



BBVA

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo de Inversión
Colectiva Abierto BBVA
Money Market



Segundo
Semestre de
2024



Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA Money Market es una alternativa de inversión a la vista, tanto para personas naturales y jurídicas, con un perfil de riesgo enmarcado en el decreto 2555 de 2010 y en reglamento del FIC aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia el cual se resume a continuación:

- a) Podrá mantener hasta el 60% del valor del fondo en cuentas remuneradas en bancos calificados F1(máxima calificación de corto plazo)
- b) Podrá realizar operaciones de liquidez hasta por el 30% del valor del FIC
- c) Podrá invertir hasta el 30% del valor del FIC en valores emitidos por un emisor o un grupo económico.
- d) La mínima calificación de riesgo aceptable en valores emitidos por entidades diferentes al gobierno nacional es AA+
- e) Se podrá invertir hasta el 100% del valor del FIC en valores emitidos o garantizados por el gobierno nacional.
- f) El vencimiento promedio ponderado de las inversiones del FIC no podrá superar 365 días.

Para mayor información sobre los activos de inversión y demás políticas de administración remitirse al reglamento de la misma disponible en <https://www.bbva.com.co/personas/valores/fondo-money-market.html>

Contexto Económico del Semestre

En el segundo semestre de 2024, la economía global experimentó volatilidad, influenciada por las elecciones presidenciales en Estados Unidos y un tono diferenciado en las políticas monetarias de los principales bancos centrales. **En EE.UU.**, la Reserva Federal redujo su tasa de intervención a 4,25%, marcando un ciclo de flexibilización monetaria gradual. La economía creció 3,1% en el tercer trimestre, superando expectativas, mientras la inflación se mantuvo estable en 2,7% anual, aunque la subyacente persiste en 3,3%. Las tensiones geopolíticas y el fortalecimiento del dólar destacaron como factores clave.

En **Europa**, el crecimiento económico fue moderado (0,4% trimestral en el tercer trimestre), con señales de desaceleración en el consumo y la confianza empresarial. La inflación cerró en 2,2%, destacando el ajuste de tasas por parte del Banco Central Europeo. En **China**, las políticas de estímulo sostuvieron la actividad económica, aunque el crecimiento anual se mantiene por debajo del objetivo del 5%.

Para el caso de **Colombia**, la inflación anual se desaceleró significativamente, cerrando diciembre en 5,20%. Este descenso refleja la moderación en los precios de alimentos y servicios básicos. El Banco de la República redujo su tasa de política monetaria a 9,5% en diciembre, con recortes acumulados de 350 puntos básicos en el año. Sin embargo, persisten riesgos inflacionarios para 2025, como los ajustes derivados del aumento del salario mínimo (9,54%) y las alzas en precios de peajes y combustibles.

El **PIB** creció 2,0% en el tercer trimestre, con resultados heterogéneos entre sectores. La agricultura lideró el crecimiento, mientras que la manufactura y la construcción permanecieron rezagadas. La tasa de desempleo disminuyó al 8,2% en noviembre, marcando mejoras en el mercado laboral, aunque con retos persistentes en la generación de empleo en sectores estratégicos.

The BBVA logo is displayed in white text on a dark blue background with a diagonal light blue gradient.

Contexto Económico del Semestre

En cuanto a la **deuda pública**, experimentó desvalorizaciones en diciembre, especialmente en tramos largos de la curva TES, influenciada por las expectativas de inflación y política monetaria. El mercado accionario, medido por el MSCI COLCAP, cayó 0,9% en diciembre, aunque acumuló una valorización del 15,43% en 2024.

En lo que respecta a la **deuda corporativa**, diciembre vio desvalorizaciones tanto en títulos a tasa fija como en aquellos indexados al IPC. Este comportamiento se da en parte por tanto por el movimiento de los títulos soberanos TES así como por una presión de captaciones por parte de los bancos lo que generó una menor demanda por los CDTs a Tasa Fija, reflejándose en una desvalorización promedio de 42 puntos básicos a lo largo de la curva.

