

1. Política de Inversión

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva es brindar una alternativa de inversión para aquellos clientes con excedentes de liquidez de corto y mediano plazo, con muy bajo nivel de riesgo.

* Para mayor información consultar la pagina web banco.itaú.co

2. Activos Admisibles

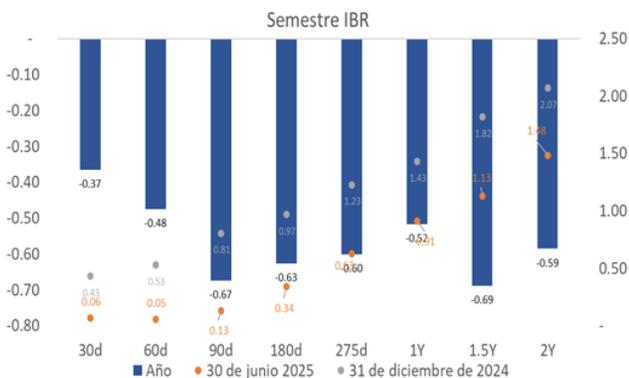
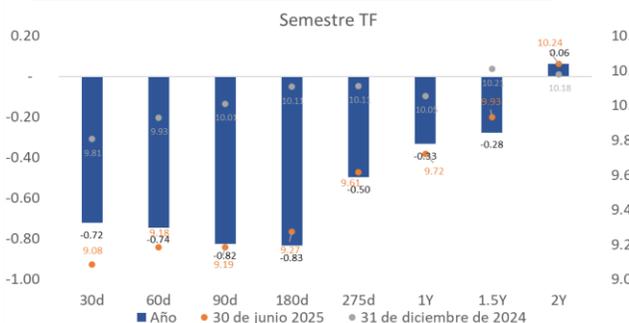
El portafolio de inversión del fondo estará compuesto por los siguientes activos:

1. Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE.
2. Valores emitidos por entidades bancarias del exterior que cumplan con las restricciones de calificación crediticia descritas en el presente reglamento.
3. Valores emitidos por empresas extranjeras del sector real que cumplan con las restricciones de calificación crediticia descritas en el presente reglamento.
4. Bonos emitidos en el exterior por organismos multilaterales de crédito, gobiernos o entidades públicas.
5. Participación en fondos extranjeros que cumplan con la política de inversión del FIC correspondiente, incluyendo fondos representativos de índices de renta fija incluidos los ETFs (por sus siglas en inglés Exchange Traded Funds).
6. Participaciones en Fics abiertos sin pacto de permanencia, cuya política de inversión considere como activos admisibles únicamente los mencionados en los literales anteriores.
7. Se podrá realizar operaciones con Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

3. Contexto económico

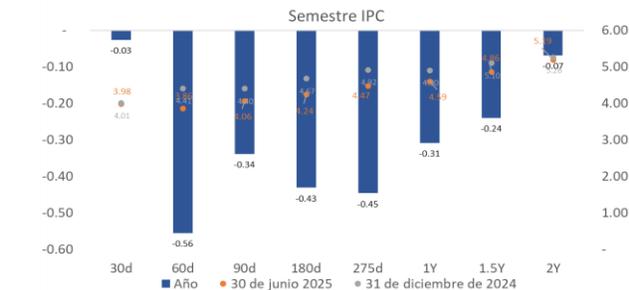
Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1 % hasta el 7,1 % del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7 % a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo.

4. Desempeño de activos



3. Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de este fondo es "Conservador"



En esta sección se muestra la evolución de las tasas de los papeles en tasa fija, indexados a IPC e indexados a IBR. En la medida que las tasas bajan, los precios de los bonos suben, traduciendo en valorizaciones de los activos. En este semestre, en general, el comportamiento fue precisamente de valorizaciones.

