiliarios globales. El portafolio igualmente mantendrá una posición neutral en liquidez.



## Evolución valor unidad último año



Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos se realiza a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información aquí suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.