

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

**Estados Financieros Condensados y Notas a la Información Financiera  
Intermedios Condensados  
Al 31 de Marzo de 2024, comparativos con 31 de Marzo y 31 de diciembre de  
2023**

## Índice

Informe del Revisor Fiscal a los Estados Financieros Intermedios Condensados .....	3
Estados Financieros Intermedios Condensados .....	7
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados .....	11



**Building a better  
working world**

## Informe del Revisor Fiscal

Señores:

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

### Introducción

He revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos del Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market (en adelante el Fondo), Administrado por BBVA Valores Colombia S.A. (en adelante la Comisionista), y, que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2024 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados integrales, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración 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 practica 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. En 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 2024, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, 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) 385 220



**Building a better  
working world**

### **Otra Información**

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) 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 al 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  
15 de mayo de 2024

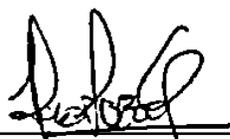
# Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados

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

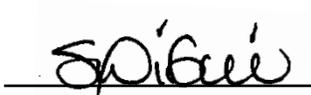
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Al 31 de marzo de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
<b>Activo</b>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8	\$ 120,382,223	\$ 85,890,415
Inversiones Negociables a valor razonable con cambios en resultado - Instrumentos de Deuda	9	167,924,966	93,412,280
Cuentas por Cobrar	10	5,673,827	3,090,484
<b>Total Activo</b>		<b>\$ 293,981,016</b>	<b>\$ 182,393,179</b>
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por Pagar	11	231,684	150,672
<b>Total Pasivo</b>		<b>\$ 231,684</b>	<b>\$ 150,672</b>
<b>Activo Neto de los Inversionistas</b>			
Activos netos atribuibles a inversionistas adherentes al fondo de inversión colectiva	12	\$ 293,749,332	\$ 182,242,507
<b>Total Activo Neto de los Inversionistas</b>		<b>\$ 293,749,332</b>	<b>\$ 182,242,507</b>
<b>Total Pasivo más Activo Neto de los Inversionistas</b>		<b>\$ 293,981,016</b>	<b>\$ 182,393,179</b>

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 15 de mayo de 2024  
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.

## Estados de Resultados Integrales Intermedios Condensados

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	
		2024	2023
Ingresos Operacionales	13	\$ 5,945,359	5,146,097
Gastos Operacionales	14	\$ (467,250)	(268,984)
<b>Total Rendimientos Abonados</b>		<b>\$ 5,478,109</b>	<b>\$ 4,877,113</b>
<b>Resultado Integral del Período</b>		<b>\$ 5,478,109</b>	<b>\$ 4,877,113</b>

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 15 de mayo de 2024  
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.

## Estados de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas Intermedios Condensados

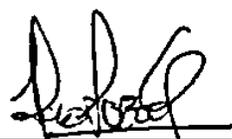
Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market - Administrado por BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

(En miles de pesos colombianos)

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

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2024:	Nota	Activo Neto de los Inversionistas
<b>Saldo al 01 de enero de 2024</b>		<b>\$ 182,242,507</b>
Aportes Netos de los Recursos de los Adherentes		106,028,716
Rendimientos Abonados		5,478,109
<b>Saldo al 31 de marzo 2024</b>		<b>\$ 293,749,332</b>

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera



Hugo Alberto Abreo García  
Representante Legal (\*)



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

Jenny Catherine Gómez Rivera  
Revisor Fiscal  
T.P. No 217167-T  
Véase mi informe del 15 de mayo de 2024  
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 Intermedios Condensados

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

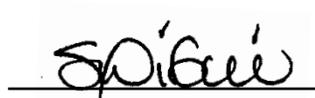
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de:	
		2024	2023
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación</b>			
Aportes y Retiros, neto	15	\$ 106,269,093	\$ 91,907,038
Pago de Comisiones por Administración y Otros		(625,737)	(326,712)
Compra y venta de Inversiones, Neto		(73,428,731)	(54,881,803)
Intereses Recibidos, neto		2,277,183	1,397,727
<b>Total flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		<b>\$ 34,491,808</b>	<b>\$ 38,096,250</b>
<b>Flujo neto de efectivo del período</b>		<b>\$ 34,491,808</b>	<b>\$ 38,096,250</b>
<b>Efectivo al principio del período</b>		<b>\$ 85,890,415</b>	<b>\$ 24,949,699</b>
<b>Total Flujo Neto de los Inversionistas</b>		<b>\$ 120,382,223</b>	<b>\$ 63,045,949</b>

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 15 de mayo de 2024  
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 Intermedios Condensados

(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 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 y modificatorios. Las NCIF aplicables en 2024 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); en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados Decretos.

