



BBVA

# Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo de Inversión Colectiva  
Abierto BBVA Money Market



Primer  
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 primer 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) mantuvo su tasa de interés entre 4,25% y 4,50%, priorizando señales claras de moderación en el mercado laboral y la inflación antes de avanzar en un ciclo de recortes. La inflación PCE (preferida por la Fed) cerró mayo en 2,3%, mientras que el IPC se ubicó en 2,4%. Sin embargo, el PIB del primer trimestre se contrajo -0,5% anualizado, afectado por una menor contribución del consumo privado y las exportaciones. A pesar de esta contracción, el mercado laboral mostró solidez: en junio, la tasa de desempleo fue del 4,1%, con creación de 147.000 empleos.

En la **Eurozona**, el Banco Central Europeo recortó las tasas en abril y junio, llevando la facilidad de depósito al 2,00%. La inflación general alcanzó el 2,0% en junio, y la subyacente se mantuvo estable en 2,3%. El crecimiento proyectado del PIB se ajustó a la baja (0,9% en 2025), afectado por la fragilidad estructural de la región y el impacto de la política arancelaria estadounidense sobre las exportaciones europeas.

**China** mantuvo una postura expansiva, aunque con resultados limitados. Su tasa referencial se sostuvo en 3,0%, en medio de una contracción del PMI manufacturero durante tres meses consecutivos y un mercado inmobiliario débil. El crecimiento del PIB en el 1T25 fue de 5,4% a/a, sostenido por el consumo y el gasto fiscal.

Para el caso de **Colombia**, La economía presentó una recuperación gradual, impulsada por la demanda interna, pero enfrentó importantes retos fiscales que comprometieron la estabilidad macroeconómica. Ante esto, dos de las tres calificadoras más importantes del mundo le rebajaron a Colombia su nota soberana por cuenta de los desbalances en las cuentas del gobierno y advirtieron particularmente el aumento en el costo de la deuda.

El crecimiento **del PIB de Colombia** del 1T25 fue de 2,7% a/a, con buen desempeño del consumo privado y el gasto público. Sectores como comercio, entretenimiento y agricultura lideraron, mientras que minería y construcción continuaron débiles. La proyección oficial para 2025 es de 2,7%, aunque la sostenibilidad del crecimiento depende del entorno externo y la confianza empresarial.

## Contexto Económico del Semestre

En cuanto a la inflación, el **IPC** anual bajó de 5,22% en enero a 4,82% en junio, reflejando una tendencia desinflacionaria sostenida. Se destacó la moderación de alimentos y servicios públicos. No obstante, las expectativas de inflación de fin de año se mantienen por encima del 4,5%, presionadas por el deterioro fiscal y la volatilidad del tipo de cambio.

El Banco de la República redujo su tasa en abril a 9,25%, pero decidió mantenerla en junio debido al deterioro del panorama fiscal. La decisión fue dividida (4 a 3), reflejando el dilema entre apoyar la recuperación económica y preservar la credibilidad monetaria.

El Marco Fiscal de Mediano Plazo publicado en junio reveló un aumento del déficit fiscal estimado para 2025 del 5,1% al 7,1% del PIB. Esto llevó al Gobierno a activar la cláusula de escape de la regla fiscal por tres años y anunció una nueva reforma tributaria que busca recaudar \$19 billones anuales desde 2026. Las calificadoras Moody's y S&P respondieron con rebajas en la calificación soberana, elevando la prima de riesgo y los costos de financiamiento para el país y las empresas.

En cuanto a la **deuda pública**, La curva de TES tasa fija mostró valorizaciones entre febrero y mayo, impulsada por la baja en tasas y las operaciones de canje. Sin embargo, en junio las tasas repuntaron ante el deterioro fiscal, reduciendo los beneficios anteriores.

En lo que respecta a la **deuda corporativa**, presentó un comportamiento estable, aunque con leve presión al alza en los spreads de riesgo. Los inversionistas se mostraron cautelosos ante la pérdida de grado de inversión.

El índice **MSCI Colcap** acumuló una valorización cercana al 18,6% en el primer cuatrimestre, impulsado por el apetito por activos emergentes y un contexto externo más favorable

Finalmente, el **precio del dólar** en Colombia El dólar osciló entre \$3.900 y \$4.200 en el semestre. En junio, la percepción de riesgo fiscal generó presiones devaluacionistas, aunque parcialmente compensadas por flujos externos de portafolio y valorización en materias primas.

Se espera que la inflación continúe en descenso, acompañada de una política monetaria expansiva moderada. Sin embargo, la velocidad de esta recuperación estará condicionada por factores como ajustes fiscales, riesgos geopolíticos y tensiones comerciales. El panorama para los inversionistas requiere cautela, con un enfoque en activos de alta calidad crediticia y estrategias diversificadas en mercados globales.

