



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Fondos Administrados por Skandia AFP

Colombia Wed 31 May, 2023 - 3:49 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 31 May 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de sensibilidad al riesgo de mercado y de calidad crediticia de los fondos administrados por Skandia Pensiones y Cesantías S.A. (Skandia AFP). El detalle de las acciones de calificación se presenta al final del comunicado.

Las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos no incorporan una opinión sobre la probabilidad de la aplicación de medidas extraordinarias de gestión de liquidez ni el riesgo de redención de los fondos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Análisis del Administrador: Fitch califica a Skandia AFP en 'Excelente(col)' como administrador de activos de inversión. La calificación se sustenta en el proceso de inversión robusto que ha sido probado en varios ciclos de mercado. El proceso de inversión se basa principalmente en un análisis *top-down* y, dada la naturaleza de sus productos, generalmente con una filosofía de largo plazo. Fitch considera la experiencia de las personas de las áreas de inversiones y estrategia como buena y resalta el soporte del área operativa y tecnológica, así como las políticas y prácticas para darle continuidad al negocio. La compañía tiene una estructura organizacional de control sólida y se caracteriza por una

administración sobresaliente de riesgos financieros y no financieros que está en mejora continua.

Para la revisión de las calificaciones de los fondos, administrados por Skandia AFP contemplados en este comentario de calificación, las métricas corresponden al promedio del período comprendido entre mayo de 2022 a abril de 2023 de la porción analizada, de ahora en adelante denominado “período analizado”.

Fondo de Cesantías Corto Pazo (Cesantías Corto Plazo) – ‘S1/AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La ratificación de la calificación responde a que el fondo evidencia sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y diferenciales (*spreads*) crediticios, medidos a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). En el período analizado, la duración modificada (DM) promedió 0,09 (cerró abril en 0,15), consistente con la calificación afirmada y acorde con la estrategia planteada por el administrador. Al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en AAA(col), el riesgo de diferencial del portafolio no es significativo.

Durante el período analizado, el fondo estuvo compuesto principalmente por disponible (64,4%) seguido por certificados de depósito a término (CDT; 25,1%) e inversiones en otros fondos de inversión (8,6%). La liquidez promedio a tres meses, medida como el disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días, fue 90,3%. Este promedio es relevante y consistente con la naturaleza del fondo. Teniendo en cuenta que los suscriptores son personas naturales, la concentración por inversionista es mínima.

Calidad Crediticia: Dada la concentración elevada en activos con la calificación AAA(col) y el perfil bajo de maduración de los activos, en el período analizado la composición del portafolio derivó en un factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) acorde con la calificación ‘AAAf(col)’. La calidad crediticia del portafolio se mantuvo estable durante el período analizado; tiene un consumo promedio de WARF 29,8% del rango establecido por Fitch para la calificación más alta.

Al excluir los títulos emitidos por la Nación, durante el período analizado, los tres y cinco emisores principales participaron en promedio con 28,1% y 46,4%, respectivamente. La calificación crediticia del fondo no se afecta bajo los escenarios de estrés sobre el WARF utilizado por Fitch. Al cierre de los meses analizados, el fondo no efectuó operaciones de liquidez ni derivados.

Perfil del Fondo: Cesantías Corto Plazo ofrece la construcción de un fondo de ahorro de tal manera que asegure cualquier época cesante o la financiación de proyectos de educación y vivienda. El fondo invierte en cuentas de ahorro e inversiones de corto plazo. A abril de 2023, el valor del fondo era de COP165.578 millones, lo que significó un aumento de 19,9% frente al mismo período de 2022.

Fondo de Cesantías de Largo Plazo (Cesantías Largo Plazo) – ‘AAAf(col)’

Calidad Crediticia: El análisis sobre la calidad crediticia no incluye la porción del portafolio invertida en instrumentos diferentes a renta fija, ya que están por fuera del alcance de la metodología utilizada. En el período analizado, la porción calificada promedió 42,2% del valor total del portafolio.

El WARF mantuvo una métrica equivalente a la calificación ratificada. En el mismo período se evidencia un consumo del WARF de la porción calificada ligeramente superior al observado en la revisión anterior, pasando a un promedio de 76,2% desde 72,2% del rango establecido por Fitch para la calificación crediticia más alta. En abril de 2023 dicho consumo fue de 78,3%.

Los tres y cinco emisores principales de la porción calificada (sin los títulos emitidos por la Nación) participaron en promedio en el período analizado con 11,5% y 16,4%, respectivamente. La porción calificada tuvo una participación promedio en títulos emitidos por la Nación de 66%; en marzo de 2022 era de 65,4%. Los escenarios de estrés sobre el WARF no evidenciaron deterioros en la calificación. Al cierre de los meses analizados existían operaciones de derivados respaldadas con entidades con una calidad crediticia alta, lo cual mitiga el riesgo de contraparte.

Perfil del Fondo: Cesantías Largo Plazo es un fondo de ahorro que asegura cualquier época cesante o la financiación de proyectos de educación y vivienda. El fondo invierte en activos de renta fija y variable en un horizonte de mediano plazo. A abril de 2023, el valor del portafolio era de COP377.481 millones; aumentó 6% respecto al mismo período de 2022.

Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador (FPO Conservador) – ‘AAAf(col)’

Calidad Crediticia: El análisis de la calidad crediticia excluye la porción del portafolio invertida en instrumentos diferentes a renta fija, ya que están por fuera del alcance de la metodología utilizada. En el período analizado, la porción calificada promedió 81,4% del valor total del portafolio.

Durante los 12 meses de análisis, el WARF fue equivalente a la calificación ratificada. En el mismo período se evidencia un consumo del WARF de la porción calificada superior al observado en la revisión anterior, pasando a un consumo promedio de 70% desde 60,3% del rango establecido por Fitch para la más alta calificación crediticia. En abril de 2023 dicho consumo fue de 73,6%.

Sin los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron en la porción calificada en promedio con 8,5% y 12,5%, respectivamente. Además, la participación promedio en títulos emitidos por la Nación fue de 68,2%. Los escenarios de estrés sobre el WARF no evidenciaron deterioro en la calificación. Al cierre de los meses analizados existían operaciones de derivados respaldadas con entidades con una calidad crediticia alta, lo cual mitiga el riesgo de contraparte.

Perfil del Fondo: FPO Conservador procura preservar el capital mediante inversiones mayoritarias en renta fija. Está dirigido a personas con tolerancia baja al riesgo que están cercanas a la edad proyectada para pensionarse. A abril de 2023, el valor del portafolio era de COP2,14 billones, un aumento de 7,7% respecto al mismo período de 2022.

Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado (FPO Moderado) – 'AAAf(col)'

Calidad Crediticia: El análisis de la calidad crediticia excluye la porción del portafolio invertida en instrumentos diferentes a renta fija, ya que están por fuera del alcance de la metodología utilizada. En el período analizado, la porción calificada promedió 31,6% del valor total del portafolio.

La calidad crediticia del portafolio se mantuvo estable durante el período analizado; el consumo promedio de WARF fue de 83% del rango establecido por Fitch para la más alta calificación.

Los tres y cinco emisores principales (sin los títulos emitidos por la Nación) participaron en promedio con 6,4% y 9,1%, respectivamente. La porción calificada mantuvo una participación promedio de 76% en títulos emitidos por la Nación. Los escenarios de estrés sobre el WARF no evidenciaron deterioro en la calificación. Al cierre de los meses analizados existían operaciones de derivados respaldadas con entidades con una calidad crediticia alta, lo cual mitiga el riesgo de contraparte.

Perfil del Fondo: FPO Moderado busca el crecimiento del capital con un riesgo moderado mediante la inversión en renta fija, renta variable e inversiones alternativas de acuerdo con

lo determinado en la ley. A abril de 2023, el valor del portafolio era de COP11,2 billones, una disminución de 4% respecto al mismo período de 2022.

Fondo de Pensiones Mayor Riesgo (FPO Mayor Riesgo) – 'AAAf(col)'

Calidad Crediticia: El análisis de la calidad crediticia no incluye la porción del portafolio invertida en instrumentos diferentes a renta fija, ya que están por fuera del alcance de la metodología utilizada. En el período analizado, la porción calificada promedió 27,8% del valor total del portafolio.

Durante los 12 meses de análisis, el WARF mantuvo una métrica equivalente a la calificación ratificada con una afectación en un escenario de estrés en cuatro meses. En el mismo período se evidencia un consumo del WARF de la porción calificada superior al observado en la revisión anterior, pasando a un consumo promedio de 83,1% desde 76,8% del rango establecido por Fitch para la calificación crediticia más alta. En abril de 2023 dicho consumo fue de 76%.

Sin los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron en la porción calificada en promedio con 12,1% y 15,3%, respectivamente. Además, la participación promedio en títulos emitidos por la Nación fue de 68,2%. De continuar afectando los escenarios de estrés, la calificación podría ser revisada, por lo que Fitch estará atenta a la evolución de estas métricas.

Al cierre de los meses analizados existían operaciones de derivados respaldadas con entidades con una calidad crediticia alta, lo cual mitiga el riesgo de contraparte.

Perfil del Fondo: FPO Mayor Riesgo busca la preservación y el crecimiento del capital de forma agresiva. Este fondo está dirigido a los afiliados que les falte más de 15 años para su retiro. Su horizonte de inversión es de más de 10 años y su perfil de riesgo es considerado extremo. A abril de 2023, el fondo administraba COP3,3 billones y alcanzó un crecimiento de 25,3% frente al mismo período de 2022.

Fondo de Pensiones Retiro Programado (FPO Retiro Programado) – 'AAAf(col)'

Calidad Crediticia: El análisis de la calidad crediticia no incluye la porción del portafolio invertida en instrumentos diferentes a renta fija, ya que están por fuera del alcance de la metodología utilizada. En el período analizado, la porción calificada promedió 78,1% del valor total del portafolio.

Durante los 12 meses de análisis, el WARF sostuvo una métrica equivalente a la calificación ratificada. Al mismo período, dicha métrica mantuvo un comportamiento estable, con un consumo del WARF promedio en la porción calificada de 77,8% del rango establecido por la agencia para la calificación crediticia más alta.

Sin los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron en la porción calificada con un promedio de 5,1% y 7,7%, respectivamente. En títulos de la Nación la participación promedio fue de 81,5%. Los escenarios de estrés sobre el WARF no evidenciaron deterioro en la calificación. Al cierre de los meses analizados existían operaciones de derivados respaldadas con entidades con una calidad crediticia alta, lo cual mitiga el riesgo de contraparte.

Perfil del Fondo: FPO Retiro Programado busca preservar el capital de los afiliados retirados y de los beneficiarios de pensiones de supervivencia y mitiga los efectos de la volatilidad de los mercados sobre las mesadas pensionales. Su perfil de riesgo es conservador. A abril de 2023, el fondo administraba COP3,4 billones y alcanzó un crecimiento de 17,1% frente al mismo período de 2022.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También a modificaciones en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el WARF y reflejar una calidad crediticia menor, con excepción de aquellos calificados en Df(col), cuya calificación es la mínima en escala nacional.

Las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado son susceptibles a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo diferencial de las emisiones que conforman el portafolio. Además, al uso de apalancamiento financiero y movimientos en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el MRF y reflejar una sensibilidad mayor al riesgo de mercado.

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

La calificación de calidad crediticia de los fondos es la más alta de la escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación. Sin embargo, el factor que puede dar mayor estabilidad es un menor consumo del WARF.

La calificación de sensibilidad de mercado del fondo Cesantías Corto Plazo es la más alta en escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la operadora de fondo(s) o de un tercero relacionado.

Cualquier excepción se indicará.

La calificación otorgada no implica una calificación de riesgo crediticio, ni es comparable con las calificaciones de riesgo crediticio otorgadas por la Sociedad Calificadoras de Valores. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; y por consiguiente la firma no se hace responsable de errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Noviembre 25, 2022).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Skandia Pensiones y Cesantías S.A.

--Fondo de Cesantías Corto Plazo Skandia;

--Fondo de Cesantías Largo Plazo Skandia;

--Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador Skandia;

--Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado Skandia;

--Fondo de Pensiones Obligatorias Mayor Riesgo Skandia;

--Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado.

NÚMERO DE ACTA: COL_2023_112

FECHA DEL COMITÉ: 30/mayo/2023

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Haro (Presidente), Pedro Gomes y Mónica González.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:
<https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>.

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

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

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo "col", las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

ESCALA DE CALIFICACIÓN DE SENSIBILIDAD AL RIESGO DE MERCADO PARA FONDOS

S1(col): Sensibilidad Muy Baja al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S1 tienen 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 estabilidad alta y una volatilidad relativamente baja a través de una gama amplia de escenarios de mercado. Estos fondos o portafolios ofrecen una exposición muy baja al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S2(col): Sensibilidad Baja al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S2 tienen 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 estabilidad relativamente alta a través de una gama amplia de escenarios de mercado. Estos portafolios ofrecen una exposición baja al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S3(col): Sensibilidad Moderada al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S3 tienen sensibilidad moderada al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en valor del activo neto exhiban cierta variabilidad a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de mayor exposición al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S4(col): Sensibilidad de Moderada a Alta al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S4 tienen sensibilidad moderada o de moderada a alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en valor del activo neto experimenten variabilidad significativa a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de exposición significativa al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

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 variabilidad sustancial a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de exposición sustancial al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S6(col): Sensibilidad Muy Alta al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S6 tienen 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 variabilidad extrema a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de exposición sustancial al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

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 promedio ponderado de los factores de calificación (WARF; weighted average rating factor) acorde a AAAf.

AAf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos AAf indica calidad crediticia muy alta del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a AAf.

Af(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos Af indica calidad crediticia alta del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a Af.

BBBf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos BBBf indica buena calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a BBBf.

BBf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos BBf indica calidad crediticia especulativa del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a BBf.

Bf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos Bf indica calidad crediticia muy especulativa del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a Bf.

CCCf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos CCCf indica fondos con perfiles de riesgo de crédito sustanciales.

CCf(col) Las calificaciones de calidad crediticia de fondos CCf indican fondos con niveles muy altos de riesgo de crédito importante.

Cf(col) Las calificaciones de calidad crediticia de fondos Cf indican fondos con niveles excepcionalmente altos de riesgo crediticio.

Df(col) Las calificaciones de calidad crediticia de fondos Df indican fondos que están expuestos de forma significativa a activos cuyo incumplimiento es inminente o inevitable.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación puede subir, bajar o ser afirmada.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador Old Mutual	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
FPO Moderado Skandia	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
Fondo de Cesantias Largo Plazo Skandia	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
Fondo de Cesantias Corto Plazo Skandia	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S1(col)	Afirmada	S1(col)
Fondo de Pensiones Obligatorias Mayor Riesgo Old Mutual	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado Old Mutual	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Sandra Patricia Paez

Director

Analista Líder

+57 601 241 3258

sandra.paez@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3219

felipe.baquero@fitchratings.com

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Monica Saavedra

Bogota

+57 601 241 3238

monica.saavedra@fitchratings.com

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

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 25 Nov 2022\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Fondo de Cesantías Corto Plazo Skandia	-
Fondo de Cesantías Largo Plazo Skandia	-
Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador Old Mutual	-
Fondo de Pensiones Obligatorias Mayor Riesgo Old Mutual	-
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado Old Mutual	-
FPO Moderado Skandia	-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2023 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.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fund and Asset Managers Latin America Colombia