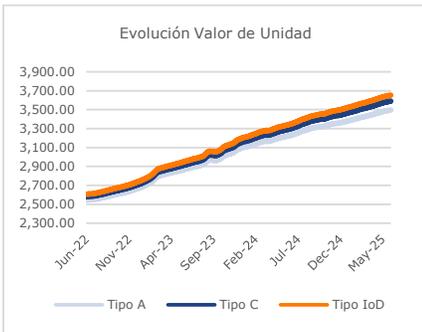
A nivel local si bien la inflación fue descendiendo durante todo el semestre, el ritmo de baja fue mucho más lento a lo proyectado al inicio del año. Lo anterior hizo que las expectativas del ciclo de recortes por parte del Banco de la República para el 2025 se pronosticaran en menor magnitud. En efecto, al inicio del semestre, se evidenciaron fuertes apreciaciones tanto en los títulos en tasa fija, como en los papeles indexados. Empero, al finalizar el semestre, se observó un fuerte apetito por los títulos atados al IPC y a la IBR, mientras que los activos en tasa fija mostraron una ligera presión hacia arriba. En efecto, esto como consecuencia del apretado spread frente a los TES, producto de la incertidumbre fiscal y la rebaja de calificación de riesgo país en Colombia.

A nivel externo el descenso en la inflación en Estados Unidos y datos de actividad por en línea o por encima de lo esperado sumado a la política de aranceles de Estados Unidos, provocaron fuertes volatilidades en la renta fija norteamericana. Esas desvalorizaciones se transmitieron hacia todos los mercados globales de renta fija. El atractivo de papeles indexados para el segundo semestre 2025 pareciera ser alto ante un menor ciclo de recortes de tasas por parte del banco central.

4. Desempeño Portafolio

En el primer semestre del 2025 la estrategia del fondo inicialmente se orientó hacia incrementar la duración ante un panorama prometedor para la renta fija local en la primera mitad del año. No obstante, a finales del semestre los fundamentales económicos fueron cambiando y la estrategia se volvió más defensiva.

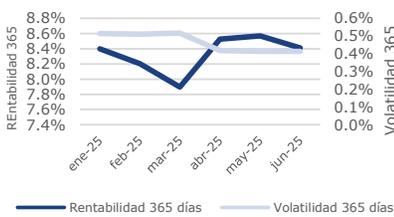
- En el neto del semestre la duración en los papeles indexados se aumentó en mayor proporción a los papeles en tasa fija. En promedio la duración del fondo se mantuvo cercana a 0.69 años durante buena parte del semestre, exceptuando el final del semestre, en el que se optó por una posición más defensiva, y, por ende, una menor duración. El plazo promedio de las inversiones se mantuvo durante el semestre cercano a 0.6 años pero al final del periodo, con el cambio en la estrategia de inversión, se redujo a 0.74 años
- Con el fin de continuar el posicionamiento del portafolio para un entorno en el que la inflación consolidó una senda bajista, y el banco central continuó sus recortes de tasas, para el inicio del semestre se siguió aumentando la proporción de los papeles en tasa fija, disminuyendo los porcentajes de liquidez y de papeles indexados a IBR. Para mitad de año, se bajó la porción de papeles en tasa fija y se incrementó la liquidez para tener una posición más defensiva para afrontar la segunda parte del 2025.
- El Banco de la República para este año solo ha bajado 25 puntos básicos para una tasa de política monetaria del 9.25%. El menor ritmo de recortes vuelve atractivos los papeles indexados y en cierta medida resta el interés en papeles de tasa fija.
- Buena parte de las altas rentabilidades presentadas durante los primeros cinco meses se dieron como resultado de fuertes valorizaciones de toda la deuda privada, en especial en tasa fija, dando como buenos resultados la estrategia planteada. Las rentabilidades del último mes (junio) fueron bajando con el cambio en los fundamentales económicos locales e internacionales.



