

INFORME ECONÓMICO

MARZO 2024

Informe elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos



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

Coyuntura Internacional

Mercados Internacionales

La discusión en torno a cuándo los bancos centrales de los países industrializados iniciarán sus fases de recortes de tasas de interés fue el tema central que determinó la evolución de los mercados financieros internacionales. Por lo tanto, los inversionistas se han tornado muy sensibles a la información económica, en particular a las medidas de inflación, pues los bancos centrales de estos países han sido muy enfáticos en mencionar que necesitan estar “más confiados” en que el proceso desinflacionario continúe para iniciar con los recortes de tasas de interés.

Los inversionistas estuvieron muy atentos a la evolución de la información económica en EE.UU. para determinar el momento en el cual la FED podría empezar a reducir sus tasas de interés. Los datos de inflación y empleo que se conocieron en la primera mitad de marzo continuaron evidenciando la fortaleza de la economía estadounidense lo que aumentó la incertidumbre de los mercados sobre la posibilidad de un postergamiento mayor del inicio de los recortes, temiendo que, en la actualización de proyecciones de la reunión del 20 del mes, los directivos del Emisor pudieran descontar sólo dos reducciones frente a las tres estimadas en diciembre.



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 Internacional

La FED efectivamente modificó sus pronósticos de inflación PCE básica y de crecimiento para 2024. En cuanto a la inflación, la entidad espera que a final del año llegué a 2.6%, un alza desde el 2.4% estimado en diciembre. Para el crecimiento, la proyección fue elevada hasta 2.1% desde el 1.4% de diciembre. Sin embargo, en el pronóstico de tasas de interés, mantuvo su pronóstico de tres recortes de tasas de interés para 2024. El mercado reaccionó positivamente a este mensaje, con ganancias en los bonos del Tesoro, una devaluación del dólar DXY y la valorización de los índices accionarios estadounidenses.

La otra fuente de noticias fue China, pues el gobierno mantuvo sus metas de crecimiento del PIB y de inflación iguales a las de 2023, en “alrededor de 5.0%” para el PIB y de 3.0% para la inflación. Por su parte, el gobierno redujo la meta de déficit fiscal a 3.0% del PIB para el presente año, desde 3.6% establecido el año anterior. Si bien la falta de información sobre paquetes de estímulo desalentó a los inversionistas, la información económica de China que se conoció durante el mes presentó una mejora, explicada por el inicio del año nuevo lunar que impulsó la inversión y el gasto. Estas mejores cifras ayudaron a que las materias primas se valorizaran y a reducir los temores sobre la posibilidad de que el país no alcance su meta de crecimiento durante el presente año.



En marzo hubo un número importante de bancos centrales tomando decisiones de política monetaria y, en algunos casos, actualizando sus pronósticos de crecimiento del PIB, inflación, desempleo y tasa de interés en el corto plazo. Dentro de los países industrializados se destaca la decisión del Banco Central del Japón que decidió subir su tasa de interés, después de 17 años, hasta el rango 0.0%-0.1% mientras que entre los emergentes, el Banco Central de México inició su fase de recortes con una reducción de 25 pbs hasta 11.00%.

Debido a las sorpresas positivas en la información económica en China y a la mejora en el pronóstico de crecimiento de EE.UU., las materias primas se valorizaron. El petróleo Brent presentó una ganancia de 2.85%, cerrando en USD 86.96/barril, favorecido por factores de demanda y de oferta. Entre los primeros se encuentran la expectativa de un repunte de las compras de China y el buen desempeño de la economía estadounidense mientras que, entre los segundos estuvieron el recorte de la producción de Iraq durante los próximos meses y los ataques de Ucrania a refinerías rusas que han reducido la capacidad de procesamiento del país y que podría comprometer la producción debido a limitantes de almacenamiento.

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 1.6% anual en enero de 2024, una aceleración frente al 0.12% registrado el mes anterior. En términos secuenciales, la variación del mes frente a diciembre pasado -de la serie ajustada por estacionalidad y efecto calendario- fue de 2.2%, un mayor crecimiento en relación con la lectura de 0.24% alcanzada el mes anterior.

Cabe destacar que la expansión secuencial constituye el mayor salto mensual en los últimos 28 meses.

