

+TASA
HR AAA | 1CP

+ TASALP
HR AAA | 3CP

+TASAMX
HR AAA | 4CP

+TASAPR
HR AAA | 1CP

+TASAUS
HR AAA | 2CP



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Ana Laura Puebla

analaura.puebla@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Sr. de Instituciones Financieras
/ ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y riesgo de mercado para cinco fondos de inversión administrados por Intercam Fondos.

A continuación, se presentan las acciones de calificación de los Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda¹ operados por la Operadora Intercam²:

- **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 2023). La calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se colocó en 1 día al cierre de agosto del 2024 ya que todos sus instrumentos son operaciones en reporto (vs. 1 día en agosto 2023).
- **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 promedio ponderado de 2.5 (vs. 3.3 en agosto del 2023). La calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, que se colocó en 260.1 días en agosto del 2024, lo anterior debido a que 38.8% del Fondo muestra un plazo de vencimiento mayor a 2 años y es un fondo discrecional (vs. 276.1 días en agosto de 2024).
- **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 promedio ponderado de 0.0 (vs. 0.0 en agosto de 2023). Para el cierre de agosto 2024, la calificación de riesgo de mercado se basa en la

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

² Intercam Fondos, S.A de C.V. (Operadora Intercam y/o la Operadora).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 870.1 días debido a que 49.7% del Fondo muestra un plazo de vencimiento mayor a dos años y el 7.4% mayor a diez años (vs. 852.7 días en agosto del 2024).

- **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. 0.1 en agosto del 2023). Para el cierre de agosto 2024, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 24.8 días debido a que el 40.8% del Fondo son operaciones en reporto (vs. 16.7 días en agosto del 2023).
- **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 1.0 (vs. 1.0 en agosto 2023). Para el cierre de agosto 2024, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo, la cual se ubicó en 5.96 días (vs. 9.8 días en agosto del 2023). Es relevante mencionar que la calificación de riesgo de mercado considera un ajuste 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 VaR³.
- **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.

³ Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de las calificaciones se encuentra enfocado en el análisis y evaluación de los eventos relevantes en los últimos doce meses, a fin de evaluar el impacto sobre el riesgo crediticio y de mercado de los Fondos de Inversión operados por Operadora Intercam. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas a los FIID de Operadora Intercam por HR Ratings, se puede revisar el reporte inicial publicado por HR Ratings el 29 de septiembre de 2022, el cual puede ser consultado en la página web: <http://www.hrratings.com>

Perfil de la Operadora

La Operadora inició operaciones en abril de 2003 bajo la denominación de Intercam Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Intercam Grupo Financiero. La Operadora forma parte del Grupo financiero Intercam que a su vez tiene como subsidiarias a Banco Intercam e Intercam Casa de Bolsa. En este sentido, Intercam Grupo Financiero tiene una participación accionaria de 99.9% sobre la Operadora, así como de Intercam Banco e Intercam Casa de Bolsa. La operadora administra cinco fondeos de deuda y dos fondos de renta variable. Finalmente, al cierre de agosto de 2024, la Operadora administra un monto de P\$25,808.5 millones (m) en fondos de renta fija (vs. P\$23,513.6 m en agosto de 2023).

Perfil de las Calificaciones

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y de mercado para cinco fondos de inversión, a continuación, se muestran los niveles estables que han presentado los mismos desde la calificación anterior otorgada el 27 de septiembre del 2023.

Figura 1 .Calificaciones FIID

Fondo de Inversión	Clave de Pizarra	Calificación Anterior*	Calificación Actual
+TASA, S.A. DE C.V.	+TASA	HR AAA / 1CP	HR AAA / 1CP
+ TASA LARGO PLAZO, S.A. DE C.V	+TASALP	HR AAA / 3CP	HR AAA / 3CP
+ TASA MX, S.A. DE C.V.	+TASAMX	HR AAA / 4CP	HR AAA / 4CP
+TASA PREVISIONAL, S.A. DE C.V.	+TASAPR	HR AAA / 1CP	HR AAA / 1CP
+TASA US, S.A. DE C.V.	+TASAUS	HR AAA / 2CP	HR AAA / 2CP

Fuente : HR Rating con base en información de la Operadora.
*Fecha de última acción de calificación publicada en el reporte del 27 de septiembre del 2023.