	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Valor del Fondo mm	308,484	298,550	329,150	333,309	331,236	317,065
Valor de la Unidad	6,128,645.47	6,167,207.05	6,200,525.83	6,247,070.24	6,299,349.84	6,329,335.98
No de Unidades mm	332,803.449	309,000.485	313,098.426	333,693.617	343,047.777	332,792.074
Suscriptores	9,388	9,727	9,727	10,286	10,480	10,645

El valor del fondo en términos generales tuvo incrementos importantes durante marzo (de febrero a marzo aumentó 10.25%) y abril (de marzo a abril incrementó 1.26%), este último coincide con la alta rentabilidad mensual del 9.53%. Empero, la menor rentabilidad registrada en el semestre (5.95% junio) coincide con la variación más negativa respecto al valor del fondo (4.28%). En el segundo trimestre del año el comportamiento del valor del fondo fue más oscilante, no obstante, si se analiza el comportamiento en el año corrido, se puede evidenciar un valor del fondo más grande en un 2.78%. El número de suscriptores subió hasta terminar el semestre en 10,645, es decir, una variación del 13.39% en lo corrido del año, al igual que el valor de la unidad que tuvo un incremento del 3.27% en los primeros seis meses. Los buenos resultados de rentabilidades del fondo, por ende, de incrementos importantes en el valor de la unidad, y en general del sector de la primera parte del semestre, ayudaron a que se vieran incrementos en el número de suscriptores así como en el activo administrado.

Rentabilidad 365 vs volatilidad 365



	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. 30 Días	8.31%	8.52%	6.55%	9.53%	10.31%	5.95%
Volatilidad 30 Días	0.34%	0.25%	0.40%	0.30%	0.20%	0.17%
Rentabilidad E.A. 180 Días	8.09%	6.99%	6.40%	7.82%	7.85%	8.18%
Volatilidad 180 Días	0.51%	0.44%	0.43%	0.37%	0.34%	0.30%
Rentabilidad E.A. 365 Días	8.40%	8.20%	7.90%	8.53%	8.57%	8.41%
Volatilidad 365 Días	0.51%	0.51%	0.52%	0.42%	0.41%	0.41%
Duración	0.61	0.69	0.69	0.59	0.90	0.74

Duración



La rentabilidad y el valor de la unidad del fondo durante el primer semestre tuvieron un comportamiento mixto. En términos generales la renta fija tuvo unas valorizaciones importantes en especial durante los primeros cinco meses del año, con los agentes que siguieron descontando recortes en tasas por parte de Banrep, además de empezar a descontar recortes por parte de la FED. Como se ha comentado anteriormente, la estrategia del fondo durante la mayor parte del semestre estuvo enfocada en aumentar la exposición a riesgos de mercado y lo anterior se observa en que la duración se mantuvo cercana al 0.7 años durante la mayoría del semestre buscando aumentar la valorización en el valor de la unidad y la rentabilidad del fondo. La mayor parte del aumento en la duración se hizo buscando papeles en tasa fija, bajando la porción de liquidez y parcialmente la participación de papeles indexados al IBR. Sin embargo, para finales del semestre, ante las preocupaciones de rebrotes inflacionarios en EE.UU, junto a la incertidumbre fiscal y a la rebaja de la calificación de riesgo país en el ámbito local, dicha estrategia se reversó parcialmente cambiando títulos en tasa fija de largo por corto plazo. Por lo que podemos observar no solo un descenso en la duración sino, también, en la rentabilidad del fondo y en la valorización del valor de la unidad. Escenario que también se vio plasmado en la industrial en general. Este mismo análisis de la rentabilidad complementa lo mencionado anteriormente para el valor de la unidad en el que vimos mejoras importantes durante todo el semestre.

5. Definición de riesgos asociados

Riesgo de crédito de contraparte: Se incurre en el evento en el cual alguna entidad con la que la Administradora negocie inversiones en el mercado de valores colombiano no entregue el dinero o título correspondiente en la fecha de cumplimiento. Para evitar este tipo de riesgo la administradora define bajo un modelo interno el monto máximo diario de negociación y las entidades con las cuales opera en el mercado, de forma tal que dichas entidades cuenten con la solvencia y liquidez necesaria para cumplir con las obligaciones establecidas. Teniendo en cuenta que estas variables permiten evidenciar la calidad crediticia de las diferentes contrapartes y que las operaciones en su gran mayoría tienen cumplimiento DVP, este riesgo es Bajo.