De acuerdo con la entidad de estadísticas, las actividades primarias fueron las que tuvieron el mejor desempeño este periodo, con una variación anual de 10.3%, seguidas de las actividades terciarias (1.0%), mientras que las actividades secundarias se contrajeron 5.0% anual este mes.

Si bien el Dane no desagrega en esta publicación el desempeño para las 12 grandes ramas de actividad, se pueden hacer algunas inferencias a partir de los datos sectoriales que se han venido publicando para el mismo periodo en días recientes. En el caso de las actividades primarias, es claro que la rama de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca es la que presenta el crecimiento más vigoroso que empuja su desempeño. Así mismo, en el caso de las actividades terciarias se identifica a la rama de suministro de electricidad, gas, vapor y agua, así como la rama de administración pública, defensa, salud y educación como jalonadoras del valor agregado en el primer mes de 2024.

El resultado observado este mes se ubicó muy por encima de la expectativa promedio de los analistas (-0.4%), de acuerdo con el sondeo de Bloomberg.



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

Inflación

La inflación mensual en marzo, medida por el Índice de Precios al Consumidor, fue de 0.70%. La inflación total anual en marzo cayó 38 puntos básicos (pbs) frente a la lectura de febrero, tras pasar de 7.74% a 7.36%, “se explicó principalmente por la variación mensual de las divisiones Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Transporte. Las mayores variaciones se presentaron en las divisiones Transporte (1,14%) y Salud (1,13%)” - DANE Informe mensual de inflación.

En Davivienda pensamos que la inflación de abril sería de 0.38%, significando una inflación anual de 6.93%. Para el año 2024 creemos que la inflación anual podría ubicarse en 5.09%, mientras que en el año 2025 este dato podría finalizar en 3.50%.



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%.

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

Mercado Cambiario

La tasa de cambio abrió el mes pasado en un nivel máximo de COP 3,947.25, luego descendió hasta un precio mínimo de COP 3,847.3 el 26 de marzo y cerró en una cotización de COP 3,862.62, acumulando una apreciación de 2.14% frente al dólar. En el mercado de contado se negoció diariamente un promedio de USD 1,083.06 millones y la volatilidad promedio intradía se ubicó en COP 27.47 pesos, un registro bajo si se compara con el promedio de doce meses (COP 53.47).

Un factor interno que contribuyó a que el peso colombiano se fortaleciera fue la cautela que el Banco de la República transmitió sobre la flexibilización de las tasas de interés y que el gerente Villar ratificó en su comparecencia ante el Congreso de la República, advirtiendo que “los recortes acelerados podrían generar salidas de capitales y presionarían la devaluación del peso colombiano”. En el ámbito internacional la valorización de 2.9% en el precio del petróleo también contribuyó a que el peso ampliara sus ganancias.

Mercado de Deuda Pública

Las curvas de los TES TF y UVR se desvalorizaron en promedio 18.73 pbs y 30.0 pbs, respectivamente, en el último mes, en razón del alza en la prima de riesgo de 10 años del país y de una mayor volatilidad en los rendimientos de la curva del Tesoro Americano, que fueron consistentes con las sorpresas negativas de la inflación estadounidense y con el ajuste de expectativas sobre la senda de tasas de interés de la FED, factores que se abordan en nuestro informe de Entorno Internacional. Sin embargo, la decisión del Banco de la República y la expectativa de que el proceso de flexibilización de la tasa de interés local continuará su curso compensaron parcialmente el movimiento alcista de las curvas del mercado de renta fija. Los TES TF 2033, los más líquidos del mercado cerraron en un nivel de 10.10%.

Las advertencias de las calificadoras Fitch Ratings y Standard & Poor 's Global Ratings (S&P) sobre la presión fiscal que podría generar la implementación de las reformas pensional y de la salud en el país, posiblemente fueron otro elemento que podría explicar el movimiento observado en las curvas de los TES. Fitch estimó que el gasto del Gobierno General aumentaría en 0.9% del PIB por cuenta de la implementación de ambos proyectos del gobierno, mientras que, S&P coincidió en que se producirían mayores presiones fiscales considerando que “la edad de jubilación, los índices de reemplazo y otros parámetros estructurales se mantienen sin cambios”.

