



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación de Fidubogotá

Thu 28 May, 2020 - 5:07 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 28 May 2020: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de Calidad de Administración de Inversiones 'Excelente(col)' de la Sociedad Fiduciaria Bogotá S.A. (Fidubogotá). La Perspectiva es Estable.

La calificación de Calidad de Administración de Inversiones aplica únicamente para las actividades de gestión de Fondos de Inversión Colectiva (FIC), pasivos pensionales y portafolios individuales de inversión de activos tradicionales, los cuales se enfocan principalmente en activos de renta fija local.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación 'Excelente(col)' refleja principalmente el proceso de inversión sobresaliente de Fidubogotá, el cual incorpora una gestión activa bajo un análisis top down, y que cuenta, además, con objetivos de inversión claramente definidos. La construcción de los portafolios se caracteriza por el soporte cuantitativo y asociación del análisis propietario bajo mecanismos muy robustos de evaluación de decisiones. La calificación también se fundamenta en la estructura fuerte de control, que tiene procesos claros y documentados para la identificación y gestión del riesgo. Sobresale la labor fuerte de autocontrol por parte de las áreas de inversiones. La fiduciaria mantiene un respaldo amplio de su matriz el Banco de Bogotá S.A. (calificación internacional [IDR] BBB-, Perspectiva Negativa) y se beneficia al ser parte del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (IDR BBB-, Perspectiva Negativa), lo que permite generar sinergias en materia de gestión de riesgos, administración, despliegue comercial y red tecnológica, además de soporte patrimonial. Para Fitch son positivos los proyectos de la compañía que buscan la comercialización digital de sus productos de inversión, la cual podría aumentar la información provista a clientes. La agencia estará atenta a su evolución.

Fitch considera que Fidubogotá cuenta con un equipo robusto de trabajo, que mantiene flujos de trabajo eficientes que soportan el proceso de inversión gracias a una segregación de funciones alta y herramientas tecnológicas adecuadas. Sin embargo, la agencia identifica como reto la

automatización del flujo de operación, que elimine el riesgo operativo desde el área front hasta el back office y genere una integración con los aplicativos transaccionales, así como la implementación de restricciones automáticas a través de los sistemas utilizados por el front office sobre las políticas de inversión. El principal reto de la compañía es la consolidación del equipo de trabajo del área de auditoría y riesgos tras los cambios considerables presentados durante los últimos 24 meses.

Para cumplir con las normas impuestas a nivel nacional a raíz de la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus, como plan de continuidad, la mayoría del personal de Fidubogotá está trabajando de manera remota conectados a sus computadores a través de una virtual private network (VPN por sus siglas en inglés). La compañía, además, realizó un análisis de los procesos para estimar el riesgo potencial del trabajo remoto con el fin de implementar mitigantes adicionales si fuese necesario. La entidad ha manifestado normalidad en este nuevo ambiente de trabajo.

La calificación 'Excelente(col)' de Fidubogotá se basa en la siguiente puntuación de cada pilar:

Proceso de Inversión: 'Excelente';

Recursos de Inversión: 'Excelente';

Administración de Riesgos: 'Excelente';

Desempeño de la Inversión: 'Consistente';

Compañía y Servicio al Cliente: 'Excelente'.

Proceso de Inversión: Fitch considera que Fidubogotá evidencia consistencia entre su estrategia y objetivos de inversión a lo largo de su trayectoria, bajo un proceso de inversión estricto y robusto que se ha fortalecido de manera importante en el tiempo. Las decisiones de inversión se fundamentan en una estructura sólida de comités y un equipo de inversión con segregación amplia de funciones entre estrategia, administración y ejecución. El proceso de inversión sigue un análisis top down que se enfoca en un estudio macroeconómico que incluye un análisis interno cuantitativo que incorpora las recomendaciones de la Gerencia de Estrategia y de Estudios Económicos. Se destaca el uso formal de portafolios de referencia para la totalidad de fondos gestionados por la Dirección de Inversiones. En opinión de la agencia, el proceso se beneficia de los ejercicios de atribución y contribución al permitir el seguimiento continuo a las fuentes de desempeño y de riesgo, resalta el proceso continuo de mejora de los modelos que en el último año incluyó la revisión de los portafolios de referencia. La compañía ha mantenido su proceso de inversión durante la crisis por coronavirus, extendiendo la duración de comités y reuniones, lo que le permitió implementar estrategias con el fin de cumplir con las redenciones de recursos y gestionar la volatilidad alta.

