

Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market.

Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2023

Índice

Informe del Revisor Fiscal a los Estados Financieros.....	3
Estados Financieros.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	9



Informe del Revisor Fiscal

Señores

Inversionistas del Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market Administrado por BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios condensados del Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market Administrado por BBVA Valores Colombia S.A. al 31 de marzo de 2023 y los correspondientes Estados de resultado integral Intermedio Condensado, Estado de Estado de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas Intermedio Condensado y de flujos de efectivo Intermedios Condensados por el período de tres meses terminado en esa fecha; y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Gerencia de la comisionista es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 - *Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad* aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal del Fondo responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se práctica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Como consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market Administrado por BBVA Valores Colombia S.A., al 31 de marzo de 2023, los resultados de sus operaciones por el periodo de (3) tres meses terminados en esa fecha y su Estado de flujo de efectivo Intermedio Condensado por el mismo periodo, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá D.C.
Carrera 11 No 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel: +57 (601) 484 7000

Ernst & Young Audit S.A.S.
Medellín – Antioquia
Carrera 43A No. 3 Sur-130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 – Piso 14
Tel: +57 (604) 369 8400

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 485 6280

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 385 2201



**Building a better
working world**

Otra Información

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera intermedia adjunta el presente informe, la cual fue tomada de los libros de contabilidad del Fondo.

Jenny Catherine Gómez Rivera
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 217167 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, Colombia
12 de mayo de 2023

Estado de Situación Financiera Condensado

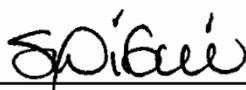
Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market - Administrado por BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Al 31 de marzo de 2023	Al 31 de diciembre de 2022
Activo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 63,045,949	\$ 24,949,699
Inversiones negociables a valor razonable con cambios en resultado - instrumentos de deuda	9	92,156,731	33,525,862
Cuentas por cobrar	10	-	3,242
Total Activo		\$ 155,202,680	\$ 58,478,803
Pasivo			
Aportes por devolver	11	\$ 28,602	\$ -
Cuentas por pagar	12	156,300	60,687
Total Pasivo		\$ 184,902	\$ 60,687
Activo Neto de los Inversionistas			
Activos netos atribuibles a inversionistas adherentes al fondo de inversión colectiva	13	\$ 155,017,778	\$ 58,418,116
Total Activo Neto de los Inversionistas		\$ 155,017,778	\$ 58,418,116
Total Pasivo más Activo Neto de los Inversionistas		\$ 155,202,680	\$ 58,478,803

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



Lizeth Sofía García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T

Jenny Catherine Gómez Rivera
Revisor Fiscal
T.P. No 217167-T
Véase mi informe del 12 de mayo de 2023
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

(*) Los suscritos Representante Legal, Contador y Revisor Fiscal certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.

Estado de Resultado Integral Condensado

Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market - Administrado por BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2023	2022
Ingresos Operacionales	14	\$ 5,146,097	123,955
Gastos Operacionales	15	(268,984)	(47,958)
Total Rendimientos Abonados		\$ 4,877,113	\$ 75,997
Resultado Integral del Período		\$ 4,877,113	\$ 75,997

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



Lizeth Sofía García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T

Jenny Catherine Gómez Rivera
Revisor Fiscal
T.P. No 217167-T
Véase mi informe del 12 de mayo de 2023
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

(*) Los suscritos Representante Legal, Contador y Revisor Fiscal certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.

Estado de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas Condensado

Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market - Administrado por BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

(En miles de pesos colombianos)

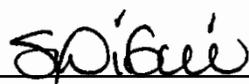
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2022.		Activo Neto de los Inversionistas
Saldo Inicial al 01 de enero de 2022	\$	3,966,615
Aportes Netos de los Recursos de los Adherentes		16,889,192
Rendimientos Abonados		75,997
Saldo al 31 de marzo de 2022	\$	20,931,804

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2023:		Activo Neto de los Inversionistas
Saldo al 01 de enero de 2023	\$	58,418,116
Aportes Netos de los Recursos de los Adherentes		91,722,549
Rendimientos Abonados		4,877,113
Saldo al 31 de marzo 2023	\$	155,017,778

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



Lizeth Sofía García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T

Jenny Catherine Gómez Rivera
Revisor Fiscal
T.P. No 217167-T
Véase mi informe del 12 de mayo de 2023
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

(*) Los suscritos Representante Legal, Contador y Revisor Fiscal certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.

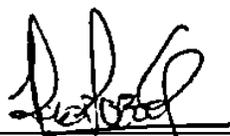
Estado de Flujos de Efectivo Condensado

Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market - Administrado por BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

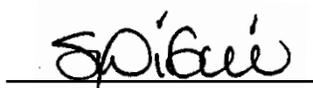
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de:	
	2023	2022
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación		
Aportes y Retiros, neto	\$ 91,907,038	\$ 16,891,660
Pago de Comisiones por Administración y Otros	(326,712)	(33,565)
Compra y venta de Inversiones, Neto	(54,881,803)	(11,079,490)
Intereses Recibidos, neto	1,397,727	47,135
Redenciones Financieras	-	3,068,442
Total flujo de efectivo provisto por las actividades de operación	\$ 38,096,250	\$ 8,894,182
Flujo Neto de Efectivo del Período	\$ 38,096,250	\$ 8,894,182
Efectivo al Principio del Período	\$ 24,949,699	\$ 3,247,499
Efectivo al Final del Período	\$ 63,045,949	\$ 12,141,681

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



Lizeth Sofía García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T

Jenny Catherine Gómez Rivera
Revisor Fiscal
T.P. No 217167-T

Véase mi informe del 12 de mayo de de 2023
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

(*) Los suscritos Representante Legal, Contador y Revisor Fiscal certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.

