

BBVA

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo de Inversión Colectiva
Abierto BBVA Money Market

Primer
Semestre de 2024





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

El primer semestre de 2024 se caracterizó por un mensaje de cautela por parte de los bancos centrales ante posibles reducciones en las tasas de interés debido por un proceso de desinflación global más gradual frente a lo esperado el año previo. En ese sentido, el inicio de flexibilización monetario se retrasó en las diferentes geografías generando volatilidad sobre la Renta Fija tanto por la posibilidad de reducción de tasas que se trasladó a los últimos meses del año en curso, como por datos económicos alentadores, especialmente en Estados Unidos, lo que condujo a revisiones al alza en el crecimiento global.

Ante este escenario, el apetito por el riesgo entre los inversores a nivel mundial estuvo correlacionado con el tono de la **Reserva Federal de Estados Unidos (FED)**, que continuó con comunicados a favor de mayo estabilidad en su política monetaria en la medida en que los datos macroeconómicos, actividad económica y mercado laboral siguieron resilientes y superaron las expectativas de los analistas, mientras los datos de inflación se mantuvieron levemente por encima del rango meta. Es así como, la reunión de la Reserva Federal para el mes de junio decidió mantener sin cambios el tipo de interés de referencia en el rango del 5,25%-5,50% por séptimo mes consecutivo. y trajo consigo una modificación de la expectativa de recorte de tasas al interior de la FED, esperando solo 1 recorte de -25pb en 2024, una bajada menos de lo esperado hasta el momento. A su vez se elevó la tasa neutral de largo plazo a 2.75%. El mercado, por su parte, se debate sobre la posibilidad de 2 recortes de 25pb antes de que termine 2024.

Para el caso de **Colombia**, la actividad económica continuó débil, principalmente por una inversión históricamente baja y una desaceleración generalizada en los sectores de la economía, generando condiciones financieras restrictivas. Así mismo, se caracterizó por la senda de flexibilización de política monetaria y por algo de presiones inflacionarias principalmente por el fenómeno del niño y la indexación de los precios al inicio del año 2024.

En cuanto a política monetaria, el Banco de la República mantuvo el ritmo de rebajas de las dos últimas reuniones con una reducción de 50pb en junio a 11.25%, acumulando un total de 200 pb desde que inició su ciclo bajista de tasas en diciembre de 2023.

Contexto Económico del Semestre

En el contexto de la publicación del **Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2024** se revisaron las proyecciones de los indicadores macroeconómicos para el 2024 y 2025, de los cuales se resalto el **ajuste al alza en el crecimiento y la revisión del déficit fiscal**. Enmarcado en cuatro principios esenciales:

- I) La necesidad de financiar programas sociales y económicos para alcanzar una mayor justicia social;
- II) El compromiso con la sostenibilidad de la deuda y de las finanzas públicas;
- III) El cumplimiento estricto de la Regla Fiscal y
- IV) La preservación de la estabilidad macroeconómica.

Bajo el panorama macroeconómico mencionado, el comportamiento de los mercados de renta fija cerro el semestre con un empinamiento de la curva de rendimientos de deuda pública, donde las referencias de corto plazo incorporaron un descenso de tipos de interés, mientras que los de mediano y largo plazo estuvieron influenciados por un panorama fiscal incierto.

En lo que respecta a la **Deuda Privada local** presento un comportamiento des correlacionado con la **Deuda Pública (TES)** y estuvo influenciada principalmente por la liquidez del mercado y el fondeo de las entidades bancarias ante una desaceleración de la cartera. Lo anterior, ocasionó que la curva de rendimientos de las deuda corporativa tasa fija se aplanara, mientras que los títulos indexados (IPC e IBR) reflejaron las expectativas de tipos de interés e inflación.

Finalmente, los **mercados de renta variable global** han tenido un comportamiento mixto, a cierre de junio de 2024 los principales índices europeos moviéndose a la baja, mientras que las bolsas de Estados Unidos y países emergentes lo hicieron al alza, llevando al índice de renta variable global MSCI ACWI en dólares a aumentar un +1.2% a cierre de junio.

El peso colombiano se depreció 6,9% en junio cerrando en \$4.150 pesos cerca al máximo del mes, su desempeño estuvo influenciado por la depreciación del peso mexicano a causa de las elecciones presidenciales.

