

El **21 de agosto del 2019**, S&P Global Ratings publicó el siguiente comunicado:

Ciudad de México, 21 de agosto de 2019 – S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones de calidad crediticia de ‘mxAAAf’ de ocho fondos de deuda, administrados por SAM Asset Management, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (SAM) (vea la tabla de las calificaciones al final del documento).

La confirmación de las calificaciones de calidad crediticia de los ocho fondos refleja que consideramos que estos fondos continúan mostrando una calidad crediticia extremadamente fuerte contra pérdidas crediticias derivadas del incumplimiento de pagos en cada uno de sus portafolios. Esto se debe, principalmente, a que estos fondos están conformados primordialmente por papeles emitidos por el gobierno mexicano, así como por instrumentos de instituciones financieras y corporativas de alta calidad crediticia.

Los fondos con claves de pizarra SUPER, FONSER1 y STER10P son fondos que se enfocan primordialmente en el corto plazo con una alta participación de papeles gubernamentales en sus portafolios de inversión. Adicionalmente, incorporan una participación marginal, cercana al 2%, de papeles corporativos y el resto en emisiones bancarias calificadas en grado de inversión. El plazo promedio ponderado de inversión de dichos fondos oscila entre 240 y 255 días.

De igual manera, los fondos con claves de pizarra ST&ER-7, ST&ER-4 y DEUDAOP son fondos que incluyen dentro de su portafolio de inversión una participación mayor en papeles corporativos, la cual oscila entre 4% y 11%. Sin embargo, cerca del 4% de sus papeles son de grado especulativo. Cabe recalcar que dentro de estas inversiones en corporativos no existen concentraciones ni en términos de emisores ni en industrias. Esto último es consistente con las decisiones de inversión y manejo de riesgos de la operadora.

Finalmente, los fondos con claves de pizarra SVIVE60 y STERREAL se caracterizan por tener papeles primordialmente gubernamentales con horizontes de inversión más largos. En el caso del STERREAL, su portafolio está orientado, en su mayoría, a papeles utilizados emitidos por el gobierno o entidades relacionadas con él. El plazo promedio ponderado final (WAFM por sus siglas en inglés) de dicho fondo era de alrededor de 5.4 años al cierre de junio. Por otro lado, el SVIVE60 es un fondo direccionado a inversionistas de largo plazo, principalmente afores, aunque también incluye papeles utilizados en menor proporción. Considerando el tipo de inversionistas al que va destinado este fondo, su WAFM era de alrededor de 6.1 años a la misma fecha.

Al cierre de junio de 2019, SAM era la tercera operadora de mayor tamaño dentro de la industria mexicana en términos de activos netos bajo administración con \$261,899 millones de pesos mexicanos (MXN).

CALIFICACIONES

	ESCALA DE S&P RATINGS		
	Calificación Crediticia		Riesgo de Volatilidad
	Actual	Anterior	Actual
ST&ER-4	mxAAAf	mxAAAf	mxS2
ST&ER-7	mxAAAf	mxAAAf	mxS4
DEUDAOP	mxAAAf	mxAAAf	mxS2
STERREAL	mxAAAf	mxAAAf	mxS3
SUPER	mxAAAf	mxAAAf	mxS1
FONSER1	mxAAAf	mxAAAf	mxS1
SVIVE60	mxAAAf	mxAAAf	mxS3
STER10P	mxAAAf	mxAAAf	mxS1

Las calificaciones de los fondos de inversión en instrumentos de deuda se basan en un análisis integral y continuo de la calidad crediticia y del riesgo de mercado de la cartera de los fondos, de las políticas de inversión, de la volatilidad del desempeño histórico y de la gestión de los mismos.

Atentamente

SAM Asset Management, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

El **20 de diciembre del 2018**, S&P Global Ratings publicó el siguiente comunicado:

Ciudad de México, 20 de diciembre de 2018 – S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones de calidad crediticia y de volatilidad de 27 fondos de deuda administrados por SAM Asset Management, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (SAM) (vea la tabla de las calificaciones al final del documento).

De los 27 fondos de deuda, 26 tienen calificaciones de calidad crediticia de 'mxAAAf'. Confirmamos sus calificaciones debido a que estos han mantenido una calidad crediticia extremadamente fuerte contra pérdidas crediticias derivadas de incumplimiento de pagos en cada uno de sus portafolios. Estos fondos están conformados principalmente por papeles emitidos por el gobierno mexicano, así como por instrumentos de instituciones financieras y corporativas de alta calidad crediticia. Asimismo, la volatilidad de estos fondos se ha mantenido en niveles comparables con sus respectivos portafolios de referencia gubernamentales de acuerdo con nuestro criterio.

Las calificaciones también reflejan nuestra evaluación de que la operadora posee la infraestructura y capacidad suficiente, así como los análisis y controles de riesgo necesarios, para ejecutar las diferentes estrategias de sus fondos y ajustarse a los movimientos del mercado sin afectar su calidad crediticia actual. Consideramos que SAM Asset Management se beneficia también de una estructura global, que provee fortalezas en términos de sistemas y controles, que se transmiten en eficiencia y estabilidad en la administración de sus fondos.

De tal manera, en nuestra opinión, estos portafolios proporcionan una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas crediticias generadas en caso de incumplimiento de pagos. De acuerdo con las estrategias de cada uno de los fondos, no esperamos que se presenten cambios importantes en los portafolios que puedan afectar la calidad de crediticia de alguno de estos fondos en los próximos 12 meses. Asimismo, esperamos que no haya cambios significativos en la duración, la exposición crediticia, S&P Global Ratings 2 la liquidez, la concentración o el uso de apalancamiento o moneda extranjera, ya que la operadora busca mantenerse apegada a la actual estrategia de cada fondo.

De igual manera, confirmamos la calificación de calidad crediticia de 'mxA-f' del fondo LATAMCB. Este fondo se encuentra primordialmente invertido en un fondo de Luxemburgo que invierte en papeles corporativos de alto rendimiento de largo plazo en América Latina. Su participación en papeles de grado especulativo es cercana al 69% del total de sus activos adecuadamente diversificados en términos de países e industrias. En su mayoría, sus exposiciones son de largo plazo, lo cual se traduce en un plazo promedio ponderado final de 3,761 días. Consideramos que esta composición de portafolio proporciona una seguridad fuerte contra pérdidas generadas en caso de incumplimiento, producto de su alta diversificación tanto geográfica como de emisores. De igual manera confirmamos su calificación de volatilidad de 'mxS5', la cual considera una volatilidad de retornos alta a muy alta, comparable con la de un portafolio de larga duración de instrumentos gubernamentales.

En el segundo semestre de 2018, la operadora fusionó 10 fondos en busca de mejores márgenes operativos y para simplificar su oferta de productos con el fin de brindar un mayor beneficio a sus inversionistas al hacer más eficiente su esquema de operación y costos. No descartamos el hecho de que esta estrategia continúe a lo largo de 2019-2020. (Vea nuestro comunicado de prensa "S&P Global Ratings confirma calificaciones de seis fondos operados por SAM Asset Management y retira la de otros 10 tras su fusión", publicado el 31 de agosto de 2018).

Al cierre de octubre de 2018, SAM se mantuvo como la tercera operadora de mayor tamaño dentro de la industria mexicana en términos de activos netos bajo administración con \$268,096 millones de pesos mexicanos (MXN). A la misma fecha, la operadora administraba 57 fondos de inversión con un total de 353,781 clientes.

CALIFICACIONES QUE CONFIRMAMOS

Escala de S&P Global Ratings

Clave de pizarra	Calificación Crediticia	Calificación de Volatilidad
PYMES	mxAAAf	mxS1+
STERGOB	mxAAAf	mxS1+
STER10P	mxAAAf	mxS1
ST&ERUS	mxAAAf	mxS5
ST&ER1P	mxAAAf	mxS1
RCOMP-R	mxAAAf	mxS1+
ST&ER1X	mxAAAf	mxS1+
ST&ERPb	mxAAAf	mxS1+
LATAMCB	mxA-f	mxS5
ST&ER1G	mxAAAf	mxS1+
SANTANG	mxAAAf	mxS1+
ST&ER-7	mxAAAf	mxS4
ST&ER-1	mxAAAf	mxS1+
FONSER1	mxAAAf	mxS1
RCOMP-6	mxAAAf	mxS1
DEUDAOP	mxAAAf	mxS2
STEREAL	mxAAAf	mxS3
STRGOB2	mxAAAf	mxS1
ST&ER-4	mxAAAf	mxS2
ST&ER-5	mxAAAf	mxS5
SVIVE60	mxAAAf	mxS3
RCOMP-5	mxAAAf	mxS1
RCOMP-4	mxAAAf	mxS1
RCOMP-3	mxAAAf	mxS1
RCOMP-2	mxAAAf	mxS1
RCOMP-1	mxAAAf	mxS1
SUPER	mxAAAf	mxS1

Las calificaciones de los fondos de inversión en instrumentos de deuda se basan en un análisis integral y continuo de la calidad crediticia y del riesgo de mercado de la cartera de los fondos, de las políticas de inversión, de la volatilidad del desempeño histórico y de la gestión de los mismos.

Atentamente
SAM Asset Management, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

El **31 de agosto de 2018**, S&P Global Ratings publicó el siguiente comunicado:

Ciudad de México, 31 de agosto de 2018 – S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de seis fondos de deuda administrados por SAM Asset Management, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (SAM) y retiró las de otros 10 tras su fusión (vea la tabla de calificaciones más adelante).

La confirmación de nuestras calificaciones es producto de la similitud de estrategias entre los fondos objetivos y fusionados. Con este cambio, SAM busca, principalmente, simplificar su oferta de productos y brindar un mayor beneficio a sus inversionistas al hacer más eficiente su esquema de operación y costos. Tras analizar las estrategias propuestas y carteras objetivos, en nuestra opinión, los fondos continúan proporcionando una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas generadas en caso de incumplimiento de pago en comparación con otros fondos del mercado mexicano. De tal manera, confirmamos las calificaciones de calidad crediticia de 'mxAAA' de los fondos.

Asimismo, confirmamos las calificaciones de riesgo de volatilidad de los fondos tras la fusión, ya que consideramos que el impacto en la volatilidad en sus retornos no es significativo dada la similitud de estrategias o magnitudes de las fusiones.