Finalmente, el **precio del dólar** en Colombia terminó diciembre en \$4.409, una disminución del -0.24% comparado con el cierre de noviembre. Esta variación se atribuye a un deterioro en el riesgo país, reflejada en los Credit Default Swaps a 5 años, que pasaron de 196 puntos a finales de noviembre a aproximadamente 212 puntos al finalizar el mes. El peso colombiano se devaluó en lo corrido del año un 15.36% (desde \$3.822 al cierre de 2022).

Se espera que la inflación continúe en descenso, acompañada de una política monetaria expansiva moderada. Sin embargo, la velocidad de esta recuperación estará condicionada por factores como ajustes fiscales, riesgos geopolíticos y tensiones comerciales. El panorama para los inversionistas requiere cautela, con un enfoque en activos de alta calidad crediticia y estrategias diversificadas en mercados globales.

El 2024 cerró con desafíos significativos, pero también con oportunidades. La economía colombiana demostró resiliencia en medio de un contexto global incierto, sentando las bases para una recuperación más sólida en 2025, siempre que se gestionen adecuadamente las políticas fiscal y monetaria.

Información de desempeño del fondo durante el periodo

En el segundo semestre del 2024, el desempeño del Fondo BBVA Money Market presentó una rentabilidad neta 180 días de 9.18% para la Clase A y de 9,69% para la Clase B.

Estrategia:

Durante el segundo semestre del 2024, el comportamiento de la Renta Fija local estuvo influenciado por el incremento de la liquidez en el mercado, flexibilización de la política monetaria y el resiliente crecimiento económico. En ese sentido, la estrategia del portafolio fue mantener duración en títulos de deuda privada, deuda pública local favoreciendo los títulos en tasa fija sobre los indexados.

Así mismo, se enfatizó la importancia de preferir la exposición en activos de alta calidad crediticia. Esto se debe a la debilidad observada en los indicadores económicos de la economía local y su impacto en las instituciones financieras y empresas del sector real.

En línea con la estrategia de inversión, durante el segundo semestre del 2024, se mantuvo indexación especialmente a títulos en tasa IPC de corto plazo, seguido por títulos indexados a IBR. Para este mismo periodo no se incrementaron posiciones en el activo TES UVR y se mantuvo un porcentaje alto de liquidez, en línea con una estrategia conservadora.



Rentabilidad y volatilidad

	Últimos		Anual			
	Semestre	12 meses	2024	2023	2022	2021
Rentabilidad efectiva anual	9,525%	9,789%	9,789%	12,829%	7,111%	No aplica
Volatilidad de la rentabilidad	0,249%	0,267%	0,267%	0,478%	0,319%	No aplica

	Segundo semestre 2024						
	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Rentabilidad Mensual	9,475%	11,444%	12,601%	9,636%	5,126%	9,747%	8,832%
Volatilidad de la rentabilidad	0,133%	0,144%	0,244%	0,174%	0,311%	0,213%	0,224%

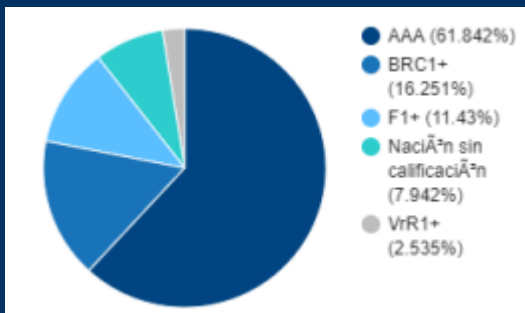
Composición del Portafolio

A continuación se presenta la composición de las inversiones del portafolio al cierre del segundo semestre de 2024 comparado en el periodo anterior dando cumplimiento a la estrategia de inversión:

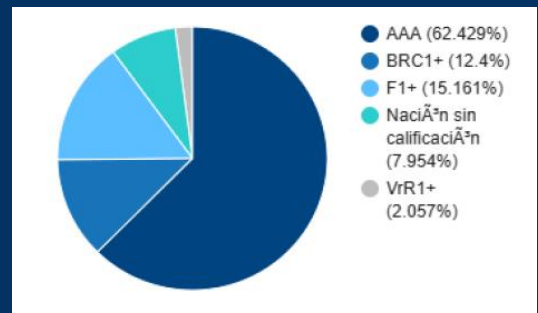
- Aumento de los niveles de liquidez del Fondo, ubicándose en el 42,88% vs el 36,94% del cierre del primer semestre de 2024.
- Disminución en las posiciones en deuda corporativa tasa fija, ubicándose en el 42,877% vs el 46,891% del cierre del primer semestre de 2024.
- Por su parte, para los títulos indexados se disminuyó en la posición en títulos IBR, especialmente en el mediano plazo, al ubicarse en el 1,034% vs 5,327. Caso contrario para los títulos en IPC, en donde se presentó un aumento en la posición, ubicándose en 13,647% vs 10,842% del cierre del primer semestre de 2024.
- Finalmente, se mantienen las posiciones en TES Tasa Fija, especialmente en TES de corto plazo (7,954% vs 7,942%).

Composición del Portafolio por Calificación

JUN 2024

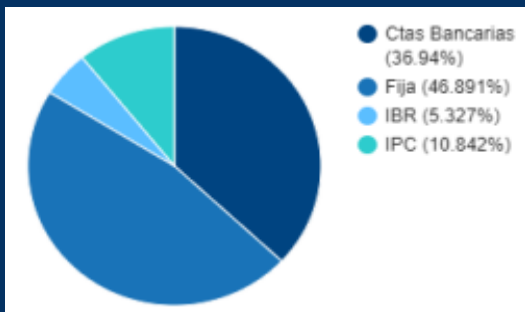


DIC 2024

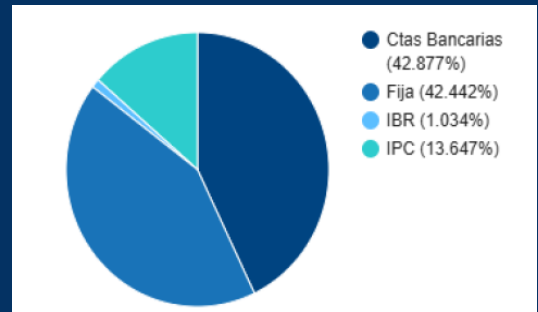


Composición del Portafolio por Tipo de Renta

JUN 2024

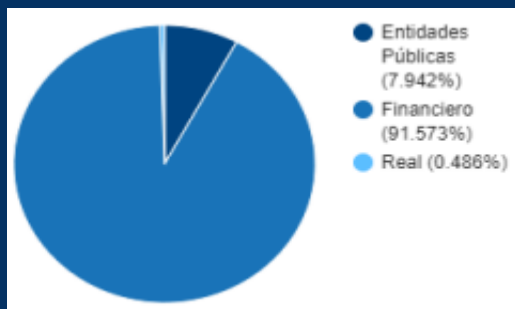


DIC 2024

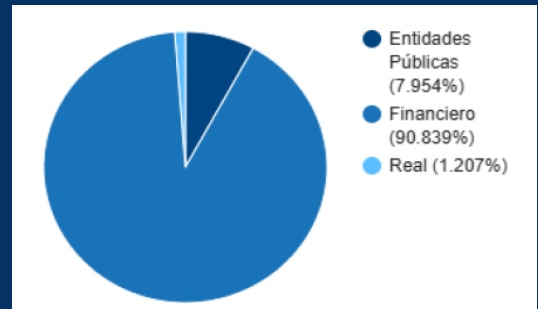


Composición por sector económico

JUN 2024



DIC 2024





Estados Financieros

Los estados financieros y sus notas estarán disponibles en la página web del Fondo de Inversión, ingresando a <https://www.bbva.com.co/personas/valores.html>

