

The BBVA logo is displayed in white, bold, uppercase letters on a dark blue background. The background of the entire page is a light blue-tinted photograph of a man with glasses and a white shirt, smiling and looking at a laptop in an office setting.

BBVA

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo de Inversión
Colectiva Abierto BBVA
Money Market

Segundo
Semestre de
2022



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

Entorno Global

En el segundo semestre, las condiciones financieras en el mundo se continuaron restringiendo, impulsadas por las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales de los países desarrollados, que siguieron con la tendencia contractiva del primer semestre de 2022. La magnitud de los incrementos de la tasa de interés se relajó levemente a finales del año, pero el balance general terminó en un discurso más agresivo por parte de las autoridades de política monetaria de cara a 2023. Entre los principales mensajes se destacan los del Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal (Fed), en los cuales sigue primando la preocupación por los niveles históricamente altos en la inflación, que han llevado a proyectar una tasa de interés terminal en niveles elevados, a pesar de la posibilidad de una fuerte consecuencia sobre el crecimiento de las diferentes economías.

La inflación en Estados Unidos, después de alcanzar su punto de inflexión en junio, comenzó a descender hasta alcanzar una variación de 7,1% a/a en noviembre. La velocidad futura de la caída de los precios generó incertidumbre al momento en que las contribuciones por componente se empezaron a trasladar desde los bienes a los servicios, constatado en la inflación básica, la cual alcanzó una variación de 6,6% a/a en septiembre, para descender finalmente a 6,0% a/a en noviembre. Con esto, la inflación total muestra un relajamiento importante, persistiendo la incertidumbre sobre las medidas básicas. El componente que más contribuyó a la desaceleración de la inflación total fue el de combustibles, el cual ya venía presentando un descenso en meses anteriores por la caída de los precios del petróleo de -21,21% en la referencia Brent durante el segundo semestre, mientras que para la inflación subyacente, la mayor contribución para su descenso fue del lado de los bienes.

En otras latitudes, la Eurozona y Reino Unido han sido las economías más afectadas por el desenvolvimiento del enfrentamiento entre Rusia y Ucrania, siendo los principales demandantes de gas. La inflación agregada de la primera región alcanzó máximos de 10,6% en octubre, registrando una cifra no vista desde la conformación de la zona económica; en el segundo caso, la inflación alcanzó 11,1% en octubre y los analistas esperan que continúe en el doble dígito para principios de 2023.

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

Contexto Económico del Semestre

En cuanto a los datos económicos, la lectura final del PIB de Estados Unidos del 3T fue de 3,2% t/t anualizado, incrementando 0,3 puntos porcentuales frente a su lectura anterior, reflejando la fortaleza de la principal economía en el mundo. No obstante, los últimos indicadores de actividad real de noviembre (ventas minoristas -0,6% m/m y producción industrial -0,2% m/m) sugieren una desaceleración de la actividad, en contraste con el repunte del ISM no manufacturero, el cual alcanzó a ubicarse en 56,5 aún en terreno de expansión. Los indicadores de confianza finalizan el año débiles, apuntando a una desaceleración de la economía, con el PMI compuesto en su nivel más bajo desde 2009, excluyendo 2020. En Europa, el crecimiento del 3T fue revisado al alza hasta 0,3% t/t. Los datos de producción industrial de octubre (-2,0% m/m) y de ventas minoristas (-1,8% m/m) sugieren que la economía del área euro comenzó el 4T con una dinámica más débil, como lo esperaba el Banco Central Europeo, el cual en sus proyecciones ya señalaba un estancamiento de la economía para finales de 2022. No obstante, en términos de confianza, el PMI compuesto mejoró hasta 47,8 en diciembre, pero continuó en terreno de contracción. En China, en donde las consecuencias del COVID-19 permanecieron por la adopción de la política de cero tolerancia, los datos de producción industrial (2,2% a/a) y ventas minoristas (-5,9% a/a) continuaron su tendencia a la baja en noviembre, con una perspectiva débil según el PMI compuesto en 42,6.

En el mercado de divisas el dólar perdió valor durante el semestre, aunque en el intermedio se alcanzó a valorizar de manera importante. Las monedas tanto en mercados emergentes como desarrolladas mostraron un comportamiento mixto en el semestre, pero la revaluación no alcanzó a ser suficiente para recuperar las pérdidas del año. El DXY bajó (-1,16%) en el semestre, mientras que el EUR recuperó (2,11%) después de alcanzar mínimos históricos por debajo de la figura de 1 USD. Entre las monedas emergentes de Latam se destaca la fuerte depreciación del peso argentino (-29,31%) y del peso colombiano (-14,37%) por incertidumbre política y fuerte alza en la inflación. El comportamiento más destacado fue del yen japonés (JPY), el cual se valorizó 3,51% después de la toma de decisión del Banco de Japón, el cual, después de un año siendo el único país desarrollado con una política laxa, decidió ampliar el rango de cotización de su bono soberano a 10 años.

The BBVA logo is displayed in white text on a dark blue background. The letters 'B', 'B', 'V', and 'A' are in a bold, sans-serif font. A white diagonal line cuts through the 'V' from the top-left to the bottom-right.

Contexto Económico del Semestre

Con la prolongación del enfrentamiento entre Rusia y Ucrania, dos economías claves para el suministro de las principales materias primas de energía y agricultura, los precios de los commodities continuaron en niveles superiores a los pre pandemia. No obstante, con los cuellos de botella aliviándose, el incremento del riesgo de recesión y la actividad económica de China débil, los precios de las materias primas disminuyeron levemente y descendieron desde su variación máxima alcanzada a mediados del año. El índice de commodities descendió -3,63% en la segunda parte del año, donde el componente de energía descendió -15,39%. En consecuencia, la caída de los precios de los derivados como la gasolina y gas han ayudado a aliviar las presiones inflacionarias vistas durante el primer semestre del año, colaborando con el pivote de la inflación en algunas economías.

Aunque la variación en los precios comenzó a descender en las principales economías por factores de base estadística y caída en los precios de algunos bienes, las cifras registradas aún se encuentran por fuera del rango meta de los bancos centrales. Por lo que, la política monetaria mundial del semestre se caracterizó por ser contractiva y las condiciones financieras endurecieron. La Reserva Federal acumuló +425 puntos básicos de alza de tasas en lo corrido del año, mientras el Banco Central Europeo acumuló +200 puntos básicos; ambas autoridades económicas con discursos hawkish, encaminados a seguir con el ciclo alcista en los primeros meses del 2023, descuento de tasas terminales históricamente altas y persistencia en las restricciones monetarias.

La preocupación de los mercados se concentró en la velocidad de la contracción monetaria, la cual es comparable con la de otros momentos post-crisis. No obstante, la magnitud en el alza de tasas de interés por parte de los Bancos Centrales ha sido tan significativa que las condiciones financieras en las principales economías se estrecharon, generando preocupación en la perspectiva de crecimiento para el 2023. En economías como Europa y Reino Unido se descuenta una recesión, que estaría comenzando en el último trimestre de 2022, mientras que para Estados Unidos se espera una desaceleración de la actividad económica controlada, con sesgo a que se presente una leve recesión.



Contexto Económico del Semestre

El ciclo alcista anticipado de la región Latinoamérica lo favoreció para finales de año. Los Bancos Centrales de economías como Chile y Brasil dieron fin a su postura contractiva y se espera estabilidad en sus tasas de interés en los próximos meses. No obstante, en Colombia continúa el ciclo alcista a falta de pivote de la inflación que continúa acelerándose fuertemente.