Recursos de Inversión: La gestión de los portafolios evidencia una segregación de funciones muy amplia. La división permite un enfoque total en las actividades de gestión de los portafolios, sin embargo, no se evidencia integración con los aplicativos transaccionales o un aplicativo interno integral, lo que trae consigo procesos manuales, aunque la compañía cuenta con desarrollos internos que soportan el flujo. Los equipos del área de inversiones tienen experiencia fuerte tanto en el

mercado como en el grupo. Durante los últimos 24 meses, se presentaron cambios importantes con la salida de la directora de inversiones (cargo vacante a la fecha de revisión) y en las áreas de riesgos de mercado y auditoría interna. Aunque se han incorporado miembros con experiencia amplia, la rotación del área durante los últimos 24 meses es considerable. Si bien Fitch considera que dichos cambios no generan trastornos en los procesos, la agencia considera como desafío la estabilización y consolidación de este equipo. Fidubogotá mantiene procesos operativos fuertes, específicamente aquellos relacionados con el cumplimiento, complementación y conciliación de operaciones, disponiendo de una segregación alta de funciones, revisiones constantes y controles duales.

Administración de Riesgos: Se evidencia una estructura robusta de control interno que ha establecido procedimientos encaminados a la prevención de conflictos de interés, actuación correcta de los empleados y desarrollo de buenas prácticas en la tesorería. Asimismo, se observan metodologías fuertes para la identificación y gestión de los riesgos financieros y no financieros propios de la actividad de administración de recursos, incluyendo seguimientos diarios a métricas para la gestión del riesgo de mercado y liquidez que incorporan cálculos de estrés. Fidubogotá tiene procesos y análisis robustos para el seguimiento de emisores desde el área de riesgos, incluyendo aquellos con menor calidad crediticia para el fondo Alta Renta, que se han consolidado en el tiempo y se benefician de sinergias con su casa matriz y otras entidades del Grupo Aval. Sobresale el control desde el front office que se evidencia en la utilización de herramientas internas como primera línea de control. Asimismo, el control a la justa asignación desde la misma herramienta, alineada con el reglamento interno, da como resultado un ejercicio de asignación robusta de títulos entre portafolios superior a la evidenciada en el mercado local.

Desempeño de la Inversión: El desempeño de las estrategias principales se considera consistente, en línea con los objetivos, y se ubica dentro de la media de los comparables. Para la medición del desempeño, se tomaron los FIC Sumar, Fidugob, Óptimo, Fiducción y ES+, así como dos portafolios pensionales, al ser los portafolios más representativos. También se incorporaron dos fondos cuyas estrategias tienen una trayectoria inferior a tres años, Cubrir Internacional y Alta Renta. La metodología aplicada por Fitch requiere de un mínimo de tres años de información del desempeño; de esta manera dichos fondos recibieron una calificación de fondos nuevos. A abril de 2020, los portafolios evaluados gestionaban cerca de COP5,4 billones.

Compañía y Servicio al Cliente: Fidubogotá cuenta con más de 25 años de experiencia en la administración de activos de terceros, desde la creación del FIC Sumar. A abril de 2020, Fidubogotá administraba COP14 billones a través de sus fondos (37,4%), pasivos pensionales (53%) y portafolios individuales (9,6%). La fiduciaria tuvo una salida significativa de recursos por la contingencia ocasionada por el coronavirus con una reducción de 27,1% en fondos de inversión, mientras que la industria se redujo en 18,4% entre marzo 8 y mayo 15 de 2020. Durante la crisis la compañía alcanzó un mínimo COP5,4 billones bajo fondos de inversión, con una recuperación relevante a mayo 15 cuando administraba COP7,3 billones, siendo un desafío la recuperación en participación de mercado bajo un entorno operativo retador. La fiduciaria enfoca su gestión en activos de renta fija local, mientras que los fondos de renta variable local ofrecidos son gestionados por terceros. La fiduciaria cuenta con el soporte del Banco de Bogotá en aspectos como gestión administrativa, tecnología, administración de riesgos, gobierno corporativo, desarrollo comercial y soporte

patrimonial. Fitch estará atento a la evolución del servicio y los reportes a clientes, con la puesta en marcha de los proyectos que buscan la distribución digital de los fondos de inversión.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la calificación podría afectarse por niveles de rotación altos, en especial si las salidas o cambios en la estructura generan una menor segregación de funciones o se incrementara un riesgo de hombre clave. Aunque no es parte del escenario base, la calificación también podría verse afectada si se presentara una menor capacidad o disposición de soporte por parte de su matriz. La calificación, además, podría afectarse por cambios representativos adversos en cualquiera de los siguientes cinco pilares claves de calificación: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgo, desempeño de inversión y desempeño de la compañía, incluyendo el servicio al cliente.

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

--Fidubogotá está calificada en la más alta calificación nacional de Calidad de Administración de Inversiones, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación. Sin embargo, los factores que pueden dar mayor estabilidad a la calificación son una estabilidad mayor de los equipos de trabajo de auditoría y riesgos de mercado, cubrir las vacantes abiertas, así como una reducción general de los niveles de rotación, mayor periodicidad en la revisión de las inversiones personales, en línea con la media de sus pares, así como la mayor automatización del flujo de trabajo.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

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 fondo(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquiera

excepción se indicará.

Las calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones no son de crédito y no son comparables con las calificaciones tradicionales de crédito asignadas a la deuda emitida por algunos administradores de inversiones. Más bien, son una evaluación prospectiva, relacionada con las capacidades de inversión de un administrador de inversiones y de la fortaleza de su plataforma operativa.

Criterio aplicado en escala nacional

--Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Marzo 6, 2017).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Sociedad Fiduciaria Bogotá S.A.

NÚMERO DE ACTA: 5893

FECHA DEL COMITÉ: 27/mayo/2020

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Davie Rodriguez (Presidente), Mónica González y Felipe Baquero.

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

https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/31WlwSsgH2uPqAPB2yLPaQ/f79b9b784dba3474844f304e003afc98/31-01-2020_Lista_Comite_Tecnico.pdf

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>

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.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

ESCALA DE CALIDAD DE ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES

Excelente(col). El administrador de inversiones tiene capacidades de inversión y características operacionales extremadamente robustas.

Fuerte(col). El administrador de inversiones tiene capacidades de inversión y características operacionales consolidadas.

Bueno(col). El administrador de inversiones tiene capacidades de inversión y características operacionales buenas.

Adecuado(col). El administrador de inversiones tiene capacidades de inversión y características operacionales adecuadas.

Débil(col). El administrador de inversiones tiene capacidades de inversión y características operacionales débiles.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN:

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

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

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

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

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING		PRIOR
Fiduciaria Bogota S.A.	ENac CAI	Excelente(col)	Afirmada Excelente(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**Luis Lopez**

Associate Director

Primary Rating Analyst

+57 1 484 6770

Fitch Ratings Colombia Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Sandra Patricia Paez

Director

Secondary Rating Analyst

+57 1 484 6776

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

Committee Chairperson

+1 212 908 0386

MEDIA CONTACTS**Monica Jimena Saavedra**

Bogota

+57 1 484 6770

monica.saavedra@fitchratings.com

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

APPLICABLE CRITERIA

[Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones \(pub. 06 Mar 2017\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Fiduciaria Bogota S.A.

-

DISCLAIMER

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 POLITICAS 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.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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 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>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

[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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fund and Asset Managers Latin America Colombia