Riesgo de emisor: Corresponde al riesgo que surge ante la posibilidad de sufrir pérdidas de capital e intereses por falta de capacidad de pago de los emisores al final o durante la inversión. Con el fin de mitigar este riesgo, se efectúa un análisis y seguimiento periódico tanto cualitativo como cuantitativo de los emisores, con el objetivo de establecer cupos máximos de inversión para estos. Teniendo en cuenta que estas variables permiten evidenciar la calidad crediticia de los diferentes emisores, este riesgo es Moderado.

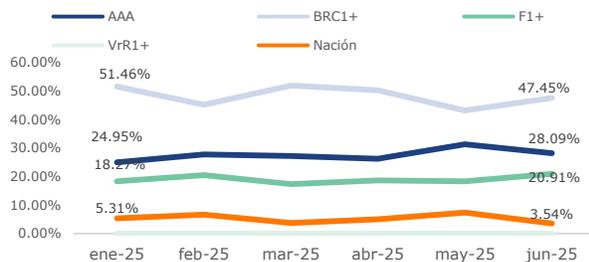
Riesgo de mercado: El riesgo de mercado se genera a partir de la posibilidad de incurrir en pérdidas originadas por los movimientos de los precios de mercado al cual se encuentran expuesto el portafolio de inversión del fondo. Dichas fluctuaciones en el precio de los activos pueden presentarse por cambios en las tasas de interés, tipos de cambio y otros factores de mercado que tienen influencia en la cotización de mercado los títulos del fondo. Este riesgo se administra mediante el análisis de factores fundamentales, así como el uso de un modelo de administración del riesgo de mercado el cual se basa en la aplicación del modelo estándar de riesgo de mercado definido por la normatividad de la Superintendencia Financiera de Colombia en el Anexo 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995. En el caso de las inversiones de renta fija dadas las volatilidades que presentan estos activos, el riesgo de mercado es moderado.

Riesgo de liquidez: Este riesgo surge de la imposibilidad de vender las inversiones a precios de mercado o de incurrir en deterioro del valor económico del fondo de inversión colectiva producto de liquidar posiciones para hacer frente al cumplimiento de las obligaciones contractuales o retiro potenciales requeridos por los adherentes del fondo. La sociedad administradora cuenta con políticas y procedimientos definidos en el sistema de administración de riesgo de liquidez los cuales permiten dar una medición, control y seguimiento a este riesgo inminente. Así dicha política darán cumplimiento al Anexo 11 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera circular 100 de 1995. Teniendo en cuenta que el fondo cuenta con límites y umbrales internos y normativos para la gestión efectiva de su liquidez, este riesgo es Moderado.

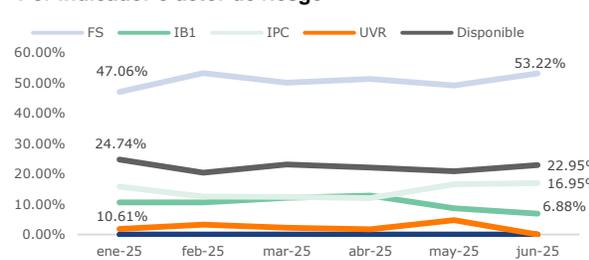
Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo: Se entiende por riesgo de LA/FT la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir una entidad vigilada por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades. El riesgo de LA/FT se materializa a través de los riesgos asociados, estos son: el legal, reputacional, operativo y de contagio, a los que se expone la entidad, con el consecuente efecto económico negativo que ello puede representar para su estabilidad financiera cuando es utilizada para tales actividades. La Sociedad Administradora cuenta con los sistemas para el control de este riesgo, y velará por que el custodio y demás empresas contratadas para prestar los servicios complementarios de que trata el capítulo IV del reglamento de la Familia de Fondos Itaú Comisionista Familia de Fondos cuenten con modelos para mitigar, controlar, medir, analizar y administrar este riesgo.

