

# Fondos, Siefiores y Administradores de Inversiones

## Fondos

### Calidad Crediticia

**AAAf(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'AAAf' indica la máxima calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'AAAf'.

**AAf(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'AAf' indica calidad crediticia muy alta del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'AAf'.

**Af(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'Af' indica calidad crediticia alta del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'Af'.

**BBBf(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'BBBf' indica buena calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'BBBf'.

**BBf(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'BBf' indica calidad crediticia especulativa del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'BBf'.

**Bf(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'Bf' indica calidad crediticia muy especulativa del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'Bf'.

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

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

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

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

## Sensibilidad al Riesgo de Mercado

**S1(mex). Sensibilidad Muy Baja al Riesgo de Mercado.** Se considera que los fondos calificados en S1 tienen sensibilidad muy baja al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban estabilidad alta y una volatilidad relativamente baja a través de una gama amplia de escenarios de mercado. Estos fondos o portafolios ofrecen una exposición muy baja al riesgo de tasas de interés, *spread* crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

**S2(mex). Sensibilidad Baja al Riesgo de Mercado.** Se considera que los fondos calificados en S2 tienen sensibilidad baja al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban estabilidad relativamente alta a través de una gama amplia de escenarios de mercado. Estos fondos o portafolios ofrecen una exposición baja al riesgo de tasas de interés, *spread* crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

**S3(mex). Sensibilidad entre Baja y Moderada al Riesgo de Mercado.** Se considera que los fondos en S3 tienen sensibilidad entre baja y moderada al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban estabilidad relativa y algo de variabilidad a través de una gama amplia de escenarios de mercado. Estos fondos o portafolios ofrecen una exposición entre baja y moderada al riesgo de tasas de interés, *spread* crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

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

**S5(mex). Sensibilidad de Moderada a Alta al Riesgo de Mercado.** Se considera que los fondos calificados en S5 tienen sensibilidad moderada o de moderada a alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto experimenten variabilidad significativa a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de exposición significativa al riesgo de tasas de interés, *spread* crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos del apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

**S6(mex). Sensibilidad Alta al Riesgo de Mercado.** Se considera que los fondos calificados S6 tienen sensibilidad alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto experimenten variabilidad sustancial a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de exposición sustancial al riesgo de tasas de interés, *spread* crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

**S7(mex). Sensibilidad Muy Alta al Riesgo de Mercado.** Se considera que los fondos calificados en S7 tienen sensibilidad muy alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto experimenten variabilidad extrema a través de una gama amplia de escenarios de mercado, una causa de exposición sustancial al riesgo de tasas de interés, *spread* crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

El identificador especial (mex) indica que las calificaciones corresponden a la escala nacional de México y son comparables solamente con calificaciones de calidad crediticia o sensibilidad al riesgo de mercado en escala nacional asignadas en el mismo país y no deben ser vistas como comparables con este tipo de calificaciones en otras escalas nacionales o sobre la escala internacional. Para efectos de presentación y publicación conjunta de ambas calificaciones, se utilizará solamente una vez el identificador especial (mex) al final de las mismas, indicando con ello que ambas se encuentran en la escala nacional de México.

## Siefos

### Calidad de Administración de Inversiones

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

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

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

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

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

### Calidad Crediticia

**AAAf(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'AAAf' indica la máxima calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'AAAf'.

**AAf(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'AAf' indica calidad crediticia muy alta del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'AAf'.

**Af(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'Af' indica calidad crediticia alta del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'Af'.

**BBBf(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'BBBf' indica buena calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'BBBf'.

**BBf(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'BBf' indica calidad crediticia especulativa del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'BBf'.

**Bf(mex).** Una calificación de calidad crediticia de fondos 'Bf' indica calidad crediticia muy especulativa del subyacente. Se espera que los activos mantengan un factor de calificación promedio ponderado (WARF, por sus siglas en inglés *weighted average rating factor*) acorde a 'Bf'.

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

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

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

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

El identificador especial (mex) indica que las calificaciones corresponden a la escala nacional de México y son comparables solamente con calificaciones de calidad de administración de inversiones o calidad crediticia en escala nacional asignadas en el mismo país y no deben ser vistas como comparables con este tipo de calificaciones en otras escalas nacionales o sobre la escala internacional. Para efectos de presentación y publicación conjunta de ambas calificaciones, se utilizará solamente una vez el identificador especial (mex) al final de las mismas, indicando con ello que ambas se encuentran en la escala nacional de México.

## Administradores de Inversiones

### Calidad de Administración de Inversiones

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

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

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

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

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

El identificador especial (mex) indica que la calificación corresponde a la escala nacional de México y que son comparables solamente con calificaciones de IMQ en escala nacional asignadas en el mismo país y no deben ser vistas como comparables con calificaciones de calidad de administración de inversiones en otras escalas nacionales o sobre la escala internacional.

## Perspectivas y Observaciones de las Calificaciones

**Perspectivas.** Estas indican que es probable que la dirección de una calificación se mueva en un período de uno a dos años. Reflejan tendencias financieras o de otra índole que no han alcanzado o no han sostenido el nivel que podría provocar una acción de calificación, pero que podría hacerlo si continuara la tendencia. Las Perspectivas Positivas indican una tendencia al alza en la escala de calificación. Por el contrario, una Perspectiva Negativa indica una tendencia negativa en la escala de calificación. Las Perspectivas Positivas o Negativas no implican que un cambio de calificación sea inevitable y, de forma similar a las Perspectivas Estables, pueden subirse o bajarse sin una revisión previa de la Perspectiva. De forma ocasional, cuando la tendencia fundamental tiene elementos conflictivos fuertes tanto positivos como negativos, la Perspectiva de calificación puede describirse como “En Evolución”.

Las calificaciones en las categorías CCC(mex), CC(mex) y C(mex) no tienen Perspectiva generalmente, dado que la volatilidad de estas calificaciones es muy alta y las Perspectivas serían de valor informativo limitado. Las calificaciones en incumplimiento no tienen Perspectiva.

**Observaciones.** Estas indican que hay probabilidad incrementada de un cambio de calificación y la dirección probable de dicho cambio. Estas se designan como “Positiva”, para indicar que una calificación podría permanecer en su nivel actual o aumentar potencialmente; “Negativa”, para indicar que una calificación podría permanecer en su nivel actual o ser potencialmente degradada; o “En Evolución”, si las calificaciones pueden ser aumentadas, degradadas o afirmadas. Sin embargo, las calificaciones pueden ser aumentadas o degradadas sin ser colocadas primero en Observación.

Una Observación de calificación es impulsada generalmente por eventos, y, como tal, suele resolverse en un período relativamente corto. El evento que conduce a la Observación puede ser anticipado o ya ha ocurrido, pero las implicaciones de calificación exactas permanecen indeterminadas en ambos casos.

Para obtener más información sobre el uso de Perspectivas u Observaciones, consulte el documento "[Definiciones de Calificaciones](#)" que se encuentra en el sitio web de Fitch Ratings.

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](http://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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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.