

ORION RC  
HR AAA

ACTIPLU RC  
HR AAA

REGIOUS RC  
HR AAA

VLTS-RF RC  
HR AA

ORION RM  
4CP

ACTIPLU RM  
4CP

REGIOUS RM  
2CP

VLTS-RF RM  
7CP

Instituciones Financieras  
22 de julio de 2024  
A NRSRO Rating\*\*



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS



Ximena Rodarte

[ximena.rodarte@hrratings.com](mailto:ximena.rodarte@hrratings.com)

Analista



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings modificó las calificaciones de riesgo de crédito y de riesgo de mercado para cuatro fondos de inversión administrados por Operadora Actinver

La calificación determinada para cada uno de los fondos de inversión operados por Operadora Actinver<sup>1</sup> es resultado de la evaluación de la composición de los portafolios y de la estrategia de los mismos, así como de factores cualitativos. A continuación, se presentan los principales factores para cada uno de los fondos determinados:

- **HR Ratings ratificó la calificación de crédito de HR AAA y modificó la calificación de riesgo de mercado de 3CP a 4CP para ORION.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo de 3.2 en junio de 2024 (vs. 3.5 en diciembre de 2023). Por otra parte, la modificación de la calificación de riesgo de mercado se basa en el incremento de la duración ajustada del Fondo a 581.9 días en junio de 2024 (vs. 247.2 en diciembre de 2023), esto se debe a una mayor participación de instrumentos de bonos M y de Udibonos en la composición del fondo.
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la calificación de riesgo de mercado de 3CP a 4CP para ACTIPLU.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo de 24.7 en junio de 2024 (vs. 16.8 en diciembre de 2023). Por otra parte, la modificación de la calificación de riesgo de mercado se basa en el incremento de la duración ajustada del Fondo a 412.3 días en junio de 2024 (vs. 197.3 en diciembre de 2023), esto se debe a una mayor participación de instrumentos de deuda externa del gobierno.
- **HR Rating revisó al alza la calificación de riesgo de crédito de HR AA a HR AAA y modificó la calificación de riesgo de mercado de 4CP a 2CP para REGIOUS (antes PTDEUD2).** La revisión al alza en la calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.0 en junio de 2024 (vs. 0.0 en diciembre de 2023). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 1.0 días en junio de

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

2024 (vs. 18.6 en diciembre de 2023). La modificación de las calificaciones se debe a cambios en el prospecto del fondo.

- **HR Ratings revisó al alza la calificación de riesgo de crédito de HR A a HR AA y ratificó la calificación de riesgo de mercado de 7CP para VTLS-RF.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 29.6 en junio de 2024 (vs. 156.1 en diciembre de 2023). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 2,304.0 días en junio de 2024 (vs. 2,894.6 en diciembre de 2023).
- **Los Fondos de deuda de Operadora Actinver cuentan con un prospecto aprobado por la CNBV<sup>2</sup>, entre los cuales se establece el régimen de inversión, su política de comisiones y de compra y venta de instrumentos.** Asimismo, la Operadora cuenta con un portal de Internet para mantener informados a sus inversionistas sobre el comportamiento de cada uno de sus Fondos.
- **Correcto alineamiento con los regímenes de inversión establecidos por la CNBV en cada uno de los prospectos autorizados.** Cada Fondo cuenta con un régimen de inversión alineado a su perfil de riesgo, donde se detallan las políticas de compra y de venta de activos, regímenes de inversión, mecanismo de comisiones y límites para el VaR.

## Evento Relevante

### Modificación del Prospecto de PTDEUD2

El 17 de abril de 2024 entró en vigor el prospecto definitivo actualizado del Fondo Actinver Portafolio Táctico Deuda 2, S.A. de C.V., con clave de pizarra REGIOUS (antes PTDEUD2), el cual establece como principales cambios la categoría del Fondo a Corto Plazo especializado en dólares. Asimismo, la Operadora realizó modificaciones al portafolio del Fondo para apegarse a sus nuevos lineamientos y cumplir con lo establecido en el prospecto actualizado, con una duración de 1.0 días en junio de 2024, lo que equivale a una calificación de riesgo de mercado de 1CP.

<sup>2</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

**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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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 Calificación para Fondos de Inversión (México), Agosto 2023
Calificación anterior	ORION: HR AAA / 3CP ACTIPLU: HR AAA / 3CP REGIOUS (antes PTDEUD2): HR AA / 4CP VTLS-RF: HR A / 7CP
Fecha de última acción de calificación	31 de enero de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	28 de diciembre de 2023 al 27 de junio de 2024
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	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/](http://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](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, 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](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, 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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS