

BBVA

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo de Inversión
Colectiva Abierto BBVA
Money Market

Segundo
Semestre de
2023





Política de Inversión

Está enmarcada en el decreto 2555 de 2010 y en reglamento del FIC aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia que resumimos a continuación:

a) Podrá mantener hasta el 50% del valor del fondo en cuentas remuneradas en bancos calificados F1 (máxima calificación de corto plazo)

b) Podrá realizar operaciones de liquidez hasta por el 30% del valor del FIC

Podrá invertir hasta el 30% del valor del FIC en valores emitidos por un emisor o un grupo económico.

c) La mínima calificación de riesgo aceptable en valores emitidos por entidades diferentes al gobierno nacional es AA+

d) Se podrá invertir hasta el 100% del valor del FIC en valores emitidos o garantizados por el gobierno nacional.

El vencimiento promedio al vencimiento de las inversiones del FIC no podrá superar 365 días

Con el fin de disminuir la exposición a riesgo de mercado y volatilidades en las inversiones, el comité de inversiones fijó un objetivo de vencimiento promedio del portafolio incluidas cuentas bancarias no superior a 200 días.

Para mayor información de los activos de inversión y demás políticas de administración remitirse al reglamento de la misma disponible en <https://www.bbva.com.co/personas/valores.html>

Contexto Económico del Semestre

El semestre se caracterizó por los activos continuaron reflejando mejores perspectivas económicas por parte de los inversionistas a nivel internacional, siguiendo la tendencia observada en noviembre. En este contexto, las bolsas de valores, tanto en países desarrollados como emergentes, experimentaron un aumento, anticipando el fin del ciclo de alza en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal y una tendencia descendente en los tipos de interés de los diferentes bancos centrales durante 2024. Este panorama también propició un debilitamiento del dólar, que perdió valor frente al euro y la mayoría de las monedas de países emergentes.

Durante el semestre, El mercado mantuvo el ímpetu positivo iniciado el mes anterior, resultando en una valorización general de los activos a nivel internacional. La renta fija continuó su tendencia de recuperación, apoyada por datos inflacionarios favorables, con descensos en las rentabilidades a lo largo de toda la curva de rendimientos. En EE.UU., el rendimiento del bono a 2 años disminuyó 43 puntos básicos, situándose en el 4.25%, mientras que el bono a 10 años experimentó una baja de 45 puntos básicos hasta el 3.88%. Esto llevó a un aumento de la inversión de la curva de rendimiento de 2 puntos básicos, alcanzando -37pb. De esta forma, los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años cerraron el año sin variación en su tasa de rendimiento, reflejando una volatilidad alta a lo largo de 2023, con un valor máximo del 5% durante el año.

Ante este escenario, El ambiente económico local mantuvo el optimismo observado el mes pasado, reflejándose en una valorización generalizada de los activos locales. Este fenómeno se hizo evidente en la reducción de la prima de riesgo de los Credit Default Swaps (CDS) a 5 años. En consonancia con esta tendencia, la curva de los Títulos de Tesorería (TES) registró una apreciación promedio de 60 puntos básicos. El peso colombiano, por su parte, se fortaleció en un 3.85%, mientras que el índice MSCI Colcap experimentó un incremento del 4.21%

The BBVA logo is displayed in white text on a dark blue background with a diagonal light blue gradient.

Contexto Económico del Semestre

El Indicador de Seguimiento a la Actividad Económica (ISE) siguió mostrando un desempeño negativo, con una contracción del -0.37% en octubre. De manera similar, la Producción Industrial decreció un -5.9% y las Ventas Minoristas disminuyeron un -11.0%. Adicionalmente, se informó una tasa de desempleo nacional del 9.0% y una tasa urbana del 8.7% para el mes de noviembre.

En lo que respecta a los precios, el DANE reportó que la inflación de noviembre fue del 0.47%, sorprendiendo al mercado al disminuir al 10.15% en términos anuales. Esto marca el octavo mes consecutivo de descenso en la inflación. Los sectores que más contribuyeron a esta reducción, y que estuvieron por debajo del promedio, incluyen: Bienes y servicios diversos (0,27%), Prendas de vestir y calzado (0,23%), y Recreación y cultura (0,20%).

En diciembre, la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos básicos, estableciéndola en el 13%. Cabe destacar que esta decisión no fue unánime, con 5 votos a favor de la reducción y 2 a favor de mantener la tasa. Durante las declaraciones, el director del Banco de la República enfatizó la importancia de asegurar la convergencia de la inflación hacia la meta, señalando riesgos latentes como la incertidumbre sobre el aumento del salario mínimo para 2024 en una economía altamente indexada, los efectos del fenómeno de El Niño sobre los precios de los alimentos y la energía, la eliminación del subsidio al Diesel, y los impuestos a los alimentos ultra procesados.

En lo que respecta a la deuda corporativa, diciembre vio valorizaciones tanto en títulos a tasa fija como en aquellos indexados al IPC. Este comportamiento se atribuye a una mayor liquidez en el mercado y a un incremento en el apetito de los inversores por tomar posiciones de mayor duración, preparándose para 2024. Esto alivió las presiones sobre estos títulos. Además, continuó el aumento en los activos administrados por la industria local de Fondos de Inversión, lo que generó un mayor interés por los CDTs a Tasa Fija, reflejándose en una valorización promedio de 150 puntos básicos a lo largo de la curva.

Información de desempeño del fondo durante el periodo

En el primer semestre del 2023, el desempeño del Fondo BBVA Money Market presentó una rentabilidad neta 180 días de 13.927%. Durante el semestre, se enfatiza la importancia de preferir la exposición en activos de alta calidad crediticia, particularmente en los portafolios de corto y mediano plazo. Esto se debe a la debilidad observada en los indicadores económicos y su impacto en las instituciones financieras y empresas del sector real. Además, es importante considerar que la transferencia de los cambios en las tasas de política monetaria toma algunos meses en reflejar su impacto sobre la economía, por lo que el alivio en el descenso de los tipos de interés presentaría un rezago en su efecto sobre la misma.

En línea con la estrategia de inversión se aconseja mantener las inversiones en títulos indexados al IBR e IPC en plazos cortos y adoptar una duración moderada a través de la tasa fija. No se incrementaron posiciones en el activo TES UVR.

Es importante señalar que ante el escenario que se presentó en el mercado local, el portafolio incrementó de manera paulatina los niveles de duración pero mantuvo un porcentaje alto de liquidez, en línea con una estrategia conservadora.



Rentabilidad y volatilidad

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2023	2022	2021
Rentabilidad efectiva anual	13.927%	14.568%	12.829%	7.111%	No aplica
Volatilidad de la rentabilidad	0.484%	0.478%	0.478%	0.319%	No aplica

	Segundo semestre 2023					
	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Rentabilidad Mensual	10.426%	15.950%	13.068%	12.635%	15.160%	18.852%
Volatilidad de la rentabilidad	0.310%	0.473%	0.614%	0.406%	0.357%	0.601%

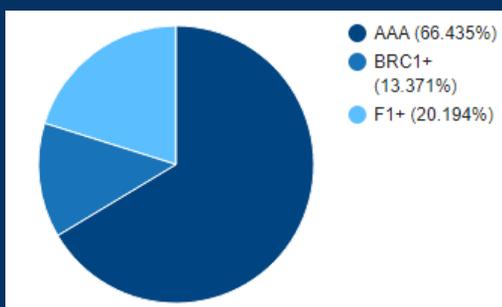
Composición del Portafolio

Durante segundo semestre del 2023, el desempeño del Fondo FMM presentó una rentabilidad neta 180 días de 13.927%.

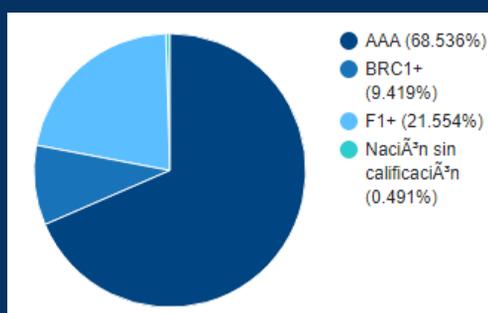
La composición de las inversiones del portafolio al cierre del segundo semestre evidencia la estrategia llevada a cabo: aumento en las posiciones en deuda corporativa tasa fija, ubicándose en el 30.729 % vs el 22.458% del cierre del segundo semestre de 2023. Asimismo, se disminuyó en las posiciones en IBR y se redujeron en IPC, especialmente en el largo plazo, al ubicarse en el 9.1057% y 13.075% respectivamente, versus 13.671% y 17.268% el semestre anterior. Finalmente, y comparados contra el mismo período, se incrementó las posiciones en TES Tasa Fija, especialmente en TES de largo plazo (0.49% vs 0%), mientras que los niveles de liquidez continuaron por encima del 40%.

