

FECHA: 18/11/2025

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FMXTR
RAZÓN SOCIAL	FINAMEX FONDO TASA REAL, S.A. DE C.V. FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P National Ratings confirmó calificaciones de nueve fondos de Finamex tras actualización de la metodología para calificar fondos en escala nacional en México, y las retiró de Revisión Especial Negativa

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- S&P Global Ratings, a través de S&P National Ratings, publicó hoy la actualización de sus metodologías para calificar fondos en escala nacional en México. Dicha actualización tiene como objetivo reflejar de manera más precisa las características específicas del mercado mexicano. Las metodologías actualizadas buscan mejorar la transparencia y la consistencia analítica, considerando aspectos locales para determinar las calificaciones de calidad crediticia y volatilidad de los fondos de renta fija.
- Entre los principales cambios de la nueva metodología de calificaciones de calidad crediticia y de volatilidad de fondos destacan la mayor granularidad en la evaluación del riesgo crediticio de los instrumentos de deuda, una mayor flexibilidad para asignar una evaluación interna a los instrumentos que componen la cartera de los fondos, la posibilidad de aplicar ajustes cualitativos adicionales, que consideren la calidad de la gestión y los riesgos del portafolio de los fondos y la incorporación de bandas de tiempo para nuestros índices de referencia de volatilidad con vencimiento alineados al mercado de fondos mexicano.
- El 17 de octubre de 2025, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó la transmisión de las acciones correspondientes al capital social fijo de 21 fondos de inversión (nueve de renta fija y 12 de renta variable) de Vector Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Vector Fondos, no calificada) a Finamex Inversiones, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Finamex Inversiones, no calificada). Asimismo, la CNBV aprobó la modificación de los estatutos sociales de los fondos para incluir su nueva denominación.
- Confirmamos las calificaciones de calidad crediticia de 'mxAAA' de los nueve fondos operados por Finamex Inversiones, y, al mismo tiempo, las retiramos de nuestro listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas (vea la tabla más abajo). Asimismo, confirmamos las calificaciones de volatilidad de los nueve fondos.

Acción de calificación

El 18 noviembre de 2025, S&P National Ratings confirmó las calificaciones de calidad crediticia de fondos (CCCF) en escala nacional de 'mxAAA' de los nueve fondos de renta fija operados por Finamex Inversiones. Al mismo tiempo, las retiramos de nuestro listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas, donde las colocamos el 1 de julio de 2025. Asimismo, confirmamos las calificaciones de volatilidad de fondos (CVF) los nueve fondos (vea la tabla más abajo).

Fundamento

- Las metodologías actualizadas para calificaciones en escala nacional buscan capturar con mayor precisión los riesgos y particularidades de la industria de fondos de inversión de renta fija en México.
- Estos son los principales cambios de las nuevas metodologías de calidad crediticia y volatilidad de fondos:
- Mayor granularidad en la evaluación del riesgo crediticio de los instrumentos de deuda;
 - Mayor flexibilidad para asignar una evaluación interna a los instrumentos que componen la cartera del fondo;
 - Posibilidad de realizar ajustes cualitativos adicionales considerando la calidad de gestión y los riesgos asociados;
 - Inclusión de más tipos de fondos bajo la misma metodología, como fondos de inversión en bienes raíces y fondos de fondos.
 - Incorporamos bandas de tiempo para nuestros índices de referencia de volatilidad con vencimientos alineados con el mercado de fondos mexicano.

Finamex Inversiones se convierte en la operadora de nueve fondos de renta fija, previamente operados por Vector Fondos, a la vez que se modifican los estatutos sociales de los fondos. Tras la autorización emitida por la CNBV el 17 de octubre de 2025, Vector Fondos llevó a cabo la transferencia de activos, cuentas y participaciones en fondos de 21 fondos (nueve de renta fija y 12 de renta variable) a Finamex Inversiones. Dicha autorización también contempló la modificación en los estatutos sociales de

FECHA: 18/11/2025

los fondos para incluir su nueva denominación. De esta manera, los nueve fondos de renta fija que calificamos cambiaron de nombre, antes llamados VECTFI, INCOME, VECTMD, VECTPZO, VECTPRE, VECTRF, VECTTR, VECTCOB y VECTCOR, y actualmente se denominan FMXFI, INCOME, FMXMD, FMXPZO, FMXPPE, FMXRF, FMXTR, FMXCOB y FMXCOR, respectivamente.

En este sentido, evaluamos las capacidades y condiciones operativas de Finamex Inversiones, así como su estrategia en términos de exposición al riesgo crediticio. Consideramos que la operadora cuenta con la experiencia, herramientas, sistemas de reporte y gobierno corporativo adecuados para mantener las calificaciones de sus fondos en los niveles actuales. Asimismo, incorporamos en nuestro análisis las sinergias operativas, comerciales y reputacionales que mantiene con Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. (Finamex, no calificada), lo que le permite tener una mejor posición competitiva en el mercado mexicano. Consideramos que la operadora podría apalancarse de la base de clientes para la distribución de sus fondos, lo que podría traducirse en una tendencia positiva para los activos bajo administración.

?

Confirmamos las calificaciones de calidad crediticia y las retiramos del listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas, lo que refleja nuestra expectativa de que los portafolios mantengan una composición principalmente en activos gubernamentales. Durante los últimos meses observamos una disminución en los activos bajo administración. Sin embargo, debido a la composición del portafolio con activos gubernamentales y su buena liquidez, los fondos mantuvieron su alta calidad crediticia. En adelante, consideramos que los fondos mantendrán una estrategia de renta fija conservadora, con una alta concentración en deuda gubernamental, y que no incluirán otro tipo de instrumentos que deterioren la calidad crediticia de los fondos. Asimismo, consideramos que ya no existe limitación alguna para operar con contrapartes que pudieran derivar en un deterioro en la calidad crediticia de los fondos. De tal manera, confirmamos las calificaciones de calidad crediticia de 'mxAAA' de los nueve fondos administrados por Finamex Inversiones.

