

# Informe de gestión y rendición de cuentas

## Fondo de Inversión Colectiva Abierto Itaú Corto Plazo

### 1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2025

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.itau.co

### 2. Activos Admisibles

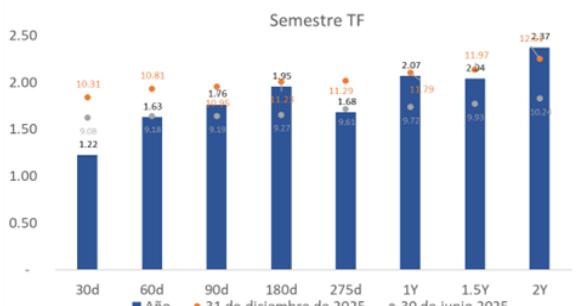
El portafolio de inversión del fondo estará compuesto por los siguientes activos:

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

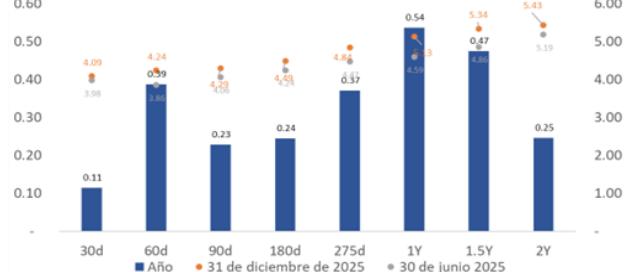
El proceso de desinflación se revirtió, mientras que el crédito público generó ahorros significativos en los pagos de intereses, lo que dio un alivio temporal a las cuentas fiscales. Tras un cierre de inflación del 4,82% en 1S25, los precios de los alimentos y la vivienda condujeron a una inflación del 5,51% en octubre, el nivel más elevado desde 3Q24. Esta tendencia se conjugó con la expectativa de un ajuste desbordado para el SLMV en 2026, lo que llevó a que las expectativas de inflación a 12 meses de los analistas se situaran en un 4,6% y a que el promedio de tres años de inflaciones implícitas superase el 6%, en medio de un contexto de desinflación marginal de solo 10pbs a 5,1% en todo 2025. Tras el anuncio de un aumento del 23% en el SLMV (18% real), la curva swap IBR descontó el inicio de un ciclo alcista en enero, desde el 9,25% (tasa actual) hasta el 12,25% en el horizonte de política. En el frente fiscal, las operaciones de manejo de deuda (canjes de deuda interna y un TRS por USD9,325 millones) redujeron el pago de intereses de la nación en un 0,8% del PIB durante 2025. Este ahorro se vio compensado por un gasto primario récord equivalente a 19,7% del PIB, con el que el déficit primario culminaría en un 3,0% del PIB y el déficit total en un 6,2% del PIB (frente al 2,4% y el 7,1% del PIB establecidos en el marco fiscal de mediano plazo). El ajuste de las métricas fiscales estuvo acompañado por una colocación directa sin precedentes de TES por COP23 billones a un agente extranjero para pre-financiar las emisiones de 2026. Dado lo anterior, la agencia Fitch Ratings volvió a reducir la calificación crediticia de Colombia, pasando de BB+ a BB- con perspectiva estable, alineándose con la acción de S&P del semestre anterior. En este contexto, la curva de TES registró un desplazamiento al alza de 37 pb durante diciembre y revirtió sustancialmente las ganancias que se habían materializado en el tercer trimestre de 2025, por lo que, durante el semestre, el movimiento neto de la curva de TES de tasa fija fue de -10 pb. Por su parte, en el mismo período, el peso colombiano registró una revaluación del 8,5% y se posicionó como la moneda de mayor revaluación de la región, debido a las ventas netas del Ministerio de Hacienda (USD6,764 M en 2S25 y USD7,211 M en todo 2025), el carry trade y el debilitamiento del dólar a nivel global, impulsado por las expectativas de una Reserva Federal más laxa en el horizonte de la política, tras los tres recortes de tipos de interés ejecutados en la segunda mitad de 2025, situándolos en un rango del 3,5% al 3,75%.

### 4. Desempeño de activos



### 3. Perfil de Riesgo

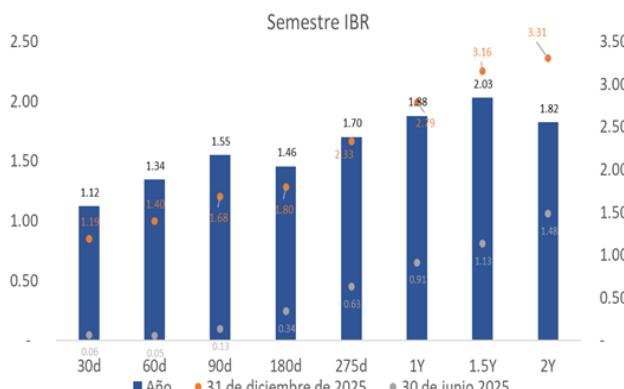
El perfil de riesgo de este fondo es "Conservador"



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

A nivel local, el proceso de reducción inflacionaria se frenó, y se conoció que el déficit fiscal proyectado para el año 2025 no se cumpliría. Ante esta situación, se activaría la cláusula de escape alegando una emergencia económica. Esto llevó al gobierno a requerir niveles más altos de endeudamiento, generando una presión alcista en las tasas de mercado, que se trasladó de forma similar al mercado de deuda privada. Lo anterior hizo que las expectativas sobre el ciclo de tasas de política monetaria del Banco de la República para el 2025 se mantuvieran estables, e incluso se comenzaran a descontar aumentos en la tasa de intervención para el 2026. En efecto, esto conllevó a importantes desvalorizaciones en todos los indicadores, principalmente en Tasa Fija y TES, en particular hacia el último trimestre, de la mano de la materialización de las expectativas del Banco de la República.

A nivel externo, el descenso en la inflación en Estados Unidos y la expectativa de que el ciclo de recortes de tasas por parte de la FED continuó durante el 2026 generó valorizaciones contenidas en la renta fija global. Este movimiento contribuyó a que el ajuste en el mercado local no fuera más agresivo. El atractivo de los papeles indexados para el año 2026 es el más alto, impulsado por una expectativa de aumento en la inflación y en la tasa de intervención.



#### 4. Desempeño Portafolio

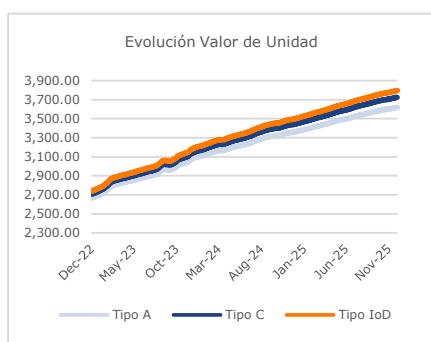
En el segundo semestre del 2025 la estrategia del fondo se orientó hacia mantener la duración ante un panorama retador para la renta fija local en la segunda mitad del año, estructurando el portafolio de una forma defensiva ante el nuevo panorama en inflación y tasa de intervención.

- En el neto del semestre, la participación de los títulos indexados al IBR presentó el mayor aumento, mientras que la tasa fija redujo su participación. En promedio, la duración del fondo se mantuvo cercana a 0.6 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 0.47 años.

- Con el fin de continuar el posicionamiento del portafolio para un entorno en el que la inflación empezó a mostrar señales de fortaleza y el banco central pausó su ciclo de recorte de tasas, se optó por reducir la exposición a tasa fija con menores duraciones. Así mismo, se incrementó la participación en títulos indexados al IBR para proteger al portafolio ante el escenario de subida de tasas que se prevé para el 2026.

- El Banco de la República mantuvo su tasa de política monetaria del 9.25% y se prevén aumentos en el 2026. Este dinamismo vuelve atractivos los papeles indexados y, en cierta medida, resta el interés en papeles de tasa fija de largo plazo.

- Buena parte de las rentabilidades presentadas durante el semestre se dieron como resultado de los ajustes en las tasas de la deuda privada, en especial en tasa fija. Los niveles actuales resultan justos de acuerdo con las expectativas de Itaú.



	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Valor del Fondo mm	306,202	324,617	337,860	351,961	311,903	299,988
Valor de la Unidad	6,383,080.27	6,420,853.02	6,461,342.20	6,498,858.00	6,519,721.60	6,551,968.71
No de Unidades mm	328,768.676	328,566.782	340,516.736	357,119.906	339,633.761	307,587.702
Suscriptores	10,880	10,994	10,994	11,129	11,149	11,110

El valor del fondo, en términos generales, tuvo incrementos importantes durante los primeros cuatro meses del semestre. Empero, la menor rentabilidad registrada en el semestre (3.98% noviembre) coincide con la variación más negativa respecto al valor del fondo (11.38%). En el segundo semestre del año el comportamiento del valor del fondo fue negativo; al analizar el comportamiento en el semestre, se puede evidenciar un valor del fondo con una caída del 5.39%. El número de suscriptores subió hasta terminar el semestre en 11,110, es decir, una variación del 2.11% en el segundo semestre, al igual que el valor de la unidad, que tuvo un incremento del 3.52%. 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.



	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. 30 Días	10.47%	7.19%	7.95%	7.05%	3.98%	5.98%
Volatilidad 30 Días	0.28%	0.19%	0.18%	0.25%	0.41%	0.36%
Rentabilidad E.A. 180 Días	8.55%	8.32%	8.57%	8.15%	7.10%	7.10%
Volatilidad 180 Días	0.29%	0.28%	0.24%	0.23%	0.27%	0.30%
Rentabilidad E.A. 365 Días	8.31%	7.66%	7.48%	7.99%	7.47%	7.63%
Volatilidad 365 Días	0.41%	0.37%	0.35%	0.31%	0.31%	0.30%
Duración	0.61	0.62	0.62	0.58	0.68	0.47

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 desvalorizaciones importantes en particular los últimos dos meses del año, con los agentes incorporando el nuevo ciclo por parte del Banco de la República así como una inflación presionada al alza para el próximo año. Como se ha comentado anteriormente, la estrategia del fondo durante la mayor parte del semestre estuvo enfocada en mantener la exposición a riesgos de mercado y lo anterior se observa en que la duración se mantuvo cercana al 0.6 años durante la mayoría del semestre buscando aumentar la valorización en el valor de la unidad y la rentabilidad del fondo. La estrategia se concentró en mantener la exposición a títulos en tasa fija durante los primeros tres meses del segundo semestre, aumentando la participación en títulos indexados a IBR y manteniendo los niveles de liquidez. Sin embargo, para finales del semestre 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 industria 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 negocia 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 de 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.

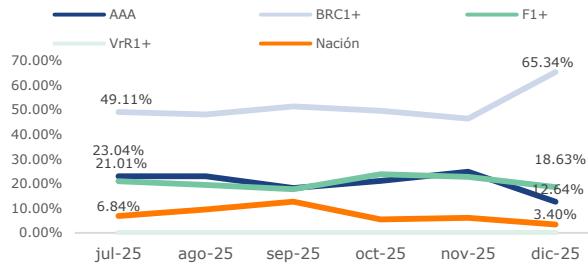
**Riesgo de liquidez:** Este riesgo surge de la imposibilidad de vender las inversiones a precios de mercado o de incurrir en deterioro del valor económico del fondo de inversión colectiva producto de liquidar posiciones para hacer frente al cumplimiento de las obligaciones contractuales o retiro potenciales 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 imminent. Así dicha políticas 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.

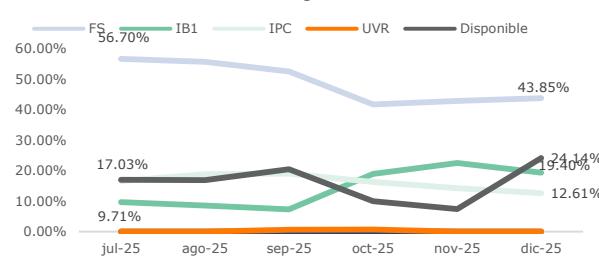
Informe de gestión y rendición de cuentas  
Fondo de Inversión Colectiva Abierto Itaú Corto Plazo

## 6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

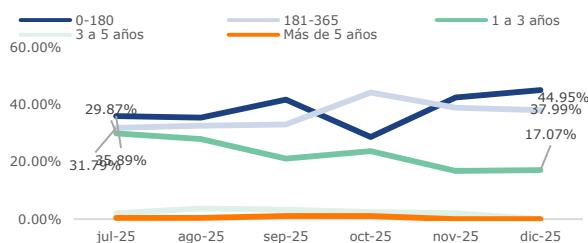
### Por Calificación



### Por indicador o actor de riesgo



### Plazo de Maduración



## 7. Estados Financieros

### Cifras en millones

#### Activo

Disponible

Inversiones

Operaciones de contado y derivados

Otros activos

#### Pasivo

Obl.fin.y.posic.pasi.en op de modo monet.y rela.

Cuentas para pagar

#### Patrimonio o valor neto

Aportes de capital, derechos o suscripciones

#### Ingresos

Ingresos operacionales

#### Gastos

Gastos operacionales

Rendimientos o pérdidas abonados al fondo

	Análisis Horizontal					
	dic-24	Análisis Vertical	dic-25	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo						
Disponible	327,365	100.0%	300,227	100.0%	(27,137.75)	-8.29%
	113,477	34.7%	72,460	24.1%	(41,016.21)	-36.15%
Inversiones	213,616	65.3%	227,704	75.8%	14,088.39	6.60%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	263	100.0%	239	100.0%	(23.70)	-9.01%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de modo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas para pagar	263	100.0%	239	100.0%	(23.70)	-9.01%
Patrimonio o valor neto	327,102	100.0%	299,988	100.0%	(27,114.05)	-8.29%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	327,102	100.0%	299,988	100.0%	(27,114.05)	-8.29%
Ingresos	36,557	100.0%	37,115	100.0%	558.43	1.53%
Ingresos operacionales	36,557	100.0%	37,115	100.0%	558.43	1.53%
Gastos	13,775	100.0%	12,836	100.0%	(938.91)	-6.82%
Gastos operacionales	13,775	100.0%	12,836	100.0%	(938.91)	-6.82%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	22,781	165.4%	24,279	189.1%	1,497.34	6.57%

El Fondo de Inversión Colectiva Corto Plazo evidenció un decrecimiento en el valor del patrimonio debido, principalmente, a retiros de aportes de inversionistas a lo largo del periodo estudiado, los cuales se pueden ver reflejados principalmente en una reducción del efectivo. 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 1.53%, mientras que los gastos operacionales presentaron un decrecimiento en 6.82%. Respecto al pasivo, se muestra que no hay variaciones significativas dada la naturaleza del fondo.

Durante el segundo semestre del año se presentaron cambios significativos en la composición del portafolio por calificación.

El componente con mayor proporción es los títulos con calificación BRC1+. Dicha participación arrancó el semestre con un porcentaje del 49%, y cerró en el máximo valor en el mes de diciembre con el 65%. Tuvo una ponderación mínima por niveles del 46.4%.

La participación de los títulos calificados AAA estuvo estable en 23% aproximadamente durante los primeros 5 meses del semestre pero durante el ultimo mes bajó al 12.64%.

El incremento en los títulos BRC1+ y descenso en los títulos AAA durante el 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 4% y 12% aproximadamente durante el semestre de análisis.

Las inversiones en tasa fija se mantuvieron entre 57% y 43% aproximadamente hasta abril. Durante el ultimo trimestre del año se redujo la exposición al indicador de cara al cambio de expectativas de inflación y tasa de política monetaria para el 2026.

El comportamiento mencionado se acompañó con manejo óptimo en los niveles de liquidez, estando en un rango aproximado del 17% al 23% concentrando gran parte de estos recursos en operaciones de manejo de liquidez a través de simultáneas. Asimismo, se puede observar una reducción en la ponderación de los títulos indexados al IPC, pues en junio se contaba con una posición del 16.95% y en diciembre se tuvo una ponderación del 12.61%. Asimismo, en indicador en IBR, se presentó un aumento hasta el 19.4% en el cierre del semestre. Esto en línea con lo mencionado anteriormente de optar por un portafolio más conservador.

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

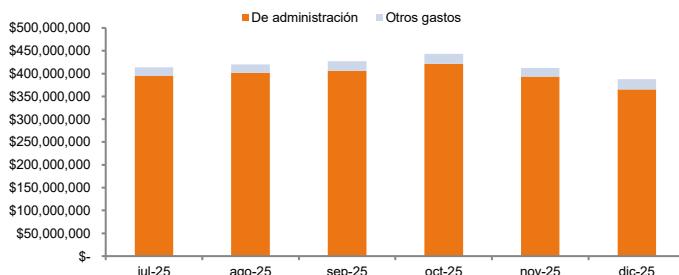
Durante el segundo semestre del 2025 se evidencia que el portafolio está concentrado en los plazos menores a los tres años, en línea con lo mencionado anteriormente y con el perfil del fondo.

El plazo con mayor ponderación fue de 0 a 180 días (38% en promedio), el cual mostró un aumento del 9% aproximadamente, de acuerdo a la estrategia mencionada anteriormente de mantener un por un portafolio con una duración más estable. Del mismo modo, podemos observar un aumento en el nodo de 181 a 365 días del 6.20%, mientras que el nodo de 1 a 3 años redujo su participación en un 12.81% a lo largo del semestre. El resto de los plazos no tuvo variaciones significativas durante el semestre.

El plazo promedio del fondo osciló entre 0,49 y 0,75 durante buena parte del semestre pero cerró el periodo en 0,49 años.



## 8. Gastos



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, incorporamos factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en nuestro proceso de inversión para identificar riesgos y oportunidades relevantes. 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 evalúa la exposición sectorial, la capacidad de gestión y el posible impacto ASG, y se complementa con la calificación financiera, generando un rating que orienta las recomendaciones del fondo.

## 10. Principales Resultados ESG

En cumplimiento de la Circular Externa 005 de 2024 y del compromiso de la Comisionista de Bolsa Itaú con sus inversionistas, dentro del proceso de revisión de los emisores, se aplica una metodología con el fin de identificar, medir, controlar, monitorear y mitigar los riesgos ASG asociados a los portafolios administrados.

Este proceso evalúa la exposición a riesgos ASG y su posible impacto financiero y reputacional, permitiendo su integración en la toma de decisiones de inversión.

Durante el 2S de 2025, el 93% de las inversiones del FIC Itaú Corto Plazo se concentraron en emisores del sector financiero y el 7% en activos soberanos.

Esta distribución sectorial es relevante para el análisis ASG, al definir los riesgos predominantes a los que está expuesto el fondo.

### Evaluación ESG

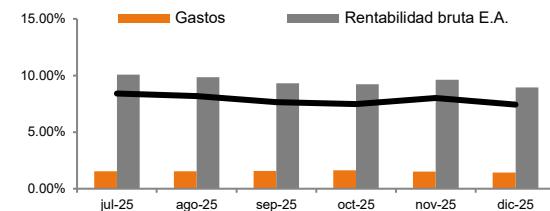
El análisis ASG del portafolio se fundamenta en la información reportada por los emisores en sus informes de sostenibilidad, así como en un análisis cualitativo basado en los estándares del PRI, lo que permite evaluar la calidad, gestión y transparencia de los factores ASG. Esta metodología determina el riesgo inherente del sector económico y la capacidad de gestión de cada compañía frente a estos factores.

Los emisores en los que el fondo ha realizado sus inversiones durante el segundo semestre 2025 del portafolio fueron clasificados en tres niveles de riesgo ASG:

**Bueno:** Emisores que presentan una gestión sólida y transparente de los riesgos ESG, con políticas claras, divulgación consistente y prácticas alineadas con estándares internacionales, mostrando baja exposición a controversias.

**Regular:** Emisores que demuestran avances en la integración ESG, aunque con brechas en la divulgación, políticas parciales o controles aún en desarrollo, lo que refleja un nivel de riesgo moderado.

**Malo:** Emisores que carecen de políticas o reportes adecuados, exhibe opacidad en la información y puede presentar controversias significativas no gestionadas, generando una mayor exposición a riesgos ambientales, sociales o de gobernanza.



\*Para mayor información puede consultar los estados financieros completos y sus notas en: [www.itaú.co](http://www.itaú.co)

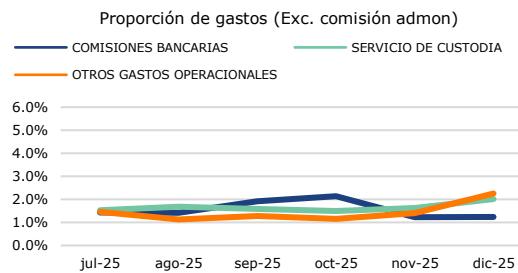
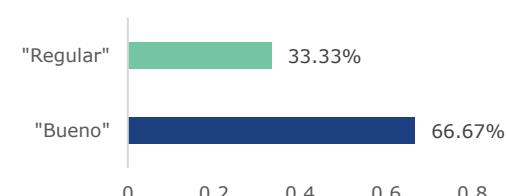


Gráfico 1. Inversión por Sector

### Nota ESG



**Conclusión:**

Durante el proceso de valoración no se identificaron eventos ni riesgos ASG materiales que afectaran la administración o el desempeño del FIC. Los resultados son coherentes con las características de los sectores en los que invierte el fondo, particularmente el financiero y el soberano, que presentan niveles adecuados de divulgación y control conforme a las mejores prácticas del mercado.

**11. Glosario**

<b>Credit Default Swap</b>	Un contrato en el cual las partes intercambian exposición a perdida dado el caso en el que un acreedor no sea capaz de cumplir sus pagos en las fechas establecidas.
<b>DTF</b>	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.
<b>Duración</b>	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
<b>FED</b>	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.
<b>IBR</b>	Tasa de referencia del mercado colombiano calculada a partir de las operaciones de fondeo entre entidades financieras. Refleja el costo del dinero en el muy corto plazo.
<b>IPC</b>	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.
<b>Tapering</b>	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.
<b>UVR</b>	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.
<b>ESG</b>	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
<b>PRI</b>	Marco internacional que promueve la integración de factores ESG en la toma de decisiones de inversión. Establece lineamientos para evaluar riesgos, transparencia y buenas prácticas de sostenibilidad.