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

En marzo el mercado de renta fija de deuda privada en Colombia presentó valorizaciones cercanas al 11% en los plazos más cortos de la curva de rendimientos, el spread de estos títulos respecto a la deuda pública ha disminuido a lo largo de la curva de vencimientos y se encuentra en los niveles más bajos del promedio de los últimos 10 años, principalmente en los plazos mayores a 5 años.



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.



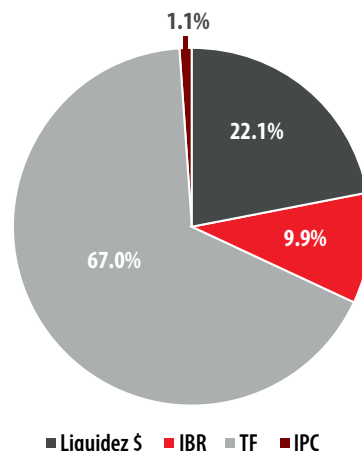
>> Fondos de Inversión Colectiva de Renta Fija

Fondo de Inversión Colectiva Superior

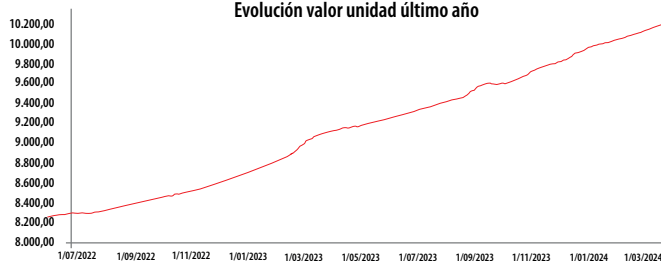
El Fondo de Inversión Colectiva Superior cerró marzo con una duración que se ubicó en 0.351 años y presentó las siguientes rentabilidades:

Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Superior	11,13%
FIC Superior- S1	11,00%
FIC Superior- S2	11,33%
FIC Superior- S3	11,60%
FIC Superior- S4	11,00%
FIC Superior- S5	11,11%
FIC Superior- S7	11,33%
FIC Superior- S8	11,55%

Composición por tipo de tasa



Evolución valor unidad último año



La estrategia del fondo para el mes de abril buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 25%, mantener la duración en cerca de 0.4 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 270 y 360 días, así como 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

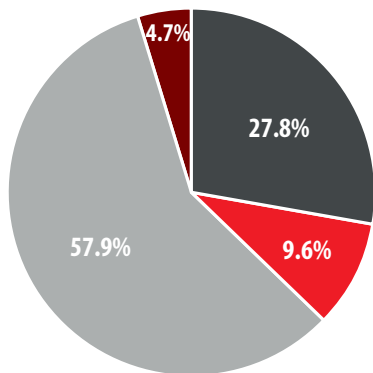
>> Fondos de Inversión Colectiva de Renta Fija

Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida

A cierre de marzo el Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida tuvo una duración de 0.396 años y presentó las siguientes rentabilidades:

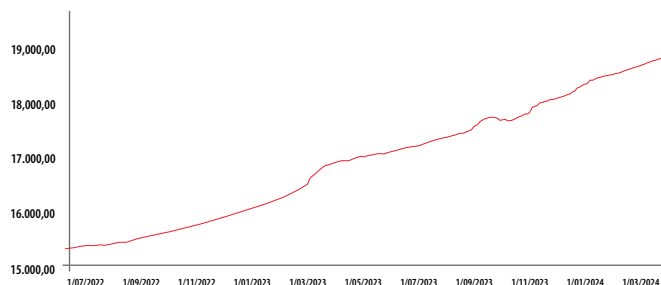
Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Rentalíquida	11,02%
FIC Rentalíquida- R1	11,00%
FIC Rentalíquida- R2	11,00%
FIC Rentalíquida- R3	11,22%
FIC Rentalíquida- R4	11,33%
FIC Rentalíquida- R6	11,77%

Composición por tipo de tasa



■ Liquidez \$ ■ IBR ■ TF ■ IPC

Evolución valor unidad último año



La estrategia del fondo para el mes de abril buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 25%, mantener la duración en cerca de 0.4 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 270 y 360 días, así como 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

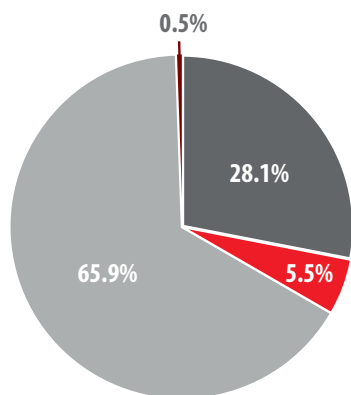
>> Fondos de Inversión Colectiva de Renta Fija

Fondo de Inversión Colectiva Consolidar

Respecto al Fondo de Inversión Colectiva Consolidar, cerró el mes de marzo con una duración de 0.313 años.

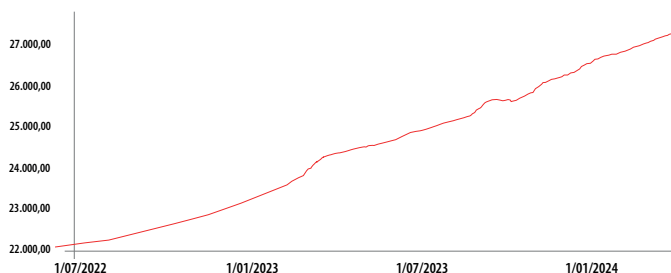
Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Consolidar	10,87%

Composición por tipo de tasa



■ Liquidez \$ ■ IBR ■ TF ■ IPC

Evolución valor unidad último año



Fiduciaria Davivienda S.A.

La estrategia del fondo para el mes de abril buscará aumentar la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 25%, mantener la duración en cerca de 0.4 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 270 y 360 días, así como 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 marzo con una duración de 1.149 años.

Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Daviplus	8,65%

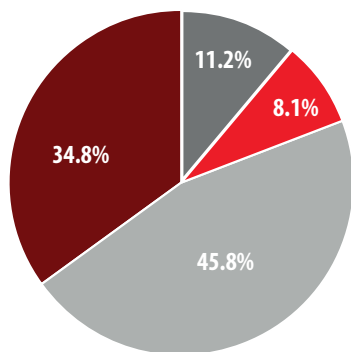
Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria 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

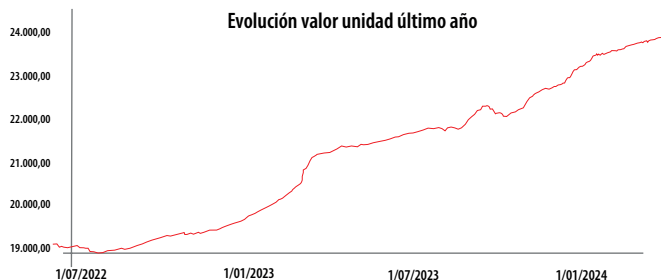
La estrategia del fondo para el mes de abril buscará disminuir la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 8%, mantener la duración en cerca de 2,5 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 2 y 3 años, así como aumentar la participación en deuda 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 marzo con una duración de 0.528 años.

Fondo	Rentabilidad EA mensual
FIC Seguridad	91,53%



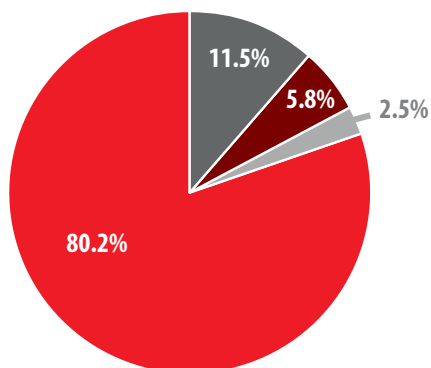
Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria 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

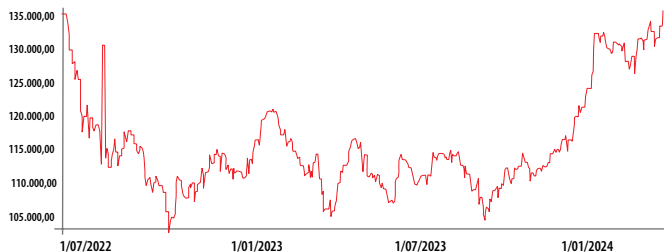
>> Fondos de Inversión Colectiva de Renta Fija

Composición por tipo de tasa



■ Liquidez \$ ■ TF ■ UVR ■ Acciones

Evolución valor unidad último año



La estrategia del fondo para el mes de abril es mantener tácticamente una mayor exposición en acciones locales en alrededor del 79% del portafolio de inversiones, 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 principalmente en Bancolombia manteniendo una baja exposición en Grupo Sura. Este movimiento se realizará disminuyendo la participación de la liquidez y la posición en títulos de deuda pública, mientras que el portafolio irá aumentando la exposición a la tasa de cambio cercana al 3%.



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

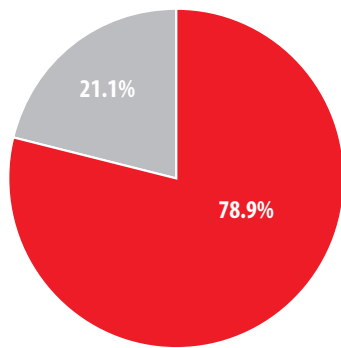
Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

Estable

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

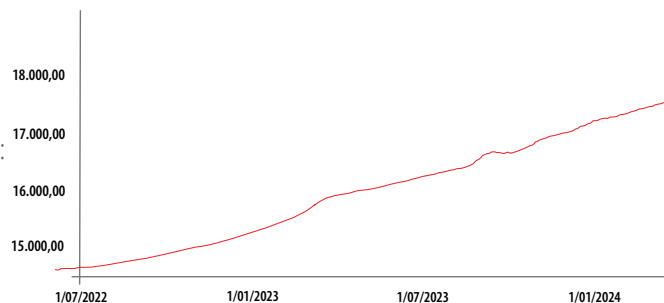
Portafolio	FVP Estable
Rentabilidad EA mensual	9,15%
Rentabilidad EA último año	10,69%

Composición por clase de activo



■ Rentabilidad EA mensual ■ Rentabilidad EA último año

Evolución valor unidad último año



La estrategia del portafolio para el mes de abril buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 18%, aumentar la duración a cerca de 0.4 años y la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 270 y 360 días, así mismo se mantendrá la exposición en sintéticos de activos de renta fija en dólares con duraciones inferiores a 180 días.

Capital

El portafolio Capital tuvo una rentabilidad para marzo de:

Portafolio	FVP Capital
Rentabilidad EA mensual	10,85%
Rentabilidad EA último año	11,96%

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.

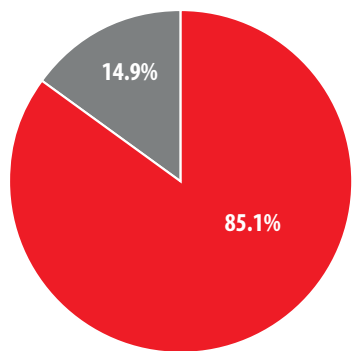
Los datos y la información de este informe no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria 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

Composición por clase de activo



■ Renta Fija ■ Liquidez \$

La estrategia del portafolio para el mes de abril buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 18%, aumentar la duración a cerca de 0.4 años y aumentar la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 270 y 360 días, así mismo se mantendrá la exposición en sintéticos de activos de renta fija en dólares con duraciones inferiores a 180 días.

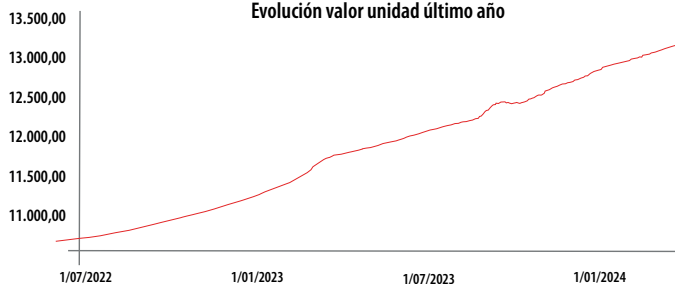
Liquidez Dólar

El Portafolio Liquidez Dólar tuvo una rentabilidad para febrero de:

Portafolio	FVP Dafuturo Liquidez Dólar
Rentabilidad EA mensual	-21,20%
Rentabilidad EA último año	-16,04%

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

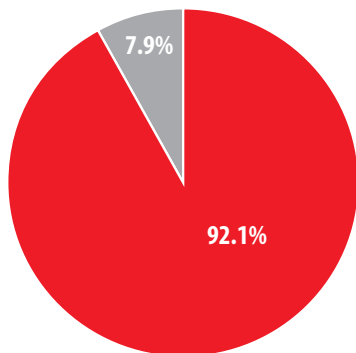
>> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

Renta Fija pesos

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

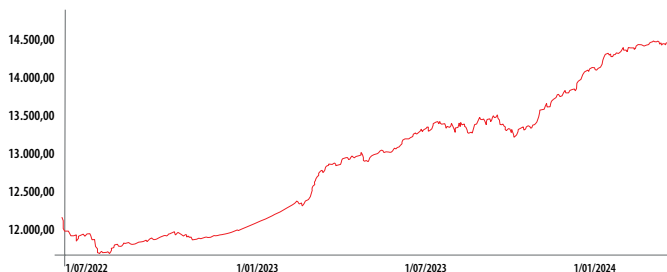
Portafolio	FVP Renta fija pesos
Rentabilidad EA mensual	4,84%
Rentabilidad EA último año	12,80%

Composición por clase de activo



■ Renta Fija ■ Liquidez \$

Evolución valor unidad último año



La estrategia del portafolio en el mes de abril buscará disminuir la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 7%, aumentar la duración a cerca de 3.5 años y la exposición a la deuda privada principalmente en tasa fija entre 2 y 3 años., así como mantener preferencia por deuda pública de mediano plazo en cerca del 50% 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

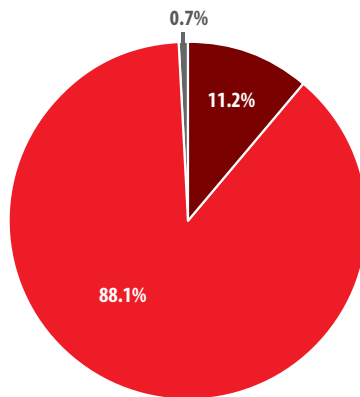
Por su parte, el portafolio Acciones Colombia presentó una rentabilidad durante marzo de:

Portafolio	FVP Acciones Colombia
Rentabilidad EA mensual	111,46%
Rentabilidad EA último año	29,57%



Fiduciaria Davivienda S.A.

Composición por clase de activo



■ Liquidez \$ ■ Acciones local ■ Inmobiliario

La estrategia del portafolio para el mes de abril es mantener tácticamente la participación de acciones locales alrededor del 93% 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, manteniendo una baja exposición en Grupo Sura.

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

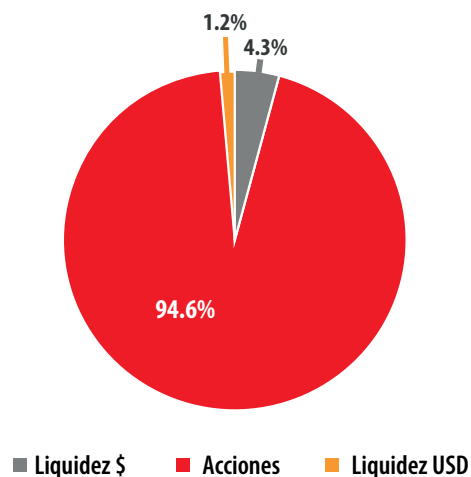
>> Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

Acciones Global

El portafolio Acciones Global tuvo una rentabilidad en marzo de:

Portafolio	FVP Acciones global
Rentabilidad EA mensual	7,45%
Rentabilidad EA último año	-0,75%

Composición por clase de activo



Evolución valor unidad último año



La estrategia de este portafolio para el mes de abril tendrá preferencia por la inversión en factores de quality y mínima volatilidad como factores defensivos ante unos mercados globales que le han registrado máximos históricos y han tenido dificultades en mantener una tendencia alcista sostenida. No obstante, el portafolio mantendrá la exposición a acciones internacionales 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 marzo del portafolio Renta Fija Global fue de:

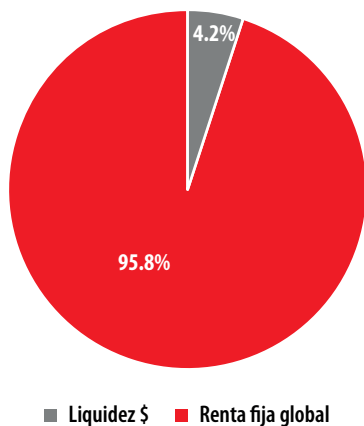
Portafolio	FVP Renta Fija Global
Rentabilidad EA mensual	-14,04%
Rentabilidad EA último año	-17,92%

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 abril 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.