Las sorpresas inflacionarias a la baja en los principales países desarrollados, junto con datos de desaceleración moderada, permitieron que los principales índices se recuperaran levemente: S&P500 1,43%, Stoxx600 4,34%, Topix 1,12% en el semestre, finalizando el año con retornos negativos de 19,65%, 13,06% y 5,05%, respectivamente. En cuanto a la renta fija, en Estados Unidos los tesoros a 2 años subieron 147 puntos básicos (+369 puntos básicos en el año) a 4,43% y la referencia a 10 años 86 puntos básicos (+236 puntos básicos en el año) a 3,87%, moderando la pendiente negativa de la curva tras tocar mínimos desde 1981 (-84 puntos básicos). Lo anterior deja el cierre de 2022 como el de menor retorno para los activos tradicionales en varias décadas.

Entorno Local

En el plano local, Colombia finaliza el 2022 como una de las economías más sobresalientes en el mundo y se estima que el crecimiento esté por encima del 8%. A lo largo del año, las revisiones en el crecimiento para 2022 se ajustaron al alza, mientras los desafíos para 2023 incrementaron y la perspectiva de crecimiento disminuyó considerablemente hasta alcanzar cifras de 0,5% desde algunos equipos técnicos. La actividad económica del año estuvo impulsada en gran parte por el consumo, el cual se mantuvo por encima de su tendencia de largo plazo. Sin embargo, el segmento de la inversión se mantuvo rezagado durante todo el año y no alcanzó a retornar la tendencia que tenía previo a la pandemia. En ese sentido, el ajuste para el 2023 se espera provenga precisamente del rubro consumo, el cual durante el segundo semestre continuó mostrando fortaleza, pero a un ritmo más lento que el observado a comienzos de año.

Contexto Económico del Semestre

A diferencia de otras economías, Colombia no alcanzó su pivote en la inflación en el segundo semestre. La inflación alcanzó el doble dígito en julio y continuó acelerándose durante el segundo semestre, alcanzando máximos desde 1999. La inflación mensual del mes de noviembre se ubicó en 0,77% sorprendiendo fuertemente al alza al mercado, quedando la inflación anualizada del año en 12,53%. Alimentos continuó siendo el mayor contribuyente a la inflación total alcanzando una variación anual superior al 27%. Del lado negativo, la inflación básica continuó acelerándose y alcanzó una variación anual de 9,48%. La canasta de bienes registró una aceleración de más de 100 puntos básicos frente a su dato del mes anterior, asociada a productos importados donde la devaluación de la tasa de cambio jugó un papel importante.

En ese sentido, la Junta Directiva del Banco de la República finalizó el año con un aumento de 100 puntos básicos de la tasa de interés a 12% (+900 puntos básicos en el año). En el semestre, la votación comenzó a estar dividida desde el nombramiento J.A. Ocampo como Ministro de Hacienda, donde los codirectores se empezaron a dividir entre una posición más o menos contractiva. No obstante, el sesgo ha sido alcista en la mayoría de las reuniones, dejando la posibilidad de continuar con un ciclo alcista ligeramente más prolongado para el 2023.

En el cuarto trimestre se aprobó la Reforma Tributaria, la cual espera recaudar cerca de \$20 billones, equivalente a 1,3% del PIB del 2022. La carga impositiva más relevante estaría sobre las empresas petroleras y de carbón. En diciembre, el Gobierno presentó el Plan Financiero de 2023, en el cual actualizó sus proyecciones económicas. Para destacar, la estimación del crecimiento económico para 2022 se revisó al alza de 7,7% a/a a 8,2% a/a, mientras que la proyección del 2023 se ajustó a la baja desde 1,8% a/a a 1,3% a/a. Frente a la inflación, se espera descienda desde 12,2% estimado para 2022 a 7,2% en 2023, aún por encima del rango meta del Banco de la República. En términos fiscales, el déficit para el 2022 se ajustó favorablemente de -5,6% a/a a -5,5% a/a, pero en 2023 se proyecta un descenso de cerca de 2 puntos porcentuales para ubicarse en -3,8% a/a. Con estas cifras, el Gobierno cumpliría en 2022 y 2023 con lo establecido en la Regla Fiscal. En el mercado de TES, el Gobierno reafirmó una colocación de títulos para el 2023 por \$27 billones. Adicionalmente, se espera una emisión de TES verdes por \$1 billón, emisión por parte de entidades públicas por \$3 billones, \$4,9 billones de bonos pensionales y \$250 mil millones para otras obligaciones. Por lo que, los desembolsos internos ascenderían a \$36,2 billones.

The BBVA logo is displayed in white text on a dark blue background. The letters 'B', 'B', 'V', and 'A' are in a bold, sans-serif font. A white diagonal line cuts through the logo from the top right to the bottom left, passing behind the letters.

Contexto Económico del Semestre

Asimismo, se confirmó la calificación soberana por parte de Fitch Ratings en BB+ con perspectiva estable, destacando la agenda de reformas del nuevo gobierno, junto con el capital político con el cuenta para poder llevarlas a cabo.

Por su parte, el Gobierno, los sindicatos y los gremios laborales en acuerdo anunciaron el incremento del salario mínimo en 16% para 2023, con un incremento de 20% en el auxilio de transporte. La decisión también acompañó algunos cambios en la indexación de algunos rubros de la economía, con el fin de aliviar los costos para los ciudadanos. Durante el semestre, las tasas de negociación de la deuda pública en pesos tuvieron un comportamiento al alza entre 130 y 200 puntos básicos, evidenciando un aplanamiento de la curva de rendimientos, donde la parte corta fue la que presentó mayores desvalorizaciones producto de la política monetaria contractiva. Asimismo, la curva de rendimientos en UVR resultó menos afectada, con desvalorizaciones inferiores a 110 puntos básicos, evidenciados en la parte media-larga de la curva, a favor de un empinamiento.

Frente a la deuda privada, la desvalorización evidenciada durante el primer semestre continuó en la segunda parte del año, ocasionando que los diferenciales frente a la deuda pública se ampliaran sustancialmente a niveles de hasta 500 puntos básicos. Las tasas de negociación finalizaron el semestre por encima del 15% en los plazos más cortos, y alcanzando niveles de hasta 20% en los plazos más largos de las referencias indexadas. Debido al panorama tanto local como internacional, las preferencias en el semestre por parte del mercado fueron los títulos indexados tanto a la inflación (IPC) como al indicador bancario de referencia (IBR), mientras la tasa fija estuvo levemente rezagada.

En cuanto a la tasa de cambio, el peso colombiano alcanzó una devaluación de más del 14,37%, con un cierre en \$4.850. Además, durante el año alcanzó máximos históricos: a principios de noviembre, la divisa local alcanzó a cotizar en \$5.133, en medio de la incertidumbre internacional y local. En el primer caso, la fortaleza del dólar a nivel global por una economía estadounidense boyante, en comparación con economías frágiles como Europa, Reino Unido y Japón. En el segundo caso, la incertidumbre que generó la posibilidad de recibir menos flujos por parte del sector petrolero debido a una política de transición energética radical y poco progresiva.

Información de desempeño del fondo durante el periodo

En el segundo semestre del 2022, el desempeño del Fondo BBVA Money Market presentó una rentabilidad neta 180 días de 10.839%. Este comportamiento estuvo explicado, principalmente, por el desempeño de los activos de Renta Fija local, los cuales se vieron afectados por la consolidación del ciclo alcista de los bancos centrales a nivel global y local. En particular, el Banco de la República incrementó sus tasas de interés al 12% al cierre de semestre, a lo que se sumó el aumento en las necesidades de liquidez de los bancos comerciales derivados de los cambios regulatorios (CFEN), llevando a que éstos mantuvieran su apetito por captaciones y presionaran los activos de renta fija al alza.

Dado este escenario, tanto la deuda pública como la deuda privada perdieron valor durante el semestre. Los TES Tasa Fija y UVR presentaron una desvalorización de 154 y 89 puntos básicos (pbs) en promedio, respectivamente. Por su parte, la Deuda Privada mostró desvalorizaciones para la Tasa Fija, IPC e IBR de 461, 294 y 344 pbs en promedio, respectivamente.

Es importante destacar que, a pesar de las mencionadas presiones alcistas, los mayores niveles de tasas de la deuda pública y corporativa local, así como la menor duración y la estrategia de indexación adoptada hacia inflación y a la tasa del Banco de República, contribuyeron a mitigar este comportamiento, lo que permitió que el FIC Plazo 30 absorbiera dichos movimientos para cerrar el semestre con una rentabilidad positiva.

Con la continuación del ciclo alcista del Banco de la República y las persistentes sorpresas alcistas en los datos de inflación, el portafolio se mantuvo con una baja duración versus su referente y un porcentaje alto de liquidez. No obstante, hacia el cierre del semestre, y previendo el pronto final del ciclo de ajuste monetaria tanto a nivel internacional como local, así como las desvalorizaciones ya observadas durante el semestre, se optó por cerrar brechas versus los referentes y tomar posiciones nuevamente en títulos de deuda pública.

Es importante señalar que ante el escenario de alta incertidumbre que se presentó en el mercado local, el portafolio se mantuvo con una baja duración y un porcentaje alto de liquidez, en línea con una estrategia conservadora.



Rentabilidad y volatilidad

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2022	2021	2020
Rentabilidad efectiva anual	10,839%	7,111%	7,111%	No aplica	No aplica
Volatilidad de la rentabilidad	0,285%	0,319%	0,319%	No aplica	No aplica

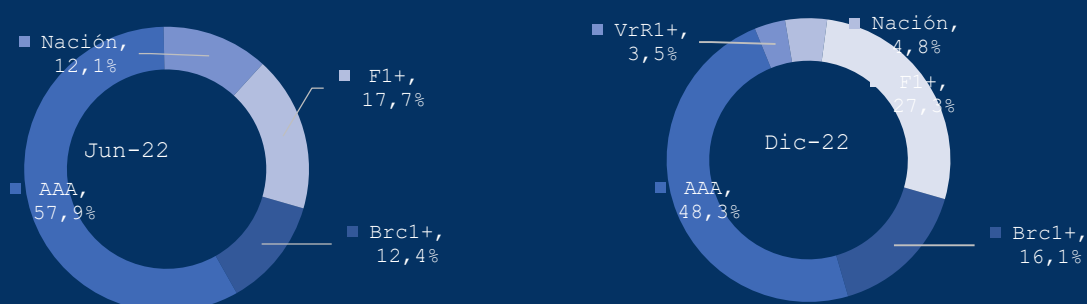
	Segundo semestre 2022						
	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad mensual	5,328%	6,196%	8,890%	11,108%	10,013%	12,203%	15,995%
Volatilidad mensual	0,329%	0,193%	0,167%	0,194%	0,386%	0,219%	0,245%

Composición del Portafolio

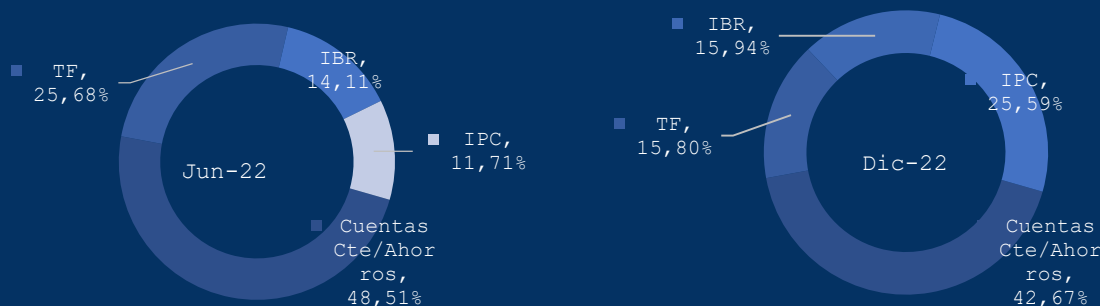
Durante la segunda parte del año se optó por incrementar la duración ligeramente sin alejarse de una estrategia defensiva. Ante la visualización de la finalización del ciclo alcista de política monetaria a nivel local y global, y el descenso de la inflación global, se incrementó levemente la duración del portafolio. Lo anterior se realizó a través de instrumentos de deuda pública de corto plazo, balanceando con títulos del sector financiero con de corto plazo.

