

## Fitch Afirma las Calificaciones de Fondos Administrados por Alianza Fiduciaria

**Fitch Ratings - Bogotá - (Febrero 26, 2018):** Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Sensibilidad al Riesgo de Mercado y de Calidad Crediticia de fondos administrados por Alianza Fiduciaria S.A. (Alianza Fiduciaria).

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

- Afirmar la Calificación del Fondo Abierto con Pacto de Permanencia Alianza Renta Fija 90 en 'S3/AAAf(col)';
- Afirmar la Calificación del Fondo Abierto sin Pacto de Permanencia Alianza en 'S1/AAAf(col)';
- Afirmar la Calificación del Fondo Abierto sin Pacto de Permanencia Alianza Gobierno en 'S1/AAAf(col)';
- Afirmar la Calificación del Fondo de Pensiones Voluntarias Visión Portafolio Estable en 'S2/AAAf(col)'.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### ANÁLISIS DEL ADMINISTRADOR

Alianza Fiduciaria se encuentra calificado por Fitch en 'Excelente(col)' con Perspectiva Negativa como administrador de activos de inversión. La calificación refleja un proceso de inversión robusto, sustentado por una toma de decisiones de inversión que involucra accionistas principales y miembros independientes, que apoya un proceso de investigación ejemplar. Asimismo, los recursos de inversión, personal y tecnología, se consideran respaldos de manera importante para el desarrollo de este proceso. Particularmente, la alta gerencia de las áreas clave del proceso de inversión cuenta con experiencia amplia, reflejada también en los esfuerzos recientes con miras a fortalecer el proceso de inversión mediante desarrollo de herramientas que respaldan la toma de decisiones y de autocontrol, y la gestión de riesgo, a través de instrumentos de monitoreo diario de una variedad de límites y variables. La calificación también considera una estructura de control sólida a través de niveles diferentes de monitoreo, así como el historial extenso de operaciones aunado a una oferta diversificada de productos recientemente mayor y el posicionamiento importante de la compañía en el sector.

La Perspectiva Negativa sigue atada a la dinámica de la consolidación en la permanencia de los funcionarios en las áreas clave, particularmente Riesgo e Inversiones, aun cuando en los últimos 2 años ha habido permanencia de estos mismos funcionarios en sus cargos.

#### Fondo Alianza Renta Fija 90

##### Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

El fondo mostró una sensibilidad moderada al Riesgo de Mercado, medida a través del Factor de Riesgo de Mercado (MRF, por sus siglas en inglés). Así, en el período analizado, febrero de 2017 a enero de 2018, la duración modificada en promedio estuvo en 1,02 (1,34 al cierre de enero de 2018). La duración evidenció una tendencia positiva en el período y logró un máximo de 1,54; sigue siendo acorde con la calificación afirmada. El riesgo *spread* del portafolio no es significativo. Al cierre de los meses analizados realizaron operaciones de derivados de cobertura sobre TES a través de contratos estandarizados.

En el período analizado la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) fue en promedio 22,8%. Las participaciones del inversionista mayor y la de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 5,8% y 39,0% del valor total del fondo para el mes de enero de 2018.

##### Calidad Crediticia:

En el período analizado, el Riesgo de Crédito Promedio Ponderado, (Weighted Average Rating Factor, WARF), fue consistente con la calificación 'AAA(col)'.

En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 40,7% y 58,5% respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Si bien la concentración es moderada, las pruebas de estrés realizadas por Fitch no afectan la calificación de

calidad crediticia Al cierre de los meses analizados, no realizaron operaciones de liquidez y los derivados de cobertura se efectuaron a través de contratos estandarizados. Dichas operaciones sobre instrumentos derivados se compensan y liquidan a través de la CRCC, circunstancia que mitiga el riesgo de contraparte. Los recursos líquidos fueron depositados en cuentas con expectativas de riesgo bajo de incumplimiento.