Participación de los Fondos de la Operadora

Al cierre del 2024, Intercam Fondos continúa operando cinco FIID que en conjunto suman un monto administrado de P\$25,808.5m. Lo anterior representa un incremento anual de 9.76% ya que en agosto del 2023 contaban con un monto administrado de P\$23,513.6m. En cuanto a la participación de los fondos por monto administrado, +TASAPR se posicionó como el Fondo con mayor participación, ya que concentra el 39.7% del monto total administrado (vs. 35.8% en agosto del 2023). En segundo lugar, se encuentra +TASA con una participación del 33.4% en agosto del 2024, seguido de +TASAUS con 24.9%, +TASALP con una participación del 1.4% y finalmente +TASAMX con 0.6% (vs. 40.2%, 21.1%. 2.0% y 0.8% respectivamente en agosto del 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS

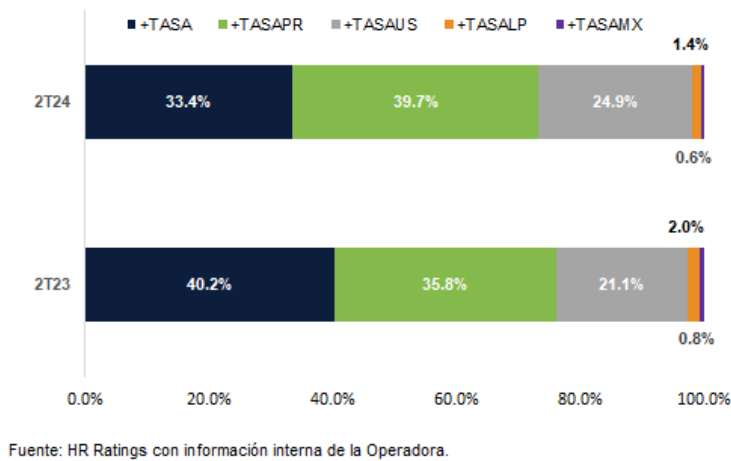


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2 .Porcentaje de Participación de los FIID



HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 1CP para +TASA.

Perfil de +TASA

El prospecto del fondo fue autorizado el 4 de diciembre de 2020. Este Fondo tiene como objetivo ser una alternativa de inversión con baja volatilidad y el menor riesgo posible, para lo cual se estructurará un portafolio de Inversión compuesto por activos objeto de inversión cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo exclusivamente del Gobierno Federal. El Fondo mantendrá una base de referencia a la cual se le deberá restar el ISR, los costos y la cuota de administración correspondiente a cada serie. El tipo de activos en los que invierte la sociedad son en valores de deuda emitidos o garantizados por el Gobierno Federal en tasa nominal fija y/o tasa revisable denominados en moneda nacional y la revisión de su tasa cupón no exceda de 180 días, reporto de instrumentos gubernamentales de corto plazo y en menor proporción, acciones representativas de fondos de inversión de la misma categoría.

El principal riesgo asociado a este tipo de inversión será el riesgo de mercado, caracterizado principalmente por el riesgo de tasa de interés; el horizonte de inversión del Fondo es de corto plazo y la permanencia mínima recomendada en el Fondo es de un mes para alcanzar el rendimiento objetivo.

Figura 3 .Características del Fondo de Inversión

+TASA, S.A. DE C.V.	
Calificación	HR AAA / 1CP
Clave de Pizarra	+TASA
Liquidez	Diaria
Horizonte	Corto Plazo
Instrumentos	11
Monto Total (millones)	\$8,626.9
VaR Promedio / Limite Máximo	0.0011% / 0.03%
Moneda	Pesos Mexicanos

Fuente: HR Ratings con información interna de la Operadora.

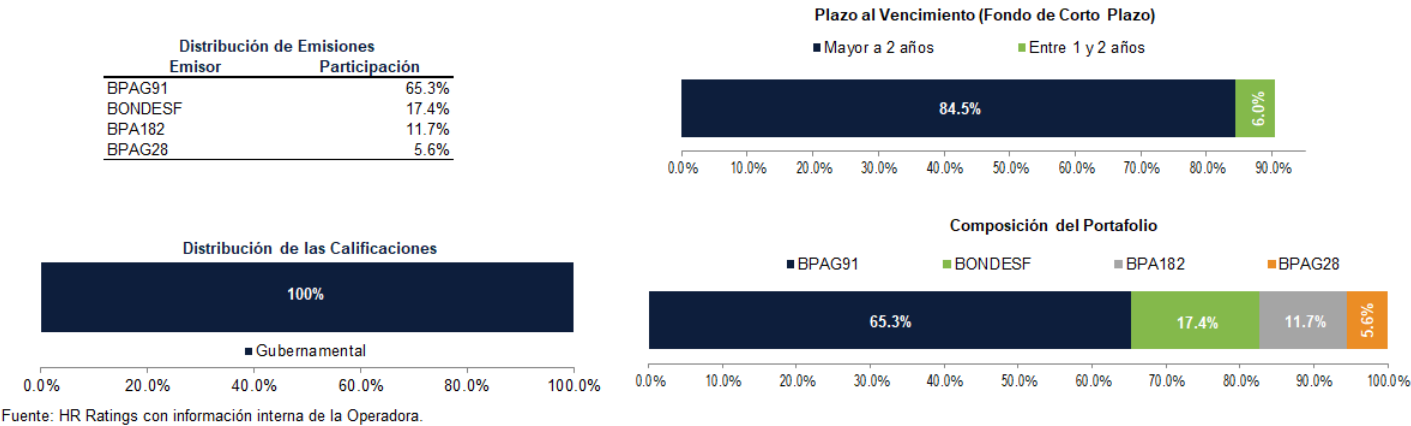
Análisis de Cartera

Al cierre del agosto de 2024, +TASA esta conformado por operaciones en reporto con 11 instrumentos, los cuales acumulan un monto administrado de P\$8,626.8m (vs. 10 instrumentos y P\$9,461.6m en agosto del 2023). El portafolio se compone de 4 tipos de activo, de los cuales, los Bonos de Protección al Ahorro (BPAG91) concentran el 65.3% del monto total administrado. En segundo lugar, se encuentran los Bonos del Desarrollo del Gobierno Federal (BONDESF) con una concentración del 17.4%, seguidos de los BPA182 con el 11.7% y los BPAG28 que concentran el 5.6% (vs. 59.8%,14.8% y 14.8% para los BPAG28 en agosto del 2023).

En línea con lo anterior, los activos subyacentes tienen calificaciones crediticias equivalentes a HR AAA ya que se encuentran respaldadas por el Gobierno Federal. Cabe mencionar que la totalidad de los instrumentos son operaciones en reporto. En cuanto al plazo de vencimiento de la cartera, el 84.5% se encuentra dentro del plazo de mayor a dos años y el 6.0% restante se encuentra dentro de un plazo entre 1 a 2 años. Con ello, el plazo promedio ponderado del Fondo se ubicó en 3.3 años en agosto 2024 (vs. 3.3 años en agosto 2023).

En cuanto al cálculo de la duración, se utiliza la duración ajustada, en la cual se hace una suma ponderada anualizada de los días por vencer de cada instrumento por el peso porcentual que represente de la cartera total. Debido a lo anterior, la duración ajustada de +TASA se colocó en 1.0 día ya que los 11 instrumentos son reportos diarios. Sobre el factor de riesgo de crédito, este se colocó en 0.0 lo que es equivalente a una calificación de HR AAA (vs. 1.0 día y 0.0 en agosto del 2023). Por último, el VaR a un día se colocó en 0.0011%, lo anterior se encuentra en los límites aprobados por la CNBV que son de 0.0300%.

Figura 4 .Análisis del Fondo de Inversión



Fuente: HR Ratings con información interna de la Operadora.

HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 3CP para +TASALP.

Perfil de +TASALP

El prospecto del Fondo fue autorizado el 29 de junio de 2022. Este Fondo tiene como objetivo maximizar el rendimiento esperado a partir de una estrategia discrecional que capitalice movimientos de mercado, buscando obtener rendimientos competitivos, a través de la inversión en valores gubernamentales, estatales, municipales, bancarios, corporativos y valores respaldados por activos, denominados principalmente en moneda nacional. El Fondo está dirigido a pequeños, medianos y grandes inversionistas que buscan mantener su patrimonio con un riesgo de moderado a alto, en función de su objetivo, estrategia y calificación.

El principal riesgo del Fondo estará expuesto a volatilidad de tasas de interés (riesgo de mercado), ya que los valores que integran su cartera se encuentran sujetos a fluctuaciones al alza y a la baja de las tasas de interés que podrían afectar a los inversionistas.

Figura 5 .Características del Fondo de Inversión

+ TASA LARGO PLAZO, S.A. DE C.V	
Calificación	HR AAA / 3CP
Clave de Pizarra	+TASALP
Liquidez	Semanal
Horizonte	Discrecional
Instrumentos	24
Monto Total (millones)	\$360.1
VaR Promedio / Limite Máximo	0.1191% / 0.57%
Moneda	Pesos Mexicanos

Fuente: HR Ratings con información interna de la Operadora.

Análisis de Cartera

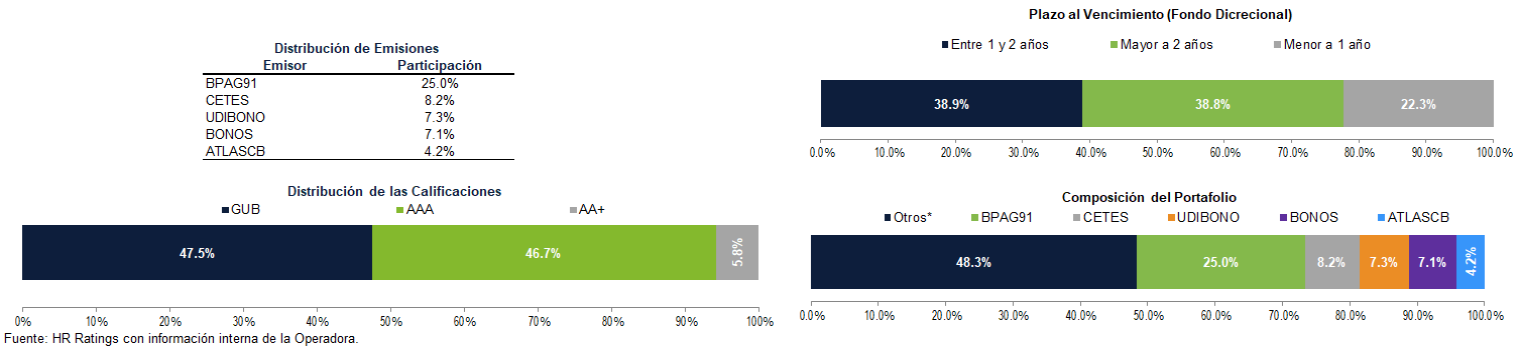
En agosto del 2024, +TASALP está conformado por 24 instrumentos que suman un monto de P\$360.1m (vs. 26 instrumentos y P\$463.2m en agosto de 2023), con ello, se observa un decremento anual de 22.3% en el monto total administrado. En cuanto a la composición del portafolio, los BPAG91 son el instrumento con mayor concentración ya que acumulan 25.0%, seguidos de los Certificados de la Tesorería (CETES) con el 8.16%, los UDIBONOS con el 7.3%, los BONOS con 7.1%, el restante 53.3% se encuentra concentrado en CEBURS Corporativos.

En cuanto a la distribución de activos por calificación, el 47.5% del portafolio se encuentra respaldado por el Gobierno Federal, lo cual es equivalente a una calificación crediticia de HR AAA, seguido de el 46.7% de instrumentos corporativos que cuentan

con una calificación de HR AAA, por último, el 5.8% de los instrumentos cuentan con una calificación de AA+. (vs. 56.7%, 35.7%, y 5.4% en agosto del 2023). Respecto al plazo de vencimiento de +TASALP, el 38.9% se encuentra dentro de un plazo de entre 1 y 2 años, mientras que el 38.8% se encuentra en un plazo mayor a 2 años y el 22.3% está dentro del rubro menor a 1 año. (vs. 18.3%, 72.9% y 7.9% en agosto del 2023).

Es importante mencionar que el Fondo es discrecional, por lo que, de acuerdo con la metodología de HR Ratings para Fondos de Inversión, se utiliza la escala de calificación de corto plazo para evaluar el Fondo. Con ello, la duración ajustada se colocó en 260.5 días mientras que el factor de riesgo de crédito se ubicó en 2.5, lo cual es equivalente a una calificación crediticia de HR AAA (276.1 días y 3.3 en agosto del 2023). Finalmente, el Fondo cerró con un VaR a un día de 0.1191%, cumpliendo el límite de 0.57% aprobado por la CNBV.

Figura 6 .Análisis del Fondo de Inversión



HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 4CP para +TASAMX.

Perfil de +TASAMX

El prospecto del Fondo fue autorizado el 20 de diciembre de 2017. Este Fondo tiene como objetivo ser un portafolio de inversión compuesto por activos cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo exclusivamente del Gobierno Federal, por lo que se invertirá en valores que se encuentren en Tasa Nominal y/o en Tasa Real o una combinación de estos denominados en Moneda Nacional y/o en UDI's. El Fondo tendrá flexibilidad y dinamismo al adquirir los activos objeto de inversión, lo que implicará que se aprovechen los movimientos y oportunidades del mercado, con un estricto control de riesgo en sus inversiones y sin exceder la máxima exposición a riesgo determinada en el régimen de inversión, mismo que se expresa en una medida de VaR máximo, que será de 1.76% en el horizonte temporal de un día. Este Fondo está orientado a pequeños, medianos y grandes inversionistas como parte de una estrategia que busque apreciación de capital y con riesgo alto.

El riesgo principal del Fondo estará expuesto a volatilidad de tasas de interés, ya que los valores que integran su cartera se encuentran sujetos a fluctuaciones al alza y a la baja de las tasas de interés que podrían afectar a los inversionistas.

Figura 7 .Características del Fondo de Inversión

+ TASA MX, S.A. DE C.V.	
Calificación	HR AAA / 4CP
Clave de Pizarra	+TASAMX
Liquidez	48 hrs.
Horizonte	Discrecional
Instrumentos	8
Monto Total (millones)	\$143.4
VaR Promedio / Limite Máximo	0.3056% / 1.76%
Moneda	Pesos Mexicanos

Fuente: HR Ratings con información interna de la Operadora.

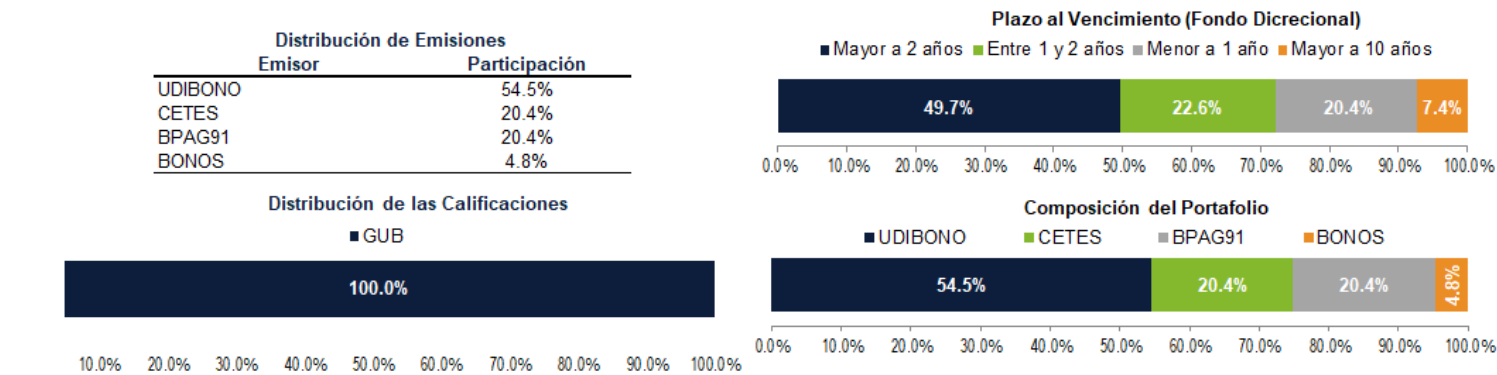
Análisis de Cartera

Al cierre de agosto del 2024, +TASAMX se conforma por 8 instrumentos con un monto total de P\$143.4m (vs. 12 instrumentos y P\$196.1m en agosto del 2023). Dichos instrumentos se encuentran distribuidos en cuatro tipos de activos, los UDIBONOS concentran 54.5% del monto administrado, mientras que los CETES y los BPAG91 concentran el 20.4% cada uno y finalmente, los BONOS el 4.8% (vs. 38.2%, 18.4%, 33.7% y 9.6% en agosto del 2023).

Sobre la calificación de los activos, todos cuentan con una calificación crediticia equivalente a HR AAA con el respaldo del Gobierno Federal. En cuanto al plazo del vencimiento del fondo, el 49.7% se encuentra en el intervalo de mayor a 2 años, el 22.6% entre 1 y 2 años, mientras que el 20.4% esta en el intervalo de menor a 1 año y el 7.4% restante en el intervalo de mayor a 10 años. Con ello, el plazo promedio de vencimiento del Fondo se ubicó en 3.6 años. (vs. 2.7 años en agosto del 2023).

Es importante mencionar que el Fondo es discrecional, por lo que, de acuerdo con la metodología de HR Ratings para Fondos de Inversión, se utiliza la escala de calificación de corto plazo para evaluar el Fondo. Con ello, la duración ajustada se colocó en 870.1 días mientras que el factor de riesgo de crédito se ubicó en 0.0, lo cual es equivalente a una calificación crediticia de HR AAA (276.1 días y 3.3 en agosto del 2023). Finalmente, el Fondo cerró con un VaR a un día de 0.3056%, cumpliendo el límite de 1.76% aprobado por la CNBV.

Figura 8 .Análisis del Fondo de Inversión



Fuente: HR Ratings con información interna de la Operadora.

HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 1CP para +TASAPR.

Perfil de +TASAPR

El prospecto del Fondo fue autorizado el 4 de diciembre de 2020. Este fondo tiene como objetivo ser un portafolio de inversión compuesto por valores emitidos o garantizados por los Estados Unidos Mexicanos, emitidos por Banco de México, así como los emitidos por el IPAB, valores emitidos, aceptados o avalados por instituciones financieras, valores emitidos por empresas productivas del estado, organismos o fideicomisos públicos de fomento económico financiero, o por estados o municipios y corporativos y por acciones de fondos de inversión en instrumentos de deuda. Como inversión complementaria, esta se podrá realizar en valores denominados en otras divisas a través de valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, valores listados en el *SIC*, *ETF's*, *TRAC's*, estos últimos invertidos única y exclusivamente en valores de deuda, y/o a través de Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda. Este Fondo está orientado a pequeños, medianos y grandes inversionistas como parte de una estrategia que busquen inversiones de riesgo moderado.

El riesgo principal del Fondo estará expuesto a volatilidad de tasas de interés, ya que los valores que integran su cartera se encuentran sujetos a fluctuaciones al alza y a la baja de las tasas de interés que podrían afectar a los inversionistas.

Figura 9 .Características del Fondo de Inversión

+TASA PREVISIONAL, S.A. DE C.V.	
Calificación	HR AAA / 1CP
Clave de Pizarra	+TASAPR
Liquidez	Diaria
Horizonte	Corto Plazo
Instrumentos	24
Monto Total (millones)	\$10,257.1
VaR Promedio / Limite Máximo	0.0072% / 0.80%
Moneda	Pesos Mexicanos

Fuente: HR Ratings con información interna de la Operadora.

Análisis de Cartera

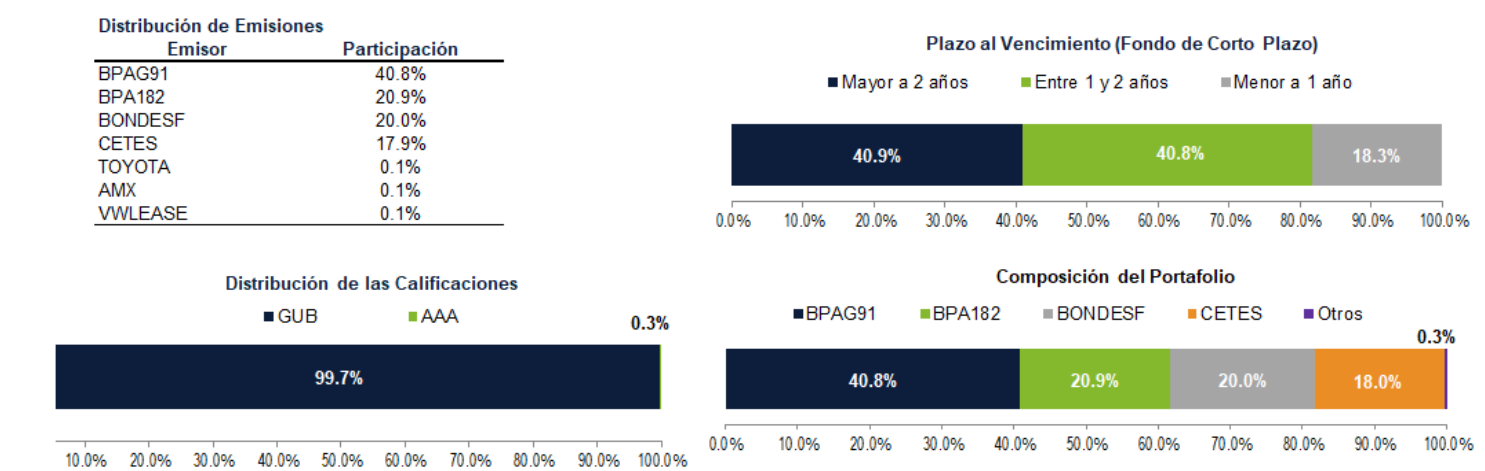
Al cierre de agosto del 2024, +TASAPR esta conformado por 24 instrumentos que suman un monto total de P\$10,257.1m (vs. 13 instrumentos y P\$8,423.4m en agosto del 2023). Los instrumentos se distribuyen en tres tipos de activos, los BPAG91 concentran 40.8%, los BPA182 concentran el 20.9%, los BONDES F con el 20.0% y finalmente los CETES con el 17.9%. (vs. 66.1% y 24.7% de CETES en agosto del 2023).



