

Calificación

Las calificaciones crediticias y de riesgo de mercado que HR Ratings determinó para las diez SIEFORES en instrumentos de deuda de AFORE Coppel son las siguientes:

SIEFORE	Clave de Pizarra	Calificación
SIEFORE Coppel Básica 0, S.A. de C.V.	ACOP000	HR AAA / 3HR
SIEFORE Coppel Básica 55-9, S.A. de C.V.	ACOP559	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 60-4, S.A. de C.V.	ACOP604	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 65-9, S.A. de C.V.	ACOP659	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 70-4, S.A. de C.V.	ACOP704	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 75-9, S.A. de C.V.	ACOP759	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 80-4, S.A. de C.V.	ACOP804	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 85-9, S.A. de C.V.	ACOP859	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 90-4, S.A. de C.V.	ACOP904	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica Inicial, S.A. de C.V.	ACOPINI	HR AAA / 5HR

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

Contactos

Roberto Soto

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

José Pablo Morones

Analista
josepablo.morones@hrratings.com

Oscar Herrera

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

Angel García

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y riesgo de mercado para nueve de las SIEFORES de AFORE Coppel. Asimismo, ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y revisó a la baja la de riesgo de mercado de 1HR a 3HR para ACOP000

La acción de calificación de riesgo de crédito y de mercado realizada para cada una de las SIEFORES¹ operadas por AFORE Coppel² se basa en la evaluación de una serie de factores cualitativos y cuantitativos, entre los cuales destacan:

- Modificación a la baja de la calificación de riesgo de mercado de 1HR a 3HR para ACOP000, y ratificación de la calificación de riesgo de crédito de HR AAA.** Con el objetivo de obtener una mayor cobertura ante el escenario de alta inflación observada en los últimos doce meses (12m), la AFORE adoptó una estrategia a través de ACOP000. Esta consistió en tener una mayor participación de UDIBONOS de mediano y largo plazo, lo cual incrementó la duración de dicha SIEFORE a 1,546 días, equivalente a una calificación de 3HR (vs. 675 días en agosto de 2022).
- Respaldo operativo por parte de Grupo Coppel³ a través de Coppel Capital⁴.** Con esto se fortalece la capacidad administrativa de la AFORE Coppel, a través de una sólida infraestructura tecnológica y de capital humano.
- Elevada participación de instrumentos gubernamentales y deuda corporativa, con una calificación equivalente a HR AAA dentro del portafolio administrado.** En agosto de 2023, se observa una composición promedio de 59.9% en instrumentos gubernamentales y en 29.1% en deuda corporativa, con una calificación igual o equivalente a HR AAA (vs. 57.5% y 28.8% en agosto de 2022).
- Actualización del perfil de riesgo de mercado.** La duración de las diez SIEFORES mostró una reducción de los días promedio a 2,449 días (vs. 2,575 días en agosto de 2022), resultado de la actualización de los criterios para el cálculo de la duración establecidos en la Metodología de Calificación para SIEFORES⁵ de HR Ratings, la cual entró en vigor en agosto de 2023.
- Adecuada administración de riesgos.** La AFORE Coppel mantiene una administración en línea con los límites establecidos en cada uno de los prospectos de inversión aprobados por la CONSAR⁶. Con lo anterior, se ha observado una gestión adecuada del VaR para cada una de las SIEFORES.
- Instrumentos con calificación de riesgo de crédito por debajo de HR BBB-.** En agosto de 2023, se observan dos instrumentos con calificación equivalente a HR C, los cuales representaron el 0.4% de la cartera total (vs. HR BB's con 0.1% y HR D con 0.3% en agosto de 2022).

El análisis realizado por HR Ratings para determinar las calificaciones a las SIEFORES no considera el monto invertido ni la calidad de los activos que las sociedades mantienen en instrumentos de renta variable, sino que considera únicamente los instrumentos correspondientes a renta fija.

¹ Sociedades Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORE).

² AFORE Coppel, S.A. de C.V. (AFORE Coppel y/o la AFORE).

³ Grupo Coppel, S.A. de C.V. (Grupo Coppel).

⁴ Coppel Capital, S.A. de C.V. (Coppel Capital).

⁵ https://www.hrratings.com/docs/metodologia/Metodologia_de_SIEFORES_2023.pdf

⁶ Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR).

Principales Factores Considerados

HR Ratings llevó a cabo acciones de calificación para el riesgo de crédito y de mercado para las diez SIEFORES operadas por AFORE Coppel S.A. de C.V., cuyas claves son ACOP000, ACOP559, ACOP604, ACOP659, ACOP704, ACOP759, ACOP804, ACOP859, ACOP904 y ACOPINI. A continuación, se muestra una tabla con el resumen de calificación para cada una de ellas y, posteriormente, se presenta su análisis individual.

