



Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo de Inversión Colectiva
Abierto BBVA Money Market

Segundo
Semestre de 2025



Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA Money Market es una alternativa de inversión a la vista, tanto para personas naturales y jurídicas, con un perfil de riesgo enmarcado en el decreto 2555 de 2010 y en reglamento del FIC aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia el cual se resume a continuación:

- a) Podrá mantener hasta el 60% 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
- c) Podrá invertir hasta el 30% del valor del FIC en valores emitidos por un emisor o un grupo económico.
- d) La mínima calificación de riesgo aceptable en valores emitidos por entidades diferentes al gobierno nacional es AA+
- e) Se podrá invertir hasta el 100% del valor del FIC en valores emitidos o garantizados por el gobierno nacional.
- f) El vencimiento promedio ponderado de las inversiones del FIC no podrá superar 365 días.

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

Contexto Económico del Semestre

Durante el segundo semestre de 2025, la economía global estuvo condicionada por el aumento de la incertidumbre geopolítica y comercial, la divergencia entre las estrategias de política monetaria de los principales bancos centrales y los signos mixtos de recuperación económica.

En **Estados Unidos**, La Reserva Federal (Fed) transitó de una "pausa restrictiva" en julio a un ciclo activo de recortes. Tras mantener tasas en julio ante una inflación subyacente persistente, la Fed inició los descensos en septiembre (25 pbs), seguidos por recortes adicionales en noviembre y diciembre, cerrando el año en el rango 3.50% - 3.75%. La actividad económica mostró resiliencia. El **PIB de Estados Unidos** del segundo trimestre se revisó al alza hasta el 3.8%, aunque el cierre del gobierno en octubre impidió la publicación de datos del tercer trimestre, generando vacíos de información. Con respecto a la inflación, no cedió completamente. El índice PCE cerró el año en 2.8%, presionado por los aranceles, lo que generó división en el comité de la Fed sobre la agresividad de los recortes.

En la **Eurozona**, La región operó a dos velocidades. Mientras España y Francia mostraron expansiones modestas, Alemania e Italia enfrentaron contracciones o estancamientos, lastrados por la debilidad industrial y los costos energéticos. El **PIB** del tercer trimestre creció apenas un 0.2%. El Banco Central Europeo (BCE) finalizó su ciclo restrictivo y procedió a recortar tasas, llevando el tipo de interés a niveles del 2% hacia finales de año, ante la moderación de la inflación general que bajó al 2.1% en octubre.

China por su parte, presentó una desaceleración estructural. El **crecimiento del PIB** se desaceleró al 4.8% anual en el tercer trimestre. La economía dependió fuertemente de estímulos fiscales y monetarios para contrarrestar la crisis inmobiliaria y la débil demanda interna. A nivel Comercial y ante las barreras estadounidenses, China reorientó agresivamente sus exportaciones hacia mercados no estadounidenses para sostener su sector.

Para el caso de **Colombia**, el segundo semestre del 2025 se caracterizó por una divergencia entre los fundamentales macroeconómicos y el comportamiento de los activos financieros. Mientras el riesgo fiscal y la inflación se deterioraban, el mercado cambiario y de deuda vivió episodios de alta volatilidad impulsados por operaciones puntuales de tesorería del Gobierno.

El crecimiento económico mostró un comportamiento de "dos velocidades": un sector de servicios y consumo resiliente frente a un sector productivo (industria y construcción) en contracción o desaceleración. El **Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)** mostró crecimientos anuales cercanos al 2% en el tercer trimestre, impulsados por servicios y consumo privado, mientras industria y construcción permanecieron rezagados.



Contexto Económico del Semestre

En cuanto a la **inflación**, Tras tocar mínimos en junio (4.82%), la inflación revirtió su tendencia, cerrando el año con un IPC de 12 meses del 5.10%, alejándose de la meta del banco central. Factores como el precio de los alimentos procesados y las carnes impulsaron este rebote. Hacia delante, se prevé que el aumento del salario mínimo del 23%, ejerza presiones significativas al alza sobre la inflación en 2026.

El **Banco de la República** mantuvo su tasa de intervención inalterada en **9.25%** durante todo el semestre, una postura cautelosa que desafió las expectativas iniciales de recortes, enfrentando un dilema entre la debilidad económica y la persistencia inflacionaria. La Junta enfatizó consistentemente en la persistencia de la inflación de servicios, el aumento de las expectativas de inflación por encima del rango meta y la incertidumbre fiscal (fallida Ley de Financiamiento y Presupuesto 2026) como barreras insalvables para relajar la política monetaria.

