

Fitch Revisa las Calificaciones de Fondos Administrados por BBVA Fiduciaria

Fitch Ratings revisó las calificaciones de Sensibilidad al Riesgo de Mercado y de Calidad Crediticia de los siguientes fondos administrados por BBVA Fiduciaria S.A. (BBVA Fiduciaria).

Las acciones de calificación realizadas para los fondos administrados por la compañía son las siguientes:

Afirmar la calificación del Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA FAM en 'S2/AAAF(col)'
Afirmar la calificación del Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA Efectivo en 'S1/AAAF(col)';
Afirmar la calificación del Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA Plazo 30 Días en 'S3/AAAF(col)';
Afirmar la calificación del Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA País en 'S2/AAAF(col)'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Análisis del Administrador:

BBVA Fiduciaria se encuentra calificado en 'Excelente(col)' como administrador de activos de inversión debido a que cuenta con un proceso de inversión sobresaliente que incorpora una gestión activa bajo un análisis *top down* y *bottom up*. Los objetivos de inversión están claramente definidos. El proceso de toma de decisiones está respaldado por comités globales, regionales y locales, y se apoya en modelos cuantitativos y portafolios de referencia (benchmarks) internos de uso en varias geografías del grupo. La fiduciaria mantiene un respaldo amplio del Grupo BBVA, lo que permite generar sinergias en materia de gestión comercial, administración de riesgos e inversiones, tecnología y auditoría. Además, cuenta con una estructura rigurosa de control interno y lineamientos fuertes de gobierno corporativo. El equipo de trabajo de las áreas de riesgos e inversiones se considera estable y con experiencia apropiada. La estructura organizacional tiene una segregación de funciones clara.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA FAM

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

El fondo mostró una sensibilidad baja al riesgo de mercado, medida a través del Factor de Riesgo de Mercado (MRF por su denominación en inglés, *Market Risk Factor*). En el período analizado, de febrero de 2018 a enero de 2019, la duración modificada se ubicó en promedio en 0,77 (0,78 al cierre de enero de 2019), lo cual significa un riesgo bajo frente a cambios en las tasas de interés. Dado que la cartera del fondo está mayoritariamente compuesta por instrumentos calificados en 'AAA(col)', el riesgo spread del portafolio no es significativo. El portafolio estuvo compuesto en promedio en un 48,6% por títulos con plazo de vencimiento menor a un año, y en su mayoría (62,7%) fueron CDT.

En el período analizado la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) promedió 35%. Al cierre de enero de 2019, la participación del inversionista mayor y de los 20 principales alcanzó 7,8% y 27,1%, respectivamente, del valor total del fondo.

Calidad Crediticia:

Durante el período analizado, el Riesgo de Crédito Promedio Ponderado (WARF por su denominación en inglés, *Weighted Average Rating Factor*) mantuvo una métrica equivalente a una calificación 'AAAF(col)', fundamentado en la concentración alta en activos con la más alta calificación en escala nacional 'AAA(col)'.

En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 33,5% y 50,7%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). La calidad crediticia del fondo no se vio afectada por los escenarios de estrés aplicados por Fitch. En el período analizado el fondo no realizó operaciones de liquidez y los derivados fueron realizados a través de contratos cuyas contrapartes fueron la Cámara de Riesgo de Contraparte, o entidades supervisadas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), lo cual mitiga el riesgo de contraparte inherente a este tipo de operaciones. Los recursos líquidos fueron depositados en cuentas con expectativas de riesgo de incumplimiento bajo.

Perfil del Fondo:

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA FAM es una alternativa de inversión que ofrece liquidez inmediata.

Su portafolio puede ser invertido en instrumentos de renta fija y riesgo bajo, a través de valores de deuda interna y externa, valores de contenido crediticio, instrumentos de deuda denominados en otras divisas, documentos participativos de inversión en otros fondos de inversión abiertos de renta fija e instrumentos derivados con fines de cobertura. A enero de 2019 el valor del fondo era de COP1,79 billones, con un aumento de 22,1% respecto al mismo período de 2018.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA Efectivo

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

El fondo mostró una sensibilidad muy baja al riesgo de mercado, medida a través del MRF. En el período analizado, la duración modificada promedió 0,39 y reflejó un máximo de 0,47 al cierre de enero de 2019. Lo anterior evidencia un riesgo muy bajo frente a cambios en las tasas de interés. Dado que la cartera del fondo está mayoritariamente compuesta por instrumentos calificados en 'AAA(col)', el riesgo spread del portafolio no es significativo. En el período analizado el portafolio estaba concentrado en un 46,7 en títulos con plazo de vencimiento menor a un año. En promedio, el fondo estuvo compuesto en su mayoría por CDT (55,2%), disponible (40,4%) y el restante por TES.

En el período analizado, la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) promedió 50,3%, lo cual es consistente con la naturaleza del fondo. Al cierre de enero de 2019, la participación del inversionista mayor y de los 20 principales alcanzó 11,4% y 47,8%, respectivamente, del valor total del fondo.

Calidad Crediticia:

En el período analizado el WARF fue consistente con la calificación 'AAAF(col)', fundamentado en la concentración alta en activos con la más alta calificación en escala nacional 'AAA(col)' y de corto plazo.

En términos de concentración por emisor, los tres y cinco mayores participaron en promedio con 37,9% y 56,3%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Aunque estas métricas evidencian una concentración moderada, los escenarios de estrés sobre el WARF aplicados por Fitch no evidenciaron deterioro en la calificación que se afirmó. Al cierre de los meses analizados, el fondo no realizó operaciones de liquidez ni derivados. Los recursos líquidos fueron depositados en cuentas con expectativas de riesgo de incumplimiento bajo.

Perfil del Fondo:

El fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA Efectivo es una alternativa de inversión para entidades territoriales y entidades descentralizadas del orden territorial con participación pública superior al 50%, de acuerdo con lo establecido en el capítulo IV del Decreto 1525 de 2008. El fondo ofrece liquidez inmediata en un portafolio principalmente constituido por deuda pública local. A enero de 2019, el valor del fondo era de COP1,2 billones, un aumento de 14,6% respecto al mismo período de 2018.

Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA Plazo 30 Días

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

El fondo mostró una sensibilidad moderada al riesgo de mercado, medida a través del MRF. En el período analizado, la duración modificada promedió 1,03 (0,99 al cierre de enero) y en el último trimestre 1,04 en promedio, lo cual es consistente con una calificación de 'S3'. Lo anterior indica un riesgo moderado frente a cambios en las tasas de interés. Dado que la cartera del fondo está mayoritariamente compuesta por instrumentos calificados en 'AAA(col)', el riesgo spread del portafolio no es significativo.

En el período analizado, el fondo estuvo compuesto en su mayoría por CDT (67,9%), y en títulos con plazo al vencimiento entre 1 y 3 años (38,2%). En el período analizado, la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) promedió 21,6%. Al cierre de enero de 2019, la participación del inversionista mayor y de los 20 principales alcanzó 12,2% y 62,3%, respectivamente, del valor total del fondo.

Calidad Crediticia:

Durante el período analizado el WARF mantuvo una métrica equivalente a una calificación 'AAAF(col)', fundamentado en la concentración alta en activos con la más alta calificación en escala nacional 'AAA(col)'

En términos de concentración por emisor, los tres y cinco principales participaron, en promedio, con 30,3% y 46,5%,

respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). La calidad crediticia del fondo no fue afectada por los escenarios de estrés aplicados por Fitch. Al cierre de enero de 2019, no se realizaron operaciones de liquidez. Las operaciones de derivados se hicieron a través de contratos cuya contraparte fue la Cámara de Riesgo de Contraparte, o entidades supervisadas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), lo cual mitiga el riesgo de contraparte inherente a este tipo de operaciones. Los recursos líquidos fueron depositados en cuentas con expectativas de riesgo de incumplimiento bajo.

Perfil del Fondo:

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA Plazo 30 es una alternativa de inversión enfocada principalmente en títulos de renta fija de mediano plazo, de emisores con las calificaciones del mercado más altas, con pacto de permanencia de 30 días. A enero de 2019, el valor del fondo era de COP108.381 millones, lo que muestra un crecimiento de 9,4% respecto al mismo período de 2018.

Fondo de Inversión Colectiva Abierta BBVA País**Sensibilidad al Riesgo de Mercado:**

De acuerdo con las métricas aplicadas por Fitch Ratings, en los últimos tres meses del periodo analizado el fondo mostró una sensibilidad al riesgo de mercado muy baja, medida a través del MRF. En este sentido, el promedio de la duración modificada para este periodo fue de 0,56 (0,58 en promedio para los 12 meses analizados). Sin embargo, el fondo mostró un mayor apetito de riesgo en varios meses del año consistente con una calificación 'S2(col)' o se ubicó en el límite superior de la calificación 'S1(col)'. Adicionalmente, Fitch aplica escenarios de estrés al MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, disminuye las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un escalón (*notch*) y recalcula el MRF. La agencia observó que en la mayoría de los meses del periodo analizado el MRF ajustado por escenarios de estrés reflejó una sensibilidad al riesgo de mercado mayor que la correspondiente a la calificación 'S1(col)'.

Lo anterior, sumado con las expectativas del administrador de aumentar la duración para el primer trimestre de 2019 resultan en la decisión de afirmar la calificación 'S2(col)'. Un comportamiento prolongado similar al evidenciado en el mes de enero de 2019 podría resultar en un alza en la calificación de riesgo de mercado. Dado que la cartera del fondo está mayoritariamente compuesta por instrumentos calificados en 'AAA(col)', el riesgo spread del portafolio no es significativo.

En el período analizado, la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) promedió 37,1%. Al cierre de enero de 2019, la participación del inversionista mayor y de los 20 principales alcanzó 13,1% y 54,4% del valor total del fondo.

Calidad Crediticia:

Durante el período analizado, el WARF mantuvo una métrica equivalente a una calificación 'AAAF(col)', fundamentado en la concentración alta en activos con la más alta calificación en escala nacional 'AAA(col)' y de corto plazo.

En términos de concentración, los tres y cinco principales emisores participaron en promedio con 38,0% y 57,7%, respectivamente (incluye disponible y no incorpora títulos emitidos por la nación). Aunque estas métricas presentaron una concentración moderada, los escenarios de estrés sobre el WARF aplicados por Fitch no evidenciaron deterioro en la calificación. Al cierre del período analizado el fondo no realizó operaciones de liquidez ni derivados de cobertura. Además, los recursos líquidos fueron depositados en cuentas con expectativas de riesgo de incumplimiento bajo. Lo anterior mitiga el riesgo de contraparte inherente en este tipo de operaciones del portafolio.

Perfil del Fondo:

El Fondo de Inversión Colectivo Abierto BBVA País ofrece liquidez inmediata en un portafolio compuesto principalmente por deuda pública local. El fondo está diseñado especialmente para entidades territoriales descentralizadas, con participación pública superior a 50%, de acuerdo con lo establecido en el Capítulo IV del Decreto 1525 de 2008. A enero de 2019, el valor del portafolio era de COP1,8 billones, reflejando un aumento de 19% respecto al mismo período de 2018.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían afectarse por cambios significativos adversos en la combinación de los factores de calificación mencionados. La calificación de Riesgo de Mercado es especialmente sensible en el fondo BBVA País ante un comportamiento consistentemente similar al evidenciado en enero de 2019. Asimismo, la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado es sensible a desviaciones en la estrategia del gestor. Un cambio relevante relacionado con los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que la agencia baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de la calificadoradora para fondos de deuda, favor de consultar los criterios a los que se hace referencia más abajo.

Contactos Fitch Ratings:

Verónica Vargas (Analista Líder)

Analista

+57 1 484 6770 ext. 1029

Fitch Ratings Colombia S.A. SCV

Calle 69a No. 9 - 85,

Bogotá, Colombia

Felipe Baquero (Analista Secundario)

Director Asociado

+57 1 484 6770 ext. 1028

Davie Rodriguez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+1 212 908 0386

Relación con medios:

Mónica Saavedra, Bogotá. Tel. + 57 1 484 6770 ext. 1931. E-mail: monica.saavedra@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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

Metodología aplicada en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda (Septiembre 6, 2016).

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.

INFORMACIÓN REGULATORIA

La calificación 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.

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 aplique n, 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 pueden subir, bajar o ser afirmada.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/COLOMBIA. 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (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".