Notas a los Estados Financieros

(En miles de pesos Colombianos)

1. Entidad Reportante

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market (en adelante “el Fondo”), es un Fondo administrado por BBVA Valores Colombia S.A. Sociedad Comisionista, (en adelante “la Comisionista”). El Fondo fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante “la Superintendencia”) mediante oficio No. 2020289360-025-000 del 12 de marzo de 2021 y se rige actualmente bajo los parámetros establecidos por el Decreto Único 2555 de 2010, en el cual se define a los Fondos de Inversión Colectiva como “todo mecanismo o vehículo de captación o administración de sumas de dinero u otros activos, integrado con el aporte de un número plural de personas determinables una vez el fondo entre en operación, recursos que serán gestionados de manera colectiva para obtener resultados económicos también colectivos”.

El Fondo por ser de naturaleza abierta, permite que los inversionistas entreguen recursos y rediman su participación en cualquier momento, de conformidad con las reglas establecidas en la cláusula 4.5. (Redención de derechos) del reglamento.

Características

El Fondo, inició sus operaciones el 13 de mayo de 2021 del presente año con la Clase de Participación para personas naturales y el 2 de junio de 2021 inició la Clase de Participación de persona jurídica.

El Fondo está clasificado en la clase Money Market, que tiene como características principales las siguientes:

- Sus inversiones en valores solo pueden ser en activos de renta fija colombiana, el plazo promedio ponderado de la totalidad de las inversiones del fondo incluidas las operaciones de liquidez representadas en cuentas bancarias, operaciones repo y simultáneas no será mayor a (1) un año.
- Todas las inversiones del Fondo de Inversión se realizarán en activos denominados en pesos colombianos o expresados en Unidades de Valor Real (UVR)
- No permite hacer uso de instrumentos derivados de ningún tipo
- Los activos que se invierten tienen que estar denominados en pesos colombianos
- El vencimiento promedio máximo de sus inversiones diferentes a los depósitos en cuentas bancarias no puede exceder 360 días.

Lo anterior hace que este tipo de fondo se comporte con muy baja volatilidad y estabilidad en sus tasas de remuneración, proporcionando de esta forma a los inversionistas de un vehículo donde administrar su liquidez y recursos de corto plazo sin asumir las volatilidades del mercado.

Comisión de Administración

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, percibirá como único beneficio por la gestión del Fondo, una comisión previa y fija estipulada en términos Efectivos Anuales (E.A.), según se determina en la cláusula 1.3 para cada tipo o clase de participación y en el anexo 1 de este reglamento. Dicha comisión será descontada diariamente, y será calculada con base en el patrimonio del respectivo tipo o clase de participación del día anterior. Para este fin, se aplicará la siguiente fórmula:

$$\text{Valor Comisión Diaria} = \text{Valor de cierre del Fondo del día anterior} * \{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)} - 1]\}$$

El Fondo cuenta con dos clases de participaciones así:

- Participación Clase A: Dirigida a personas naturales, tiene una comisión de administración de 1% anual efectiva la cual se liquida y cobra diariamente sobre el saldo que tiene cada inversionista.
- Participación Clase B: Dirigida a personas jurídicas, tiene una comisión de administración de 0.6% anual efectiva la cual se liquida y cobra diariamente sobre el saldo que tiene cada inversionista

Política de Inversión

Está enmarcada en el Decreto 2555 de 2010 y en reglamento del Fondo de Inversión Colectiva aprobado el 12 de marzo del 2021 por la Superintendencia Financiera de Colombia y mediante acta de Junta Directiva número 371 del 26 de enero del 2021 que resumimos a continuación:

- Podrá mantener hasta el 50% del valor del fondo en cuentas remuneradas en bancos calificados F1(máxima calificación de corto plazo)
- 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.
- La mínima calificación de riesgo aceptable en valores emitidos por entidades diferentes al gobierno nacional es AA+
- Se podrá invertir hasta el 100% del valor del FIC en valores emitidos o garantizados por el gobierno nacional.
- El vencimiento promedio máximo 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 fijo un objetivo de vencimiento promedio del portafolio incluidas cuentas bancarias no superior a 200 días.

Activos aceptables para invertir

Los activos en los que podrán invertirse los aportes recibidos en el Fondo son los siguientes:

- Títulos de tesorería TES, Clase "B", tasa fija, IPC o indexados a la UVR.

- Títulos de deuda emitidos por diversos emisores y que tienen el respaldo de la Nación.
- Valores emitidos por establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o entidades con regímenes especiales contemplados en la Parte Décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero
- Valores emitidos por entidades del sector real, siempre y cuando cuenten con una calificación AAA o si estén avalados o garantizados por establecimientos bancarios éstas tengan una calificación de deuda de largo plazo igual o superior a AA+.
- Valores emitidos en procesos de titularización y que tengan una calificación igual a AAA.

2. Marco Técnico Normativo

Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia y a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009 y reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020 y 938 de 2021. Las NCIF aplicables en 2022 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2020.

Estos Estados Financieros Condensados no incluyen toda la información requerida para los Estados Financieros Anuales completos y deben leerse en conjunto con los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2022.