Adicionalmente, el semestre reflejó un evidente **deterioro fiscal**, caracterizado por la incertidumbre frente al Presupuesto General de la Nación 2026 y la falta de aprobación de la Ley de Financiamiento en el Congreso. Esta coyuntura culminó con un evento crítico al cierre del año: la rebaja de la calificación soberana a 'BB' por parte de Fitch Ratings, decisión que alineó la nota con la de otras agencias e incrementó el perfil de riesgo país.

El comportamiento de los activos locales fue altamente técnico y volátil durante el semestre. En el **mercado de Renta Fija (TES)**, julio se destacó por una fuerte valorización y caída de tasas, impulsada principalmente por los canjes de deuda y las operaciones repo ejecutadas por el Ministerio de Hacienda. Sin embargo, esta tendencia se revirtió hacia el cierre del año, cuando la curva experimentó una desvalorización significativa y una tendencia alcista en las tasas, explicada por el fracaso de la reforma tributaria y el aumento en la percepción de riesgo fiscal. Este deterioro llevó a que las tasas de corte en las subastas de TCO alcanzaran niveles del 10.50%

El **índice MSCI COLCAP** mostró un desacople positivo, cerrando el año con un retorno superior al 61%, impulsado por el sector financiero y energético, a pesar de la caída en el precio del petróleo Brent.

Finalmente, el peso colombiano fue la moneda más volátil de la región. Se apreció fuertemente en septiembre (llegando a niveles de \$3.917) gracias a la monetización de dólares por operaciones de deuda (TRS). Sin embargo, cerró el año con depreciación tras la noticia de Fitch, aunque amortiguada por nuevas monetizaciones estatales.

Este panorama confirma un cierre de 2025 complejo para Colombia, donde la política monetaria no pudo flexibilizarse debido a que la inflación se resistió a ceder, agravada por un entorno fiscal que elevó las primas de riesgo.



Información de desempeño del fondo durante el periodo

En el segundo semestre del 2025, el desempeño del Fondo BBVA Money Market presentó una rentabilidad neta 180 días de 7.169% para la Clase A y de 7,753% para la Clase B.

Estrategia:

Durante el segundo semestre del 2025, el comportamiento de la Renta Fija local estuvo influenciado por el incremento de la liquidez en el mercado, expectativas de la política monetaria, inflación, políticas comerciales restrictivas y un panorama fiscal desafiante. En ese sentido, la estrategia del portafolio fue mantener duración en títulos de deuda privada y deuda pública local, priorizando la liquidez y disminuyendo posiciones en los títulos deuda privada tasa fija.

Así mismo, se enfatizó la importancia de preferir la exposición en activos de alta calidad crediticia. Esto se debe a la debilidad observada en los indicadores económicos de la economía local y su impacto en las instituciones financieras y empresas del sector real.

En línea con la estrategia de inversión, se mantuvo indexación especialmente a títulos en tasa IBR e IPC de corto plazo, mientras que se disminuyó sensibilidad del portafolio vía tasa fija, teniendo en cuenta inflación se resistió a ceder, agravada por un entorno fiscal que elevó las primas de riesgo. Finalmente, se mantuvo un porcentaje alto de liquidez, manteniendo una posición de cautela ante la volatilidad presentada durante el semestre.



Rentabilidad y volatilidad

	Últimos		Anual			
	Semestre	12 meses	2024	2023	2022	2021
Rentabilidad efectiva anual	7.578%	8.198%	9.789%	12.829%	7.111%	No Aplica
Volatilidad de la rentabilidad	0.287%	0.231%	0.267%	0.478%	0.319%	No Aplica

	Segundo semestre 2025						
	jun-25	Jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad Mensual	7.016%	9.421%	8.542%	8.250%	7.554%	5.415%	6.240%
Volatilidad de la rentabilidad	0.119%	0.148%	0.138%	0.139%	0.173%	0.375%	0.500%

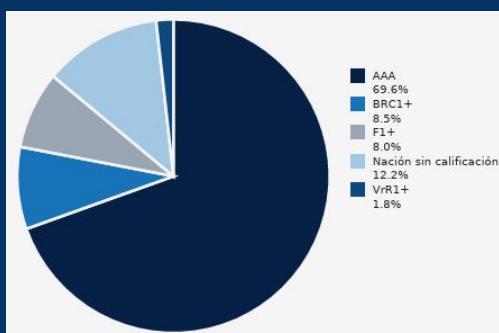
Composición del Portafolio

A continuación se presenta la composición de las inversiones del portafolio al cierre del segundo semestre de 2025 comparado en el periodo anterior dando cumplimiento a la estrategia de inversión:

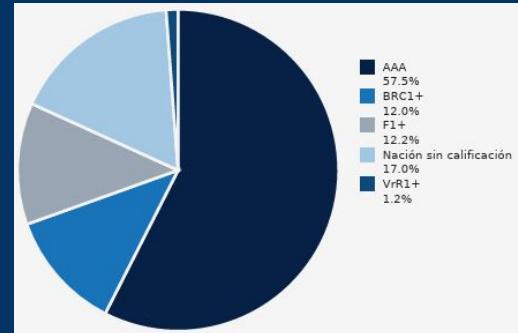
- Aumento de la posición en TES Tasa Fija, especialmente en TES de corto plazo pasando de 12,2% a 17%.
- Disminución en las posiciones en deuda corporativa tasa fija, ubicándose en el 38,2% vs el 40,3% del cierre semestre anterior.
- Por su parte, para los títulos indexados se aumento la posición en títulos IBR, especialmente en el corto plazo, al ubicarse en el 9,2% vs 5%. Caso contrario para los títulos en IPC, en donde se presento una disminución en la posición, ubicándose en 8,3% vs 12% del cierre del primer semestre de 2025.
- Finalmente, se aumentaron los niveles de liquidez del Fondo pasando del 42,7% al 44,4%.

Composición del Portafolio por Calificación

JUN 2025



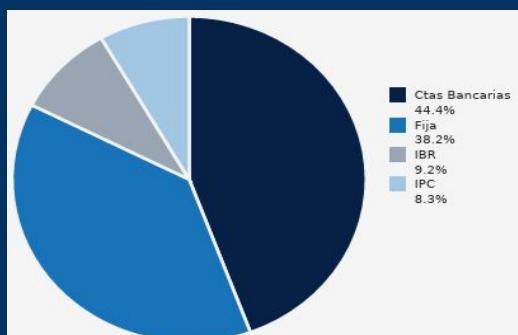
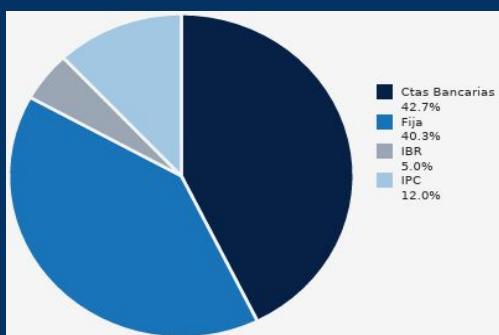
DIC 2025



JUN 2025

Composición del Portafolio por Tipo de Renta

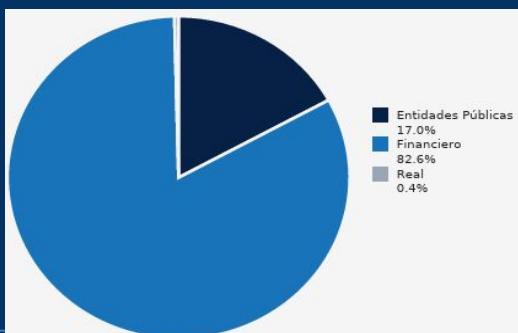
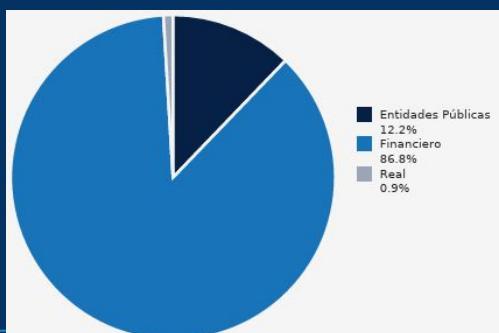
DIC 2025



JUN 2025

Composición por sector económico

DIC 2025





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-25 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	dic-24 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	DIFERENCIA (MILES)	ANALISIS HORIZONTAL %
ACTIVO	252,061,420	100.00%	242,645,281	100.00%	9,416,138	3.88%
Efectivo	111,841,720	44.37%	104,036,446	42.88%	7,805,274	7.50%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	140,219,699	55.63%	138,605,445	57.12%	1,614,254	1.16%
CUENTAS POR COBRAR	0	0.00%	3,390	0.00%	-3,390	-100.00%
PASIVO	-297,747	100.00%	-282,339	100.00%	-15,408	5.46%
APORTES DE CAPITAL	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
CUENTAS POR PAGAR	-297,747	100.00%	-282,339	100.00%	-15,408	5.46%
PATRIMONIO	-251,763,673	100.00%	-242,362,943	100.00%	-9,400,730	3.88%
PATRIMONIO ESPECIALES	-251,763,673	100.00%	-242,362,943	100.00%	-9,400,730	3.88%
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY MARKET	dic-25 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	dic-24 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %
INGRESOS	-25,246,524	100.00%	-23,404,085	100.00%	-1,842,439	7.87%
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	-25,246,524	100.00%	-23,404,085	100.00%	-1,842,439	7.87%
GASTOS	25,246,524	100.00%	23,404,085	100.00%	1,842,439	7.87%
GASTOS DE OPERACIONES	2,774,836	10.99%	2,020,932	8.63%	753,904	37.30%
RENDIMIENTOS ABOÑADOS	22,471,688	89.01%	21,383,153	91.37%	1,088,535	5.09%