Asimismo, ante las sorpresas alcistas en inflación y política monetaria durante el segundo semestre del 2022, el portafolio continuó con una estrategia de indexación, con un incremento en la participación de títulos IPC e IBR debido a la causación más atractiva en el corto plazo, con la perspectiva de un descenso del indicador más tardía y demorado. La composición de las inversiones del portafolio al cierre del segundo semestre evidencia la estrategia llevada a cabo: alta indexación con un 15.9% IBR y 25.59% en IPC, una menor toma de posiciones en TES, ubicando su ponderación en diciembre a 4.8% desde 12.1% y, finalmente, la ponderación de deuda privada tasa fija terminó con el 11%. A su vez, se disminuyeron los niveles de liquidez al 42% desde 48%. La duración del portafolio cambió a 101 en diciembre del 2022 frente a los 80 días reportado en junio del mismo año.

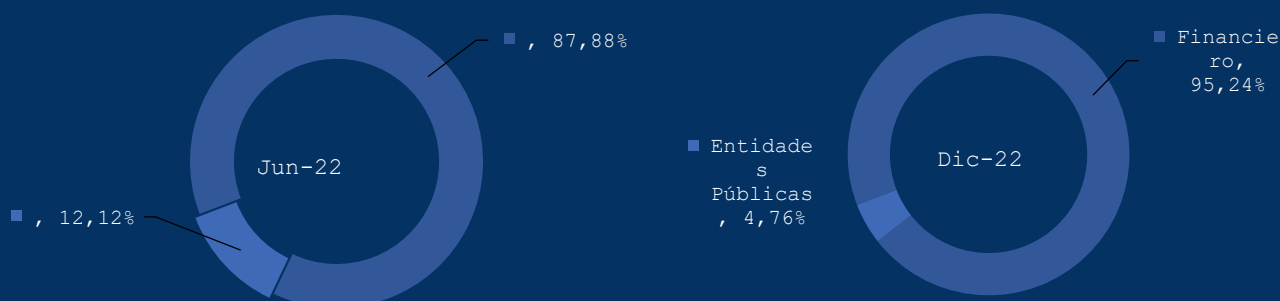
Composición del Portafolio por Calificación



