Fondos de Inversión Multiva

S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Multiva

HR Ratings® Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
22 de julio de 2026

Gestor de Inversión Fondos de Inversión Multiva
HR MQ1
Perspectiva Estable

2026
HR MQ1
Perspectiva Estable



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable



Ana Landgrave
ana.landgrave@hrratings.com
Analista Sr.



Angel García
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings asignó el nivel de Gestor de Inversión de HR MQ1 con Perspectiva Estable para Fondos de Inversión Multiva

La asignación del nivel de Gestor de Inversión de HR MQ1 con Perspectiva Estable para de Fondos de Inversión Multiva[1] se sustenta en la fortaleza observada en el perfil del gestor, la robustez de sus procesos de inversión y administración integral de riesgos, así como en el desempeño consistente de los doce fondos administrados, de los cuales seis son fondos de tipo de deuda y seis de tipo de renta variable. También se consideró en el nivel asignado la estabilidad observada en los activos bajo gestión, con una Tasa Media Anual de Crecimiento ($TMAC_{23-26}$) de 12.6% en el periodo de enero 2023 a abril 2026. La evaluación considera la sólida estructura organizacional y de gobierno corporativo de la Operadora, respaldada por personal con amplia experiencia, una infraestructura tecnológica robusta y un marco normativo y de control adecuadamente establecido. La Operadora forma parte de Grupo Financiero Multiva y constituye la principal subsidiaria de Banco Multiva, lo que le permite apoyarse en una estructura corporativa consolidada, procesos institucionales y adecuados esquemas de gobierno corporativo. Asimismo, incorpora la existencia de procesos de inversión formalizados, metodologías de análisis y monitoreo bien definidas y una adecuada integración entre las áreas de inversión, riesgos, auditoría y cumplimiento. En cuanto a la administración integral de riesgos, se observó un elevado grado de madurez institucional, sustentado en metodologías robustas de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos, así como en la implementación de herramientas avanzadas de supervisión seguimiento. La Perspectiva Estable refleja la expectativa de HR Ratings de que Fondos de Inversión Multiva continuará manteniendo un adecuado desempeño operativo, una sólida administración integral de riesgos y una evolución consistente de sus activos bajo gestión durante los próximos periodos.

[1] Fondos de Inversión Multiva, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Multiva (la Operadora, y/o la Institución).

Factores Considerados

- **Marco robusto de gobierno corporativo y administración integral de riesgos.** Se sustenta en la existencia de órganos especializados, funciones claramente delimitadas, independencia de las áreas de supervisión y una adecuada integración entre los procesos de riesgo, auditoría interna, cumplimiento y control interno.
- **Fortaleza en las herramientas de cumplimiento y monitoreo.** Lo anterior se soporta por la existencia de manuales, políticas, metodologías y programas de auditoría basados en riesgos, así como mecanismos formales de seguimiento de observaciones, indicadores clave de riesgo (KRI) y procesos de mejora continua.
- **Capacidad técnica y operativa para la administración de portafolios de inversión.** Se reflejó en el comportamiento consistente de los fondos respecto a sus *benchmarks*, la adecuada implementación de estrategias de inversión y la generación de rendimientos alineados con los perfiles establecidos.
- **Adecuada diversificación y crecimiento sostenido de los activos bajo gestión.** Lo anterior se refleja en la evolución favorable de los activos administrados, la diversificación entre distintas estrategias de inversión y la estabilidad observada en la generación de ingresos por comisiones.
- **Infraestructura operativa, tecnológica y de control alineada con mejores prácticas.** Lo anterior incluye metodologías formales de medición y monitoreo de riesgos, procesos de validación y seguimiento, programas de capacitación especializada y mecanismos de continuidad operativa y supervisión institucional.

Factores que Podrían Modificar el Nivel Asignado

- **Monitoreo de Riesgo, Medición y Prueba de Estrés en niveles *Suficiente*.** Bajo el supuesto que las capacidades técnicas y herramientas del gestor no cumplan con los estándares de mercado sobre el seguimiento continuo de algunos indicadores clave de riesgo, así como que el gestor no cuente con planes de contingencias activables ante situaciones donde los portafolios se acerquen a los límites establecidos y exista un riesgo, la etiqueta podría bajar a *Suficiente* y afectar la evaluación negativamente.
- **Revisión de Indicadores en niveles *Suficiente*.** La evaluación de este factor podría verse presionada en caso de observarse un deterioro sostenido en el desempeño de los fondos administrados, reflejado en rendimientos consistentemente inferiores a sus respectivos *benchmarks* comparables en el mercado y afectar la evaluación negativamente.
- **Toma de decisiones, construcción de portafolio y ejecución en niveles *Suficiente*.** En caso de que el gestor presente desviaciones relevantes respecto a las políticas, metodologías y procedimientos establecidos para la toma de decisiones de inversión, construcción de portafolios y ejecución de operaciones; además, que no se establezca una periodicidad y procesos de revisión claros, generando incertidumbre en cuanto a la efectividad de la supervisión, la etiqueta podría bajar a *Suficiente* y afectar la evaluación negativamente.
- **Objetivos de inversión en niveles *Suficiente*.** La evaluación del objetivo de inversión podría verse afectada si las estrategias implementadas por la Operadora dejaran de mantener consistencia con los objetivos, políticas y límites establecidos en los prospectos de información de los fondos administrados, así como una pérdida de alineación entre la gestión del portafolio y los objetivos de inversión previamente definidos podría traducirse en una reducción de la etiqueta en niveles *Suficiente* y afectar negativamente la evaluación.

Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

	Anual			Trimestral	
	2023	2024	2025	1T25	1T26
ACTIVO	**106.4**	**90.8**	**160.7**	**137.0**	**163.5**
Disponibilidades	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.5**
Inversiones en Valores	**77.9**	**55.6**	**125.9**	**103.1**	**127.4**
Otras Cuentas por Cobrar	**3.6**	**13.2**	**5.5**	**5.4**	**6.2**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**1.0**	**1.4**	**2.3**	**2.6**	**2.1**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	**0.1**	**0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	**1.0**	**1.3**	**2.3**	**2.6**	**2.1**
Inversiones Permanentes	**20.1**	**18.5**	**24.2**	**22.9**	**24.2**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**0.2**	**0.8**	**1.3**	**1.0**	**1.1**
Otros Activos	**3.5**	**1.2**	**1.4**	**1.9**	**2.1**
PASIVO	**9.0**	**11.5**	**16.7**	**12.2**	**13.1**
Otras Cuentas por Pagar	**7.8**	**8.8**	**14.5**	**10.7**	**12.4**
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	3.3	3.3	4.5	5.7	4.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	4.6	5.5	10.0	5.0	7.7
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**1.2**	**2.6**	**2.1**	**1.5**	**0.7**
CAPITAL CONTABLE	**97.4**	**79.3**	**144.1**	**124.8**	**150.4**
Capital Contribuido	**26.3**	**26.3**	**26.3**	**26.3**	**26.3**
Capital Ganado	**71.1**	**53.1**	**117.8**	**98.6**	**124.2**
Reservas de Capital	3.4	2.6	5.4	4.3	5.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	49.7	28.9	87.3	88.4	112.4
Resultado Neto	18.1	21.5	25.1	5.9	6.4
Deuda Neta	**-78.0**	**-55.7**	**-126.1**	**-103.2**	**-127.8**

Fuente: HR Ratings con información financiera pública trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	Anual			Trimestral	
	2023	2024	2025	1T25	1T26
Comisiones y Tarifas Cobradas	40.8	50.8	57.1	13.4	15.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	7.1	10.0	10.1	2.7	2.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**47.9**	**60.8**	**67.1**	**16.1**	**17.3**
Gastos de Administración y Promoción	26.3	36.4	35.0	7.9	8.6
Resultado de la Operación	**21.6**	**24.4**	**32.1**	**8.2**	**8.8**
Participación en el Resultado de Asociadas	1.6	3.0	1.2	-0.2	-0.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**23.2**	**27.4**	**33.3**	**8.0**	**8.7**
Impuestos a la Utilidad Causados	4.5	6.7	8.4	2.1	2.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.6	-0.9	-0.3	0.0	0.2
Resultado Neto	**18.1**	**21.5**	**25.1**	**5.9**	**6.4**

Fuente: HR Ratings con información financiera pública trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

	Anual			Trimestral	
	2023	2024	2025	1T25	1T26
Resultado Neto	**18.1**	**21.5**	**25.1**	**5.9**	**6.4**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	-22.2	22.2	-70.3	-47.5	-1.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	9.6	-9.6	7.7	7.8	-0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-3.2	3.2	-6.4	-5.2	-0.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.9	0.9	4.5	-0.5	-2.3
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.1	0.1	1.2	2.4	0.2
Pagos de Impuestos a la Utilidad	-1.5	1.5	-0.5	-1.2	-1.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-18.4**	**18.4**	**-63.8**	**-44.2**	**-6.2**
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.3	-0.3	-0.9	-1.3	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.3**	**-0.3**	**-0.9**	**-1.3**	**0.1**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.3**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.5**

Fuente: HR Ratings con información financiera pública trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	1T25	1T26
Resultado Neto	18.1	21.5	25.1	5.9	6.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	9.6	-9.6	7.7	7.8	-0.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.9	0.9	4.5	-0.5	-2.3
FLE	26.7	12.9	37.4	13.1	3.4

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Evaluación de Calidad de Gestores de Inversión (México), Febrero 2025
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	n.a.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por la Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.
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 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, (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 calificadora 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