#### **Perfil del Fondo:**

El Fondo de Inversión Colectiva Alianza Renta Fija 90, anteriormente administrado por Alianza Valores S.A., inició operaciones el 1 de enero de 2017 bajo la administración de Alianza Fiduciaria tras su cesión. Es un instrumento de inversión con pacto de permanencia de 90 días y un perfil de riesgo moderado. El fondo está compuesto por títulos de deuda con una calificación de riesgo mínima en escala local equivalente a AA y en escala internacional equivalente a BBB-. Los recursos del fondo son invertidos principalmente en títulos de deuda inscritos en RNVE y con un plazo que no podrá superar los 1825 días. A enero de 2018 el valor del portafolio de inversión era de COP75.187 millones tuvo una disminución de 8,6% frente al mismo período de 2017.

#### **Fondo Abierto Alianza**

##### **Sensibilidad al Riesgo de Mercado:**

El fondo mostró una sensibilidad muy baja al Riesgo de Mercado, medida a través del MRF. Así, en el período analizado, la duración modificada, en promedio, fue de 0,50 (0,56 al cierre de enero de 2018). Si bien la tendencia fue positiva, llegó a un máximo de 0.61, mostró una reducción en los tres meses siguientes. Al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados como '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) fue en promedio 53,0%. Las participaciones del inversionista mayor y la de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 4,5% y 18,6% del valor total del fondo para el mes de enero de 2018.

##### **Calidad Crediticia:**

En el período analizado, febrero de 2017 a enero de 2018, el WARF, consistente con la calificación 'AAA(col)'.

En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 45,5% y 62,3% respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Si bien la concentración es moderada, las pruebas de estrés realizadas por Fitch no afectan la calificación de calidad crediticia Al cierre de los meses analizados, el fondo no realizó operaciones de liquidez, y durante el primer trimestre del período analizado realizó operaciones de cobertura sobre TES que se efectuaron a través de contrapartes supervisadas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), lo que mitiga el riesgo inherente a este tipo de operaciones. Los recursos líquidos fueron depositados en cuentas con expectativas de bajo riesgo de incumplimiento.

#### **Perfil del Fondo:**

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Alianza es una alternativa de inversión para personas naturales o jurídicas donde los recursos están invertidos principalmente en títulos de renta fija con mayor tendencia al corto plazo y riesgo bajo. A enero de 2018 al valor del portafolio era de COP2,95 billones y tuvo un crecimiento de 31,2% frente al mismo período de 2017.

#### **Fondo Alianza Gobierno**

##### **Sensibilidad al Riesgo de Mercado:**

El fondo mostró una sensibilidad al Riesgo de Mercado muy baja, medida a través del MRF. Así, en el período analizado, la duración modificada en promedio estuvo en 0,48 (0,56 al cierre de enero de 2018) tuvo un máximo en el mes de noviembre de 2017 con 0.59 Al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos con calificación '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) fue en promedio 53,1%. Las participaciones del inversionista mayor y la de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 8,2% y 49,9% del valor total del fondo para el mes de enero de 2018.

**Calidad Crediticia:**

En el período analizado, el WARF, fue consistente con la calificación 'AAA(col)'.

En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 46,2% y 61,1% respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Si bien la concentración es moderada, las pruebas de estrés realizadas por Fitch no afectan la calificación de calidad crediticia. 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 bajo riesgo de incumplimiento.

**Perfil del Fondo:**

El Fondo de Inversión Colectiva Alianza Gobierno es una alternativa de inversión de bajo riesgo sin pacto de permanencia, adecuado principalmente para los recursos, provenientes de sus excedentes de liquidez, depositados por empresas del Estado con el objetivo de invertirlos de manera temporal en un portafolio que cumple con lo establecido por los decretos 1525 y 2805. A enero de 2018 el valor del portafolio era de COP783.776 millones, tuvo un incremento de 107% frente al mismo período de 2017.

**Fondo de Pensiones Voluntarias Visión Portafolio Estable**

El análisis realizado sobre la Calidad Crediticia no incluye la porción del fondo invertida en instrumentos diferentes a renta fija ya que están por fuera del alcance de la metodología utilizada. En el período entre febrero de 2017 y enero de 2018, la porción analizada del fondo representó en promedio 97,6% del valor total del portafolio.

**Sensibilidad al Riesgo de Mercado:**

La calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo mostró una sensibilidad baja a movimientos en la tasa de interés y spreads crediticios, medida a través del MRF. Así, en el período analizado, la duración modificada en promedio fue de en 0,93 (0,92 en enero de 2018). En el primer semestre de 2017 se evidenció un aumento en la duración, sin embargo durante el último trimestre de 2017 se ve una tendencia a la baja. En su mayoría, el fondo está compuesto por instrumentos calificados AAA(col) por lo que 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) fue en promedio 30,1%. Las participaciones del inversionista mayor y la de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 1,9% y 8,0% del valor total del fondo para el mes de enero de 2018.

**Calidad Crediticia:**

En el período analizado, el WARF, fue consistente con la calificación 'AAA(col)'.

En términos de concentración, los tres y cinco mayores emisores participaron en promedio con 55,8% y 62,4% respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Si bien la concentración es moderada, las pruebas de estrés realizadas por Fitch no afectan la calificación de calidad crediticia. La agencia considera que a medida que la concentración es mayor, podría implicar un riesgo significativo de cola para el portafolio y aumentar la vulnerabilidad derivada de pérdidas. Al cierre de los meses analizados, el fondo no realizó operaciones de liquidez y las operaciones de cobertura se efectuaron mediante contratos Futuros y contrapartes supervisadas por SFC, circunstancia que mitiga el riesgo de crédito de estas operaciones. Los recursos líquidos fueron depositados en cuentas con expectativas de bajo riesgo de incumplimiento.

**Perfil del Fondo:**

El Fondo de Pensiones Voluntarias Visión Portafolio Estable está dirigido a personas naturales, que se vinculen de manera directa o a través de una patrocinadora, interesados en invertir en una estrategia a la vista, diversificada y de riesgo bajo que funciona como complemento a la pensión obligatoria establecida en la legislación colombiana y a su vez le permite adquirir una disciplina de ahorro. A enero de 2018 el valor del fondo era de COP315.975 millones y tuvo un crecimiento de 6,3% con respecto al mismo período de 2017.

**PERFIL DEL ADMINISTRADOR**

Alianza Fiduciaria es una sociedad fiduciaria independiente (no bancarizada) constituida en 1986, con dos oficinas en Bogotá y siete oficinas regionales (Medellín, Cali, Barranquilla, Cartagena, Manizales, Pereira y Bucaramanga). La compañía es propiedad en 50% del fondo de capital privado

Advent (con presencia física en Colombia), mientras que el accionista fundador, Organización Delima (grupo empresarial colombiano con inversiones en el sector real y financiero de Colombia y otros países), posee el restante 50%. A septiembre de 2017 la fiduciaria administraba activos por COP50,4 billones entre todos sus productos.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones podrían afectarse por cambios materiales adversos en la combinación de los factores de calificación mencionados anteriormente. Un cambio material con relación a 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 calificadoras de Administradores de Activos, por favor consultar los criterios a los que se hace referencia debajo.

### **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

Arturo Rueda (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+ 52 81 8399 9106

Relación con los medios: Mónica Saavedra, Bogotá, Tel. + 57 1 484 6770 Ext. 1931,

Email: 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](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co).

Metodología aplicada:

- 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**

NOMBRE EMISOR ó ADMINISTRADOR: Alianza Fiduciaria S.A.

(i) Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija 90

(ii) Fondo de Inversión Colectiva Alianza Abierto

(iii) Fondo de Inversión Colectiva Alianza Gobierno

(iv) Fondo de Pensiones Voluntarias Visión Estable

NÚMERO DE ACTA: 5040

FECHA DEL COMITÉ: 23 de febrero de 2018

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Arturo Rueda (Presidente del Comité) | Davie Rodríguez | Rodrigo Contreras

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:

<https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dcccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>.

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

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

## 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 pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER 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 afirmo 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".