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY MARKET	dic-24 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	dic-23 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	DIFERENCIA (MILES)	ANALISIS HORIZONTAL %
ACTIVO	242.645.281	100,00%	182.393.179	100,00%	60.252.103	69,51%
EFFECTIVO	104.036.446	42,88%	85.890.415	47,09%	18.146.032	21,13%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	138.605.445	57,12%	93.412.280	51,21%	45.193.166	48,38%
CUENTAS POR COBRAR	3.390	0,00%	3.090.484	1,69%	-3.087.095	0%
PASIVO	-282.339	100,00%	-150.672	100,00%	-131.667	87,39%
APORTES DE CAPITAL	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
CUENTAS POR PAGAR	-282.339	100,00%	-150.672	100,00%	-131.667	87,39%
PATRIMONIO	-242.362.943	100,00%	-182.242.507	100,00%	-60.120.435	32,99%
PATRIMONIO ESPECIALES	-242.362.943	100,00%	-182.242.507	100,00%	-60.120.435	32,99%
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY MARKET	dic-24 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	dic-23 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %
INGRESOS	-23.404.085	100,00%	-17.040.893	100,00%	-6.363.192	37,34%
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENER	-23.404.085	100,00%	-17.040.893	100,00%	-6.363.192	37,34%
GASTOS	23.404.085	100,00%	17.040.893	100,00%	6.363.192	101,14%
GASTOS DE OPERACIONES	2.020.932	8,63%	1.217.409	7,14%	803.523	66,00%
RENDIMIENTOS ABONADOS	21.383.153	91,37%	15.823.484	92,86%	5.559.669	35,14%

Tanto el activo como el pasivo del Fondo presentaron variaciones positivas para el periodo de análisis explicado principalmente por el incremento de los activos bajo administración pasando de \$182.393 a \$242.645 millones en diciembre de 2024. El incremento de las inversiones se realizó de acuerdo con la estrategia definida por el comité de inversiones.

Al cierre del 31 de diciembre de 2024, el Fondo contaba con 752 encargos de inversión presentando un aumento del 11% sobre el cierre al 30 de junio del 2024 en el que se contaba con 678 encargos.



Análisis de Gastos

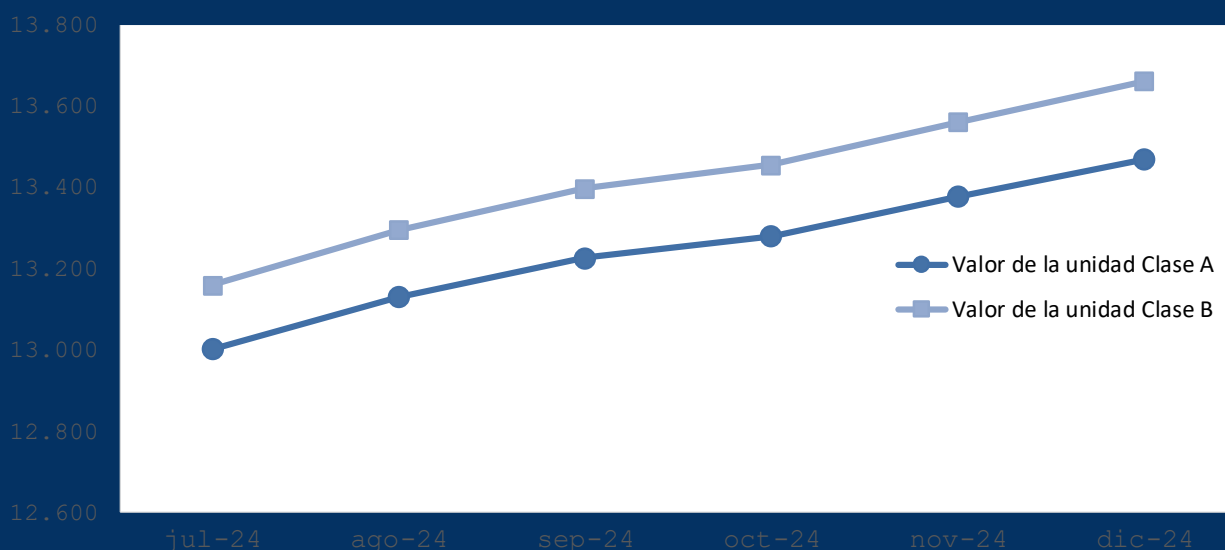
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DEL MERCADO MONEY MARKET	dic-24 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	dic-23 (MILES)	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %	ANALISIS VERTICAL %
GASTOS Y COSTOS						
CUSTODIO	54.049	2,67%	26.855	2,21%	27.195	101,27%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
COMISIONES BANCARIAS	23.973	1,19%	29.580	2,43%	-5.607	-18,95%
TOKEN	0	0,00%	255	0,02%	-255	-100,00%
COMISIONES ADMON FIC	1.814.844	89,80%	863.433	70,92%	951.411	110,19%
VENTA DE INVERSIONES	54.140	2,68%	27.560	2,26%	26.580	96,44%
IMPUESTOS	72.357	3,58%	269.718	22,16%	-197.362	-73,17%
OTROS GASTOS MENORES	1.569	0,08%	8	0,00%	1.561	19026,56%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	2.020.932	100,00%	1.217.409	100,00%	803.523	19142,33%

