



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma y Revisa Calificaciones de Fondos Scotia

Mexico Fri 24 Jun, 2022 - 1:58 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 24 Jun 2022: Fitch Ratings ratificó las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los siguientes fondos de deuda gestionados por Scotia Fondos, S.A. de C.V. (Scotia Fondos).

--Scotia Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V. (SBANKCP);

--Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo, S.A. de C.V. (SCOTIAG);

--Scotia Disponibilidad, S.A. de C.V. (SCOTIA1);

--Finde 1, S.A. de C.V. (FINDE1);

--Scotia Deuda Mediano Plazo, S.A. de C.V. (SCOTIA2);

--Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo, S.A. de C.V. (SCOTI10);

--Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos, S.A. de C.V. (SBANKMP);

--Scotia Sama Deuda Gubernamental, S.A. de C.V. (SCOT200);

--Scotia Divisas Dólares, S.A. de C.V. (SBANKDL);

--Scotia Deuda Largo Plazo, S.A. de C.V. (SCOTILP);

--Scotia Deuda Tasa Real, S.A. de C.V. (SCOT-TR);

--Scotia Gubernamental Largo Plazo, S.A. de C.V. (SCOTLPG);

--Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real, S.A. de C.V. (SCOTUDI);

--Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged, S.A. de C.V. (SCOTDGH).

Fitch también ratificó la calificación de calidad crediticia y revisó la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado de Scotia Deuda Largo Plazo Volatilidad Controlada, S.A. de C.V. (SCOTIMB). Estas acciones de calificación se fundamentan en el análisis de la estructura crediticia de los portafolios de los fondos, el factor promedio ponderado de calificación (WARF; *weighted average rating factor*), los indicadores de riesgo de mercado, así como en los regímenes, objetivos y estrategias de inversión, la trayectoria de los fondos y la experiencia del gestor. Las acciones de calificación se detallan al final del comunicado.

Información adicional sobre el comportamiento histórico de estos fondos y cómo comparan frente a sus pares o los demás fondos de deuda calificados por Fitch puede ser consultada en la serie de reportes “Comparativo de Fondos de Deuda en México” (<https://www.fitchratings.com/site/re/10203486>).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

De acuerdo con sus respectivos prospectos, los fondos SCOTIMB, SCOT200, SCOTIAG, SCOTLPG y SCOTUDI invierten exclusivamente en valores gubernamentales que tienen la mayor calificación en escala nacional, AAA, mientras SBANKCP deberá mantener como mínimo 50% de sus activos en esa misma clase, y el resto dentro de la categoría AA. SBANKMP y SCOTILP podrán destinar sus recursos a distintos tipos de valores que cuenten principalmente con calificación de AAA y, de manera complementaria, en AA y A, en la misma escala.

Por su parte, los fondos FINDE1, SCOTIA1, SCOTIA2, SCOTI10 y SCOT-TR pueden invertir en distintos tipos de instrumentos de deuda con calificación mínima de A- en escala nacional; aunque su estrategia ha estado orientada hacia una calidad crediticia mayor. El fondo SBANKDL no posee restricción de calificación, pero sí el objetivo de mantener la calificación de calidad crediticia del fondo en AAf(mex); está especializado en moneda extranjera, por lo que tiene un componente adicional de riesgo por exposición a tipo de cambio.

SCOTDGH tiene una estrategia de administración pasiva, ya que invierte al menos 90% de sus activos en el fondo PIMCO GIS Diversified Income Fund - Serie MXN, operado por Pacific Investment Management Company, LLC (PIMCO LLC), el cual invierte en una cartera diversificada de valores de renta fija corporativos y de mercados emergentes denominados en diferentes monedas. Utiliza también instrumentos financieros derivados con fines de inversión y cobertura (futuros, opciones, *swaps*; en mercados listados y extrabursátiles (OTC; *over-the-counter*). Su exposición total a divisas distintas al dólar estadounidense (USD) no podrá rebasar 20% de su activo total y la serie MXN tiene cobertura frente al USD, lo que limita su exposición al riesgo cambiario a dicho monto.

