



VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2025

La estrategia de inversión está siempre enfocada a cumplir los parámetros establecidos por el decreto 1525, que son los descritos en el reglamento del fondo, teniendo siempre en cuenta los análisis técnicos de los activos y los hechos fundamentales del entorno de la economía nacional y mundial. El Objetivo de inversión del fondo es proporcionar a sus inversionistas un instrumento de inversión a corto plazo que cuenta con un perfil de riesgo conservador, es decir que está enfocado en disminuir la posibilidad de incurrir en pérdidas de capital en el corto plazo. Con este propósito el fondo se diversifica con activos tanto a Tasa Fija como también indexados a la Inflación (IPC y UVR) y la IBR. En secciones posteriores de este documento se detallan los movimientos realizados en cada indicador, de acuerdo a la estrategia de inversión adoptada.

* Para mayor información consultar la página web banco.itau.co

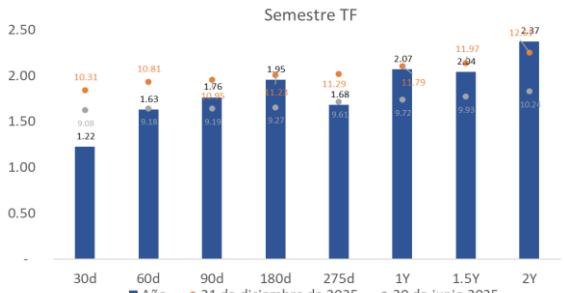
2. Activos Admisibles

El portafolio del fondo, está compuesto por activos que cumplen con características que hacen parte del decreto 1525: títulos de tesorería TES, clase "B", tasa fija o indexados a la UVR, certificados de depósitos a término, en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con régimen especiales contempladas en la parte décima del estatuto orgánico del sistema financiero. Las Inversiones del portafolio básicamente están compuestas por títulos de deuda Pública, CDT de deuda privada indexados a indicadores tales como IBR, DTF e IPC y títulos tasa fija siendo que el plazo promedio de las inversiones del fondo no podrá superar los tres (3) años.

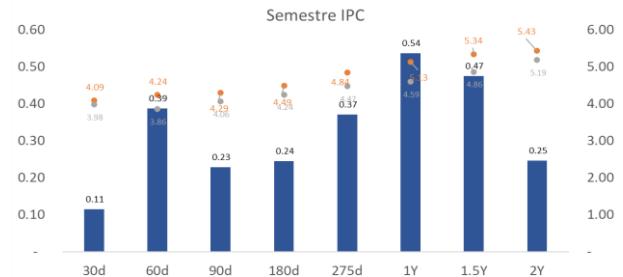
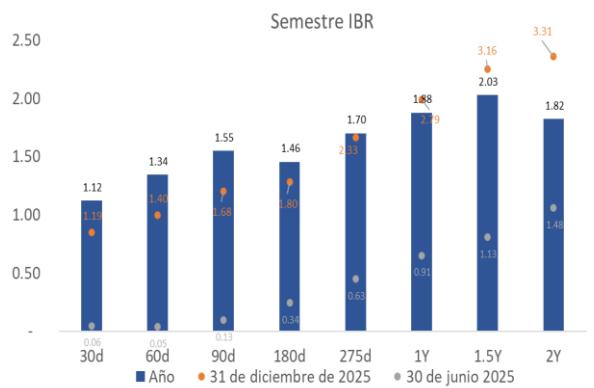
3. Contexto económico

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



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 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.

Informe de gestión y rendición de cuentas

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Itaú Money Market

4. Desempeño Portafolio

En el segundo semestre del 2025 la estrategia del fondo se orientó hacia reducir 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 mantuvo su participación. En promedio, la duración del fondo se mantuvo cercana a 0.4 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 0.35 años, pero al final del periodo, con el cambio en la estrategia de inversión, se redujo a 0.28 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 mantener la misma exposición a tasa fija, pero con menores duraciones, aprovechando el diferencial versus cuentas de ahorro. 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.

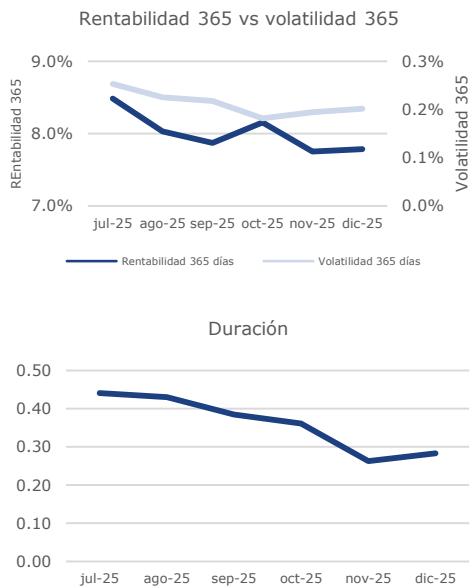
- El Banco de la República mantuvo su tasa de política monetaria del 9.25% y se prevén aumentos en el 2026. Este dinamismo vuelve atractivos los papeles indexados y, en cierta medida, resta interés en papeles de tasa fija de largo plazo.

- 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	1,367,044	1,404,594	1,355,958	1,495,348	1,588,604	1,499,956
Valor de la Unidad	3,546.31	3,567.79	3,589.45	3,610.71	3,625.41	3,643.37
No de Unidades mm	385.483	393.687	377.762	414.143	438.185	411.694
Suscriptores	15,580	15,886	15,886	16,280	16,357	16,313

El valor del fondo, en términos generales, tuvo incrementos importantes durante gran parte del semestre, alcanzando su nivel más alto durante noviembre, con caídas en los meses de septiembre 3.46% y diciembre 5.58%, que coinciden con la caída en rentabilidades mensuales de los meses anteriores 7.37% y 5.07%, respectivamente. Si se analiza el comportamiento durante el semestre, se puede evidenciar un valor del fondo más grande en un 12.3%. El número de suscriptores subió hasta terminar el semestre en 16,313, es decir, una variación del 4.7% en lo corrido del año, al igual que el valor de la unidad, que tuvo un incremento del 3.55%. El positivo comportamiento del fondo durante el semestre, a pesar del comportamiento de las tasas de mercado, ayudó 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	9.68%	7.37%	7.64%	7.20%	5.07%	5.99%
Volatilidad 30 Días	0.13%	0.13%	0.16%	0.16%	0.32%	0.34%
Rentabilidad E.A. 180 Días	8.61%	8.44%	8.36%	8.06%	7.26%	7.16%
Volatilidad 180 Días	0.16%	0.16%	0.14%	0.15%	0.19%	0.23%
Rentabilidad E.A. 365 Días	8.48%	8.03%	7.87%	8.15%	7.75%	7.78%
Volatilidad 365 Días	0.25%	0.23%	0.22%	0.18%	0.19%	0.20%
Duración	0.44	0.43	0.38	0.36	0.26	0.28

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 en 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 reducir la exposición a riesgos de mercado y lo anterior se observa en que la duración se mantuvo cercana a 0.4 años durante la mayoría del semestre, buscando aumentar la valorización en el valor de la unidad y preservando la rentabilidad del fondo. La mayor parte de la caída en la duración se concentró en títulos en tasa fija, manteniendo la porción de liquidez y aumentando la participación de papeles indexados al IBR. 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 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 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.

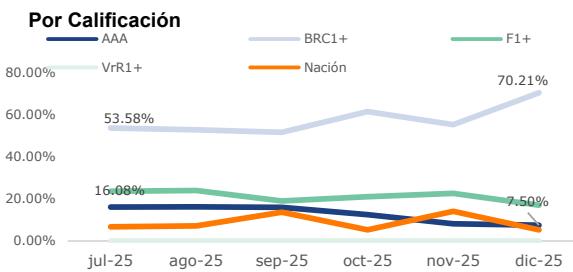
Riesgo de liquidez: Este riesgo surge de la imposibilidad de vender las inversiones a precios de mercado o de incurrir en deterioro del valor económico del fondo de inversión colectiva producto de liquidar posiciones para hacer frente al cumplimiento de las obligaciones contractuales o retiro potenciales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

6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

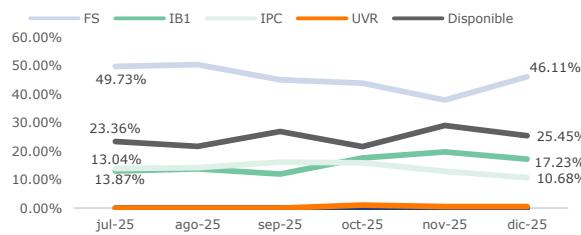


Durante el primer semestre del año se presentaron cambios significativos en la composición del portafolio por calificación.

El componente con mayor proporción es los títulos con calificación BRC1+. Dicha participación arrancó el semestre con un porcentaje del 53%, y cerró en el máximo valor en el mes de diciembre con el 70%. Tuvo una ponderación mínima por niveles del 57.4%. La participación de los títulos calificados AAA estuvo estable en 15% aproximadamente durante los primeros 4 meses del semestre pero durante los últimos meses bajó al 7.50%. 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 5% y 14% aproximadamente durante el semestre de análisis.

Por indicador o actor de riesgo

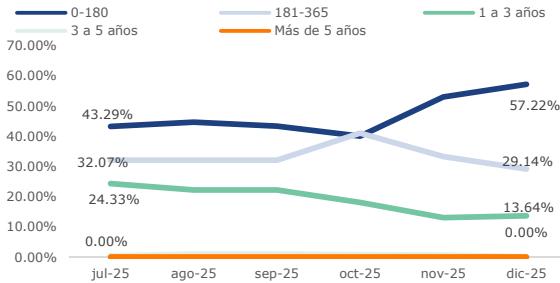


Las inversiones en tasa fija se mantuvieron entre 38% y 48% aproximadamente. En noviembre la caída se debe principalmente al aumento del valor del fondo y el aumento de la liquidez. Durante el segundo semestre las inversiones en dicho indicador se concentraron en reducir la duración en el indicador sin modificar la participación en este mismo, con el objetivo de aprovechar el valor agregado que entrega el corto plazo versus las cuentas de ahorro.

El comportamiento mencionado se acompaña con manejo óptimo en los niveles de liquidez, estando en un rango aproximado del 22% al 28% concentrando gran parte de estos recursos en títulos de corta duración que le agregaban valor al portafolio sin comprometer rentabilidad. Asimismo, se puede observar una reducción en la ponderación de los títulos indexados al IPC, pues en junio se contaba con una posición del 14.62% y en diciembre se tuvo una ponderación del 10.68%. Asimismo, en indicador en IBR, se presentó un aumento hasta el 17.23% 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.

Plazo de Maduración



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 (47% en promedio), el cual mostró un aumento del 14% aproximadamente, de acuerdo a la estrategia mencionada anteriormente de optar por un portafolio más conservador. Del mismo modo, podemos observar una reducción importante para los nodos de 181 a 365 días y de 1 a 3 años, pues redujeron su participación en un 2.93% y 10.69% respectivamente a lo largo del semestre. El resto de los plazos no tuvo variaciones significativas durante el semestre.

El plazo promedio del fondo osciló entre 0.4 y 0.62 durante buena parte del semestre pero cerró el periodo en 0.42 años.

7. Estados Financieros

Cifras en millones

Activo					
Disponible	415,513.5	35.1%	381,653.6	25.4%	(33,859.9)
Inversiones	767,670.4	64.8%	1,118,091.1	74.5%	350,420.7
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-
Passivo	657.2	0.1%	1,006.2	0.1%	349.0
Obl.fin.y.posp.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-
Cuentas por pagar	657.2	100.0%	1,006.2	100.0%	349.0
Patrimonio o valor neto	1,183,934.7	99.9%	1,499,955.6	99.9%	316,020.8
Aportes de capital, derechos o suscripciones	1,183,934.7	100.0%	1,499,955.6	100.0%	316,020.8
Ingresos	138,697.7	100.0%	142,137.0	100.0%	3,439.3
Ingresos operacionales	138,697.7	100.0%	142,137.0	100.0%	3,439.3
Gastos	36,694.3	100.0%	39,380.2	100.0%	2,685.8
Gastos operacionales	36,694.3	100.0%	39,380.2	100.0%	2,685.8
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	102,003.3	278.0%	102,756.8	100.0%	753.5

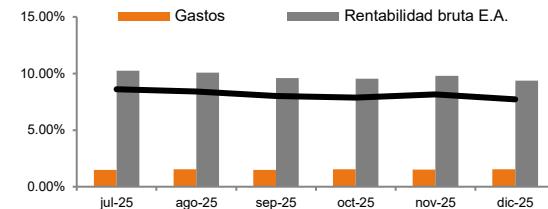
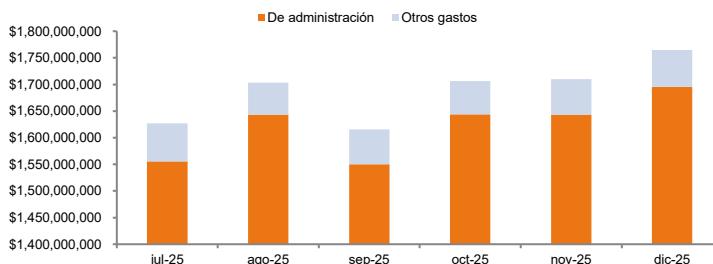
Análisis Horizontal					
dic-24	Análisis Vertical	dic-25	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
1,184,591.9	100.0%	1,500,961.8	100.0%	316,369.9	26.7%
415,513.5	35.1%	381,653.6	25.4%	(33,859.9)	-8.1%
767,670.4	64.8%	1,118,091.1	74.5%	350,420.7	45.6%
-	0.0%	-	0.0%	-	-
-	0.0%	-	0.0%	-	-
657.2	0.1%	1,006.2	0.1%	349.0	53.1%
-	0.0%	-	0.0%	-	-
657.2	100.0%	1,006.2	100.0%	349.0	53.1%
1,183,934.7	99.9%	1,499,955.6	99.9%	316,020.8	26.7%
1,183,934.7	100.0%	1,499,955.6	100.0%	316,020.8	26.7%
138,697.7	100.0%	142,137.0	100.0%	3,439.3	2.5%
138,697.7	100.0%	142,137.0	100.0%	3,439.3	2.5%
36,694.3	100.0%	39,380.2	100.0%	2,685.8	7.3%
36,694.3	100.0%	39,380.2	100.0%	2,685.8	7.3%
102,003.3	278.0%	102,756.8	100.0%	753.5	0.7%

El Fondo de Inversión Colectiva Money Market evidenció un incremento en el valor del patrimonio debido, principalmente, a mayores aportes de inversionistas a lo largo del periodo estudiado. A final del periodo analizado se evidenció un aumento del efectivo explicado no solo por un aumento en el valor del fondo sino también por una estrategia un poco más conservadora como se ha comentado anteriormente. En efecto, al comparar lo corrido del año tenemos un aumento del patrimonio en 26.7%. Por otra parte, podemos observar que los ingresos aumentaron 2.5%, mientras que los gastos operacionales presentaron un aumento en 7.3%. Respecto al pasivo, se muestra que un aumento del 53.1% asociado a comisiones pendientes por pagar y obedece al crecimiento del valor del fondo.



Informe de gestión y rendición de cuentas Fondo de Inversión Colectiva Abierto Itaú Money Market

8. Gastos



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

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

Como se observa la mayor parte de los gastos corresponden a los de administración y los otros gastos como los son comisiones bancarias, servicios de custodia u otros gastos operaciones corresponden cada uno entre el 0% y el 2% 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.

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 Money Market 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.

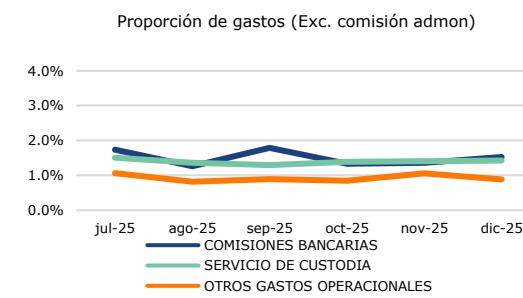


Gráfico 1. Inversión por Sector

Informe de gestión y rendición de cuentas

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Itaú Money Market

Segundo Semestre 2025

Evaluación ESG

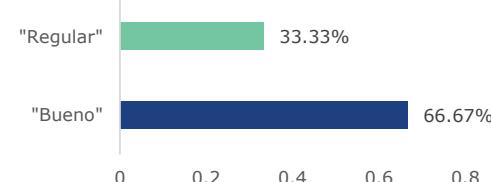
El análisis ASG del portafolio se fundamenta en la información reportada por los emisores en sus informes de sostenibilidad, así como en un análisis cualitativo basado en los estándares del PRI, lo que permite evaluar la calidad, gestión y transparencia de los factores ASG. Esta metodología determina 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

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

11. Glosario

Credit Default Swap	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.
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
PRI	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.