

INFORME ECONÓMICO

JUNIO 2025

Elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos de Davivienda



Los datos y la información de este documento 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 suministrada aquí 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

Mercados internacionales

En junio, la evolución de la política comercial de EE.UU. y el conflicto en el Medio Oriente determinaron la confianza de los inversionistas. Esto claramente, dentro de un flujo de noticias económicas que continuó mostrando la resiliencia de la economía estadounidense y sorpresas positivas en la inflación en la mayoría de los países. En cuanto a la política comercial, la Administración Trump hizo varios anuncios que afectaron a los mercados. En cuanto a los que tuvieron efectos positivos, el principal fue la segunda ronda de negociaciones con China que se celebró durante la primera quincena del mes en Londres, después de una llamada telefónica que sostuvieron Donald Trump y Xi Jinping. Por otra parte, la Administración Trump dobló hasta el 50% los aranceles al acero y al aluminio y a los productos que tienen componentes de estos materiales a partir del 4 de junio, mientras que, con relación a los aranceles recíprocos que volverían a entrar en vigencia el 9 de julio, hacia el final del mes, la Casa Blanca indicó que se estaba avanzando con las negociaciones con un grupo de cerca de 15 países.

El conflicto en el Medio Oriente también fue otro factor que influyó en la evolución de los mercados, generando un aumento de la aversión al riesgo global durante la segunda mitad del mes. Para los inversionistas había dos puntos muy importantes para determinar su reacción frente al conflicto. En primer lugar, la afectación que podría sufrir el Estrecho de Ormuz, por el cual transita cerca del 30% del petróleo mundial y, en segundo lugar, la posibilidad de que EE.UU. pudiera involucrarse directamente en el conflicto. EE.UU. intervino con un bombardeo el sábado 21 de junio sobre tres centros de infraestructura nuclear en Irán lo que permitió que, para el 24 de junio, el presidente Trump anunciara el fin del conflicto y la retoma de negociaciones sobre un acuerdo nuclear con Irán en una fecha posterior. Esta evolución de eventos permitió que la aversión al riesgo global descendiera al final del mes.

La información económica, por su parte, continuó evidenciando que el crecimiento de las principales economías se ha desacelerado. Por otra parte, la inflación se mantuvo controlada en la mayoría de países industrializados y emergentes durante mayo, presentando incluso sorpresas positivas frente a estimaciones que anticipaban variaciones mayores por parte de los analistas. Sin embargo, todavía existe una alta incertidumbre sobre el impacto de la política comercial de EE.UU. en los precios de los bienes en los próximos meses, por lo que los inversionistas aún se mantienen cautelosos en sus evaluaciones sobre la capacidad que tienen los bancos centrales para continuar recortando sus tasas de interés en los próximos meses.



La caída en la aversión al riesgo global, el flujo de la información económica y el avance de la ley fiscal en EE.UU. favoreció la valorización de mercados internacionales. En Europa, además, el mayor gasto que se proyecta en los próximos años, particularmente, en los sectores de defensa y de infraestructura impulsaron sus mercados financieros locales mientras que el auge que está retomando el sector de tecnología en EE.UU. también impulsó las ganancias de los índices accionarios globales.

En junio diversos bancos centrales tomaron decisiones de política monetaria. Las decisiones de cada emisor estuvieron definidas por sus balances de riesgos entre la evolución de la actividad económica y de la inflación de sus países, en un ambiente de alta incertidumbre global. Por lo tanto, las decisiones de los bancos centrales ya no son tan predecibles y similares como lo fueron en años anteriores. En junio, la FED mantuvo sus tasas de interés estables en el rango 4.25 - 4.50% mientras que la presión del presidente Trump exigiendo un recorte de tasas de interés continuó generando temores entre los inversionistas por la independencia del banco central estadounidense, lo que se reflejó en una devaluación de 2.11% del dólar DXY. Se anticipa, además, que el próximo presidente de la FED sería cercano al presidente Trump y que por lo tanto, buscará reducir las tasas de interés de forma rápida, lo que llevó a que la curva del tesoro americano se valorizara.

El precio del petróleo presentó una alta volatilidad en junio debido al escalamiento del conflicto en el Medio Oriente, lo que llevó a la referencia Brent a cotizarse en USD 78.85/barril. Sin embargo, la normalidad en el tránsito de los buques cisterna por el Estrecho de Ormuz durante los bombardeos entre Irán e Israel, evitaron mayores presiones alcistas en la cotización del petróleo. Además, la tregua anunciada entre los dos países, mediada por EE.UU., llevó a que el precio descendiera hasta cerrar el mes en 67.54/barril, acumulando una valorización de 7.58% en junio.

Coyuntura nacional

Actividad económica

El Dane reveló que la actividad económica creció 1.1% anual en abril de 2025, una desaceleración frente al 4.6% registrado el mes anterior. Este resultado estuvo, al mismo tiempo, por encima de la expectativa mediana de los analistas (0.8%), de acuerdo con el sondeo de Bloomberg. En términos secuenciales, la variación del mes frente a marzo pasado -de la serie ajustada por estacionalidad y efecto calendario-



fue de 1.6%, un salto al terreno positivo en relación con la lectura de -0.7% alcanzada el mes anterior.

Respecto al crecimiento anual, es importante recordar que las lecturas de marzo y abril de este año tenían algún grado de distorsión debido al cambio en la celebración de la semana santa (marzo en 2024 y abril en 2025), por lo que conviene revisar también la serie desestacionalizada para esta comparación. Para esta serie ajustada, el crecimiento anual fue de 2.5%. De esta manera, el crecimiento de la actividad económica en lo que va del año (enero-abril de 2025) acumula 2.3%.

Por otra parte, hemos ajustado a la baja nuestra estimación de crecimiento para 2025 motivados en, por un lado, las presiones adversas derivadas de los problemas fiscales del país, que se reflejan en reducciones más modestas de las tasas para este año y aumentos de las tasas de interés de los títulos de deuda del gobierno; y por otro, en el efecto de las previsiones de menor crecimiento global.