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 2024.

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 del Fondo 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 2024, 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 diciembre 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 involucran 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 2024

Activos Financieros	Valor en libros	Valor razonable	Nivel de Jerarquía
Inversiones Negociables a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	\$ 167,924,966	\$ 167,924,966	2
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>\$ 167,924,966</b>	<b>\$ 167,924,966</b>	

### 31 de diciembre 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	\$ 93,412,280	\$ 93,412,280	2
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>\$ 93,412,280</b>	<b>\$ 93,412,280</b>	

## 7. Hechos Relevantes

### Análisis y contexto de mercado

Durante el primer trimestre del 2024, los datos económicos evidenciaron una resiliencia persistente en la economía Estadounidense mientras que la economía Europea continuó mostrando un crecimiento nulo. Aunque los datos de inflación mostraron un leve repunte, La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) mantuvo el rango de tasas de interés inalterado, así como la previsión de política monetaria para los próximos meses, En el comunicado de prensa, Jerome Powell argumentó que el repunte inflacionario obedeció a factores estacionarios.

En este contexto, los mercados financieros, experimentaron un sentimiento positivo, la Renta Fija internacional mostró leves valorizaciones en los bonos de mediano y largo plazo, mientras que los activos de Renta Variable internacional mantuvieron su tendencia alcista. En cuanto a divisas, el dólar, se apreció frente a otras divisas desarrolladas, pero su comportamiento frente a divisas emergentes fue mixto. Finalmente, el conflicto y las tensiones geopolíticas propiciaron aumentos de precio del petróleo y otras materias primas, especialmente en el oro.

En cuanto al primer trimestre de 2024, los principales indicadores de actividad en EE.UU. pasaron a terreno positivo tras un inicio de año negativo. La producción industrial y las ventas minoristas se expandieron 0.1% y 0.6% mensual respectivamente, el PMI compuesto de marzo fue de 52.5, este dato permite divisar un desarrollo saludable de las manufacturas y servicios en EE.UU. Adicionalmente, la economía continuó generando empleos, y las nóminas no agrícolas aumentaron más de lo esperado en 303.000 en el mes. La tasa de desempleo descendió marginalmente a 3,8% en marzo en línea con la estimación de los analistas, manteniéndose así, en niveles de pleno empleo. La inflación en EE.UU aumentó una décima en febrero hasta el 3,2%, mientras que la subyacente retrocedió una décima hasta 3,8%.

Con respecto al PIB de la Zona Euro, los datos económicos recientes, permiten divisar una tendencia de bajo crecimiento para el 1T24. La Producción Industrial de enero, tuvo un desempeño peor al esperado (-3.2%, frente a una expectativa de -1.8%), las ventas minoristas crecieron el 0.1% m/m, mientras que el PMI compuesto de marzo se ubica en 50.3 levemente por encima de las expectativas de 49.9, La inflación en la Zona Euro en marzo, se ubicó en 2.4% año a año (a/a), levemente menor a las expectativas del mercado (2.5% a/a) y dos décimas por debajo de su cifra anterior (2.6% a/a). mientras que la inflación subyacente tuvo el mismo comportamiento frente a sus expectativas, ubicándose en 2.9%.

En la reunión de Política Monetaria de EEUU de marzo, la Reserva Federal (FED) de acuerdo con las expectativas, decidió mantener la tasa de política monetaria, en el rango de 5,25% - 5,50%. Adicionalmente, también se mantuvieron las previsiones en tres bajadas de tasas para 2024, mientras que las previsiones a cierre de 2025 se redujeron en 0.25 puntos. Finalmente, el comité ajustó al alza las previsiones de PIB e Inflación a cierre del año. En la rueda de prensa, Jerome Powell, presidente de la FED, hizo referencia al aumento marginal en las últimas lecturas de inflación, argumentando que se debe a factores estacionales, mensaje que se tradujo en los mercados con el regreso de expectativas sobre la primera bajada de tasas en junio.

