

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

Estados Financieros

Al 30 de Septiembre 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 adjuntos del Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market, que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de septiembre de 2023 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultado integral por el periodo de nueve y tres meses terminados en esa fecha, el estado de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminados en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración del Fondo es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia condensada, 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, al 30 de septiembre de 2023, los resultados de sus operaciones por el periodo de nueve y tres meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminados 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 2201



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
14 de noviembre de 2023

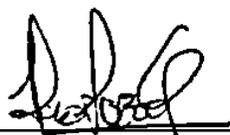
Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados

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

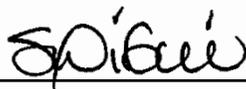
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Al 30 de septiembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2022
Activo			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8	\$ 47,206,074	\$ 24,949,699
Inversiones Negociables a valor razonable con cambios en resultado - Instrumentos de Deuda	9	75,469,533	33,525,862
Cuentas por Cobrar	10	79,732	3,242
Total Activo		\$ 122,755,339	\$ 58,478,803
Pasivo			
Aportes por Devolver		\$ 1,358	\$ -
Cuentas por Pagar	11	129,267	60,687
Total Pasivo		\$ 130,625	\$ 60,687
Activo Neto de los Inversionistas			
Activos netos atribuibles a inversionistas adherentes al fondo de inversión colectiva	12	\$ 122,624,714	\$ 58,418,116
Total Activo Neto de los Inversionistas		\$ 122,624,714	\$ 58,418,116
Total Pasivo más Activo Neto de los Inversionistas		\$ 122,755,339	\$ 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 14 de noviembre 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.

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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre de	
		2023	2022	2023	2022
Ingresos Operacionales	13	\$ 11,891,619	\$ 1,426,689	\$ 3,646,266	\$ 983,758
Gastos Operacionales	14	(873,887)	(211,864)	(289,541)	(101,739)
Total Rendimientos Abonados		\$ 11,017,732	\$ 1,214,825	\$ 3,356,725	\$ 882,019
Resultado Integral del Período		\$ 11,017,732	\$ 1,214,825	\$ 3,356,725	\$ 882,019

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 14 de noviembre 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 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)

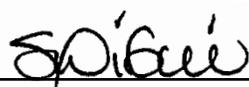
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022:	Nota	Activo Neto de los Inversionistas
Saldo Inicial al 01 de enero de 2022		\$ 3,966,615
Aportes Netos de los Recursos de los Adherentes		39,063,160
Rendimientos Abonados		1,214,825
Saldo al 30 de septiembre de 2022		\$ 44,244,600

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2023:	Nota	Activo Neto de los Inversionistas
Saldo al 01 de enero de 2023		\$ 58,418,116
Aportes Netos de los Recursos de los Adherentes		53,188,866
Rendimientos Abonados		11,017,732
Saldo al 30 de septiembre 2023		\$ 122,624,714

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 14 de noviembre 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.

Estados 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

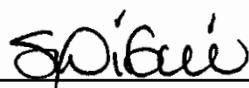
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de:	
	2023	2022
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación		
Aportes y Retiros, neto	\$ 53,737,134	\$ 39,285,093
Pago de Comisiones por Administración y Otros	(1,331,886)	(188,603)
Compra y venta de Inversiones, Neto	(34,352,272)	(25,432,294)
Intereses Recibidos, neto	4,203,399	632,344
Total flujo de efectivo provisto por las actividades de operación	\$ 22,256,375	\$ 14,296,540
Flujo Neto de Efectivo del Período	\$ 22,256,375	\$ 14,296,540
Efectivo al Principio del Período	\$ 24,949,699	\$ 3,247,499
Efectivo al Final del Período	\$ 47,206,074	\$ 17,544,039

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 14 de noviembre 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 Intermedios Condensados

(En miles de pesos Colombianos)
(Al 30 de septiembre de 2023).

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 2021.

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 el Fondo 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 septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2023 no se presentaron traspasos de instrumentos financieros medidos a valor razonable entre los niveles de jerarquía.

Enfoque de las Técnicas de Valuación

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 valoración 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 septiembre 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	\$ 75,469,533	\$ 75,469,533	2
Total Activos Financieros	\$ 75,469,533	\$ 75,469,533	

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

El mes de septiembre significó para los mercados financieros, un ajuste en las expectativas sobre el escenario esperado de tasas de interés lo que trajo consigo un aumento en la volatilidad. El detonante, una vez más, la Reserva Federal que, en su intención por encausar la inflación, reiteró un discurso restrictivo en tasas o hawkish, anglicismo con el que se conoce en el argot financiero esta postura de los bancos centrales. Lo anterior, alteró las expectativas del mercado sobre la senda de futura de política monetaria, incorporando que se mantendrán altas por un periodo más prolongado de tiempo.

Como consecuencia, los activos presentaron rendimientos negativos: la renta fija global, que también estuvo afectada también por los anuncios de déficits fiscales más altos por parte de algunos gobiernos, mostró tasas más altas y una disminución en la inversión de las curvas de rendimiento tanto en Estados Unidos como en Europa. Por su parte, la renta variable global se vio afectada por el aumento de la renta fija, lo que llevó a un significativo repunte de la volatilidad. Finalmente, bajo el escenario de menor apetito por activos de riesgo, el dólar se apreció frente a la gran mayoría de divisas, mientras que en los commodities se observó un comportamiento mixto.

Contrario a lo que podría intuirse del reciente endurecimiento del discurso de tasas por parte de la Reserva Federal, la economía e inflación global continúan su proceso de desaceleración, aunque hasta el momento, aún de forma moderada.

El crecimiento económico del segundo trimestre Estados Unidos se ubica en 2,1% (t/t anualizada), mientras los datos del tercer trimestre sorprenden levemente al alza, con la producción industrial y las ventas minoristas creciendo un 0,4% y 0,6% respectivamente, para el dato más reciente. En cuanto a los indicadores de confianza de septiembre, el PMI compuesto permanece prácticamente inalterado en la zona del 50 (zona de crecimiento neutro). Con respecto a la inflación, repunta marginalmente al 3.5% en agosto (3.4% anterior). Si bien este indicador podría tener algunas presiones al alza hasta fin de año, la medida básica o subyacente continúa en su trayectoria bajista y rompe la barrera del 4%, cayendo desde el 4.3% al 3.9%. Referente a la política monetaria, en su reunión de septiembre la Reserva Federal mantuvo sus tasas de interés entre el 5,25% y el 5,5%, aunque señaló que podría haber una subida adicional de finalizar el año. Adicionalmente para el 2024, las nuevas proyecciones de los miembros del comité sitúan las tasas de interés de corto plazo en el 5,1%, frente al 4,6% que pronosticaban en junio, provocando el mencionado reajuste al alza en las expectativas del mercado.

Por su parte, en la Eurozona se destaca la revisión a la baja del crecimiento del PIB del segundo trimestre hasta el 0,1% t/t, especialmente ante el estancamiento de Alemania y la fuerte caída de Italia (-0,5%). Con respecto al tercer trimestre, los datos de producción industrial y ventas minoristas de julio (-1,1% y -0,2%, respectivamente) ofrecen señales negativas del estado de la economía a comienzos del tercer trimestre, lo que también se ha reflejado en los datos de confianza (PMI compuesto de agosto en 47,1). En cuanto a los precios, mientras la inflación total se mantiene estable en el 5.3%, las proyecciones para de 2023 y 2024 se aumentaron en dos décimas hasta al 5,6% y 3,2% respectivamente, lo que llevó al Banco Central Europeo a incrementar una vez más, 25 puntos básicos sus tasas de interés, dejándolas en el 4% (su nivel más alto desde que se creó la entidad). Lo anterior, pese a que la inflación subyacente se desaceleraba fuertemente hasta el 4,5% en septiembre.

En China, los indicadores de demanda doméstica sorprendieron al alza en agosto, mientras que el PMI manufacturero de Caixin de septiembre se desaceleró hasta la zona de 50. La inflación y las tasas de política monetaria se mantienen sin cambios significativos. Los mercados globales han incorporado en los precios el escenario arriba descrito. La apuesta por una política monetaria restrictiva durante más tiempo afectó de forma negativa los activos financieros en septiembre.

Mostró un aumento significativo en la volatilidad durante el mes, especialmente en Estados Unidos, donde las tasas a 2 años se estabilizaron por encima del 5%, al mismo tiempo que las tasas de 10 años experimentaron una subida para cerrar a máximos de 16 años (superando el 4.70%). La deuda soberana europea tuvo un comportamiento similar, con las tasas de Alemania a 2 años alcanzando el 3,20% (+23pb); el 5 años, 2,78% (+30pb); y el 10 años, 2,84% (+37pb). El diferencial entre EE.UU. y Alemania disminuyó ligeramente a 184pb (-4pb). En cuanto a la renta fija corporativa, el entorno de mayor aversión al riesgo ha vuelto a llevar a un incremento en los diferenciales.

Las bolsas se vieron negativamente impactadas por el aumento en la Renta Fija y por el incremento en el precio del petróleo. El índice ACWI perdió un 4,3%, jalonado por el comportamiento de las bolsas desarrolladas (MSCI Dev. World, -4,4%), mientras que las bolsas emergentes cayeron de forma más moderada (MSCI Emerging, -2,8%). Bajo el escenario de menor apetito por activos de riesgo, el dólar se apreció frente a la gran mayoría de divisas, mientras que en commodities se observó escenario fue mixto, con el petróleo cerrando el mes con un nuevo aumento (el Brent a los 96.3\$/barril), mientras que los metales preciosos cayeron considerablemente (oro -4.7%).

Entorno Local

Además del contexto externo, las noticias más relevantes de septiembre provinieron de la sorpresa en la inflación respecto a lo esperado, que impactó los activos de renta fija local. Esto dispuso en parte, las buenas noticias que había generado la flexibilización del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (indicador que deben cumplir los bancos) anunciado en agosto, devolviendo así las ganancias de inicio de mes. Con lo anterior, la curva de TES presentó desvalorizaciones superiores a los 100 puntos básicos, mientras el peso colombiano se alejó de los mínimos de \$3.891 alcanzados durante el mes, para terminar al \$4.078. Por su parte, el MSCI Colcap aumentó en un 4.2%.

El escenario macroeconómico estuvo marcado por la sorpresa alcista en la inflación frente a lo esperado por los analistas, y su consecuente efecto sobre las expectativas de inicio de reducción en las tasas de política monetaria. Las proyecciones de crecimiento del PIB para el 2023 comienzan a acercarse más al 1% (desde el 1.5% de meses anteriores). El Indicador de Seguimiento a la Actividad Económica (ISE) continuó deteriorándose y mostró un crecimiento del 1.2% en julio, mientras que la Producción Industrial (-7.2%) y las Ventas Minoristas (-8.2%) continúan en niveles negativos.

En cuanto a los precios, el DANE reportó que la inflación del mes de agosto se ubicó alrededor de 20 puntos básicos por encima de las expectativas del mercado, llegando al 11.43%. Dado lo anterior, las expectativas de los analistas para cierre de 2023 se vieron afectadas, con lo que ahora esperan que la inflación termine en el 9.6%, alrededor de 50 puntos básicos por encima de lo esperado el mes anterior. Bajo este panorama, la Junta Directiva del Banco de la República mantuvo sus tasas de interés en el 13.25%, nivel donde permanecería estable, por lo menos, hasta diciembre de 2023. Dicha expectativa de reducción se ha ido postergando con los recientes datos de inflación.

Bajo este contexto, la curva de TES tasa fija denominada en pesos se desvalorizó en promedio 105 puntos básicos (pbs). Además de la presión alcista de la renta fija Global, impulsada por el incremento en la Tasas de los Tesoros a 10 años, la expectativa de menores flujos hacia Colombia por la menor ponderación del país dentro del índice GBI-EM de J.P Morgan a partir del 2024, derivado de la inclusión de la India, consolidó el escenario alcista. Entre tanto, los TES indexados a la UVR cerraron con desvalorizaciones en promedio de 55 pbs. Como factor positivo para lo que resta del 2023, se podría destacar el fin de las emisiones de TES por parte del Ministerio de Hacienda en septiembre.

Frente a la deuda corporativa, el mes de septiembre se pasó rápidamente de la euforia al pesimismo. Cuando a finales de agosto, se anunció que a partir del 30 de septiembre se flexibilizarían durante dos años, la regulación del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) para alivianar las presiones que, sobre la liquidez, estaba generando la vigente regulación, se observó un creciente apetito por estos instrumentos, lo que generó las fuertes valorizaciones observadas en la última semana de agosto, que se prolongaría hasta los primeros días de septiembre. No obstante, el difícil contexto externo, sumando al descenso en los activos administrados por la industria local de Fondos de Inversión, generó un aumento significativo en la oferta de títulos que llevó a la curva de CDTs Tasa Fija a aumentar 66 puntos básicos en promedio.

En cuanto al mercado de acciones local, el índice MSCI COLCAP en septiembre se valorizó un 4.23%, impulsado por el sector de construcción con un aumento del 38.6%. Lo anterior se deriva del anuncio de fusión de las operaciones en Estados Unidos de Cementos Argos, con la empresa canadiense Summit Material. Se resalta que para este mes se evidenció un volumen de negociación promedio de \$76.000 millones diario.

Finalmente, el precio del dólar en Colombia finalizó el mes de abril en \$4.078, después de alcanzar mínimos de \$3.881 durante el mes. En todo caso, cabe destacar que frente al cierre de agosto la variación fue marginal, lo que consolidó al USDCOP entre las monedas de mejor comportamiento entre las economías emergentes durante el mes. El anterior comportamiento se dio a pesar del incremento en el riesgo país, reflejado por los Credit Default Swaps a 5 años, que pasó de los 200 puntos al cierre de agosto, a cerrar el mes cercano a los 240 puntos. Según datos del Banco de la República el peso colombiano registra una revaluación en el corrido del año de 15,72% (\$4.810 al cierre de 2022).

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	30 de septiembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
Cuentas de ahorro y corrientes				
BBVA Colombia S.A.	\$	10,429,544	\$	3,357,972
Banco de Occidente S.A.		6,153,472		445,803
Bancolombia S.A.		641,907		9,855,455
Banco Davivienda S.A.		21,685,583		9,742,667
Banco de Bogotá S.A.		2,903,237		238,602
Banco Itaú Corpbanca		2,912,046		151,766
Banco Popular		2,094,436		1,003,254
Banco Scotiabank		385,849		154,180
Total Efectivo (1)	\$	47,206,074	\$	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%.
- 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 30 de septiembre 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
Banco Itaú Corpbanca	AAA	BRC1+	Fitch Ratings
Banco Popular	AAA	BRC1+	Fitch Ratings
Banco Scotiabank	AAA	BRC1+	Fitch Ratings

Al 30 de septiembre 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	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Inversiones Negociables		
A valor razonable con cambios en resultados		
Títulos de Tesorería – TES	\$ 884,510	\$ 2,782,980
CDT's (1)	71,000,528	29,039,822
Bonos (1)	3,584,495	1,703,060
Total	\$ 75,469,533	\$ 33,525,862

(1) Corresponde a la compra de Bonos y CDTs 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 septiembre de 2023	%	31 diciembre de 2022	%
CDT Tasa Fija	\$ 37,144,580	49.22%	\$ 6,456,329	19.26%
CDT IBR	16,031,048	21.24%	9,320,563	27.80%
CDT IPC	17,824,900	23.62%	13,262,930	39.56%
Bono IPC	3,584,495	4.75%	1,703,060	5.08%
Nación	884,510	1.17%	2,782,980	8.30%
Total	\$ 75,469,533	100%	\$ 33,525,862	100%

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

30 de septiembre de 2023

Clase	Maduración 0-1 año	Total
CDT Tasa Fija	\$ 37,144,580	\$ 37,144,580
CDT IBR	16,031,048	16,031,048
CDT IPC	17,824,900	17,824,900
Bono IPC	3,584,495	3,584,495
Nación	884,510	884,510
Total	\$ 75,469,533	\$ 75,469,533

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
Bono Tasa Fija	-	-
Nación	2,782,980	2,782,980
Total	\$ 33,525,862	\$ 33,525,862

Al 30 de septiembre 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	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Rendimientos cupones (1)	\$ 67,957	\$ 3,242
Otras cuentas por cobras (2)	11,775	-
Total	\$ 79,732	\$ 3,242

- (1) Corresponde al rendimiento no cobrado de título 001F23090, el cual se recaudó el 2 de octubre de 2023.
- (2) Corresponde a la retención en la fuente realizada por Banco Itaú en el cobro de derechos patrimoniales, el cual no era procedente.

11. Cuentas por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

Detalle	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Comisiones (1)	\$ 80,340	\$ 39,321
Sobretasas (2)	1,339	38
Retención en la fuente (3)	47,588	21,328
Total	\$ 129,267	\$ 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.

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:

30 de septiembre de 2023

Clase	Valor de la Unidad	Unidades	Valor del Fondo
A	\$ 11,869.33	3,996,771	\$ 47,439,459
B	\$ 11,974.06	6,279,012	75,185,255
Total			\$ 122,624,714

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

13. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales del FIC para los nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre del 2023 y 2022 corresponden a:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre de	
	2023	2022	2023	2022
Rendimientos bancarios (1)	\$ 4,208,941	\$ 632,344	\$ 1,529,617	\$ 459,085
Valoración inversiones a valor razonable (2)	7,667,477	785,849	2,115,809	523,135
Por venta de inversiones (3)	15,197	8,496	840	1,538
Diversos	4	-	-	-
Total	\$ 11,891,619	\$ 1,426,689	\$ 3,646,266	\$ 983,758

- (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 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.

14. Gastos Operacionales

Los ingresos operacionales del FIC para los nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre del 2023 y 2022 corresponden a:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre de	
	2023	2022	2023	2022
Comisiones (1)	\$ 637,969	\$ 153,936	\$ 219,263	\$ 79,781
Impuestos y tasas (2)	189,928	27,980	60,118	16,945
Servicios de administración e intermediación (3)	18,424	6,165	5,840	2,463
Por venta de inversiones (4)	27,560	8,998	4,320	2,550
Valoración inversiones valor razonable	-	14,785	-	-
Diversos	6	-	-	-
Total	\$ 873,887	\$ 211,864	\$ 289,541	\$ 101,739

- (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.
- (4)** Corresponde a la pérdida en venta de inversiones a valor razonable por el comportamiento que el mercado ha venido presentando.

15. 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.

16. Contingencias

El Fondo a 30 de septiembre 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.

17. 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

18. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros del Fondo correspondientes al periodo finalizado al 30 de septiembre 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 14 de noviembre 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