

Diciembre 2024

HR AAA / 4LP

Enero 2025

HR AAA / 4LP

Mayo 2025

HR AAA / 5LP



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Ana Karen Silva**

[ana.silva@hrratings.com](mailto:ana.silva@hrratings.com)

Analista



**Carlos Alejandro 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 la calificación de Riesgo Crediticio de HR AAA y modificó la calificación de Riesgo de Mercado de 4LP a 5LP para VXGUBLP operado por Operadora Valmex

La modificación en la calificación de riesgo de mercado para VXGUBLP<sup>1</sup>, operado por Operadora Valmex<sup>2</sup>, se basa en la variación observada en la duración en días del fondo; situación que se ha presentado de manera consistente en los últimos periodos. Al cierre de abril del 2025, el Fondo cerró con una duración de 1,754.9 días de riesgo de mercado con lo cual se alinea con la curva de 5LP que establece un límite mínimo de 1,643.0 días (vs. 1,777.0 días en diciembre del 2024 y 1,542.3 días en abril de 2024). La duración del fondo se explica porque la Operadora decidió mantener una duración superior a la del índice de referencia ante las expectativas de recortes en la tasa de referencia por parte de Banco de México en lo que resta del año. Por su parte, la estrategia del fondo continúa alineada en términos de duración con su índice de referencia. No obstante, la duración ha mostrado un comportamiento al alza debido a las condiciones actuales del mercado, la dinámica de las tasas de interés y la implementación de la estrategia, con lo que se esperaría que en periodos futuros el fondo mantenga una duración similar.

La calificación de riesgo de crédito de HR AAA indica la calificación más alta con respecto a la calidad crediticia de un fondo de inversión y tiene un riesgo similar a la de un instrumento con un riesgo de crédito mínimo. Por su parte, la calificación de riesgo de mercado de la calificación de 5LP establece que el fondo presenta entre moderada y alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

<sup>1</sup> Fondo Valmex 15 En Bonos De Tasa Fija, S.A. De C.V. Fondo De Inversión En Instrumentos De Deuda. (VXGUBLP y/o el Fondo).

<sup>2</sup> 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

### Consideraciones de Riesgo de los Fondos de Inversión

Los Fondos se encuentran sujetos a riesgos inherentes dependiendo de las características de los activos que compongan la cartera, HR Ratings considera relevantes los siguientes riesgos para el análisis de los Fondos:

**Riesgo de Crédito:** Consiste en la falta de pago de los emisores de instrumentos de inversión en lo que hubiera invertido parte de la cartera. Dependiendo de la calificación de los activos en los que el Fondo invierte se determina si el riesgo es bajo, moderado o alto.

**Riesgo de Liquidez:** Proviene de la pérdida potencial por venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales. Acorde a la liquidez de los activos que compongan la cartera del Fondo se determina si el riesgo es bajo, moderado o alto.

**Riesgo de Mercado:** Es el riesgo derivado a las pérdidas potenciales por fluctuaciones en el precio o nivel de los activos que componen la cartera del Fondo. Puede impactar en movimientos al alza en las tasas de interés, volatilidades en el tipo de cambio y/o depreciaciones en el precio de los activos que constituyan la cartera. Dependiendo del tipo de activo se determina el nivel de riesgo.

**Riesgo Operativo:** Deriva de la pérdida potencial que pudiera ocasionarse por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores de procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de la información. Tomando en cuenta los controles de la Operadora y con ello el funcionamiento de la Sociedad se determina el nivel de riesgo.

**Riesgo de Contraparte.** Considera pérdidas potenciales generadas por el incumplimiento de las obligaciones contraídas por sus contrapartes con valores o documentos en los que se invierta, dependiendo de las contrapartes que utilice el Fondo se determina el nivel de riesgo.

**Riesgo Legal:** En caso de incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables además de la aplicación de sanciones por operaciones, se determina el nivel de riesgo legal del Fondo, no obstante, este puede mitigarse en caso de tener implementados controles internos para hacer frente a posibles efectos derivado de estas implicaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

### 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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 Fondos de Inversión (México), Agosto 2023
Calificación anterior	HR AAA / 4LP
Fecha de última acción de calificación	29 de enero de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Abril 2024 - Abril 2025
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/](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 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](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