

FONDOS, SIEFORES Y ADMINISTRADORES DE INVERSIONES

FONDOS DE DEUDA/INVERSIÓN:

CALIDAD CREDITICIA:

AAAf(mex). Calidad Crediticia Sobresaliente. 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). Calidad Crediticia Alta. 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). Calidad Crediticia Buena. 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). Calidad Crediticia Aceptable. 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). Calidad Crediticia Baja. 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). Calidad Crediticia Mínima. 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 calidad crediticia sustancialmente especulativa del subyacente, de tal forma que la exposición material a activos cuyo incumplimiento es inminente o inevitable.

SENSIBILIDAD AL RIESGO DE MERCADO:

S1(mex). Sensibilidad Muy Baja al Riesgo de Mercado. Sensibilidad muy baja a condiciones cambiantes en los factores de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban una estabilidad alta y muestren una volatilidad relativa baja en una serie de escenarios de mercado. Los fondos que reciben esta calificación ofrecen una exposición muy baja a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S2(mex). Sensibilidad Baja al Riesgo de Mercado. Sensibilidad baja a condiciones cambiantes en los factores de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban, relativamente, una estabilidad alta en una serie de escenarios de mercado. Los fondos que reciben esta calificación ofrecen una exposición baja a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S3(mex). Sensibilidad entre Baja y Moderada al Riesgo de Mercado. Sensibilidad entre baja y moderada a condiciones cambiantes en los factores 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 en una serie de escenarios de mercado. Los fondos que reciben esta calificación ofrecen una exposición entre baja y moderada a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S4(mex). Sensibilidad Moderada al Riesgo de Mercado. Sensibilidad moderada a condiciones cambiantes en los factores 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 en una serie de escenarios de mercado, debido a una exposición mayor a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S5(mex). Sensibilidad entre Moderada a Alta al Riesgo de Mercado. Sensibilidad entre moderada y alta a condiciones cambiantes en los factores de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban variabilidad significativa en una serie de escenarios de mercado, debido a una exposición significativa a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S6(mex). Sensibilidad Alta al Riesgo de Mercado. Sensibilidad alta a condiciones cambiantes en los factores de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban variabilidad considerable en una serie de escenarios de mercado, debido a una exposición considerable a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

S7(mex). Sensibilidad muy Alta al Riesgo de Mercado. Sensibilidad muy alta a condiciones cambiantes en los factores de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban variabilidad extrema en una serie de escenarios de mercado, debido a una exposición extrema a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

El identificador especial (mex) indica que la calificación corresponde a la escala doméstica de México y que por lo tanto no es comparable con las calificaciones de otros países. 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 doméstica de México.

SIEFORES:

CALIDAD CREDITICIA:

AAAf(mex). Calidad Crediticia Sobresaliente. 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). Calidad Crediticia Alta. 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). Calidad Crediticia Buena. 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). Calidad Crediticia Aceptable. 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). Calidad Crediticia Baja. 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). Calidad Crediticia Mínima. 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 calidad crediticia sustancialmente especulativa del subyacente, de tal forma que la exposición material a activos cuyo incumplimiento es inminente o inevitable.

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 doméstica de México y que por lo tanto no es comparable con las calificaciones de otros países. 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 doméstica de México.

ADMINISTRADORES 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.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LAS CALIFICACIONES:

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".

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.

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.