DETALLE DE LA FUSIÓN DE LOS FONDOS		
FONDO OBJETIVO	FONDOS QUE LO CONFORMARÁN	% DE FUSIÓN
FONSER1		100.00%
	FONSER1	99.63%
	ST&ER-2	0.23%
	ST&ER21	0.11%
	STGAR-2	0.02%
ST&ER-5		100.00%
	ST&ER-5	99.00%
	ST&ER5E	1.00%
STRGOB2		100.00%
	STRGOB2	92.00%
	STRGOB3	8.00%
ST&ER-4		100.00%
	ST&ER-4	37.00%
	STER-RF	3.00%
	SEL-RF	7.00%
	ST&ER-6	53.00%

DEUDAOP	100.00%
DEUDAOP	99.00%
DINTEC	1.00%
SVIVE60	100.00%
SVIVE60	87.00%
ST&ER22	13.00%

CALIFICACIONES QUE CONFIRMAMOS

ESCALA S&P GLOBAL		
Clave de Pizarra	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad
FONSER1	mxAAAf	mxS1
ST&ER-4	mxAAAf	mxS2
DEUDAOP	mxAAAf	mxS2
SVIVE60	mxAAAf	mxS3
ST&ER-5	mxAAAf	mxS5
STRGOB2	mxAAAf	mxS1

CALIFICACIONES QUE RETIRAMOS

ESCALA S&P GLOBAL				
Clave de Pizarra	Calificaciones actuales		Calificaciones anteriores	
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad
ST&ER21	NR	NR	mxAAAf	mxS1+
ST&ER-2	NR	NR	mxAAAf	mxS1+
DINTEC	NR	NR	mxAAAf	mxS2
STGAR-2	NR	NR	mxAAAf	mxS1+
ST&ER5E	NR	NR	mxAAAf	mxS5
ST&ER22	NR	NR	mxAAAf	mxS2
SEL-RF	NR	NR	mxAAAf	mxS3
STER-RF	NR	NR	mxAAAf	mxS3
ST&ER-6	NR	NR	mxAAAf	mxS3
STRGOB3	NR	NR	mxAAAf	mxS2

Atentamente
SAM Asset Management, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

El **06 de diciembre de 2017**, S&P Global Ratings publicó el siguiente comunicado:

Ciudad de México, 6 de diciembre de 2017 –S&P Global Ratings retiró hoy el identificador bajo observación por criterios (UCO, por sus siglas en inglés para under criteria observation) tras haber concluido la revisión derivada de la actualización de nuestras metodologías y criterios para calificar fondos de renta fija, publicados el 26 de junio de 2017, y que entraron en vigor en México el 13 de noviembre de 2017. De tal manera, revisó las calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de 37 fondos operados por SAM Asset Management, S.A. de C.V., Sociedad Operadora De Fondos De Inversión.

Confirmamos las calificaciones de calidad crediticia de ‘mxAAAf’ de 36 fondos de deuda debido a que estos han mantenido una calidad crediticia extremadamente fuerte en cada uno de sus portafolios, los cuales están conformados principalmente por papeles emitidos por el gobierno mexicano, así como por instrumentos de instituciones financieras y corporativas con fuerte calidad crediticia. Las calificaciones reflejan nuestra opinión de los estándares y fuerte cultura al riesgo que la operadora mantiene.

Debido a ello, consideramos que estos portafolios proporcionan una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas generadas en caso de incumplimiento de pago en comparación con otros fondos del mercado mexicano. De acuerdo con las estrategias de cada uno de los fondos, no esperamos que se presenten cambios importantes que puedan afectar la calidad de crediticia de alguno de estos fondos en los próximos 12 meses.

De igual manera, confirmamos la calificación de calidad crediticia de ‘mxA-f’ del fondo LATAMCB. Este fondo se encuentra primordialmente invertido en un fondo de Luxemburgo que invierte en papeles corporativos en América Latina. Consideramos que esta composición de portafolio proporciona una seguridad fuerte contra pérdidas generadas en caso de incumplimiento, producto de su alta diversificación tanto geográfica como de emisores.

La calificación refleja también nuestra evaluación de la administración. En nuestra opinión, esta posee la infraestructura y capacidad suficiente, así como los análisis y controles de riesgo necesarios para ejecutar de manera sobresaliente las diferentes estrategias de sus fondos sin afectar su calidad crediticia actual. Consideramos que SAM Asset Management se beneficia también de una estructura global que provee fortalezas y estabilidad en la administración de sus fondos.

De acuerdo con las estrategias de cada uno de los fondos, no esperamos que se presenten cambios importantes que puedan afectar la calidad crediticia de algunos de estos fondos en los próximos 12 meses.

Por otro lado, confirmamos la calificación de volatilidad de 21 fondos mientras que subimos la de otros 14 y bajamos la de otros dos fondos (vea las tablas de las acciones de calificación abajo). Esto se debe principalmente al nuevo análisis comparativo que realizamos tras la implementación de un nuevo criterio para calificar la volatilidad de fondos de inversión. De manera que actualmente comparamos la volatilidad de cada fondo contra índices de referencia conformados exclusivamente por papeles gubernamentales denominados en la moneda base del fondo y con diferentes perfiles de vencimiento.

Posteriormente ajustamos este análisis comparativo con nuestro análisis cualitativo del riesgo de portafolio, el cual incluye diversos factores de sensibilidad de mercado, tal como la duración, la exposición crediticia, la liquidez, la concentración y el uso de apalancamiento y/o moneda extranjera. Finalmente aplicamos un ajuste comparativo contra otros fondos que calificamos para obtener la calificación final.

Al cierre de septiembre de 2017, SAM Asset Management se mantuvo como la tercera operadora de mayor tamaño dentro de la industria mexicana en términos de activos netos bajo administración con \$238,897 millones de pesos mexicanos (MXN). A la misma fecha, la operadora administraba 69 fondos de inversión con un total de 349,624 clientes.

Nuestros criterios “Metodología de Calificaciones de Calidad Crediticia de Fondos” y su “Metodología de Calificaciones de Volatilidad de Fondos” ofrecen transparencia adicional para ayudar a los participantes del mercado a entender mejor nuestro enfoque y refuerzan la naturaleza prospectiva de estas calificaciones.

Las calificaciones de los fondos de inversión en instrumentos de deuda se basan en un análisis integral y continuo de la calidad crediticia y del riesgo de mercado de la cartera de los fondos, de las políticas de inversión, de la volatilidad del desempeño histórico y de la gestión de los mismos.

CALIFICACIONES QUE BAJAMOS

Escala de S&P Global				
Clave de pizarra	Calificación Crediticia		Riesgo de Volatilidad	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior
ST&ER5E	mxAAAf	mxAAAf	mxS5	mxS4
ST&ER-5	mxAAAf	mxAAAf	mxS5	mxS4

CALIFICACIONES QUE CONFIRMAMOS

Escala de S&P Global		
Clave de pizarra	Calificación Crediticia	Riesgo de Volatilidad
PYMES	mxAAAf	mxS1+
STERGOB	mxAAAf	mxS1+
STER10P	mxAAAf	mxS1
ST&ERUS	mxAAAf	mxS5
ST&ER1P	mxAAAf	mxS1
RCOMP-R	mxAAAf	mxS1+
ST&ER1X	mxAAAf	mxS1+
ST&ERPb	mxAAAf	mxS1+
LATAMCB	mxA-f	mxS5
ST&ER1G	mxAAAf	mxS1+
SANTANG	mxAAAf	mxS1+
ST&ER21	mxAAAf	mxS1+
ST&ER-1	mxAAAf	mxS1+
FONSER1	mxAAAf	mxS1
RCOMP-6	mxAAAf	mxS1
RCOMP-5	mxAAAf	mxS1
RCOMP-4	mxAAAf	mxS1
RCOMP-3	mxAAAf	mxS1
RCOMP-2	mxAAAf	mxS1
RCOMP-1	mxAAAf	mxS1
SUPER	mxAAAf	mxS1

CALIFICACIONES QUE SUBIMOS

Escala de S&P Global

Clave de pizarra	Calificación Crediticia		Riesgo de Volatilidad	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior
DEUDAOP	mxAAAf	mxAAAf	mxS2	mxS3
DINSTECH	mxAAAf	mxAAAf	mxS2	mxS5
SEL-RF	mxAAAf	mxAAAf	mxS3	mxS4
STER-RF	mxAAAf	mxAAAf	mxS3	mxS4
STEREAL	mxAAAf	mxAAAf	mxS3	mxS5
STGAR-2	mxAAAf	mxAAAf	mxS1+	mxS2
ST&ER-6	mxAAAf	mxAAAf	mxS3	mxS4
ST&ER-4	mxAAAf	mxAAAf	mxS2	mxS3
ST&ER-2	mxAAAf	mxAAAf	mxS1+	mxS2
STRGOB2	mxAAAf	mxAAAf	mxS1	mxS2
ST&ER22	mxAAAf	mxAAAf	mxS2	mxS3
SVIVE60	mxAAAf	mxAAAf	mxS3	mxS5
STRGOB3	mxAAAf	mxAAAf	mxS2	mxS4
ST&ER-7	mxAAAf	mxAAAf	mxS4	mxS5

Atentamente
SAM Asset Management, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

SAM ASSET MANAGEMENT, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

El **30 de junio de 2017**, S&P Global Ratings asignó sus calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad a seis fondos operados por SAM Asset Management, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (vea la tabla de calificaciones más abajo).

Se asignaron las calificaciones de calidad crediticia de 'mxAAAf' a la familia de fondos de Recompensa de SAM Asset Management con base en la composición y estrategia históricas de estos fondos, ya que ofrecen al público inversionista la opción de adquirir papeles bancarios de la más alta calidad crediticia con un esquema de liquidación a valor preacordado limitando el riesgo de volatilidad y un rendimiento preferencial si la inversión se mantiene hasta el vencimiento.

Estos fondos tienen una estructura basada en inversiones a seis meses, con ventanas de liquidez mensuales, donde el valor de liquidación está preacordado y el riesgo del inversionista a sufrir una minusvalía está limitado a eventos de muy baja probabilidad y alta severidad. En el caso hipotético que existiera dicha minusvalía, todos los accionistas del fondo tendrían que hacer frente a la pérdida, aunque consideran que es muy poco probable que este escenario suceda. En opinión de S&P, esta estructura proporciona una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago.

De igual manera asignaron las calificaciones de riesgo de volatilidad de 'mxS1' tomando en cuenta la estrategia particular de los fondos y sus principales indicadores de volatilidad. Consideran que los niveles de volatilidad son un poco más altos que los de sus pares; no obstante, en opinión de S&P, dichos niveles son producto de la estrategia y no representan un riesgo significativo para los inversionistas. Debido a que invierten en papeles bancarios conservados al vencimiento, se observa un aumento significativo en el precio y rendimiento del fondo cuando estos vencen, lo que deriva en mayores niveles de volatilidad.

También es importante mencionar que estos fondos se comparan favorablemente con sus pares en el grupo 'mxS1' en términos de vencimiento promedio ponderado final (WAFM, por sus siglas en inglés para Weighed Average Final Maturity) y vencimiento promedio ponderado (WAM, por sus siglas en inglés para Weighted Average Maturity). Tomando en cuenta los factores mencionados anteriormente, S&P considera que estos fondos poseen una baja sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado.

Al cierre de mayo de 2017, SAM Asset Management se mantuvo como la tercera operadora de mayor tamaño dentro de la industria mexicana en términos de activos netos bajo administración con \$227,954 millones de pesos mexicanos (MXN). A la misma fecha, la operadora administraba y distribuía 69 fondos de inversión con un total de 350,644 clientes.

