

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ MEDIANO PLAZO

Contactos:

María Paula Torres Aldana

maria.paula.torres@spglobal.com

María Soledad Mosquera

maria.mosquera@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ITAÚ MEDIANO PLAZO

Administrado por Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones F AAA/4 y BRC 1+ del Fondo de Inversión Colectiva Itaú Mediano Plazo (en adelante, Itaú MP), administrado por Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A. (en adelante, Itaú SCB o la comisionista).

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

La exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios de Itaú MP es baja debido a la alta calidad crediticia de su portafolio y sus niveles adecuados de diversificación por emisores.

- Entre septiembre de 2024 y febrero de 2025 (en adelante, semestre de análisis), Itaú MP mantuvo el 100% de su portafolio invertido en títulos con la máxima calificación de deuda de largo plazo en escala nacional o sus equivalentes de corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica), similar a la composición de un año atrás. Esperamos que el fondo mantenga su alta calidad crediticia dado su perfil de inversión y comportamiento histórico.
- Para el semestre de análisis, el mayor emisor del portafolio de Itaú MP (calificado AAA, BRC 1+) alcanzó una participación promedio del 16% de su valor administrado, en su mayor parte a través de certificados de depósito a término con plazo mayor a un año (8.5%). Los demás emisores fueron, principalmente, instituciones financieras locales con la máxima calificación crediticia, cuya representatividad promedio fue inferior al 12%, individualmente. En nuestra opinión, esto es consecuente con los niveles de diversificación por emisores observados en otros fondos con calificación F AAA, aunque su concentración en inversiones a plazo se encuentra en el rango superior de sus comparables. Las participaciones por emisor que superen consistentemente, por un periodo de más de seis meses, 20% incluyendo depósitos a la vista o el 12% en solo inversiones a plazo no serían acordes con la máxima calificación de riesgo de crédito.
- El riesgo de contraparte puede acentuarse mediante la realización de operaciones de liquidez activas. Durante el semestre de análisis, Itaú MP realizó operaciones de este tipo hasta por el 7.7% de su valor; estas se realizan a través de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y con contrapartes de adecuada calidad crediticia, por lo cual consideramos que no implican exposición a riesgo de crédito.

III. RIESGO DE MERCADO

Itaú MP mantiene una exposición entre moderada y alta a factores relacionados con las variaciones en las tasas de interés, así como el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

- Durante el semestre de análisis, la duración de Itaú MP alcanzó un promedio de 681 días frente al promedio de 813 días del mismo semestre del año anterior (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica) e inferior al registro de sus pares de 969 días. De acuerdo con el calificado, dicha estrategia es consistente con su horizonte de inversión de mediano plazo y su propuesta de valor al inversionista y, en nuestra opinión, evidencia un menor apetito por riesgo de tasa de interés, en particular, considerando que tuvo máximos en torno a los 1020 días en el segundo semestre de 2023. En línea con el comportamiento del mercado de valores y la estrategia de inversión definida por su administrador, nuestro escenario base considera que el fondo mantendría consistencia en un apetito de riesgo de mercado moderado, con una duración entre 650 y 900 días durante los próximos 12 meses; de lo anterior, la calificación de riesgo de mercado podría ser revisada al alza.
- La relación riesgo – retorno del Itaú MP continúa mostrando variabilidad acorde con la estructura de plazos e indexación del portafolio, pero ha mejorado comparativamente frente a algunos de sus pares, como se observa en la Tabla 1 de la Ficha Técnica. Aunque consideramos que probablemente se mantendrá el entorno de volatilidad en 2025, nuestro escenario base incorpora que los rendimientos de los activos de renta fija mantendrían una evolución positiva beneficiados por las disminuciones graduales de las tasas de interés. Lo anterior contribuiría a sostener la rentabilidad de Itaú MP en los próximos 12 meses.
- Durante el semestre de análisis, el principal y los 20 mayores adherentes de Itaú MP representaron 7.3% y 45.3% de su valor, respectivamente (ver Tabla 3 de la Ficha Técnica). El fondo ha mejorado gradualmente la diversificación de su valor, en la medida en que los aportes de las personas naturales representan un porcentaje mayoritario, alrededor del 55% en el último semestre. En el último año, el número de adherentes de Itaú MP creció 37%. Dada la estrategia comercial del administrador focalizada en individuos, haremos seguimiento a la estabilidad de los recursos administrados y en la consistencia de la mayor dispersión de los aportes, aspectos que podrían hacer menos exigente la gestión de liquidez por la naturaleza a la vista de Itaú MP y la duración alta de su portafolio de inversiones.
- Itaú MP mantuvo un promedio de 16.9% de su portafolio en cuentas bancarias, lo que cubrió el máximo retiro por 11.2% de su valor. Además, contó con posiciones promedio por 6.2% de su portafolio en referencias líquidas de deuda pública, como complemento a sus depósitos a la vista.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia 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 Colombia 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 pasado 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 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.
- En riesgos financieros, Itaú SCB realiza monitoreo diario de 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 Colombia 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 Saiz María Soledad Mosquera Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación:

Calificación inicial may./24: F AAA/4. BRC 1+

La calificación otorgada es de carácter privado y, de acuerdo con los Reglamentos de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, es entregada al calificado exclusivamente para su uso interno.