6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

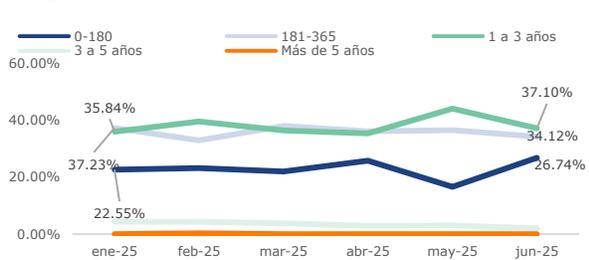
Por Calificación



Por indicador o actor de riesgo



Plazo de Maduración



7. Estados Financieros

Cifras en millones

	Análisis Horizontal					
	jun-24	Análisis Vertical	jun-25	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo	243,569	100.0%	317,292	100.0%	73,722.54	30.27%
Disponibles	54,135	22.2%	72,746	22.9%	18,610.76	34.38%
Inversiones	189,347	77.7%	244,276	77.0%	54,928.62	29.01%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	189	100.0%	227	100.0%	38.00	20.06%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	189	100.0%	227	100.0%	38.00	20.06%
Patrimonio o valor neto	243,380	100.0%	317,065	100.0%	73,684.55	30.28%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	243,380	100.0%	317,065	100.0%	73,684.55	30.28%
Ingresos	16,617	100.0%	19,108	100.0%	2,491.53	14.99%
Ingresos operacionales	16,617	100.0%	19,108	100.0%	2,491.53	14.99%
Gastos	16,617	100.0%	19,108	100.0%	2,491.53	14.99%
Gastos operacionales	6,204	37.3%	6,318	33.1%	113.84	1.83%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	10,413	62.7%	12,790	66.9%	2,377.69	22.83%

El Fondo de Inversión Colectiva Corto Plazo evidenció un incremento en el valor del patrimonio debido, principalmente, por mayores aportes de inversionistas a lo largo del periodo estudiado, los cuales se pueden ver reflejados en un aumento del efectivo. Ahora bien, para el primer semestre del 2025 podemos observar un comportamiento mixto en el valor del patrimonio, pues, febrero a marzo se tuvo una variación del 10.25% y 1.26, respectivamente. Mientras que para los meses de enero a febrero y abril a mayo y mayo a junio se mostró un decremento del 3.22%, 0.62% y 4.28%, respectivamente. En efecto, al comparar lo corrido del año tenemos un aumento del patrimonio en 2.78%. Por otra parte, podemos observar que los ingresos aumentaron 14.99%, al igual que los gastos operacionales presentaron un aumento en 1.83%. Respecto al pasivo, se muestra que no hay variaciones significativas dada la naturaleza del fondo.

Durante el primer semestre del año no se presentaron cambios significativos en la composición del portafolio por calificación.

El componente con mayor proporción era los títulos con calificación BRC1+. Dicha participación arrancó el semestre con un porcentaje del 51%, el máximo en el periodo comprendido, y osciló durante el periodo entre dicho valor y el 47% con el que cerró el semestre. Tuvo una ponderación mínima por niveles del 53%.

La participación de los títulos calificados AAA estuvo estable en 25% aproximadamente durante los primeros 5 meses del semestre pero en el último mes bajó a 28%.

El incremento en los títulos BRC1+ y descenso en los títulos AAA a finales del semestre se explica como consecuencia de reducir la duración de los títulos en los que invierte el portafolio.

La participación de los títulos con calificación "Nación" estuvo entre el 3% y 5% aproximadamente durante el semestre de análisis.

Las inversiones en tasa fija se mantuvieron entre 53% y 49% aproximadamente hasta abril. En mayo se aumentó la participación de este indicador hasta 53%. Durante el primer semestre las inversiones en dicho indicador se habían mantenido posicionándose para los recortes de tasa por parte de Banrep. No obstante, a finales del primer semestre, se optó por una posición ligeramente más agresiva, puesto que, con un panorama externo volátil por la renta fija internacional, y temores de algunas presiones inflacionarias a nivel local, las tasas en este indicador se mostraban más atractivas en el corto plazo.

