

The BBVA logo is displayed in white, bold, sans-serif capital letters on a dark blue background. The background of the entire page is a light blue-tinted photograph of a man with glasses and a white shirt, smiling and looking at a laptop in an office setting. The image is partially obscured by a dark blue diagonal shape on the left side.

BBVA

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo de Inversión
Colectiva Abierto BBVA
Money Market

Primer Semestre
de 2023



Política de Inversión

Está enmarcada en el decreto 2555 de 2010 y en reglamento del FIC aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia que resumimos a continuación:

a) Podrá mantener hasta el 50% 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

Podrá invertir hasta el 30% del valor del FIC en valores emitidos por un emisor o un grupo económico.

c) La mínima calificación de riesgo aceptable en valores emitidos por entidades diferentes al gobierno nacional es AA+

d) Se podrá invertir hasta el 100% del valor del FIC en valores emitidos o garantizados por el gobierno nacional.

El vencimiento promedio al vencimiento 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 fijó un objetivo de vencimiento promedio del portafolio incluidas cuentas bancarias no superior a 200 días.

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

Contexto Económico del Semestre

El semestre se caracterizó por un mercado que fue incorporando, cada vez con mayor grado de certeza, un aterrizaje suave de la economía -alejando los temores de una recesión profunda-, acompañado de un proceso de desinflación global. Dicho escenario, aunque generó tensiones sobre la Renta Fija de Corto Plazo, al alejar las posibilidades de reducciones en las tasas de corto plazo, incrementó el apetito por el riesgo ayudado también, por la reapertura del gigante asiático de China.

Durante el semestre, dicho apetito por el riesgo se movió al vaivén del tono de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), que fue endureciendo sus comunicados al sugerir un periodo más largo en alza de tasas, así como por el colapso de los bancos Silicon Valley Bank, Signature Bank y First Republic Bank, a lo que se sumaron episodios como las negociaciones por el techo de la deuda en Estados Unidos, o la recesión técnica en Alemania. Sin embargo, estos sucesos generadores de volatilidad fueron contrarrestados tanto por el rápido accionar de los bancos centrales, como por los datos de crecimiento y desinflación, lo que en neto, significó una ganancia de valor en los activos globales.

Ante este escenario, los activos locales replicaron la tendencia de valorización. Tanto la deuda pública como la deuda privada en tasa fija contribuyeron de manera positiva. Con respecto a la curva de soberanos locales, presentó valorizaciones para los tramos corto, medio y largo de la curva de 249, 229 y 286 puntos básicos (pbs), respectivamente; mientras la deuda corporativa replicó el movimiento en 226, 492 y 472 pbs. Por otro lado, y siguiendo el comportamiento de la tasa fija, así como por los máximos alcanzados en la inflación y tasa repo, los títulos de deuda privada indexados a IPC e IBR contribuyeron a una rentabilidad positiva, con valorizaciones de 284 y 361 pbs, respectivamente.

The BBVA logo is displayed in white text on a dark blue background. The letters 'B', 'B', 'V', and 'A' are in a bold, sans-serif font, with a stylized upward-pointing triangle integrated into the letter 'A'.

Contexto Económico del Semestre

Por su parte, la renta variable global, impulsada por un escenario de resiliencia, desinflación y menores probabilidades de recesión en las economías desarrolladas, presentó un comportamiento sobresaliente. El índice global (MSCI ACWI) se valorizó 12.42%, mientras los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets) variaron de manera positiva en 3.35%. En contraste, la renta variable local, medida a través del índice COLCAP, varió -11.86%. En cuanto al peso colombiano fue la moneda emergente más revaluada en el semestre, ganando valor frente al dólar en 16.32%.

Los principales riesgos identificados en el semestre fueron la continuación del alza en las tasas de interés de los bancos centrales a nivel global, la rigidez de las inflaciones básicas, y la probabilidad de recesión económica global. A lo anterior, se sumaron las preocupaciones por la salud del sistema financiero. Al ir disipándose estos riesgos, los niveles de volatilidad continuaron su tendencia decreciente.

Información de desempeño del fondo durante el periodo

En el primer semestre del 2023, el desempeño del Fondo BBVA Money Market presentó una rentabilidad neta 180 días de 15.685%. Durante el semestre, el comportamiento de la Renta Fija local estuvo influenciado por el persistente apetito de los bancos comerciales por captar recursos, así entonces, los portafolios mantuvieron una estrategia conservadora; sin embargo, no impidió que, en busca de aprovechar las oportunidades de mercado, se produjera un aumento de forma progresiva en la duración del portafolio ante la expectativa de disminución de tasa por parte del Banco de la República y de la inflación.