- Del 100% de los gastos del fondo, el 89.80% corresponde a comisión de administración y en orden descendente está los impuestos con el 3.58%, venta de inversiones con el 2.68%, Custodio con el 2.67%, comisiones bancarias con el 1.19% y otros gastos menores con el 0.08%.
- El segundo semestre de 2024 presenta un incremento de los gastos del fondo del 66% (Gastos Financieros y/o operacionales) y un incremento en los ingresos del 37.34% frente a diciembre de 2023



Evolución del Valor de la Unidad Segundo Semestre de 2024

Fecha	Valor del Fondo de Inversión (Millones \$)	Valor de la unidad Clase A	Valor de la unidad Clase B	Número de Unidades en Circulación	Número de Suscriptores
31/07/2024	\$ 220.829	13.003,02	13.161,20	16.840.728,23	697
31/08/2024	\$ 252.276	13.131,73	13.295,95	19.049.208,47	714
30/09/2024	\$ 297.406	13.228,28	13.398,08	22.277.214,20	727
31/10/2024	\$ 257.121	13.280,40	13.456,87	19.182.765,73	729
30/11/2024	\$ 235.951	13.378,14	13.561,97	17.470.343,10	743
31/12/2024	\$ 242.363	13.470,48	13.661,90	17.823.591,26	752



El Fondo de inversión BBVA Money Market cerró con un valor de la unidad para la Clase A al 31 de diciembre del 2024 de \$13.470,48 mientras que al 30 de junio de 2024 fue de \$12.886,94. Por su parte la Clase B cerró el 31 de diciembre de 2024 con un valor de \$13.661,90 presentando un incremento del 5% comparado con el semestre inmediatamente anterior el cual fue de 13.039,31 a junio de 2024, en donde el valor de la unidad del Fondo continúa con una tendencia creciente durante el segundo semestre de 2024.



Rentabilidad bruta y neta del fondo de inversión mensual

Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Comisión E.A	
			Clase A	Clase B
jun-24	10,259%	9,475%	0,60%	1,00%
jul-24	12,248%	11,444%	0,60%	0,99%
ago-24	13,420%	12,601%	0,60%	0,99%
sep-24	10,416%	9,636%	0,60%	1,00%
oct-24	6,087%	5,126%	0,73%	1,30%
nov-24	10,753%	9,747%	0,75%	1,30%
dic-24	9,847%	8,832%	0,75%	1,29%

Se informa que a partir del 05 de octubre de 2024 cambio la comisión de administración del FIC Abierto Money Market de la siguiente manera:

Participación Clase A - Persona Natural: 1,30% (antes 1%)

Participación Clase B - Persona Jurídica: 0,75% (antes 0,6%)

Riesgos asociados

BBVA Valores gestiona de manera integral los riesgos asociados al Fondo de Inversión Colectiva administrado, atendiendo a la normatividad vigente con el objetivo de velar por el cumplimiento normativo y la adopción de las mejores prácticas que garanticen la adecuada administración de riesgo del portafolio.