Sobre la distribución de las calificaciones, el 99.7% de los activos cuenta con una calificación crediticia equivalente a HR AAA respaldada por el Gobierno Federal, mientras que el 0.3% tiene una calificación crediticia equivalente a HR AAA (vs. 90.9% y 9.1% en agosto del 2023). Por parte del plazo de vencimiento del Fondo, el 40.9% se encuentra en el intervalo de mayor a 2 años, mientras que el 40.8% se encuentra en el intervalo de entre 1 y 2 años y por último el 18.3% se encuentra en el intervalo de menor a 1 año. Debido a lo anterior, el plazo promedio ponderado se posicionó en 2.4 años (vs. 2.1 años en agosto de 2023).

En cuanto al factor de riesgo de crédito, el Fondo cerró con 0.0 lo cual es equivalente a una calificación crediticia de HR AAA (vs. 0.1 en agosto del 2023). Asimismo, el factor de riesgo de mercado mostró una duración ajustada de 24.8 días (vs. 16.7 días en agosto del 2023). Por último, el VaR a un día del fondo se posicionó en 0.0072% lo cual esta por debajo del límite establecido por la CNBV que es de 0.80%.

Figura 10 .Análisis del Fondo de Inversión



Fuente: HR Ratings con información interna de la Operadora.

HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2CP para +TASAUS.

Perfil de +TASAUS

El prospecto del Fondo fue autorizado el 24 de marzo de 2017. Este Fondo tiene como objetivo ser una nueva alternativa de Inversión, invirtiendo en la adquisición de valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, vehículos de inversión colectiva como *Exchange Traded Funds* (ETF´s por sus siglas en inglés), *TRAC's* (Títulos referenciados) incluyendo certificados bursátiles fiduciarios indizados, y/o a través de otros Fondos de Inversión, principalmente denominados y/o referenciados a dólares, así como cuentas de cheques en dólares, valores listados en el SIC, con el fin de ofrecer una rentabilidad similar a la de la tasa pública dada a conocer por la Reserva de Fondos Federales de los Estados Unidos de Norteamérica. Este Fondo se recomienda a inversionistas pequeños, medianos y grandes, considerando los montos mínimos de inversión requeridos que deseen participar en una alternativa de inversión de riesgo moderado a alto, y alta liquidez en función de su objetivo, estrategia, calificación y categoría.

El principal riesgo del Fondo es el riesgo de mercado, dada la exposición del portafolio a las fluctuaciones del tipo de cambio, que puede impactar el precio de las acciones de este ya sea positiva o negativamente.

Figura 11 .Características del Fondo de Inversión

+TASA US, S.A. DE C.V.	
Calificación	HR AAA / 2CP
Clave de Pizarra	+TASAUS
Liquidez	24 hrs.
Horizonte	Corto Plazo
Instrumentos	13
Monto Total (millones)	\$6,421.1
VaR Promedio / Limite Máximo	1.0955% / 2.50%
Moneda	Dolares Americanos

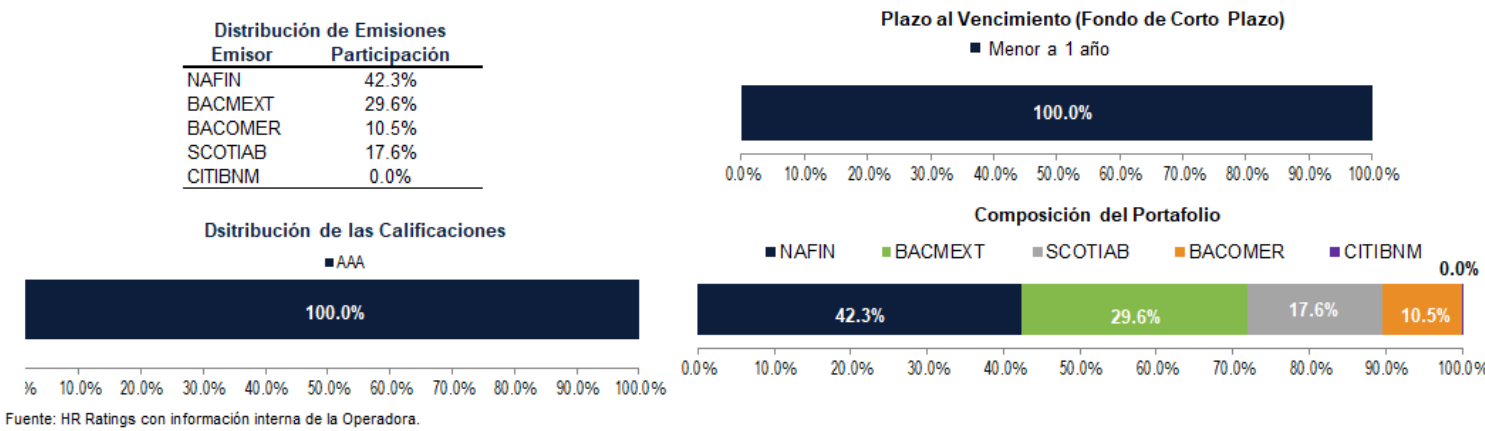
Fuente: HR Ratings con información interna de la Operadora.