En línea con la estrategia de inversión, durante el semestre se mantuvo indexación en títulos de corto plazo, especialmente en el factor IBR, mientras se reemplazaron posiciones en IPC. Adicionalmente, se incrementó progresivamente la duración vía tasa fija, en deuda privada. Se mantuvo una preferencia por la deuda corporativa, ante el aumento en los diferenciales de crédito y los picos alcanzados en inflación y tasas del Banco de la República durante el semestre. No se incrementaron posiciones en el activo TES UVR.

Es importante señalar que ante el escenario que se presentó en el mercado local, el portafolio incrementó de manera paulatina los niveles de duración pero mantuvo un porcentaje alto de liquidez, en línea con una estrategia conservadora.



Rentabilidad y volatilidad

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2023	2022	2021
Rentabilidad efectivo anual	15.224%	12.829%	15.224%	7.111%	No aplica
Volatilidad de la rentabilidad	0.470%	0.403%	0.470%	0.319%	No aplica

	2do Semestre 2023					
	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad mensual	16.241%	25.062%	20.538%	10.242%	9.504%	10.766%
Volatilidad mensual	0.182%	0.380%	0.758%	0.263%	0.155%	0.220%



Composición del Portafolio

Durante primer semestre del 2023, el desempeño del Fondo BBVA Money Market presentó una rentabilidad neta 180 días de 15.685%.

La composición de las inversiones del portafolio al cierre del segundo semestre evidencia la estrategia llevada a cabo: aumento en las posiciones en deuda corporativa tasa fija, ubicándose en el 22.46% vs el 15.80% del cierre del año 2022. Asimismo, se mantuvo la posición en IBR y se redujeron en IPC, especialmente en el corto plazo, al ubicarse en el 13.67% y 17.278% respectivamente, versus 15.94% y 25.59% del cierre de año. Finalmente, y comparados contra el mismo período, se redujeron las posiciones en TES Tasa Fija, especialmente en TES de corto plazo (0% vs 4.76%), mientras que los niveles de liquidez continuaron por encima del 40%. Lo anterior, llevó a que la duración total del portafolio se incrementara levemente desde 101 días a 154 días.

Composición del Portafolio por Calificación



Composición del Portafolio por Tipo de Renta



Composición del Activo del Fondo





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>

	Jun 23 (Miles)	Análisis Vertical %	Jun 22 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
ACTIVO	\$ 115,595,352	100.00%	\$ 28,373,049	100.00%	\$ 87,222,303	613.84%
EFFECTIVO	\$ 53,868,520	46.60%	\$ 13,762,880	48.51%	\$ 40,105,640	291.40%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	\$ 61,718,447	53.39%	\$ 14,610,170	51.49%	\$ 47,108,277	322.43%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 8,386	0.01%	\$ 0	0.00%	\$ 8,386	0.00%
PASIVO	-\$ 94,315	100.00%	-\$ 536,588	100.00%	\$ 442,273	367.74%
APORTES DE CAPITAL	\$ 0	0.00%	-\$ 519,976	96.90%	\$ 519,976	-100.00%
CUENTAS POR PAGAR	-\$ 94,315	100.00%	-\$ 16,612	3.10%	-\$ 77,703	467.74%
PATRIMONIO	-\$ 115,501,037	100.00%	-\$ 27,836,461	100.00%	-\$ 87,664,576	314.93%
PATRIMONIO ESPECIALES	-\$ 115,501,037	100.00%	-\$ 27,836,461	100.00%	-\$ 87,664,576	314.93%
	Jun 23 (Miles)	Análisis Vertical %	Jun 22 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
INGRESOS	-\$ 8,245,353	100.00%	-\$ 442,931	100.00%	-\$ 7,802,422	1761.54%
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	-\$ 8,245,353	100.00%	-\$ 442,931	100.00%	-\$ 7,802,422	1761.54%
GASTOS	\$ 8,245,353	100.00%	\$ 442,931	100.00%	\$ 7,802,422	2632.56%
GASTOS DE OPERACIONES	\$ 584,347	7.09%	\$ 110,126	24.86%	\$ 474,221	430.62%
RENDIMIENTOS ABONADOS	\$ 7,661,007	92.91%	\$ 332,806	75.14%	\$ 7,328,201	2201.94%

Tanto el Activo como las Inversiones presentaron una variación positiva para el periodo de análisis explicado por el incremento en el valor del fondo el cual paso de \$87.222 a 115.595 millones. El incremento de las inversiones se realizó con base en la estrategia definida por el comité de inversiones.

Al cierre del 30 de junio de 2023, el Fondo contaba con 529 encargos de inversión presentando un aumento del 34% sobre el cierre al 31 de diciembre de 2022 en el que se contaba con 395 encargos.



Evolución del Valor de la Unidad Segundo Semestre de 2022

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
31/01/2023	\$ 66,681	10,873.32	10,940.25	6,293,094.92	417
28/02/2023	\$ 115,076	11,062.14	11,133.80	10,359,866.23	481
31/03/2023	\$ 155,018	11,250.57	11,327.17	13,718,397.69	507
30/04/2023	\$ 122,721	11,338.73	11,419.70	10,774,629.85	511
31/05/2023	\$ 92,166	11,425.23	11,510.56	8,031,869.85	521
30/06/2023	\$ 115,501	11,519.33	11,609.28	9,980,315.97	529



El Fondo de inversión BBVA Money Market cerró con un valor de la unidad al 31 de diciembre del 2022 de 10.737,64 y al 30 de junio de 2023 fue de 11.519,33 pesos, mientras que Clase B el valor de la unidad al 31 de diciembre del 2022 fue de 10.800,08 pasando a un valor de unidad de 11.609,28 en junio del 2023 continuando con una tendencia creciente durante el primer semestre de 2023.



Análisis de Gastos

	Jun 23 (Miles)	Análisis Vertical %	Jun 22 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
GASTOS Y COSTOS						
CUSTODIO	\$ 12,584	2.15%	\$ 3,703	3.36%	\$ 8,881	240%
VALORACIÓN DE INVERSIONES	\$ 0	0.00%	\$ 14,783	13.42%	-\$ 14,783	-100%
COMISIONES BANCARIAS	\$ 13,548	2.32%	\$ 8,968	8.14%	\$ 4,581	51%
TOKEN	\$ 255	0.04%	\$ 0	0.00%		0%
COMISIONES ADMON FIC	\$ 404,904	69.29%	\$ 65,188	59.19%	\$ 339,716	521%
VENTA DE INVERSIONES	\$ 23,240	3.98%	\$ 6,448	5.86%	\$ 16,792	260%
IMPUESTOS	\$ 129,811	22.21%	\$ 11,035	10.02%	\$ 118,775	1076%
OTROS GASTOS MENORES	\$ 5	0.00%	\$ 1	0.00%	\$ 4	430%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	\$ 584,347	100.00%	\$ 110,126	100.00%	\$ 474,221	2479%

- Del 100% de los gastos del fondo, el 69.29% corresponde a comisión de administración y en orden descendente está los impuestos con el 22.21%, venta de inversiones con el 3.98%, comisiones bancarias con el 2.32%, Custodio con el 2.15% y compra de token con el 0.04%.
- El 2023 presenta un incremento de los gastos del fondo del 430.62% (Gastos Financieros y/o operacionales) y un incremento en los ingresos del 1761.54% frente a junio de 2022.



Rentabilidad bruta y neta del fondo de inversión mensual

Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Comisión E.A
ene-23	17.12%	16.24%	0.76%
feb-23	25.99%	25.06%	0.74%
mar-23	21.43%	20.54%	0.74%
abr-23	11.07%	10.24%	0.75%
may-23	10.34%	9.50%	0.77%
jun-23	11.61%	10.77%	0.76%

* Estas comisiones hacen referencia al promedio ponderado por cada clase del Fondo de Inversión

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.

El exposición al riesgo de mercado estuvo influenciado por las volatilidades presentadas en lo corrido del año, la creciente 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.



Riesgos asociados

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.



Información adicional Segundo Semestre 2022

Calificación de la Sociedad Administradora

Fortaleza en la administración de portafolios

N.A.

Fecha de última Calificación
14/2/23

Riesgo de Contraparte Largo Plazo

/ Corto Plazo

AAA/F1+

Calificación del Fondo BBVA Efectivo

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

Andrea Camacho Lancheros

Profesión: Profesional en Finanzas y Comercio

Internacional

Estudios: Especialización en Mercado de Capitales

Experiencia: Más de 12 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

Catherine.C.Gomez@co.ey.com(60) - (1) - 4847000

Información del Defensor del Consumidor Financiero

Guillermo E. Dajud.

defensoria.bbvacolombia@bbva.com.co(60) - (1) - 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 Moeny 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.