Durante el periodo de análisis, tanto los activos como los pasivos del Fondo registraron variaciones positivas, impulsadas principalmente por el crecimiento del 3.88% en los activos bajo administración, los cuales pasaron de \$242.645 millones a \$252.061 millones en diciembre de 2025. Este aumento en las inversiones se ejecutó en línea con la estrategia definida por el comité de inversiones.

Por su parte, al cierre del 31 de diciembre de 2025, el Fondo alcanzó los 990 encargos de inversión, lo que representa un aumento del 14% frente a los 866 encargos reportados al corte del 30 de junio del mismo año.



Análisis de Gastos

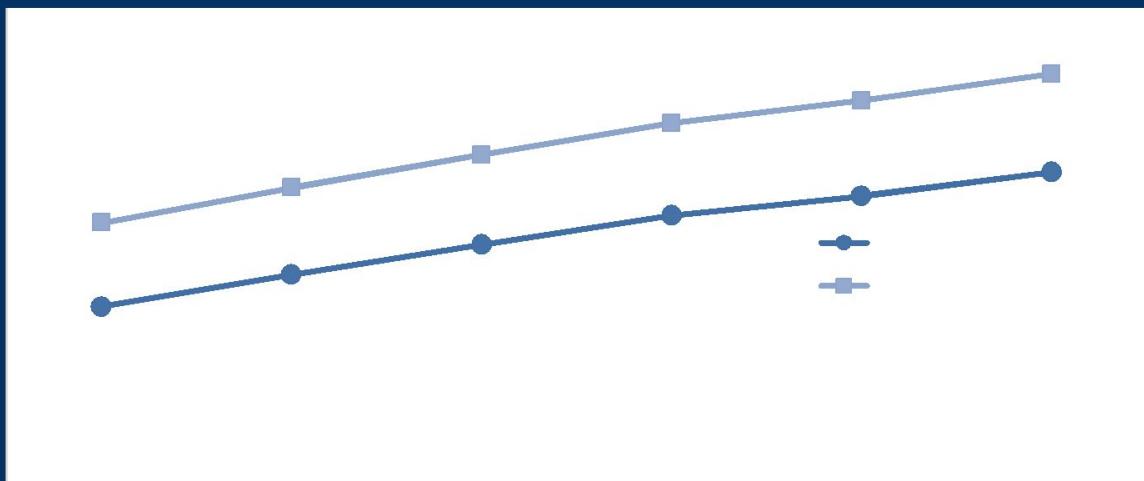
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY MARKET	dic-25 (MILES)	ANALISIS HORIZONTAL %	dic-24 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS HORIZONTAL %
GASTOS Y COSTOS						
CUSTODIO	63,557	2.29%	54,049	2.67%	9,508	17.59%
COMISIONES BANCARIAS	39,086	1.41%	23,973	1.19%	15,112	63.04%
COMISIONES ADMON FIC	2,624,927	94.60%	1,814,844	89.80%	810,083	44.64%
VENTA DE INVERSIONES	39,817	1.43%	54,140	2.68%	-14,323	-26.45%
IMPUESTOS	7,441	0.27%	72,357	3.58%	-64,915	-89.72%
OTROS GASTOS MENORES	7	0.00%	1,569	0.08%	-1,562	-99.52%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	2,774,836	100.00%	2,020,932	100.00%	753,904	37.30%

- Los Gastos y Costos Operacionales Totales del fondo experimentaron un incremento significativo del 37.30% año contra año, pasando de 2.020 millones en 2024 a 2.774 millones en 2025. Este aumento está explicado casi en su totalidad por el rubro de Comisiones de Administración, el cual ganó peso dentro de la estructura de costos.
- La Comisión de administración representa el 94.60% de los gastos del Fondo y en orden descendente está el custodio con el 2.29%, comisiones bancarias con el 1.41%, venta de inversiones con el 1.43%, impuestos con el 0.27% y otros gastos menores.

El fondo muestra una expansión operativa robusta, evidenciada por el aumento del 44% en las comisiones de administración explicado por el aumento en sus activos bajo administración y el aumento en la comisión (octubre 2025). Aunque el gasto total subió un 37.3%, es positivo observar que hubo eficiencias importantes en la carga tributaria y en los costos de transacción de inversiones.

Evolución del Valor de la Unidad Segundo Semestre de 2025

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
31/07/2025	\$ 303,371	14,124.46	14,370.53	21,228,565.90	887
31/08/2025	\$ 291,534	14,218.63	14,473.03	20,257,184.20	907
30/09/2025	\$ 339,920	14,307.14	14,569.64	23,462,635.20	932
31/10/2025	\$ 303,213	14,391.49	14,662.31	20,810,707.12	958
30/11/2025	\$ 286,644	14,449.50	14,728.01	19,576,965.85	969
31/12/2025	\$ 251,764	14,519.27	14,805.96	17,104,717.98	990



Durante el segundo semestre de 2025, el Fondo demostró una sólida capacidad de generación de valor. A pesar de las fluctuaciones naturales en el volumen de activos administrados —que alcanzaron un máximo de \$339,920 millones en septiembre para cerrar el año en \$251,764 millones debido a necesidades de liquidez estacionales—, la rentabilidad para el inversionista se mantuvo ininterrumpida. Esto se evidencia en la valorización constante de la unidad, que creció mes a mes, finalizando en 14,519.27 para la Clase A y 14,805.96 para la Clase B. Adicionalmente, la solidez comercial del fondo se vio reflejada en la expansión continua de su base de clientes, logrando un aumento neto de más de 100 nuevos inversionistas en el semestre, pasando de 887 suscriptores en julio a un cierre histórico de 990 suscriptores en diciembre de 2025.



Rentabilidad mensual bruta y neta del fondo de inversión

			Comisión E.A	
Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Clase A	Clase B
jul-25	10.434%	9.421%	1.30%	0.75%
ago-25	9.545%	8.542%	1.30%	0.75%
sep-25	9.245%	8.250%	1.30%	0.75%
oct-25	8.560%	7.554%	1.30%	0.75%
nov-25	6.383%	5.415%	1.30%	0.75%
dic-25	7.212%	6.240%	1.30%	0.75%

Se informa a los inversionistas que el 10 de noviembre de 2025 la firma calificadora **Fitch Ratings** asignó la máxima calificación de riesgo, S1/AAA(col), al FIC Money Market administrado por BBVA Valores, destacando su solidez y bajo perfil de riesgo. Esta distinción se compone de la calificación 'AAAf(col)', que certifica la máxima calidad crediticia de los activos del portafolio, los cuales se concentran mayoritariamente en emisores con la calificación nacional más alta (AAA), limitando significativamente el riesgo de crédito. Simultáneamente, la calificación 'S1(col)' confirma que el Fondo presenta una sensibilidad muy baja a los riesgos de mercado, alineándose con su objetivo de conservación de capital y manteniendo una baja exposición a la volatilidad de las tasas de interés y nula exposición al riesgo cambiario.

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.



Riesgos asociados

La exposición al riesgo de mercado estuvo influenciado por las volatilidades presentadas en lo corrido del año, la 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.

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 períodos 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.

Riesgo ASG

En relación al riesgo ASG, el fondo, dando cumplimiento a la política ASG de la sociedad administradora así como a la circular externa 005 de 2024 de la Superintendencia Financiera, se informa que, durante el periodo correspondiente, no se ha identificado ni materializado ningún riesgo relacionado con factores ambientales, sociales o de gobernanza (ASG). Este análisis forma parte de nuestra continua evaluación y monitoreo de los riesgos asociados a sostenibilidad en todas nuestras inversiones, garantizando así que se mantenga la alineación con los estándares y principios de responsabilidad social y ambiental que guían nuestra estrategia de inversión



Información adicional

Calificación de la Sociedad Administradora

Fortaleza en la administración de portafolios

AAAf (Col)/

S1 (Col)

Fecha de última Calificación
Noviembre de 2025

Riesgo de Contraparte Largo Plazo / Corto Plazo

AAA(col) /

AAA(col)

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

Lina María Cardona Valero

Profesión: Administradora de Empresas

Estudios: Maestría en Finanzas

Experiencia: Más de 10 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

revisorafiscalgrupoBBVA@co.ey.com

(601)-4847000

Información del Defensor del Consumidor Financiero

Guillermo E. Dajud.

defensoria.bbvacolombia@bbva.com.co

(601)-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.