Las calificaciones se reflejan con base en la escala de S&P Global Ratings para la Calificación de Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda. Actualmente estos fondos están denominados bajo la razón social de fondos de renta variable; sin embargo, esta calificación considera que se convertirán en fondos de deuda en el lapso de los tres meses siguientes.

Calificaciones Asignadas		
	Escala de S&P Global	
Clave de Pizarra	Calidad crediticia	Riesgo de Volatilidad
RCOMP-1	mxAAAf	mxS1
RCOMP-2	mxAAAf	mxS1
RCOMP-3	mxAAAf	mxS1
RCOMP-4	mxAAAf	mxS1
RCOMP-5	mxAAAf	mxS1
RCOMP-6	mxAAAf	mxS1

Las calificaciones de los fondos de inversión en instrumentos de deuda se basan en un análisis integral y continuo de la calidad crediticia y del riesgo de mercado de la cartera de los fondos, de las políticas de inversión, de la volatilidad del desempeño histórico y de la gestión de los mismos.

Atentamente
SAM Asset Management, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

SAM ASSET MANAGEMENT, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

El **22 de febrero de 2017**, Standard & Poor's confirmó sus calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de 31 fondos de deuda administrados por SAM Asset Management, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (vea la tabla de calificaciones).

Confirmamos la calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf' de 30 fondos de deuda de SAM Asset Management debido a que estos han mantenido una fuerte calidad crediticia en cada uno de sus portafolios, conformados principalmente por papeles emitidos por el gobierno mexicano, así como instrumentos de instituciones financieras, y corporativos de fuerte calidad crediticia. Debido a ello, consideramos que estos portafolios proporcionan una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas generadas en caso de incumplimiento de pago en comparación con otros fondos del mercado mexicano. De acuerdo con las estrategias de cada uno de los fondos, no esperamos que se presenten cambios importantes que puedan afectar la calidad de crediticia de algunos de los fondos en los próximos 12 meses. De igual manera, confirmamos la calificación de calidad crediticia de 'mxA-f' del fondo LATAMCB. Este fondo esta primordialmente invertido en un fondo de Luxemburgo que invierte en papeles corporativos en Latinoamérica. Consideramos que esta composición de portafolio proporciona una seguridad fuerte contra pérdidas generadas en caso de incumplimiento.

Por otro lado, a pesar de que la operadora ha tomado una postura para disminuir el plazo promedio de algunos de sus fondos, la decisión de confirmar las calificaciones de riesgo de volatilidad de 31 fondos se basa en que los niveles de volatilidad, así como los indicadores WAFM y WAM de cada uno de los fondos, se mantienen en los niveles adecuados en sus respectivas categorías de riesgo de volatilidad.

En lo que respecta al fondo STERGOB lo seguimos considerando dentro del grupo mxS1+ aun cuando ha presentado niveles de volatilidad superiores a sus pares. Esperamos que el fondo baje su WAFM (vencimiento promedio ponderado final, por sus siglas en inglés para Weigthed Average Final Maturity) para los siguientes meses, lo cual resultaría en una baja en sus niveles de volatilidad y haría que compare de mejor manera con sus pares dentro del grupo de 'mxS1+'.

De igual manera, decidimos confirmar la calificación de riesgo de volatilidad del fondo ST&ER1X en 'mxS1+' considerando que el fondo está primordialmente invertido en reportos de Certificados Bursátiles de Indemnización Carretera Segregables avalados por el gobierno Federal. Consideramos este último aspecto como argumento suficiente para no tomar en cuenta el riesgo de contraparte de dichos instrumentos.

Al cierre de diciembre de 2016, SAM Asset Management se mantuvo en la tercera posición entre las operadoras de fondos de inversión dentro de la industria mexicana en términos de activos bajo administración con alrededor de \$239,000 millones de pesos mexicanos (MXN). A la fecha, SAM Asset Management administra y distribuye 69 fondos de inversión, de los cuales 31 son de deuda y 38 de renta variable.

Las calificaciones se reflejan con base en la escala de Standard & Poor's para la Calificación de Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Confirmación de calificaciones		
	Escala de S&P Global	
Clave de Pizarra	Calidad crediticia	Riesgo de Volatilidad
ST&ER-1	mxAAAf	mxS1+
ST&ER1P	mxAAAf	mxS1
ST&ER-2	mxAAAf	mxS2
ST&ER-4	mxAAAf	mxS3
ST&ER-5	mxAAAf	mxS4
STRGOB3	mxAAAf	mxS4
ST&ER22	mxAAAf	mxS3
FONSER1	mxAAAf	mxS1
ST&ER21	mxAAAf	mxS1+
ST&ER1X	mxAAAf	mxS1+
PYMES	mxAAAf	mxS1+
STGAR-2	mxAAAf	mxS2
ST&ER-7	mxAAAf	mxS5
ST&ER-6	mxAAAf	mxS4
LATAMCB	mxA-f	mxS5
ST&ER1G	mxAAAf	mxS1+
ST&ERUS	mxAAAf	mxS5
SUPER	mxAAAf	mxS1
STER10P	mxAAAf	mxS1
STERGOB	mxAAAf	mxS1+
DINSTE1	mxAAAf	mxS3
STRGOB2	mxAAAf	mxS2
SANTANG	mxAAAf	mxS1+
STER-RF	mxAAAf	mxS4
STEREAL	mxAAAf	mxS5
ST&ERPB	mxAAAf	mxS1+
RCOMP-R	mxAAAf	mxS1+
SVIVE60	mxAAAf	mxS5
ST&ER5E	mxAAAf	mxS4
SEL-RF	mxAAAf	mxS4
DINSTEC	mxAAAf	mxS5

Las calificaciones de las sociedades de inversión en instrumentos de deuda se basan en un análisis integral y continuo de la calidad crediticia y del riesgo de mercado de la cartera de los fondos, de las políticas de inversión, de la volatilidad del desempeño histórico y de la gestión de los mismos.

Atentamente
SAM Asset Management, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

El **06 de octubre de 2016**, Standard & Poor's subió su calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS2' de 'mxS3' del fondo STRGOB2 y confirmó su calificación de calidad crediticia de 'mxA-f' del fondo LATAMCB, ambos operados por SAM Asset Management, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.

El alza de la calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS2' del fondo STRGOB2 es resultado de que este ha logrado bajar los niveles de volatilidad que presentó a principios de año generados por un movimiento en sus papeles gubernamentales denominados en Unidades de Inversión (UDIs). De tal manera, la volatilidad del fondo ha disminuido gradualmente y consideramos que se comparan de mejor manera con los fondos que calificamos con 'mxS2' y que tienen estrategias similares. Es importante mencionar que el fondo está conformado en su totalidad por papeles gubernamentales, que en nuestra opinión generan menor volatilidad y son más líquidos que otros instrumentos que son intermediados en el mercado mexicano. No prevemos ningún cambio en la estrategia en los próximos 12 meses, por lo que esperamos que la volatilidad se conserve en los niveles actuales. Por ende, consideramos que el fondo posee una sensibilidad de baja a moderada frente a las condiciones cambiantes de mercado. La calificación de calidad crediticia se mantiene sin cambios.

Por otro lado, la confirmación de calificación de calidad crediticia del fondo LATAMCB se debe principalmente a que, a pesar de que existe un deterioro en la calidad crediticia de los instrumentos que conforman este fondo, seguimos considerando que el portafolio del fondo proporciona una protección fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Para los próximos 12 meses, no esperamos un mayor deterioro en la calidad crediticia del LATAMCB. Además, en nuestra opinión, SAM Asset Management cuenta con la capacidad y experiencia suficiente para manejar este nivel de riesgo. Es importante mencionar, que a principios del año, este fondo cambió su estrategia y pasó a ser un fondo con inversiones en instrumentos bancarios y corporativos en Latinoamérica a través de su participación en un fondo domiciliado en Luxemburgo denominado SANHYDI (el cual representa la mayoría de sus activos). La estrategia tardó algunos meses en concretarse, pero tras observar la composición del fondo a finales del mes de agosto, consideramos que ya alcanzó los niveles objetivo propuestos por el administrador de activos. La calificación de riesgo de volatilidad se mantiene sin cambios.

Las calificaciones se reflejan bajo la escala homogénea, la cual se acordó entre las instituciones calificadoras de valores y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y con base en la escala de Standard & Poor's para la Calificación de Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
STRGOB2	MxAAA	MxS2	AAA / 3 S&P	mxAAAf	MxS3	AAA / 4 S&P

Fondo	CONFIRMACIÓN ESCALA		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
LATAMCB	MxA-f	MxS5	A / 6 S&P

Atentamente
 SAM Asset Management, S.A. de C.V.
 Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

El **18 de marzo de 2016**, Standard & Poor's bajó su calificación de calidad crediticia a 'mxA-f' de 'mxAAAf' del fondo LATAMCB y confirmó su calificación de riesgo de volatilidad de 'mxS5'.

La baja de calificación de calidad crediticia a 'mxA-f' de 'mxAAAf' obedece a un cambio de estrategia del fondo. Actualmente, el LATAMCB se invierte en un fondo domiciliado en Luxemburgo, cuyo portafolio está compuesto principalmente por papeles corporativos de América Latina de menor calidad crediticia y en menor medida por papeles bancarios. En nuestra opinión, este fondo proporciona una seguridad fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago.

Por otro lado, confirmamos la calificación de riesgo de volatilidad 'mxS5', ya que esperamos que el fondo mantenga niveles altos de volatilidad y un vencimiento promedio ponderado final (WAFM, por sus siglas en inglés para Weigthed Average Final Maturity) y un vencimiento promedio ponderado (WAM, por sus siglas en inglés para Weigthed Average Maturity) largos, en línea con sus pares en esta categoría de calificación. Consideramos que el fondo tiene una sensibilidad alta frente a condiciones cambiantes de mercado, comparada con otros fondos de inversión que operan en el mercado mexicano.

Al cierre de diciembre de 2015, SAM Asset Management se mantuvo en la tercera posición entre las operadora de fondos de inversión dentro de la industria mexicana en términos de activos bajo administración con unos \$233,000 millones de pesos (MXN). Al día de hoy, SAM Asset Management administra y distribuye 31 fondos de inversión de deuda y 38 fondos de inversión de renta variable.

Las calificaciones se reflejan bajo la escala homogénea, la cual se acordó entre las instituciones calificadoras de valores y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y con base en la escala de Standard & Poor's para la Calificación de Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
LATAMCB	MxA-f	MxS5	A / 6 S&P	mxAAAf	MxS5	AAA / 6 S&P

Atentamente
SAM Asset Management, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

El **11 de marzo de 2016**, Standard & Poor's subió su calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS1+' de 'mxS1' del fondo ST&ER21 y bajo su calificación de riesgo de volatilidad del fondo STRGOB2 a 'mxS3' de 'mxS2'; al mismo tiempo confirmó su calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf' para ambos fondos. Asimismo, confirmó sus calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de 28 fondos de deuda administrados por SAM Asset Management, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.

El alza de calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS1+' del fondo ST&ER21 obedece a que el fondo ha incorporado una mayor proporción de papeles gubernamentales dentro del portafolio con un plazo promedio menor, por lo que nuestros indicadores de volatilidad WAFM (vencimiento promedio ponderado final, por sus siglas en inglés para Weighed Average Final Maturity) y WAM (vencimiento promedio ponderado, por sus siglas en inglés para Weighed Average Maturity) disminuyeron en comparación con el año pasado. En este sentido, consideramos que los indicadores de volatilidad se comparan de mejor manera con los fondos que calificamos con 'mxS1+', mismos que poseen estrategias de inversión similares al fondo ST&ER21. Por otro lado, confirmamos la calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf' de este fondo, ya que sigue manteniendo papeles de alta calidad crediticia en su mezcla de portafolio y que en nuestra opinión proporciona una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Para los próximos 12 meses no esperamos cambios en la estrategia de inversión del fondo por lo que esperamos que conserve los mismos niveles de volatilidad y calidad crediticia como los mostrados al cierre del 2015.

Por el contrario, la baja de calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS3' del fondo STRGOB2 se debe principalmente a que los niveles de volatilidad del fondo se aumentaron durante el último año, mismos que consideramos que comparan de manera más adecuada con el grupo de volatilidad de 'mxS3'. Consideramos que en este nivel, este fondo posee una sensibilidad moderada frente a condiciones cambiantes de mercado en comparación con otros fondos de inversión. La confirmación de la calificación de calidad crediticia de este fondo en 'mxAAAf' se debe a que, al ser un fondo compuesto totalmente por papeles gubernamentales, posee una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. De acuerdo a los límites establecidos en el prospecto de inversión, así como la estrategia del fondo, no esperamos cambios relevantes en los siguientes 12 meses.

Confirmamos la calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf' de los otros 28 fondos de deuda de SAM Asset Management debido a que estos han mantenido una fuerte calidad crediticia en los portafolios de cada uno de estos. Están compuestos principalmente por papeles emitidos por el gobierno mexicano, así como instrumentos de instituciones financieras, y corporativos de fuerte calidad crediticia. De este modo, generadas por incumplimientos de pago en comparación con otros fondos del mercado mexicano. De acuerdo con las estrategias de cada uno de los fondos, no esperamos cambios importantes que puedan afectar la calidad de crediticia de algunos de los fondos en los próximos 12 meses.

Por otro lado, a pesar de que la operadora ha tomado una postura de incrementar el plazo promedio de algunos de sus fondos, la decisión de confirmar las calificaciones de riesgo de volatilidad de los otros 28 fondos se basa en que los niveles de volatilidad, así como los indicadores WAFM y WAM de cada uno de los fondos se mantienen en los niveles adecuados en sus respectivas categorías de riesgo de volatilidad. Al cierre de diciembre de 2015, SAM Asset Management se mantuvo en la tercera posición entre las operadora de fondos de inversión dentro de la industria mexicana en términos de activos bajo administración con alrededor de \$233,000 millones de pesos (MXN). Al día de hoy, SAM Asset Management administra y distribuye 31 fondos de inversión de deuda y 38 fondos de inversión de renta variable.

Las calificaciones se reflejan bajo la escala homogénea, la cual se acordó entre las instituciones calificadoras de valores y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y con base en la escala de Standard & Poor's para la Calificación de Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Alza de Calificación

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
ST&ER21	mxAAAf	MxS1+	AAA/ 1 S&P	mxAAAf	MxS1	AAA/ 2 S&P

Baja de Calificación

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
STRGOB2	mxAAAf	MxS3	AAA/ 4 S&P	mxAAAf	MxS2	AAA/ 3 S&P

Confirmación de Calificación

Fondo	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
DINSTE1	mxAAAf	mxS3	AAA / 4 S&P
DINSTE1	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
FONSER1	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
PYMES	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ER-1	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
ST&ER1G	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ER1P	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
ST&ER1X	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ER-2	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P
ST&ER-5	mxAAAf	mxS4	AAA/ 5 S&P
ST&ER5E	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
ST&ER-6	mxAAAf	mxS4	AAA/ 5 S&P
ST&ER-7	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
ST&ERP	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ERUS	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
STER10P	mxAAAf	mxS1	AAA/ 2 S&P
STEREAL	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
STERGOB	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
STGAR-2	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P
SUPER	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
RCOMP-R	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
SANTANG	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
SEL-RF	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
SVIVE60	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
ST&ER-4	mxAAAf	mxS3	AAA / 4 S&P
ST&ER22	mxAAAf	mxS3	AAA/ 4 S&P
STER-RF	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
STRGOB3	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P

Atentamente
SAM Asset Management, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión



El 26 de marzo de 2015, Standard & Poor's subió la calificación de riesgo de volatilidad del fondo ST&ER-6 a 'mxS4' de 'mxS5' y al mismo tiempo confirmó su calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf'. Asimismo, confirmó las calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de 30 fondos de deuda administrados por Gestión Santander, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander).

De acuerdo con su comunicado, Standard & Poor's comentó: "El alza de la calificación de riesgo de volatilidad del fondo ST&ER-6 obedece a que el fondo disminuyó significativamente el plazo promedio del portafolio hacia finales de 2014, por lo que nuestros indicadores de volatilidad y de duración promedio se encuentran ahora por debajo de los niveles observados en periodos anteriores. En este sentido, consideramos que los indicadores de volatilidad se comparan de mejor manera con los fondos que integran el grupo 'mxS4', los cuales poseen estrategias de inversión similares al fondo ST&ER-6. Por otro lado, confirmamos la calificación de calidad crediticia para este fondo en 'mxAAAf' ya que sigue manteniendo papeles de alta calidad crediticia (principalmente instrumentos emitidos por el gobierno Mexicano) y en nuestra opinión, proporciona una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Para los próximos 12 meses no esperamos cambios significativos en la estrategia de inversión del fondo por lo que estimamos que seguirá manteniendo los mismos niveles de volatilidad y calidad crediticia que los mostrados al cierre del 2014".

"También confirmamos la calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf' de los otros 30 fondos de deuda de Gestión Santander con base en que continúan teniendo una alta posición en títulos emitidos por el gobierno mexicano, así como títulos emitidos por otras instituciones con alta calidad crediticia manteniendo así una estrategia de inversión conservadora que proporcionan una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago en comparación con otros fondos del mercado mexicano. En adelante, esperamos que estos fondos continúen con su actual estrategia de inversión, por lo que no esperamos cambios relevantes que impacten sus calificaciones de calidad crediticia para los próximos 12 meses".

"De la misma manera, la confirmación de las calificaciones de riesgo de volatilidad de los 30 fondos se basa en que cada uno de estos ha mantenido niveles de sensibilidad frente a condiciones cambiantes de mercado acordes para sus rangos de calificación. Del mismo modo, estos fondos continúan mostrando una duración y niveles acordes con otros fondos con el mismo rango de calificación".

"Actualmente Gestión Santander opera, administra y distribuye 31 fondos de inversión de deuda y 38 fondos de inversión de renta variable. De acuerdo con cifras de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), al cierre de diciembre de 2014, los activos netos de los fondos administrados por la operadora ascendieron a \$219,081 millones de pesos (MXN) lo que la coloca como la tercera operadora de fondos de inversión dentro de la industria mexicana de sociedades de inversión".

"Las calificaciones se reflejan bajo la escala homogénea la cual se acordó entre las instituciones calificadoras de valores y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y con base en la escala de Standard & Poor's para la Calificación de Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda."

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente:

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones modificadas se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
ST&ER-6	mxAAAf	mxS4	AAA/ 5 S&P	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P

Por otra parte, los fondos, cuyas calificaciones confirmó Standard & Poor's, son los siguientes:

Fondo	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
DINSTE1	mxAAAf	mxS3	AAA / 4 S&P
DINSTEC	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
FONSER1	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
PYMES	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ER-1	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
ST&ER-1G	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ER-1P	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
ST&ER-1X	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ER-2	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P
ST&ER-5	mxAAAf	mxS4	AAA/ 5 S&P
ST&ER5E	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
ST&ER-21	mxAAAf	mxS1	AAA/ 2 S&P
ST&ER-7	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
ST&ERP	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ERUS	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
ST&ER10P	mxAAAf	mxS1	AAA/ 2 S&P
STEREAL	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
STERGOB	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
STGAR-2	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P
STRGOB2	mxAAAf	mxS2	AAA/ 3 S&P
SUPER	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
RCOMP-R	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
SANTANG	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
STBRZ-1	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
SEL-RF	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
SVIVE60	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
ST&ER-4	mxAAAf	mxS3	AAA / 4 S&P
ST&ER-22	mxAAAf	mxS3	AAA/ 4 S&P
STER-RF	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
STRGOB3	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P

Atentamente
 Gestión Santander, S.A. de C.V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión



El 1 de abril de 2014, Standard & Poor's subió su calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS3' de 'mxS4' de los fondos ST&ER-4 y ST&ER-22 administrados por Gestión Santander, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander). Al mismo tiempo subió la calificación de calidad de crédito del fondo STER-RF a 'mxAAAf' de 'mxAA+' pero bajó su calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS4' de 'mxS3'. Además, confirmó las calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de otros 28 fondos de deuda también administrados por Gestión Santander.

De acuerdo con su comunicado, Standard & Poor's comentó: "El alza en la calificación de riesgo de volatilidad de ST&ER-4 obedece a que consideramos que este fondo posee una sensibilidad moderada frente a condiciones cambiantes de mercado, comparada con otras sociedades de inversión que operan en el mercado mexicano. Los indicadores de volatilidad WAFM (vencimiento promedio ponderado final por siglas en inglés para Weighted Average Final Maturity) y WAM (vencimiento promedio ponderado por sus siglas en inglés para Weighted Average Maturity) de este fondo han disminuido en los últimos meses y consideramos que sus niveles actuales se comparan de manera adecuada con los fondos que integran el grupo 'mxS3'. Asimismo, el 87% del portafolio del fondo está conformado por instrumentos gubernamentales que proporcionan una baja volatilidad y elevada liquidez a la cartera. La calificación de calidad crediticia para este fondo se mantiene en 'mxAAAf', dado que proporciona una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago."

"Por su parte el alza de la calificación de riesgo de volatilidad de ST&ER-22 a 'mxS3' de 'mxS4', refleja nuestra opinión de que este fondo posee una sensibilidad moderada frente a condiciones cambiantes de mercado, comparada con otras sociedades de inversión que operan en el mercado mexicano. Consideramos que sus niveles actuales se comparan de manera adecuada con los fondos que integran el grupo 'mxS3'. Adicionalmente, el fondo ha incrementado en los últimos años su exposición en papeles gubernamentales, llegando a 98% a diciembre de 2013, lo que le proporciona mayor liquidez. Dada la composición del portafolio, la calidad de crédito del fondo ST&ER-22 sigue siendo de 'mxAAAf' ya que proporciona una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago."