Figura 1. Calificaciones SIEFORES

Sociedad de Inversión	Acción de Calificación	Calificación Anterior*	Calificación Actual
SIEFORE Coppel Básica 0, S.A. de C.V.	Ratificación (RC)	HR AAA / 1HR	HR AAA / 3HR
SIEFORE Coppel Básica 55-9, S.A. de C.V.	Ratificación	HR AAA / 5HR	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 60-4, S.A. de C.V.	Ratificación	HR AAA / 5HR	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 65-9, S.A. de C.V.	Ratificación	HR AAA / 5HR	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 70-4, S.A. de C.V.	Ratificación	HR AAA / 5HR	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 75-9, S.A. de C.V.	Ratificación	HR AAA / 5HR	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 80-4, S.A. de C.V.	Ratificación	HR AAA / 5HR	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 85-9, S.A. de C.V.	Ratificación	HR AAA / 5HR	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica 90-4, S.A. de C.V.	Ratificación	HR AAA / 5HR	HR AAA / 5HR
SIEFORE Coppel Básica Inicial, S.A. de C.V.	Ratificación	HR AAA / 5HR	HR AAA / 5HR

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

*Calificaciones ratificadas/asignadas el 14 de septiembre de 2022.

A continuación, se presentan las definiciones de las calificaciones de las diez SIEFORES:

SIEFORE Coppel Básica 0, S.A. de C.V., (ACOP000): HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y revisó a la baja la de riesgo de mercado de 1HR a 3HR para ACOP000. La calificación de riesgo de crédito HR AAA indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para una SIEFORE y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 3HR nos indica una sensibilidad entre baja y moderada de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

SIEFORE Coppel Básica 55-9, S.A. de C.V., (ACOP559): HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 5HR para ACOP559. La calificación de riesgo de crédito HR AAA indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para una SIEFORE y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 5HR nos indica una sensibilidad entre moderada y alta por parte de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

SIEFORE Coppel Básica 60-4, S.A. de C.V., (ACOP604): HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 5HR para ACOP604. La calificación de riesgo de crédito HR AAA indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para una SIEFORE y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 5HR nos indica una sensibilidad entre moderada y alta por parte de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

SIEFORE Coppel Básica 65-9, S.A. de C.V., (ACOP659): HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 5HR para ACOP659. La calificación de riesgo de crédito HR AAA indica la calificación más

alta en cuanto a la calidad crediticia para una SIEFORE y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 5HR nos indica una sensibilidad entre moderada y alta por parte de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

SIEFORE Coppel Básica 70-4, S.A. de C.V., (ACOP704): HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 5HR para ACOP704. La calificación de riesgo de crédito HR AAA indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para una SIEFORE y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 5HR nos indica una sensibilidad entre moderada y alta por parte de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

SIEFORE Coppel Básica 75-9, S.A. de C.V., (ACOP759): HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 5HR para ACOP759. La calificación de riesgo de crédito HR AAA indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para una SIEFORE y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 5HR nos indica una sensibilidad entre moderada y alta por parte de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

SIEFORE Coppel Básica 80-4, S.A. de C.V., (ACOP804): HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 5HR para ACOP804. La calificación de riesgo de crédito HR AAA indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para una SIEFORE y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 5HR nos indica una sensibilidad entre moderada y alta por parte de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

SIEFORE Coppel Básica 85-9, S.A. de C.V., (ACOP859): HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 5HR para ACOP859. La calificación de riesgo de crédito HR AAA indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para una SIEFORE y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 5HR nos indica una sensibilidad entre moderada y alta por parte de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

SIEFORE Coppel Básica 90-4, S.A. de C.V., (ACOP904): HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 5HR para ACOP904. La calificación de riesgo de crédito HR AAA indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para una SIEFORE y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 5HR nos indica una sensibilidad entre moderada y alta por parte de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

SIEFORE Coppel Básica Inicial, S.A. de C.V., (ACOPINI): HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 5HR para ACOPINI. La calificación de riesgo de crédito HR AAA indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para una SIEFORE y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo. Por otra parte, el riesgo de mercado 5HR nos indica una sensibilidad entre moderada y alta por parte de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

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 Calificación para Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORE), (México) 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	ACOP000: HR AAA / 1HR ACOP559: HR AAA / 5HR ACOP604: HR AAA / 5HR ACOP659: HR AAA / 5HR ACOP704: HR AAA / 5HR ACOP759: HR AAA / 5HR ACOP804: HR AAA / 5HR ACOP859: HR AAA / 5HR ACOP904: HR AAA / 5HR ACOPINI: HR AAA / 5HR
Fecha de última acción de calificación	ACOP000: 14 de septiembre de 2022 ACOP559: 14 de septiembre de 2022 ACOP604: 14 de septiembre de 2022 ACOP659: 14 de septiembre de 2022 ACOP704: 14 de septiembre de 2022 ACOP759: 14 de septiembre de 2022 ACOP804: 14 de septiembre de 2022 ACOP859: 14 de septiembre de 2022 ACOP904: 14 de septiembre de 2022 ACOPINI: 14 de septiembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Portafolio de las diez SIEFORE al corte del 31 de agosto de 2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna de la AFORE e Información pública de la CONSAR
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



Credit
Rating
Agency

AFORE COPPEL

S.A. de C.V.

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2023

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 calificadora 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).