



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa las Calificaciones de Fondos Administrados por Itaú Asset Management

Fri 07 Jan, 2022 - 12:08 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 07 Jan 2022: 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).

Información adicional sobre el comportamiento histórico de estos fondos y cómo comparan con 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" (<https://www.fitchratings.com/site/re/10189388>).

Las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos no incorporan opinión sobre la probabilidad de la aplicación de medidas extraordinarias de gestión de liquidez, ni el riesgo de redención de los fondos.

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 de inversión robusto, bajo objetivos claros y consistentes. En el proceso de análisis se destaca que está soportado por un área de investigación de su casa matriz en

Brasil y que se dedica tanto a la gestión de activos de terceros como a 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 con Pacto de Permanencia Itaú Mediano Plazo (Itaú Mediano Plazo) – A ‘S3/AAAf(col)’ desde ‘S4/AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: Fitch revisó la calificación a ‘S3(col)’ dado que el fondo ha evidenciado 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*). Lo anterior se refleja en la disminución de la duración modificada (DM) que de diciembre de 2020 a noviembre 2021 promedió 2,18 y cerró noviembre de 2021 en 2,05 acorde con la calificación de ‘S3(col)’. El cambio tiene en consideración la estrategia planteada por el gestor. Por otro lado, el riesgo de diferencial de crédito del portafolio no es significativo al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en ‘AAA(col)’.

La liquidez a tres meses alcanzó una participación promedio de 18,1% en los últimos 12 meses, métrica acorde al perfil del fondo. En promedio las participaciones del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 6,0% y 35,3% del valor total del fondo. El fondo tiene un pacto de permanencia de 30 días lo que, en conjunto con la diversificación alta de inversionistas frente a sus pares, limita el riesgo de iliquidez.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) fue consistente con la calificación ‘AAA(col)’. Su consumo promedio fue 40,4% 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 40,5% y 57,6%, 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 3,7% y los títulos

emitidos por la nación promediaron 8,7%. 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. A noviembre de 2021 el valor del fondo era de COP81.444 millones, con una reducción de 46,2% respecto al mismo período de 2020.

FIC Abierto Itaú Money Market (Itaú Money Market) – ‘S1/AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: Fitch afirmó la calificación nacional de sensibilidad al riesgo de mercado en ‘S1(col)’ debido a que el fondo evidenció una DM promedio de 0,53 de diciembre de 2020 a noviembre de 2021. 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 46%. La liquidez se mide como el disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días. Del porcentaje de liquidez, 38,1% correspondía a cuentas bancarias; monto relevante 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 4,1% y 28,1% del valor total del fondo, lo cual se considera una diversificación adecuada. Tanto la liquidez como la diversificación por inversionista mitigan el riesgo de iliquidez ante la salida de recursos.

Calidad Crediticia: Durante el período analizado 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, la composición del portafolio resultó en un WARF estable con un consumo promedio de 20,3% del rango establecido por Fitch para la más alta calificación.

En términos de concentración, al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron en el período de análisis en promedio con 42,2% y 60,6%, respectivamente. Lo anterior evidencia una concentración alta, 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 1,9% y los títulos emitidos por la Nación promediaron 2,9%. 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. 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 noviembre de 2021 el valor del fondo era de COP611.093 millones, lo que refleja una disminución de 38,3% frente al mismo período de 2020.

FIC Itaú Corto Plazo (Itaú Corto Plazo) – 'S2/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación afirmada de 'S2(col)' responde a que el fondo evidencia una sensibilidad baja a movimientos en la tasa de interés y diferenciales crediticios, medida a través del MRF. Bajo los cálculos de Fitch, de diciembre 2020 a noviembre 2021 la DM promedió 0,89 y cerró noviembre de 2021 con 0,73. 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 33,2%. En promedio las participaciones del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 5,1% y 36,5% del valor total del fondo. 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 12 meses analizados presentó un comportamiento estable, con un consumo del WARF promedio de 21,1% 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 42,5% y 60,5%, respectivamente. Aunque estas métricas son indicio de un fondo concentrado, los escenarios de estrés sobre el WARF no reflejaron deterioro en la calificación afirmada. El fondo mantuvo una participación promedio de 3,4% por vinculados y los títulos emitidos por la nación promediaron 5,7%. Al cierre de los meses analizados, el fondo no efectuó operaciones de liquidez ni derivados.

Perfil del Fondo: Itaú Corto Plazo es un fondo que invierte en renta fija, en moneda local a corto plazo orientado a inversionistas que requieren disponibilidad al menos parcial de sus

recursos con un perfil de riesgo conservador. A noviembre de 2021 el valor del portafolio era de COP183.421 millones, lo que representa una reducción de 55,5% respecto al mismo período de 2020.

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

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: El fondo muestra una sensibilidad al riesgo de mercado alta que es impulsada principalmente por su DM. De diciembre de 2020 a noviembre de 2021 la DM promedió 3,99 y a noviembre de 2021 cerró en 4,09. 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 16,9%. Las participaciones del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzaron en promedio 15,1% y 65,6% del valor total del fondo. Aunque esta concentración es alta, al tener un pacto de permanencia de 30 días tiene un riesgo de iliquidez acotado.

Calidad Crediticia: Durante el período analizado el WARF mantuvo una métrica equivalente a una calificación 'AAAf(col)', con un consumo promedio de 51,8% del rango establecido por la agencia para la más alta calificación crediticia. Dicho consumo 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.

Al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron en promedio con 44,2% y 54,4%, respectivamente. Estas métricas son indicio de un fondo concentrado y en siete de los doce meses de análisis, los escenarios de estrés sobre el WARF evidenciaron una afectación en la calidad crediticia lo que refleja una calificación inferior a 'AAAf(col)'. Lo anterior obedece a la concentración por emisor y a una disminución de la inversión en títulos soberanos. Este comportamiento ha sido corregido y en los últimos dos meses los escenarios de estrés en mención no se han afectado, por 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.

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 noviembre de 2021 el valor del portafolio era de COP23.125 mil millones lo que representa una disminución de 43,8% respecto al mismo período en 2020.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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 considera modificaciones en las estrategias de inversión que aumenten el WARF y reflejen 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.

La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado es sensible a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo spread de las emisiones que conforman el portafolio. Además, la sensibilidad al riesgo de mercado contempla el uso de apalancamiento financiero y modificaciones en las estrategias de inversión que aumenten el MRF y reflejen una sensibilidad mayor al riesgo de mercado, con excepción de aquellos calificados en S6(col), que es la calificación con más sensibilidad mayor a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

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 calificadora para fondos de deuda, favor de consultar los criterios a los que se hace referencia más abajo.

PARTICIPACIÓN

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(los) 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 o ADMINISTRADOR: Itaú Asset Management S.A Sociedad Fiduciaria

--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: 6620

FECHA DEL COMITÉ: 6/enero/2022

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://www.fitchratings.com/es/region/colombia>.

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.

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.

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	S2(col)	Afirmada	S2(col)
Fondo de inversion colectiva abierto con pacto de permanencia Itau Mediano Plazo	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S3(col)	Alza	S4(col)
Fondo de inversion colectiva abierto con pacto de permanencia Itau Largo Plazo	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S5(col)	Afirmada	S5(col)
Fondo de Inversión Colectiva Abierta Itau Money Market	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S1(col)	Afirmada	S1(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Leidy Navarro**

Senior Analyst

Analista Líder

+60 1 443 3568

leidy.navarro@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Sandra Patricia Paez

Director

Analista Secundario

+60 1 484 6776

sandra.paez@fitchratings.com

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0386

davie.rodriguez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Monica Saavedra

Bogota

+60 1 443 3704

monica.saavedra@fitchratings.com

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

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

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 DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN WWW.FITCHRATINGS.COM BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DÍCHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

READ LESS

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2022 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 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