SCOTDGH invertirá de forma complementaria en valores de deuda (gubernamentales, bancarios y corporativos colocados por medio de oferta pública) y en fondos de inversión en instrumentos de deuda, nacionales o extranjeros denominados en moneda nacional o extranjera, valores a cargo del Gobierno Federal mexicano, entidades federativas y municipales del país, empresas productivas del Estado y/o paraestatales y banca de desarrollo en pesos mexicanos, USD, euros y/o unidades de inversión (Udis) y fondos de inversión cotizados en bolsa (ETF; *exchange traded funds*).

Los fondos ofrecen distintos horizontes de inversión: SCOTIA1, SBANKCP, SCOTIAG y SBANKDL son de corto plazo, su duración deberá ser menor o igual que un año. Los fondos FINDE1, SCOTIA2, SBANKMP y SCOTI10 son de mediano plazo, su duración deberá ser mayor que un año y menor que tres años. SCOTILP, SCOTLPG, SCOTUDI, SCOT-TR y SCOTDGH son de largo plazo, su duración deberá ser mayor que tres años. Los fondos SCOT200 y SCOTIMB son discrecionales, por lo que no tienen límite de duración; sin embargo, sus prospectos mencionan que su horizonte de inversión es de largo plazo.

Calidad Crediticia: En los últimos 12 meses (UDM), al 31 de mayo de 2022, los WARF mostrados por los fondos, aunados a sus regímenes y estrategias de inversión comunicadas por el administrador, son congruentes con el nivel de calidad crediticia sobresaliente 'AAAf(mex)', a excepción de SCOTDGH, cuyo WARF, régimen y estrategia de inversión proporcionada por el gestor corresponden al nivel de calidad crediticia alta 'Af(mex)'. Por lo anterior, Fitch afirmó las calificaciones de calidad crediticia de los fondos en estos niveles. A la misma fecha, la composición crediticia de los fondos, por niveles, en escala nacional era la siguiente, excepto lo que está indicado en escala internacional:

--SBANKCP: 95.1% en AAA y 4.9% en F1+;

--SCOTIAG: 100% en AAA;

--SCOTIA1: 3.1% en AAAf(mex), 88.8% en AAA, 4.9% en AA y 3.2% en F1+;

--FINDE1: 80.4% en AAA, 2.5% en AA, 16.1% en F1+ y 1.0% en BBB internacional;

--SCOTIA2: 97.1% en AAA, 1.5% en AA y 1.4% en F1+;

--SCOTI10: 71.4% en AAA, 23.8% en AA, 2.4% en F1+ y 2.4% en A;

--SBANKMP: 94.3% en AAAf(mex), 4.7% en AAA global y 1.0% en AA internacional;

--SCOT200: 62.3% en AAAf(mex) y 37.7% en AAA;

--SBANKDL: 4.3% en AAAf(mex) y 95.7% en AAA;

--SCOTILP: 6.9% en AAAf(mex), 82.9% en AAA, 9.5% en AA y 0.7% en A;

--SCOT-TR: 96.7% en AAA y 3.3 % en AA;

--SCOTLPG: 37.8% en AAAf(mex) y 62.2% en AAA;

--SCOTUDI: 100% en AAA;

--SCOTIMB: 15.7% en AAAf(mex) y 84.3% en AAA;

--SCOTDGH: 0.1% en AAAf(mex) y 99.9% en un fondo con calidad crediticia equivalente al nivel BB internacional.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: Considerando los promedios del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*) registrados por los fondos en los UDM al cierre de mayo de 2022, , así como sus clasificaciones, regímenes y estrategias de inversión, objetivos delineados en sus prospectos, el riesgo por exposición al tipo de cambio de SBANKDL y SCOTDGH, así como las trayectorias de los fondos y de la operadora, Fitch determinó que estos presentan sensibilidades al riesgo de mercado congruentes con los niveles mostrados a continuación y por tanto, revisó la calificación de SCOTIMB y afirmó las de los otros fondos:

--SBANKCP: MRF: 0.34, sensibilidad baja, 'S2(mex)';

--SCOTIAG: MRF: 0.29, sensibilidad baja, 'S2(mex)';

