

Fitch Revisa las Calificaciones de los Fondos Administrados por Fiducentral

Fitch Ratings revisó las calificaciones nacionales de Sensibilidad al Riesgo de Mercado y de Calidad Crediticia de los fondos de inversión colectiva administrados por Fiduciaria Central S.A. (Fiducentral). Las acciones de calificación realizadas para los fondos administrados por la compañía son las siguientes:

- Revisar la calificación del Fondo Abierto 1525 Fiducentral a 'S2/AAAf(col)' desde 'S1/AAAf(col)';
- Afirmar la calificación del Fondo Abierto Fiduciaria Central 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 gestión de los portafolios y del riesgo está 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 y se encuentran custodiados por la compañía BNP Paribas.

Fondo Abierto 1525 Fiducentral

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

La revisión de la calificación a 'S2(col)' desde 'S1(col)' es consecuencia del aumento de la duración modificada del portafolio durante el último trimestre y que corresponde a la estrategia del gestor de rentabilizar el fondo. De forma que a agosto de 2019, el fondo alcanzó una duración modificada (DM) de 0,62, presentando un incremento frente a mayo de 2019 cuando consiguió 0,49 y frente a la media del segundo semestre de 2018 de 0,54. Como consecuencia de la alta calidad crediticia de los activos, el fondo no presentó riesgo *spread*. De esta manera, el Factor de Riesgo de Mercado (MRF, por sus siglas en inglés) a cierre de agosto fue 0,62, evidenciando una sensibilidad baja al riesgo de mercado en línea con la calificación 'S2(col)'.

Por otro lado, la liquidez a tres meses a agosto de 2019 fue de 39,4%, medido como las inversiones en cuentas bancarias que alcanzaron 23,2% y los vencimientos inferiores a 91 días. En el mismo período, el mayor y los 20 inversionistas mayores representaron aproximadamente 8,1% y 80% del valor total del fondo, respectivamente. La concentración alta por inversionista podría afectar las métricas de riesgo de mercado ante su salida, aunque el riesgo se reduce por la alta participación del disponible y el tipo de inversionistas, siendo que la mayoría son fideicomisos administrados por Fiducentral.

A agosto de 2019, el fondo se concentró principalmente en inversiones en certificados de depósito a plazo con una participación de 71,8%, 5,1% estuvo invertido en títulos de tesorería TES y el restante en cuentas bancarias. Todos los activos del fondo están denominados en pesos colombianos y este no realiza operaciones en derivados. Tampoco evidenció operaciones de liquidez, acorde con lo dispuesto en el Decreto 1525 de 2008.

Calidad Crediticia:

Durante el período analizado, septiembre de 2018 a agosto de 2019, el factor de riesgo de crédito promedio ponderado (*weighted average rating factor* o 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 principalmente en activos y cuentas bancarias calificados AAA escala nacional y en menor medida en AA+.

En el período de análisis, al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron en promedio con 36,2% y 52,7%, respectivamente. Si bien es una concentración moderada, la calificación no es afectada por los escenarios de estrés utilizados por Fitch. El fondo tuvo una participación promedio de 11,9% en títulos emitidos por la Nación.

Perfil del Fondo:

El fondo es una alternativa de inversión a la vista, diseñado especialmente para excedentes de liquidez de entidades públicas de orden territorial y nacional con niveles bajos de tolerancia al riesgo. La política de inversión está amparada en el Decreto 1525 de 2008. A agosto de 2019, administraba COP52.965 millones, lo que constituyó un incremento de 29,9% frente al total del mismo período de 2018.

Fondo Abierto Fiduciaria Central**Sensibilidad al Riesgo de Mercado:**

En el período de análisis, septiembre de 2018 a agosto de 2019, el fondo tuvo una DM promedio de 0,76, presentando un incremento desde mayo de 2019 y alcanzando 0,81 a cierre de agosto. De esta manera la DM del portafolio es superior a la evidenciada en 2018, cuando promedió 0,61, pero manteniéndose en niveles acordes con la calificación afirmada. Debido a la calidad crediticia alta de sus activos el riesgo *spread* del portafolio es mínimo. De esta manera, durante el período de análisis el MRF estuvo en línea con la calificación 'S2(col)'.

La liquidez a tres meses alcanzó un participación promedio de 34%, siendo inferior a la media de fondos con la misma calificación, siguiendo la estrategia del administrador de optimizar esta participación con el fin de maximizar el rendimiento del fondo. La liquidez a tres meses se mide como las inversiones en cuentas bancarias que representaron 18,7% en promedio y los vencimientos inferiores a 91 días. En promedio la participación del principal y los 20 inversionistas principales representaron 7,2% y 41,6% del valor total del fondo respectivamente. Los mayores clientes del fondo son fideicomisos administrados por Fiducentral, por lo que la vulnerabilidad del fondo ante una salida inesperada de recursos se reduce.

El fondo no realiza inversiones en moneda extranjera, ni utiliza instrumentos derivados. A agosto de 2019 el fondo se concentró principalmente en inversiones en certificados de depósito a plazo con una participación de 66,1%, el 7,9% en títulos respaldados por la nación, el 6,6% estuvo invertido en bonos, 2,7% en fondos de inversión colectiva locales calificados 'S1/AAAF(col)' y 'S2/AAAF(col)' por Fitch y el restante en cuentas bancarias.

El fondo no realiza inversiones en moneda extranjera, ni utiliza instrumentos derivados. A agosto de 2019 el fondo se concentró principalmente en inversiones en certificados de depósito a plazo con una participación de 66,1%, el 7,9% en títulos respaldados por la nación, el 6,6% estuvo invertido en bonos, 2,7% en fondos de inversión colectiva locales calificados 'S1/AAAF(col)' y 'S2/AAAF(col)' por Fitch y el restante en cuentas bancarias.

Calidad Crediticia:

Durante el período analizado, el WARF mantuvo una métrica equivalente a una calificación 'AAAF(col)', fundamentada en la preponderancia de activos con la más alta calificación en escala nacional y su corto plazo al vencimiento. El fondo mantiene inversiones en activos y cuentas bancarias calificados entre AA+ y A en escala nacional.

En el período analizado, al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron en promedio con 27,8% y 39,3%, respectivamente. La concentración por emisor es baja frente a sus pares, y no genera una sensibilidad a las pruebas de estrés para los emisores principales y para los activos con calificaciones inferiores en dos categorías al WARF base. El fondo tuvo una participación promedio de 8,2% en títulos emitidos por la Nación.

Perfil del Fondo:

Fiducentral enmarca el fondo como una alternativa para inversionistas con un perfil conservador, que busca la preservación del capital y crecimiento estable a través de la inversión en el mercado de renta fija local. El fondo no cuenta con pacto de permanencia. A agosto de 2019, el fondo administraba COP175.031 millones y presentó un aumento de 12,6% frente al mismo período de 2018.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían afectarse por cambios relevantes adversos en la combinación de los factores de calificación mencionados. En particular, Fitch advierte que las calificaciones de calidad crediticia actuales son puntualmente sensibles a un deterioro potencial de la calidad crediticia de los activos del portafolio. Un cambio importante 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 calificador para fondos de deuda, por favor consultar los criterios a los que se hace referencia debajo.

LISTADO DE ACCIONES DE CALIFICACIÓN

Fondos Administrados por Fiduciaria Central S.A.

- Revisar la calificación del Fondo Abierto 1525 Fiducentral a 'S2/AAAf(col)' desde 'S1/AAAf(col)';
- Afirmar la calificación del Fondo Abierto Fiduciaria Central en 'S2/AAAf(col)'.

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 mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud de la operadora del fondo calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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:

NÚMERO DE ACTA:

FECHA DEL COMITÉ:

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ:

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 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.

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 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 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 © 2019 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 calificadoradora 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.