Composición del Portafolio por Tipo de Renta



Composición del Activo del Fondo





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>

	Dic 21 (M iles)	Análisis Vertical %	Dic 22 (M iles)	Análisis Vertical %	Diferencia (M iles)	Análisis Horizontal %
ACTIVO	\$ 3.976.382	100,00%	\$ 58.478.803	100,00%	\$ 54.502.420	1370,65%
EFFECTIVO	\$ 1.826.753	45,94%	\$ 24.949.699	42,66%	\$ 23.122.946	1265,80%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	\$ 1.993.890	50,14%	\$ 33.525.862	57,33%	\$ 31.531.972	1581,43%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 155.740	3,92%	\$ 3.242	0,01%	-\$ 152.498	-97,92%
PASIVO	-\$ 9.768	100,00%	-\$ 60.686	100,00%	-\$ 50.918	521,28%
CUENTAS POR PAGAR	\$ 0	100,00%	-\$ 60.686	100,00%	-\$ 60.686	100,00%
PATRIMONIO	-\$ 9.768	100,00%	-\$ 58.418.116	100,00%	-\$ 58.408.348	597956,06%
PATRIMONIO ESPECIALES	-\$ 3.966.615	100,00%	-\$ 58.418.116	100,00%	-\$ 54.451.501	1372,74%
	Dic 21 (M iles)	Análisis Vertical %	Dic 22 (M iles)	Análisis Vertical %	Diferencia (M iles)	Análisis Horizontal %
INGRESOS	-\$ 63.436	100,00%	-\$ 3.027.001	100,00%	-\$ 379.496	598,23%
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	-\$ 63.436	100,00%	-\$ 3.027.001	100,00%	-\$ 379.496	598,23%
GASTOS	\$ 63.436	100,00%	\$ 3.027.001	100,00%	\$ 379.496	598,23%
GASTOS DE OPERACIONES	\$ 32.178	50,73%	\$ 328.380	24,86%	\$ 77.947	242,24%
RENDIMIENTOS ABONADOS	\$ 31.258	49,27%	\$ 2.698.621	75,14%	\$ 301.548	964,71%

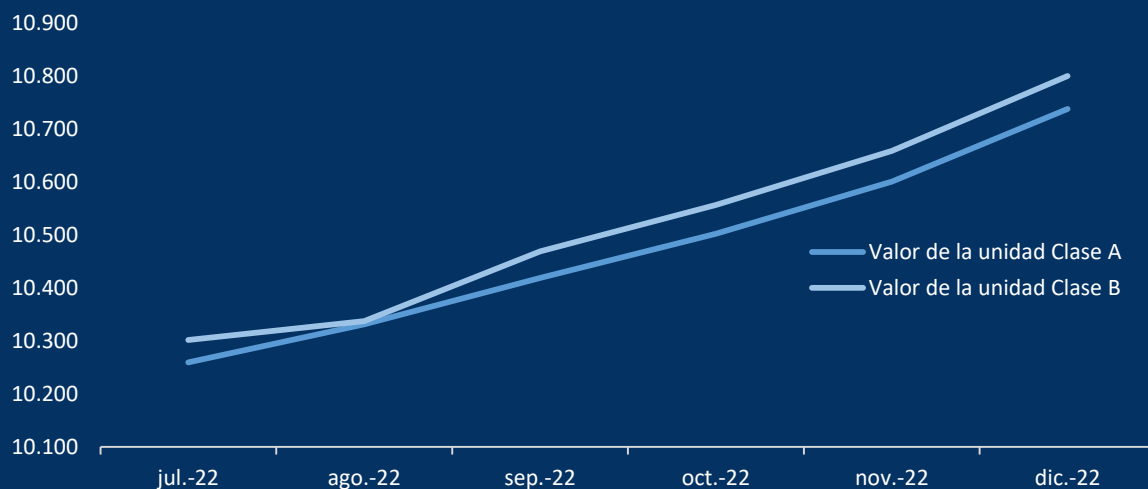
Tanto el Activo como las Inversiones presentaron una variación positiva para el periodo de análisis explicado por el incremento en el valor del fondo el cual paso de \$3.976 a 58.478.803 millones. El incremento de las inversiones se realizó con base en la estrategia definida por el comité de inversiones.

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el Fondo contaba con 395 encargos de inversión presentando un aumento del 291% sobre el cierre al 31 de diciembre de 2021 en el que se contaba con 101 encargos.