Información de desempeño del fondo durante el periodo

En el primer semestre del 2024, el desempeño del Fondo BBVA Money Market presentó una rentabilidad neta 180 días de 10.202%.

Estrategia:

Durante el primer semestre del 2024, el comportamiento de la Renta Fija local estuvo influenciado por el incremento de la liquidez en el mercado, flexibilización de la política monetaria y débil crecimiento económico. En ese sentido, la estrategia del portafolio fue aumentar duración en títulos de deuda privada, deuda publica local favoreciendo los títulos en tasa fija sobre los indexados.

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, durante el primer semestre del 2024, se mantuvo indexación especialmente a títulos en tasa IPC de corto plazo, seguido por títulos indexados a IBR. Para este mismo periodo no se incrementaron posiciones en el activo TES UVR y se mantuvo un porcentaje alto de liquidez, en línea con una estrategia conservadora.



Rentabilidad y volatilidad

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2021	2020	2019
Rentabilidad efectiva anual	10,075%	12,153%	12,829%	7,111%	No aplica
Volatilidad de la rentabilidad	0,283%	0,409%	0,478%	0,319%	No aplica

	Primer semestre 2024					
	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Rentabilidad Mensual	1,682%	0,503%	3,711%	4,939%	4,775%	5,328%
Volatilidad de la rentabilidad	0,138%	0,251%	0,183%	0,206%	0,234%	0,329%

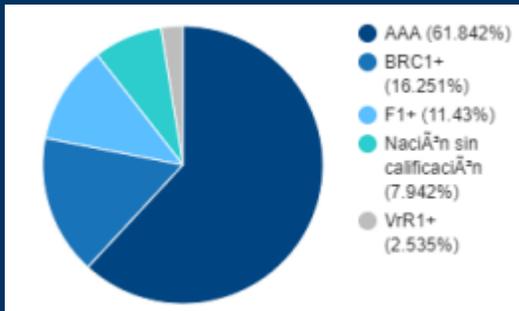
Composición del Portafolio

La composición de las inversiones del portafolio al cierre del primer semestre de 2024 evidencia la estrategia llevada a cabo:

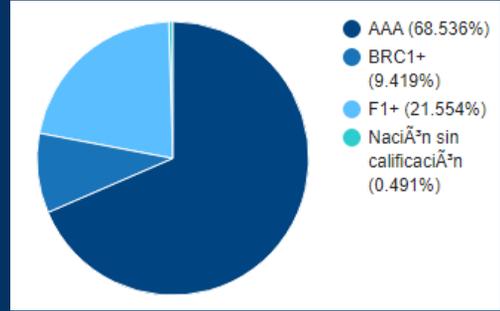
- Aumento en las posiciones en deuda corporativa tasa fija, ubicándose en el 46,841% vs el 30,729% del cierre del segundo semestre de 2023.
- Asimismo, se disminuyó en las posiciones en IBR e IPC, especialmente en el mediano plazo, al ubicarse en el 5,327% y 10,842% respectivamente, versus 9,105% y 13,075% el semestre anterior.
- Finalmente, y comparados contra el semestre inmediatamente anterior, se incrementó las posiciones en TES Tasa Fija, especialmente en TES de corto plazo (7,942% vs 0,49%), mientras que los niveles de liquidez estuvo por los niveles del 37%,.