- SCOTIA1: MRF: 0.45, sensibilidad baja, 'S2(mex)';
- FINDE1: MRF: 1.27, sensibilidad entre baja y moderada, 'S3(mex)';
- SCOTIA2: MRF: 1.26, sensibilidad moderada, 'S4(mex)';
- SCOTI10: MRF: 1.32, sensibilidad moderada, 'S4(mex)';
- SBANKMP: MRF: 1.79, sensibilidad moderada, 'S4(mex)';
- SCOT200: MRF: 1.58, sensibilidad moderada, 'S4(mex)';
- SBANKDL: MRF: 0.07, sensibilidad entre moderada y alta, 'S5(mex)';
- SCOTILP: MRF: 3.38, sensibilidad entre moderada y alta, 'S5(mex)';
- SCOT-TR: MRF: 3.61, sensibilidad entre moderada y alta, 'S5(mex)';
- SCOTIMB: MRF: 4.15, sensibilidad alta, 'S5(mex)';
- SCOTLPG: MRF: 3.76, sensibilidad alta, 'S6(mex)';
- SCOTUDI: MRF: 9.18, sensibilidad alta, 'S6(mex)';
- SCOTDGH: MRF: 4.04, sensibilidad muy alta, 'S7(mex)';

Al realizar las pruebas de estrés de las tres y cinco exposiciones más representativas, así como de los instrumentos con calificaciones inferiores en dos categorías o más al nivel de calificación implícito en el factor base, no se observaron deterioros en el WARF ni en el MRF de los fondos.

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

Perfil de la Administradora: Fitch considera que Scotia Fondos cuenta con la capacidad y los elementos necesarios para administrar sus fondos. Posee directivos con experiencia vasta en el sector, una estructura organizacional apropiada, así como políticas y procedimientos que permiten el monitoreo continuo de los parámetros de inversión y toma de decisiones

colegiada a través del Consejo de Administración y los comités de inversiones y de riesgos. De igual forma, tiene una plataforma tecnológica adecuada para la realización de sus operaciones.

Scotia Fondos gestiona 41 fondos de inversión; 15 de deuda y 26 de renta variable. Al cierre de mayo de 2022, y de acuerdo con cifras publicadas por la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles, administraba activos netos por MXN157,665 millones provenientes de 229,253 inversionistas.

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 nivel CCCf(mex), cuya calificación es la mínima en escala nacional.

Las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo *spread* de las emisiones que conforman el portafolio. Además, al uso de apalancamiento financiero y a movimientos en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el MRF y reflejar una sensibilidad mayor al riesgo de mercado, con excepción de aquellos calificados en nivel S7(mex), ya que es la calificación de mayor sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

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

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 disminuir el WARF y reflejar una calidad crediticia mayor, con excepción de aquellos calificados en nivel AAAf(mex), cuya calificación es la máxima en escala nacional.

Las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo *spread* de las emisiones que conforman el portafolio. Además, al uso de apalancamiento financiero y a movimientos en sus estrategias

de inversión que puedan disminuir el MRF y reflejar una sensibilidad menor al riesgo de mercado, con excepción de aquellos calificados en nivel S1(mex), ya que es la calificación de menor sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

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 del(los) fondo(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda (Septiembre 30, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: SCOTDGH
29/noviembre/2021, el resto: 4/junio/2021.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Scotia Fondos y fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Composición de los portafolios mensuales, prospectos de información al público inversionista, información sobre la Operadora, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: UDM al 31/mayo/2022.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch

México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕	
Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S6(mex)	Afirmada	S6(mex)
Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S4(mex)	Afirmada	S4(mex)
Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	Af(mex)	Afirmada	Af(mex)
	ENac Sen RMF	S7(mex)	Afirmada	S7(mex)

Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S2(mex)	Afirmada	S2(mex)
Scotia Deuda Tasa Real, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S5(mex)	Afirmada	S5(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Carlos Galvez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7039

carlos.galvez@fitchratings.com

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0386

davie.rodriguez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

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

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 \(pub. 30 Sep 2019\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Finde 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Deuda Largo Plazo Volatilidad Controlada, S.A. de C.V., F.I.I.D.

Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Deuda Mediano Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Deuda Tasa Real, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Disponibilidad, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Divisas Dolares S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Gubernamental Largo Plazo, S.A. de C.V., F.I.I.D.

Scotia Previsional de Liquidez Restringida, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

Scotia Sama Deuda Gubernamental, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este 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. 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 © 2022 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 Mexico