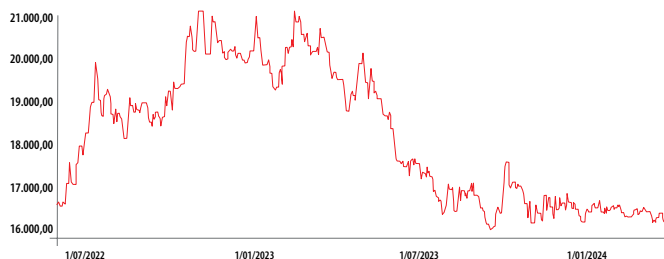


Sostenible Global

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

Portafolio	FVP Sostenible global
Rentabilidad EA mensual	2,92%
Rentabilidad EA último año	-1,27%

Evolución valor unidad último año

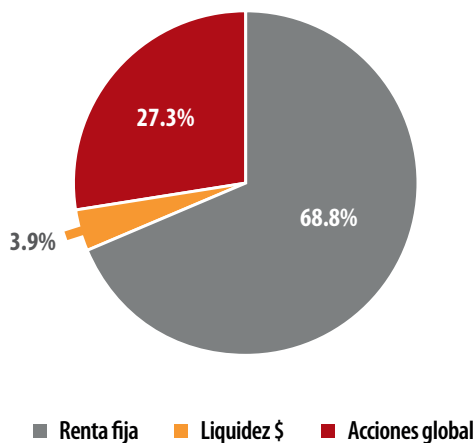


Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede 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 en el mes de abril 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).

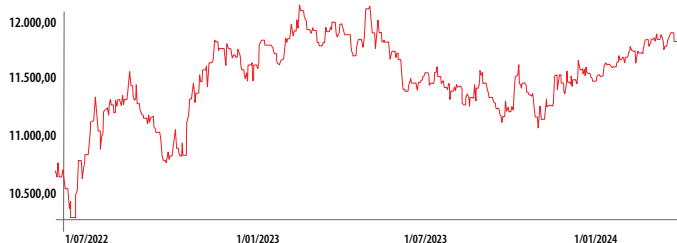


Diversificado Conservador

El portafolio Diversificado Conservador en marzo obtuvo una rentabilidad de:

Portafolio	FVP Diversificado Conservador
Rentabilidad EA mensual	7,71%
Rentabilidad EA último año	11,39%

Evolución valor unidad último año

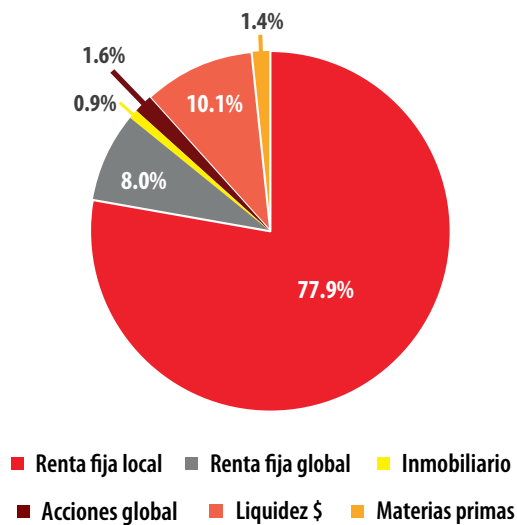


Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede 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



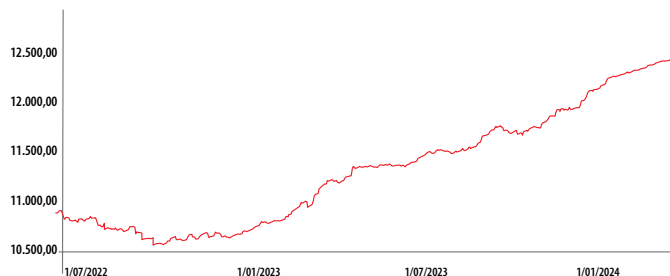
Para el mes de abril de 2024, ante la fuerte volatilidad de los activos de riesgos, la estrategia del portafolio se centrará en mantener la participación en renta fija local e internacional disminuyendo la duración y exposición a movimiento de tasas de interés. En los activos de riesgo, en renta variable internacional, se mantendrá la participación manteniendo 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 prevalezca el riesgo geopolítico por los conflictos actuales y demanda de los Bancos centrales.

