

Fitch Revisa los Fondos Administrados por FiduCentral

Fitch Ratings revisó las Calificaciones de Sensibilidad al Riesgo de Mercado y de Calidad Crediticia de los Fondos de Inversión Colectiva administrados por Fiduciaria Central S.A. (Fiducentral).

De esta manera, las acciones de calificación realizadas para los fondos administrados por la compañía son las siguientes:

- Afirmar la calificación del Fondo Abierto Fiduciaria Central en 'S2/AAAf(col)';
- Afirmar la calificación del Fondo Abierto 1525 Fiducentral en 'S2/AAAf(col)'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Análisis del Administrador:

Fitch considera que Fiducentral tiene los elementos necesarios para la administración adecuada de los recursos de terceros. La fiduciaria cuenta con más de 25 años de experiencia en la administración de fondos de inversión colectiva. Cuenta con políticas y metodologías para la gestión de los riesgos tanto financieros como no financieros a los que los portafolios administrados se encuentran expuestos. La administración de los portafolios y la gestión de riesgos están en cabeza de personal con experiencia en el mercado local. Además, se evidencia una segregación funcional y estructural adecuadas de las áreas de *front*, *middle* y *back office* y políticas de seguridad de la información y planes de contingencia. Los activos de los fondos de inversión colectiva están segregados de los activos de la compañía administradora y se encuentran custodiados por la compañía BNP Paribas.

Fondo Abierto Fiduciaria Central

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

En el período del análisis, octubre de 2017 a septiembre de 2018, el fondo tuvo una Duración Modificada (DM) promedio de 0,67. Debido a la calidad crediticia alta de sus activos el riesgo *spread* del portafolio es mínimo. De esta manera, durante el período del análisis el Factor de Riesgo de Mercado (MRF, por sus siglas en inglés) está en línea con la calificación 'S2(col)'.

Por otro lado, la liquidez a tres meses alcanzó un participación promedio de 36,2%, medido como las inversiones en cuentas bancarias que representaron 20,8% y los vencimientos inferiores a 91 días. En promedio la liquidez a tres meses fue inferior a la de fondos con la misma calificación, siguiendo la estrategia del administrador de optimizar esta participación con el fin de maximizar el rendimiento del fondo. En promedio la participación del principal y los 20 inversionistas principales representaron 10,3% y 44,8% del valor total del fondo respectivamente. Si bien el fondo tiene una porción considerable de sus inversiones en cuentas bancarias, la concentración moderada por inversionista, podría hacer al fondo vulnerable ante el retiro de inversionistas.

El fondo no realiza inversiones en moneda extranjera, ni utiliza instrumentos derivados. A septiembre de 2018 el fondo se concentró principalmente en inversiones en certificados de depósito a plazo con una participación de 62,1%, mientras que el 9,9% en títulos respaldados por la nación, el 3,3% estuvo invertido en bonos, 3,1% en fondos de inversión colectiva locales calificados 'S1/AAAf(col)' por Fitch y el restante en cuentas bancarias.

Calidad Crediticia:

Durante el período que se analizó el Factor de Riesgo de Crédito Promedio Ponderado (*Weighted Average Rating Factor*, WARF) WARF mantuvo una métrica equivalente a una calificación 'AAAf(col)', que se fundamenta en la concentración en activos con la más alta calificación en escala nacional y el corto plazo al vencimiento de sus activos. El fondo mantiene inversiones en activos y cuentas bancarias calificados entre AA+ y A en escala nacional. Dicha participación genera un WARF ligeramente superior a la media de fondos con la misma calificación, sin embargo, en opinión de Fitch el corto plazo al vencimiento de las inversiones incrementa su calidad crediticia.

En el período que se analizó al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron, en promedio, con 30,4% y 42,9%, respectivamente. El fondo tuvo una participación promedio de 5% en títulos emitidos por la Nación. La calificación no se afecta por los escenarios de estrés utilizados por Fitch.

Perfil del Fondo:

El fondo busca ser una alternativa de inversión a corto plazo conformada por valores de renta fija inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE). Está dirigido a inversionistas con un perfil bajo de riesgo y con

una tolerancia baja a pérdidas. A septiembre de 2018, el fondo administraba COP171.702 millones y presentó un aumento de 11,6% frente al mismo período de 2017.