En todo caso, es positivo el impulso que viene recobrando el consumo de los hogares, favorecido por el descenso de la inflación y de las tasas de interés en meses anteriores, lo que estimula una mayor demanda interna. Ahora bien, aunque el consumo de los hogares es el componente de mayor participación en el PIB por el lado del gasto y su dinámica jalona los resultados de toda la economía, es importante anotar que otras variables macro determinantes para este y algunos otros componentes del producto agotarán el espacio que les permite estimular la economía este año. Una de ellas es la inflación, que como ya se comentó, aunque viene acercándose a su rango meta, no se ubicaría dentro del rango al cierre de 2025. Esta situación ha motivado una pausa en la reducción de las tasas de interés.

Con lo anterior, estimamos que el valor agregado habría alcanzado un crecimiento de 3.4% en mayo, consistente con una expansión de 2.4% en el PIB del segundo trimestre de 2025. De esta manera, se alcanzaría un crecimiento de 2.5% en el PIB consolidado de este año.

Inflación

La inflación mensual en junio fue de 0.10%, con lo cual la inflación anual descendió 0.23 p.p. (puntos porcentuales) con respecto al mes anterior, situándose en 4.82%. La inflación mensual fue menor al promedio de las expectativas reportadas por los analistas en la encuesta mensual del Banco de la República (0.19%). En cuanto a la



inflación básica anual, que elimina los efectos de las perturbaciones temporales en los precios de alimentos y bienes regulados, se observó una nueva reducción, pasando de 4.95% en mayo a 4.85% en junio. Aunque este dato es el menor registrado en los últimos 40 meses, sigue siendo un valor muy por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República (2% - 4%).

Para la inflación mensual de julio, esperamos presiones alcistas en las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas, junto con la división de restaurantes y hoteles, además de la continuación del proceso de indexación de los arriendos a la inflación del 2024. Finalmente, se prevé que la inflación anual continúe disminuyendo en lo que resta del 2025.

Política monetaria

En su reunión mensual, la Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría mantener su tasa de interés sin cambios en 9.25%, considerando que el aumento del pronóstico de déficit fiscal para 2025 y los años siguientes constituye un reto para la sostenibilidad de las finanzas públicas y reduce el margen para la flexibilización de la política monetaria. A su vez, la entidad destacó que las condiciones financieras globales se mantienen restrictivas por las tensiones geopolíticas y que persiste un alto grado de incertidumbre sobre la política arancelaria de EE.UU. Por otra parte, el equipo técnico revisó el pronóstico de crecimiento de la economía colombiana en 2025, desde 2.6% hasta 2.7%.

Mercado cambiario

El dólar en Colombia tuvo una apertura en COP 4,106.9 en junio y cerró en COP 4,102. Respecto a mayo, la tasa de cambio acumuló una revaluación de 1.33%, favorecida por flujos de dólares atraídos por el alto carry trade del peso colombiano y la expectativa de que el Banco de la República mantendría su tasa de interés elevada ante las preocupaciones fiscales internas. Otras fuerzas revaluacionistas provinieron de factores externos, como la devaluación del dólar DXY (2.09%) y la valorización del petróleo Brent (7.37%). Al cierre del mes, la tasa de cambio repuntó debido a la reducción de la calificación soberana por parte de Moody's Ratings y S&P Global.



En la última semana del mes, las calificadoras Moody's Ratings y S&P Global, anunciaron medidas crediticias para Colombia basadas en el deterioro fiscal que ha sufrido el país después que el Ministerio de Hacienda presentara su Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025, que analizamos en el informe Entre la Deuda y la Duda. Por un lado, Moody's recortó la calificación del país de 'Baa2' a 'Baa3', la última escala de grado de inversión, y cambió la perspectiva de 'Negativa' a 'Estable', algo que no sorprendió considerando los mayores pronósticos de déficit fiscal y la suspensión del ancla fiscal del país. A esta decisión siguió la rebaja por parte S&P Global de sus calificaciones, destacando la de largo plazo en moneda local que pasó de 'BBB-' a 'BB+', lo que supone la pérdida del grado de inversión para los TES, y también asignó una perspectiva 'Negativa'. Para un análisis detallado de estas decisiones lo invitamos a consultar nuestros informes: Moody's rebajó la calificación soberana de Colombia y S&P recortó calificación soberana de Colombia.

Mercado de deuda pública

Durante junio, la curva de TES TF presentó una desvalorización en los segmentos corto y medio de 11 bps y una valorización de 14 pbs, en promedio, en el segmento largo. El principal factor que determinó el comportamiento del mercado de deuda pública local fue la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), principalmente por la suspensión de la regla fiscal, el aumento de la meta de déficit fiscal hasta 7.1% del PIB durante este año y el consecuente incremento en la colocación de deuda pública hasta llevar el saldo de la misma a un nivel de 61.3% del PIB en 2025.

Esta información, junto con la expectativa de que el Banco de la República no reducirá sus tasas de interés tan rápido como se anticipaba previamente, llevaron a la desvalorización del segmento corto y medio de la curva de TES TF, mientras que la valorización de la curva del Tesoro Americano y la expectativa de una compra de TES por parte de la Nación por COP 20 billones para constituir una reserva de liquidez fueron los factores que explicaron la valorización del segmento largo de la curva.

La curva de TES UVR se desplazó al alza 30.7 básicos, en promedio durante junio, por cuenta de la oferta de papeles de algunos inversionistas en medio de un mercado con muy baja liquidez para este tipo de papeles.

Fondo de Inversión Colectiva Superior

Los datos y la información de este documento 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 suministrada aquí 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.



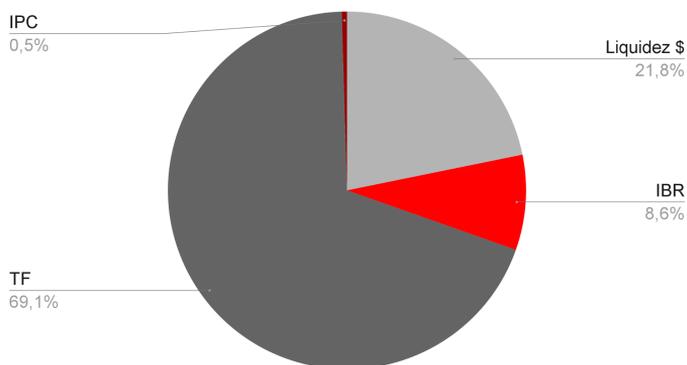
DAVIVIENDA
Fiduciaria

El Fondo de Inversión Colectiva Superior cerró junio con una duración que se ubicó en 0.33 años y presentó las siguientes rentabilidades:

Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año corrido
FIC Superior	7,11%	8,33%
FIC Superior - S1	6,80%	8,01%
FIC Superior - S2	7,12%	8,33%
FIC Superior - S4	6,80%	8,04%
FIC Superior - S5	7,12%	8,33%
FIC Superior - S6	7,44%	8,65%
FIC Superior - S7	7,65%	*
FIC Superior - S8	7,65%	8,87%

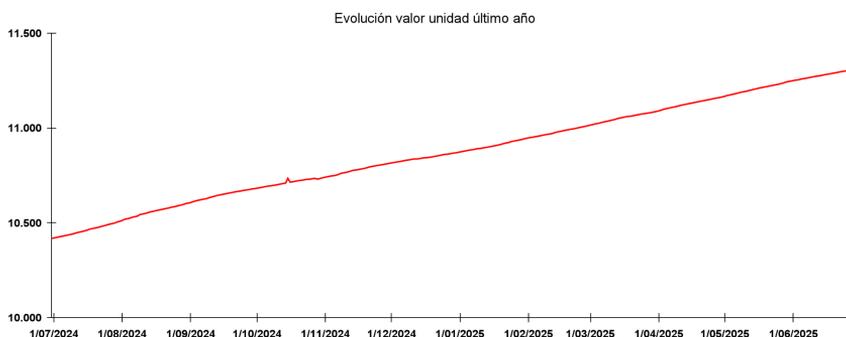
*No existe información suficiente

Composición por tipo de tasa



La estrategia del fondo buscará disminuir la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 20%. Aumentar la duración alrededor de 0.4 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR entre 180 y 360 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 5% del valor del fondo.





Posición	11.621%	Derivado/Corto	11.680%	Exposición Neta	-0.060%
----------	---------	----------------	---------	-----------------	---------

Actualmente el portafolio cuenta con inversiones en renta fija internacional de corto plazo (inferior a 1 año cubierta 100% frente al riesgo de tipo de cambio). Esta participación está incluida en el factor tasa fija de la composición por tasa, la cual es del 11.62% del fondo.

Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida

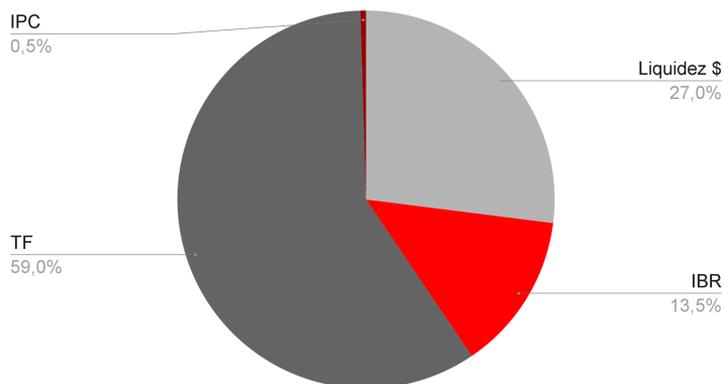
A cierre de junio el Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida tuvo una duración de 0.34 años y presentó las siguientes rentabilidades:

Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año corrido
FIC Rentalíquida	7,01%	8,17%
FIC Rentalíquida - R1	6,98%	8,15%
FIC Rentalíquida - R2	6,98%	8,18%
FIC Rentalíquida - R3	7,19%	8,37%
FIC Rentalíquida - R5	7,51%	*
FIC Rentalíquida - R6	7,72%	*

*No existe información suficiente



Composición por tipo de tasa



Evolución valor unidad último año



La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Aumentar la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR 180 y 360 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 5% del valor del fondo.

Fondo de Inversión Colectiva Consolidar

Respecto al Fondo de Inversión Colectiva Consolidar, cerró el mes de junio con una duración de 0.28 años.

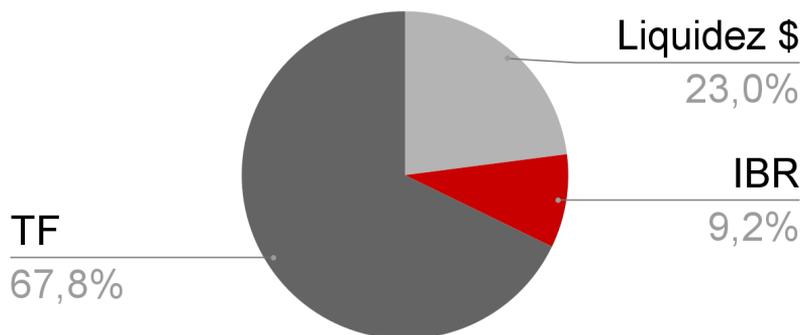
Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año corrido
FIC Consolidar	6,89%	7,94%

Los datos y la información de este documento 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 suministrada aquí 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.



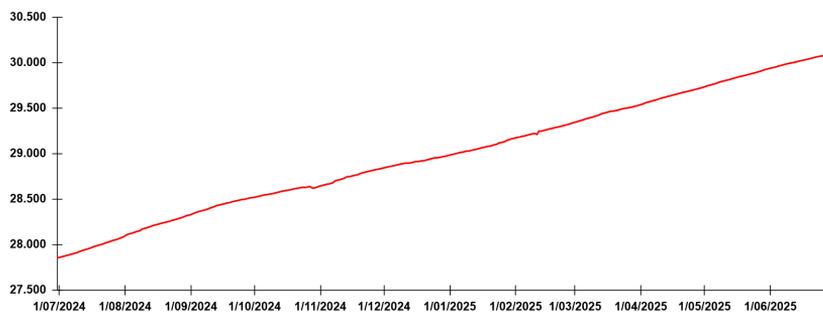
DAVIVIENDA
Fiduciaria

Composición por tipo de tasa



Actualmente el portafolio cuenta con inversiones en renta fija internacional de corto plazo (inferior a 1 año cubierta 100% frente al riesgo de tipo de cambio). Esta participación está incluida en el factor tasa fija de la composición por tasa, la cual es del 12.05% del fondo.

