

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Calificaciones de Fondos de Deuda Gestionados por GBM

Mexico Fri 23 Sep, 2022 - 3:24 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 Sep 2022: Fitch Ratings revisó las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de Mercado Fondo, S.A. de C.V. (MPAGORF) afirmó en 'AAAf/S1(mex)', GBM Fondo de Corto Plazo, S.A. de C.V. (GBMF2) afirmó en 'AAAf/S1(mex)', GBM Fondo Gubernamental de Liquidez Inmediata, S.A. de C.V. (GBMGUBL) afirmó en 'AAAf/S1(mex)', GBM Fondo de Instrumentos Gubernamentales, S.A. de C.V. (GBMGUB) afirmó en 'AAAf/S2(mex)', GBM Valores de Deuda, S.A. de C.V. (GBMF3) afirmó en 'AAAf(mex)' y subió a 'S3(mex)' desde 'S4(mex)', GBM Fondo para Personas Morales Exentas, S.A. de C.V. (GBMM3) afirmó en 'AAAf(mex)' y subió a 'S3(mex)' desde 'S4(mex)', GBM Fondo Patrimonial, S.A. de C.V. (GBMPAT) afirmó en 'AAAf/S4(mex)' y GBM Fondo de Retorno Total, S.A. de C.V. (GBMRETO) afirmó 'AAAf(mex)' y subió a 'S4(mex)' desde 'S5(mex)', todos gestionados por GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (GBM),

Las 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, los regímenes, objetivos y estrategias de inversión, la trayectoria de los fondos y la experiencia del gestor.

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”; el más reciente con cifras a julio de 2022.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

GBMGUB y GBMGUBL son especializados en valores gubernamentales, que cuentan con la máxima calificación en escala nacional, AAA. GBMGUBL y GBMF2 poseen clasificación de corto plazo, por lo que sus políticas y objetivos de inversión contemplan que deberán tener duración menor o igual a un año. GBMF2 buscará mantener la calificación crediticia actual de AAA lo cual implica invertir preponderantemente en emisiones con al menos esta misma calificación.

GBMGUB, GBMF3, GBMM3, GBMPAT y GBMRETO tienen clasificación discrecional y sus prospectos establecen que pueden invertir en instrumentos de corto, mediano y largo plazo, sin ponerles límites de plazo o duración ni límites por nivel de calificación, pero sí contemplan que deberán invertir en instrumentos con calificación mínima en nivel A local. GBMF3, GBMM3 y GBMPAT también pueden invertir hasta 80% de sus activos en productos financieros derivados y GBMRETO puede invertir hasta 100%.

El prospecto de MPAGORF establece que invertirá en operaciones de reporto, hasta por 100% de su activo neto. Dichas operaciones se celebrarán con contrapartes reconocidas con calificación nacional de AAA y en un plazo no mayor a cinco días hábiles. Los valores serán gubernamentales o bancarios. También invertirá en valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a tres meses, entre 20% y 100% de sus activos. Su clasificación es de corto plazo, por lo que el plazo a vencimiento de las inversiones no será mayor a un año y tendrá un plazo de revisión mensual para los papeles flotantes. Sus carteras estarán conformadas por una mezcla de valores bancarios y gubernamentales y tendrán una calificación mínima de AAA.

Calidad Crediticia: En los últimos 12 meses (UDM), al 31 de agosto de 2022, el WARF mostrado por los fondos fue consistente con el nivel sobresaliente ‘AAAf(mex)’, por lo que Fitch ratificó las calificaciones de calidad crediticia de los fondos. A la misma fecha, la composición crediticia de los fondos, por nivel, en escala nacional, excepto lo indicado en escala internacional, era la siguiente:

--MPAGORF: 86.2% en AAA y 13.8% en F1+;

--GUBGUB: 100.0% en AAA;

--GBMGUBL: 100.0% en AAA;

--GBMF2: 88.3% en AAA, 7.5% en AA y F1+, 0.4% en A; Internacional: 1.3% en AA, 2.5% en F1;

--GBMF3: 87.4% en AAA, 7.3% en AA y F1+, 0.8% en A; Internacional: 1.8% en AA, 1.8% en F1, 0.9% BBB;

--GBMM3: 84.6% en AAA, 10.7% en AA y F1+, 0.1% en A, 0.1% en B; Internacional: 1.7% en AA, 2.7% en F1, 0.1% BBB;

--GBMPAT: 77.3% en AAA, 9.9% en AA y F1+, 1.2% en A; Internacional: 5.8% en AA, 2.7% en F1, 3.1% BBB;

--GBMRETO: 94.9% en AAA, 2.9% en AA y F1+; Internacional: 2.2% BBB.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: Considerando los promedios de los UDM del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*) registrados por los fondos durante el mismo plazo, sus regímenes y estrategias de inversión, el apalancamiento de aquellos que pueden tomar posiciones en derivados, y las trayectorias de los fondos y la operadora, Fitch determinó que los fondos presentan una sensibilidad al riesgo de mercado congruente con los niveles mostrados a continuación y, por tanto, reviso las calificaciones de los fondos GBMF3, GBMM3 y GBMRETO, y afirmó las de los demás fondos.

--MPAGORF: MRF: 0.35, sensibilidad muy baja, nivel 'S1(mex)';

--GBMF2: MRF: 0.36, sensibilidad muy baja, nivel 'S1(mex)';

--GBMGUBL: MRF: 0.13, sensibilidad muy baja, nivel 'S1(mex)';

--GBMGUB: MRF: 0.86, sensibilidad baja, nivel 'S2(mex)';

--GBMF3: MRF: 0.88, sensibilidad moderada, nivel 'S3(mex)';

--GBMM3: MRF: 1.08, sensibilidad moderada, nivel 'S3(mex)';

--GBMPAT: MRF: 1.36, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';

--GBMRETO: MRF: 1.16, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S4(mex)';

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

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: GBM posee la capacidad y los elementos necesarios para administrar sus fondos de inversión. Su Consejo de Administración y Comité de Inversiones están conformados por funcionarios con experiencia amplia en el sector financiero. Cuenta tanto con manuales como con políticas detalladas y sistemas tecnológicos que sustentan el control y monitoreo de los parámetros de inversión y de cada tipo de riesgo al que están expuestos los portafolios. Al cierre de agosto de 2022, GBM gestionaba 47 fondos de inversión; ocho de deuda y 39 de renta variable. Además, contaba con activos netos por MXN 98,698 millones y daba servicio a 747,648 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), 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 AA Af(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), 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 de Calificación de Fondos de Deuda (Septiembre 30, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 11/marzo/2021.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: GBM 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: Los últimos 12 meses al 31/agosto/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 ↕
GBM Fondo de Retorno Total, 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)	Alza	S5(mex)
GBM Fondo Patrimonial, 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)

GBM Fondo Gubernamental de Liquidez Inmediata, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S1(mex)	Afirmada	S1(mex)
GBM Fondo para Personas Morales Exentas, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S3(mex)	Alza	S4(mex)
GBM Valores de Deuda S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S3(mex)	Alza	S4(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

Pedro Gomes

Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 3957 3684

pedro.gomes@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

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

GBM Fondo de Instrumentos Gubernamentales, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de De

GBM Fondo de Retorno Total, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda
GBM Fondo Gubernamental de Liquidez Inmediata, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de
GBM Fondo para Personas Morales Exentas, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda
GBM Fondo Patrimonial, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda
GBM Valores de Deuda S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda
Mercado Fondo, 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 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 © 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