## Información de desempeño del fondo durante el periodo

En el primer semestre del 2025, el desempeño del Fondo BBVA Money Market presentó una rentabilidad neta 180 días de 8.42% para la Clase A y de 9,01% para la Clase B.

### Estrategia:

Durante el primer 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, 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 2025, se mantuvo indexación especialmente a títulos en tasa IPC e IBR de corto plazo, mientras que se incrementó la duración visa tasa fija, teniendo en cuenta el menor diferencial de tasas frente a la deuda pública en títulos superiores a un año. Se tuvo una posición puntual en el activo TES UVR de corto plazo ante el carry ofrecido. Finalmente, se mantuvo un porcentaje alto de liquidez, en línea con una estrategia conservadora.

## Rentabilidad y volatilidad

	Últimos		Anual			
	Semestre	12 meses	2024	2023	2022	2021
Rentabilidad efectiva anual	8,811%	9,170%	9,789%	12,829%	7,111%	No Aplica
Volatilidad de la rentabilidad	0,149%	0,206%	0,267%	0,478%	0,319%	No Aplica

	Segundo semestre 2024						
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad Mensual	8,832%	9,583%	8,846%	8,990%	8,406%	9,984%	7,016%
Volatilidad de la rentabilidad	0,224%	0,146%	0,142%	0,187%	0,110%	0,145%	0,119%

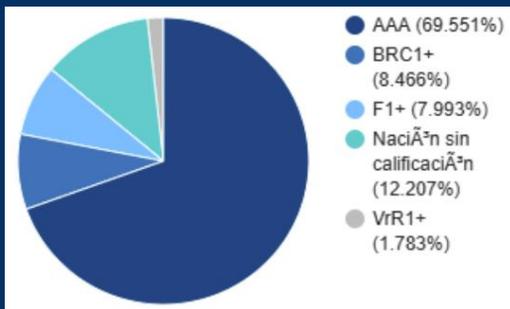


A continuación se presenta la composición de las inversiones del portafolio al cierre del Primer Semestre de 2025 comparado en el periodo anterior dando cumplimiento a la estrategia de inversión:

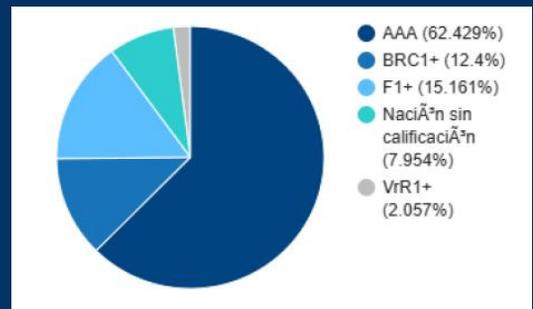
- Aumento de la posición en TES Tasa Fija, especialmente en TES de corto plazo pasando de 7,954% a 12,207%.
- Disminución en las posiciones en deuda corporativa tasa fija, ubicándose en el 40,729% vs el 42,877% del cierre del segundo semestre de 2024.
- Por su parte, para los títulos indexados se aumento la posición en títulos IBR, especialmente en el corto plazo, al ubicarse en el 4,976% vs 1,034%. Caso contrario para los títulos en IPC, en donde se presento una disminución en la posición, ubicándose en 11,973% vs 13,647% del cierre del segundo semestre de 2024.
- Finalmente, se mantienen los niveles de liquidez del Fondo (42,729% vs 42,877%).

