

+TASA RC
HR AAA

+TASALP RC
HR AAA

+TASAMX RC
HR AAA

+TASAPR RC
HR AAA

+TAS AUS RC
HR AAA

+TASA RM
1CP

+TASALP RM
3CP

+TASAMX RM
4CP

+TASAPR RM
1CP

+TAS AUS RM
2CP



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Ana Laura Puebla

analaura.puebla@hrratings.com

Analista



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de
Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito, retirando la Revisión en Proceso, y de riesgo de mercado para cinco fondos de inversión administrados por Kapital Fondos

A continuación, se presentan las acciones de calificación de los Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda¹ operados por KPTL Operadora²:

- **Modificación de la Revisión en Proceso de las calificaciones de riesgo de crédito de los Fondos.** La reciente adquisición de los Fondos por Kapital Bank³ permitirá que vuelvan a operar conforme a su estrategia habitual, por lo que se retiró la Revisión en Proceso. Asimismo, dicha adquisición involucra el traspaso del equipo directivo, operativo y tecnológico de la Operadora de Fondos, lo cual permite reducir riesgos operativos y asegura la correcta continuidad en la operación de los Fondos.
- **Adquisición de la Operadora de Fondos por Kapital Bank.** Kapital Bank adquirió una parte de las operaciones de Intercam Grupo Financiero que incluye activos de Intercam Banco y diversas entidades que lo integran. Dicha adquisición se concluyó el pasado 29 de agosto de 2025, en donde Kapital Bank adquirió entre otros activos Intercam Fondos S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.
- **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 2024). La calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual

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

² Kapital Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (KPTL Operadora y/o la Operadora).

³ Banco Autofin México, S.A. Institución de Banca Múltiple (Kapital Bank).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

se colocó en 2.0 días al cierre de agosto del 2025, ya que el 75.0% de sus instrumentos son operaciones en reporto (vs. 1.0 día en agosto 2024).

- **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 de crédito promedio ponderado de 1.3 (vs. 2.5 en agosto de 2024). La calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se colocó en 13.8 días en agosto de 2025; esta calificación considera dos *notches* negativos, ya que el comportamiento histórico del Fondo se ha mantenido dentro del rango de 219.1 a 274.2 días de duración. El comportamiento observado durante agosto 2025 se debe principalmente a que el Fondo ya no cuenta con dos instrumentos cuya duración era mayor a 1,000 y 3,000 respectivamente (vs. 276.1 días en agosto de 2024). El movimiento observado en la duración de dicho Fondo se deriva de la orden ejecutiva emitida por el FinCEN⁴ el pasado 25 de junio de 2025, lo cual limitó su operación, por lo que se espera que el Fondo retome su operación y regrese a los niveles históricos de duración debido a la reciente adquisición por Kapital Bank.
- **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 de crédito promedio ponderado de 0.0 (vs. 0.0 en agosto de 2024). Asimismo, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se colocó en 213.2 días en agosto 2025, esta calificación considera un *notch* negativo, ya que el comportamiento histórico del Fondo se ha mantenido dentro del rango de 536.7 a 782.8 días de duración (vs. 870.1 días en agosto 2024). El movimiento observado en la duración de dicho Fondo se deriva de la orden ejecutiva emitida por el FinCEN el pasado 25 de junio de 2025, lo cual limitó su operación, por lo que se espera que el Fondo retome su operación y regrese a los niveles históricos de duración debido a la reciente adquisición por Kapital Bank.
- **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. 0.0 en agosto de 2024). Adicionalmente, para la calificación de riesgo de mercado, se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 22.6 días debido a que el 28.6% del Fondo son operaciones en reporto (vs. 24.8 días en agosto 2024).
- **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 3,235.1 (vs. 1.0 en agosto 2024). Lo anterior se debe a la inclusión de un instrumento de Intercam Banco⁵ en la cartera, el cual representa 8.9% del portafolio total y cuenta con una calificación de HR C- con Observación Negativa, otorgada el 26 de junio de 2025. Sin embargo, se ratifica la calificación de HR AAA debido a que, al cierre de la primera semana de septiembre 2025, +TASAUS ya no cuenta con el instrumento de Intercam Banco, ya que ha sido sustituido por Certificados de Depósito de Kapital Bank que tienen una calificación mínima de BBB+ otorgado por otra agencia calificadoras, y representan un 9.1% del portafolio total. Considerando lo anterior, el riesgo de crédito del Fondo al cierre del 5 de septiembre de 2025 es de 14.7, lo cual es equivalente a una calificación de HR AAA. Por otro lado, para el cierre de agosto 2025, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 1.1 días (vs. 6.0 días en agosto del 2024). Asimismo, la calificación de riesgo de mercado considera un ajuste

⁴ U.S. Department of the Treasury's Financial Crimes Enforcement Network (FinCEN por sus siglas en inglés).

⁵ Intercam Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero (Intercam Banco y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 VaR⁶.
- **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.

⁶ Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés).



@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 (México), Agosto 2023
Calificación anterior	+TASA – HR AAA / Revisión en Proceso / 1CP +TASALP – HR AAA / Revisión en Proceso / 3CP +TASAMX – HR AAA / Revisión en Proceso / 4CP +TASAPR – HR AAA / Revisión en Proceso / 1CP +TASAUS – HR AAA / Revisión en Proceso / 2CP 28 de julio del 2025.
Fecha de última acción de calificación	Agosto 2024 – Agosto 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Información proporcionada por la Operadora.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	N/A.
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