Fondo Abierto 1525 Fiducentral

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

En el período que se analizó el fondo tuvo una DM promedio de 0,6, entretanto la métrica de riesgo *spread* fue de 0,01. De esta manera el FRM fue en promedio en 0,60, aunque durante el período analizado la métrica ha sido variable, alcanzando su máximo en mayo de 2018 cuando fue de 0,67 y un mínimo de 0,50 en diciembre de 2017. La variabilidad de la métrica durante el período analizado, el efecto de la concentración por emisor sobre los escenarios de estrés utilizados por Fitch y la vulnerabilidad ante movimientos de sus inversionistas principales derivan en una calificación Nacional de Sensibilidad al Riesgo de Mercado de 'S2(col)' reflejando una sensibilidad baja al riesgo de mercado. La calificación podría revisarse si el fondo consolida un FRM claramente inferior a 0,60 que, además, no se afecte por la concentración por emisor.

Durante los 12 meses que se analizaron, la liquidez a tres meses promedió 33,1% medido como las inversiones en cuentas bancarias que alcanzaron 23,1% y los vencimientos inferiores a 91 días. En promedio la liquidez a tres meses fue inferior a la de fondos con la misma calificación. Por su parte la participación del principal y los 20 inversionistas principales promedió aproximadamente 13% y 87,8% del valor total del fondo respectivamente. Si bien la participación del inversionista principal se ha reducido, alcanzando aproximadamente 11,4% a cierre de septiembre, la concentración por inversionista podría afectar los indicadores del fondo ante su salida.

En el mismo período el fondo se concentró principalmente en inversiones en certificados de depósito a término con una participación promedio de 67,5%, mientras que 9,5% estuvo invertido en títulos de tesorería TES y el restante en cuentas bancarias. Todos los activos del fondo están denominados en pesos colombianos y el fondo no realiza operaciones en derivados. Tampoco evidenció operaciones de liquidez, acorde con lo dispuesto en el Decreto 1525 de 2008.

Calidad Crediticia:

Dada la concentración alta en activos con la más alta calificación en escala nacional [AAA(col)] y el perfil de vencimiento de los activos, durante el período que se analizó la composición del portafolio resultó en un *WARF*, equivalente a la más alta calificación de calidad crediticia nacional 'AAAf(col)'.

Durante el período del análisis los tres y cinco emisores principales constituían 35,5% y 53,5% del fondo respectivamente, considerando los depósitos en cuentas de ahorros y corrientes. La calidad crediticia del fondo no se afecta por los escenarios de estrés.

Perfil del Fondo:

El fondo es una alternativa de inversión a la vista, especialmente diseñado para excedentes de liquidez de entidades públicas de orden territorial y Nacional con bajos niveles de tolerancia al riesgo. La política de inversión está amparada en el decreto 1525 de 2008. A septiembre de 2018, administraba COP44.964 millones presentando un incremento de 12,6% frente al mismo periodo de 2017.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían afectarse por cambios materiales adversos en la combinación de los factores de calificación mencionados. En particular, Fitch advierte que la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado del Fondo Abierto 1525 Fiducentral podría revisarse si el fondo consolida un FRM claramente inferior a 0,60, sin efecto bajo los escenarios de estrés, aunque la calificación mencionada es susceptible a retiros de sus clientes principales.

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 calificador para fondos de deuda, favor de consultar los criterios a los que se hace referencia debajo.

Contactos Fitch Ratings:

Luis López (Analista Líder)
Director Asociado
+57 1 484 6770 ext. 2003
Fitch Ratings Colombia S.A. SCV

Calle 69a No. 9 - 85,
Bogotá, Colombia

Sandra Páez Castillo (Analista Secundario)
Directora
+57 1 484 6770 ext. 1020

Davie Rodriguez, CFA (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/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

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR: FIDUCIARIA CENTRAL/FONDO ABIERTO 1525 FIDUCENTRAL/FONDO ABIERTO FIDUCIARIA CENTRAL

NÚMERO DE ACTA: 5291

FECHA DEL COMITÉ: 5 DE OCTUBRE DE 2018

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: REVISIÓN PERIÓDICA

MIEMBROS DE COMITÉ: DAVIE RODRIGUEZ (PRESIDENTE), MÓNICA GONZÁLEZ, FELIPE HERNANDO BAQUERO RIVEROS

LAS HOJAS DE VIDA DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO PODRÁN CONSULTARSE EN LA PÁGINA WEB:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DAM/JCR:1B0DCCCE-4579-444A-95A4-571E22EC9C13/06-12-2017%20LISTA%20COMITE%20TECNICO.PDF](https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20LISTA%20COMITE%20TECNICO.PDF)

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 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.

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](https://www.fitchratings.com/site/regulatory)) Y, POR LO TANTO, NO ESTÁ AUTORIZADA A EMITIR CALIFICACIONES EN REPRESENTACIÓN DE LA NRSRO.

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 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 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".