Evolución valor unidad último año



Posición	12.058%	Derivado/Corto	12.112%	Exposición Neta	-0.053%
----------	---------	----------------	---------	-----------------	---------

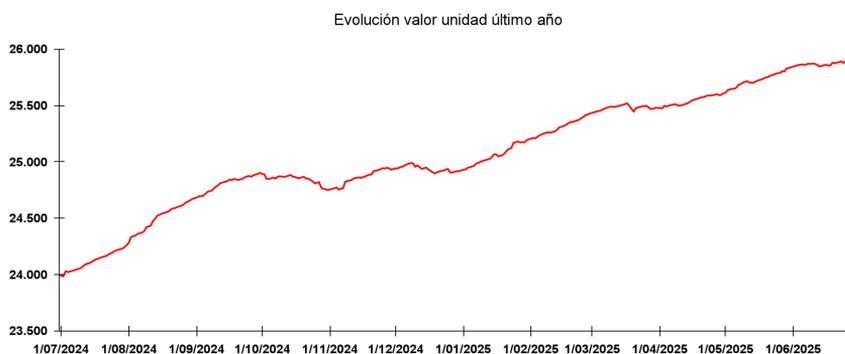
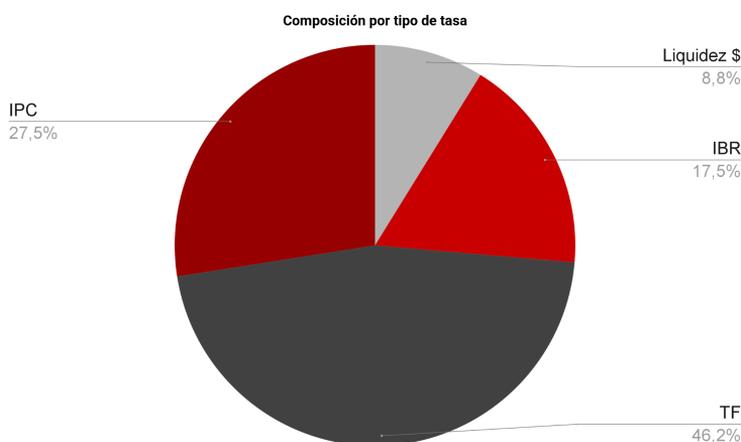
La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 30%. Aumentar la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR 180 y 360 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 2% del valor del fondo.



Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos

El Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos cerró junio con una duración de 1.05 años.

Fondo	Rentabilidad EA Mensual	Rentabilidad EA Año corrido
FIC Daviplus	4,09%	8,26%



La estrategia del fondo buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 8%. Aumentar la duración cercana a 1.8 años y aumentar la indexación tanto en

Los datos y la información de este documento 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 suministrada aquí 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.



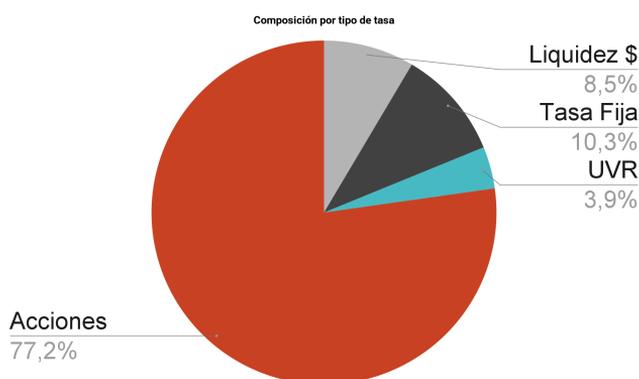
DAVIVIENDA
Fiduciaria

IBR como en IPC de mediano plazo. Aumentar la participación en deuda pública en cerca del 15% del valor del fondo.

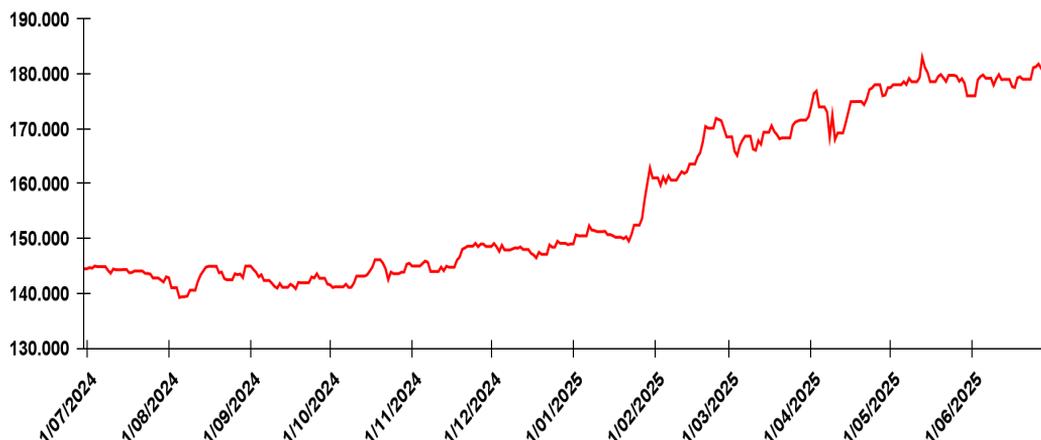
Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar

El Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar cerró el mes de junio con una duración de 0.50 años.

Fondo	Rentabilidad EA Mensual
FIC Seguridad	40,45%



Evolución valor unidad último año



Posición	1.467%	Derivado/Corto	0.000%	Exposición Neta	1.467%
----------	--------	----------------	--------	-----------------	--------

El mercado accionario Colombiano mantiene el buen comportamiento en el año, ubicándose en máximos de 4 años, alcanzando los niveles del 2020, previos a la pandemia. Esto es producto de las valoraciones atractivas que aún refleja el mercado Colombiano, el regreso de los inversionistas internacionales como compradores finales y unos dividendos por encima de su rendimiento histórico. En cuanto las empresas mantengan sus buenos resultados y crezcan los beneficios por acción, la estrategia del portafolio se enfocará en mantener la exposición a acciones locales hasta un 92%, con preferencia por el sector financiero y energía eléctrica. Adicionalmente, producto del proceso de escisión de las compañías del GEA, también llamado proceso de “desenroque”, se pueden generar oportunidades de inversión en estas compañías. De igual manera se mantendrá la liquidez y se disminuirá la posición en títulos de deuda pública en cerca del 13% del portafolio.