Composición del Portafolio por Calificación

JUN 2024

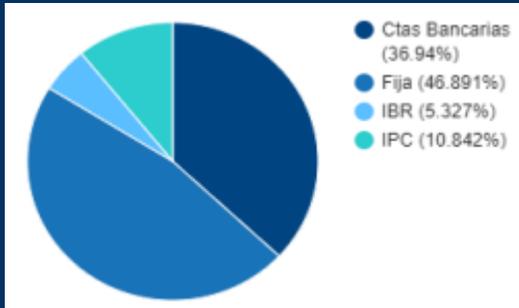


DIC 2023

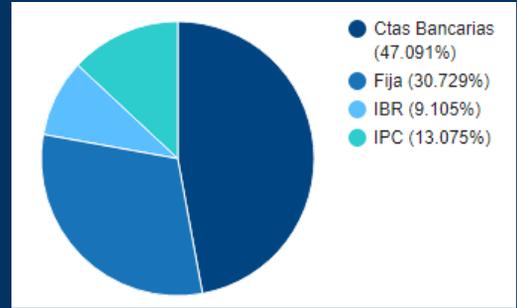


Composición del Portafolio por Tipo de Renta

JUN 2024

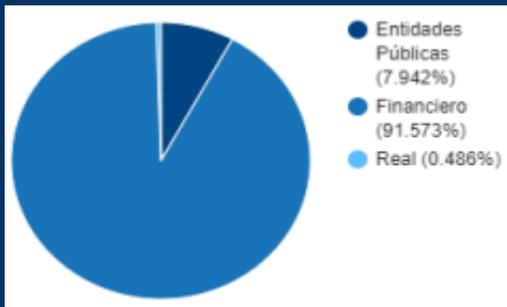


DIC 2023

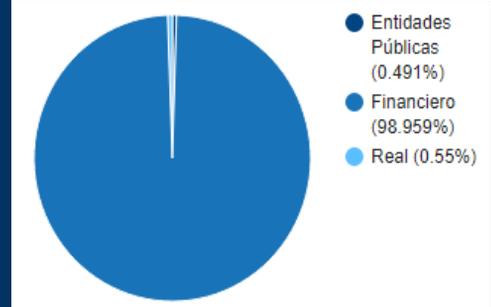


Composición por sector económico

JUN 2024



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	jun-24 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	jun-23 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	DIFERENCIA (MILES)	ANALISIS HORIZONTAL %
ACTIVO	199.087.407	100,00%	115.595.352	100,00%	83.492.055	139,90%
EFFECTIVO	73.542.332	36,94%	53.868.520	46,60%	19.673.812	36,52%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	125.522.282	63,05%	61.718.447	53,39%	63.803.835	103,38%
CUENTAS POR COBRAR	22.794	0,01%	8.386	0,01%	14.408	0%
PASIVO	-186.798	100,00%	-94.315	100,00%	-92.483	98,06%
APORTES DE CAPITAL	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
CUENTAS POR PAGAR	-186.798	100,00%	-94.315	100,00%	-92.483	98,06%
PATRIMONIO	-198.900.609	100,00%	-115.501.037	100,00%	-83.399.572	72,21%
PATRIMONIO ESPECIALES	-198.900.609	100,00%	-115.501.037	100,00%	-83.399.572	72,21%
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY	jun-24 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	jun-23 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %
INGRESOS	-10.735.154	100,00%	-8.245.353	100,00%	-2.489.801	30,20%
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	-10.735.154	100,00%	-8.245.353	100,00%	-2.489.801	30,20%
GASTOS	10.735.154	100,00%	8.245.353	100,00%	2.489.801	96,95%
GASTOS DE OPERACIONES	992.083	9,24%	584.347	7,09%	407.737	69,78%
RENDIMIENTOS ABONADOS	9.743.071	90,76%	7.661.007	92,91%	2.082.064	27,18%

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 \$ 182.393 a \$198.901 millones. El incremento de las inversiones se realizó de acuerdo con la estrategia definida por el comité de inversiones.

Al cierre del 30 de junio de 2024, el Fondo contaba con 678 encargos de inversión presentando un aumento del 10% sobre el cierre al 31 de diciembre del 2023 en el que se contaba con 615 encargos.

Análisis de Gastos

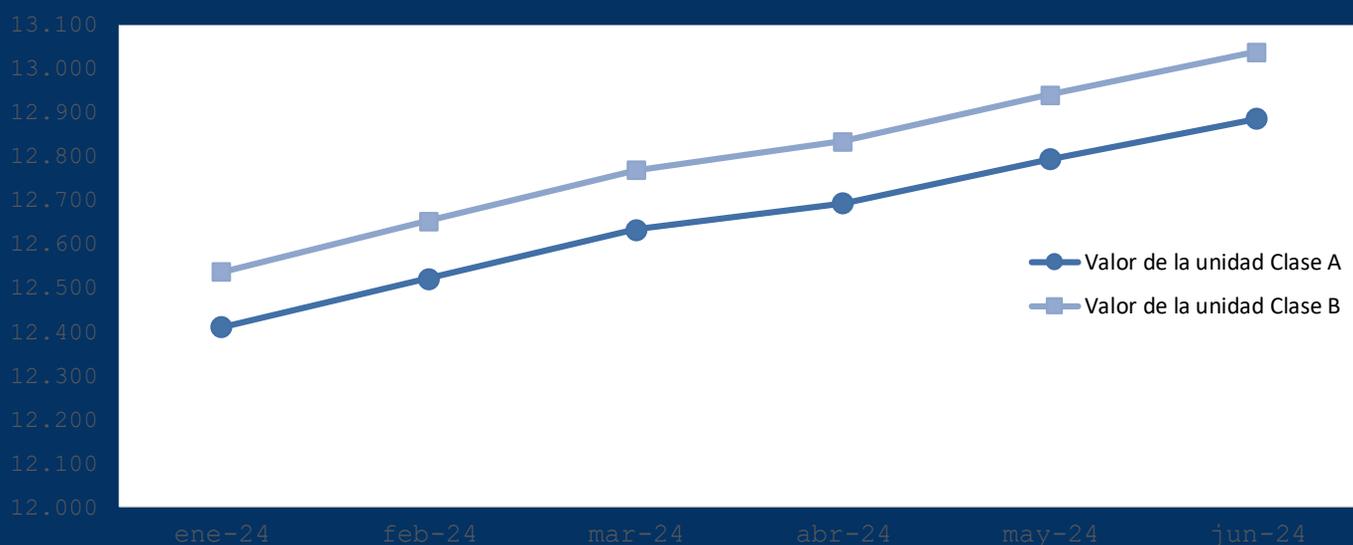
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY MARKET	jun-24	ANALISIS	jun-23	ANALISIS	ANALISIS	ANALISIS
	(MILES)	VERTICAL %	(MILES)	VERTICAL %	VERTICAL %	VERTICAL %
GASTOS Y COSTOS						
CUSTODIO	25.245	2,54%	12.584	2,15%	12.661	100,61%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
COMISIONES BANCARIAS	12.482	1,26%	13.548	2,32%	-1.067	-7,87%
TOKEN	0	0,00%	255	0,04%	-255	-100,00%
COMISIONES ADMON FIC	763.891	77,00%	404.904	69,29%	358.988	88,66%
VENTA DE INVERSIONES	29.288	2,95%	23.240	3,98%	6.048	26,02%
IMPUESTOS	159.613	16,09%	129.811	22,21%	29.802	22,96%
OTROS GASTOS MENORES	1.565	0,16%	5	0,00%	1.560	31496,57%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	992.083	100,00%	584.347	100,00%	407.737	31626,95%

- Del 100% de los gastos del fondo, el 77% corresponde a comisión de administración y en orden descendente está los impuestos con el 16.09%, venta de inversiones con el 2.95%, Custodio con el 2.54%, comisiones bancarias con el 1.26% y otros gastos menores con el 0.16%.
- El primer semestre de 2024 presenta un incremento de los gastos del fondo del 69.78% (Gastos Financieros y/o operacionales) y un incremento en los ingresos del 30.20% frente a junio de 2023



Evolución del Valor de la Unidad Primer Semestre de 2024

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
31/01/2024	\$ 182.384	12.411,54	12.537,70	14.601.296,93	627
28/02/2024	\$ 202.189	12.521,83	12.653,09	16.035.404,40	644
31/03/2024	\$ 293.749	12.633,42	12.770,15	23.078.074,81	651
30/04/2024	\$ 230.065	12.693,52	12.835,09	17.992.566,90	654
31/05/2024	\$ 177.396	12.794,37	12.941,42	13.760.465,43	658
30/06/2024	\$ 198.901	12.886,94	13.039,31	15.306.310,02	678



El Fondo de inversión BBVA Money Market cerró con un valor de la unidad para la Clase A al 30 de Junio del 2024 de \$12.886,94 mientras que 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 2024 fue de 13.039,31 mientras que al 31 de diciembre del 2023 fue de \$12.422,76 continuando con una tendencia creciente durante el primer semestre de 2024.



Rentabilidad bruta y neta del fondo de inversión mensual

Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Comisión E.A
ene-24	12,122%	11,290%	0,76%
feb-24	12,896%	12,074%	0,71%
mar-24	12,122%	11,319%	0,73%
abr-24	7,004%	6,223%	0,88%
may-24	10,863%	10,055%	0,67%
jun-24	10,259%	9,475%	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.



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 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
Lina María Cardona Valero
Profesión: Administradora de Empresas
Estudios: Maestría en Finanzas
Experiencia: Más de 9 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.