

Calificación

Contactos

Angel García

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

Roberto Soto

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

Oscar Herrera

Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
oscar.herrera@hrratings.com

Mauricio Prieto

Asociado de Criterios Metodológicos
mauricio.prieto@hrratings.com

Manuel Villaseñor

Analista de Criterios Metodológicos
manuel.villaseñor@hrratings.com

Felix Boni

Director General de Análisis / Análisis Económico
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings publica su actualización a la metodología de calificación de Fondos de Inversión. Asimismo, informa sobre el impacto en las calificaciones que mantiene vigentes

HR Ratings comunica al mercado que a partir del día de hoy, 23 de agosto de 2023, las acciones de calificación que sean emitidas por HR Ratings para fondos de inversión serán evaluadas a través de la actualización de su Metodología de Calificación para Fondos de Inversión. Asimismo, en seguimiento a las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 17 de febrero de 2012, y modificadas por última ocasión el 9 de julio de 2014, HR Ratings informa al mercado sobre el impacto en sus calificaciones vigentes. La metodología se puede consultar en el siguiente enlace: <https://www.hrratings.com/methodology/>

Nueva Metodología de Fondos de Inversión

La metodología establece el procedimiento y los principales factores a considerar por HR Ratings para asignar Calificaciones de Riesgo de Crédito y Riesgo de Mercado a Fondos de Inversión. La metodología incorpora un proceso que evalúa los factores que afectan a la Calificación Riesgo de Crédito y de Mercado por separado, y se incorpora una evaluación cualitativa de seis factores con un posible impacto sobre ambas calificaciones.

En el proceso de evaluación para determinar la Calificación de Riesgo de Crédito, HR Ratings utiliza una matriz que asigna un factor de riesgo a cada instrumento que forma parte del portafolio del Fondo de Inversión considerando su calificación crediticia y su plazo remanente. Este análisis cuantitativo pondera el factor de riesgo de acuerdo con el valor del instrumento. La Calificación de Riesgo de Crédito del Fondo de Inversión dependerá del resultado del promedio ponderado de las calificaciones de crédito dentro del portafolio, así como aspectos particulares como si los instrumentos son emitidos por entidades gubernamentales o con el respaldo de alguna entidad.

Para la Calificación de Riesgo de Mercado, el análisis cuantitativo considera la duración de cada instrumento dentro del portafolio y lo pondera de acuerdo con el valor que representa cada instrumento del portafolio. La Calificación de Riesgo de Mercado se asignará en una de dos escalas, las cuales se asocian con el prospecto de tiempo definido para cada Fondo de Inversión. La escala CP corresponde a los fondos denominados en el corto o mediano plazo, mientras que LP corresponde a los fondos denominados de largo plazo. Para fondos sin un horizonte de tiempo determinado o denominados como fondos discrecionales, que no establecen claramente un horizonte de inversión, se tomará la escala de CP.

Una vez que se obtiene la evaluación cuantitativa de crédito y de mercado, HR Ratings considera una serie de factores adicionales cuya revisión podría concluir en la aplicación de un ajuste cualitativo de máximo tres *notches* sobre la calificación crediticia y/o de mercado. Los factores que se consideran en esta sección son: (i) el historial y el perfil de los ejecutivos, (ii) estrategia de inversión, (iii) gestión de riesgo, (iv) volatilidad de indicadores, (v) uso de instrumentos de cobertura, (vi) exposición a tipo de cambio y/o ETF.

Finalmente, la metodología incorpora el procedimiento para cambios de la calificación crediticia de algún instrumento del fondo, donde HR Ratings permitirá un periodo de gracia de hasta tres meses en los que el administrador podrá reemplazar los instrumentos o llevar a cabo una estrategia para rebalancear el portafolio. Sin embargo, el periodo de gracia podrá extenderse en casos donde el fondo de inversión mantenga una estrategia claramente establecida donde la recuperación sea efectiva en un periodo mayor.

Impacto por la implementación de la nueva metodología sobre las calificaciones vigentes

HR Ratings mantiene 112 calificaciones de riesgo de crédito y riesgo de mercado. Debido a la incorporación de la nueva metodología en el proceso de análisis, HR Ratings llevó a cabo una revisión de cada uno de los fondos de inversión e identificó 2 movimientos de calificación de riesgo de crédito y 25 movimientos de calificación de riesgo de mercado. A continuación, se muestra una figura con las acciones de calificación:

Figura 1. Calificaciones Fondos de Inversión

Fondo de Inversión	Clave de Pizarra	Calificación Anterior	Calificación Actual
ACTIGANA+2, S.A. de C.V.	ACTIG+2	HR AA / 3CP	HR AA / 1CP
ACTIGANA+, S.A. de C.V.	ACTIG+	HR AA / 3CP	HR AA / 1CP
ACTIPLUS, S.A. de C.V.	ACTIPLU	HR AA / 2LP	HR AAA / 2LP
ACTIRENT, S.A. de C.V.	ACTIREN	HR AAA / 3CP	HR AAA / 1CP
FONDO ALTERNA, S.A. de C.V.	ALTERN	HR AA / 3LP	HR AA / 2LP
ACTINVER VITALIS RF, S.A. de C.V.	VTLS-RF	HR A / 6CP	HR A / 7CP
AFIRMES, S.A. de C.V., FIID	AFIRMES	HR AAA / 2CP	HR AAA / 1CP
AFIRPLUS, S.A. de C.V., FIID	AFIRPLU	HR AAA / 3CP	HR AAA / 1CP
AFIRVIS, S.A. DE C. V., FIID	AFIRVIS	HR AAA / 2CP	HR AAA / 1CP
CI GUBERNAMENTAL, S.A. de C.V., F.I.I.D.	CIGUB	HR AAA / 3CP	HR AAA / 1CP
CIGUBLP, S.A. de C.V., F.I.I.D.	CIGULP	HR AAA / 3LP	HR AAA / 1LP
CIGUBMP, S.A. de C.V., F.I.I.D.	CIGUMP	HR AAA / 4CP	HR AAA / 2CP
CI RENDIMIENTO, S.A. de C.V., F.I.I.D.	CIPLUS	HR AAA / 4CP	HR AAA / 2CP
MULTIFONDO INSTITUCIONAL, S.A. de C.V., F.I.I.D.	MULTINS	HR AAA / 3CP	HR AAA / 1CP
MULTIRENTABLE, S.A. de C.V., F.I.I.D.	MULTIRE	HR AAA / 3CP	HR AAA / 1CP
MULTISI, S.A. de C.V., F.I.I.D.	MULTISI	HR AAA / 2CP	HR AAA / 1CP
MULTIFONDO DE LA MUJER, S.A. de C.V., F.I.I.D.	MVJER	HR AAA / 3CP	HR AAA / 1CP
SKANDIA DEUDA CORTO PLAZO, S.A. DE C. V., FIID	SK-DCP	HR AA / 2CP	HR AAA / 1CP
SKANDIA DG, S.A. de C.V.	SK-DG	HR AAA / 2CP	HR AAA / 1CP
FONDO VALMEX 0, S.A. de C.V., F.I.I.D.	BX+0	HR AAA / 3CP	HR AAA / 2CP
FONDO VALMEX 1, S.A. de C.V., F.I.I.D.	BX+1	HR AAA / 5CP	HR AAA / 4CP
FONDO VALMEX 2000, S.A. de C.V., F.I.I.D.	VALMX14	HR AAA / 2CP	HR AAA / 1CP
FONDO VALUE EMPRESARIAL, S.A. de C.V.	Value F3	HR AAA / 3LP	HR AAA / 1LP
FONDO VALUE GUBERNAMENTAL, S.A. de C.V.	Value F4	HR AAA / 2CP	HR AAA / 1CP
FONDO VALUE INTERNACIONAL, S.A. de C.V.	Value F8	HR AAA / 5LP	HR AAA / 4LP

Fuente: HR Ratings

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 Fondos de Inversión, Agosto 2023

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://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	ACTIG+2: HR AA / 3CP ACTIG+: HR AA / 3CP ACTIPLU: HR AA / 2LP ACTIREN: HR AAA / 3CP ALTERN: HR AA / 3LP VTLS-RF: HR A / 6CP AFIRMES: HR AAA / 2CP AFIRPLU: HR AAA / 3CP AFIRVIS: HR AAA / 2CP CIGUB: HR AAA / 3CP CIGULP: HR AAA / 3LP CIGUMP: HR AAA / 4CP CIPLUS: HR AAA / 4CP MULTINS: HR AAA / 3CP MULTIRE: HR AAA / 3CP MULTISI: HR AAA / 2CP MVJER: HR AAA / 3CP SK-DCP: HR AA / 2CP SK-DG: HR AAA / 2CP BX+0: HR AAA / 3CP BX+1: HR AAA / 5CP VALMX14: HR AAA / 2CP Value F3: HR AAA / 3LP Value F4: HR AAA / 2CP Value F8: HR AAA / 5LP
Fecha de última acción de calificación	ACTIG+2: 30 de enero de 2023 ACTIG+: 30 de enero de 2023 ACTIPLU: 30 de enero de 2023 ACTIREN: 30 de enero de 2023 ALTERN: 30 de enero de 2023 VTLS-RF: 30 de enero de 2023 AFIRMES: 11 de noviembre de 2022 AFIRPLU: 11 de noviembre de 2022 AFIRVIS: 11 de noviembre de 2022 CIGUB: 28 de marzo de 2023 CIGULP: 28 de marzo de 2023 CIGUMP: 28 de marzo de 2023 CIPLUS: 28 de marzo de 2023 MULTINS: 17 de octubre de 2022 MULTIRE: 17 de octubre de 2022 MULTISI: 17 de octubre de 2022 MVJER: 17 de octubre de 2022 SK-DCP: 20 de enero de 2023 SK-DG: 20 de enero de 2023 BX+0: 24 de enero de 2023 BX+1: 24 de enero de 2023 VALMX14: 24 de enero de 2023 Value F3: 18 de mayo de 2023 Value F4: 18 de mayo de 2023 Value F8: 18 de mayo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	De agosto de 2022 a julio de 2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	N/A



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 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 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, 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).