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 fundamenta en los informes del portafolio de inversiones de la entidad para el periodo entre septiembre 2024 y febrero de 2025, también en los estados financieros auditados 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](#).

VII. FICHA TÉCNICA

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

Calificación: **F AAA / 4, BRC 1+**

Contactos:

Maria Paula Torres Aldana
Maria Soledad Mosquera

maria.paula.torres@spglobal.com
maria.mosquera@spglobal.com

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

Itaú Comisionista de Bolsa de Colombia S. A.
Abierta
7 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 Investor Services S. A. SCV, 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: **4**
La calificación '4' indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones de mercado es muy alta. 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

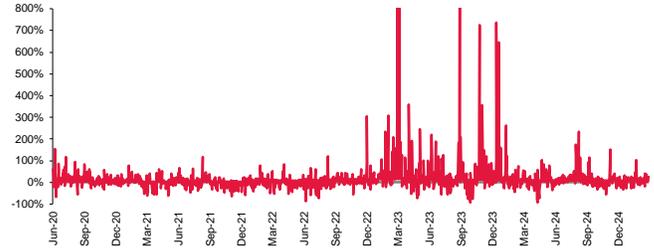
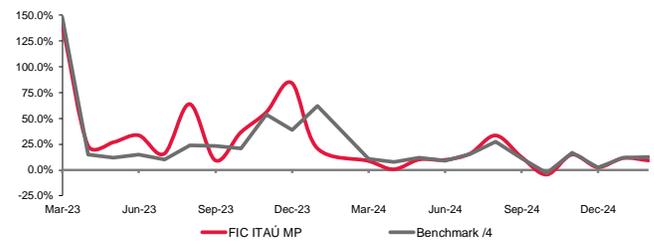


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	28 de febrero de 2025	\$ 58,189
Máximo Retiro Semestral /1		11.21%
Crecimiento Anual del Fondo		7.56%
Crecimiento Semestral del Fondo		-6.12%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		1.61%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		1.69%

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

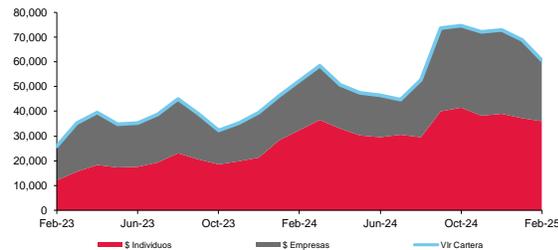


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

	Metodología Interna					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC ITAÚ MP	7.91%	7.86%	18.10%	23.32%	228.79%	296.83%
Benchmark	8.96%	8.67%	22.56%	25.80%	251.85%	297.70%
	Metodología Superintendencia Financiera de Colombia					
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC ITAÚ MP	6.47%	5.66%	0.85%	1.05%	13.20%	18.49%
Fondo 1	8.22%	7.00%	0.50%	0.58%	6.09%	8.34%
Fondo 2	8.08%	6.95%	0.69%	0.77%	8.51%	11.08%
Fondo 3	3.78%	5.02%	1.16%	0.98%	30.69%	19.62%
Fondo 4	5.75%	4.61%	1.75%	1.84%	30.40%	40.04%

RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

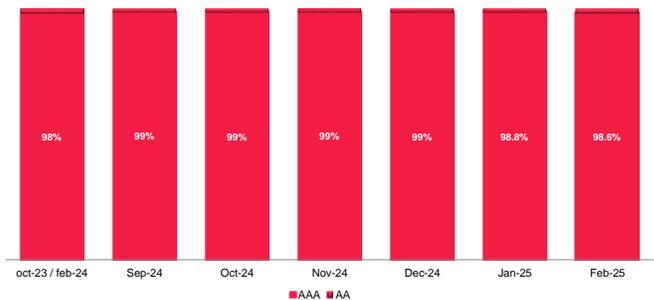


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	oct-23 / feb-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	Total
Primero	12.1%	18.1%	18.9%	16.9%	14.9%	12.7%	14.6%	16.0%
Segundo	16.3%	13.5%	14.1%	16.8%	19.0%	13.0%	15.3%	15.3%
Tercero	10.1%	5.3%	12.9%	16.0%	17.5%	15.5%	12.6%	13.3%
Cuarto	8.4%	12.4%	11.3%	10.9%	8.5%	10.3%	8.5%	10.3%
Quinto	9.0%	8.7%	9.9%	9.5%	8.6%	11.0%	8.9%	9.4%
Total	56.0%	58.0%	67.0%	70.0%	68.4%	62.6%	59.9%	64.3%

* Aplica indistintamente para fondos y carteras colectivas.

