

VXREP01
HR AAA | 1CP

VXGUBCP
HR AAA | 1CP

VXGUBLP
HR AAA | 4LP

VXDEUDA
HR AAA | 3CP

VXUDIMP
HR AAA | 4CP

VXCOBER
HR AAA | 1CP

VXTBILL
HR AAA | 2CP



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director de Instituciones Financieras /
ABS
Analista Responsable



Ana Karen Silva

ana.silva@hrratings.com

Analista



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director de Instituciones Financieras /
ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y de riesgo mercado para siete fondos de inversión operadores por Valmex tras cambios en sus claves de pizarra

La calificación determinada para cada uno de los fondos de inversión operados por Operadora Valmex¹ es resultado de la evaluación de la composición de los portafolios y de la estrategia de estos, así como de factores cualitativos. A continuación, se presentan los principales factores para cada uno de los fondos determinados, así como las nuevas claves de pizarra realizadas por la Operadora el 2 de diciembre del 2024.

- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 1CP para VXREPO1 (antes VALMX10).** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.0 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en un día al cierre de noviembre de 2024, debido a que la totalidad de los instrumentos son operaciones en reporto (vs. 0.0 y un día de duración ajustada en diciembre de 2023).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 1CP para VXGUBCP (antes VALMX14).** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.0 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 110.8 días al cierre de noviembre de 2024 (vs. 0.0 y 21.5 días de duración ajustada en diciembre de 2023).

¹ Operadora Valmex de Fondos de Inversión, S.A. de C.V. (Operadora Valmex y/o la Operadora).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 4LP para VXGUBLP (antes VALMX15).** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.0, donde se considera la composición del portafolio en su totalidad en instrumentos gubernamentales. Por otra parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 1,697.2 días al cierre de noviembre de 2024 (vs. 0.0 y 1,263.8 días de duración ajustada en diciembre de 2023). Es importante mencionar que VCGUBLP, antes VALMX15, se encuentra en revisión dado un rebalanceo de la duración del fondo por parte de la Operadora.
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 3CP para VXDEUDA (antes VALMEX16).** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.7 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 464.4 días al cierre de noviembre 2024 (vs. 2.2 y 298.4 días de duración ajustada en diciembre de 2023).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 4CP para VXUDIMP (antes VALMX17).** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.0 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 646.4 días al cierre de noviembre 2024 (vs. 0.0 y 613.8 días de duración ajustada en diciembre de 2023).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 1CP para VXCOBER (antes VALMX30).** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.9 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 1.0 día al cierre de noviembre 2024 (vs. 1.0 y 1.0 día de duración ajustada en diciembre de 2023).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y la calificación de riesgo de mercado de 2CP para VXTBILL (antes VALMX34).** La calificación de riesgo de crédito se sustenta en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.1 y la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 140.2 días al cierre de noviembre 2024 (vs. 0.0 y 49.2 días de duración ajustada en diciembre de 2023).
- **Cumplimiento de los regímenes de inversión establecidos en los prospectos autorizados.** Cabe mencionar que cada fondo de inversión cuenta con un régimen de inversión alineado a su perfil de riesgo, donde se detallan las políticas de compra y venta de activos, regímenes de inversión, mecanismo de comisiones y límites establecidos para el VaR.

Evento Relevante

El 18 de octubre del 2024 se llevó a cabo la sesión de Consejo de Administración de Operadora Valmex en la cual se aprobó los cambios de clave de pizarra de los fondos VALMX10, VALMX14, VALMX15, VALMX16, VALMX17, VALMX30 y VALMX34, y que entraron en vigor el 2 de diciembre del 2024. Cabe mencionar que los prospectos de los fondos se mantienen igual y en línea con la revisión pasada. Los cambios de pizarra se muestran a continuación:



Figura 1. Modificaciones de Claves de Pizarra

Fondo de Inversión	Clave de Pizarra Anterior	Clave de Pizarra Actualizada	Calificación Actual*
Fondo Valmex, S.A. de C.V., F.I.I.D	VALMX10	VXREPO1	HR AAA / 1CP
Fondo Valmex 2000, S.A. de C.V., F.I.I.D	VALMX14	VXGUBCP	HR AAA / 1CP
Fondo Valmex 15 en Bonos de Tasa Fija, S.A. de C.V., F.I.I.D	VALMX15	VXGUBLP	HR AAA / 4LP**
Fondo Valmex de Deuda Valmex16, S.A. de C.V., F.I.I.D	VALMX16	VXDEUDA	HR AAA / 3CP
Fondo Valmex 17 en Instrumentos de Deuda en Tasa Real, S.A. de C.V., F.I.I.D	VALMX17	VXUDIMP	HR AAA / 4CP
Fondo Valmex XXI, S.A. de C.V., F.I.I.D	VALMX30	VXCOBER	HR AAA / 1CP
Fondo Valmex de Valores Denominados en Moneda Extranjera, S.A. de C.V., F.I.I.D.	VALMX34	VXTBILL	HR AAA / 2CP

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

*Fecha de última acción de calificación publicada en el reporte del 25 de enero de 2024

**Calificación en revisión por movimientos en la duración de días de mercado



@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.

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 Sociedades de Inversión (México), Agosto 2023
Calificación anterior	VXREPO1 (antes VALMX10) – HR AAA / 1CP VXGUBCP (antes VALMX14) – HR AAA / 1CP VXGUBLP (antes VALMX15) – HR AAA / 4LP VXDEUDA (antes VALMX16) – HR AAA / 3CP VXUDIMP (antes VALMX17) – HR AAA / 4CP VXCOBER (antes VALMX30) – HR AAA / 1CP VXTBILL (antes VALMX34) – HR AAA / 2CP
Fecha de última acción de calificación	25 de enero de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Enero de 2022 - noviembre 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/

** 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 of 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