Diversificado Moderado

El portafolio Diversificado Moderado presentó en marzo una rentabilidad de:

Portafolio	FVP Diversificado Moderado
Rentabilidad EA mensual	1,87%
Rentabilidad EA último año	3,10%

Evolución valor unidad último año

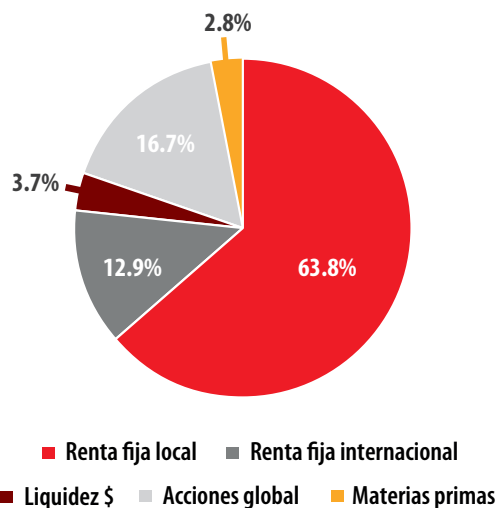


Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede 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



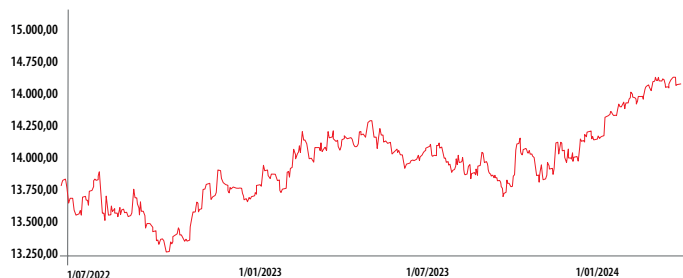
Para el mes de abril de 2024, ante la fuerte volatilidad de los activos de riesgos, la estrategia del portafolio se centrará en mantener la participación en renta fija local e internacional disminuyendo la duración y exposición a movimiento de tasas de interés. En los activos de riesgo, en renta variable internacional, se mantendrá la participación manteniendo 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 prevalezca el riesgo geopolítico por los conflictos actuales y demanda de los Bancos centrales.

Diversificado Dinámico

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

Portafolio	FVP Diversificado Dinámico
Rentabilidad EA mensual	-2,78%
Rentabilidad EA último año	-0,35%

Evolución valor unidad último año

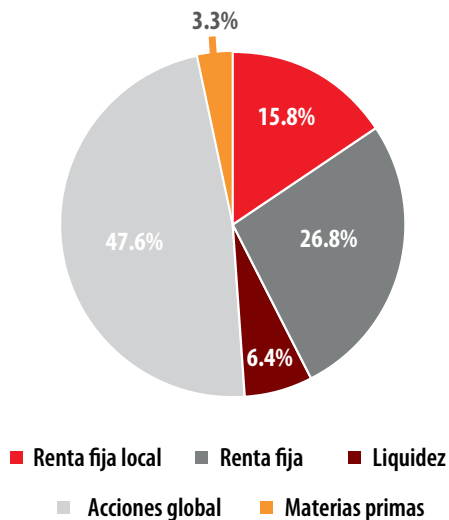


Dafuturo es un Fondo voluntario de pensiones, diferente de los fondos obligatorios establecidos por la ley 100 de 1993. Las obligaciones de la Fiduciaria Davivienda S.A. son de medio y no de resultado, lo que significa que se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede 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



En el mes de abril de 2024, la Estrategia de rotación dinámica de activos del portafolio tendrá una mayor exposición en Oro y en dólar con menor 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.