1/ Retiro: medido como la posición neta (ingresos menos egresos) en el periodo t-n, en relación con el valor de la cartera 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 E.A y Desviación de la rentabilidad neta diaria E.A; Periodo semestre/últimos 6 meses calendario corrido a partir de la fecha de seguimiento.

4/ Grupo comparable establecido como un grupo de Fondos de Inversión Colectivos (FICs) 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 Standard & Poor's. Una calificación otorgada por BRC Standard & Poor's a una cartera colectiva o fondo de inversión, 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 MEDIANO PLAZO

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

Calificación: **F AAA / 4, BRC 1+**

Contactos:

María Paula Torres Aldana
María Soledad Mosquera

maria.paula.torres@spglobal.com
maria.mosquera@spglobal.com

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

Itaú Comisionista de Bolsa de Colombia S. A.
Abierta
7 de mayo de 2025
28 de febrero de 2025

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

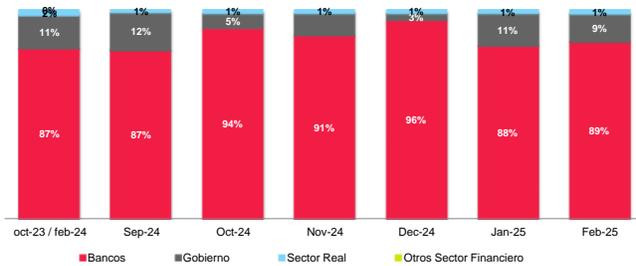
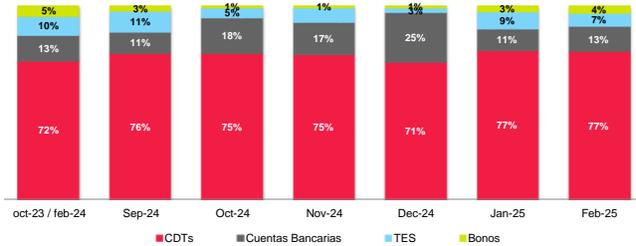


Gráfico 6: Composición por Especie



RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

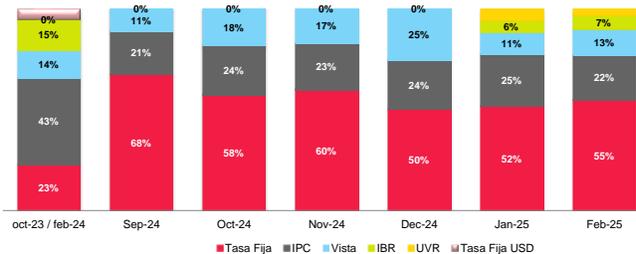


Gráfico 8: Composición por Plazos

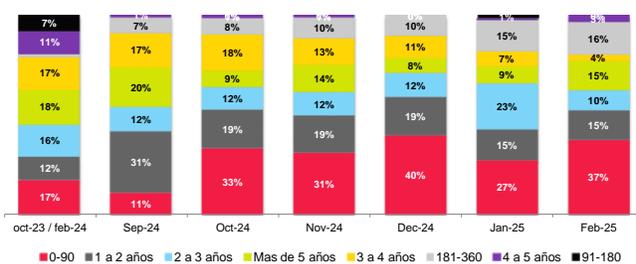


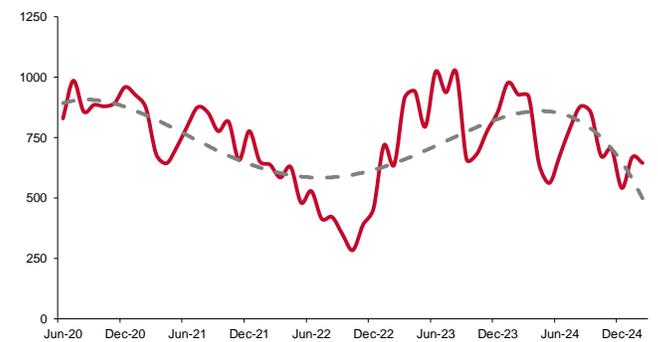
Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	Concentración Mayor Adherente	Concentración 20 Mayores
Sep-24	5.95%	42.76%
Oct-24	6.43%	44.68%
Nov-24	7.12%	44.76%
Dec-24	7.43%	46.15%
Jan-25	7.64%	46.43%
Feb-25	8.99%	47.06%
Promedio semestre de estudio	7.26%	45.31%
Promedio año anterior /5	9.38%	49.31%

Tabla 4: Duración en días - Metodología McCaulay

Duración /6	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Sep	885	777	351	660	853
Oct	879	815	285	683	674
Nov	893	657	391	778	703
Dec	959	777	457	855	542
Jan	926	652	717	977	668
Feb	874	638	638	928	645
Promedio semestre de estudio	811	719	473	813	681

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 Investor Services. Una calificación otorgada por BRC Investor Services 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.

VIII. 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 Investor Services 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 de este 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.