El incremento mencionado se compensó con la disminución en los niveles del indicador en IBR, pasando de tener 12% en abril a 7% aproximadamente para el cierre del periodo comprendido, no solo para aprovechar las altas tasas producidas por el entorno local e internacional, sino también para buscar un mejor posicionamiento para la segunda parte del 2025. Asimismo, se puede observar un incremento en la ponderación de los títulos indexados al IPC, pues en abril se contaba con una posición del 12% aproximadamente y en junio se tuvo una ponderación del 16.95%. Asimismo, en la liquidez, se presentó una variación del -8% en el semestre. Esto en línea con lo mencionado anteriormente de optar por un portafolio que se acople al ciclo de recortes por arte del Banrep.

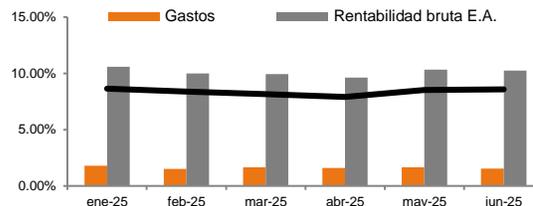
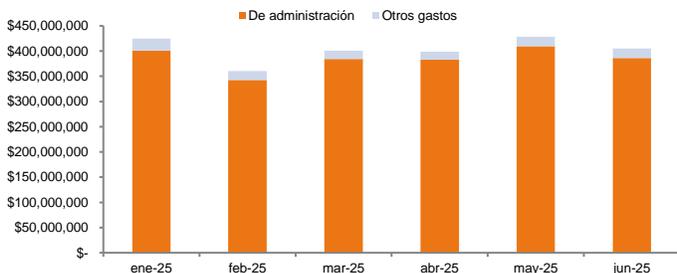
Ahora bien, respecto a los papeles TES UVR, no se presentaron mayores cambios en la ponderación del portafolio.

Durante el primer semestre del 2025 se evidencia que el portafolio está concentrado en los plazos menores a los tres años, en línea con lo mencionado anteriormente y con el perfil del fondo.

El plazo con mayor ponderación fue de 1 a 3 años (37%), el cual mostró un incremento del 3% aproximadamente, no obstante, y de acuerdo a la estrategia mencionada anteriormente de optar un por un portafolio que aproveche las altas tasas ofrecidas por el mercado, desde mayo se observa una variación del 61% en el nodo de 0 a 180 días. Pues, este indicador ofrecía una tir de tenencia atractiva, además, al ser de corto plazo, no exponía al portafolio a las volatilidades producto de la coyuntura internacional y local. El resto de los plazos no tuvo variaciones significativas durante el semestre.

El plazo promedio del fondo osciló entre 0.60 y 0.90 durante buena parte del semestre pero cerró el periodo en 0.74 años.

8. Gastos

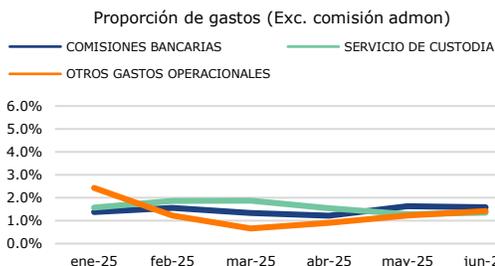


*Para mayor información puede consultar los estados financieros completos y sus notas en: www.itaú.co

Los gastos de administración y los otros gastos imputables al fondo se mantuvieron estables durante el primer semestre del año como se observa en las gráficas adjuntas. Por lo mismo, el impacto en la rentabilidad del fondo no cambió significativamente durante todo el periodo analizado.

Como se evidencia, la mayor parte de los gastos corresponden a los de administración y los otros gastos corresponden cada uno entre el 0% y el 2,5% como proporción de la totalidad de los gastos. Este rubro de "otros gastos" se refiere dentro de otros a comisiones bancarias así como de servicios de custodia. Todos los gastos a cargo del fondo se encuentran relacionados en el reglamento del mismo.

Teniendo en cuenta que la comisión de administración se aplica como un porcentaje del valor del fondo, la rentabilidad percibida por el cliente siempre se ve influenciada prácticamente en los mismos puntos básicos los cuales dependen de qué tipo de participación aplica para el inversionista.



