



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Jorge Jiménez**

[jorge.jimenez@hrratings.com](mailto:jorge.jimenez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings modificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA a HR AA y modificó la calificación de riesgo de mercado de 1CP a 3LP para AZTECA+ (anteriormente AZTKG01) de Operadora Punto, debido a modificaciones en el prospecto

La modificación de las calificaciones para AZTECA+<sup>1</sup> se fundamenta en el perfil de riesgo que presenta el Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda<sup>2</sup> operado por Operadora Punto<sup>3</sup>, con base en la composición del portafolio propuesto al cierre de febrero de 2026, así como en las características y la estrategia determinada en el Nuevo Prospecto<sup>4</sup> para AZTECA+. En este sentido, el cambio del prospecto considera un horizonte de inversión de mediano plazo, es decir, entre uno y tres años, así como nuevas políticas y régimen de inversión. Dicho lo anterior, el portafolio propuesto cuenta con una estructura conformada por CEBURs e instrumentos de deuda gubernamental, con una calificación equivalente a HR AAA en escala local y/o con respaldo gubernamental, lo que implica un factor de riesgo crediticio de 4.13 en febrero de 2026. Por otro lado, la evaluación del riesgo de mercado considera la duración ajustada del portafolio, la cual se ubicó en 732.5 días. En este sentido, HR Ratings dará seguimiento continuo a la evolución de la duración en los próximos periodos. Con ello, el Fondo presenta un VaR límite de 0.50%, que implica una gestión de riesgo adecuada. **La calificación asignada considera la cartera de inversión preliminar propuesta, en línea con objetivo y características del prospecto del fondo.**

<sup>1</sup> Fondo Azteca Punto Gub, S.A. de C.V. (AZTECA+ y/o el Fondo, antes AZTKG01).

<sup>2</sup> Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda (FIID).

<sup>3</sup> Operadora Punto, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.

<sup>4</sup> Modificación de Prospecto con fecha de entrada en vigor de 4 de mayo de 2026.



## Riesgos 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 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 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.

## Riesgos 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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.

### **Riesgos de Mercado de Corto 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 Fondos de Inversión, Agosto 2023
Calificación anterior	HR AAA / 1CP
Fecha de última acción de calificación	13 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Febrero 2026
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.

\*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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

\*\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

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, 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