"En relación al STER-RF, el alza en la calificación de calidad crediticia a 'mxAAAf' de 'mxAA+' se debe principalmente a que al cierre del 2013 quedó completamente invertido en fondos de deuda de Santander con calificaciones de 'mxAAAf' por lo que disminuyeron los puntos de consumo en comparación al cierre del 2012. Por otro lado, Standard & Poor's decidió bajar la calificación de riesgo de volatilidad de STER-RF a 'mxS4' de 'mxS3' ya que consideramos que este fondo actualmente posee una sensibilidad moderada frente a las condiciones cambiantes de mercado comparadas con otras sociedades de inversión. El fondo en los últimos meses estableció una estrategia similar al fondo SEL-RF, el cual se encuentra en el rango de calificación 'mxS4' y cuyos niveles de volatilidad, WAFM y la WAM, se comparan adecuadamente con los fondos que están dentro de la categoría."

"Asimismo, confirmamos las calificaciones de calidad crediticia de 'mxAAAf' de 28 fondos de Gestión Santander. Durante 2013, la estrategia de la gestora continuó siendo conservadora manteniendo una proporción importante en activos de bajo riesgo como instrumentos gubernamentales y bancarios en los portafolios de inversión de estos fondos. Las carteras de estos fondos proporcionan una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago y se mantienen dentro de los límites establecidos en sus políticas de inversión. Se espera que para los próximos meses estos fondos mantengan una estrategia de inversión similar al 2013 y de esta manera proporcionen una seguridad extremadamente fuerte contra posibles pérdidas provenientes de un incumplimiento de pago consistente con niveles de calificación de 'mxAAAf'."

"De la misma manera, la confirmación de las calificaciones de riesgo de volatilidad de estos 28 fondos se basa en que cada uno de estos ha mantenido niveles de sensibilidad frente a condiciones cambiantes de mercado adecuados para sus rangos de calificación. Del mismo modo, estos fondos continúan mostrando una WAM, WAFM y niveles de volatilidad consistentes con sus rangos de calificación."

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente:

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones modificadas se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
ST&ER-4	mxAAAf	mxS3	AAA / 4 S&P	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
ST&ER22	mxAAAf	mxS3	AAA / 4 S&P	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
STER-RF	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&p	mxAA+f	mxS3	AA / 4 S&p

Por otra parte, los fondos, cuyas calificaciones confirmó Standard & Poor's, son los siguientes:

Fondo	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
DINSTE1	mxAAAf	mxS3	AAA / 4 S&P
DINTEC	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
FONSER1	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
PYMES	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
RCOMP-R	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
SANTANG	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
SEL-RF	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
ST&ER-1	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
ST&ER1G	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
ST&ER1P	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
ST&ER1X	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
ST&ER-2	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P
ST&ER21	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
ST&ER-5	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
ST&ER5E	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
ST&ER-6	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
ST&ER-7	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
ST&ERPb	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
ST&ERUS	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
STBRZ-1	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
STER10P	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P

STEREAL	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
STERGOB	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
STGAR-2	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P
STRGOB2	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P
STRGOB3	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
SUPER	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
SVIVE60	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P

Atentamente
Gestión Santander, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión



El **30 de abril de 2013**, Standard & Poor's subió su calificación de riesgo de volatilidad del fondo ST&ER21 a 'mxS1' de 'mxS2' y al mismo tiempo confirmó su calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf'. Además, confirmó las calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de 30 fondos de deuda administrados por Gestión Santander, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander). Gestión Santander es filial de Banco Santander (México) S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Santander.

De acuerdo con su comunicado, Standard & Poor's comentó: "Standard & Poor's subió su calificación riesgo de volatilidad de ST&ER21 a 'mxS1' de 'mxS2'. La nueva calificación obedece a que consideramos que este fondo posee una baja sensibilidad ante condiciones cambiantes de mercado comparadas con otras sociedades de inversión que operan en el mercado mexicano. La volatilidad del fondo ha disminuido en los últimos seis meses y consideramos que sus niveles actuales se comparan de manera adecuada con los fondos que integran el grupo 'mxS1'. En este sentido, el fondo ha incrementado su exposición a papeles de corto plazo; actualmente, su cartera está conformada aproximadamente en 88% por papeles gubernamentales y 9% por títulos emitidos por instituciones de bancarias de corto plazo. La calificación de calidad crediticia para este fondo se mantiene en 'mxAAAf', dado que proporciona una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago, en comparación con otros fondos cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos."

"Por otro lado, la confirmación de las calificaciones de calidad crediticia de 'mxAAAf' de 29 fondos de Gestión Santander se debe a que estos continúan proporcionando una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago comparado contra otros del mercado mexicano."

"En el caso del fondo STER-RF, confirmamos la calificación de 'mxAA+f' y refleja que el fondo continua proporcionando una seguridad muy fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pagos comparados contra otros fondos del mercado mexicano."

"Las carteras de los fondos mantienen en general una fuerte posición en títulos emitidos por el gobierno mexicano, así como títulos emitidos por otras instituciones con alta calificación crediticia."

"De la misma manera, la confirmación de las calificaciones de riesgo de volatilidad de los 30 fondos se basa en que cada uno de estos ha mantenido niveles de sensibilidad frente a condiciones cambiantes de mercado para sus rangos de calificación. Del mismo modo, estos fondos continúan mostrando una WAM (siglas en inglés para Weighted Average Maturity), una WAFM (siglas en inglés para Weighted Average Final Maturity) y niveles de volatilidad adecuadas para sus rangos de calificación."

"En términos de activos bajo administración, Gestión Santander es la tercera operadora más grande de fondos de inversión en México, tiene una participación de mercado superior al 12% con más de \$180,000 millones de pesos (MXN) de activos netos a cifras de diciembre de 2012. Actualmente, administra 69 fondos de los cuales Standard & Poor's califica 31, sin embargo, durante los próximos meses, la estrategia de la gestora estará enfocada en reducir el número de fondos con el fin de optimizar sus productos, así como tener una mejor gestión de los mismos. Con esta nueva estrategia se espera que Gestión Santander incremente su participación dentro del mercado mexicano y que ofrezca nuevos productos al público inversionista."

"Las calificaciones de las sociedades de inversión en instrumentos de deuda se basan en un análisis integral y continuo de la calidad crediticia y del riesgo de mercado de la cartera de los fondos, de las políticas de inversión, de la volatilidad del desempeño histórico y de la gestión de los mismos".

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones modificadas se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
ST&ER21	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P

Por otra parte, los fondos, cuyas calificaciones confirmó Standard & Poor's, son los siguientes:

Fondo	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
DINSTE1	mxAAAf	mxS3	AAA / 4 S&P
DINSTE1	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
FONSER1	mxAAAf	mxS1	AAA/ 2 S&P
PYMES	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ER-1	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ER1G	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ER1P	mxAAAf	mxS1	AAA/ 2 S&P
ST&ER1X	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ER-2	mxAAAf	mxS2	AAA/ 3 S&P
ST&ER22	mxAAAf	mxS4	AAA/ 5 S&P
STRGOB3	mxAAAf	mxS4	AAA/ 5 S&P
ST&ER5	mxAAAf	mxS4	AAA/ 5 S&P
ST&ER5E	mxAAAf	mxS4	AAA/ 5 S&P
ST&ER-6	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
ST&ER-7	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
ST&ERP8	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
ST&ERUS	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
STER10P	mxAAAf	mxS1	AAA/ 2 S&P
STEREAL	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
STERGOB	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
STGAR-2	mxAAAf	mxS2	AAA/ 3 S&P
STRGOB2	mxAAAf	mxS2	AAA/ 3 S&P
SUPER	mxAAAf	mxS1	AAA/ 2 S&P
RCOMP-R	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
SANTANG	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P
STER-RF	mxAA+f	mxS3	AA/ 4 S&P
STBRZ-1	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
SEL-RF	mxAAAf	mxS4	AAA/ 5 S&P
SVIVE60	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P
ST&ER-4	mxAAAf	mxS4	AAA/ 5 S&P

Atentamente
 Gestión Santander, S.A. de C.V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Grupo Financiero Santander



El **05 de marzo de 2013**, Standard & Poor's informó que mantiene la calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf' y modificó la calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS4' de 'mxS5' al Fondo Santander de Deuda Previsión Social, S.A. de C.V., cuya clave de pizarra actual es ST&ER23 y se modificará a STRGOB3 cuando entre en vigor la nueva estrategia, operado por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander).

De acuerdo con su comunicado, Standard & Poor's comentó: "La nueva estrategia de inversión del fondo entrará en vigor a finales de abril y buscará ofrecer un fondo de renta fija que invierta exclusivamente en valores gubernamentales denominados en moneda nacional. El fondo estará enfocado en inversionistas institucionales que busquen mantener un portafolio de buena calidad crediticia con un horizonte de inversión de mediano plazo. Por tal motivo, la calificación de 'mxAAAf' considera que el fondo invertirá en activos de alta calidad crediticia y que la cartera del fondo proporcionará una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago, en comparación con otros fondos cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos".

"La calificación de volatilidad de 'mxS4' refleja que el fondo mantendrá una duración cercana a dos años y su volatilidad relativa irá disminuyendo en lo que va del año hasta compararse de manera adecuada para su nuevo rango de calificación. Asimismo, anticipamos que el fondo mantendrá una sensibilidad de moderada a alta frente a condiciones cambiantes de mercado, en comparación con otras Sociedades de Inversión que operan en el mercado mexicano y que calificamos".

"Las calificaciones de las sociedades de inversión en instrumentos de deuda se basan en un análisis integral y continuo de la calidad crediticia y del riesgo de mercado de la cartera de los fondos, de las políticas de inversión, de la volatilidad del desempeño histórico y de la gestión de los mismos".

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones modificadas se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
ST&ER23 (Próximamente STRGOB3)	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P

Atentamente
 Gestión Santander, S.A. de C.V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Grupo Financiero Santander



El **07 de junio de 2012**, Standard & Poor's asignó las calificaciones de calidad crediticia de 'mxAAAf' y la de riesgo de volatilidad de 'mxS4' al Fondo Patrimonial Básico, S.A. de C.V., cuya clave de pizarra actual es SSEL-1, gestionado por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander), tras el cambio de estrategia.

De acuerdo con su comunicado, Standard & Poor's comentó: "La nueva estrategia de inversión de SSEL-1 busca ofrecer un fondo de renta fija que invierta la mayor parte de su portafolio en sociedades de inversión de deuda administradas por Gestión Santander. Todas las sociedades en las que el fondo va a invertir mantienen calificaciones de calidad crediticia de 'mxAAAf' por parte de Standard & Poor's. Asimismo, el fondo podrá adquirir, en menor medida, valores de deuda gubernamental, bancaria y/o privados buscando mantener un horizonte de inversión de mediano plazo y así aprovechar los movimientos y oportunidades del mercado. Por tal motivo, creemos que SSEL-1 invertirá en activos de alta calidad crediticia y es por eso que opinamos que la cartera del fondo proporciona una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago, en comparación con otros fondos calificados en México."

"La calificación de volatilidad en 'mxS4' refleja que el fondo mantendrá una duración mayor a un año y su volatilidad relativa se compara de manera adecuada para este rango de calificación. Adicionalmente, anticipamos que el fondo mantendrá una sensibilidad de moderada a alta frente a condiciones cambiantes de mercado, en comparación con otras Sociedades de Inversión que operan en el mercado mexicano."

"Las calificaciones de las sociedades de inversión en instrumentos de deuda se basan en un análisis integral y continuo de la calidad crediticia y del riesgo de mercado de la cartera de los fondos, de las políticas de inversión, de la volatilidad del desempeño histórico y de la gestión de los mismos."

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones asignadas al fondo SSEL-1 se detallan a continuación:

Fondo	ESCALA ASIGNADA		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
SSEL-1	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P

Atentamente
Gestión Santander, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Santander

El **13 de abril de 2012**, Standard & Poor's revisó la calificación de seis fondos y confirmó las de otros 24. Standard & Poor's subió hoy la calificación de calidad crediticia del Fondo Santander S2, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda, (Sociedad de Inversión Filial) (STBRZ-1) y confirmó su calificación de riesgo de volatilidad. Asimismo, subió las calificaciones de riesgo de volatilidad del Fondo Santander Multiseries, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Sociedad de Inversión Filial) (RCOMP-R), del Fondo Santander de Deuda Gubernamental, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Sociedad de Inversión Filial) (SANTANG) y del Fondo Horizonte C, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Sociedad de Inversión Filial) (DINSTE1) y confirmó sus calificaciones de calidad crediticia. Además, bajó las calificaciones de riesgo de volatilidad del Fondo Santander S11, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Sociedad de Inversión Filial) (ELITE-1) y del Fondo Santander S12, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (Sociedad de Inversión Filial) (STEREAL) y confirmó sus calificaciones de calidad crediticia. Confirmó también las calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de 24 fondos de deuda gestionados por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander), ver tabla al final. Gestión Santander es filial de Banco Santander, S.A. (México) (escala global: BBB/Estable/A-3, escala nacional mxAAA/Estable/mxA-1+).

De acuerdo con su comunicado, Standard & Poor's comentó: "El alza de la calificación de calidad crediticia del fondo STBRZ-1 a 'mxAAAf' de 'mxAA+f' se debe a que consideramos que su cartera posee una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago y mantiene un portafolio de buena calidad crediticia. Asimismo, el cambio de las calificaciones soberanas de Brasil (escala global, ME BBB/Estable/A-3 ; ML: A-/Estable/A-2) aunado a que el fondo invierte principalmente en papeles gubernamentales de ese país hace que los activos del fondo se comparen adecuadamente para este nivel de calificación. En el futuro, no creemos que el fondo STBRZ-1 incursione en papeles emitidos por otros países o que invierta sus activos en instrumentos que no sean de alta calidad crediticia."

"La calificación de riesgo de volatilidad del fondo RCOMP-R subió a 'mxS1+' de 'mxS2' debido a que consideramos que el fondo posee una sensibilidad baja a condiciones cambiantes de mercado y esperamos que así se mantenga hacia adelante. La estrategia del fondo es ser un fondo recolector para que los inversionistas que deseen participar en la familia de fondos 'Recompensa' lo hagan a través de este vehículo. Es por esto que la cartera del fondo solamente invierte en instrumentos muy líquidos y con vencimientos no mayores a un día lo cual se compara de manera adecuada con otros fondos que calificamos en el grupo de 'mxS1+'."

Standard & Poor's subió la calificación de riesgo de volatilidad del fondo SANTANG a 'mxS1+' de 'mxS1'. "La nueva estrategia de la operadora es mantener instrumentos de muy corto plazo con una duración no mayor a tres días. El fondo actualmente mantiene reportos gubernamentales a un día y esperamos que mantenga papeles similares durante los próximos trimestres. La modificación de la calificación se debe a que el fondo posee una sensibilidad baja ante condiciones cambiantes de mercado y se compara adecuadamente con los otros fondos calificados de Gestión Santander en este rango de calificación."

"El alza de la calificación de riesgo volatilidad del fondo DINSTE1 a 'mxS3' de 'mxS4' se basa en que este ha mantenido volatilidades menores que la media de su grupo y se compara de manera adecuada en el grupo 'mxS3'. El fondo posee una sensibilidad moderada frente condiciones cambiantes de mercado y esperamos que su portafolio, al igual que la volatilidad, se comporte de manera similar a la actual durante los próximos doce meses."

"La baja de la calificación de riesgos de volatilidad del fondo STEREAL a 'mxS5' de 'mxS4' se debe a que consideramos que este posee una sensibilidad alta frente a condiciones cambiantes de mercado comparada con otras sociedades de inversión. El fondo invierte principalmente en instrumentos gubernamentales ligados a Unidades de Inversión (UDIs) con un horizonte de largo plazo. Es por esto, que la volatilidad y duración del fondo se han comportado como la de sus pares en el grupo 'mxS5' y no esperamos que disminuya significativamente durante el 2012 derivado de la estrategia del fondo."

"Tras cambio de estrategia, confirmamos la calificación de calidad crediticia de 'mxAA+f' del fondo ELITE-1 y bajamos la calificación de riesgo volatilidad a 'mxS3' de 'mxS2'. El objetivo del ELITE-1 es ser un fondo de fondos que invertirá el 95% de sus activos en fondos locales administrados por Gestión Santander y un 5% en fondos internacionales. La confirmación de la calificación de calidad crediticia es porque creemos

que el fondo proporciona una seguridad muy fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Asimismo, la baja de la calificación de riesgo de volatilidad se debe a que el fondo mantendrá una duración promedio de un año y una volatilidad acorde con otros fondos que calificamos en el rango de 'mxS3'. Asimismo, anticipamos que el fondo tendrá una sensibilidad moderada frente a condiciones cambiantes de mercado y esperamos que la volatilidad actual del fondo incremente ligeramente durante el 2012."

"Por otro lado, la confirmación de las calificaciones de calidad crediticia de otros 24 fondos de Gestión Santander de 'mxAAAf' se debe a que los fondos proporcionan una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago, en comparación con otros fondos cuyos títulos están denominados en pesos mexicanos. Las carteras de los fondos han mantenido instrumentos de alta calidad crediticia, principalmente del gobierno federal mexicano, y no esperamos que cambie significativamente en el próximo año. Asimismo, la confirmación de las calificaciones de riesgo de volatilidad de los diferentes fondos se basan en que cada fondo ha mantenido sensibilidades a condiciones de mercado adecuadas para sus rangos de calificación. Hacia adelante, esperamos que estos 24 fondos de inversión continúen manteniendo activos de buena calidad crediticia en sus portafolios y volatilidades acordes a sus niveles de calificación."

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones modificadas se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
RCOMP-R	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
ELITE-1	mxAA+f	mxS3	AA / 4 S&P	mxAA+f	mxS2	AA / 3 S&P
SANTANG	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
DINSTE1	mxAAAf	mxS3	AAA/4 S&P	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
STEREAL	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
STBRZ-1	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P	mxAA+f	mxS5	AA/6 S&P

Por otra parte, los fondos, cuyas calificaciones confirmó Standard & Poor's, son los siguientes:

Fondo	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
DINSTE1	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P
FONSER1	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
PYMES	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P
ST&ER-1	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P

ST&ER1G	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P
ST&ER1P	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
ST&ER1X	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P
ST&ER-2	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
ST&ER21	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
ST&ER22	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
ST&ER23	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P
ST&ER-4	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
ST&ER-5	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
ST&ER5E	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
ST&ER-6	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P
ST&ER-7	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P
ST&ERPb	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P
ST&ERUS	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P
STER10P	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
STERGOB	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P
STGAR-2	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
STRGOB2	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
SUPER	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
SVIVE60	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P

Atentamente
 Gestión Santander, S.A. de C.V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Grupo Financiero Santander



El **03 de marzo de 2011**, Standard & Poor's subió la calificación de riesgo crediticio de cuatro fondos de deuda y confirmó su calificación de volatilidad. Asimismo, subió la calificación de riesgo de volatilidad de tres fondos de deuda y confirmó su calificación de calidad crediticia. Además, confirmó las calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de 23 fondos de deuda gestionados por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander). Gestión Santander es filial de Banco Santander, S.A. (México) (escala global: BBB/Estable, escala nacional mxAAA/Estable/mxA-1+).

De acuerdo con su comunicado, Standard & Poor's comentó: "Las modificaciones de las calificaciones de calidad crediticia se basan en el bajo consumo de puntos de crédito derivado de mantener papeles de alta calidad en sus portafolios. La calificación de calidad crediticia de los fondos ST&ER-4 y ST&ER-7 subieron a 'mxAAAf' de 'mxAA+f', ya que los fondos mantienen la mayor parte de sus activos invertidos en papeles emitidos por el gobierno federal mexicano (escala global, ME: BBB/Estable/-; ML: A/Estable/-) y han mantenido una baja participación de papeles corporativos. Los fondos poseen una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. En el futuro, esperamos que estos fondos mantengan la misma estrategia de inversión y creemos también que los portafolios de inversión continuarán con activos de alta calidad crediticia."

"La calificación crediticia del fondo ST&ERUS subió a 'mxAAAf' de 'mxAAf' ya que el fondo tiene prácticamente todos sus activos invertidos en bonos del gobierno federal denominados en dólares americanos (UMS) y no creemos que la cartera del fondo cambie significativamente en los próximos 12 meses. El fondo mantiene papeles de alta calidad crediticia lo cual se ve reflejado en una cartera que proporciona seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas de incumplimientos de pago."

"El alza de la calificación de calidad crediticia de STBRZ-1 a 'mxAA+f' de 'mxAAf' se debe a que el fondo invierte principalmente en papeles gubernamentales brasileños (escala global, ME BBB- /Estable/A-3; ML: BBB+/Estable/A-2) y no esperamos que incurra en papeles emitidos por otros países en el mediano plazo. Consideramos que la cartera del fondo mantiene una adecuada calidad crediticia para su rango de calificación y creemos que posee una seguridad muy fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago."

"La calificación de volatilidad de los fondos PYMES y ST&ER-1 subió a 'mxS1+' de 'mxS1' y del fondo ST&ER1X a 'mxS1+' de 'mxS2' ya que los fondos cuentan con un alto porcentaje de títulos gubernamentales y bancarios que les brinda adecuada liquidez a sus portafolios y mantienen duraciones y WAM (siglas en inglés para Weighted Average Maturity) bajas que se comparan de manera adecuada en el rango de calificación de 'mxS1+'. Los fondos poseen una baja sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado y esperamos que así se mantenga en adelante"

"Por otro lado, la confirmación de las calificaciones de calidad crediticia de los 23 fondos de Gestión Santander se debe a que los fondos han mantenido un consumo de puntos de crédito adecuados para su nivel de calificación, y, en general, han mantenido papeles de alta calidad crediticia, principalmente del gobierno federal mexicano. Asimismo, la confirmación de las calificaciones de riesgo de volatilidad se basa en que los fondos han mantenido sensibilidades al mercado apropiadas para sus niveles de calificación. En el futuro, no esperamos incrementos significativos en cuanto a la calidad crediticia y riesgo de volatilidad en los 30 fondos que calificamos de Gestión Santander y creemos que la operadora continuará creciendo sus activos bajo administración en el 2011."