En China, los datos del primer trimestre de 2024 de producción industrial (7% a/a) y ventas minoristas (5,5% a/a) han sido mejores a los esperados, el PMI de fábrica se ubicó en terreno positivo (50.8), en contraste, el mercado de la vivienda continúa mostrando debilidad. Para la inflación de china, el IPC anualizado, fue del 0,7% frente a una expectativa del 0.3% a/a, mientras que la inflación del IPP cayó aún más en territorio negativo, pasando de -2,5% a -2.7% anual. Finalmente, se celebró el congreso anual, donde se ha establecido un objetivo de crecimiento del PIB del 5% para este año.

En cuanto al mercado de materias primas, el Petróleo de referencia Brent subió un 2,89% hasta los 87,0\$ por barril. El resto de materias primas aumentaron también su valor, en especial el precio del oro, el cual se incrementó un 9,1% hasta los 2.230\$/onza, posiblemente influido por un mayor apetito de compra por parte de gobiernos que buscan aumentar sus reservas ante la amenaza de acrecentamiento en los conflictos geopolíticos.

En divisas, el dólar se apreció ligeramente contra las demás monedas de economías desarrolladas. El euro se desvalorizó un 0,1%, junto con la depreciación del franco suizo (-1,9%) después de la inesperada bajada en los tipos oficiales. Frente a divisas de economías emergentes, destacó la apreciación de peso mexicano (3,0%), el peso colombiano (1,9%) y el sol peruano (1,7%), mientras que la lira tuca y el won surcoreano se devaluaron un 3,5% y 1,2%, respectivamente.

## Entorno Local

Durante el mes de marzo, Colombia experimentó nuevos e importantes acontecimientos en el ámbito macroeconómico y financiero. El Banco de la República en su decisión de marzo, aceleró la reducción de Política monetaria local tras reducir la tasa de interés en 50pbs, por su parte, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) publicó sobre la visión de las finanzas públicas como respuesta a la actualización en febrero del Plan Financiero, el informe resaltó que si bien, los supuestos macroeconómicos con los que se construyó el mismo, pueden ser plausibles para 2024, es necesario ajustar el gasto primario, de lo contrario, la Regla Fiscal podría no cumplirse. Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda dio a conocer su concepto sobre la reforma a la salud, en el mismo, se hizo énfasis en que la reforma sería deficitaria en \$3 billones para 2025 y aumentaría hasta 10bn en 2033.

En este escenario, los activos de Renta Fija local, vieron desvalorizaciones principalmente en los Títulos de Tesorería (TES), mientras que la Renta Variable local evidenciada en el índice de referencia COLCAP, continúa valorizándose. Finalmente, el peso colombiano COP muestra una tendencia de reevaluación.

En cuanto al Índice de Precios al Consumidor (IPC) conocido en marzo, mostró una variación 1.09% llevando el dato anual a 7.74% superior a las expectativas de 7.68%, la sorpresa de mayor inflación fue dada principalmente por el rubro de educación que tuvo una variación del 8.74% con una contribución de 0.33% sobre el total del dato.

La tasa nacional de desempleo en febrero se ubicó en 11,7%, cifra que representa una reducción de un punto porcentual frente al dato del mes anterior, sin embargo, representa un aumento de 0.32% frente al dato de febrero de 2023. Esto significa que hay 22,4 millones de personas ocupadas; 123.000 menos frente a febrero del año anterior. Para las cifras desestacionalizadas, se ve un deterioro en el mercado laboral pues el desempleo aumento de 10.4% a 10,7% en marzo.

El Banco de la Republica reveló las actas de la reunión de política monetaria de marzo, en las cuales se evidenció que toda la junta coincidió en la decisión de acelerar la flexibilización monetaria con una mayoría que votó por 50 puntos base, mientras que dos de los codirectores votaron por bajadas de 75 pbs y 100 pbs. Leonardo Villar, Gerente General del Banco de la Republica, argumentó que los criterios para acelerar el ritmo de recortes de tasa obedecen al objetivo de estimular la economía, en un escenario en que la brecha de producto es relativamente nula. Mencionó: *“Con una inflación más baja, estable y sostenible, pueden mantenerse tasas de interés sosteniblemente bajas que estimulen un crecimiento económico sin riesgos hacia adelante”*.

