



Credit  
Rating  
Agency

# CIFondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Instituciones Financieras  
23 de abril de 2021

A NRSRO Rating\*

## Calificación

Las calificaciones crediticias y de riesgo de mercado que HR Ratings determinó para los cinco fondos de inversión en instrumentos de deuda de CIFondos son las siguientes:

Fondo de Inversión	Clave de Pizarra	Calificación
CI Gubernamental, S.A. de C.V., F.I.I.D	+CIGUB	HR AAA / 3CP
CIGULP, S.A. de C.V., F.I.I.D	+CIGULP	HR AAA / 3LP
CIGUMP, S.A. de C.V., F.I.I.D	+CIGUMP	HR AAA / 4CP
CI Rendimiento, S.A. de C.V., F.I.I.D	+CIPLUS	HR AAA / 3CP
CI Institucional, S.A. de C.V., F.I.I.D	+CIUSD	HR AAA / 2CP

Fuente: HR Ratings con información interna y pública de la Operadora.

## Contactos

**Pablo Domenge**  
Analista Responsable  
Subdirector de  
Instituciones Financieras / ABS  
pablo.domenge@hrratings.com

**Karla Valencia**  
Analista  
karla.valencia@hrratings.com

**Yunuen Coria**  
Asociada  
yunuen.coria@hrratings.com

**Angel García**  
Director de Instituciones Financieras /  
ABS  
angel.garcia@hrratings.com

## HR Ratings ratificó la calificación de riesgo crediticio y mercado para cuatro de los fondos. Asimismo, ratificó la calificación de riesgo crediticio de HR AAA y revisó a la baja la calificación de mercado de 1LP a 3LP para el fondo +CIGULP de la Operadora CI Fondos

La acción de calificación realizada para cada uno de los cinco FIID<sup>1</sup> operados por CIFondos<sup>2</sup> es resultado de la evaluación de una serie de factores cualitativos y cuantitativos, entre los que destacan:

- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 3CP para +CIGUB.** Al 31 de marzo de 2021, el Fondo se apega a las políticas de inversión establecidas en su prospecto, con una cartera compuesta por valores de deuda gubernamental en moneda nacional, respaldados por el Gobierno Federal, Banco de México o por el IPAB<sup>3</sup>, mitigando el riesgo de crédito. El factor de riesgo de crédito cerró en 1.0 y la duración ajustada en 247.6 días, en línea con su estrategia de inversión de corto plazo (vs. 1.0 y 164.1 días al cierre de marzo de 2020).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA, revisando a la baja la calificación de riesgo de mercado de 1LP a 3LP para +CIGULP.** Anteriormente, el Fondo había transferido sus activos a otros fondos, permaneciendo únicamente como una estructura. No obstante, a petición de los clientes de la Operadora, a finales de 2020 se reactivó la operación con su estrategia de largo plazo, conformando su cartera por activos emitidos o garantizados por el Gobierno Federal y el IPAB. Con ello, el factor de riesgo de crédito cerró en 11.3 y la duración ajustada mostró un aumento a 898.5 días a marzo de 2021 (vs. 0.5 y 1.0 a marzo de 2020).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 4CP para +CIGUMP.** La duración continúa manteniéndose dentro de los límites de su estrategia de inversión a mediano plazo. El Fondo invierte en valores gubernamentales, con una calificación de HR AAA o su equivalente, en línea con lo estipulado en su prospecto, minimizando el riesgo de crédito. Al cierre de marzo de 2021, la duración ajustada fue de 443.9 días, disminuyendo respecto al cierre de marzo de 2020, donde esta se colocó en 472.9 días. El factor de riesgo de crédito del Fondo cerró en 1.9 (vs. 1.3 a marzo de 2020).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado en 3CP para +CIPLUS.** El Fondo de mediano plazo está compuesto por valores gubernamentales, así como por instrumentos corporativos con una calificación mínima de HR A, cumpliendo con lo establecido en su prospecto. El factor de riesgo de crédito cerró en 6.1 y la duración ajustada de +CIPLUS se situó en 288.8 días al 31 de marzo de 2021 (vs. 6.3 y 169.7 días a marzo de 2020).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado en 2CP para +CIUSD.** El Fondo cuenta con inversiones en chequeras en dólares, ETF's y un Bono de Protección al Ahorro (BPA), en línea con su prospecto. En línea con lo anterior, el factor de riesgo de crédito cerró en 1.1 días y la duración ajustada en 0.01 días al 31 de marzo de 2021 (vs. 1.0 y 0.02 al cierre de marzo de 2020).

<sup>1</sup>Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda (FIID).

<sup>2</sup>CIFondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (CIFondos y/o la Operadora).

<sup>3</sup>Instituto de Protección al Ahorro Bancario.



Credit  
Rating  
Agency

**CIFondos**  
**S.A. de C.V.**  
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Instituciones Financieras  
23 de abril de 2021

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

#### Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

**CIFondos**  
**S.A. de C.V.**  
**Sociedad Operadora de Fondos de Inversión**

Instituciones Financieras  
23 de abril de 2021

A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Sociedades de Inversión (México), Mayo 2019

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.**

Calificación anterior	+CIGUB: HR AAA / 3CP +CIGULP: HR AAA / 1LP +CIGUMP: HR AAA / 4CP +CIPLUS: HR AAA / 3CP +CIUSD: HR AAA / 2CP
Fecha de última acción de calificación	13 de mayo de 2020.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Información con corte al 31 de marzo de 2021.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna de la Operadora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).*

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna por parte de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).