



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.

Información de Desempeño

Desempeño del Fondo durante el periodo

Desde su lanzamiento en mayo de 2021 hasta diciembre del 2021 el Fondo BBVA Money Market ha tenido un desempeño positivo, el fondo se encuentra aún en su fase de comercialización y estructuración del portafolio de inversión en los activos.

En el segundo semestre de 2021, se continuó con la estrategia conservadora manejada desde el inicio del Fondo con compras en títulos de deuda privada de corto plazo. Así mismo, se mantuvo un porcentaje importante en liquidez ante los posibles escenarios de estrés que se pudieran materializar, así como la compra de inversiones en papeles líquidos y de alta calidad crediticia.

Las anteriores estrategias permitieron que el fondo BBVA Money Market al cierre del segundo semestre registrara una rentabilidad anualizada neta de 1,33% y bruta de 2.108%.

Riesgos Asociados FIC Money Market

Durante el segundo semestre del año 2021 el fondo estuvo expuesto a riesgo de mercado por su participación en títulos de tasa fija e indexados. Adicionalmente, el fondo presentó exposición a riesgo emisor el cual se mantuvo estable debido a la calificación de los instrumentos del portafolio y a la definición de la política de inversión y los títulos admisibles para invertir. Finalmente, el fondo presentó exposición a riesgo de liquidez dadas las inversiones realizadas y la dinámica de adiciones y retiros.

Rentabilidad y volatilidad

31 de diciembre de 2021

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2018	2017	2016
Rentabilidad efectiva anual	1,010%	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Volatilidad de la rentabilidad	0,071%	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica

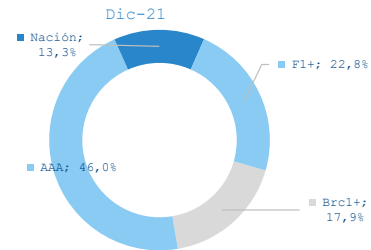
	Segundo semestre 2021					
	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Rentabilidad Mensual	0,910%	0,667%	1,537%	1,014%	0,765%	1,336%
Volatilidad de la rentabilidad	0,023%	0,020%	0,096%	0,075%	0,034%	0,111%

Composición del Portafolio

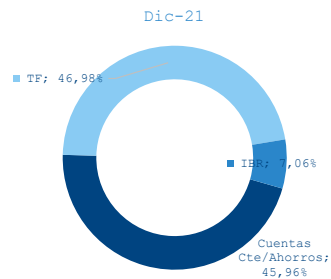
En línea con la estrategia de inversión, durante el segundo semestre se mantuvo inversiones de corto plazo dentro del portafolio y un alto porcentaje de liquidez.

La composición de las inversiones del portafolio al cierre del segundo semestre de 2021 quedaron de la siguiente manera: Tasa Fija % 46.98%, IBR 7.061% y cuentas bancarias con el 45.96%. La duración del portafolio cerró en 0.096 años equivalente a 34.8 días.

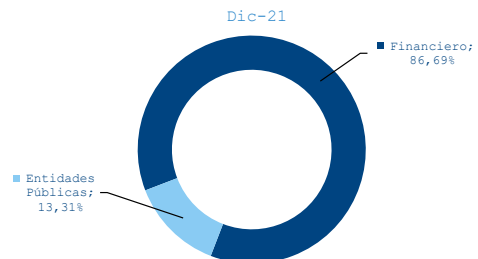
Composición del Portafolio por Calificación



Composición del Portafolio por Tipo de Renta



Composición del Activo del Fondo





Contexto Económico del Semestre

Durante el segundo semestre el ritmo de crecimiento de las principales economías se moderó frente al evidenciado en el primer semestre, acompañado con un incremento de casos de contagios de COVID 19 tras la aparición de la variante delta en India y que tuvo una transmisión rápida en Europa y Norte América. Entre tanto, como consecuencia del rápido crecimiento y de la escasez de suministros se vio un aumento en la inflación mundial, superando la meta de inflación establecida poniendo presión a los bancos centrales para controlarla.

