



# Fitch Afirma Calificaciones de Fondos Administrados por Acciones y Valores

Fri 16 Jul, 2021 - 15:16 ET

Fitch Ratings - Bogota - 16 Jul 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de sensibilidad al riesgo de mercado y de calidad crediticia de Fondos de Inversión Colectiva (FIC) administrados por Acciones y Valores S.A. Comisionista de Bolsa (Acciones y Valores). El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

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](#)".

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: Fitch califica a Acciones y Valores tiene en 'Fuerte(col)' como administrador de activos de inversión. La calificación refleja un proceso de inversión robusto, que incorpora un análisis cuantitativo bajo modelos de optimización, índices internos de referencia y modelos de desempeño de atribución y contribución. Las decisiones de inversión están centralizadas en comités de inversión mensuales y segregados por estrategia, e incorporan las recomendaciones del área de inversiones, la perspectiva del área interna de investigaciones económicas y la participación del área de riesgos. Fitch considera que la comisionista cuenta con una estructura de control fuerte e independiente del área de inversiones.

FIC Accival Vista – 'S1(col)' y 'AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación 'S1(col)' corresponde a una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y spreads (diferenciales) crediticios, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; market risk factor). Así, en el período de junio de 2020 a mayo de 2021, en promedio la duración modificada (DM) fue de 0,49 y cerró en 0,58. Al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en AAA(col), el riesgo spread del portafolio no es significativo. En mayo de 2021 uno de los escenarios de estrés

indicó un riesgo acorde con la calificación 'S2(col)'. En caso de que el fondo continúe con niveles similares de MRF, la calificación puede cambiar. El fondo hace un uso sistemático de operaciones de cobertura a través de futuros que resultan fundamentales para la disminución de la duración del portafolio.

En el período analizado, el fondo estuvo compuesto mayormente por certificados de depósito a término (CDT) con un promedio de 38,5%, seguido de cuentas de ahorro y corrientes con 33,9% y títulos de tesorería (TES) con 12,1%. La liquidez a tres meses (medida como el disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días) fue en promedio 52%; sumado a la preponderancia de títulos con vencimiento en el corto plazo, se alinea con el perfil del fondo. En promedio, las participaciones del mayor y de los 20 inversionistas más representativos fueron 4,5% y 34,1% del valor total del fondo.

Calidad Crediticia: Dada la concentración elevada en activos con la calificación más alta en escala nacional AAA(col) y el perfil bajo de maduración de los activos, en el período analizado la composición del portafolio resultó en un factor de riesgo de crédito promedio ponderado, (WARF; weighted average rating factor), acorde con la calificación 'AAAf(col)'. La calidad crediticia del portafolio se mantuvo estable durante los últimos 12 meses con un consumo promedio del WARF de 21,4% del rango establecido por Fitch para la más alta calificación.

Durante el período analizado, al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron con 32,6% y 48,2%, respectivamente. Para Fitch, la concentración es moderada; sin embargo, no afecta las métricas crediticias bajo los escenarios de estrés utilizados por la agencia. Al cierre de los meses analizados, el fondo no realizó operaciones activas de liquidez, pero si operaciones de cobertura a través de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, limitando así el riesgo de incumplimiento.

Perfil del Fondo: FIC Accival Vista es un fondo de naturaleza abierta que ofrece un portafolio de corto plazo con riesgo conservador que permita obtener al inversionista una estabilidad del capital invertido a lo largo del tiempo. A mayo de 2021, el valor del portafolio era de COP 247.015 millones; aumentó 0,8% respecto al mismo período de 2020.

FIC Accival RF 180 – 'S3(col)' y 'AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación 'S3(col)' corresponde a una sensibilidad moderada a movimientos en la tasa de interés, medida a través del MRF. Así, en el período de junio de 2020 a mayo de 2021, la DM en promedio fue de 1,74 y cerró mayo con una DM de 1,85. Al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en AAA(col), el riesgo spread del portafolio no es significativo. El fondo hace uso sistemático de operaciones de cobertura a través de futuros que resultan fundamentales para la disminución de la duración del portafolio y mantener así el riesgo de mercado en línea con la calificación.

En el período analizado, el fondo estuvo compuesto mayormente por CDT con un promedio de 40,5%, seguido de bonos financieros con 24,7%. La liquidez a tres meses de FIC Accival RF 180 (medida como el disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días) fue en promedio 16%. En promedio las participaciones del mayor y de los 20 inversionistas más representativos fueron 5,5% y 38,2% del valor total del fondo.

Calidad Crediticia: Dada la concentración elevada en activos con la calificación más alta en escala nacional AAA(col). En el período analizado, la composición del portafolio dio como resultado un WARF acorde con la calificación 'AAAf(col)'. La calidad crediticia del portafolio se mantuvo estable durante los últimos 12 meses con un consumo promedio del WARF de 36,7% del rango establecido por Fitch para la más alta calificación.

Durante el período analizado, al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron con 45,7% y 62,9%, respectivamente. Para Fitch, la concentración es moderada; sin embargo, no afecta las métricas crediticias bajo los escenarios de estrés utilizados por Fitch. Al cierre de los meses analizados, el fondo no realizó operaciones activas de liquidez, pero si operaciones de cobertura a través de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, así limitó el riesgo de incumplimiento.

Perfil del Fondo: FIC Accival RF 180 es un fondo con pacto de permanencia de 180 días (prorrogables) creado con el objetivo de incrementar el capital de los inversionistas a mediano y largo plazo a través de inversiones en títulos de renta fija. Está diseñado para inversionistas con perfil de riesgo conservador. A mayo de 2021, el valor del fondo era de COP41.735 millones, lo que significó un aumento de 54,4% frente al mismo período de 2020.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

La 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 es sensible a 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.

La 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, influye 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; menos los calificados en S6(col) ya que es la sensibilidad mayor a las condiciones cambiantes en los factores de

mercado. El fondo Accival Vista 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 afectaciones bajo los escenarios de estrés como lo evidenciado en mayo.

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

La calidad crediticia y la sensibilidad de mercado de FIC Accival Vista son las más altas en escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación. Una reducción en el consumo de MRF podría dar mayor estabilidad a la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado.

La calidad crediticia de FIC Accival RF 180 es la más alta en escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación. La sensibilidad al riesgo de mercado sería revisada si FIC Accival RF 180 reduce su MRF de manera consistente por debajo de los límites establecidos por Fitch para la calificación actual.

## **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: Acciones y Valores S.A.

--Fondo de Inversión Colectiva Accival Vista

--Fondo de Inversión Colectiva Accival Renta Fija 180

NÚMERO DE ACTA: 6403

FECHA DEL COMITÉ: 15/julio/2021

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Davie Rodriguez, 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](https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/31WlwSsgH2uPqAPB2yLPaQ/f79b9b784dba3474844f304e003afc98/31-01-2020_Lista_Comite_Tecnico.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.

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 Accival Renta Fija 180	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
•	ENac Sen RMF	S3(col)	Afirmada	S3(col)
Fondo de Inversion Colectiva Abierto Accival Vista	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
•	ENac Sen RMF	S1(col)	Afirmada	S1(col)

### VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/colombia](http://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 Accival Vista -

Fondo de Inversion Colectiva Accival Renta Fija 180 -

## **DISCLAIMER**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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.

## **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 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.

## **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.