9. Riesgos ESG

Como administradores de los activos de nuestros clientes, tenemos la responsabilidad de fundamentar nuestras inversiones en una comprensión exhaustiva de todos los riesgos y oportunidades derivados de nuestras decisiones. Aunque el FIC no posee criterios y objetivos ASG específicos, reconocemos la existencia de riesgos socioambientales, climáticos y de gobernanza que podrían influir en dichas inversiones. Por ello, el área de crédito realiza un análisis riguroso sobre esta temática en relación con los emisores vigentes y recomendados para el Fondo de Inversión Colectiva (FIC). La integración de los factores ESG en nuestro proceso de inversión se lleva a cabo mediante un modelo propio, alineado con la estrategia del grupo Itaú. Esto genera una sinergia con los modelos financieros que actualmente utilizamos, incorporando variables cualitativas que nos permiten obtener una calificación del emisor. El objetivo principal del modelo es analizar el impacto potencial de los emisores evaluados en aspectos financieros, ambientales, sociales y de gobernanza.

Este análisis se basa en el supuesto de que el desempeño ESG influye en el desempeño económico de los emisores. Este análisis incluye una evaluación sectorial de cada emisor, identificando los factores clave más relevantes según el impacto que el núcleo del negocio tiene en la industria. Estos factores se valoran según su importancia y la criticidad que representan. Esto da como resultado una estimación del impacto ambiental, social y de gobernanza que tiene el emisor, la cual se integra con la calificación financiera obtenida, generando así un rating ESG. Este rating nos ayuda a identificar eventos con el potencial de sumar o restar valor al emisor. Durante el primer semestre de 2025, no se han materializado riesgos asociados al análisis de los emisores ASG que actualmente recomendamos.

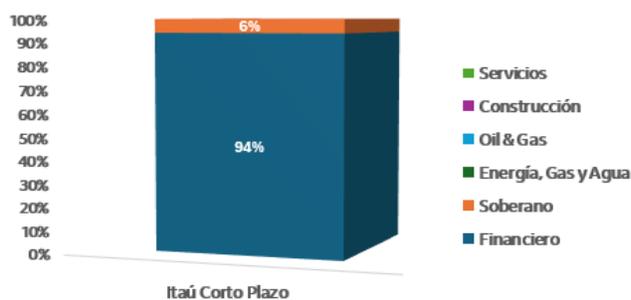
10. Principales Resultados ESG

Durante el primer semestre de 2025, el 94% de las inversiones del fondo Itaú Corto Plazo se destinaron a emisores del sector financiero, mientras que el 6% se concentró en activos soberanos. (Ver Gráfico 1)

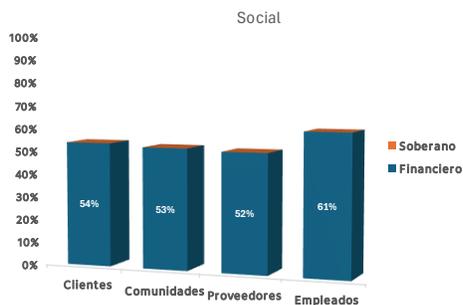
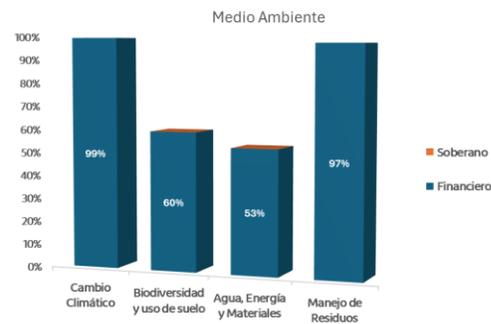
La evaluación ESG, basada en criterios internos y en la información publicada por los emisores en sus informes de sostenibilidad, ha confirmado que los resultados son consistentes con las características de los sectores en los que se ha invertido. Esto permite una visión más precisa y ajustada de los riesgos ESG asociados.

Actualmente, el área de crédito mantiene la recomendación de inversión, ya que no se han identificado impactos ESG significativos que comprometan el desempeño de los emisores seleccionados.