Fondo Voluntario de Pensión Dafuturo

Estable

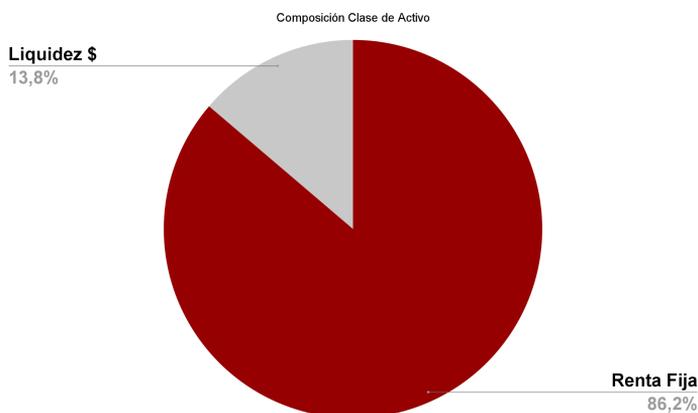
Los datos y la información de este documento no deben interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada aquí 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.



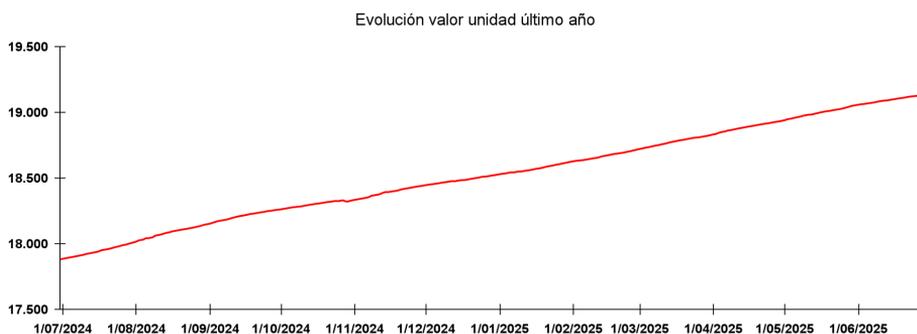
El Portafolio Estable tuvo las siguientes rentabilidades a final de junio:

Portafolio	Estable
Rentabilidad EA mensual	5,43%
Rentabilidad EA último año	7,03%

La duración del portafolio es 0.37 años



La estrategia del portafolio buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 20%. Aumentar la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR 180 y 360 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 1% del valor del portafolio.



Los datos y la información de este documento 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 suministrada aquí 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

Posición	25,776%	Derivado/Corto	25,913%	Exposición Neta	-0,137%
----------	---------	----------------	---------	-----------------	---------

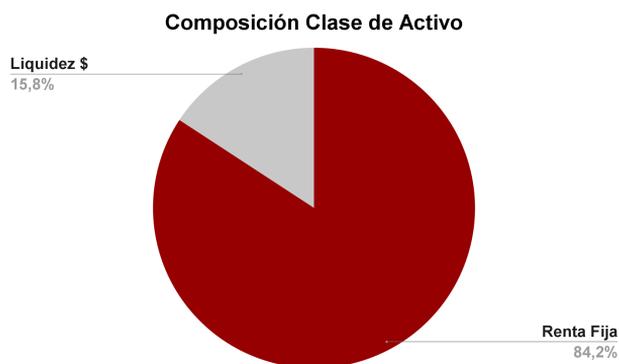
Actualmente el portafolio cuenta con inversiones en renta fija internacional de corto plazo (inferior a 1 año cubierta 100% frente al riesgo de tipo de cambio). Esta participación está incluida en el factor tasa fija de la composición por tasa, la cual es del 25.77% del portafolio.

Capital

El portafolio Capital tuvo una rentabilidad para junio de:

Portafolio	Capital
Rentabilidad EA mensual	6,57%
Rentabilidad EA último año	8,49%

La duración del portafolio es 0.37 años



La estrategia del portafolio buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 20%. Aumentar la duración alrededor de 0.40 años y aumentar la exposición a la deuda privada indexada al IBR 180 y 360 días. Disminuir la participación en deuda pública de corto plazo al 1% del valor del portafolio.





Posición	24,167%	Derivado/Corto	24,267%	Exposición Neta	-0,099%
----------	---------	----------------	---------	-----------------	---------

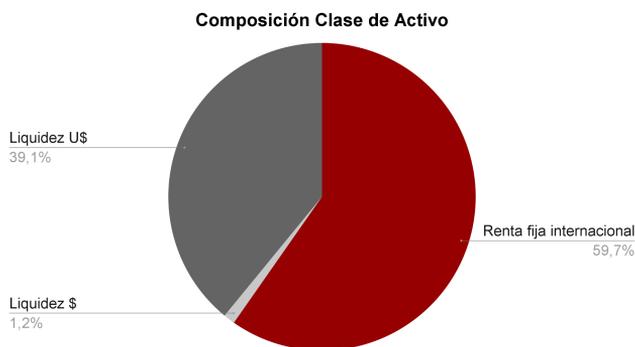
Actualmente el portafolio cuenta con inversiones en renta fija internacional de corto plazo (inferior a 1 año cubierta 100% frente al riesgo de tipo de cambio). Esta participación está incluida en el factor tasa fija de la composición por tasa, la cual es del 24.16% del portafolio.

Liquidez Dólar

El portafolio Liquidez Dólar tuvo una rentabilidad para junio de:

Portafolio	Dafuturo Liquidez Dólar
Rentabilidad EA mensual	-17,35%
Rentabilidad EA último año	1,40%





El objetivo del portafolio se enfocará en seguir el desempeño de la Tasa Representativa del mercado en un 95%. Adicionalmente, para rentabilizar los recursos líquidos en dólar se incrementará la exposición a inversiones en renta fija internacional menores a 1 año y se mantendrá cerca del 5% en recursos líquidos en pesos.

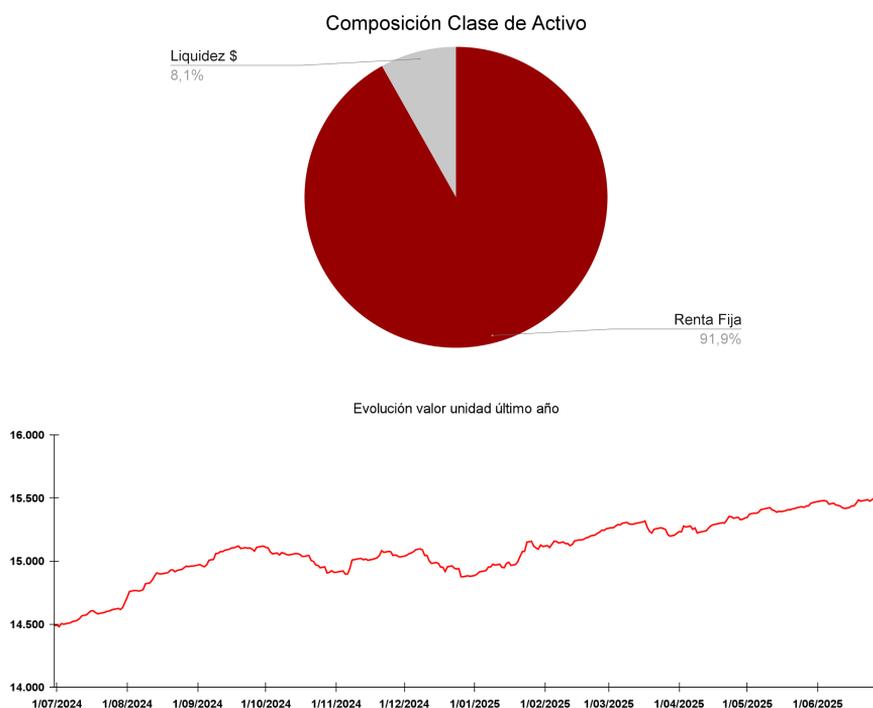
Renta Fija Pesos

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



Portafolio	Renta Fija Pesos
Rentabilidad EA mensual	3,69%
Rentabilidad EA último año	7,07%

La duración del portafolio es 2.4 años



La estrategia del portafolio buscará mantener la participación de la liquidez en un porcentaje cercano al 8%. Aumentar la duración alrededor de 3 años y aumentar la indexación tanto en IBR como en IPC de mediano plazo. Disminuir la preferencia por deuda pública de mediano plazo en cerca del 38% del valor del portafolio.

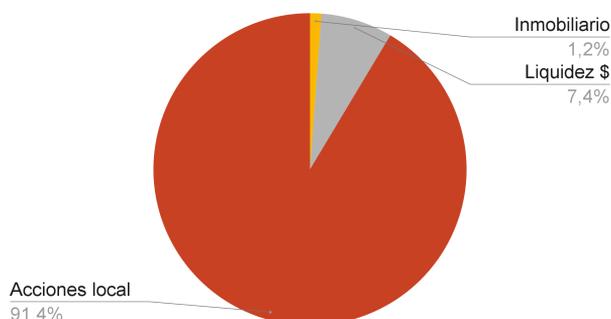
Acciones Colombia

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



Portafolio	Acciones Colombia
Rentabilidad EA mensual	50,74%
Rentabilidad EA último año	29,38%

Composición Clase de Activo



Evolución valor unidad último año



El mercado accionario Colombiano mantiene el buen comportamiento en el año, ubicándose en máximos de 4 años, alcanzando los niveles del 2020, previos a la pandemia. Esto es producto de las valoraciones atractivas que aún refleja el mercado Colombiano, el regreso de los inversionistas internacionales como compradores finales y unos dividendos por encima de su rendimiento histórico. Con la expectativa que las empresas mantengan sus buenos resultados y crezcan los beneficios por acción, la estrategia del portafolio se enfocará en mantener la exposición a acciones locales hasta un 92%, con preferencia por el sector financiero y energía eléctrica. Adicionalmente, producto del proceso de escisión de las compañías del GEA, también llamado proceso de “desenroque”, se pueden generar oportunidades de inversión en estas compañías.



Acciones Global

El portafolio Acciones Global tuvo una rentabilidad en junio de:

Portafolio	Acciones Global
Rentabilidad EA mensual	24,59%
Rentabilidad EA último año	11,12%



La relajación de las tensiones comerciales, una reducción en las expectativas de inflación y un entorno geopolítico más estable impulsaron los mercados internacionales al alza, liderados por Estados Unidos. La estrategia del portafolio se enfocará en mantener una exposición en acciones cercana al 96%, con una mayor



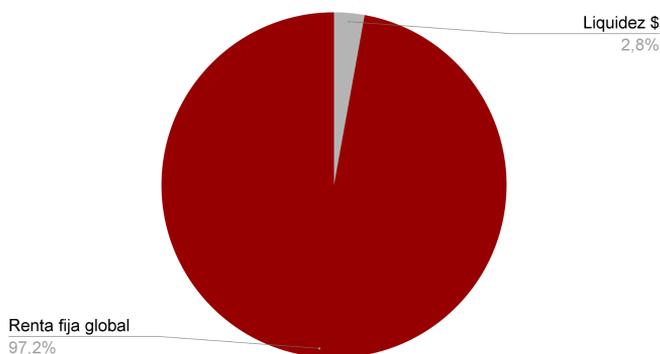
preferencia a EEUU. No obstante, esas inversiones pueden ser migradas a factores defensivos en caso de que se materialice un escenario de aversión al riesgo.

Renta Fija Global

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

Portafolio	Renta Fija Global
Rentabilidad EA mensual	-11,17%
Rentabilidad EA último año	2,38%

Composición Clase de Activo



Evolución valor unidad último año



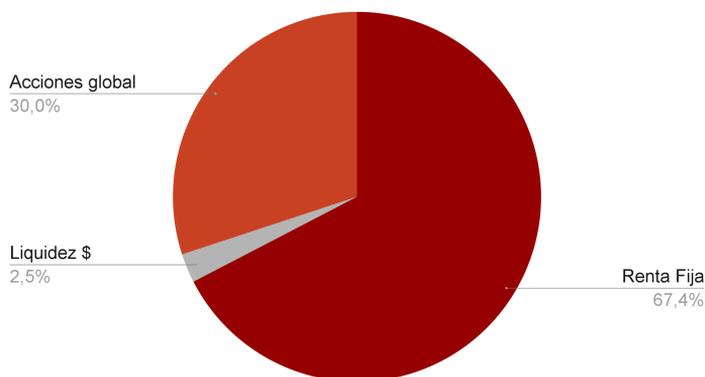
A pesar de la valorización de los tesoros americanos en el mes de junio, las presiones en el déficit de EEUU se mantienen vigentes y a la expectativa de la aprobación en la reducción de impuestos en EEUU. Por esta razón, la curva de rendimientos se mantiene empinada por lo cual, la estrategia del portafolio se enfocará en mantener la duración alrededor de 5.3 años, combinando con la exposición en *high yield* de corto plazo, alrededor de 3 años, con títulos del tesoro y deuda corporativa de junior grado de inversión para los tramos más largos, entre 5 y 7 años.

Sostenible Global

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

Portafolio	Sostenible Global
Rentabilidad EA mensual	11,60%
Rentabilidad EA último año	8,14%

Composición Clase de Activo





La estrategia del portafolio buscará mantener una participación en renta fija (alrededor de 60%) Vs. renta variable (alrededor de 32%) con preferencia en Estados Unidos, con una exposición a la tasa de cambio entre el 40% - 60%. Estas inversiones continuarán teniendo filtro positivo ambiental, sostenible y de gobierno corporativo (ASG).

Diversificado Conservador

El portafolio Diversificado Conservador en junio obtuvo una rentabilidad de:

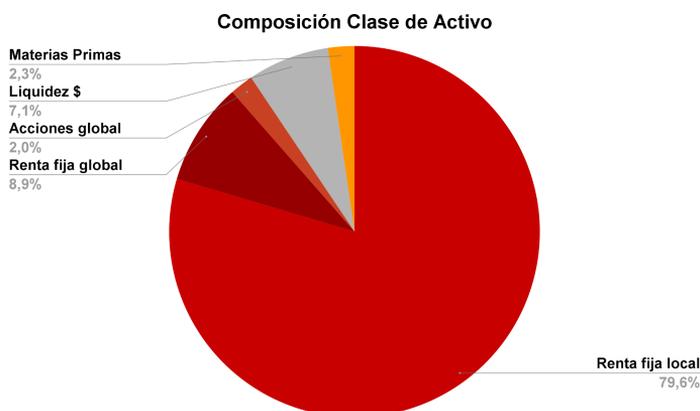
Portafolio	Diversificado Conservador
Rentabilidad EA mensual	5,05%
Rentabilidad EA último año	8,06%



Los datos y la información de este documento 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 suministrada aquí 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



Pese a que la devaluación del dólar a nivel global y local ha sido bastante extendida, aún se mantienen riesgos que pueden seguir presionando a la baja el comportamiento de la divisa. No obstante, el portafolio tendrá una posición necesaria para mantener su efecto diversificador en caso de materializarse un evento de riesgo.

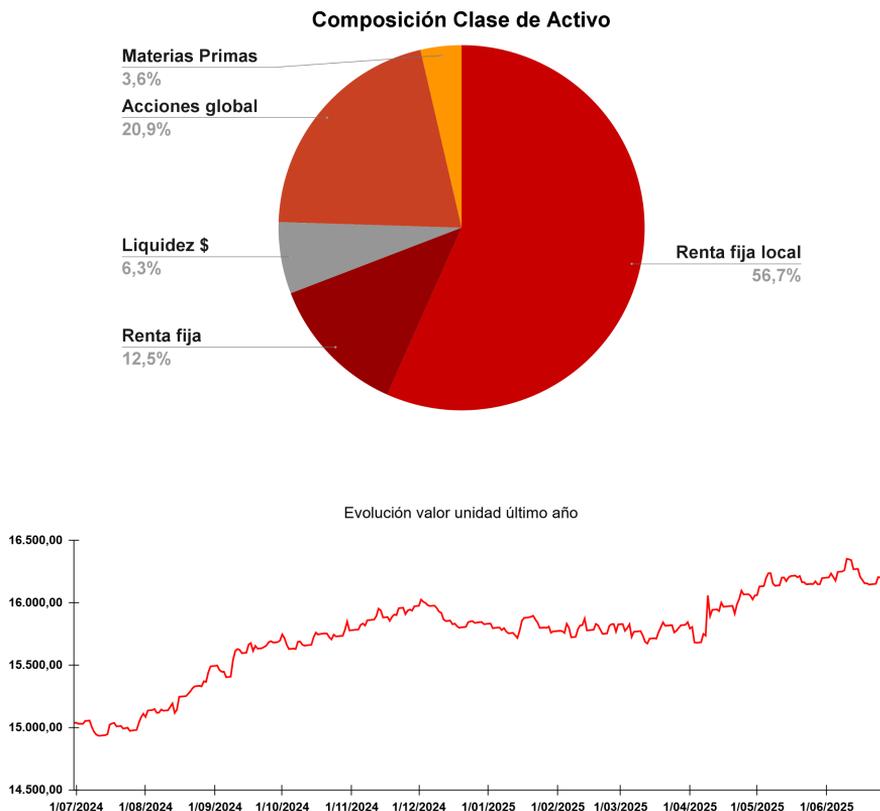
La estrategia se enfocará en mantener la participación en renta fija internacional con duraciones en el segmento medio de la curva, alrededor de los 5 años, en la medida que los tesoros americanos de 10 años se negocien a tasas cercanas al 4.50%. En cuanto a acciones globales, se incrementará la participación en la medida que la reducción de riesgos aumente el apetito por esta clase de activo y abre un espacio de valorización. En el caso de la renta fija local, preferimos inversiones a mediano plazo en tasa fija, y en menor medida indexadas al IBR y a la inflación.

Diversificado Moderado

El portafolio Diversificado Moderado presentó en junio una rentabilidad de:

Portafolio	Diversificado Moderado
Rentabilidad EA mensual	3,26%
Rentabilidad EA último año	8,01%





Pese a que la devaluación del dólar a nivel global y local ha sido bastante extendida, aún se mantienen riesgos que pueden seguir presionando a la baja el comportamiento de la divisa. No obstante, el portafolio tendrá una posición necesaria para mantener su efecto diversificador en caso de materializarse un evento de riesgo.