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones modificadas se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
PYMES	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
ST&ER-1	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
ST&ER1X	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
ST&ER-4	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P	mxAA+f	mxS4	AA/5 S&P
ST&ER-7	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P	mxAA+f	mxS5	AA/6 S&P
ST&ERUS	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P	mxAAf	mxS5	AA/6 S&P
STBRZ-1	mxAA+f	mxS5	AA/6 S&P	mxAAf	mxS5	AA/6 S&P

Por otra parte, los fondos, cuyas calificaciones confirmó Standard & Poor's, son los siguientes:

Fondo	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
SVIVE60	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P
DINSTE1	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
DINSTEC	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P
EXTRAR	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
FONSER1	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
ST&ER1G	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P
SANTAN1	mxAA+f	mxS2	AA/3 S&P
STEREAL	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
ST&ERPBP	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P
SANTANG	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
ST&ER1P	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
ST&ER-2	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
STRGOB2	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
ST&ER21	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
ST&ER22	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
ST&ER23	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P
ST&ER-5	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
ST&ER5E	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
ST&ER-6	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P

STGAR-2	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
STER10P	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
STERGOB	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P
SUPER	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P

Atentamente
Gestión Santander, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Santander



El **04 de noviembre de 2010**, Standard & Poor's asignó hoy la calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf' y la de riesgo de volatilidad de 'mxS4' al Fondo Santander S12, S.A. de C.V., cuya clave de pizarra actual es STERREAL, gestionado por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander), tras el cambio de estrategia.

De acuerdo con su comunicado de prensa, Standard & Poor's comentó: "La nueva estrategia de inversión de STERREAL busca ofrecer un fondo de renta fija que proteja el capital del inversionista contra la inflación en México. Los activos del fondo se invertirán principalmente en valores de deuda gubernamentales y bancarios, nacionales, con un horizonte de largo plazo y mayoritariamente en valores de tasa real. Por tal motivo, la calificación de crédito de 'mxAAAf' de STERREAL considera que el fondo proporciona una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. En el futuro, esperamos que esta estrategia se mantenga y que todos los activos del fondo sean de alta calidad crediticia"

"La calificación de volatilidad de 'mxS4' refleja que el fondo mantiene un portafolio de inversión en papeles ligados a Unidades de Inversión (UDIs) a largo plazo. Además, observamos que la volatilidad relativa se compara de manera más consistente con este rango de calificación. En opinión de Standard & Poor's, esta calificación refleja que el fondo posee una sensibilidad de baja a moderada frente a condiciones cambiantes de mercado. En el futuro, no esperamos que el fondo obtenga niveles de volatilidad diferentes a los actuales"

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones del fondo STERREAL se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
STERREAL	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P	mxAAAf	mxS4	AAA/4 S&P

Atentamente
 Gestión Santander, S.A. de C.V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Grupo Financiero Santander



El **09 de agosto de 2010**, Standard & Poor's confirmó la calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf' y modificó la calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS2' de 'mxS3' del Fondo Santander de Deuda Previsión Social Cuatro, S.A. de C.V., cuya clave de pizarra actual es STRGOB2, gestionado por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander).

De acuerdo con su comunicado de prensa, Standard & Poor's comentó: "STRGOB2 es un fondo de deuda que invierte exclusivamente en valores gubernamentales, denominados principalmente en moneda nacional. La mayoría de los valores son invertidos a tasa revisable y el horizonte de inversión es de corto plazo."

"El alza en la calificación de volatilidad a 'mxS2' de 'mxS3' obedece a que el fondo mantiene papeles gubernamentales de alta liquidez y observamos que el nivel de volatilidad relativa de este fondo es consistente en el rango de 'mxS2'. Además, la duración promedio de los últimos seis meses es de 41 días lo cual es consistente con la calificación. En nuestra opinión, este nivel de calificación refleja que el fondo posee una sensibilidad de baja a moderada frente a condiciones cambiantes de mercado. En adelante, no esperamos que el fondo tenga niveles de volatilidad relativa diferentes a los actuales dada la composición de su portafolio."

"La confirmación de la calificación de calidad crediticia se deriva del bajo consumo de puntos de crédito que históricamente ha mantenido el fondo. Esto se debe, a que solamente invierte en activos denominados en pesos que son emitidos por el gobierno federal de México (calificaciones soberanas en moneda extranjera: BBB/Estable; moneda local: A/Estable). Por tal motivo, la calificación de crédito de 'mxAAAf' de STRGOB2 refleja que este fondo proporciona una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. En el futuro, no vemos un cambio en la estrategia del fondo y esperamos que el consumo de puntos se mantenga en niveles bajos."

"Las calificaciones se reflejan bajo la escala Homogénea, la cual se acordó entre las instituciones calificadoras de valores y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), y con base en la escala de Standard & Poor's para la Calificación de Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda."

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones del fondo STRGOB2 se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
STRGOB2	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P	mxAAAf	mxS3	AAA/4 S&P

Las calificaciones de las sociedades de inversión en instrumentos de deuda se basan en un análisis integral y continuo de la calidad crediticia y del riesgo de mercado de la cartera de los fondos, de las políticas de inversión, de la volatilidad del desempeño histórico y de la gestión de los mismos.

Atentamente
Gestión Santander, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Santander



El **28 de junio de 2010**, Standard & Poor's confirmó la calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf' y modificó la calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS2', tras el cambio de estrategia del Fondo de Rendimiento Creciente, S.A. de C.V. (STGAR-2), gestionado por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander).

De acuerdo con su comunicado de prensa, Standard & Poor's comentó: "Con la nueva estrategia de inversión de STGAR-2, la administración de la sociedad de inversión busca ofrecer un fondo de renta fija que proteja 100% del capital inicial del inversionista y busque ofrecer un rendimiento adicional en el término del Plazo de Protección de Capital"

"La calificación de crédito de 'mxAAAf' de STGAR-2 refleja que el fondo proporciona una seguridad extremadamente fuerte contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. En este sentido, no esperamos minusvalías mientras el inversionista se mantenga en el plazo de protección del capital."

"La calificación de riesgo de volatilidad de 'mxS2' refleja que el fondo posee una sensibilidad de baja a moderada frente a condiciones cambiantes de mercado. Esperamos una volatilidad relativamente baja y no prevemos que haya retornos negativos, ya que la intención de la administración es garantizar 100% del capital inicial. Sin embargo, el fondo estará concentrado en uno o muy pocos emisores, y cuenta con una liquidez limitada."

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones del fondo STGAR-2 se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
STGAR-2	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P

Atentamente
Gestión Santander, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Santander



El 15 de junio de 2010, Standard & Poor's retiró las calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad del Fondo Santander S13, S.A. de C.V., (ST&ERCL) de Gestión Santander, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión de Fondos Santander).

De acuerdo con su comunicado de prensa, Standard & Poor's comentó: "La operadora decidió retirar la calificación de este fondo ya que planea modificar su estrategia de inversión hacia un fondo de Renta Variable especializado en acciones."

Las calificaciones que se retiran son las siguientes:

Fondo	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
ST&ERCL	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P

Atentamente
Gestión Santander, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Santander.



El 05 de febrero de 2010, Standard & Poor's subió las calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de dos fondos de deuda operados por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander), bajó las calificaciones de uno de sus fondos, confirmó las de otros 28 fondos de deuda y retiró las calificaciones de cuatro más. Gestión Santander es filial de Banco Santander, S.A. (México), que tiene calificaciones de crédito de contraparte en escala global de BBB/Estable/A-3 y en escala nacional –CaVal– de mxAAA/Estable/mxA-1+.

De acuerdo con su comunicado de prensa, Standard & Poor's comentó: “La revisión de las calificaciones de calidad crediticia se deriva del bajo consumo en puntos de crédito de los activos denominados en pesos (MXN) que son emitidos o garantizados por el gobierno federal de México (calificaciones soberanas en moneda extranjera BBB/Estable; moneda local A/Estable) los cuales son una parte importante de los activos de los fondos ST&ER 21 (Fondo Santander de Deuda Previsión Social Uno) y ST&ER 22 (Fondo Santander de Deuda Previsión Social Dos). Por tal motivo Standard & Poor's subió la calificación de calidad crediticia a 'mxAAA' de 'mxAA' para ambos fondos, los cuales han incrementado sus posiciones en este tipo de papeles lo que les ha permitido mejorar su calidad crediticia.”

“Asimismo, confirmamos la calificaciones de riesgo de volatilidad de 'mxS2' del fondo ST&ER21, lo que significa que tiene una sensibilidad de baja a moderada ante condiciones cambiantes de mercado; y de 'mxS4' del fondo ST&ER22, ya que consideramos que posee una sensibilidad de moderada a alta ante condiciones cambiantes de mercado. La confirmación de las calificaciones de riesgo de volatilidad de estos dos fondos se basa en un análisis integral de la duración de cada uno, su proporción en instrumentos de tasa revisable, su volatilidad y la liquidez de los títulos que los componen.”

“Por otro lado, Standard & Poor's bajó la calificación de calidad crediticia del fondo SANTAN1 (Fondo Santander S11) a 'mxAA+' de 'mxAAA' debido a un aumento paulatino en el consumo de puntos de crédito producto de la ligera exposición que tiene a ciertos títulos corporativos con calificaciones que han tenido un deterioro relativo. Sin embargo, continuamos viendo una seguridad muy fuerte del SANTAN1 contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pagos; lo que se fundamenta en la mayor proporción que mantiene en papeles con alta calidad crediticia y buena liquidez. Standard & Poor's modificó también la calificación de riesgo de volatilidad del fondo SANTAN1 a 'mxS2' de 'mxS1' ya que consideramos que posee una sensibilidad de baja a moderada ante condiciones cambiantes de mercado; esto debido a que ha aumentado paulatinamente su exposición a papeles corporativos con menor liquidez. Esta alza en la exposición se debe básicamente a que las salidas de activos del fondo han sido afrontadas con la venta de papeles con mayor liquidez.”

“Asimismo, Standard & Poor's retiró las calificaciones de calidad crediticia y riesgo de volatilidad de los fondos 'EMPRES' (Fondo Líquido Empresarial Santander Mexicano), 'ST&ER10' (Fondo Santander Corporativo), 'SUPER-4' (Fondo Patrimonial Santander Mexicano) y 'SANTAN5'(Fondo Santander S15). En el caso de los fondos EMPRES y ST&ER10 el retiro de calificaciones obedece a la decisión tomada por la operadora de fusionarlos con los fondos 'PYMES' y 'STER10P' respectivamente. El retiro de calificaciones de los fondos SUPER-4 y SANTAN5 se debe a que dichos fondos han dejado de ser considerados como 'Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda'. (Las calificaciones retiradas se listan en la Tabla 3).”

“Para la modificación de las calificaciones de calidad crediticia en los fondos afectados, Standard & Poor's consideró los avances de Gestión Santander para manejar el riesgo crediticio de los activos en sus portafolios. En nuestra evaluación sobre la capacidad de gestión del riesgo de crédito dividimos el análisis en tres dimensiones: la organización, la cultura del crédito y los procedimientos. En nuestra opinión, Gestión Santander presenta 'Fuertes' capacidades de gestión de riesgo crediticio en los portafolios. En dicha evaluación incorporamos las sinergias de su relación no sólo con el Grupo Financiero Santander en México sino con Santander Asset Management (Global).”

“Las calificaciones de las sociedades de inversión en instrumentos de deuda están basadas en un análisis integral y continuo de la calidad crediticia y del riesgo de mercado de la cartera de los fondos, de las políticas de inversión, de la volatilidad del desempeño histórico y de la gestión.”

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones modificadas se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
SANTAN1	mxAA+f	mxS2	AA / 3 S&P	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
ST&ER21	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P	mxAAf	mxS2	AA / 3 S&P
ST&ER22	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P	mxAAf	mxS4	AA / 5 S&P

Las calificaciones que retiraron se detallan a continuación:

Fondo	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
SUPER-4	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P
SANTAN5	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
EMPRES	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
ST&ER10	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P

Por otra parte, los fondos, cuyas calificaciones confirmó Standard & Poor's, son los siguientes:

Fondo	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
DINSTE1	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
STCORP1	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
EXTRAR	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P
FONSER1	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
ST&ER1G	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
PYMES	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
SANTAN2	mxAAAf	mxS3	AAA / 4 S&P
SANTAN3	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
ST&ERP	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
SANTANG	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
ST&ER-1	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
ST&ER1P	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
ST&ER1X	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P
ST&ER-2	mxAAAf	mxS2	AAA / 3 S&P

STRGOB2	mxAAAf	mxS3	AAA / 4 S&P
ST&ER23	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
ST&ER-4	mxAA+f	mxS4	AA / 5 S&P
ST&ER-5	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
ST&ER5E	mxAAAf	mxS4	AAA / 5 S&P
ST&ER-6	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
ST&ER6X	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P
ST&ER-7	mxAA+f	mxS5	AA / 6 S&P
ST&ERUS	mxAAf	mxS5	AA / 6 S&P
STER10P	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
STERGOB	mxAAAf	mxS1+	AAA / 1 S&P
STBRZ-1	mxAAf	mxS5	AA / 6 S&P
SUPER	mxAAAf	mxS1	AAA / 2 S&P
DINPREV	mxAAAf	mxS5	AAA / 6 S&P

Atentamente
 Gestión Santander, S.A. de C.V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Grupo Financiero Santander.



El 23 de abril de 2009, Standard & Poor's cambió la calificación de calidad crediticia a 'mxAAf' de 'mxAAAf' y cambió la calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS5' de 'mxS4' del Fondo Santander S2 S.A. de C.V. (STBRZ-1) gestionado por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander).

De acuerdo con su comunicado de prensa, Standard & Poor's comentó: "El cambio en las calificaciones obedece a la nueva estrategia tomada por la operadora para este fondo, la cual se basa en la inversión en un fondo listado en Luxemburgo (Santander Brazilian Fixed Income y operado por Santander Asset Management) el cual invierte principalmente en la curva de valores gubernamentales de Brasil (moneda local, BBB+/Estable/A-2; moneda extranjera, BBB-/Estable/A-3). Por su parte, el cambio de la calificación de crédito se debe a la menor calidad crediticia que se percibe del gobierno del Brasil en comparación con la calidad crediticia de los activos en los cuales estaba enfocada la estrategia del fondo anteriormente. Cualquier cambio en la calificación soberana del gobierno brasileño afectará a la cartera de este fondo positiva o negativamente. La calificación de 'mxS5' se asignó debido a que la Sociedad de Inversión posee una alta sensibilidad frente a condiciones cambiantes de mercado, en este caso del mercado cambiario, debido a que es un fondo que está expuesto a las variaciones del tipo de cambio real brasileño y del peso mexicano frente al dólar estadounidense".

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones del fondo STBRZ-1 se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
STBRZ-1	mxAAf	mxS5	AA/ 6 S&P	mxAAAf	mxS4	AAA/5S&P

Atentamente
 Gestión Santander, S.A. de C.V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Grupo Financiero Santander.



El 02 de abril de 2009, Standard & Poor's confirmó la calificación de calidad crediticia de 'mxAAAf' y cambió la calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS1+' de 'mxS5' del Fondo Santander S14 S.A. de C.V. (ST&ERP) gestionado por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander).

De acuerdo con su comunicado de prensa, Standard & Poor's comentó: "El cambio en la calificación de volatilidad obedece a la nueva estrategia tomada por la operadora para este fondo, la cual se basa en la inversión en pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV's), y en chequeras en pesos de Banco Santander. Ambos instrumentos tienen una alta calidad crediticia y liquidez. La cartera de este fondo ya refleja esta estrategia. Esto trae como consecuencia una baja volatilidad del precio de mercado, lo que se refleja en una sensibilidad extremadamente baja del fondo frente a las condiciones cambiantes de mercado. Las chequeras son instrumentos considerablemente líquidos y con un bajo riesgo crediticio."

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones del fondo ST&ERP se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
ST&ERP	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P	mxAAf	mxS5	AA/6S&P

Atentamente
Gestión Santander, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Santander.



El 10 de Marzo de 2009, Standard & Poor's subió la calificación de calidad crediticia a 'mxAAAf' de 'mxAAf' y cambió la calificación de riesgo de volatilidad a 'mxS1+' de 'mxS4' del Fondo Santander S3 S.A. de C.V. (ST&ER1G) gestionado por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander).

De acuerdo con su comunicado de prensa, Standard & Poor's comentó: "El alza en calificaciones obedece a la nueva estrategia tomada por la operadora para este fondo, la cual se basa en la inversión en títulos con alta calidad crediticia y en emisiones del gobierno mexicano con fuerte liquidez y plazos cortos. La cartera de este fondo ya refleja esta estrategia. Esto trae como consecuencia un bajo consumo de puntos de crédito y una baja volatilidad del precio de mercado, lo que se refleja en una sensibilidad extremadamente baja del fondo frente a las condiciones cambiantes de mercado".

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones del fondo ST&ER1G se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
ST&ER1G	mxAAAf	mxS1+	AAA/ 1 S&P	mxAAf	mxS4	AA/5 S&P

Atentamente
Gestión Santander, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Santander



El **02 de septiembre de 2008** Standard & Poor's revisó las calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de 27 fondos de deuda y al mismo tiempo, confirmó las calificaciones de calidad crediticia y de riesgo de volatilidad de 12 fondos de deuda gestionados por Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Gestión Santander).

De acuerdo con su comunicado de prensa, Standard & Poor's comentó: "En nuestra evaluación sobre la capacidad de gestión del riesgo de crédito dividimos el análisis en tres dimensiones, la organización, la cultura del crédito y los procedimientos. En nuestra opinión, Gestión Santander presenta 'fuertes' capacidades de gestión de riesgo crediticio en los portafolios denominados en pesos y los que incluyan deuda corporativa no compleja. En dicha evaluación incorporamos las sinergias de su relación no sólo con el Grupo Financiero en México sino con Santander Asset Management (Global)."

"Por su parte, las modificaciones en riesgo de volatilidad en algunos de sus fondos derivan primordialmente de una marcada y constante tendencia a reducir la duración en los fondos afectados, así como mejoras en la gestión del riesgo de mercado y de liquidez, y las adecuaciones a las políticas y controles para anticipar salidas de inversionistas, elemento crucial en los fondos con cierta concentración en instrumentos poco líquidos pero de excelente calidad crediticia."

La escala homogénea reconocida por la CNBV de las calificaciones de Riesgo de Mercado y de Crédito es la siguiente.

Calificaciones de Riesgo de Mercado

1	Extremadamente baja
2	Baja
3	Entre baja y moderada
4	Moderada
5	Entre moderada y alta
6	Alta
7	Muy alta

Calificaciones de Riesgo de Crédito

AAA	Sobresaliente
AA	Alto
A	Bueno
BBB	Aceptable
BB	Bajo
B	Mínimo

Las calificaciones modificadas se detallan a continuación:

Fondo	NUEVA ESCALA			ESCALA ANTERIOR		
	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
DINPREV	mxAAAf	mxS5	AAA/ 6 S&P	mxAAf	mxS5	AA/6 S&P
DINSTE1	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P	mxAAf	mxS4	AA/5 S&P
DINSTE2	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P	mxAAf	mxS5	AA/6 S&P
EMPRES	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P
FONSER1	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P
PYMES	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P
SANTAN4	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P	mxAA+f	mxS5	AA/6 S&P
ST&ER-1	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P
ST&ER10	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P
ST&ER1P	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P
ST&ER-2	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P	mxAAf	mxS3	AA/4 S&P
STRGOB2	mxAAAf	mxS3	AAA/4 S&P	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
ST&ER23	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P	mxAAf	mxS5	AA/6 S&P
ST&ER-4	mxAA+f	mxS4	AA/5 S&P	mxAAf	mxS4	AA/5 S&P
ST&ER-5	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P	mxAA-f	mxS4	AA/5 S&P
ST&ER5E	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P	mxAAf	mxS4	AA/5 S&P

ST&ER-6	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P	mxAAf	mxS5	AA/6 S&P
ST&ER6X	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P	mxAAf	mxS5	AA/6 S&P
ST&ER-7	mxAA+f	mxS5	AA/6 S&P	mxAAf	mxS5	AA/6 S&P
ST&ERUS	mxAAf	mxS5	AA/6 S&P	mxAA-f	mxS5	AA/6 S&P
STER10P	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P
SUPER-4	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P	mxAAf	mxS3	AA/4 S&P
SUPER-A	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P
SUPER-E	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P
SUPER-I	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P
SUPER-O	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P
SUPER-U	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P	mxAAf	mxS1	AA/2 S&P

Por otra parte, los fondos, cuyas calificaciones confirmó Standard & Poor's, son los siguientes:

Fondo	Calidad Crediticia	Riesgo de Volatilidad	Escala Homogénea
EXTRAR	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
LIDER-4	mxAAf	mxS4	AA/5 S&P
SANTAN1	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
SANTAN2	mxAAAf	mxS3	AAA/4 S&P
SANTAN3	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P
SANTAN5	mxAAAf	mxS5	AAA/6 S&P
SANTANG	mxAAAf	mxS1	AAA/2 S&P
ST&ER1X	mxAAAf	mxS2	AAA/3 S&P
ST&ER21	mxAAf	mxS2	AA/3 S&P
ST&ER22	mxAAf	mxS4	AA/5 S&P
STERGOB	mxAAAf	mxS1+	AAA/1 S&P
STER-PD	mxAAAf	mxS4	AAA/5 S&P

Atentamente
Gestión Santander, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Santander.