A continuación, se presenta un resumen de los principales hallazgos en materia ESG:



Primer Semestre 2025



1. GOBIERNO

Calidad del CEO: Los CEO de los emisores del sector financiero cuentan con el 100% de la experiencia y competencias necesarias para liderar eficazmente sus organizaciones.

Comités: La mayoría dispone de comités adecuados para la supervisión de la gestión. Sin embargo, persisten desafíos en la elaboración de informes de sostenibilidad y en la promoción de emisiones con objetivos verdes, sociales o sostenibles.

Directorio: Se identifican brechas en equidad de género y oportunidades de mejora en la distribución equilibrada entre miembros ejecutivos e independientes.

Reputación: Los emisores mantienen una buena reputación en el mercado, sin antecedentes recientes de escándalos o situaciones que afecten su imagen.

2. MEDIO AMBIENTE

Cambio Climático: Los emisores enfrentan desafíos relevantes. Aunque han logrado reducir emisiones según sus metas internas, en algunos casos se han registrado aumentos respecto a años anteriores.

Biodiversidad y Uso de Suelo: El impacto es indirecto, principalmente por el consumo de papel y mobiliario. Aún se requiere mayor información y acciones concretas en conservación y reforestación.

Agua, Energía y Materiales: Se reportan avances en la reducción del consumo, aunque en algunos casos las cifras han aumentado o no se dispone de información suficiente para evaluar el desempeño ambiental.

Manejo de Residuos: El manejo de residuos es adecuado, pero los niveles siguen siendo altos o carecen de datos medibles que evidencien mejoras sostenidas.

3. SOCIAL

Clientes: Los emisores cuentan con canales de atención adecuados y han logrado reducir el número de PQR. La adopción de tecnología ha mejorado el acceso y la experiencia en el uso de plataformas.

Comunidades: Existen desafíos en la medición del impacto social. No se dispone de datos comparables que permitan evaluar el alcance o evolución de iniciativas como apoyo económico, formación o inversión social.

Proveedores: Los emisores aplican políticas de selección alineadas con criterios ESG. Sin embargo, se requiere mayor divulgación de información cuantitativa para facilitar el seguimiento y la evaluación.

Empleados: Se reportan buenos resultados en encuestas de satisfacción (NPS), contrataciones y beneficios laborales. Aun así, persisten retos en equidad de género e inclusión de personas con discapacidad.

11. Glosario

Credit Default Swap

Un contrato en el cual las partes intercambian exposición a pérdida dado el caso en el que un acreedor no sea capaz de cumplir sus pagos en las fechas establecidas.

DTF

Promedio ponderado de las tasas efectivas de captación de los CDT a 90 días que reconoce el sistema financiero a sus clientes y sirve como indicador de referencia relacionado con el costo del dinero en el tiempo.

Duración

Promedio ponderado de las tasas efectivas de captación de los CDT a 90 días que reconoce el sistema financiero a sus clientes y sirve como indicador de referencia relacionado con el costo del dinero en el tiempo.

FED

Corresponde a la media del vencimiento de todos los flujos de caja de un bono. Expresa en años, cuanto tiempo tardan los flujos de caja de ese bono en ser pagados

IBR

La Reserva Federal es el banco central de EEUU, encargado de la política monetaria bajo el mandato de control de inflación, maximizar el empleo y mantener tasas de interés de largo plazo en niveles estables.

IPC

El índice de precios al consumidor es el valor numérico que representa las variaciones en los precios de una canasta de bienes y servicios en un periodo de tiempo.

Tapering

Se refiere a la reducción gradual de las medidas implementadas por bancos centrales de política monetaria expansiva, como lo es la reducción de las compras de activos por parte de la reserva federal.

UVR

La Unidad de Valor Real es una unidad de cuenta que refleja el poder adquisitivo de la moneda con base en la variación del IPC.

ESG

Environmental, Social and Governance (ESG): criterios que se refieren a factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo que se tienen en cuenta a la hora de invertir en una empresa