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por BBVA Valores Colombia S.A. corresponde, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financieras; razón por la que no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad, por lo anterior no se incluyen desgloses específicos en estas notas al 31 de marzo de 2023.

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market aplica a los presentes estados financieros las siguientes excepciones contempladas en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIC 39 y la NIIF 9 respecto del tratamiento de la cartera y su deterioro, y la clasificación y la valoración de las inversiones; para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

3. Base de medición

Los presentes estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Inversiones negociables a valor razonable con cambios en resultado - instrumentos de deuda

4. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los Estados Financieros del Fondo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional de la Compañía y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

5. Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los Estados Financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son analizados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Al corte del 31 de marzo de 2023, se presentaron uso de estimaciones y juicios respecto al valor razonable de las inversiones para el Fondo de Inversión Colectiva Abierto del mercado monetario BBVA Valores Money Market administrado por BBVA Valores Colombia S.A cuya aclaración se realiza en la nota 6.

6. Valor Razonable

Medición del Valor Razonable

El Fondo utiliza las metodologías y los precios de mercado como una base para establecer valores razonables de sus instrumentos financieros, los cuales son proporcionados por la empresa de

proveeduría de precios para valoración “Precia S.A.”, seleccionado por el Fondo y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia para desempeñar esta función.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Fondo utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. El objetivo de las técnicas de valoración es llegar a una determinación de valor razonable que refleje el precio del instrumento financiero a la fecha de reporte, que habría sido determinado por los participantes del mercado en una base independiente.

En el caso de instrumentos financieros que son negociados con poca frecuencia, el valor razonable es menos objetivo y requiere varios grados de juicio dependiendo de la liquidez, concentración, incertidumbre de los factores de mercado, supuestos de fijación de precios y otros riesgos que afecten al instrumento específico lo que requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

El Fondo revelará las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio. Para el corte del 31 de marzo de 2023 no se presentaron traspasos de instrumentos financieros medidos a valor razonable entre los niveles de jerarquía.

Enfoque de las Técnicas de Valoración

El Fondo utilizará las técnicas de valoración que sean apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales exista información disponible para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros, siempre maximizando el uso de datos de entrada observables y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

De acuerdo con lo anterior, el Fondo utilizará según sea el caso, los siguientes enfoques bajo NIIF 13 para medir el valor razonable de los instrumentos financieros:

Enfoque de Mercado

Se utilizarán directamente los precios cotizados y en su defecto otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucren instrumentos financieros idénticos o comparables, para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros cuando corresponda.

Valoración de instrumentos financieros

El Fondo mide los valores razonables usando la siguiente jerarquía determinada por la importancia de las variables “inputs” utilizadas al realizar las mediciones:

- **Nivel 1:** El precio de mercado cotizado (no ajustado) en un mercado activo para un instrumento idéntico.
- **Nivel 2:** Técnicas de valoración basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios). Técnicas de valoración en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares;

precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u otras técnicas de valoración donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos del mercado.

- **Nivel 3:** Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valoración incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valorización del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que están valuados en base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte del fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Las suposiciones y los factores usados en las técnicas de valoración incluyen tasas de interés libres de riesgo, tasas de interés de referencia, diferenciales crediticios y otras primas usadas para determinar las tasas de descuento, tasas de cambio de moneda extranjera y volatilidades de precio esperadas.

La disponibilidad de precios observables de mercado y factores reducen la necesidad de juicios y estimaciones de la administración y también la incertidumbre asociada a la determinación de los valores razonables. La disponibilidad de precios observables de mercado y entradas varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

Jerarquía de los instrumentos financieros medidos a valor razonable

La siguiente es la relación de los instrumentos financieros con su valor en libros, valor razonable y nivel de jerarquía:

31 de marzo de 2023

Activos Financieros	Valor en libros	Valor razonable	Nivel de Jerarquía
Inversiones negociables a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	\$ 92,156,731	\$ 92,156,731	2
Total Activos Financieros	\$ 92,156,731	\$ 92,156,731	

31 de diciembre de 2022

Activos Financieros	Valor en libros	Valor razonable	Nivel de Jerarquía
Inversiones negociables a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	\$ 33,525,862	\$ 33,525,862	2
Total Activos Financieros	\$ 33,525,862	\$ 33,525,862	

7. Hechos Relevantes

Análisis y contexto de mercado

Marzo de 2023 fue un mes positivo en los mercados internacionales y locales. Los índices accionarios globales cerraron en terreno positivo y los activos de renta fija como los bonos de gobiernos desarrollados se valorizaron. Si bien el mercado accionario presentó retrocesos, los mercados de bonos renta fija se valorizaron, lo que se tradujo en mayores retornos en los portafolios de renta fija.

Durante marzo la noticia más relevante ha sido el colapso de la entidad Silicón Valey Bank en EE.UU. y los problemas con Credit Suisse Bank en Europa, aunque su impacto en los activos de riesgo para el conjunto del mes ha sido contenido, generado por la respuesta rápida y contundente de las autoridades monetarias. El impacto de la incertidumbre sobre la salud del sector financiero ha sido más fuerte en las curvas de tipos de EE.UU. y Alemania, con ajustes especialmente en los tramos cortos de -79 pbs en el bono de 2 años estadounidense. El foco de los mercados pasaba de preocupación por la inflación (con subida de rentabilidades y aplanamiento de curvas es decir tasas similares en los rangos medio y largo plazo, especialmente en los tramos cortos a comienzo de mes), a ralentización del crédito y crecimiento por las turbulencias en el sistema bancario, cuyo impulso desinflacionario podía suponer cierto freno en las subidas de tasas de interés por parte de los bancos centrales, aunque estos han mantenido el tono conservador.