Composición del Portafolio por Calificación

JUN 2023

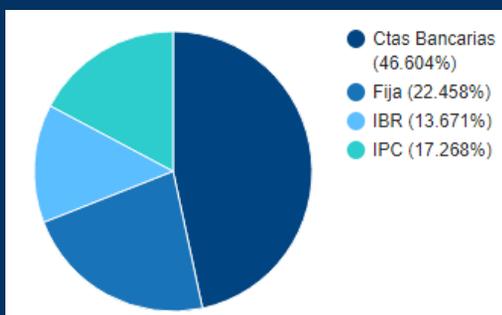


DIC 2023

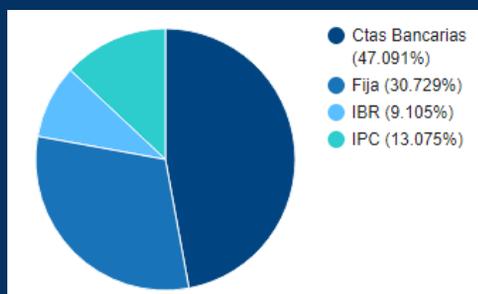


Composición del Portafolio por Tipo de Renta

JUN 2023

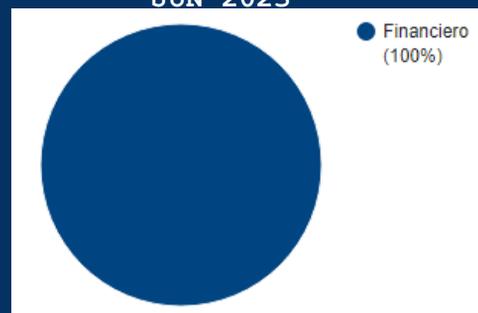


DIC 2023

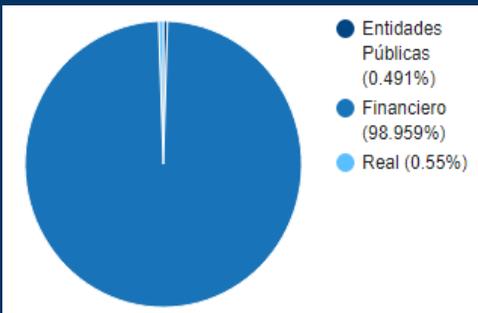


Composición por sector económico

JUN 2023



DIC 2023





Estados Financieros

Los estados financieros y sus notas estarán disponibles en la página web del Fondo de Inversión, ingresando a <https://www.bbva.com.co/personas/valores.html>

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY MARKET	dic-23 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	dic-22 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	DIFERENCIA (MILES)	ANALISIS HORIZONTAL %
ACTIVO	182,393,179	100.00%	58,478,803	100.00%	123,914,376	422.88%
EFFECTIVO	85,890,415	47.09%	24,949,699	42.66%	60,940,716	244.25%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	93,412,280	51.21%	33,525,862	57.33%	59,886,418	178.63%
CUENTAS POR COBRAR	3,090,484	1.69%	3,242	0.01%	3,087,242	0%
PASIVO	-150,672	100.00%	-60,686	100.00%	-89,985	148.28%
APORTES DE CAPITAL	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
CUENTAS POR PAGAR	-150,672	100.00%	-60,686	100.00%	-89,985	148.28%
PATRIMONIO	-182,242,507	100.00%	-58,418,116	100.00%	-123,824,391	211.96%
PATRIMONIO ESPECIALES	-182,242,507	100.00%	-58,418,116	100.00%	-123,824,391	211.96%
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY MARKET	dic-23 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	dic-22 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %
INGRESOS	-17,040,893	100.00%	-3,027,001	100.00%	-14,013,892	462.96%
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	-17,040,893	100.00%	-3,027,001	100.00%	-14,013,892	462.96%
GASTOS	17,040,893	100.00%	3,027,001	100.00%	14,013,892	757.09%
GASTOS DE OPERACIONES	1,217,409	7.14%	328,380	10.85%	889,029	270.73%
RENDIMIENTOS ABONADOS	15,823,484	92.86%	2,698,621	89.15%	13,124,863	486.35%

Tanto el Activo como las Inversiones presentaron una variación positiva para el periodo de análisis explicado por el incremento en el valor del fondo el cual paso de \$115.595 a 182.393 millones. El incremento de las inversiones se realizó con base en la estrategia definida por el comité de inversiones.