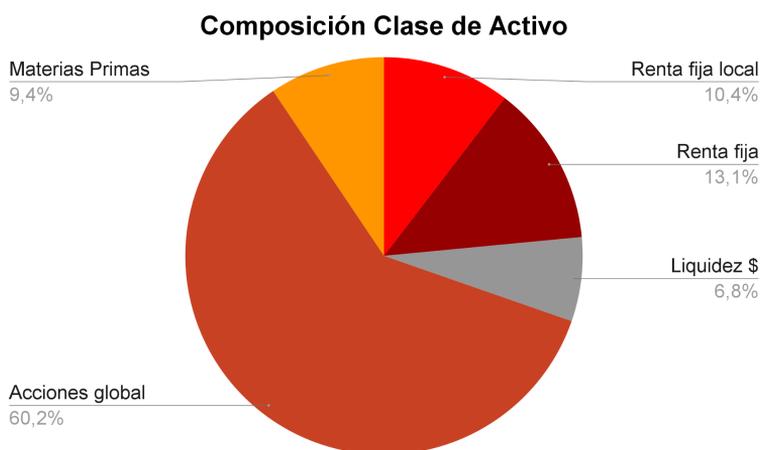
La estrategia se enfocará en mantener la participación en renta fija internacional con duraciones en el segmento medio de la curva, alrededor de los 5 años, en la medida que los tesoros americanos de 10 años se mantienen en tasas cercanas al 4.50%. En cuanto a acciones globales, se incrementará la participación en la medida que la reducción de riesgos aumenta el apetito por esta clase de activo y abre un espacio de valorización. En el caso de la renta fija local, preferimos inversiones a mediano plazo en tasa fija, y en menor medida indexadas al IBR y a la inflación.



Diversificado Dinámico

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

Portafolio	Diversificado Dinámico
Rentabilidad EA mensual	4,62%
Rentabilidad EA último año	11,08%



Pese a que la devaluación del dólar a nivel global y local ha sido bastante extendida, aún se mantienen riesgos que pueden seguir presionando a la baja el comportamiento de la divisa. No obstante, el portafolio tendrá una posición



necesaria para mantener su efecto diversificador en caso de materializarse un evento de riesgo.

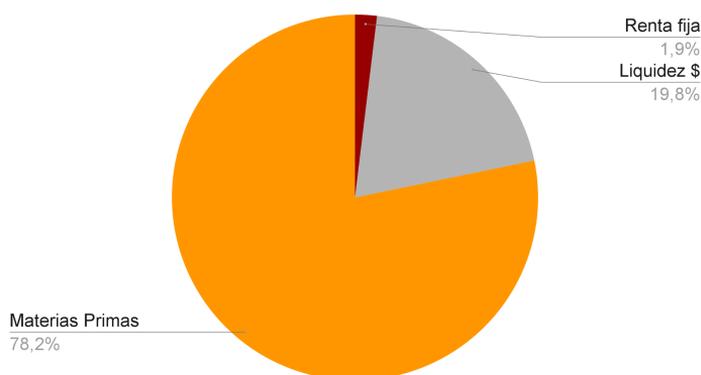
La estrategia se enfocará en mantener la participación en renta fija internacional con duraciones en el segmento medio de la curva, alrededor de los 5 años, en la medida que los tesoros americanos de 10 años se mantienen en tasas cercanas al 4.50%. En cuanto a acciones globales, se incrementará la participación en la medida que la reducción de riesgos aumenta el apetito por esta clase de activo y abre un espacio de valorización. En el caso de la renta fija local, preferimos inversiones a mediano plazo en tasa fija, y en menor medida indexadas al IBR y a la inflación.

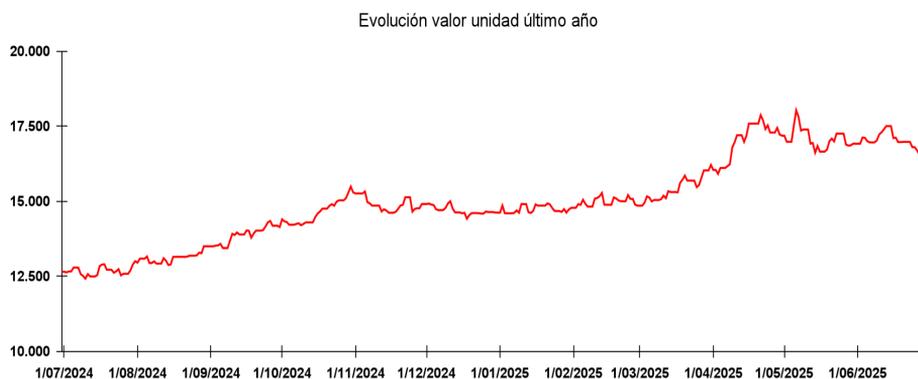
ORO

En junio, el portafolio Oro presentó las siguientes rentabilidades:

Portafolio	Oro
Rentabilidad EA mensual	-22,82%
Rentabilidad EA último año	30,93%

Composición Clase de Activo





A pesar que el Oro ha sido de los activos más rentables durante 2025, los catalizadores del precio al alza han perdido fuerza y el comportamiento del portafolio ha sido afectado principalmente por la revaluación de la moneda. Por lo tanto, la estrategia del portafolio para julio de 2025 se enfocará en mantener exposición estratégica al commodity del 83%. Simultáneamente, mantendremos una posición de liquidez adecuada entre dólar y pesos para atender las necesidades de los clientes y aprovechar posibles oportunidades de compra en caso de correcciones del mercado.

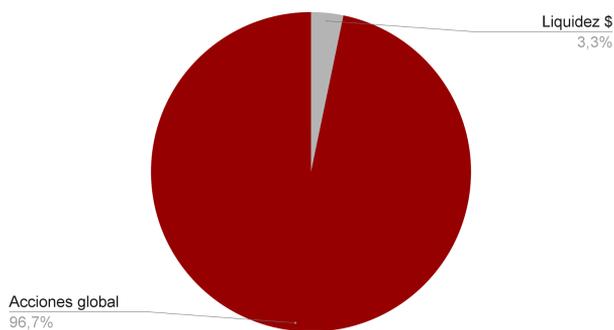
Finca Raíz Internacional

En junio, el portafolio Finca Raíz Internacional presentó las siguientes rentabilidades:

Portafolio	Finca Raíz Internacional
Rentabilidad EA mensual	-20,71%



Composición Clase de Activo



Evolución valor unidad último año



Durante el mes de junio la rentabilidad del FIC Finca Raíz Internacional presentó un comportamiento a la baja explicado tanto por un efecto de apreciación del peso colombiano frente al dólar, junto a una desvalorización de los REITs a los cuales está expuesto las inversiones del portafolio. La estrategia del mes de julio se enfocará en mantener un 95% la exposición a estos vehículos.