En este sentido, en Diciembre los principales bancos centrales ratificaron un giro en su política monetaria, la Fed mantuvo el tipo de interés de referencia en el rango 0-0,25% y acordó duplicar la reducción de las compras de activos (\$30mm al mes) con el objetivo de finalizar el programa de compras en marzo de 2022 (tres meses antes de lo inicialmente previsto). El BCE aprovechó su reunión de diciembre para anunciar el fin del PEPF (marzo 2022) y aprobó varias medidas para suavizar el impacto en liquidez, como la ampliación del periodo de reinversión de las compras del PEPF (programa de compras de emergencia frente a la pandemia) y el aumento de las compras netas en el marco del programa estándar de QE (APP) para el segundo y tercer trimestre de 2022. En cuanto a otros bancos centrales, destaca la bajada de tipos de Turquía (100pb) y las subidas de Inglaterra (15pb), Noruega (25pb), Hungría (30pb), Polonia (50pb), México (50pb), Perú (50pb), Colombia (50pb), Chequia (100pb), Rusia (100pb), Chile (125pb) y Brasil (150pb).

En el entorno local, el segundo semestre del año estuvo marcado por la reducción de la calificación soberana de Colombia por parte de Fitch Ratings, a BB+ con perspectiva estable, que se sumó a la decisión de S&P Ratings, retirando así el grado de inversión del país. La decisión estuvo basada por los amplios déficits fiscales entre el 2020 y el 2022, el aumento en el nivel de deuda y menor confianza en que el Gobierno logre mejorar la senda de la deuda pública y encaminarla en una tendencia descendente. Adicionalmente, el entorno de presiones sociales, baja popularidad del Gobierno y unas elecciones cercanas hicieron más retador la aprobación de la reforma tributaria. Posterior a esto, en septiembre se aprobó la reforma tributaria que, si bien no es estructural, está imponiendo un camino inicial para estabilizar las finanzas públicas. Además, el Congreso aprobó la regla fiscal sin cambios significativos, lo que significa que ahora Colombia operará bajo un ancla de deuda para el Gobierno Central en un restablecimiento gradual a partir del próximo año. En cuanto a regla fiscal pasó básicamente sin cambios aunque establece un límite de endeudamiento en el 71% del PIB y un ancla de largo plazo del 55% del PIB para el Gobierno Central.

Por otro lado, el Banco de la República incoó su ciclo de incrementos en tasa en el último trimestre del año pasando de 1,75% a 3% con el fin de ayudar a la contención de la inflación.

Estados Financieros

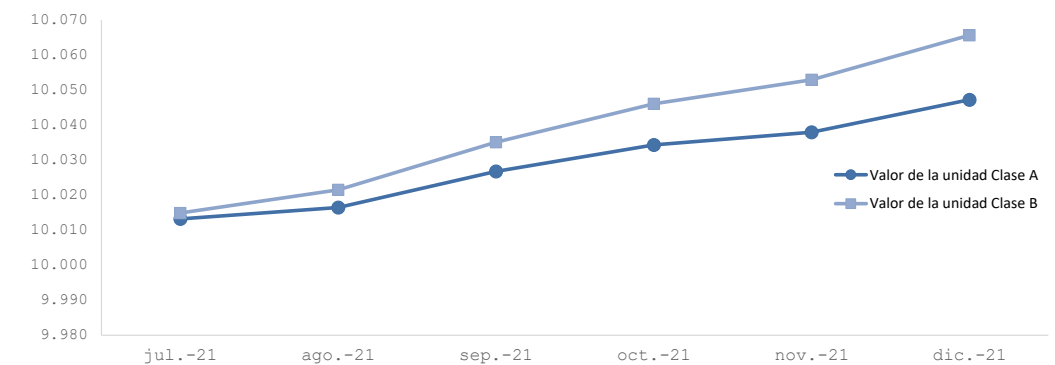
31 de diciembre de 2021

Los estados financieros y sus notas estarán disponibles en la página web del Fondo de Inversión, ingresando a www.bbva.com.co, haciendo clic en Fondo BBVA Money Market, se elige el fondo y Estados Financieros.

	Dic 20 (Miles)	Análisis Vertical %	Dic 21 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
ACTIVO	\$ 0	0,00%	\$ 3.976.382	100,00%	\$ 3.976.382	0,00%
EFFECTIVO	\$ 0	0,00%	\$ 1.826.753	45,94%	\$ 1.826.753	0,00%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	\$ 0	0,00%	\$ 1.993.890	50,14%	\$ 1.993.890	0,00%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 0	0,00%	\$ 155.740	3,92%	\$ 155.740	0,00%
PASIVO	\$ 0	0,00%	-\$ 9.768	100,00%	-\$ 9.768	0,00%
CUENTAS POR PAGAR	\$ 0	0,00%	\$ 0	100,00%	-\$ 9.768	0,00%
PATRIMONIO	\$ 0	0,00%	-\$ 9.768	100,00%	-\$ 3.966.615	0,00%
PATRIMONIO ESPECIALES	\$ 0	0,00%	-\$ 3.966.615	100,00%	-\$ 3.966.615	0,00%
	Dic 20 (Miles)	Análisis Vertical %	Dic 21 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
INGRESOS	\$ 0	0,00%	-\$ 63.436	100,00%	-\$ 63.436	0,00%
INGRESOS DE OPERACIONES	\$ 0	0,00%	-\$ 63.436	100,00%	-\$ 63.436	0,00%
GASTOS	\$ 0	0,00%	\$ 63.436	100,00%	\$ 63.436	0,00%
GASTOS DE OPERACIONES	\$ 0	0,00%	\$ 32.178	50,73%	\$ 32.178	0,00%
RENDIMIENTOS ABONADOS	\$ 0	0,00%	\$ 31.258	49,27%	\$ 31.258	0,00%

Evolución del Valor de la Unidad Segundo Semestre de 2021

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
31/07/2021	\$ 9.305.380,80	10.013,22	10.014,91	929.179,57	40
31/08/2021	\$ 5.677.248,76	10.016,45	10.021,52	566.587,12	62
30/09/2021	\$ 4.758.857,92	10.026,77	10.035,12	474.344,05	74
31/10/2021	\$ 5.745.169,08	10.034,37	10.046,10	572.351,79	83
30/11/2021	\$ 7.594.409,17	10.037,95	10.052,96	755.636,64	95
31/12/2021	\$ 3.966.614,91	10.047,26	10.065,68	394.366,72	101





Análisis de Gastos

Por ser su segundo periodo de rendición y ya que para el análisis horizontal se deben utilizar los estados financieros correspondientes al mismo mes, de los años inmediatamente anteriores, el Fic al iniciar operación en mayo de 2021, no presenta cifras para su comparación.

Calificación de la Sociedad Administradora

Fortaleza en la administración de portafolios
N.A.

Fecha de última Calificación
30/12/2021

Riesgo de Contraparte Largo Plazo / Corto Plazo
AAA/F1+

Calificación del Fondo de Inversión BBVA Money Market

Riesgo de crédito
N.A.

Riesgo de Mercado
N.A.

Fecha de última Calificación
N.A.

Entidad Calificadora
N.A.

	Dic 20 (Miles)	Análisis Vertical %	Dic 21 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
GASTOS Y COSTOS						
CUSTODIO	\$ 0	0,00%	\$ 509	1,58%	\$ 509	0,00%
COMISIONES BANCARIAS	\$ 0	0,00%	\$ 4.024	12,50%	\$ 4.024	0,00%
COMISIONES ADMON FIC	\$ 0	0,00%	\$ 26.337	81,85%	\$ 26.337	0,00%
VENTA DE INVERSIÓN	\$ 0	0,00%	\$ 192	0,60%	\$ 192	0,00%
IMPUESTOS	\$ 0	0,00%	\$ 1.115	3,47%	\$ 1.115	0,00%
OTROS GASTOS MENORES	\$ 0	0,00%	\$ 1	0,00%	\$ 1	0,00%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	\$ 0	0,00%	\$ 32.178	100,00%	\$ 32.178	0,00%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	\$ 0	0,00%	\$ 460.644	100,00%	\$ 460.644	0,00%

Rentabilidad Bruta y Neta del Fondo de Inversión Mensual

Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Comisión E.A
jul-21	1,585%	0,910%	0,67%
ago-21	1,385%	0,667%	0,71%
sep-21	2,274%	1,537%	0,73%
oct-21	1,905%	1,014%	0,88%
nov-21	1,439%	0,765%	0,67%
dic-21	2,108%	1,336%	0,76%

Contactos

Hoja de Vida del Gerente del Fondo
Andrea Camacho
Profesión: Finanzas y Comercio Internacional
Estudios: Especialista en Mercado de capitales
Experiencia: Más de 11 años en el mercado de capitales.

Información del Defensor del Consumidor Financiero

Guillermo E. Dajud.
 defensoria.bbvacolombia@bbva.com.co
 (57)-(1)-(57)-(1)-343 8385

Información de Contacto del Revisor Fiscal

KPMG S.A.S
colombia@kpmg.com.co