

+CIGUB
HR AAA
RC

+CIGUMP
HR AAA
RC

+CIGULP
HR AAA
RC

+CIPLUS
HR AAA
RC

+CIUSD
HR AAA
RC

Instituciones Financieras
25 de marzo de 2024
A NRSRO Rating*

+CIGUB
1CP
RM

+CIGUMP
2CP
RM

+CIGULP
2LP
RM

+CIPLUS
1CP
RM

+CIUSD
2CP
RM



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS

Analista Responsable



Carolina Flores

carolina.flores@hrratings.com

Analista Sr.



Larissa Escamilla

larissa.escamilla@hrratings.com

Analista Sr.



Angel Garcia

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y de mercado de tres fondos de inversión de CIFondos. Asimismo, ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y modificó la calificación de riesgo de mercado para los fondos +CIGULP y +CIPLUS

La ratificación de las calificaciones para cada uno de los cinco FIID¹ operados por CIFondos² 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 +CIGUB.** Al corte de febrero de 2024, el Fondo tiene una cartera compuesta por valores de deuda gubernamental en moneda nacional, lo que se refleja en un factor de riesgo de crédito de 0.0 (vs. 0.0 en julio de 2023). Con respecto a los días de riesgo de mercado, se ubicaron en 37.6 días en febrero de 2024 (vs. 31.9 días en julio de 2023). El incremento se debe a la integración de cinco instrumentos con un promedio de días superior a lo observado al cierre de julio de 2023. De igual manera, el Fondo pretende mantener la duración actual ante el apetito de los clientes por estos instrumentos.
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2CP para +CIGUMP.** Al corte de febrero de 2024, el factor de riesgo de crédito del Fondo se ubica en 0.0 (vs. 0.0 a julio de 2023). Con respecto a los días de riesgo de mercado, se ubicaron en 94.0 días en febrero de 2024 (vs. 154.4 días en julio de 2023). La disminución en la duración de los activos del portafolio obedece a que los activos en el portafolio tienen un vencimiento menor al observado en la revisión pasada. La estrategia del Fondo es mantener una duración de uno a tres años.

¹ Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda (FIID).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y revisó a la baja la calificación de riesgo de mercado de 1LP a 2LP para +CIGULP.** Al corte de febrero de 2024, el factor de riesgo de crédito del Fondo se ubica en 0.0 (vs. 0.0 a julio de 2023). La revisión a la baja de la calificación es resultado del incremento en los días de riesgo de mercado a 893.0 días en febrero de 2024, lo que se compara con 146.9 días en julio de 2023. El aumento en los días de riesgo de mercado se debe a la integración de BONOS M en línea con la estrategia del Fondo.
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y revisó al alza la calificación de riesgo de mercado de 2CP a 1CP para +CIPLUS.** Al corte de febrero de 2024, el factor de riesgo de crédito del Fondo se ubica en 0.0 (vs. 0.0 a julio de 2023). La revisión al alza de la calificación se debe a la disminución observada en los días de riesgo de mercado a 74.2 días al cierre de febrero de 2024 (vs. 110.4 días en julio de 2023). Lo anterior como resultado de un menor apetito del fondo a papeles de largo plazo, ya que no cumplen los requisitos mínimos especificados en el prospecto.
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2CP para +CIUSD.** El Fondo cuenta con inversiones en chequeras en dólares y Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal, en línea con su prospecto. En línea con lo anterior, el factor de riesgo de crédito cerró en 0.56 y los días de riesgo de mercado en 1.0 días al 28 de febrero de 2024 (vs. 6.1 y 1.0 a febrero de 2023). Es importante mencionar que derivado de la posibilidad del Fondo de invertir en ETF's y TRAC's, que son instrumentos que pueden presentar alta volatilidad, la calificación de riesgo de mercado contiene un *notch* negativo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Fondos de Inversión, Agosto 2023
Calificación anterior	*+CIGUB: HR AAA / 1CP *+CIGUMP: HR AAA / 2CP *+CIGULP: HR AAA / 1LP *+CIPLUS: HR AAA / 2CP **+CIUSD: HR AAA /2CP
Fecha de última acción de calificación	*22 de agosto de 2023 **28 de marzo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Abril 2017 a febrero de 2024
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM