

+TASA
HR AAA | 1CP

+TASALP
HR AAA | 3CP

+TASAMX
HR AAA | 4CP

+TASAPR
HR AAA | 1CP

+TAS AUS
HR AAA | 2CP



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Ana Laura Puebla

anala.puebla@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Sr. de Instituciones Financieras
/ ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y riesgo de mercado para cinco fondos de inversión administrados por Intercam Fondos

A continuación, se presentan las acciones de calificación de los Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda¹ operados por la Operadora Intercam²:

- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 1CP para +TASA.** La calificación de riesgo de crédito promedio ponderado se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.0 (vs. 0.0 en agosto de 2023). La calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se colocó en 1 día al cierre de agosto del 2024, ya que todos sus instrumentos son operaciones en reporto (vs. 1 día en agosto 2023).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 3CP para +TASALP.** La calificación de riesgo de crédito promedio ponderado se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 2.5 (vs. 3.3 en agosto del 2023). La calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, que se colocó en 260.1 días en agosto del 2024, lo anterior debido a que 38.8% del Fondo muestra un plazo de vencimiento mayor a 2 años y es un fondo discrecional (vs. 276.1 días en agosto de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 4CP para +TASAMX.** La calificación de riesgo de crédito promedio ponderado se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.0 (vs. 0.0 en agosto de 2023). Para el cierre de agosto 2024, la calificación de riesgo de mercado se basa en la

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 870.1 días debido a que 49.7% del Fondo muestra un plazo de vencimiento mayor a dos años y el 7.4% mayor a diez años (vs. 852.7 días en agosto del 2024).

- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 1CP para +TASAPR.** La calificación de riesgo de crédito promedio ponderado se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.0 (vs. 0.1 en agosto del 2023). Para el cierre de agosto 2024, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 24.8 días debido a que el 40.8% del Fondo son operaciones en reporto (vs. 16.7 días en agosto del 2023).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2CP para +TASAUS.** La calificación de riesgo de crédito promedio ponderado se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 1.0 (vs. 1.0 en agosto 2023). Para el cierre de agosto 2024, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 5.96 días (vs. 9.8 días en agosto del 2023). Es relevante mencionar que la calificación de riesgo de mercado considera un ajuste negativo debido a la alta volatilidad cambiaria que presenta, ya que está invertido en instrumentos en moneda extranjera.
- **Cumplimiento de los regímenes de inversión establecidos en los prospectos autorizados.** Cada fondo de inversión cuenta con un régimen de inversión alineado a su perfil de riesgo, en el cual se detallan las políticas de compra y venta de activos, regímenes de inversión, mecanismo de comisiones y límites adecuados establecidos para el VaR³.
- **Adecuado comportamiento del Valor en Riesgo.** Los fondos exhiben un VaR por debajo del límite establecido en los prospectos autorizados, lo cual muestra una administración de riesgo adecuada.

³ Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Riesgos de Inversión

Los Fondos de inversión de acuerdo con su categoría, régimen de inversión y objetivo se encuentran principalmente expuestos al riesgo de mercado; caracterizado por el riesgo de tasa de interés, pues ante un alza en las tasas de interés el precio de los activos propiedad de los Fondos se verá afectado a la baja y en consecuencia el precio de sus acciones.

El riesgo de crédito proviene de la pérdida potencial por la falta de pago de un emisor que no cubra total o parcialmente las obligaciones consignadas por los activos objeto de inversión pactadas, situación que se reflejaría de manera negativa en el precio de las acciones de los Fondos. Por la naturaleza de los Fondos, y al estar compuestos por valores emitidos por el Gobierno Federal con calificación equivalente a HR AAA, su exposición a este tipo de riesgo es bajo.

En cuanto al riesgo de liquidez, este proviene de una pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos objeto de inversión, a descuentos inusuales. De acuerdo con las características de cada Fondo, el tipo de riesgo será considerado bajo alto o moderado. Para los Fondos +TASA, +TASAMX y +TASAUS es considerado bajo, ya que los Fondos deberán mantener al menos el 70.0% de sus activos en valores de fácil realización y/o en valores con vencimiento menor a tres meses. En cuanto a +TASAPR, este cuenta con las características de mantener un mínimo de 20.0% en valores de fácil realización y/o en valores con vencimiento menor a tres meses, su riesgo es considerado moderado. Para +TASALP se considera alto, debido a que el Fondo tiene como parámetro de inversión, mantener un mínimo de 10% de sus activos en valores de fácil realización y/o en valores con vencimiento menor a tres meses.

El riesgo operativo, el cual se puede originar por falta de definición, fallas o deficiencias en los controles internos, procedimientos y políticas, contratos mal elaborados, incumplimiento o violaciones al marco regulatorio y deficiencias en los sistemas, por lo que la Operadora minimiza el riesgo por medio de la implementación de un plan de continuidad del negocio, plan de recuperación de desastres y con políticas bien establecidas que permitan contar con un adecuado control interno dentro del marco regulatorio aplicable, por lo que el riesgo es considerado bajo.

El riesgo de contraparte proviene de la posibilidad del incumplimiento de las obligaciones contraídas por las contrapartes en operaciones con valores o documentos en los que inviertan los Fondos y que, por ende, pueda generar pérdidas para los Fondos, se considera como bajo, derivado de la diversificación de la inversión de los activos entre instituciones financieras o contrapartes que ostenten calificaciones de riesgo contraparte en la escala local no menores a "AA", con el fin de disminuir la probabilidad de un incumplimiento de este tipo.

Finalmente, existe el riesgo legal, el cual puede ser causado por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, procedimientos, políticas y contratos mal elaborados, incumplimiento o violaciones al marco regulatorio, deficiencias en los sistemas, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones relacionadas con las operaciones de los Fondos. Para ello, la Operadora cuenta con políticas y procedimientos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

adecuados dentro del marco regulatorio y se tienen implementados controles internos que permitan prevenir este tipo de riesgo.

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.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 Sociedades de Inversión (México), Agosto 2023
Calificación anterior	+TASA – HR AAA / 1CP +TASALP – HR AAA / 3CP +TASAMX – HR AAA / 4CP +TASAPR – HR AAA / 1CP +TASAAUS – HR AAA / 2CP
Fecha de última acción de calificación	27 de septiembre del 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Agosto 2023 – Agosto 2024
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información 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



HR RATINGS