

## Reporte de calificación

---

### FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ CORTO PLAZO

**Contactos:**

**Mateo Cardoza González**

[mateo.cardoza@spglobal.com](mailto:mateo.cardoza@spglobal.com)

**Andrés Marthá Martínez**

[andres.marha@spglobal.com](mailto:andres.marha@spglobal.com)

# FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ CORTO PLAZO

Administrado por Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

## I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en confirmó las calificaciones de F AAA/2 y BRC 1+ del Fondo de Inversión Colectiva Itaú Corto plazo (en adelante, Itaú CP), administrado por Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

## II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

Itaú CP mantiene una exposición baja al riesgo de crédito y de contraparte debido a la excelente calidad crediticia de sus títulos y, en menor medida, a una diversificación adecuada de su portafolio por emisores.

- Entre septiembre y febrero de 2025 (en adelante, periodo de análisis), Itaú CP invirtió la totalidad de sus recursos en instrumentos de renta fija, denominados en moneda local y con calificación AAA en deuda de largo plazo, o su equivalente de corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Esta composición reduce la probabilidad de pérdidas por incumplimiento en el pago de las obligaciones de los emisores del portafolio. Consideramos que el fondo ha mantenido consistencia en su apetito por nivel de riesgo de crédito, por lo cual no esperamos desviaciones atípicas en este aspecto.
- Durante el semestre de análisis, el fondo mantuvo una diversificación adecuada por emisores, en la cual el mayor representó en promedio 13.8%, el segundo 13.6% y el tercero 12.3%. Los emisores restantes tuvieron participaciones inferiores al 11% de forma individual, invertidas, principalmente en depósitos vista y certificados de depósito a término (CDT).
- El riesgo de contraparte puede acentuarse mediante la realización de operaciones de liquidez activas. Durante el semestre de análisis, Itaú CP realizó operaciones de este tipo por un promedio de 1.6% (máximo de 3.1%) de su valor. Estas operaciones se realizan a través de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y con contrapartes de calidad crediticia adecuada, por lo cual consideramos que no implican una exposición a riesgo de crédito.

## III. RIESGO DE MERCADO

Itaú CP mantiene una exposición entre baja y moderada a factores de riesgo de mercado asociados con la sensibilidad de sus rendimientos ante variaciones en las tasas de interés, así como con el comportamiento de sus pasivos, dado que cuenta con niveles de liquidez suficientes para cubrir sus requerimientos.

- Durante el periodo de análisis, la duración promedio del portafolio aumentó a 321 días frente a 256 del año anterior, ante el inicio del ciclo bajista de las tasas de interés (ver Tabla 4 de la ficha técnica). Bajo nuestro escenario base, Itaú CP mantendrá una duración de 300 a 360 días en los

próximos 12 meses en busca de mayores rentabilidades. En nuestra opinión, tales niveles de duración son consistentes con el apetito por riesgo de tasa de interés que asume un fondo con calificación 2 de riesgo de mercado.

- La relación riesgo retorno del calificado continuó siendo rentable financieramente y acorde con su apetito de riesgo de mercado; durante el semestre analizado; la rentabilidad de Itaú CP fue similar al promedio de sus pares, si bien presentó mayores niveles de volatilidad frente al promedio de sus pares (ver Tabla 1 de la ficha técnica).
- Itaú CP mantiene una baja exposición a riesgos de liquidez fundamentada en una adecuada atomización de valor en los adherentes y niveles adecuados de liquidez a lo largo del tiempo. De lo anterior, el mayor inversionista representa menos del 5% y los 20 mayores 34% (ver Tabla 3 de la ficha técnica). Así mismo, durante el semestre de análisis, Itaú CP mantuvo 25.2% de su portafolio invertido en depósitos a la vista, frente al 29.1% registrado un año antes (ver Gráfico 7 de la Ficha Técnica). Este nivel, aunado a la participación de 3.6% en TES, le permitió cubrir con holgura el máximo retiro del periodo por 12.9% del valor del fondo en diciembre de 2024 y resulta muy superior a la representatividad del mayor adherente.

### IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

Itaú Comisionista de Bolsa S. A. cuenta con una robusta estructura operativa y de gestión de riesgos, acorde con los altos estándares que supone la calificación BRC 1+. Dicha estructura es coherente con las características de los productos que ofrece y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de su operación.

- Itaú Comisionista de Bolsa S. A. cuenta con calificaciones de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en la administración de portafolios P AAA, confirmadas por el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global el 18 de julio de 2024. Estas calificaciones indican que su condición financiera, su capacidad operativa y su posicionamiento en el mercado son muy fuertes, además de su habilidad óptima para la administración de portafolios.
- La gerencia de la comisionista la componen funcionarios con amplia trayectoria en la administración de portafolios de terceros y activos financieros del mercado local, lo que respalda su capacidad para gestionar activos. Asimismo, sus políticas, estructura organizacional y de gobierno corporativo se alinean con las mejores prácticas del mercado e implementadas por su grupo, Itaú Colombia (calificación AAA, BRC 1+). Su estructura organizacional es apropiada para el tamaño de su negocio, y una segregación óptima de funciones entre las áreas de inversiones, riesgos y operaciones.
- Itaú SCB cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) alineado con su matriz y la regulación local, que articula la gestión de riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo y de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT) mediante políticas, umbrales de apetito, metodologías y controles documentados.
- A partir de la cesión de los FIC, la comisionista fortaleció sus herramientas de gestión mediante nuevos indicadores financieros, la adopción de una Declaración de Apetito al Riesgo y la definición de umbrales en cuatro zonas, en línea con los estándares del Grupo Itaú y los requerimientos de la SFC.

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ CORTO PLAZO

- En riesgos financieros, Itaú SCB monitorea a diario la exposición de los portafolios y los FIC, aplica pruebas de estrés ajustadas por fondo, y documenta y evalúa sus estrategias de inversión frente a su apetito de riesgo y pares comparables.
- En riesgo operativo y LA/FT, cuenta con procesos de identificación, control y seguimiento, junto con políticas y manuales actualizados conforme al SIAR. Se destacan la automatización en la medición de riesgo previo a la vinculación de clientes y las mejoras en las consultas a listas restrictivas.
- Itaú SCB cuenta con el apoyo del equipo de tecnología de su matriz y tiene sistemas que satisfacen sus labores diarias. Asimismo, la comisionista ha avanzado en sus proyectos de digitalización. Estos proyectos podrán impactar positivamente la posición de mercado en términos de AUM y comisiones.
- Itaú SCB cuenta con herramientas digitales y canales de información acordes con sus procesos diarios; la comisionista también refuerza su servicio transaccional mediante el uso de factores de autenticación y *token* OTP (*one time password*) para el ingreso de sus clientes. De manera periódica, las entidades del Grupo Itaú realizan pruebas al plan de continuidad y contingencia del negocio para mitigar potenciales fallos en su operación.

## V. CONTINGENCIAS

A febrero de 2025, Itaú Comisionista de Bolsa S.A. no tenía procesos legales en contra relacionados con la operación de sus fondos de inversión colectiva.

## VI. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2746
Fecha del comité	7 de mayo de 2025
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.
Miembros del comité	Luis Carlos López Sainz María Soledad Mosquera Andrés Marthá Martínez

*Historia de la calificación:*

Revisión periódica May./25: F AAA/2, BRC 1+  
Calificación inicial May./24: F AAA/2, BRC 1+

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores.*

*BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

La información financiera contenida en este documento se basa en los informes del portafolio de inversiones de la entidad para el periodo entre septiembre del 2024 y febrero del 2025, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co) o bien, haga clic [aquí](#).

XII. FICHA TÉCNICA

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ CORTO PLAZO

**Calificación:** F AAA / 2, BRC 1+

**Contactos:**  
Mateo Cardoza González [mateo.cardoza@spglobal.com](mailto:mateo.cardoza@spglobal.com)  
Andrés Martha Martínez [andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)

Administrada por: Itaú Comisionista de Bolsa  
Clase (plazo de aportes): Abierta  
Fecha Última Calificación: 07 de mayo de 2025  
Seguimiento a: 28 de febrero de 2025

DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN\*

**Riesgo de Crédito:** F AAA

La calificación F AAA es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que el Fondo posee una capacidad sumamente fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.

**Riesgo de Mercado:** 2

La calificación 2 indica que la sensibilidad del fondo ante la variación de las condiciones de mercado es moderada. Sin embargo, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

**Riesgo Administrativo y Operacional:** BRC 1+

La calificación BRC 1+ es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que el Fondo posee un desarrollo operativo y administrativo sumamente fuerte.

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria

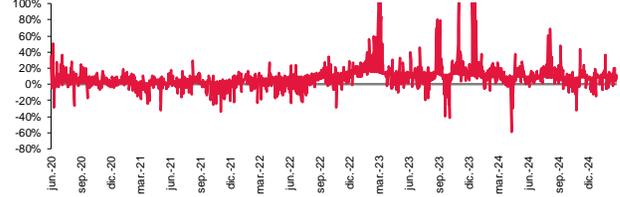
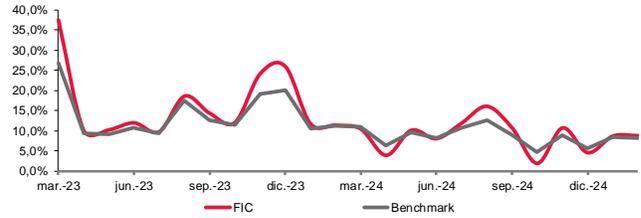


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual

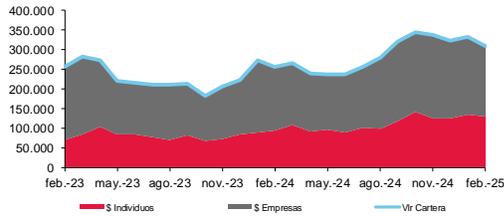


EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	28 de febrero de 2025	\$ 298.550
Máximo Retiro Semestral /1		12,85%
Crecimiento Anual del Fondo		11,49%
Crecimiento Semestral del Fondo		-0,66%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		1,84%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		1,75%

Gráfico 1: Valor del Fondo (\$Millones) - Promedio Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia



Tabla 1: Desempeño Financiero /5						
Metodología Interna						
FIC Itaú CP	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Itaú CP	7,08%	7,28%	7,19%	8,84%	101,64%	121,41%
Benchmark /5	7,34%	7,37%	4,45%	7,31%	60,57%	99,14%
Metodología Superintendencia Financiera de Colombia						
FIC Itaú CP	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Fondo 1	6,82%	6,90%	0,36%	0,44%	5,26%	6,34%
Fondo 2	7,37%	7,62%	0,13%	0,45%	1,70%	5,86%
Fondo 3	8,23%	8,26%	0,21%	0,25%	2,60%	3,07%
Fondo 4	6,51%	6,07%	0,31%	0,39%	4,78%	6,44%
Fondo 4	6,87%	6,57%	0,24%	0,28%	3,46%	4,28%

Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores								
Emisor	Prom sep.-23 / feb.-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Promedio
Primero	13,9%	19,0%	17,8%	6,9%	14,5%	14,3%	11,0%	13,9%
Segundo	11,3%	15,8%	13,4%	13,4%	12,8%	13,3%	15,2%	13,9%
Tercero	11,0%	9,9%	10,5%	12,8%	13,2%	14,6%	13,0%	12,4%
Cuarto	11,0%	9,2%	11,8%	11,8%	11,4%	12,7%	10,8%	11,3%
Quinto	8,3%	4,8%	6,2%	5,7%	16,8%	8,4%	7,2%	8,2%
<b>Total</b>	<b>55,5%</b>	<b>58,7%</b>	<b>59,8%</b>	<b>50,6%</b>	<b>68,6%</b>	<b>63,2%</b>	<b>57,3%</b>	<b>59,7%</b>

\*El término fondo se entenderá también como Fondo de Inversión Colectiva.

1/ Retiro: medio como la posición neta (ingresos menos egresos) en el periodo t = n, en relación con el valor del Fondo en el día t = n-1.