Finalmente, el mes cierra con una valorización de los bonos, más intensa en los tramos cortos y especialmente en EE.UU. El tipo a 2 años americano cede 79 pb a 4,03%, y el tipo a 10 años 45 pb a 3,47%, explicado sobre todo por el tipo real. En Europa las valorizaciones son menores que en Estados Unidos, (descenso en la tasa de negociación de -45 pb en el tipo a 2 años a 2,68% y -36 pb en el 10 años a 2,29%), con lo que el diferencial de bonos a diez años entre ambos mercados disminuye (9 pb a 118 pb). Buen tono de la deuda periférica europea pese al entorno de aversión al riesgo, que salda el periodo con tímidos estrechamientos de las primas de riesgo en el caso de Italia y Portugal (-2 pb a 186 pb y -3 pb a 83 pb), y ligeras ampliaciones en España (+6 pb a 101 pb), siendo más acusada en el caso de Grecia (+13 pb a 193). La rentabilidad del bono español a 10 años baja 30 pb a 3,30%.

En EEUU, el índice de precios al consumidor (IPC) en febrero avanzó 0,4% mes versus 0,5% del mes anterior. La mayor contribución provino del índice de vivienda, la cual presentó una variación de 0,8% mensual, seguido del índice de alimentos 0,4% mes. Por su parte, el índice de energía disminuyó 0,6% durante el mes, ya que los índices de gas natural y la gasolina disminuyeron. En términos anuales, la inflación se ubicó en 6%, mostrando una desaceleración al compararlo con el 6,4% del mes anterior. Por otra parte, la medida de IPC básico aumentó en 0,5% mensual frente al 0,4% del mes anterior y en términos anuales disminuyó en 5,5% comparado con 6,5% anterior.

La Reserva Federal (Fed) de EEUU en su reunión de marzo decidió incrementar los tipos de interés en 25 puntos básicos. De esta manera, la tasa de intervención se ubicó en un rango objetivo de entre el 4,75% y el 5,00%. Lo anterior marca el noveno aumento desde marzo de 2022. Esta decisión se tomó teniendo en cuenta que los recientes acontecimientos en el sistema bancario con Silicón Valley Bank y Credit Suisse Bank; que pueden generar un endurecimiento en las condiciones crediticias y tener un efecto similar al de subir la tasa de política monetaria, sobre la inflación. Sin embargo, la inflación no se ha desacelerado al ritmo esperado. Por esta razón, el presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló que el Comité podría implementar alzas de tasas adicionales según vaya evolucionando el nivel de precios y el mercado laboral. Finalmente, los funcionarios prevén que la tasa de desempleo termine el año en el 4,5%, algo por debajo del 4,6% de diciembre, mientras que las perspectivas de crecimiento económico cayeron ligeramente al 0,4% desde el 0,5%. La inflación terminará el año en el 3,3%, frente al 3,1% de las últimas previsiones.

El gobierno de EEUU. Registró un déficit presupuestario de US\$262.000 millones en febrero. Esta cifra significó un 21% más que el año anterior, ya que los desembolsos crecieron y los ingresos se redujeron, debido en gran parte a mayores reembolsos de impuestos emitidos. En términos interanuales, el dato mostró un aumento significativo ya que, para febrero de 2022, el Departamento del Tesoro reportó un déficit presupuestario de US\$217.000 millones. Los ingresos del mes cayeron US\$28 mil millones, o 10%, a US\$262 mil millones, mientras que los desembolsos aumentaron US\$18 mil millones, o 4%, a \$525 mil millones.

En la Eurozona, el índice de precios al consumidor, alcanzó el 8,5% anual en febrero un descenso respecto al 8,6% de enero, cifra por encima de la previsión de los analistas del 8,3%. La inflación ha bajado desde su pico del 10,6% en octubre, pero su persistencia ha sorprendido a los analistas. Los precios del alcohol, el tabaco y los alimentos subieron un 15% comparado con 14,1% en enero, y superaron incluso a los costes de la energía 13,7% disparados por la guerra de Rusia y Ucrania pero por debajo del incremento de enero 18,9%. Aunque los precios del gas natural han caído porque un invierno suave redujo la demanda de calefacción, hay que esperar unos meses para que se reflejen estos descensos en las facturas de los consumidores, estos precios más altos han hecho que los trabajadores pidan salarios más altos en negociaciones salariales a través de huelgas y protesta en varios lugares de Europa. Preocupa la cifra de inflación subyacente, que excluye los volátiles precios de los alimentos y energía que subió al 5,6% frente al 5,3% anterior, lo que hace pensar que el banco central europeo seguirá subiendo las tasas en la eurozona en sus próximas reuniones.

El Banco Central Europeo (BCE) decidió continuar con el aumento de su tasa de interés en 50 pbs, llevándola a 3,5% pese a los eventos desatados por de Silicón Valley Bank y Credit Suisse. La presidente de la entidad Christine Lagarde ha aprobado otra subida de los tipos de interés la sexta consecutiva en lugar de moderar los aumentos de tipos, la entidad ha decidido dejar al aire futuros movimientos y prometer la liquidez que sea necesaria para responder a una eventual crisis bancaria. Con esta decisión el Banco Central Europeo busca reducir la inflación, que continúa elevada. Los expertos del Banco Central Europeo prevén que la inflación se situará, en promedio, en el 5,3% en 2023, y en 2,9% para 2024.

