

Fitch Afirma Calificaciones de Fondos Administrados por Credicorp Capital Colombia

28 MAY 2024 1:09 PM

Fitch Ratings - Bogota - [publication date will be automatically inserted]

Fitch Ratings afirmó las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado y de calidad crediticia del Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Abierto sin Pacto de Permanencia Credicorp Capital Alta Liquidez (Alta Liquidez), FIC Abierto sin Pacto de Permanencia Credicorp Capital Deuda Corporativa (Deuda Corporativa) y FIC Abierto sin Pacto de Permanencia Credicorp Capital Vista (Credicorp Capital Vista) administrados por Credicorp Capital Colombia S.A. (Credicorp).

Las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos no incorporan 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: La comisionista, calificada en 'Excelente (col)' de Calidad de Administración de Inversiones, tiene un proceso de inversión robusto especializado por tipo de activo y con soporte amplio de áreas de investigación y cuantitativas, así como personal clave del área de gestión de activos y riesgos con estabilidad y experiencia destacables. También, una estructura robusta de control y gobierno, auditorías corporativas bajo estándares internacionales y metodologías fuertes para la administración de los riesgos financieros y no financieros. La entidad tiene soporte amplio de Credicorp Capital y Credicorp Ltd., a través de sinergias en gobierno corporativo y control interno, gestión de riesgos e inversiones y respaldo patrimonial. Asimismo, la calificación contempla la experiencia, reconocimiento y posicionamiento de la compañía en el sector bursátil.

Alta Liquidez – 'S1/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación 'S1(col)' se fundamenta en que el fondo, durante el período analizado, mayo de 2023 a abril de 2024, mostró métricas de sensibilidad al riesgo de mercado muy bajas y acordes con la estrategia de manejar un perfil muy conservador y de bajas duraciones. En este sentido, la duración modificada (DM) promedió 0,28 y cerró abril de 2024 en 0,23, lo que indica una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés. Asimismo, al estar el fondo compuesto mayoritariamente por instrumentos calificados en AAA(col) el riesgo spread del portafolio no es significativo. Lo anterior computó un factor de riesgo de mercado (MRF; market risk factor) acorde con la calificación afirmada. El fondo tiene exposición a dólar estadounidense, cuya participación a abril de 2024 fue de 3,6% del portafolio; sin embargo, la estrategia del gestor es cubrir el riesgo de tasa de cambio en una proporción cercana a 100% a través de derivados de cobertura.

Fitch aplica escenarios de estrés al MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, disminuye las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un escalón (notch) y recalcula el MRF. En el período analizado, los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

A abril de 2024, la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) fue de 59,0% lo que está acorde con la naturaleza del portafolio. La participación del inversionista mayor y de los 20 principales alcanzó 6,1% y 32,6% del valor total del portafolio.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; weighted average rating factor) fue consistente con la calificación 'AAAf(col)' al estar el fondo compuesto principalmente por instrumentos con la más alta calificación crediticia en escala nacional de AAA y de corto plazo. El consumo del rango establecido por Fitch para la más alta calificación de calidad crediticia fue de 27,5% en promedio.

En términos de concentración, los tres y los cinco emisores principales participaron en promedio con 42,9% y 59,2%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la Nación). Aunque estas métricas evidencian, en opinión de Fitch, una concentración moderada, el análisis no evidenció afectaciones en la calificación afirmada bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor.

Al cierre de cada mes analizado, el fondo no tenía operaciones simultáneas, los derivados fueron realizados con contrapartes con la más alta calificación nacional de crédito, y los recursos líquidos fueron depositados en entidades con expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en escala nacional, lo que mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

Perfil del Fondo: Alta Liquidez es un FIC sin pacto de permanencia que busca preservar el capital con el fin de lograr un crecimiento conservador a través de la inversión en el mercado de renta fija, mayoritariamente en Colombia. A abril de 2024, la suma del portafolio de inversión y el disponible fue de COP4,3 billones, un incremento de 39,7 % frente al mismo período de 2023. El fondo está categorizado como "otros fondos".

Deuda Corporativa – 'S3/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación 'S3(col)' responde a que el fondo mostró una sensibilidad moderada al riesgo de mercado, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; market risk factor). Así, en el período de mayo de 2023 a abril de 2024, la duración modificada (DM), promedió 1,61 y cerró abril de 2024 en 1,36. Las métricas anteriores indican un riesgo moderado frente a movimientos en la tasa de interés y están acordes con la calificación afirmada. Al estar el fondo compuesto principalmente por instrumentos calificados en la categoría AAA(col) el riesgo spread del portafolio no es significativo. Existe exposición al dólar estadounidense, cuya participación a abril de 2024 fue de 4,5% del portafolio; sin embargo, la estrategia del gestor es cubrir el riesgo de tasa de cambio en una proporción cercana al 100% a través de derivados de cobertura.

Fitch aplica escenarios de estrés al MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, disminuye las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un escalón (notch) y recalcula el MRF. En el período analizado, los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

A abril de 2024, la liquidez a tres meses del fondo (disponible, fondos de inversión a la vista e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) fue de 18,9%. La participación del inversionista mayor y de los 20 principales alcanzó en promedio 4,6% y 20,1% del valor total del fondo.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; weighted average rating factor) fue consistente con la calificación 'AAAf(col)' al estar el fondo compuesto principalmente por instrumentos con la más alta calificación crediticia en escala nacional AAA. El consumo del rango establecido por Fitch para la más alta calificación de calidad crediticia fue de 47,5% en promedio.

En términos de concentración por emisor, los tres y los cinco emisores principales participaron en promedio con 32,2% y 47,1%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). El análisis no evidenció afectaciones en la calificación afirmada bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor.

Al cierre de cada mes analizado, el fondo no tenía operaciones simultáneas, los derivados fueron realizados con contrapartes con la más alta calificación nacional de crédito, y los recursos líquidos fueron depositados en entidades con una expectativa muy baja de riesgo de incumplimiento en escala nacional, lo que mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

Perfil del Fondo: El objetivo del fondo, que no tiene pacto de permanencia, es invertir los recursos en activos mayoritariamente de renta fija inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y obtener una rentabilidad acorde con el mercado de renta fija en Colombia. La totalidad de los recursos deben estar invertidos con la restricción de mantener un plazo promedio ponderado de máximo cinco años. Al cierre de abril de 2024, la suma del portafolio de inversión y el disponible fue de COP817.373 millones, un incremento de 47,2% frente al mismo período de 2023.

Credicorp Capital Vista – 'S2/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación afirmada responde a la capacidad que tiene el fondo de estar en niveles acordes con las calificaciones S1(col) y S2(col). Así, en el periodo analizado, de mayo de 2023 a abril de 2024, el fondo mostró una sensibilidad baja a movimientos en la tasa de interés y al riesgo spread, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; market risk factor). La duración modificada (DM) promedió 0,6 lo que está acorde con la calificación afirmada. Sin embargo, cerró abril de 2024 con una DM de 0,47 que se alinea con la calificación 'S1(col)'. Al estar el fondo compuesto mayoritariamente por instrumentos calificados en AAA(col) el riesgo spread del portafolio no es significativo. La afirmación también considera la estrategia planteada por el gestor para los próximos meses. Existe exposición al dólar estadounidense, cuya participación a abril de 2024 fue de 3,1% del portafolio; sin embargo, la estrategia del gestor es cubrir el riesgo de tasa de cambio en una proporción cercana a 100% a través de derivados de cobertura.

A abril de 2024, la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días) fue de 47,8%, métrica considerada acorde con la naturaleza del fondo. La participación del inversionista mayor y de los 20 primeros fue de 7,3% y 42,8% del valor total del fondo.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; weighted average rating factor) fue consistente con la calificación 'AAAf(col)' al estar el fondo compuesto principalmente por instrumentos con la más alta calificación crediticia en escala nacional AAA y de corto y mediano plazo. El consumo del rango establecido por Fitch para la más alta calificación de calidad crediticia fue de 31,4% en promedio.

En términos de concentración por emisor, los tres y los cinco emisores principales participaron en promedio con 35,7% y 52,0% respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Aunque, en opinión de Fitch, estas métricas evidencian una concentración moderada, el análisis no mostró afectaciones en la calificación afirmada bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor.

Al cierre de cada mes analizado el fondo no tenía operaciones de liquidez, los derivados fueron realizados con contrapartes con la más alta calificación nacional de crédito, y los recursos líquidos fueron depositados en entidades con expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en escala nacional. Todo esto mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

Perfil del Fondo: Credicorp Capital Vista es un fondo abierto sin pacto de permanencia que busca preservar el capital, lograr un crecimiento conservador y con bajo riesgo de mercado. Los recursos del fondo deben estar invertidos con una duración promedio inferior a un año. Al cierre de abril de 2024, el fondo administraba COP934.530 millones, un crecimiento de 10,8% frente a abril de 2023.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son las más altas en la escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación.

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 'S1(col)' ya que es la calificación de sensibilidad menor a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

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 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 'S6(col)' ya que es la calificación con más sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

RATING ACTIONS				
ENTITY	RATING		PRIOR	
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CREDICORP CAPITAL ALTA LIQUIDEZ	Natl Fund Cr	AAAf(col)	Affirmed	AAAf(col)
	Qual			
	Natl Sensitivity	S1(col)	Affirmed	S1(col)

ENTITY	RATING			PRIOR
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CREDICORP CAPITAL VISTA	Natl Fund Cr Qual	AAAf(col)	Affirmed	AAAf(col)
	Natl Sensitivity	S2(col)	Affirmed	S2(col)
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CREDICORP CAPITAL DEUDA CORPORATIVA	Natl Fund Cr Qual	AAAf(col)	Affirmed	AAAf(col)
	Natl Sensitivity	S3(col)	Affirmed	S3(col)

[View Additional Rating Details](#)

Contactos:

Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3219

felipe.baquero@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85

Bogota

Sandra Patricia Paez

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3258

sandra.paez@fitchratings.com

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

Relación con medios

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

Applicable Criteria

Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (pub.16-Apr-2024)

Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (pub.25-Nov-2022)

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579> (<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>).

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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

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 (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) 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.