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el Fondo contaba con 615 encargos de inversión presentando un aumento del 17% sobre el cierre al 30 de Junio del 2023 en el que se contaba con 526 encargos.



Análisis de Gastos

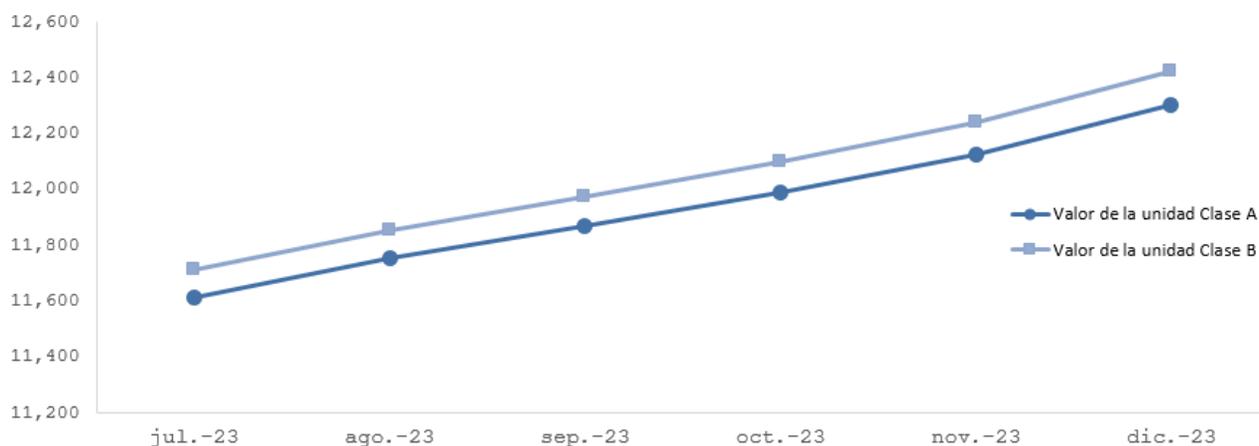
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY MARKET	dic-23 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	dic-22 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %
GASTOS Y COSTOS						
CUSTODIO	26,855	2.21%	9,558	2.91%	17,297	180.97%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	0	0.00%	14,783	4.50%	-14,783	-100.00%
COMISIONES BANCARIAS	29,580	2.43%	20,754	6.32%	8,826	42.53%
TOKEN	255	0.02%	0	0.00%	255	0.00%
COMISIONES ADMON FIC	863,433	70.92%	232,615	70.84%	630,818	271.19%
VENTA DE INVERSIONES	27,560	2.26%	9,148	2.79%	18,412	201.27%
IMPUESTOS	269,718	22.16%	41,518	12.64%	228,200	549.64%
OTROS GASTOS MENORES	8	0.00%	4	0.00%	4	103.11%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	1,217,409	100.00%	328,380	100.00%	889,029	1248.69%

- Del 100% de los gastos del fondo, el 70.92% corresponde a comisión de administración y en orden descendente está los impuestos con el 22.16%, comisiones bancarias con el 2.43%, venta de inversiones con el 2.26%, Custodio con el 2.21% y compra de token con el 0.02%
- El 2023 presenta un incremento de los gastos del fondo del 270.73% (Gastos Financieros y/o operacionales) y un incremento en los ingresos del 462.96% frente a diciembre de 2022



Evolución del Valor de la Unidad Segundo Semestre de 2023

Fecha	Valor del Fondo de Inversión (Millones \$)	Valor de la unidad Clase A	Valor de la unidad Clase B	Número de Unidades en Circulación	Número de Suscriptores
31/07/2023	\$ 91,656,961.23	11,615.56	11,710.21	7,857,295.16	542
31/08/2023	\$ 117,351,828.10	11,752.59	11,852.29	9,931,520.76	558
30/09/2023	\$ 122,624,714.41	11,869.45	11,974.06	10,275,783.00	563
31/10/2023	\$ 118,185,957.37	11,987.90	12,097.64	9,804,620.55	582
30/11/2023	\$ 120,487,117.49	12,125.35	12,240.35	9,879,815.59	563
31/12/2023	\$ 182,242,507.22	12,301.91	12,422.76	14,723,312.57	615



El Fondo de inversión BBVA Money Market cerró con un valor de la unidad para la Clase A al 30 de Junio del 2023 fue de 11.519,33 pasando al 31 de diciembre de 2023 fue de 12.301,91, por su parte la Clase B el valor de la unidad al 30 de Junio de 2023 fue de 11.609,28 pasando al 31 de diciembre del 2023 12.422,76 continuando con una tendencia creciente durante el segundo semestre de 2023.



