

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

**Estados Financieros Condensados y Notas a la Información Financiera
Intermedios Condensados
Al 30 de Junio de 2024, comparativos con 30 de Junio 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



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.

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"), que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2024 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados integrales por los periodos de tres y seis meses terminados en esa fecha; de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el período de seis 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 de la Comisionista 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 30 de junio de 2024, los resultados de sus operaciones por los periodos de tres y seis meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2024, 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.

Danny Yair Riaño Cardona
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 224645-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, Colombia
14 de agosto 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)

	Nota	Al 30 de junio de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
Activos			
Efectivo	8	\$ 73,542,332	\$ 85,890,415
Inversiones Negociables a valor razonable con cambios en resultado – Instrumentos de Deuda	9	125,522,282	93,412,280
Cuentas por Cobrar	10	22,793	3,090,484
Total Activos		\$ 199,087,407	\$ 182,393,179
Pasivo			
Cuentas por Pagar	11	186,798	150,672
Total Pasivo		\$ 186,798	\$ 150,672
Activo Neto de los Inversionistas			
Activos netos atribuibles a inversionistas adherentes al fondo de inversión colectiva	12	\$ 198,900,609	\$ 182,242,507
Total Activo Neto de los Inversionistas		\$ 198,900,609	\$ 182,242,507
Total Pasivo y Activo Neto de los Inversionistas		\$ 199,087,407	\$ 182,393,179

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



Hernan Leonardo Díaz Lesmes
Contador General (E) (*)
T.P. No 207549-T

Danny Yair Riaño Cardona
Revisor Fiscal
T.P. No 224645-T

Véase mi informe del 14 de agosto de 2024
Designado 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)

	Nota	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
		2024	2023	2024	2023
Ingresos Operacionales	13	\$ 10,735,154	8,245,353 \$	\$ 4,789,795	\$ 3,099,256
Gastos Operacionales	14	\$ (992,083)	(584,347) \$	\$ (524,833)	\$ (315,363)
Total Rendimientos Abonados de los inversionistas		\$ 9,743,071	\$ 7,661,006	\$ 4,264,962	\$ 2,783,893
Resultado Integral del Período		\$ 9,743,071	\$ 7,661,006	\$ 4,264,962	\$ 2,783,893

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia


Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)


Hernan Leonardo Díaz Lesmes
Contador General (E) (*)
T.P. No 207549-T


Danny Yair Riaño Cardona
Revisor Fiscal
T.P. No 224645-T
Véase mi informe del 14 de agosto de 2024
Designado 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

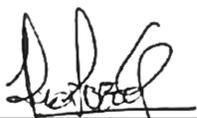
Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market - Administrado por BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

(En miles de pesos colombianos)

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2023:	Nota	Activo Neto de los Inversionistas
Saldo 01 de enero de 2023		\$ 58,418,116
Aportes Netos de los Recursos de los Adherentes		49,421,915
Rendimientos Abonados		7,661,006
Saldo al 30 de junio de 2023		\$ 115,501,037

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2024:	Nota	Activo Neto de los Inversionistas
Saldo al 01 de enero de 2024		\$ 182,242,507
Aportes Netos de los Recursos de los Adherentes		6,915,031
Rendimientos Abonados		9,743,071
Saldo al 30 de junio 2024		\$ 198,900,609

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



Hernan Leonardo Díaz Lesmes
Contador General (E) (*)
T.P. No 207549-T

Danny Yair Riaño Cardona
Revisor Fiscal
T.P. No 224645-T

Véase mi informe del 14 de agosto de 2024
Designado 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)

		Por los seis meses terminados al 30 de junio de:	
	Nota	2024	2023
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación			
Aportes y Retiros, neto	15	\$ 7,500,767	\$ 49,798,462
Pago de Comisiones por Administración y Otros		(1,510,574)	(908,215)
Compra y venta de Inversiones, Neto		(22,688,979)	(22,645,557)
Intereses Recibidos		4,350,703	2,674,130
Flujo de efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación		\$ (12,348,083)	\$ 28,918,820
Flujo neto de efectivo del período		\$ (12,348,083)	\$ 28,918,820
Efectivo al principio del período		\$ 85,890,415	\$ 24,949,699
Total Flujo Neto de los Inversionistas		\$ 73,542,332	\$ 53,868,519

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



Hernan Leonardo Díaz Lesmes
Contador General (E) (*)
T.P. No 207549-T

Danny Yair Riaño Cardona
Revisor Fiscal
T.P. No 224645-T

Véase mi informe del 14 de agosto de 2024
Designado 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

2.1 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.

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 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).

2.2 Cambios Materiales

A la fecha corte de este informe (semestre reportado) y la fecha en que se transmite la información, no se presentan cambios materiales en los estados financieros del FIC Fondo Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market.

2.3 Estacionalidad o Carácter Cíclico de las transacciones

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por El Fondo de Inversión Colectiva Abierto del mercado monetario BBVA Valores Money Market 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 30 de junio de 2024.

3. Base de medición

Los presentes estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de la siguiente partida material incluida 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 30 de junio 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 30 de junio de 2024 no se presentaron trasposos 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:

30 de junio 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	\$ 125,522,282	\$ 125,522,282	2
Total Activos Financieros	\$ 125,522,282	\$ 125,522,282	

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
Total Activos Financieros	\$ 93,412,280	\$ 93,412,280	

7. Hechos Relevantes

Análisis y contexto de mercado

Durante el primer semestre de 2024 los mercados presentaron un comportamiento positivo a nivel general, a excepción de los activos europeos donde el panorama político generó aversión al riesgo. En Europa las elecciones parlamentarias resultaron a favor de los partidos opositores planteando así un escenario de transformación política. En Francia, se convocó a elecciones legislativas anticipadas luego de la disolución del actual parlamento. Por su parte, en EE.UU. los datos económicos muestran una posible desaceleración de la economía americana, lo que favorece que la inflación continúe moderándose gradualmente. Los bancos centrales, mantuvieron su tono de cautela, reiterando que será necesario observar más datos para confirmar que la inflación está controlada.

En este contexto, los mercados de renta variable global han tenido un comportamiento mixto, con los principales índices europeos moviéndose a la baja, mientras que las bolsas de Estados Unidos y países emergentes lo hacían al alza, llevando al índice de renta variable global MSCI ACWI en dólares a aumentar un +1.2% en el mes. En el ámbito de las divisas, el dólar se apreció contra la mayoría de monedas mundiales: el euro perdió un -1,24% cerrando en 1.0713, y el yen continuó con su tendencia de los últimos meses al depreciarse un 2,2% adicional. También destacaron las depreciaciones de divisas de Latinoamérica, como el peso mexicano (-7,1%), el peso colombiano (-6,79%) y el real brasileño (-6,2%).

En América Latina, los resultados electorales en México aumentaron la prima por riesgo que impactó el desempeño de las monedas de la región. Aunque se esperaba con alta probabilidad la elección de Claudia Sheinbaum, sorprendió el resultado del congreso con las mayorías a favor del oficialismo, lo que haría más fácil la aprobación de reformas.

En EE.UU. la inflación se redujo al 3,3% en mayo (desde el 3,4% de abril), mientras que la inflación subyacente disminuyó 2 décimas al 3,4%. Por otro lado, se presentó una ligera revisión al alza del PIB del 2T de EE.UU. del 1.3% al 1.4% en tasa trimestral anualizada, aunque continúa siendo el trimestre más débil desde 2022 sugiriendo cierto enfriamiento frente a la dinámica de inicio de año. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real (producción industrial y ventas minoristas), así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas cercanas al 2%.

En China, los indicadores relativos a la demanda interna del mes de mayo muestran señales mixtas, con la producción industrial comportándose peor que las ventas minoristas. Además, el precio de la vivienda de obra nueva ha experimentado su mayor caída (-3,9% a/a) desde 2015. Los datos de actividad económica siguen apuntando a que el país continúa inmerso en una recuperación muy gradual.

Con respecto a la política monetaria, la reunión de la Reserva Federal decidió mantener sin cambios el tipo de interés de referencia en el rango del 5,25%-5,50% por séptimo mes consecutivo. y trajo consigo una modificación de la expectativa de recorte de tasas al interior de la FED, esperando solo 1 recorte de -25pb en 2024, una bajada menos de lo esperado hasta el momento, y 4 recortes el próximo año, desde 3 anterior, para finalizar en 4.125% en 2025. A su vez se elevó la tasa neutral de largo plazo a 2.75%. El mercado, por su parte, se debate sobre la posibilidad de 2 recortes de 25pb antes de que termine 2024.

El mercado de renta fija cerró el mes con un buen comportamiento, gracias al dato de inflación en Estados Unidos y a la búsqueda de refugio ante la incertidumbre política en Francia. En Estados Unidos, el bono a 2 años se valorizó 12pb hasta el 4,75%, y así mismo el bono a 10 años aproximadamente 10pb a 4,396%. Dicho desempeño estuvo explicado por menores expectativas de inflación y menores tipos reales, con la expectativa de inflación a 10 años disminuyendo 6pb a 2,29%. En Europa, la valorización fue más amplia ante la convulsión política y búsqueda de refugio. El bono alemán a 2 años se valorizó 26pb al 2,83%, y el bono a 10 años 16pb hasta el 2,50%. En consecuencia, el diferencial a 10 años entre los bonos de EE.UU. y Alemania aumentó 6pb hasta los 190pb.

Las bolsas cerraron con alzas a nivel mundial, aunque con un comportamiento mixto por regiones. El índice mundial ACWI aumentó un 1,2% en dólares, impulsado por las bolsas de Estados Unidos y Asia,

con la excepción de China. En países desarrollados, el S&P500 estuvo a la cabeza con (+3,4%) y el Topix aumentando un +3%, a diferencia del Stoxx600, que cayó un -1,3% influido por la incertidumbre política. Los índices de países emergentes tuvieron un comportamiento heterogéneo. Los índices de Asia subieron con fuerza, liderados por Taiwan (8,8%), mientras que China retrocedió (CSI 300, -3,3%) y los índices de Latinoamérica (MSI EM Latam, -6,79%) sufrieron caídas, afectados por las continuas dudas en cuanto a la economía China y el resultado de las elecciones en México.

En términos sectoriales, tecnología repuntó en EE.UU. con subidas del orden del 9%, mientras que *utilities* se quedó un 6% en el mes. En Europa, el desempeño sectorial fue más marcado que en Estados Unidos, con la tecnología y el sector sanitario como únicos sectores en positivo, y el sector del real estate liderando las caídas.

Entorno Local

En junio los activos locales presentaron un desempeño mixto, con valorizaciones en la renta fija siguiendo la correlación con los tesoros americanos, pero retrocesos en la moneda y la renta variable a causa de la incertidumbre en la región.

Durante el mes se publicó el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2024, en el cual, afortunadamente el Gobierno se comprometió a recortar su gasto primario de funcionamiento e inversión en \$50 billones, no obstante, el ejecutivo aumentó su meta de déficit hasta 5.6% del PIB para 2024 debido al ajuste al alza en la previsión de pagos de intereses y el menor recaudo tributario frente al esperado. Se destaca que hay cierto optimismo en la proyección del Ministerio de Hacienda sobre el PIB y que los riesgos fiscales se concentran especialmente en 2025, requiriéndose mayor emisión de bonos en el mercado externo. Así, el Gobierno se compromete con el cumplimiento de la Regla Fiscal lo que modera la incertidumbre alrededor de la calificación del país y los activos locales.

Asimismo, para este mismo periodo fue presentada, discutida y aprobada la reforma pensional, y entraría a regir en julio del próximo año. Según el gobierno, el impacto fiscal neto de la reforma es de 0.3% del PIB a partir de 2026, y subiría progresivamente a 1.8% del PIB en 2070. En 2025 el costo sería de \$3 billones de pesos generando una presión adicional a las cuentas fiscales del Gobierno.

En medio de este panorama retador, Moody's mantuvo la calificación de Colombia un rango debajo de grado de inversión y optó por revisar a la baja la perspectiva de estable a negativo, argumentando un crecimiento económico débil en el mediano plazo y el alto costo de endeudamiento que está asumiendo el Gobierno, dado que los bajos niveles de inversión seguirían afectando el recaudo y las métricas fiscales, al tiempo que los mercados castigan hoy a Colombia con un costo de deuda más alto que a sus pares con misma calificación.

El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) informó que, en mayo, la inflación registró una variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del 0.43%, dejando la variación anual inalterada en 7.16%, dado que la inflación mensual es similar respecto a mayo del 2023. Los cambios más destacados se observaron en las divisiones de vivienda +0.70% y alimentos +0.50%. La inflación subyacente, que excluye componentes volátiles como alimentos y energía, continuó moderándose y se ubicó en 6%. Esta última métrica es la más observada por el Banco de la

Republica. Para el resto del año se espera que continúe la senda bajista en la inflación hacia el 5.4%, aunque el movimiento sería más pronunciado para el cuarto trimestre del año.

Al respecto, el gobierno informó el inicio del aumento de los precios del diésel a niveles de mercado externo, en primera instancia para los principales consumidores representando el 5% del consumo total del país. Esta medida no incluye a las generadoras de energía ni a las grandes empresas de transporte de pasajeros, mientras que el 60% de las empresas afectadas pertenecen a la industria de los combustibles fósiles. Con esto el gobierno busca reducir el déficit del Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (FEPC).

En cuanto a política monetaria, en junio, el Banco de la República mantuvo el ritmo de rebajas de las dos últimas reuniones con una reducción de 50pb en junio a 11.25%, acumulando un total de 200 pb desde que inició su ciclo bajista de tasas en diciembre de 2023. La decisión fue dividida, con 4 miembros en favor de la reducción de 50pb, dos miembros a favor de una reducción de 75pb. Por su parte, el Gerente resaltó que, si bien la tasa de interés en Colombia es restrictiva con el objetivo de llevar la inflación a su meta, hay otras economías en la región que mantienen tasas reales mayores que las observadas en Colombia. Entre ellos destacó a México y Brasil.

Al respecto, cabe mencionar que el consenso ha venido ajustando al alza sus expectativas de tasa de interés para cierre del año hacia un rango entre 8% y 8.5% dado las condiciones de inflación y del mercado internacional.

Bajo el panorama macroeconómico mencionado, la curva de los Títulos de Tesorería (TES) a Tasa Fija, denominados en pesos, experimentó una valorización promedio de 38 puntos básicos durante el mes de junio, generando un mayor empinamiento de la curva, esto teniendo en cuenta que la parte larga se valorizó 17 básicos mientras que la parte corta ganó en promedio 90pbs. Por otro lado, se observó una desvalorización promedio de 5 puntos básicos en la curva de los Bonos indexados a UVR.

En lo que respecta a la deuda privada local se presentó un movimiento contrario a los TES, con una desvalorización sobre estos títulos, donde, los Tasa Fija exhibieron un aumento promedio de 26 puntos básicos, con especial énfasis en los títulos de mediano plazo, los cuales experimentaron un incremento promedio de 30 puntos básicos. Por otro lado, los títulos indexados al IPC mostraron una valorización a lo largo de la curva de 10 puntos básicos en promedio. Por último, los papeles IBR se desvalorizaron 20 puntos básicos durante lo corrido del mes.

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

8. Efectivo

El FIC clasifica como efectivo los depósitos en bancos (Incluyendo el Banco de la República de Colombia) como se muestra a continuación:

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Cuentas de ahorro y corrientes		
BBVA Colombia S.A.	\$ 8,653,467	\$ 11,449,034
Banco de Occidente S.A.	\$ 3,805,574	24,876,916
Bancolombia S.A.	2,232,270	381,141
Banco Davivienda S.A.	15,924,604	23,255,858
Banco de Bogotá S.A.	30,107,352	23,066,361
Banco Itaú Corpbanca S.A.	2,169,321	447,263
Banco Popular S.A.	10,556,927	2,157,875
Banco Scotiabank Colpatría S.A.	92,817	255,967
Total Efectivo (1)	\$ 73,542,332	\$ 85,890,415

(1) A corte de junio de 2024 se presenta una disminución de 14% en el rubro de total efectivo con respecto al cierre de diciembre de 2023 explicado principalmente por la estrategia implementada durante el segundo trimestre del 2024 enfocada en aumentar duración del portafolio buscando tasas más atractivas en Deuda Privada y manteniendo niveles de liquidez adecuados en línea con una estrategia conservadora 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 S.A.	BB+	B	Fitch Ratings
Banco Itaú Corpbanca S.A.	AAA	BRC1+	Fitch Ratings
Banco Popular S.A.	AAA	BRC1+	BRC Investor Services
Banco Scotiabank Colpatría S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings

Al 30 de junio 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:

	30 de junio de 2024		31 de diciembre de 2023	
Inversiones Negociables				
A valor razonable con cambios en resultados				
Títulos de Tesorería – TES (1)	\$	15,810,220	\$	896,080
CDT's (1)		98,127,785		79,834,124
Bonos (1)		11,584,277		12,682,076
Total	\$	125,522,282	\$	93,412,280

- (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	30 junio de 2024		31 diciembre de 2023	
		%		%
CDT Tasa Fija	\$ 77,403,010	61.66%	\$ 51,447,867	55.08%
CDT IBR	9,595,875	7.64%	15,595,587	16.70%
CDT IPC	11,128,900	8.87%	12,790,670	13.68%
Bono IPC	10,454,875	8.33%	11,056,225	11.84%
Bono IBR	1,010,150	0.80%	-	-
Bono Tasa Fija	119,252	0.10%	1,625,851	1.74%
Nación	15,810,220	12.60%	896,080	0.96%
Total (*)	\$ 125,522,282	100%	\$ 93,412,280	100%

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

30 de junio de 2024

Clase	Maduración 0-1 año		Total
CDT Tasa Fija	\$ 77,403,010	\$ 77,403,010	\$ 77,403,010
CDT IBR	9,595,875	9,595,875	9,595,875
CDT IPC	11,128,900	11,128,900	11,128,900
Bono IPC	10,454,875	10,454,875	10,454,875
Bono IBR	1,010,150	1,010,150	1,010,150
Bono Tasa Fija	119,252	119,252	119,252
Nación	15,810,220	15,810,220	15,810,220
Total	\$ 125,522,282	\$ 125,522,282	\$ 125,522,282

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
Total	\$ 93,412,280	\$ 93,412,280

Al 30 de junio 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:

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Rendimientos Cupones (1)	\$ 19,404	\$ 3,087,095
Otras Cuentas por Cobrar	3,389	3,389
Total	\$ 22,793	\$ 3,090,484

- (1) La variación de este rubro depende de la cantidad y valor de los vencimientos que se encuentren a la fecha, al 30 de junio de 2024, corresponde a los rendimientos no cobrados de los títulos 0001-2401300002 y 0001-2404300008, los cuales se recaudaron el 2 de julio de 2024. Al 31 de diciembre de 2023 correspondía a los rendimientos y títulos vencidos por cobrar los cuales fueron recaudados en los primeros días del mes de enero de 2024.

11. Cuentas por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
Comisiones (1)	\$ 115,187	\$ 92,926
Sobretasas	1,795	1,752
Retención en la Fuente	69,816	55,994
Total	\$ 186,798	\$ 150,672

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

12. Activos Netos de los Inversionistas

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

30 de junio de 2024

Clase	Valor de la Unidad	Unidades	Valor del Fondo
A	\$ 12,886.94	4,483,094	\$ 57,773,356
B	\$ 13,039.31	10,823,216	141,127,253
Total			\$ 198,900,609

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
Total			\$ 182,242,507

13. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales del FIC para los seis y tres meses terminados al 30 de junio del 2024 y 2023 corresponden a:

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2024	2023	2024	2023
Rendimientos Bancarios (1)	\$ 4,352,423	\$ 2,679,325	\$ 2,074,823	\$ 1,279,051
Valoración Inversiones a Valor Razonable	6,348,160	5,551,669	2,696,422	1,819,358
Por Venta de Inversiones (2)	34,457	14,359	18,438	847
Diversos	114	-	112	-
Total	\$ 10,735,154	\$ 8,245,353	\$ 4,789,795	\$ 3,099,256

- (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 seis y tres meses terminados al 30 de junio del 2024 y 2023 corresponden a:

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres terminados al 30 de junio de	
	2024	2023	2024	2023
Comisiones (1)	776,373	418,707	393,223	225,280
Impuestos y Tasas (2)	159,613	129,811	87,703	59,111
Servicios de Administración e Intermediación (3)	25,245	12,584	13,517	7,729
Por Venta de Inversiones	29,288	23,245	28,828	23,243
Diversos	1,564	-	1,562	-
Total	\$ 992,083	\$ 584,347	\$ 524,833	\$ 315,363

- (1) Corresponde a la comisión pagada a la Comisionista como administradora del Fondo y la comisión en servicios bancarios. Las comisiones de administración 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 de las comisiones 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. La variación corresponde con el aumento de la operatividad del Fondo.

15. Aportes y Retiros, neto

Al 30 de junio de 2024 y 2023 el siguiente es el detalle del saldo por aportes y retiros en los activos netos de los inversionistas:

2024		
Concepto	Estado de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas	Estado de Flujos de Efectivo
Adiciones, Constituciones y Retiros Neto	\$ 7,500,767	\$ 7,500,767
Retenciones	(523,153)	-
Impuesto 4%	(60,867)	-
Rendimientos	(1,716)	-
Total	\$ 6,915,031	\$ 7,500,767

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

Las cuentas por pagar por impuesto se incluyen en los estados de flujos de efectivo en la variación del concepto correspondiente, a 30 de junio de 2024, el saldo pendiente por pagar por concepto de retenciones, GMF y rendimientos solo corresponden a los causados por ese mes, lo correspondiente a los demás meses del año se encuentran al día.

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 30 de junio 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 30 de junio de 2024 fueron evaluados, acogidos y autorizados para su emisión por el Representante Legal de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa como administrador del Fondo el 14 de agosto 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