Evolución del Valor de la Unidad Segundo Semestre de 2022

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
31/07/2022	\$ 30.722	10.259,33	10.301,85	2.985.602,63	273
31/08/2022	\$ 44.590	10.331,32	10.337,63	4.041.103,41	292
30/09/2022	\$ 44.245	10.419,08	10.469,20	4.234.116,36	321
31/10/2022	\$ 37.030	10.502,65	10.556,75	3.515.425,66	347
30/11/2022	\$ 51.821	10.601,00	10.659,06	4.876.663,96	374
31/12/2022	\$ 58.418	10.737,64	10.800,08	5.422.770,73	395



El Fondo de inversión BBVA Money Market cerró con un valor de la unidad al 30 de junio de 2022 de 10.209,57 pesos en clase A y al 31 de diciembre de 2022 fue de 10.737,64 pesos, mientras que Clase B el valor de la unidad al 30 de junio de 2022 de 10.248,42 pasando a un valor de unidad de 10.800,08 en diciembre del mismo año reflejando una tendencia creciente durante el segundo semestre de 2022.

Análisis de Gastos

	Dic 21 (Miles)	Análisis Vertical %	Dic 22 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
GASTOS Y COSTOS						
CUSTODIO	509	1,58%	9558	2,91%	\$ 9.049,06	1778%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	0	0,00%	14783	4,50%	\$ 14.782,70	100%
COMISIONES BANCARIAS	4024	12,50%	20754	6,32%	\$ 16.730,18	416%
COMISIONES ADMON FIC	26337	81,85%	232615	70,84%	\$ 206.278,66	783%
VENTA DE INVERSIONES	192	0,60%	9148	2,79%	\$ 8.955,73	4658%
IMPUESTOS	1115	3,47%	41518	12,64%	\$ 40.402,66	3622%
OTROS GASTOS MENORES	1	0,00%	4	0,00%	\$ 3,00	289%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	32178	100,00%	328380	100,00%	\$ 296.201,99	921%

■ Del 100% de los gastos del fondo, el 70.84% corresponde a comisión de administración y en orden descendente está los impuestos con el 12.64%, comisiones bancarias con el 6.32%, valoración de inversiones con el 4.50%, venta de inversiones con el 2.79% y Custodio con el 2.91%.

■ El 2022 presenta un incremento de los gastos del fondo del 920.51% (Gastos Financieros y/o operacionales) y un incremento en los ingresos del 4,671.77% frente a diciembre de 2021, explicado principalmente por la dinámica de crecimiento del fondo durante el 2022.



Rentabilidad bruta y neta del fondo de inversión mensual

Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Comisión E.A
jun-22	6,08%	5,33%	0,72%
jul-22	6,95%	6,20%	0,71%
ago-22	9,70%	8,89%	0,75%
sep-22	11,95%	11,11%	0,76%
oct-22	10,86%	10,01%	0,77%
nov-22	13,13%	12,20%	0,82%
dic-22	16,89%	15,99%	0,77%

* 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 del portafolio.
- Teniendo en cuenta el contexto económico sobre el que estuvo enmarcado el año 2022 y los riesgos financieros inherentes del Fondo de Inversión Colectiva, éste estuvo expuesto a riesgo de crédito, cuya calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio de inversiones se mantuvo estable, teniendo en cuenta que está compuesto principalmente por instrumentos calificados AAA y Nación, es decir las más altas calificaciones.
- El 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 teniendo en cuenta la participación del portafolio en títulos tasa fija e indexados a tasas de interés, no obstante se mantuvo alineado con el apetito y perfil de riesgo del fondo.
- Finalmente, el fondo estuvo expuesto a riesgo de liquidez dada la naturaleza del mismo. Los niveles liquidez se mantuvieron adecuados y fueron suficientes para atender los requerimientos de liquidez del fondo sin presentar señales de alerta.



Información adicional Segundo Semestre 2022

Calificación de la Sociedad Administradora

Fortaleza en la administración de portafolios

N.A.

Fecha de última Calificación
12/2/22

Riesgo de Contraparte Largo Plazo

/ Corto Plazo

AAA/F1+

Calificación del Fondo BBVA Efectivo

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

Andrea Camacho Lancheros

Profesión: Profesional en Finanzas y Comercio

Internacional

Estudios: Especialización en Mercado de Capitales

Experiencia: Más de 12 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 Moeny 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.