

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa las Calificaciones de Fondos Administrados por Itaú Asset Management

Fri 22 Jan, 2021 - 11:53 AM ET

Fitch Ratings - Bogota - 22 Jan 2021: Fitch Ratings revisó las calificaciones nacionales de Sensibilidad al Riesgo de Mercado y de Calidad Crediticia de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) administrados por Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria (IAM Colombia). El detalle se presenta al final del comunicado en la tabla de calificaciones.

Información adicional sobre el comportamiento histórico de estos fondos y cómo comparan frente a sus pares o los demás fondos de deuda calificados por Fitch puede ser consultada en la publicación más reciente de la serie de reportes "[Comparativo de Fondos de Deuda Colombia](#)".

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Análisis del Administrador: Itaú Asset Management tiene calificación de 'Excelente(col)' como administrador de activos de inversión otorgada por Fitch. La calificación se sustenta en el proceso robusto de inversión, bajo objetivos claros y consistentes. Se destaca el proceso de análisis, que está soportado por un área vasta de investigación de su casa matriz en Brasil y que es dedicada a la gestión de activos de terceros, así como las mejoras para construcción de portafolio desde el área de inversiones. La calificación también se

fundamenta en la independencia estructural y funcional de las áreas de inversión y control, así como en la capacidad y experiencia de sus equipos. Además, al ser filial del Banco Itaú Corpbanca se beneficia del soporte patrimonial y sinergias administrativas, operativas y comerciales.

FIC Abierto Itaú Money Market (Itaú Money Market) – a 'S1(col)'/ 'AAAf(col)' desde 'S2(col)'/ 'AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: Fitch revisó la calificación nacional de sensibilidad al riesgo de mercado a 'S1(col)' desde 'S2(col)' debido a que el fondo evidenció una reducción de la Duración Modificada (DM) a 0,54 en diciembre de 2020 desde 0,59 que promedió en el tercer trimestre de 2020. Dicho movimiento obedece a una estrategia más conservadora adoptada por el gestor y un rango objetivo para la DM promedio del portafolio. El riesgo de diferencial de crédito del portafolio no es significativo al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en 'AAA(col)'. De esta manera, la agencia revisó la calificación a 'S1(col)' para reflejar la sensibilidad muy baja al riesgo de mercado según las métricas actuales y prospectivas.

En el período analizado, la liquidez a tres meses del fondo fue en promedio 42%. La liquidez se mide como el disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días. Del porcentaje de liquidez, 34,2% correspondía a cuentas bancarias; monto relevante, similar al de fondos pares y consistente con la naturaleza del fondo en opinión de la agencia. En promedio las participaciones del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 4,7% y 26,4% del valor total del fondo, lo cual se considera una diversificación alta. Tanto la liquidez como la diversificación por inversionista son superiores a la media de fondos con la misma calificación; lo que, en conjunto, mitiga el riesgo de iliquidez ante la salida de recursos.

Calidad Crediticia: Durante 2020 el fondo mantuvo una métrica equivalente a la calificación afirmada de 'AAAf(col)' soportada por la concentración elevada en activos con la calificación más alta en escala nacional 'AAA(col)' y un perfil bajo de maduración, en línea con su estrategia de inversión. Así, en el período analizado, la composición del portafolio resultó en un Factor de Riesgo de Crédito Promedio Ponderado (WARF; Weighted Average Rating Factor) estable con un consumo promedio de 20% del rango establecido por Fitch para la más alta calificación. Fitch espera que este comportamiento se mantenga durante el horizonte de calificación.

En términos de concentración, al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron en los últimos 12 meses en promedio con 46,2% y 65,4%,

respectivamente; lo que evidencia una concentración alta en relación a la media de fondos con la misma calificación. Sin embargo, la calificación crediticia no se afecta bajo los escenarios de estrés utilizados por Fitch. Los activos emitidos por vinculados económicos tuvieron una participación promedio de 2,9%, mientras que los títulos emitidos por la nación promediaron 2,8%. Al cierre de los meses analizados, el fondo no efectuó operaciones de liquidez ni derivados.

Perfil del Fondo: Itaú Money Market es un instrumento de inversión de corto plazo bajo un perfil de riesgo conservador que se enfoca en disminuir la posibilidad de incurrir en pérdidas de capital en el corto plazo. El fondo cumple con los parámetros establecidos en el Decreto 1525 de 2008, por el cual se expidieron las pautas de inversión de los excedentes de liquidez de las entidades estatales del orden nacional y territorial. A diciembre de 2020 el valor del fondo era de COP896.929 millones, lo que refleja un aumento de 8,6% frente al mismo período de 2019.

FIC Itaú Corto Plazo (Itaú Corto Plazo) – 'S3(col)'/ 'AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación afirmada de 'S3(col)' responde a que el fondo evidencia una sensibilidad moderada a movimientos en la tasa de interés y diferenciales crediticios, medida a través del Factor de Riesgo de Mercado (MRF; Market Risk Factor). En el período analizado, enero a diciembre de 2020, la DM, bajo los cálculos de Fitch, promedió 0,96 y cerró diciembre de 2020 con 0,92. Si bien los niveles del MRF evidenciados son inferiores a la calificación afirmada, la estrategia del gestor impulsaría dicha métrica a un nivel superior a 1; rango consistente con la calificación de 'S3(col)' que Fitch espera se mantenga en el horizonte de calificación. Por otro lado, el riesgo de diferencial de crédito del portafolio no es significativo al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en 'AAA(col)'.

En el período analizado, la liquidez a tres meses del fondo fue en promedio 32,4%; monto superior a la media de fondos pares. En promedio las participaciones del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 5,4% y 37,2% del valor total del fondo; lo que además representa una diversificación mayor frente a sus pares. En opinión de la agencia, la concentración baja por inversionista y liquidez alta limitan los riesgos del fondo ante la salida de clientes.

Calidad Crediticia: Durante el período analizado el WARF mantuvo una métrica equivalente a una calificación 'AAAf(col)'. Así, en los últimos 12 meses presentó un comportamiento estable, con un consumo del WARF promedio de 23,1% del rango establecido por la agencia para la más alta calificación crediticia. Lo anterior se fundamenta

en su estrategia de inversión que considera concentración alta en activos con la calificación más alta en escala nacional y principalmente con vencimientos en el corto plazo.

Al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron, en el período analizado, en promedio con 41,3% y 58,2%, respectivamente. Aunque estas métricas son un indicio de fondo concentrado y son mayores al de fondos con la misma calificación, los escenarios de estrés sobre el WARF no reflejaron deterioro en la calificación que se afirmó. El fondo mantuvo una participación promedio de 3,1% por vinculados mientras que los títulos emitidos por la nación promediaron 7,8%. Al cierre de los meses analizados, el fondo no efectuó operaciones de liquidez ni derivados.

Perfil del Fondo: Itaú Corto Plazo es un fondo abierto y sin pacto de permanencia que se encuentra dirigido a inversionistas que requieren disponibilidad de sus recursos a la vista, que no están dispuestos a aceptar pérdidas de capital y tienen como prioridad salvaguardar su capital. A diciembre de 2020 el valor del portafolio era de COP414.454 millones, lo que representa un aumento de 50,1% respecto al mismo período de 2019.

FIC con Pacto de Permanencia Itaú Mediano Plazo (Itaú Mediano Plazo) –
'S4(col)'/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: Fitch afirmó la calificación de 'S4(col)' dado que el fondo evidencia una sensibilidad moderada a alta a movimientos en la tasa de interés y diferenciales crediticios, medida a través del MRF. Así, en el período analizado, enero a diciembre de 2020, la DM bajo los cálculos de Fitch fluctuó en el rango entre 2,51 y 1,69 con un promedio de 2,24 y cerró diciembre con 2,51 acorde con la calificación de 'S4(col)'. El riesgo de diferencial de crédito del portafolio no es significativo al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en 'AAA(col)'. De acuerdo a la estrategia planteada por el gestor, Fitch espera que este comportamiento se mantenga.

La liquidez a tres meses alcanzó una participación promedio de 11,7% en los últimos 12 meses, métrica en línea con sus pares y acorde al perfil del fondo. En promedio las participaciones del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 9,2 % y 46,1% del valor total del fondo. El fondo tiene un pacto de permanencia de 30 días lo que, en conjunto con la alta diversificación de inversionistas frente a sus pares, limita el riesgo de iliquidez.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el WARF fue consistente con la calificación 'AAA(col)'; su consumo promedio fue 41,3% del rango establecido por la agencia para la más alta calificación crediticia. Acorde con la política de inversión, la mayor parte de los activos

cuenta con la más alta calificación crediticia en escala nacional, cuyo plazo al vencimiento está concentrado en el mediano plazo.

En términos de concentración y al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron, en el período analizado, en promedio con 47,5% y 66,9%, respectivamente. Fitch considera que el fondo está concentrado moderadamente, sin embargo, la calificación no se afecta bajo los escenarios de estrés utilizados por Fitch. Los activos emitidos por vinculados económicos tuvieron una participación de 2,8%, mientras que los títulos emitidos por la nación promediaron 9,9%. Al cierre de los meses analizados, el fondo no efectuó operaciones de liquidez ni derivados.

Perfil del Fondo: Itaú Mediano Plazo es una alternativa de inversión en títulos de renta fija sin exposición cambiaria. Está orientado a inversionistas con un perfil de riesgo moderado y un horizonte de al menos de un año que busquen una generación de ingreso y apreciación de capital positivos. A diciembre de 2020 el valor del fondo era de COP169.840 millones, con un sobresaliente aumento de 59,1% respecto al mismo período de 2019.

FIC Abierto con Pacto de Permanencia Itaú Largo Plazo Itaú Largo Plazo) – 'S5(col)'/ 'AAAf(col)'

Calidad Crediticia: Durante el período analizado el WARF mantuvo una métrica equivalente a una calificación 'AAAf(col)', con un consumo promedio de 53,8% del rango establecido por la agencia para la más alta calificación crediticia, con una tendencia alcista leve que cerró en 57,9% a diciembre de 2020. Dicho consumo es más alto que la media de fondos calificados en 'AAAf(col)' y corresponde a la estrategia de inversión que se concentra en activos con vencimientos en el mediano y largo plazo con la calificación más alta en escala nacional.

A cierre de 2020, al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron en promedio con 48,1% y 55,9%, respectivamente. Aunque estas métricas son un indicio de fondo concentrado, están en línea con la media de fondos con la misma calificación y corresponde a una medida defensiva del gestor ante el impacto de la propagación del coronavirus. Sin embargo, los escenarios de estrés sobre el WARF evidencian una afectación en la calidad crediticia reflejando una calificación inferior a 'AAAf(col)' debido a la concentración por emisor y la disminución de la inversión en títulos soberanos que pasó de 53% en junio de 2020 a 35,2% en diciembre de 2020. La agencia considera que la calidad crediticia del fondo no se afecta debido a la concentración total en activos con la más alta calificación en escala nacional que incluye la participación de bancos

sistémicos como los tres emisores más representativos. La opinión de Fitch también considera la intención del gestor de aumentar la diversificación del fondo.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: El fondo muestra una sensibilidad al riesgo de mercado alta que es impulsada principalmente por su DM. Durante el período de análisis, de enero a diciembre de 2020, la DM promedió 3,66 y presenta una tendencia alcista desde julio de 2020; y a diciembre cerró en 4,51. Aunque el MRF presentó valores inferiores a la calificación afirmada en los meses de marzo a agosto de 2020, la calificación incorpora el comportamiento futuro del fondo bajo la estrategia planteada que refleja una sensibilidad al riesgo de mercado alta. Por su parte, el riesgo del diferencial de crédito del portafolio no es significativo dada la concentración elevada de inversiones en títulos de la más alta calidad.

En el período analizado la liquidez a tres meses del fondo, medida como el disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días, fue en promedio 10,7%. Las participaciones del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzaron en promedio 10,1% y 66,6% del valor total del fondo, concentraciones altas en comparación con la media de fondos con la misma calificación. Sin embargo, al tener un pacto de permanencia de 30 días tiene un riesgo de iliquidez acotado.

Perfil del Fondo: Itaú Largo Plazo es un fondo con pacto de permanencia de un mes, enfocado en mantener un perfil de riesgo moderado y cuyos recursos se encuentran invertidos en renta fija. A diciembre de 2020 el valor del portafolio era de COP46.196 mil millones lo que representa un incremento de 1,3 veces respecto al mismo período en 2019.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

La calificación de calidad crediticia de los fondos relacionados es la más alta en escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación. Sin embargo, el factor que puede dar mayor estabilidad es un menor consumo del WARF.

La calificación de sensibilidad de mercado de Itaú Money Market es la más alta en escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación. La calificación de sensibilidad de mercado de los demás fondos sería revisada si los fondos reducen su

MRF de manera consistente por debajo de los límites establecidos por Fitch para la calificación actual, y que pueden ser consultados en su página web.

Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de la calificador para fondos de deuda, favor de consultar los criterios a los que se hace referencia más abajo.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

La calificación de calidad crediticia de los fondos es sensible a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También consideran modificaciones en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el WARF y reflejar una calidad crediticia menor; con excepción de aquellos calificados en 'CCCf(col)', cuya calificación es la mínima en escala nacional.

El fondo Itaú Largo Plazo es especialmente sensible a una concentración alta en los principales emisores, así como la incursión en activos con calificaciones AA+ e inferiores. Además, la calificación del fondo podría afectarse si las pruebas de estrés utilizadas por Fitch reflejan impactos altos.

Ante un escenario de estrés en donde hubiera un deterioro en la calidad crediticia de los emisores debido a un entorno presionado de manera prolongada por las medidas de contención del coronavirus y al tomar como referencia los sectores de riesgo alto y exposición mayor que el promedio, presentados en los reportes "[Coronavirus Downside Scenario Risk Heat Map](#)" "[Efectos de la Contingencia por Coronavirus en Corporativos de Colombia](#)"; los FIC Itaú Mediano Plazo e Itaú Largo Plazo son puntualmente sensibles en su calificación de calidad crediticia.

La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado es susceptible a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo diferencial de las emisiones que conforman el portafolio. Además, la sensibilidad al riesgo de mercado contempla el uso del apalancamiento financiero y movimientos en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el MRF y reflejar una sensibilidad mayor al riesgo de mercado; con excepción de aquellos calificados en 'S6(col)' ya que es la calificación de mayor sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado. El fondo Itaú Money Market es sensible a cambios en su estrategia por lo que Fitch podría revisar la calificación si el MRF superara 0,60 de manera continua y consistente, así como por afectaciones bajo los escenarios de estrés.

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la operadora del fondo(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

La calificación otorgada no implica una calificación de riesgo crediticio, ni es comparable con las calificaciones de riesgo crediticio otorgadas por la Sociedad Calificadoras de Valores. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; y por consiguiente la firma no se hace responsable de errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Septiembre 30, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR ó ADMINISTRADOR: Itaú Fiduciaria S.A.

--Fondo de Inversión Colectiva Itaú Money Market

--Fondo de Inversión Colectiva Itaú Corto Plazo

--Fondo de Inversión Colectiva Itaú Mediano Plazo

--Fondo de Inversión Colectiva Itaú Largo Plazo

NÚMERO DE ACTA: 6224

FECHA DEL COMITÉ: 21/enero/2021

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Davie Rodríguez (Presidente), Pedro Gomes, Juan Haro, Sandra Páez, Mónica González.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/31WlwSsgH2uPqAPB2yLPaQ/f79b9b784dba3474844f304e003afc98/31-01-2020_Lista_Comite_Tecnico.pdf

“El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo “col”, las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.”

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

ESCALA DE CALIFICACIÓN DE SENSIBILIDAD AL RIESGO DE MERCADO PARA FONDOS:

S1(col). Sensibilidad muy baja al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S1' tienen una sensibilidad muy baja al riesgo de mercado. En una base relativa se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban una estabilidad alta y muestren una volatilidad relativa baja en una serie de escenarios de

mercado. Estos fondos o portafolios ofrecen una exposición muy baja a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S2(col). Sensibilidad baja al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S2' tienen una sensibilidad baja al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban una estabilidad relativamente alta en una serie de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una exposición baja a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S3(col). Sensibilidad moderada al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S3' tienen una sensibilidad moderada al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban alguna variabilidad en una serie de escenarios de mercado, dada una exposición mayor a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S4(col). Sensibilidad moderada a alta al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S4' tienen una sensibilidad moderada o "moderada a alta" al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto experimenten una variabilidad significativa en una serie de escenarios de mercado, dada una exposición significativa a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S5(col). Sensibilidad alta al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S5' tienen una sensibilidad alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto experimenten una variabilidad sustancial en una serie de escenarios de mercado, dada una exposición sustancial a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S6(col). Sensibilidad muy alta al riesgo de mercado. Se considera que los fondos calificados en 'S6' tienen una sensibilidad muy alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto experimenten una variabilidad extrema en una serie de escenarios de mercado, dada una exposición sustancial a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

ESCALA DE CALIFICACIÓN DE CALIDAD CREDITICIA PARA FONDOS:

AAAf(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'AAAf' indica la máxima calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'AAAf'.

AAf(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'AAf' indica muy alta calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'AAf'.

Af(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'Af' indica alta calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'Af'.

BBBf(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'BBBf' indica la máxima calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'BBBf'.

BBf(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'BBf' indica calidad crediticia del subyacente especulativa. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'BBf'.

Bf(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'Bf' indica calidad crediticia del subyacente muy especulativa. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés Weighted Average Rating Factor) en línea con 'Bf'.

CCCf(col). Una calificación de Calidad Crediticia de Fondos 'CCCf' indica calidad crediticia del subyacente sustancialmente especulativa, de tal forma que la exposición material a activos cuyo incumplimiento es inminente o inevitable.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN:

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación puede subir, bajar o ser afirmada.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Fondo de Inversion Colectiva Abierto Corto Plazo	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
●	ENac Sen RMF	S3(col)	Afirmada	S3(col)
Fondo de inversion colectiva abierto con pacto de permanencia Itau Mediano	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Leidy Navarro
Senior Analyst

Feedback

Analista Líder
 +57 1 484 6770
 Fitch Ratings Colombia
 Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Luis Lopez

Associate Director
 Analista Secundario
 +57 1 484 6770

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director
 Presidente del Comité de Clasificación
 +1 212 908 0386

MEDIA CONTACTS

Monica Jimena Saavedra

Bogota
 +57 1 484 6770
 monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 30 Sep 2019\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Fondo de inversion colectiva abierto con pacto de permanencia Itau Largo Plazo	-
Fondo de inversion colectiva abierto con pacto de permanencia Itau Mediano Plazo	-
Fondo de Inversion Colectiva Abierto Corto Plazo	-
Fondo de Inversión Colectiva Abierta Itau Money Market	-

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB

[WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de

Feedback

procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la

conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for

regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fund and Asset Managers Latin America Colombia

Feedback