

Reporte de calificación

.....

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ MONEY MARKET

Contactos:

Mateo Cardoza González

mateo.cardoza@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ MONEY MARKET

Administrado por Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

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

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

Itaú MM mantiene una exposición baja al riesgo de crédito y de contraparte debido a la alta participación de emisores con la máxima calificación que conforman su portafolio y una diversificación adecuada de los mismos.

- Entre septiembre de 2024 y febrero de 2025 (en adelante, semestre de análisis), Itaú MM invirtió el 100% de sus recursos en activos de renta fija local con calificación de deuda de largo plazo de AAA, o sus equivalentes de corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). En línea con el apetito de riesgo conservador por su perfil de inversión, esperamos que mantenga la alta calidad crediticia.
- Durante el semestre de análisis, la participación promedio del mayor emisor alcanzó 14.0%, distribuido entre depósitos vista y otras inversiones. Observamos un comportamiento similar en el segundo y tercer emisor, los cuales representaron en promedio 11.6% y 10.5%, respectivamente. Consideramos que los niveles de diversificación y calidad crediticia están en línea con el perfil de riesgo de crédito F AAA.

III. RIESGO DE MERCADO

Itaú MM mantiene una exposición baja a factores de riesgo de mercado asociados con la variación en las tasas de interés, y en menor medida, con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

- Durante el periodo de análisis, el fondo tuvo una duración promedio de 217 días, levemente superior a la de la revisión anterior (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica). Nuestro escenario base para 2025 contempla una duración similar a la observada en los últimos dos años (entre 190 y 230 días), teniendo en cuenta el perfil del fondo y las expectativas sobre las tasas de interés en el mercado.
- Durante el periodo analizado, el valor de la unidad fue creciente y con una baja sensibilidad de sus retornos ante la variación en las tasas de interés de mercado, lo cual se reflejó en una relación riesgo retorno favorable y similar a la de sus pares (72.6% frente a 62.7%); ver Tabla 1 de la Ficha Técnica).

- Itaú MM mantiene una atomización adecuada de sus aportes, de tal forma que los 20 mayores adherentes representan el 32.9% de su valor, nivel que se compara favorablemente frente al promedio de sus pares. Sumado a lo anterior, durante el periodo de análisis, el fondo mantuvo un colchón de liquidez promedio del 29.5% en cuentas bancarias, lo cual cubre ampliamente el máximo retiro del 7.1% registrado durante el semestre y el eventual retiro de los 10 principales adherentes (ver Gráfico 8 de la Ficha Técnica).

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 Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).
- 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 fallos potenciales en su operación.

V. CONTINGENCIAS:

A febrero de 2025, Itaú SCB 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	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López

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 administrador 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 de 2024 y febrero de 2025, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador.

En caso de tener alguna inquietud con relación a los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

XII. FICHA TÉCNICA

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ MONEY MARKET

Contactos:

Mateo Cardoza González
Andrés Marthá Martínezmateo.cardoza@spglobal.com
andres.martha@spglobal.com

Calificación:

F AAA / 2+, BRC 1+

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

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 baja. No obstante, 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.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al: 28 de febrero de 2025

\$ 1.335.343

Máximo Retiro Semestral /1

7,08%

Crecimiento Anual del Fondo

21,22%

Crecimiento Semestral del Fondo

1,12%

Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2

1,79%

Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2

1,75%

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

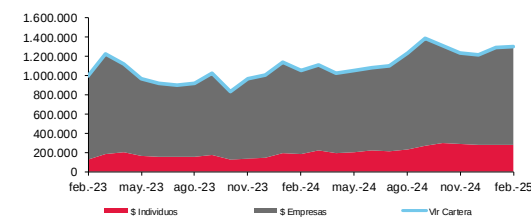


Tabla 1: Desempeño Financiero /5						
Metodología Interna						
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Itaú MM	7,41%	7,59%	4,24%	5,50%	57,22%	72,56%
Benchmark /5	7,93%	7,89%	3,91%	4,91%	49,22%	62,26%
Metodología Superintendencia Financiera de Colombia						
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Itaú MM	7,31%	7,44%	0,21%	0,28%	2,90%	3,71%
Fondo 1	8,24%	8,33%	0,13%	0,14%	1,61%	1,73%
Fondo 2	7,66%	7,54%	0,26%	0,35%	3,44%	4,64%
Fondo 3	7,45%	7,50%	0,13%	0,20%	1,79%	2,62%
Fondo 4	8,09%	7,68%	0,24%	0,30%	3,02%	3,89%

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria

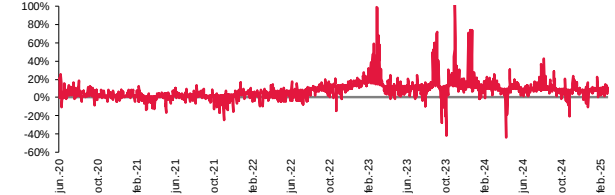
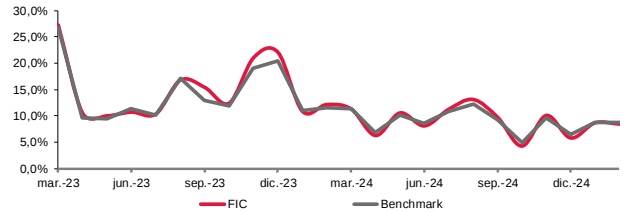


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia



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	12,3%	19,0%	17,2%	12,1%	13,6%	16,3%	6,0%	14,0%
Segundo	11,3%	5,9%	11,3%	18,7%	18,3%	11,7%	5,1%	11,8%
Tercero	10,8%	8,5%	11,5%	11,3%	9,0%	10,6%	11,9%	10,5%
Cuarto	10,0%	8,0%	9,5%	11,8%	12,0%	10,5%	9,2%	10,2%
Quinto	9,5%	11,2%	9,4%	11,1%	10,9%	8,2%	9,2%	10,0%
Total	53,9%	47,4%	41,1%	35,1%	36,1%	42,7%	58,6%	43,5%

*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, Periodo 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 información.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ MONEY MARKET

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ MONEY MARKET

Calificación: **F AAA / 2+, BRC 1+**

Contactos:

Mateo Cardoza González
Andrés Marthá Martínez

mateo.cardoza@spglobal.com
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

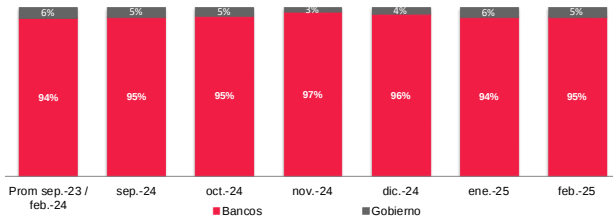
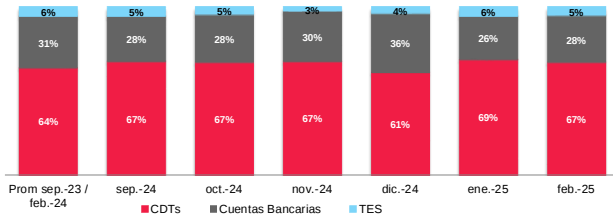


Gráfico 6: Composición por Especie



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

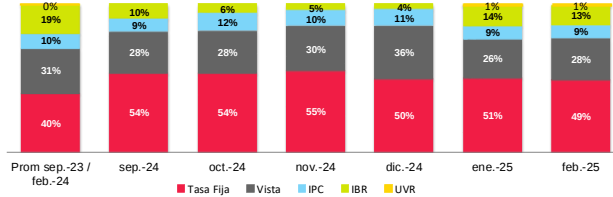


Gráfico 8: Composición por Plazos

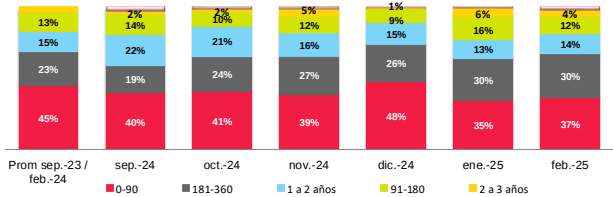


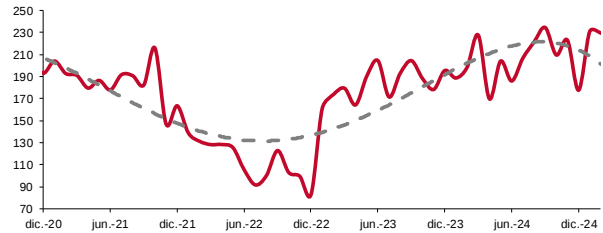
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
sep./24	7,4%	34,6%
oct./24	8,3%	32,5%
nov./24	8,1%	31,6%
dic./24	8,2%	32,0%
ene./25	7,8%	32,5%
feb./25	7,4%	34,2%
Promedio semestre de estudio	7,9%	32,9%
Promedio año anterior /5	9,1%	39,2%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
sep.	219	182	123	204	234
oct.	207	216	103	188	209
nov.	204	147	99	178	223
dic.	193	163	83	195	177
ene.	204	139	161	188	231
feb.	192	131	173	198	229
Promedio semestre de estudio	203	163	123	192	217

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV 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.