2/ Volatilidad: medida como la desviación de la variación porcentual diaria del valor del Fondo para el periodo mencionado.

3/ Promedio de la Rentabilidad neta diaria EA, incluye comisión de 1,5%, y desviación de la rentabilidad neta diaria EA; Período semestre/ últimos 6 meses calendario corrido a partir de la fecha de seguimiento.

4/ Grupo comparable establecido por el administrador o grupo de Fondos de Inversión Colectiva de características similares en el mercado.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos realizados por BRC Ratings - S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores. Una calificación otorgada por BRC Ratings - S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores a un Fondo de Inversión Colectiva, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta

**CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ CORTO PLAZO**

**Calificación: F AAA / 2, BRC 1+**

**Contactos:**

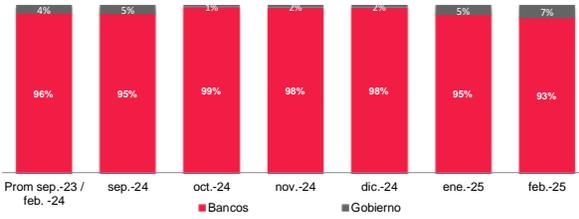
Mateo Cardoza González  
Andrés Marthá Martínez

[mateo.cardoza@spglobal.com](mailto:mateo.cardoza@spglobal.com)  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)

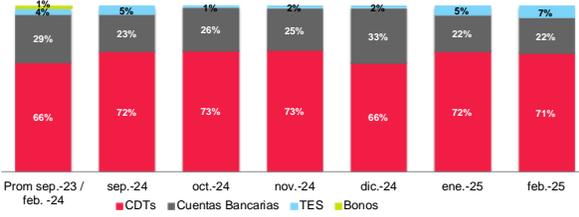
Administrada por:  
Clase (plazo de aportes):  
Fecha Última Calificación:  
Seguimiento a:

Itaú Comisionista de Bolsa  
Abierta  
07 de mayo de 2025  
28 de febrero de 2025

**Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor**

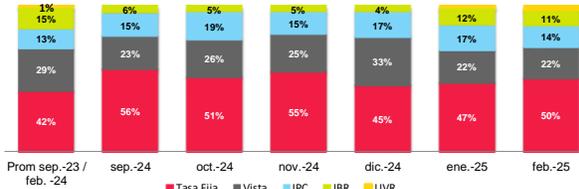


**Gráfico 6: Composición por Especie**

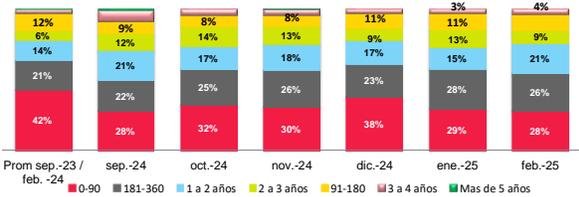


**RIESGO DE MERCADO**

**Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo**



**Gráfico 8: Composición por Plazos**



**Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes**

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
sep./24	4,7%	35,1%
oct./24	5,0%	33,3%
nov./24	4,2%	34,1%
dic./24	7,3%	35,6%
ene./25	4,4%	33,5%
feb./25	3,7%	32,2%
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>4,9%</b>	<b>34,0%</b>
<b>Promedio año anterior /5</b>	<b>4,6%</b>	<b>37,4%</b>

**Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay**

Duración /6	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
sep.	387	323	215	232	377
oct.	344	300	166	205	307
nov.	349	264	180	252	344
dic.	349	271	161	266	260
ene.	362	269	278	280	328
feb.	341	240	243	303	312
<b>Promedio semestre de estudio</b>	<b>355</b>	<b>278</b>	<b>207</b>	<b>256</b>	<b>321</b>

**Gráfico 9: Evolución de la duración en días**



/5 Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.  
/6 Duración modificada del portafolio de inversión. Calculado por el Administrador del Fondo.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos realizados por BRC Ratings - S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores. Una calificación otorgada por BRC Ratings - S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores a un Fondo de Inversión Colectiva, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

### XIII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

---

*Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

---