Rentabilidad bruta y neta del fondo de inversión mensual

Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Comisión E.A
jul-23	11.31%	10.43%	0.76%
ago-23	16.82%	15.95%	0.74%
sep-23	13.92%	13.07%	0.74%
oct-23	13.50%	12.64%	0.75%
nov-23	16.03%	15.16%	0.77%
dic-23	19.74%	18.85%	0.76%

* Estas comisiones hacen referencia al promedio ponderado por cada clase del Fondo de Inversión

Riesgos asociados

BBVA Valores gestiona de manera integral los riesgos asociados al Fondo de Inversión Colectiva administrado, atendiendo a la normatividad vigente con el objetivo de velar por el cumplimiento normativo y la adopción de las mejores prácticas que garanticen la adecuada administración de riesgo del portafolio.

Considerando el actual contexto económico tanto a nivel internacional como local en lo que va corrido del año los riesgos financieros inherentes en los Fondos de Inversión Colectiva corresponden principalmente a riesgo de crédito por la probabilidad en el deterioro de la cartera bancaria local de los emisores que conforman el portafolio de inversiones que para el primer semestre se mantuvieron estables teniendo en cuenta que está compuesto principalmente por instrumentos calificados AAA y Nación, es decir con las más altas calificaciones.

El exposición al riesgo de mercado estuvo influenciado por las volatilidades presentadas en lo corrido del año, la creciente inflación y los incrementos en las tasas de interés por parte del Banco de la República generaron grandes movimientos en las curvas de valoración de la renta fija teniendo en cuenta la participación del portafolio en títulos tanto a tasa fija e indexados a tasas de interés, no obstante se mantuvo acorde con el apetito y perfil de riesgo del fondo.



Riesgos asociados

Por último, el fondo estuvo expuesto a riesgo de liquidez dada la naturaleza del mismo. Los niveles liquidez se mantuvieron adecuados a pesar de tener una volatilidad importante en los retiros para cortos periodos de tiempo, no se presentaron eventos de riesgo y los recursos disponibles en liquidez fueron suficientes para atender los requerimientos del fondo sin presentar señales de alerta, de igual manera la categoría de las inversiones en renta fija y el volumen negociado de deuda privada en el periodo de tiempo permiten tener un margen de oportunidad en la liquidación de títulos a tasas favorables.

En general la gestión y administración de riesgos asociados al fondo de inversión colectiva es buena y se mantiene una revisión constante de los indicadores y metodologías aplicadas.



Información adicional Segundo Semestre 2023

Calificación de la Sociedad Administradora

Fortaleza en la administración de portafolios

N.A.

Fecha de última Calificación
19/12/2023

Riesgo de Contraparte Largo Plazo

/ Corto Plazo

AAA/F1+

Calificación del Fondo Money Market

Riesgo de crédito

N.A.

Riesgo de Mercado

N.A.

Fecha de última Calificación
N.A.

Entidad Calificadora

N.A.

Contactos

Hoja de Vida del Gerente del Fondo

Yudy Carolina Pascagaza Cortes

Profesión: Contadora Publica

Estudios: MBA Administración de empresas

Experiencia: Más de 20 años en el mercado de capitales

Otros Fondos a su cargo: N.A.

Información de Contacto del Revisor Fiscal

Ernst & Young Audit S.A.S

Catherine Gomez Rivera

Catherine.C.Gomez@co.ey.com(60)
) - (1) - 4847000

Información del Defensor del Consumidor Financiero

Guillermo E. Dajud.

defensoria.bbvacolombia@bbva.com.co(60) - (1) - 343 8385



Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento de inversión y un prospecto, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.bbva.com.co/personas/valores.html. Las obligaciones asumidas por BBVA Valores SA. Sociedad Administradora del fondo de inversión colectiva abierto BBVA Money Market con participaciones diferenciales relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante. Los resultados económicos de la inversión en el fondo de inversión colectiva obedecen a la evolución de sus activos y a circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.