

## 1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2025

El objetivo del fondo es ser una alternativa de inversión en títulos de renta fija y en moneda local, el cual incluye alternativas de inversión en otras monedas que deben cubrirse al 100% con el fin de que la exposición sea en pesos colombianos. Este fondo está orientado a los inversionistas en un horizonte de al menos de un (1) año y que están buscando una generación de ingreso y apreciación de capital positivos, con un riesgo de mercado moderado.

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

## 2. Activos Admisibles

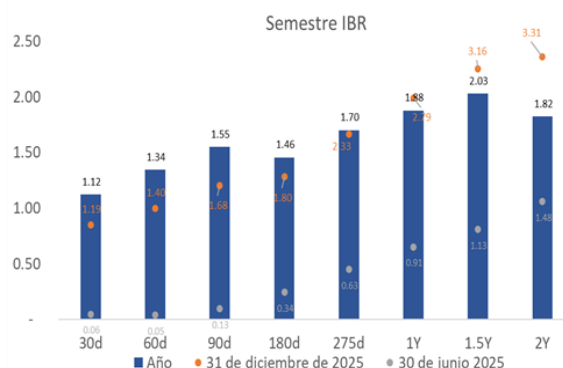
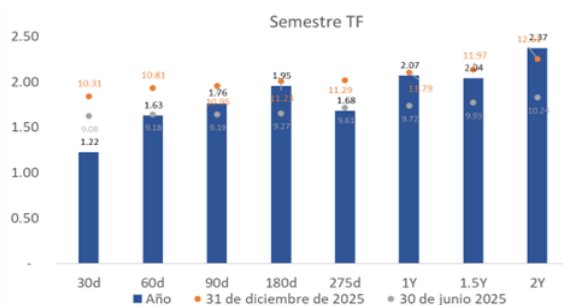
El portafolio de inversión del fondo estará compuesto por los siguientes activos:

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

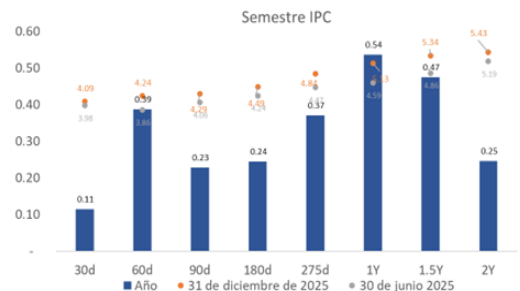
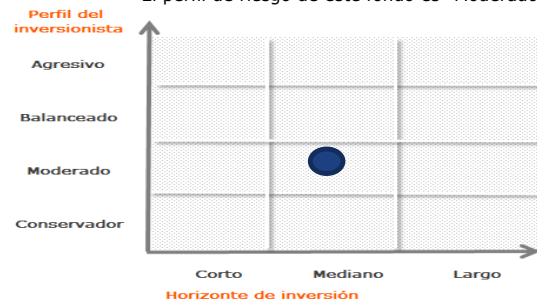
El proceso de desinflación se revirtió, mientras que el crédito público generó ahorros significativos en los pagos de intereses, lo que dio un alivio temporal a las cuentas fiscales. Tras un cierre de inflación del 4,82% en 1S25, los precios de los alimentos y la vivienda condujeron a una inflación del 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 10bps 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 "Moderado"



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.

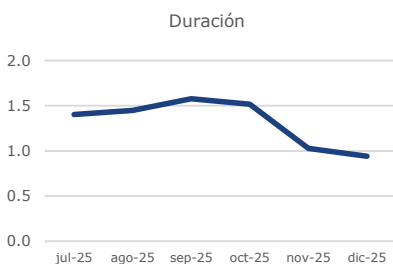
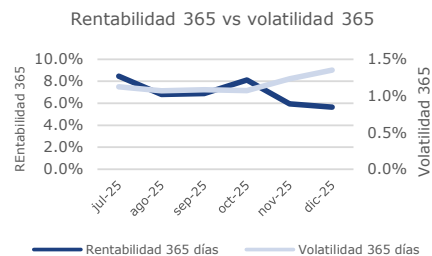
A nivel local, el proceso de reducción inflacionaria se frenó, y se conoció que el déficit fiscal proyectado para el año 2025 no se cumpliría. Ante esta situación, se activaría la cláusula de escape alegando una emergencia económica. Esto llevó al gobierno a requerir niveles más altos de endeudamiento, 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 comenzaron 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 continúe 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 inicialmente se orientó hacia incrementar la duración ante un panorama prometedor para la renta fija local en el tercer trimestre del año. No obstante, a finales del periodo 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 mientras que en los papeles tasa fija se redujo. En promedio la duración del fondo se mantuvo cercana a 1.5 años durante buena parte del semestre, exceptuando el final del periodo. El plazo promedio de las inversiones se mantuvo durante el semestre cercano a 2.5 años pero al final del periodo, con el cambio en la estrategia de inversión, se redujo a 1.5 años
- Con el fin de continuar el posicionamiento del portafolio para un entorno en el que la inflación podría retomar una senda alcista, junto a un Banco de la República que comience un ciclo contractivo para el 2026, se optó por un enfoque mucho más defensivo en los últimos dos meses del año, reduciendo las inversiones en tasa fija mayores a los tres años y las participaciones en títulos de la nación e incrementando la ponderación en títulos indexados al IPC. Por consiguiente, se buscó tener una liquidez más alta. En efecto, con la finalidad de sopesar los efectos que podría tener el aumento del salario mínimo en la inflación del 2026.
- El Banco de la República para el 2025 solo bajó 25 puntos básicos para una tasa de política monetaria del 9.25%, y se empieza a tener sobre la mesa un ritmo de subidas para el 2026. Un ciclo contractivo en la economía vuelve atractivos los papeles indexados y, en cierta medida, resta el interés en papeles de tasa fija.
- Buena parte de las altas rentabilidades presentadas entre julio y octubre 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 de los últimos dos meses (noviembre - diciembre) fueron bajando con el cambio en los fundamentales económicos locales e internacionales.



## 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

**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.

	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Valor del Fondo mm	54,079	56,703	55,714	58,675	43,175	38,745
Valor de la Unidad	4,060.21	4,080.11	4,115.77	4,139.92	4,094.84	4,088.72
No de Unidades mm	13.319	13.897	13.537	14.173	10.544	9.476
Suscriptores	1,703	1,742	1,742	1,836	1,835	1,820

El valor del fondo en términos generales tuvo un decremento en el periodo comprendido del 28%, siendo noviembre y diciembre los meses en los que mayor variación tuvo (de octubre a noviembre: 26.42%; noviembre a diciembre: -10.26%). Empero, de julio a agosto el portafolio aumentó 4.85%, producto de la alta rentabilidad que se presentó a lo largo del mes con 20.18%. Por otra parte, el número de suscriptores subió hasta terminar el semestre en 1,820, es decir, una variación del 6.87% en segundo semestre del año, al igual que el valor de la unidad que tuvo un incremento del 0.70% en los segundos 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. No obstante, esto no se reflejó en el activo administrado.

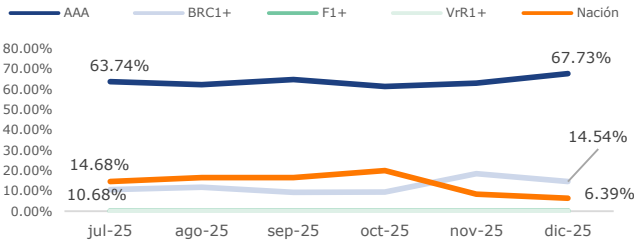
	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Rentabilidad E.A. 30 Días	20.18%	5.92%	11.17%	7.13%	-12.47%	-1.75%
Volatilidad 30 Días	1.24%	1.32%	1.28%	1.25%	2.22%	2.12%
Rentabilidad E.A. 180 Días	8.40%	7.95%	9.32%	8.86%	4.73%	4.59%
Volatilidad 180 Días	0.99%	1.09%	1.14%	1.19%	1.50%	1.68%
Rentabilidad E.A. 365 Días	8.47%	6.82%	6.88%	8.11%	5.94%	5.65%
Volatilidad 365 Días	1.12%	1.07%	1.09%	1.07%	1.23%	1.35%
Duración	1.40	1.45	1.58	1.52	1.03	0.94

La rentabilidad del fondo, y por ende el desempeño del valor de la unidad, durante el primer semestre tuvo un comportamiento mixto. En términos generales la renta fija tuvo unas valorizaciones importantes en especial durante los primeros cuatro meses del semestre con los agentes que siguieron descontando recortes en tasas por parte de Banrep y se empezó a descontar recortes en tasas 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 superior al 1.4 años durante la mayoría del semestre buscando aumentar la rentabilidad del fondo. La mayor parte de la duración se hizo buscando papeles en tasa fija, bajando la porción de liquidez y parcialmente la participación de papeles indexados. Para el segundo semestre del año, ante las preocupaciones de rebrotes inflacionarios en Estados Unidos y también en Colombia, dicha estrategia se reversó parcialmente.

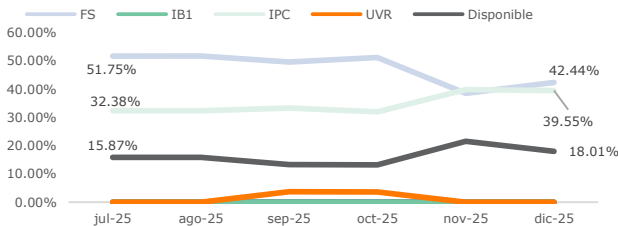
Este mismo análisis de la rentabilidad aplica para el valor de la unidad donde vimos mejoras importantes durante todo el semestre.

6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

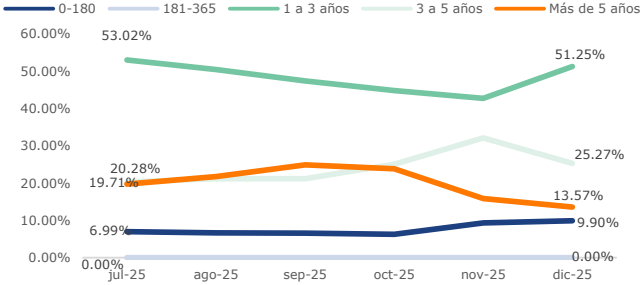
Por Calificación



Por indicador o actor de riesgo



Plazo de Maduración



7. Estados Financieros

Durante el segundo semestre del año se presentaron cambios significativos en la composición del portafolio en las calificación de Nación la cual su participación a cierre del semestre decreció 56.47%.

El componente con mayor proporción era los títulos con calificación AAA. Dicha participación arrancó el semestre con un porcentaje del 63.7%, el máximo en el periodo comprendido, y osciló durante el periodo entre dicho valor y el 68% con el que cerró el semestre. Tuvo una ponderación mínima a mediados del semestre por niveles del 61.40% exactamente. La participación de los títulos calificados BRC1+ disminuyó en 36% aproximadamente durante los segundos 6 meses del año, siendo octubre el más bajó en 9.40%. El decremento en los títulos Nación y aumento 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 7% y 15% aproximadamente durante el semestre de análisis.

Las inversiones en tasa fija se mantuvieron entre 52% y 42% aproximadamente. En noviembre se disminuyó la participación de este indicador hasta 40%. Durante el segundo semestre las inversiones en dicho indicador habían mantenido posicionandose para los recortes de tasa por parte de Banrep. Sin embargo, a finales del segundo semestre, con un panorama externo complicado para la renta fija internacional, y temores de algunas presiones inflacionarias a nivel local, la participación y duración en el indicador tasa fija se redujo.

El descenso mencionado se compensó con aumentos en los niveles de liquidez, pasando de tener 16% en enero a 18% aproximadamente para el mes de diciembre, no solo para sopesar la volitidad producida por el entorno local e internacional, sino también para buscar un mejor posicionamiento para el cierre del segundo semestre del 2025.

Sin embargo, en los meses de mayo y de junio se puede observar un aumento significativo en el indicador IPC, el cuales se tuvo mayor exposición por medio de una disminución en la concentración de la liquidez y cerrando la posiciones en los activos en tasa fija. Esto con la finalidad de aprovechar las altas tasas que ha ofrecido el mercado y posicionar el portafolio para la segunda parte del año.

Ahora bien, respecto a los papeles TES UVR, no se presentaron mayores cambios en la ponderación del portafolio, a pesar de algunos ligereos incrementos en la particiación debido a posiciones tácticas..

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

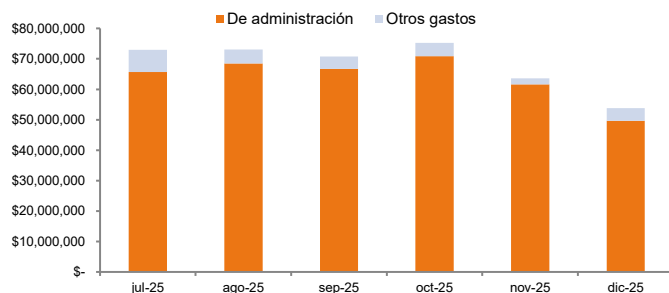
El plazo con mayor ponderación fue de 1 a 3 años (51%), el cual mostró un decremento del 3% aproximadamente, no obstante, y de acuerdo a la estrategia mencionada anteriormente de optar un por un portafolio ligeramente menos arriesgado. Desde octubre se observa una variación del 75.53% en el nodo de más de cinco años, al igual que el nodo de 3 a 5 años que tuvo una variación del 27% aproximadamente de noviembre a diciembre. El resto de los plazos no tuvo variaciones significativas durante el semestre. El plazo promedio del fondo osciló entre 1.5 y 2.20 durante buena parte del semestre pero cerró el periodo en 1.80 años aproximadamente.

Análisis Horizontal

Cifras en millones	dic-24	Análisis Vertical	dic-25	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	69,289	100.0%	38,920	100.0%	(30,369.14)	-43.83%
Disponible	15,612	22.5%	7,006	18.0%	(8,606.60)	-55.13%
Inversiones	53,655	77.4%	31,897	82.0%	(21,758.10)	-40.55%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	200	100.0%	175	100.0%	(25.40)	-12.68%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	200	100.0%	175	100.0%	(25.40)	-12.68%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	69,089	100.0%	38,745	100.0%	(30,343.74)	-43.92%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	69,089	100.0%	38,745	100.0%	(30,343.74)	-43.92%
<b>Ingresos</b>	11,569	100.0%	12,024	100.0%	455.00	3.93%
Ingresos operacionales	11,569	100.0%	12,024	100.0%	455.00	3.93%
<b>Gastos</b>	7,934	100.0%	8,723	100.0%	788.69	9.94%
Gastos operacionales	7,934	100.0%	8,723	100.0%	788.69	9.94%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	3,634	45.8%	3,301	100.0%	(333.69)	-9.18%

El Fondo de Inversión Colectiva Mediano Plazo evidenció una disminución en el valor del patrimonio debido, principalmente, a mayores retiros de inversionistas, junto a un decremento en las inversiones (-40.55%) a lo largo del periodo estudiado. A final del periodo analizado se evidenció un decremento del efectivo explicado por un decremento en el valor del fondo. Por otra parte, podemos observar que los ingresos aumentaron 3.93%, mientras que los gastos operacionales que presentaron una reducción en 9.18% respecto al año anterior. Respecto al pasivo, se muestra que hay una variación del casi 13% durante el periodo, pues se presentó una variación negativa en el rubro de cuentas por pagar respecto al año anterior.

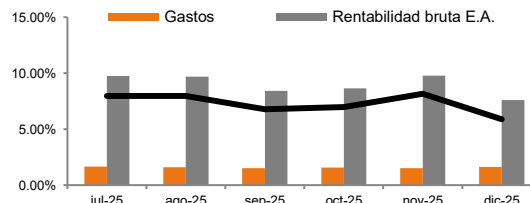
## 8. Gastos



Los gastos de administración y los otros gastos imputables al fondo fueron disminuyendo durante el segundo semestre del año conforme el valor del fondo fue bajando como se ve en las gráficas adjuntas. Teniendo en cuenta que los gastos son una proporción del fondo, el impacto en la rentabilidad del mismo se mantuvo en términos relativos durante el periodo analizado.

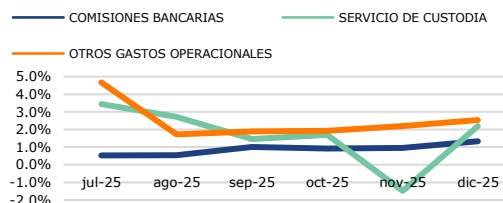
Como se observa la mayor parte de los gastos corresponden a los de administración y los otros gastos corresponden cada uno entre el 0.5% y el 5% como proporción de la totalidad de los gastos.

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.



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

## Proporción de gastos (Exc. comisión admon)



## 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 25 de 2025, el 76% de las inversiones del FIC Itaú Mediano Plazo se concentraron en emisores del sector financiero, el 13% en emisores del sector de telecomunicaciones 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.

**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.

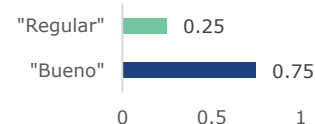
**Regular:** Emisores que demuestran avances en la integración ESG, aunque con brechas en la divulgación, políticas parciales o controles aún en desarrollo, lo que refleja un nivel de riesgo moderado.

**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.



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

**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.

**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