Finalmente, el precio del dólar en Colombia presento revaluación del 1.91% liderando tras el peso mexicano (3.09%) las ganancias de las monedas emergentes, en un mes en que el agregado presentó un comportamiento mixto. La cotización en el mes registro un mínimo al cierre de \$3.863 pesos por dólar.

## 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 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Cuentas de ahorro y corrientes</b>		
BBVA Colombia S.A.	\$ 24,435,132	\$ 11,449,034
Banco de Occidente S.A	24,072,494	24,876,916
Bancolombia S.A	1,617,223	381,141
Banco Davivienda S.A	37,168,008	23,255,858
Banco de Bogotá S.A	20,638,004	23,066,361
Banco Itaú Corpbanca	1,884,292	447,263
Banco Popular	10,308,693	2,157,875
Banco Scotiabank	258,377	255,967
<b>Total Efectivo (1)</b>	<b>\$ 120,382,223</b>	<b>\$ 85,890,415</b>

**(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.
- Se ha logrado diversificar las inversiones del portafolio entre los diferentes índices disponibles en el mercado con mejores resultados en los rendimientos del FIC.

El detalle de la calidad crediticia para bancos locales se muestra a continuación:

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.	BB+	B	Fitch Ratings
Banco de Bogotá	BB+	B	Fitch Ratings
Banco Itaú Corpbanca	AAA	BRC1+	Fitch Ratings
Banco Popular	AAA	BRC1+	BRC Investor Services
Banco Scotiabank	AAA	F1+	Fitch Ratings

Al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 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 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Inversiones Negociables</b>		
<b>A valor razonable con cambios en resultados</b>		
Títulos de Tesorería – TES (1)	\$ 21,351,110	\$ 896,080
CDT's (1)	130,698,063	79,834,124
Bonos (1)	15,875,793	12,682,076
<b>Total</b>	<b>\$ 167,924,966</b>	<b>\$ 93,412,280</b>

(1) La variación del rubro corresponde a la compra de bonos, CDTs y TES 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 2024	%	31 diciembre de 2023	%
CDT Tasa Fija	\$ 99,041,088	58.98%	\$ 51,447,867	55.08%
CDT IBR	\$ 14,716,225	8.76%	15,595,587	16.70%
CDT IPC	\$ 16,940,750	10.09%	12,790,670	13.68%
Bono IPC	\$ 12,795,111	7.62%	11,056,225	11.84%
Bono Tasa Fija	\$ 3,080,682	1.84%	1,625,851	1.74%
Nación	\$ 21,351,110	12.71%	896,080	0.96%
<b>Total</b>	<b>\$ 167,924,966</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 93,412,280</b>	<b>100%</b>

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

### 31 de marzo de 2024

Clase	Maduración 0-1 año	Total
CDT Tasa Fija	\$ 99,041,088	\$ 99,041,088
CDT IBR	\$ 14,716,225	\$ 14,716,225
CDT IPC	\$ 16,940,750	\$ 16,940,750
Bono IPC	\$ 12,795,111	\$ 12,795,111
Bono Tasa Fija	\$ 3,080,682	\$ 3,080,682
Nación	\$ 21,351,110	\$ 21,351,110
<b>Total</b>	<b>\$ 167,924,966</b>	<b>\$ 167,924,966</b>

### 31 de diciembre de 2023

Clase	Maduración 0-1 año	Total
CDT Tasa Fija	\$ 51,447,867	\$ 51,447,867
CDT IBR	15,595,587	15,595,587
CDT IPC	12,790,670	12,790,670
Bono IPC	11,056,225	11,056,225
Bono Tasa Fija	1,625,851	1,625,851
Nación	896,080	896,080
<b>Total</b>	<b>\$ 93,412,280</b>	<b>\$ 93,412,280</b>

Al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 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 2024	31 de diciembre de 2023
Rendimientos Cupones (1)	\$ 5,670,437	\$ 3,087,095
Otras Cuentas por Cobrar	3,390	3,389
<b>Total</b>	<b>\$ 5,673,827</b>	<b>\$ 3,090,484</b>

- (1) Corresponde a los rendimientos no cobrados de los títulos 0001-2312, 0001-2401, y 0001-2403, los cuales se recaudaron el 1 de abril de 2024.

## 11. Cuentas por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Comisiones (1)	\$ 151,212	\$ 92,926
Sobretasas	-	1,752
Retención en la Fuente (2)	80,472	55,994
<b>Total</b>	<b>\$ 231,684</b>	<b>\$ 150,672</b>

(1) Corresponde a la comisión por administración a favor de BBVA Valores Colombia S.A.

(2) Corresponde a retención en la fuente por rendimientos.

Las cuentas por pagar presentan una antigüedad menor a 12 meses por lo tanto son consideradas como corrientes.

## 12. Activos Netos de los Inversionistas

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

### 31 de marzo de 2024

Clase	Valor de la Unidad	Unidades	Valor del Fondo
A	\$ 12,633.42	7,029,821	\$ 88,810,665
B	\$ 12,770.15	16,048,254	204,938,667
<b>Total</b>			<b>\$ 293,749,332</b>

### 31 de diciembre de 2023

Clase	Valor de la Unidad	Unidades	Valor del Fondo
A	\$ 12,301.91	5,475,386	\$ 67,357,705
B	12,422.76	9,247,926	114,884,802
<b>Total</b>			<b>\$ 182,242,507</b>

## 13. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales del FIC para los tres meses terminados al 31 de marzo del 2024 y 2023 corresponden a:

Detalle	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2024	2023
Rendimientos Bancarios (1)	2,277,600	1,400,273
Valoración Inversiones a Valor Razonable	3,651,738	3,732,311
Por Venta de Inversiones (2)	16,019	13,513
Diversos	2	-
<b>Total</b>	<b>\$ 5,945,359</b>	<b>\$ 5,146,097</b>

- (1) Corresponde a los rendimientos generados en las cuentas de ahorro y corrientes nacionales debido al crecimiento que ha presentado el fondo, ya que a mayor volumen de incorporación de clientes las inversiones y los recursos aumentan generando más intereses.
- (2) Corresponde a la utilidad obtenida en la venta de inversiones que se vendieron por encima de su valor de compra.

## 14. Gastos Operacionales

Los gastos operacionales del FIC para los meses terminados al 31 de marzo del 2024 y 2023 corresponden a:

Detalle	Por los tres meses terminados al 31 de mar de	
	2024	2023
Comisiones (1)	383,150	193,429
Impuestos y Tasas (2)	71,910	70,700
Servicios de Administración e Intermediación (3)	11,728	4,855
Por Venta de Inversiones	460	-
Diversos	2	-
<b>Total</b>	<b>\$ 467,250</b>	<b>\$ 268,984</b>

- (1) Corresponde a la comisión pagada a la Comisionista como administradora del Fondo y la comisión en servicios bancarios, las comisiones del periodo se causan teniendo en cuenta el valor de la unidad del periodo y estas han aumentado debido al crecimiento que ha tenido el fondo.

- (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.

## 15. Aportes y Retiros, neto

Al 31 de marzo de 2024 y 2023 el siguiente es el detalle del saldo por aportes y retiros en los activos netos de los inversionistas:

2024		
Detalle	Estado de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas	Estado de Flujos de Efectivo
Adiciones, Constituciones y Retiros	\$ 106,269,093	\$ 106,269,093
Retenciones	(215,541)	-
Impuesto 4%	(24,421)	-
Rendimientos	(415)	-
<b>Total</b>	<b>\$ 106,028,716</b>	<b>\$ 106,269,093</b>

2023		
Detalle	Estado de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas	Estado de Flujos de Efectivo
Adiciones, Constituciones y Retiros	\$ 91,907,038	\$ 91,907,038
Retenciones	(116,984)	-
Impuesto 4%	(36,337)	-
Aportes por devolver	(28,602)	-
Rendimientos	(2,566)	-
<b>Total</b>	<b>\$ 91,722,549</b>	<b>\$ 91,907,038</b>

Las retenciones, impuestos, y aportes por devolver se encuentran pendientes de pago al 31 de marzo de 2024 y 2023 por lo que a esa fecha de corte no se ha generado flujos de efectivo por estas partidas.

## 16. 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.

## 17. Contingencias

El Fondo a 31 de marzo de 2024 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.

## 18. 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 del Fondo.

## 19. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros del Fondo correspondientes al periodo finalizado al 31 de marzo de 2024 fueron evaluados, acogidos y autorizados para su emisión por la Gerencia de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa como administrador del Fondo el 15 de mayo de 2024.

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