Considerando el actual contexto económico tanto a nivel internacional como local en lo que va corrido del año los riesgos financieros inherentes en los Fondos de Inversión Colectiva corresponden principalmente a riesgo de crédito por la probabilidad en el deterioro de la cartera bancaria local de los emisores que conforman el portafolio de inversiones que para el primer semestre se mantuvieron estables teniendo en cuenta que está compuesto principalmente por instrumentos calificados AAA y Nación, es decir con las más altas calificaciones.



Riesgos asociados

La exposición al riesgo de mercado estuvo influenciado por las volatilidades presentadas en lo corrido del año, la inflación y los incrementos en las tasas de interés por parte del Banco de la República generaron grandes movimientos en las curvas de valoración de la renta fija teniendo en cuenta la participación del portafolio en títulos tanto a tasa fija e indexados a tasas de interés, no obstante se mantuvo acorde con el apetito y perfil de riesgo del fondo.

Por último, el fondo estuvo expuesto a riesgo de liquidez dada la naturaleza del mismo. Los niveles liquidez se mantuvieron adecuados a pesar de tener una volatilidad importante en los retiros para cortos periodos de tiempo, no se presentaron eventos de riesgo y los recursos disponibles en liquidez fueron suficientes para atender los requerimientos del fondo sin presentar señales de alerta, de igual manera la categoría de las inversiones en renta fija y el volumen negociado de deuda privada en el periodo de tiempo permiten tener un margen de oportunidad en la liquidación de títulos a tasas favorables.

En general la gestión y administración de riesgos asociados al fondo de inversión colectiva es buena y se mantiene una revisión constante de los indicadores y metodologías aplicadas.

Riesgo ASG

En relación al riesgo ASG, el fondo, dando cumplimiento a la política ASG de la sociedad comisionista de bolsa así como a la circular externa 005 de 2024 de la Superintendencia Financiera, se informa que, durante el periodo correspondiente, no se ha identificado ni materializado ningún riesgo relacionado con factores ambientales, sociales o de gobernanza (ASG). Este análisis forma parte de nuestra continua evaluación y monitoreo de los riesgos asociados a sostenibilidad en todas nuestras inversiones, garantizando así que se mantenga la alineación con los estándares y principios de responsabilidad social y ambiental que guían nuestra estrategia de inversión.



Información adicional Segundo Semestre 2024

Calificación de la Sociedad Administradora

Fortaleza en la administración
de portafolios

N.A.

Fecha de última Calificación
19/12/2023

Riesgo de Contraparte Largo
Plazo

/ Corto Plazo

AAA/F1+

Calificación del Fondo Money Market

Riesgo de crédito

N.A.

Riesgo de Mercado

N.A.

Fecha de última Calificación
N.A.

Entidad Calificadora

N.A.

Contactos

Hoja de Vida del Gerente del
Fondo

Lina María Cardona Valero

Profesión: Administradora de
Empresas

Estudios: Maestría en Finanzas

Experiencia: Más de 9 años en
el mercado de capitales

Otros Fondos a su cargo: N.A.

Información de Contacto del
Revisor Fiscal

Ernst & Young Audit S.A.S

Catherine Gomez Rivera

revisoriafiscalgrupoBBVA@co.ey.com

(601)-4847000

Información del Defensor del
Consumidor Financiero

Guillermo E. Dajud.

defensoria.bbvacolombia@bbva.com.co

601)-343 8385



Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un reglamento de inversión y un prospecto, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.bbva.com.co/personas/valores.html. Las obligaciones asumidas por BBVA Valores SA. Sociedad Administradora del fondo de inversión colectiva abierto BBVA Money Market con participaciones diferenciales relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante. Los resultados económicos de la inversión en el fondo de inversión colectiva obedecen a la evolución de sus activos y a circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.