La calificación de los fondos FMXFI, FMXMD, FMXPZO, FMXPPE, FMXRF, FMXTR y FMXCOR refleja un portafolio compuesto principalmente por papeles de deuda emitidos por el gobierno mexicano y entidades relacionadas con el gobierno (ERG) mexicano. Al cierre de octubre de 2025, estos papeles en conjunto representaban en promedio 100% del total de activos de cada uno de los fondos. Por otra parte, la CCCF del fondo INCOME, refleja que el 100% de los activos administrados está invertido tanto en papeles gubernamentales como en los siete fondos mencionados anteriormente. Finalmente, la CCCF de FMXCOB refleja la exposición a chequera en dólares con emisores bancarios de muy alta calidad crediticia.

La confirmación de las calificaciones de volatilidad refleja nuestra expectativa de que los portafolios mantengan una sensibilidad de mercado comparable con la de su portafolio de referencia. Las calificaciones de riesgo de volatilidad de 'mxS1+' de FMXRF y de 'mxS1' de FMXPPE Y FMXMD reflejan que han mantenido una volatilidad de retornos baja comparable con la de un portafolio de instrumentos gubernamentales, con vencimiento de corto plazo en moneda local.

Por otro lado, las calificaciones de volatilidad de 'mxS2' de los fondos FMXCOR y FMXFI muestran que han mantenido una sensibilidad en sus rendimientos de baja a moderada, comparable con un portafolio de deuda con vencimiento de corto a mediano plazo en moneda local. En adelante, esperamos que la estrategia para ambos fondos se mantenga, con una composición concentrada en papeles gubernamentales.

Los fondos FMXPZO e INCOME exhiben una volatilidad moderada en los rendimientos, comparable con una cartera de deuda gubernamental con un vencimiento de mediano plazo. La calificación de riesgo de volatilidad de 'mxS3' de estos fondos refleja una mayor sensibilidad a movimientos en la tasa de interés y condiciones cambiantes del mercado, debido a que la duración de los portafolios es mayor.

Para el fondo FMXTR, su CVF de 'mxS4' considera la concentración en deuda gubernamental de largo plazo, aunque también incorpora la denominación en Unidades de Inversión (UDIs) de los instrumentos, lo que aumenta la exposición al riesgo derivado de movimientos en la tasa de inflación, lo que se puede traducir en una mayor volatilidad en los precios de las acciones del fondo.

Finalmente, la alta volatilidad del fondo FMXCOB refleja su composición por chequeras en dólares de alta calidad crediticia, por lo que el fondo tiene una mayor vulnerabilidad ante fluctuaciones cambiarias. Esto se traduce en mayor volatilidad en el precio de las acciones ante condiciones adversas en el mercado. En este sentido, la calificación de riesgo de volatilidad de 'mxS5' indica su alta volatilidad, lo cual se compara con un portafolio de deuda gubernamental de largo plazo que presenta riesgos de portafolio y administración adicionales.

Calificaciones que confirmamos
Escala de S&P National Ratings

FECHA: 18/11/2025

Calificación de calidad crediticia de fondos Calificaciones de volatilidad de fondos

Actual Anterior Actual Anterior

FMXFI mxAAAf mxAAAf/ Rev. Esp. Neg mxS2 mxS2
INCOME mxAAAf mxAAAf/ Rev. Esp. Neg mxS3 mxS3
FMXMD mxAAAf mxAAAf/ Rev. Esp. Neg mxS1 mxS1
FMXPZO mxAAAf mxAAAf/ Rev. Esp. Neg mxS3 mxS3
FMXPPE mxAAAf mxAAAf/ Rev. Esp. Neg mxS1 mxS1
FMXRF mxAAAf mxAAAf/ Rev. Esp. Neg mxS1+ mxS1+
FMXTR mxAAAf mxAAAf/ Rev. Esp. Neg mxS4 mxS4
FMXCOB mxAAAf mxAAAf/ Rev. Esp. Neg mxS5 mxS5
FMXCOR mxAAAf mxAAAf/ Rev. Esp. Neg mxS2 mxS2

Criterios

- Metodología para calificaciones de volatilidad de fondos en escala nacional en México, 18 de noviembre de 2025.
- Metodología para calificaciones de calidad crediticia de fondos en escala nacional en México, 18 de noviembre de 2025.
- Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

Artículos Relacionados

- Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia
- Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México
- BOLETÍN: Calificaciones de nueve fondos operados por Vector Fondos se mantienen sin cambios tras transferencia de activos a Finamex, 20 de octubre de 2025.
- S&P Global Ratings bajó calificación de riesgo de volatilidad del fondo INCOME operado por Vector; mantuvo calificaciones de Calidad crediticia de nueve fondos en Rev. Esp. Neg., 7 de agosto de 2025.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en mexico.ratings.spglobal.com

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de octubre de 2025.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P National Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 18/11/2025

actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Contacto analítico principal

Carla Cruz

Ciudad de México

+52 (55) 5081-4476

alejandra.carla.cruz@spglobal.com

Contactos secundarios

Rodrigo Cuevas

Ciudad de México

+52 (55) 5081-4539

rodrigo.cuevas@spglobal.com

Arturo García

Ciudad de México

+52 (55) 51037-5264

jose.arturo.garcia@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR