



## Calificación

Las calificaciones crediticias y de riesgo de mercado que HR Ratings determinó para los dos FIID de Operadora Valmex son las siguientes:

Clave de Pizarra	Calificación
VALMX10	HR AAA / 1CP
VALMX14	HR AAA / 2CP
VALMX15	HR AAA / 4LP
VALMX16	HR AAA / 3CP
VALMX17	HR AAA / 4CP
VALMX30	HR AAA / 1CP
VALMX34	HR AAA / 2CP
VALMXRP	HR AAA / 3LP
BX+0	HR AAA / 3CP
BX+1	HR AAA / 5CP

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

## Contactos

### Oscar Herrera

Asociado  
Analista Responsable  
oscar.herrera@hrratings.com

### Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones  
Financieras / ABS  
akira.hirata@hrratings.com

### Carlos Alejandro Vázquez

Analista  
alejandrovazquez@hrratings.com

### Angel García

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

## HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y de mercado para diez fondos de inversión operados por Valmex

La calificación determinada para cada uno de los fondos de inversión operados por Operadora Valmex<sup>1</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 1CP para VALMX10.** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 6.9 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en un día al cierre de diciembre de 2022, debido a que la totalidad de los instrumentos son operaciones en reporto (vs. 13.2 y un día de duración ajustada en diciembre de 2021).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 2CP para VALMX14.** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 3.8 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 86.3 días al cierre de diciembre de 2022 (vs. 2.9 y 242.1 días de duración ajustada en diciembre de 2021).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 4LP para VALMX15.** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 12.2, donde se considera además la composición del portafolio en su totalidad en instrumentos gubernamentales (vs. 2.9 en diciembre de 2021). Por otra parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 1,373.0 días al cierre de diciembre de 2022 (vs. 1,226.7 días de duración ajustada en diciembre de 2021).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 3CP para VALMX16.** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 11.2 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 831.5 días al cierre de diciembre de 2022 (vs. 10.0 y 475.9 días de duración ajustada en diciembre de 2021). Es importante mencionar que la calificación de riesgo de mercado considera la estrategia de la Operadora
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 4CP para VALMX17.** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 2.2 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 909.1 días al cierre de diciembre de 2022 (vs. 3.1 y 534.6 días de duración ajustada en diciembre de 2021).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 1CP para VALMX30.** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.5 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 1.0 día al cierre de diciembre de 2022 (vs. 1.0 y 6.5 días de duración ajustada en diciembre de 2021).

<sup>1</sup> Operadora Valmex de Fondos de Inversión, S.A. de C.V. (Operadora Valmex y/o la Operadora).



# Operadora Valmex

Fondos de Inversión, S.A. de C.V.  
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Instituciones Financieras  
24 de enero de 2023

- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 2CP para VALMX34.** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.5 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 71.6 días al cierre de diciembre de 2022 (vs. 9.6 y 23.8 días de duración ajustada en diciembre de 2021).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 3LP para VALMXRP.** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 4.4 en diciembre de 2022 (vs. 6.3 en diciembre de 2021). Por otra parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual presentó una disminución y se ubicó en 602.2 días al cierre de diciembre de 2022 (vs. 778.9 días de duración ajustada en diciembre de 2021).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la de riesgo de mercado de 3CP para BX+0.** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.8 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 156.0 días al cierre de diciembre de 2022 (vs. 3.1 y 234.0 días de duración ajustada en la última revisión, en octubre de 2022).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la de riesgo de mercado de 5CP para BX+1.** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 13.0, donde se considera además la participación de 76.6% del portafolio en instrumentos gubernamentales (vs. 16.4 y 994.7 días de duración ajustada% en la última revisión, a octubre de 2022). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 976.3 días al cierre de diciembre de 2022 (vs. 994.7 días de duración ajustada en octubre de 2022).
- **Cumplimiento de los regímenes de inversión establecidos en los prospectos autorizados.** Cabe mencionar que cada fondo de inversión cuenta con un régimen de inversión alineado a su perfil de riesgo, donde se detallan las políticas de compra y venta de activos, regímenes de inversión, mecanismo de comisiones y límites establecidos para el VaR.
- **Sólidos procedimientos de control, los cuales dan soporte y propician la correcta operación de cada uno de los Fondos.** La Operadora cuenta con manuales donde se establecen las políticas de personal, de la administración y de control interno de cada área, así como una adecuada administración de riesgos.
- **Adecuado comportamiento del Valor en Riesgo (VaR).** Los Fondos exhiben un VaR por debajo del límite establecido en los prospectos autorizados, lo cual refleja una administración de riesgo adecuada.

## Glosario – Escalas de Calificación

### Riesgo de Crédito

**HR AAA.** Indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo.

**HR AA.** Indica una calificación alta en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumentos con riesgo de crédito muy bajo.

**HR A.** Indica una calificación adecuada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo crediticio similar al de instrumentos con riesgo de crédito bajo.

**HR BBB.** Indica una calificación moderada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito moderado.

**HR BB.** Indica una calificación inadecuada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito alto.

**HR B.** Indica una calificación de seguridad baja en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito muy alto.

**HR C.** Indica una calificación muy baja en cuanto a la calidad crediticia de un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito extremadamente alto.

**HR D.** Indica la calificación más baja en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento en no pago.

### Riesgo de Mercado de Corto Plazo

**1CP.** Extremadamente baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**2CP.** Baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**3CP.** Entre Baja y Moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**4CP.** Moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**5CP.** Entre Moderada y Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**6CP.** Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.



# Operadora Valmex

Fondos de Inversión, S.A. de C.V.

Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Instituciones Financieras  
24 de enero de 2023

**7CP.** Muy Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

## Riesgo de Mercado de Largo Plazo

**1LP.** Extremadamente baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**2LP.** Baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**3LP.** Entre Baja y Moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**4LP.** Moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**5LP.** Entre Moderada y Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**6LP.** Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**7LP.** Muy Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.



Credit  
Rating  
Agency

# Operadora Valmex

Fondos de Inversión, S.A. de C.V.

Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Instituciones Financieras  
24 de enero de 2023

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

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# Operadora Valmex

Fondos de Inversión, S.A. de C.V.

Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Instituciones Financieras  
24 de enero de 2023

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 Fondos de Inversión (México), Mayo de 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	VALMX10 – HR AAA / 1CP VALMX14 – HR AAA / 2CP VALMX15 – HR AAA / 4LP VALMX16 – HR AAA / 3CP VALMX17 – HR AAA / 4CP VALMX30 – HR AAA / 1CP VALMX34 – HR AAA / 2CP VALMXRP – HR AAA / 3LP BX+0 – HR AAA / 3CP BX+1 – HR AAA / 5CP
Fecha de última acción de calificación	27 de enero de 2022 VALMX10 VALMX14 VALMX15 VALMX16 VALMX17 VALMX30 VALMX34 VALMXRP
	18 de noviembre de 2022 BX+0 BX+1
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Enero de 2022 – Diciembre de 2022
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información interna proporcionada por 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".



Credit  
Rating  
Agency

# Operadora Valmex

Fondos de Inversión, S.A. de C.V.  
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Instituciones Financieras  
24 de enero de 2023

## A NRSRO Rating\*

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 a cargo 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 calificadoradora [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).