### Composición del Portafolio por Calificación

JUN 2025



DIC 2024

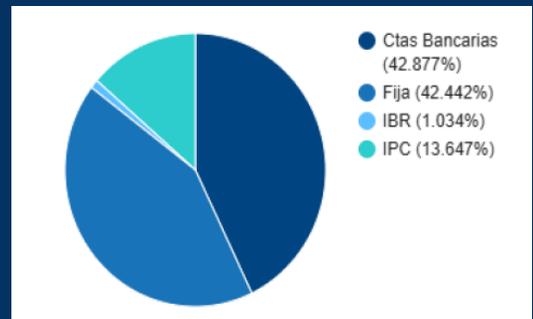


### Composición del Portafolio por Tipo de Renta

JUN 2025

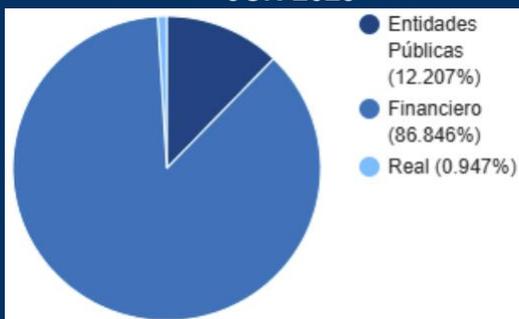


DIC 2024

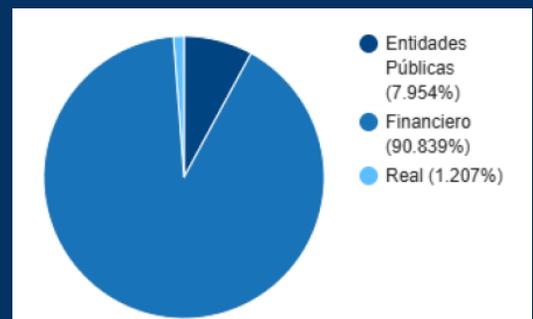


### Composición por sector económico

JUN 2025



DIC 2024





## 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	jun-25 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	jun-24 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	DIFERENCIA (MILES)	ANALISIS HORIZONTAL %
<b>ACTIVO</b>	<b>314.137.776</b>	<b>100,00%</b>	<b>199.087.407</b>	<b>100,00%</b>	<b>115.050.369</b>	<b>1124,13%</b>
EFFECTIVO	134.227.154	42,73%	73.542.332	36,94%	60.684.823	82,52%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	179.660.236	57,19%	125.522.282	63,05%	54.137.955	43,13%
CUENTAS POR COBRAR	250.385	0,08%	22.794	0,01%	227.592	998,49%
<b>PASIVO</b>	<b>-251.240</b>	<b>99,39%</b>	<b>-186.798</b>	<b>100,00%</b>	<b>-64.442</b>	<b>33,67%</b>
APORTES DE CAPITAL	-1.545	0,61%	0	0,00%	-1.545	0,00%
CUENTAS POR PAGAR	-249.696	99,39%	-186.798	100,00%	-62.898	33,67%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>-313.886.536</b>	<b>100,00%</b>	<b>-198.900.609</b>	<b>100,00%</b>	<b>-114.985.926</b>	<b>57,81%</b>
PATRIMONIO ESPECIALES	-313.886.536	100,00%	-198.900.609	100,00%	-114.985.926	57,81%
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY MARKET	jun-25 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	jun-24 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %
<b>INGRESOS</b>	<b>-12.512.969</b>	<b>100,00%</b>	<b>-10.735.154</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1.777.814</b>	<b>16,56%</b>
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	-12.512.969	100,00%	-10.735.154	100,00%	-1.777.814	16,56%
<b>GASTOS</b>	<b>12.512.969</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.735.154</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.777.814</b>	<b>45,09%</b>
GASTOS DE OPERACIONES	1.288.564	10,30%	992.083	9,24%	296.480	29,88%
RENDIMIENTOS ABONADOS	11.224.405	89,70%	9.743.071	90,76%	1.481.334	15,20%

Tanto el activo como el pasivo del Fondo presentaron variaciones positivas para el periodo de análisis explicado principalmente por el incremento de los activos bajo administración pasando de \$242.645 a \$313.887 millones en junio de 2025, presentando un incremento del 29%. 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 2025, el Fondo contaba con 866 encargos de inversión presentando un aumento del 15% sobre el cierre al 31 de diciembre del 2025 en el que se contaba con 752 encargos.

## Análisis de Gastos

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY	jun-25 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	jun-24 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS (MILES)	ANALISIS HORIZONTAL %
<b>GASTOS Y COSTOS</b>						
CUSTODIO	27.687	2,15%	25.245	2,54%	2.442	9,67%
COMISIONES BANCARIAS	16.811	1,30%	12.482	1,26%	4.330	34,69%
COMISIONES ADMON FIC	1.232.740	95,67%	763.891	77,00%	468.849	61,38%
VENTA DE INVERSIONES	8.120	0,63%	29.288	2,95%	-21.168	-72,27%
IMPUESTOS	3.202	0,25%	159.613	16,09%	-156.410	-97,99%
OTROS GASTOS MENORES	3	0,00%	1.565	0,16%	-1.562	-99,84%
<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS OPER.</b>	<b>1.288.564</b>	<b>100,00%</b>	<b>992.083</b>	<b>100,00%</b>	<b>296.480</b>	<b>-164,37%</b>

- Del 100% de los gastos del fondo, el 95.67% corresponde a comisión de administración y en orden descendente está el custodio con el 2.15%, comisiones bancarias con el 1.30%, venta de inversiones con el 0.63%, impuestos con el 0.25% y otros gastos menores.

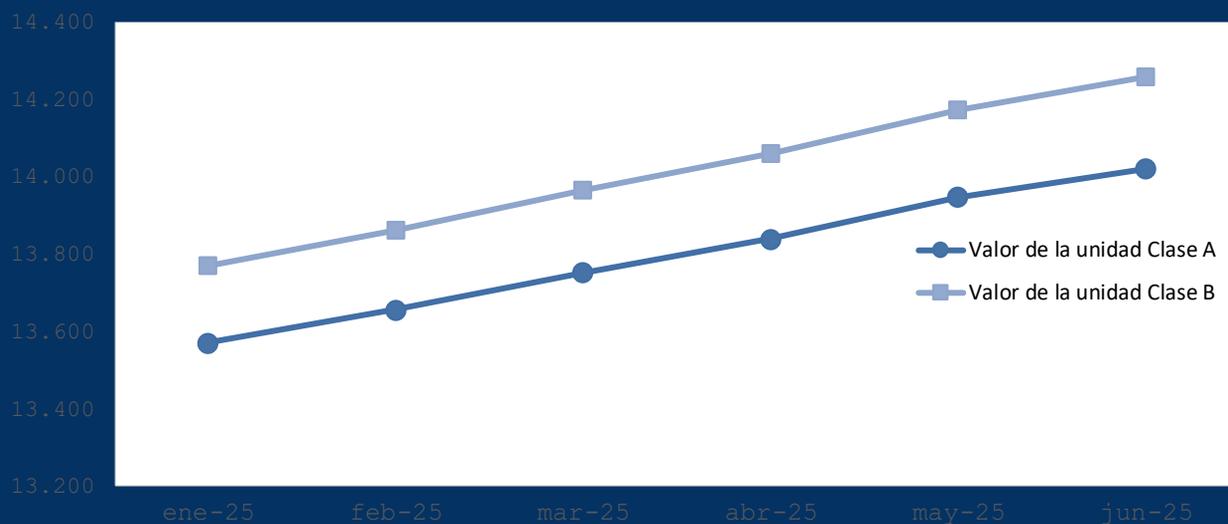
El 2025 presenta un incremento de los gastos del fondo del 29.88% (Gastos Financieros y/o operacionales) y un incremento en los ingresos del 16.56% frente a junio de 2024, explicado principalmente por el rubro de comisión de administración que presento un incremento del 62,38%, la cual fue modificada en octubre de 2024 de la siguiente manera:

Participación Clase A – Persona Natural: 1,30% (antes 1%)  
 Participación Clase B – Persona Jurídica: 0,75% (antes 0,6%).



## Evolución del Valor de la Unidad Primer 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
31/01/2025	\$ 235.755	13.571,50	13.770,71	17.207.947,01	767
28/02/2025	\$ 256.276	13.656,35	13.862,59	18.585.616,06	785
31/03/2025	\$ 276.340	13.752,30	13.966,45	19.887.695,39	794
30/04/2025	\$ 272.115	13.839,62	14.061,42	19.182.765,73	807
31/05/2025	\$ 266.038	13.947,52	14.174,58	18.862.826,71	846
30/06/2025	\$ 313.887	14.021,28	14.258,96	22.137.812,91	866



El Fondo de inversión BBVA Money Market cerró con un valor de la unidad para la Clase A al 30 de junio del 2025 de \$14.021,28 mientras que al 31 de diciembre de 2024 fue de \$13.470,48. Por su parte la Clase B cerro el 30 de junio de 2025 con un valor de \$14.258,96 presentando un incremento del 4,4% comparado con el semestre inmediatamente anterior el cual fue de \$13.661,90. Por su parte, durante el primer semestre del 2025 el valor de la unidad del Fondo continua con una tendencia creciente.



## Rentabilidad mensual bruta y neta del fondo de inversión

Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Comisión E.A	
			Clase A	Clase B
dic-24	9,63%	8,83%	0,75%	1,29%
ene-25	10,39%	9,58%	0,75%	1,30%
feb-25	9,65%	8,85%	0,75%	1,30%
mar-25	9,79%	8,99%	0,75%	1,30%
abr-25	9,41%	8,41%	0,75%	1,30%
may-25	11,00%	9,98%	0,75%	1,30%
jun-25	8,01%	7,02%	0,75%	1,29%

Se informa que a partir del 05 de octubre de 2024 cambio la comisión de administración del FIC Abierto Money Market de la siguiente manera:

Participación Clase A – Persona Natural: 1,30% (antes 1%)

Participación Clase B – Persona Jurídica: 0,75% (antes 0,6%)

## 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.

## 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  
**N.A.**

Fecha de última Calificación  
25/11/2024

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 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  
[revisoriafiscalgrupoBBVA@co.ey.com](mailto:revisoriafiscalgrupoBBVA@co.ey.com)  
(601)-4847000

### Información del Defensor del Consumidor Financiero

Guillermo E. Dajud.  
[defensoria.bbvacolombia@bbva.com.co](mailto: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](http://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.