El índice de precios al consumidor de China en febrero disminuyó en 0.5% mensual, ubicando la variación interanual en 1%, disminuyendo desde el 2.1% registrado en enero. Por su parte, el índice

de precios al productor disminuyó 1.4% en comparación con el año anterior, profundizando una contracción del 0.8% en enero.

En cuanto al mercado de materias primas, el Brent cae un 4.91% a Usd\$79,7 el barril por las perspectivas de una desaceleración de la demanda global, mientras que el precio del gas europeo sube un 2,5% aunque se mantiene en niveles relativamente bajos 47,8 euros por milivatio -hora (Mwh). Por último, el oro se beneficia de un contexto de alta incertidumbre, menores tipos reales y un dólar algo más depreciado, subiendo un 7,8% y postulándose como uno de los activos con mayor retorno del mes.

Respecto a la renta variable internacional los retornos bursátiles fueron positivos pese a las turbulencias del mercado MSCI World +3.33%, con los mercados desarrollados a la cabeza. La caída en las expectativas de tipos terminales de los bancos centrales propició un mejor comportamiento de los sectores y factores con mayor duración (tecnología, servicios de comunicación, crecimiento), mientras que los temores sobre el crecimiento presionaron a activos cíclicos y relacionados con materias primas (valor, materiales y energía) y financieras e inmobiliarias por su exposición al crédito. Los distintos sesgos sectoriales explican en gran medida el comportamiento de las distintas plazas, así, Europa (sesgo valor), y más especialmente los mercados periféricos con mayor peso en el sector bancario, así como algunas plazas nórdicas y Reino Unido, con mayor peso en el sector de energía, han quedado más rezagados S&P500 +3,5%, Eurostoxx50 +1,8%, Stoxx600 -0.7%, Topix +0.5%. En emergentes destaca la fortaleza de Asia subida Hong Kong, Taiwán y Corea, seguida de Latam México y Perú suben 2.2%, mientras que Europa Emergente retrocede.

Entorno Local

Las noticias más relevantes en marzo correspondieron a la radicación de las reformas por parte gobierno en el Congreso, haciendo referencia a la reforma de pensional y laboral. Con respecto a la pensional, la propuesta contiene la creación de un sistema de pilares que apunta a cuatro pilares, de los cuales el primero comprende un bono por \$223.000 para adultos mayores de 65 años, que no cuentan con una pensión. El segundo pilar es semi-contributivo y busca dar una renta a las personas mayores de 65 años que no se hayan podido pensionar, pero que cuenten con semanas cotizadas. El tercer pilar cuenta con dos componentes. El primero abarca el régimen de prima media para personas afiliadas al sistema, cuyas cotizaciones sean por ingresos entre 1 y 3 salarios mínimos (SMMLV), con destino a Colpensiones. Por su parte, el segundo componente sería el de ahorro individual, que recibirá las cotizaciones del ingreso sobre la base que exceda los 3 SMMLV y hasta los 25 SMMLV. El cuarto pilar es de ahorro voluntario. Esta reforma le puede quitar representatividad a los fondos de pensiones privados. El ministro de Hacienda José Ocampo mencionó que la reforma pensional tendrá un costo entre \$4 y \$5 billones, que cubrirían con el presupuesto General de la Nación y el Fondo de Solidaridad. Las reformas aún se encuentran en discusión y la de salud, que se conoció en febrero, apenas logra finalizar su discusión, aunque sin respaldo de la coalición en el Congreso.

En cuanto al mercado de los bonos TES tasa fija la curva de rendimientos de la deuda pública se valorizó en promedio 141 pb, donde el movimiento en la parte media y larga fue más acentuado con movimientos de 151 pb en promedio. Los títulos con vencimiento 2024 fue el que mostro la menor corrección con menos 64 pb. Mientras los TES indexados a la UVR presentaron valorizaciones a lo largo de la curva de 37 pb en promedio, siendo el título con vencimiento 2025 el de menor valorización con menos 2 pb y el de mayor el 2035 con 54 pb. Frente a la deuda privada, se negociaron

\$25.3 billones siendo los CDT's los más negociados en tasa fija e IBR. Se evidenció valorización en los títulos indexados a la IBR, IPC y tasa fija explicada por el aumento en la liquidez y mayor demanda de los agentes. La curva de IBR a un año se valorizó en promedio 247 pbs, la de IPC 208 pbs y la tasa fija 254 pbs. Así, el diferencial de tasas entre los títulos de deuda privada y deuda pública quedó en 294 pbs a un año comparado con los TES Tasa Fija.

El Dane reportó que la inflación del mes de febrero en Colombia se ubicó en 1,66% por debajo del dato de enero de 1,78%. Con este dato la lectura anual de la inflación se ubicó en 13,28% únicamente 3 pbs por encima del dato anual de enero 13,25%. El incremento de los precios en febrero se explica principalmente por el comportamiento de los precios de alimentos que presentaron una inflación mensual de 1,59% mes pero que significó el segundo mes consecutivo de reducción en la inflación anual al pasar de 26,2% a 24,14%. Educación se ubicó como el componente de la inflación que presentó el mayor incremento mensual al aumentar 8,50% m/m explicado por el efecto estacionario normal del mes de febrero. Las divisiones de gasto que más aportaron al dato mensual fueron alimentos (32 pbs); educación (31pbs); alojamiento y servicios públicos (29 pbs) transporte (26 pbs) y restaurantes-Hoteles (18 pbs).

La junta directiva del Banco de la República aumentó la tasa de política monetaria en 25 pb llevándola al 13%, nivel que no se observaba desde 1999. Con esta decisión el proceso de normalización de la política monetaria acumula 1125 pbs desde el inicio del ciclo. La decisión fue por unanimidad de votos, lo que indica que siguen dependientes del dato de inflación en marzo. En el comunicado, la junta retiró que la tasa de política monetaria se estaba acercando a los niveles adecuados para asegurar la convergencia de la inflación, en tanto, el presidente Leonardo Villar destacó que las decisiones futuras dependerán de los datos. Por otro lado, revisaron la proyección de crecimiento del PIB para 2023 pasando de 0,2% a 0,8%, por la sorpresa al alza en el dato económico (ISE) de enero. Con respecto a cuánto tiempo durarían las tasas en niveles altos, el presidente Villar dijo que, dada la información actual, no se espera una discusión sobre los recortes de tasas en 2023.

El precio del dólar en Colombia finalizó el tercer mes de 2023 en \$4.646,19, explicado en parte a la desinflación en EEUU y la expectativa de menores ajuste de tasa de referencia por la Fed que han ayudado a contener el al dólar. Según datos del Banco de la República el peso colombiano registra una devaluación en el corrido del año de menos 3,80%, mientras que la cifra para los últimos doce meses es de menos 23,45%.

En cuanto al mercado de acciones local, el índice MSCI COLCAP en marzo se desvalorizó en 2.52%. Se resalta que para este mes se evidenció un mayor volumen de negociación comparado con enero y febrero, con un promedio diario de \$75 mil millones. Se destaca que los fondos de Pensiones y Cesantías fueron los principales vendedores netos de acciones locales con ventas por \$94 mil millones y en segundo lugar se ubicaron los extranjeros con \$42 mil millones.

8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El FIC clasifica como efectivo la caja y los depósitos en bancos (Incluyendo el Banco de la República de Colombia),

Detalle	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Cuentas de ahorro y corrientes		
BBVA Colombia S.A.	\$ 13,310,062	\$ 3,357,972
Banco de Occidente S.A	600,751	445,803
Bancolombia S.A	3,154,291	9,855,455
Banco Davivienda S.A	34,040,847	9,742,667
Banco de Bogotá S.A	322,001	238,602
Banco Itaú Corpbanca	1,579,772	151,766
Banco Popular	9,769,377	1,003,254
Banco Scotiabank	268,848	154,180
Total Efectivo (1)	\$ 63,045,949	\$ 24,949,699

(1) Corresponde al aumento de las adiciones y constituciones de clientes dentro del Fondo que se ha venido presentando como resultado de las siguientes acciones:

- Se continúa con un plan de seguimiento con el área comercial para establecer la evaluación del activo y sus estrategias.
- Se han adelantado reuniones con los diferentes segmentos de negocio del banco para publicitar el mismo.
- Se están gestionando con los diferentes bancos mejores tasas de rendimientos para los recursos que el FIC mantiene en los mismos con tasas hasta del 12.40%. Bancos en trámite Citibank, Popular, Colpatria e Itaú.
- Se ha logrado diversificar las inversiones del portafolio entre los diferentes índices disponibles en el mercado con mejores resultados en los rendimientos del FIC.

Al 31 de marzo de 2023 quedan como partidas conciliatorias los conceptos por gastos bancarios presentados en el mes.

El detalle de la calidad crediticia para bancos locales es determinado así:

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Banco de Occidente S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings
BBVA Colombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings
Banco Bancolombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings
Banco Davivienda S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings
Banco de Bogotá	AAA	BRC1+	BRC Investor Services

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Banco Itaú Corpbanca	AAA	BRC1+	Fitch Ratings
Banco Popular	AAA	BRC1+	Fitch Ratings
Banco Scotiabank	AAA	BRC1+	Fitch Ratings

Al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 no existían restricciones sobre el efectivo y equivalentes de efectivo.

9. Inversiones Negociables a Valor Razonable con Cambios en Resultados – Instrumentos de Deuda

El siguiente es el detalle de las inversiones:

Detalle	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Inversiones Negociables		
A valor razonable con cambios en resultados		
Títulos de Tesorería – TES	\$ 5,655,900	\$ 2,782,980
CDT's	80,609,764	29,039,822
Bonos	5,891,067	1,703,060
Total (1)	\$ 92,156,731	\$ 33,525,862

(1) Corresponde a la compra de bonos, TES y CDT's de acuerdo con la estrategia de inversión del fondo y del aumento de los adherentes al mismo.

