

+CIGUB  
HR AAA  
RC

+CIGUMP  
HR AAA  
RC

+CIGULP  
HR AAA  
RC

+CIPLUS  
HR AAA  
RC

+CIUSD  
HR AAA  
RC

Instituciones Financieras  
20 de marzo de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

+CIGUB  
1CP  
RM

+CIGUMP  
1CP  
RM

+CIGULP  
2LP  
RM

+CIPLUS  
1CP  
RM

+CIUSD  
2CP  
RM



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Osvaldo Valencia**

[osvaldo.valencia@hrratings.com](mailto:osvaldo.valencia@hrratings.com)

Analista



**Carlos Vázquez**

[alejandro.vazquez@hrratings.com](mailto:alejandro.vazquez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y de mercado de cinco fondos de inversión de CIFondos

La ratificación de las calificaciones para cada uno de los cinco FIID<sup>1</sup> operados por CIFondos<sup>2</sup> es resultado de la evaluación de una serie de factores cualitativos y cuantitativos que se describen a continuación:

- **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 2025, 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 febrero de 2024). Con respecto a los días de riesgo de mercado, se ubicaron en 30.1 días en febrero de 2025 (vs. 48.6 días en febrero de 2024). Con esto, se mantiene el rango de comportamiento histórico. De igual manera, la estrategia es que el Fondo mantenga 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 1CP para +CIGUMP.** Al corte de febrero de 2025, el factor de riesgo de crédito del Fondo se ubica en 0.0 (vs. 0.0 en junio de 2024). Con respecto a los días de riesgo de mercado, se ubicaron en 26.4 días en febrero de 2024 (vs. 37.2 días en junio de 2024). La duración de los activos del portafolio se ha reducido en línea con una integración de activos del portafolio con vencimientos inferiores a los observados al cierre de junio de 2024. La estrategia para el Fondo es mantener una duración de uno a tres años.
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2LP para +CIGULP.** Al corte de febrero de 2025, el factor de riesgo de crédito del Fondo se ubica en 0.0 (vs. 0.0 en febrero de

<sup>1</sup> Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda (FIID).

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



2024). Por su parte, los días de riesgo de mercado disminuyeron a 736.1 al cierre de febrero de 2025 (vs. 893.1 días en febrero 2025). La disminución en los días de riesgo de mercado se debe que se retiró un instrumento que contaba con un vencimiento superior al resto de los activos del portafolio.

- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 1CP para +CIPLUS.** Al corte de febrero de 2025, el factor de riesgo de crédito del Fondo y los días de riesgo de mercado se ubicaron en 0.0 y 93.7 días respectivamente (vs. 0.0 y 74.2 días en febrero de 2024). El crecimiento que se observa es debido a la incorporación de instrumentos que mantienen mayores vencimientos a los observados en la revisión pasada.
- **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, Certificados Bursátiles Bancarios y Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal, en línea con su prospecto. Tomando en cuenta lo anterior, el factor de riesgo de crédito cerró en 1.64 y los días de riesgo de mercado en 95.1 días al 28 de febrero de 2025 (vs. 0.56 y 1.0 día en febrero de 2024). El aumento se da por la inclusión de un instrumento con el objetivo de aumentar la rentabilidad, aunque se espera este sea retirado en los próximos meses. 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 tiene un *notch* negativo.



@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 Fondos de Inversión, Agosto 2023
Calificación anterior	*+CIGUB: HR AAA / 1CP *+CIGUMP: HR AAA / 1CP *+CIGULP: HR AAA / 2LP **+CIPLUS: HR AAA / 1CP *+CIUSD: HR AAA / 2CP
Fecha de última acción de calificación	*25 de marzo de 2024 **22 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Abril de 2017 a febrero de 2025
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/](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