La composición del portafolio es la siguiente:

Clase	31 marzo de 2023	%	31 diciembre de 2022	%
CDT Tasa Fija	\$ 19,676,215	21.35%	\$ 6,456,329	19.26%
CDT IBR	37,083,354	40.24%	9,320,563	27.80%
CDT IPC	23,850,195	25.88%	13,262,930	39.56%
Bono IPC	5,891,067	6.39%	1,703,060	5.08%
Nación	5,655,900	6.14%	2,782,980	8.30%
Total	\$ 92,156,731	100%	\$ 33,525,862	100%

La composición de las inversiones según su plazo de maduración es el siguiente:

31 de marzo de 2023

Clase	Maduración 0-1 año	Total
CDT Tasa Fija	\$ 19,676,215	\$ 19,676,215
CDT IBR	37,083,354	37,083,354
CDT IPC	23,850,195	23,850,195
Bono IPC	5,891,067	5,891,067
Nación	5,655,900	5,655,900
Total	\$ 92,156,731	\$ 92,156,731

31 de diciembre de 2022

Clase	Maduración 0-1 año	Total
CDT Tasa Fija	\$ 6,456,329	\$ 6,456,329
CDT IBR	9,320,563	9,320,563
CDT IPC	13,262,930	13,262,930
Bono IPC	1,703,060	1,703,060
Nación	2,782,980	2,782,980
Total	\$ 33,525,862	\$ 33,525,862

Al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 no existían restricciones sobre las inversiones.

10. Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

Detalle	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Rendimientos Cupones (1)	- \$	3,242
Total	- \$	3,242

(1) Corresponde al rendimiento no cobrado de título 0001-2208, el cual se recaudó el 2 de enero de 2023.

11. Aportes por devolver

El siguiente es el detalle de los aportes por devolver:

Detalle	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Aportes por devolver (1)	\$ 28,602	\$ -
Total	\$ 28,602	\$ -

(1) Corresponde a los aportes pendientes por pagar a los adherentes, los cuales son pagados al siguiente día hábil, en este caso el 3 de abril de 2023.

12. Cuentas por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

Detalle	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Comisiones (1)	\$ 91,350	\$ 39,321
Sobretasas (2)	720	38
Retención en la Fuente (3)	64,208	21,328
Rendimientos pendientes (4)	22	-
Total	\$ 156,300	\$ 60,687

- (1) Corresponde a la comisión por administración a favor de BBVA Valores Colombia S.A.
- (2) Corresponde al gravamen de los movimientos financieros - GMF.
- (3) Corresponde a retención en la fuente por rendimientos.
- (4) Corresponde los rendimientos pendientes por pagar a los adherentes.

13. Activos Netos de los Inversionistas

El siguiente es el detalle de los activos netos de los inversionistas:

31 de marzo de 2023

Clase	Valor de la Unidad	Unidades	Valor del Fondo
A	\$ 11,250.57	4,868,063	\$ 54,768,498
B	11,327.17	8,850,334	100,249,281
Total			\$ 155,017,778

31 de diciembre de 2022

Clase	Valor de la Unidad	Unidades	Valor del Fondo
A	\$ 10,737.64	2,374,179	\$ 25,493,074
B	10,800.08	3,048,591	32,925,042
Total			\$ 58,418,116

14. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales del FIC para los meses terminados al 31 de marzo del 2023 y 2022:

Detalle	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2023	2022
Rendimientos Bancarios (1)	\$ 1,400,273	\$ 47,135
Valoración Inversiones a Valor Razonable (2)	3,732,311	72,634
Por Venta de Inversiones (3)	13,513	4,186
Total	\$ 5,146,097	\$ 123,955

- (1)** Corresponde a los rendimientos generados en las cuentas de ahorro y corrientes nacionales debido al crecimiento que ha presentado el fondo y a la apertura de nuevas cuentas bancarias, ya que a mayor volumen de incorporación de clientes las inversiones y los recursos aumentan generando más intereses.
- (2)** Corresponde a la valoración de las Inversiones por el comportamiento que el mercado ha venido presentando. Se ha generado un aumento en la valoración de las inversiones.
- (3)** Corresponde a la utilidad obtenida en la venta de inversiones que se vendieron por encima de su valor de compra.

15. Gastos Operacionales

Los gastos operacionales del FIC para los meses terminados al 31 de marzo del 2023 y 2022:

Detalle	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2023	2022
Comisiones (1)	\$ 193,429	\$ 32,220
Impuestos y Tasas (2)	70,700	2,703
Servicios de Administración e Intermediación (3)	4,855	1,994
Por Venta de Inversiones	-	6,448
Valoración Inversiones Valor Razonable	-	4,593
Total	\$ 268,984	\$ 47,958

- (1) Corresponde a la comisión pagada a la Comisionista como administradora del Fondo y la comisión en servicios bancarios, debido al crecimiento que ha tenido el fondo, el aumento de los gastos es proporcional a este crecimiento
- (2) Corresponde al Impuesto al valor agregado - IVA y Gravamen a los Movimientos Financieros – GMF por el aumento en las transacciones por entradas y salidas de dinero.
- (3) Corresponde al servicio de administración e intermediación de los custodios que posee el fondo. Por el aumento de la operatividad, asignado a los nuevos clientes.

16. Riesgos Financieros y Operativos

El proceso de gestión de riesgos se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por el Grupo BBVA, congruentes con las directrices generales de gestión y administración aprobados por la Junta Directiva. La Comisionista cuenta con un Comité de Riesgos de Mercado especializado para el fondo, que de manera recurrente se reúne para discutir, medir, controlar y analizar la gestión de riesgos de mercado (SARM), de liquidez (SARL) y de contraparte (SARIC).

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market administrado por BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, inicio su actividad durante el segundo trimestre del año 2021. En este período, el fondo se centró en la consolidación de los aportes y en generar una masa estable de recursos para consolidar las inversiones. Por esta razón, la mayoría de los recursos estuvieron enfocados en recursos líquidos en las diferentes cuentas bancarias establecidas por el fondo.

Riesgos de Crédito

A continuación, se relaciona el emisor, cantidad de títulos por emisor, plazo promedio en días del vencimiento del título y la calificación del riesgo crediticio por emisor con corte al 31 de marzo del 2023:

Emisor	Plazo en días	Cantidad de títulos	Calificación
BANCO DAVIVIENDA S.A	339	6	AAA
BANCOLOMBIA S.A.	451	12	AAA
BBVA S.A	160	10	AAA
FINDETER	185	5	AAA
GOBIERNO NACIONAL DE COLOMBIA	203	2	Nación
BANCO DE BOGOTA	207	9	AAA
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	345	7	AAA
BANCO ITAU CORPBANCA	938	2	AAA
BANCO POPULAR	249	7	AAA
BANCOLDEX	54	1	AAA
FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL SA	298	2	AAA
SCOTIABANK COLPATRIA	94	6	AAA
BANCO AV VILLAS	335	4	AAA
BANCO FALABELLA	132	4	AAA
BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS S.A.	124	1	AAA

A continuación, se relaciona la exposición máxima al riesgo de crédito por calificación con corte al 31 de marzo del 2023:

Calificación	Al 31 marzo de 2023 (*)
AAA	86,500,831
Nación	5,655,900

(*) Los datos reportados no incluyen la posición en cuentas de ahorro e incluyen los equivalentes de efectivo ver nota (10).

En cuanto a la distribución por sector económico el portafolio presenta las siguientes participaciones con corte al 31 de marzo de 2023:

Sector	Al 31 marzo de 2023*
Financiero	86,500,831
Nación	5,655,900

(*) Los datos reportados no incluyen la posición en cuentas de ahorro

Riesgo de Mercado

Al cierre del primer trimestre de 2023, el portafolio contaba con inversiones de \$92,156,731 miles COP en renta fija local. El resto de los activos del fondo se encontraban en recursos líquidos. Por esta razón el riesgo de mercado del fondo se considera bajo.

La composición del portafolio por tipo de título al 31 de marzo de 2023 es la siguiente:

Clase	31 diciembre de 2023	%
CDT Tasa Fija	\$ 19,676,215	21.35%
CDT IBR	37,083,354	40.24%
CDT IPC	23,850,195	25.88%
Bono IPC	5,891,067	6.39%
Nación	5,655,900	6.14%
Total(*)	\$ 92,156,731	100%

(*) Los datos reportados no incluyen la posición en cuentas de ahorro.

Riesgo tasa de interés

Teniendo en cuenta las posiciones del portafolio y la exposición del portafolio a instrumentos denominados en moneda local, tasa fija e indexados, se realizó el cálculo del VaR para este factor de riesgo teniendo en cuenta la metodología de Superintendencia Financiera de Colombia. Los resultados con corte al 31 de marzo de 2023 son los siguientes:

	Saldo	VaR Regulatorio
Tasa Fija	25,332,115	149,453
Tasa Variable DTF CP	37,083,354	48,916
Tasa Variable IPC	29,741,262	534,011

A continuación, se presenta el resultado del VaR Regulatorio con corte al 31 de marzo del 2023:

Factor	Al 31 marzo de 2023	
Tasa de interés Variable	Componente IPC	534,011
Tasa de interés Variable	Componente DTF CP	48,167
Tasa de interés Variable	Componente DTF	749
Tasa de interés CEC Pesos	Componente 1	96,727
Tasa de interés CEC Pesos	Componente 2	45,377
Tasa de interés CEC Pesos	Componente 3	7,349
Valor en Riesgo Total		582,516

Riesgos de Liquidez

Durante el año 2023, la Comisionista, dio estricto cumplimiento a los niveles de liquidez establecidos bajo la metodología interna para el índice de riesgo de liquidez.

A continuación, se relacionan los indicadores al corte del mes de marzo del 2023:

Factor	Al 31 de marzo de 2023
Máximo retiro neto probable	19%
-Disponibile	63,045,229
Activos líquidos de Alta Calidad	68,776,991
IRL	2.34

Los niveles de IRL reportados por el fondo implican que este cuenta con los recursos adecuados para cumplir en su totalidad con los requerimientos netos de liquidez.

17. Distribución de Rendimientos a los Inversionistas

Los rendimientos de las inversiones son abonados diariamente a los inversionistas en proporción al valor de sus aportes al Fondo, una vez descontados los gastos inherentes a la administración del Fondo, los cuales incluyen la comisión por administración.

18. Contingencias

El Fondo a 31 de marzo de 2023 no tenía contingencias que la administración conociera en materia fiscal, administrativa, civil, comercial y penal, provenientes de terceros, a favor o en contra del fondo.

19. Eventos Subsecuentes

La administración no tiene conocimiento de ningún evento subsecuente que haya ocurrido entre la fecha de los estados financieros intermedios condensados y la fecha de aprobación de estos, que puedan afectar la estructura financiera y la continuidad del negocio en marcha de la compañía

20. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros del Fondo correspondientes al periodo finalizado al 31 de marzo de 2023 fueron evaluados, acogidos y autorizados para su emisión por la Gerencia de la BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa como administrador del Fondo el 12 mayo de 2023.

The logo for BBVA, consisting of the letters 'BBVA' in a bold, dark blue, sans-serif font. The 'A' is stylized with a triangular shape at its top right corner.

Valores
Comisionista de Bolsa