Análisis de Cartera

En agosto del 2024, +TASAUS esta conformado por 13 instrumentos con un monto total administrado de P\$6,421.1m (vs. 15 instrumentos y P\$4,969.4m en agosto del 2023). Los instrumentos se encuentran distribuidos en 4 tipos de activos, donde los Certificados de Depósito con NAFIN concentran la mayoría del portafolio con 42.3%, seguido de Certificados de Depósito con BANCOMEXT que acumulan el 29.6%, mientras que los Certificados de Depósito con SCOTIAB acumulan el 17.6%, seguido de Certificados de Depósito con BACOMER que concentran el 10.5% y finalmente los Certificados de Depósito de CITIBNM que acumulan el 0.005%.

En cuanto a las calificaciones, el 100.0% de los activos cuentan con calificaciones crediticias equivalentes a HR AAA. Sobre el plazo al vencimiento, el Fondo concentra el 100.0% en el intervalo de menor a 1 año, por lo cual, el plazo promedio ponderado se colocó en 0.0 años (vs. 0.2 años en agosto del 2023). Asimismo, el factor de riesgo de crédito se colocó en 1.0, lo que es equivalente a una calificación crediticia de HR AAA. Con respecto al facto de riesgo de mercado, este se posicionó en 6.0 días, lo cual equivale a una calificación de 1CP (vs. 1.0 y 9.8 días en agosto del 2023). Es relevante resaltar que se le agrega un ajuste cualitativo negativo a +TASAUS debido a la alta volatilidad cambiaria que presenta ya que está invertido en instrumentos de moneda extranjera, por lo que su calificación de riesgo de mercado se ratifica de 2CP.

Figura 12 .Análisis del Fondo de Inversión



Riesgos de Inversión

Los Fondos de inversión de acuerdo con su categoría, régimen de inversión y objetivo se encuentran principalmente expuestos al riesgo de mercado; caracterizado por el riesgo de tasa de interés, pues ante un alza en las tasas de interés el precio de los activos propiedad de los Fondos se verá afectado a la baja y en consecuencia el precio de sus acciones.

El riesgo de crédito proviene de la pérdida potencial por la falta de pago de un emisor que no cubra total o parcialmente las obligaciones consignadas por los activos objeto de inversión pactadas, situación que se reflejaría de manera negativa en el precio de las acciones de los Fondos. Por la naturaleza de los Fondos, y al estar compuestos por valores emitidos por el Gobierno Federal con calificación equivalente a HR AAA, su exposición a este tipo de riesgo es bajo.

En cuanto al riesgo de liquidez, este proviene de una pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos objeto de inversión, a descuentos inusuales. De acuerdo con las características de cada Fondo, el tipo de riesgo será considerado bajo alto o moderado. Para los Fondos +TASA, +TASAMX y +TASAUS es considerado bajo, ya que los Fondos deberán mantener al menos el 70.0% de sus activos en valores de fácil realización y/o en valores con vencimiento menor a tres meses. En cuanto a +TASAPR, este cuenta con las características de mantener un mínimo de 20.0% en valores de fácil realización y/o en valores con vencimiento menor a tres meses, su riesgo es considerado moderado. Para +TASALP se considera alto, debido a que el Fondo tiene como parámetro de inversión, mantener un mínimo de 10% de sus activos en valores de fácil realización y/o en valores con vencimiento menor a tres meses.

El riesgo operativo, el cual se puede originar por falta de definición, fallas o deficiencias en los controles internos, procedimientos y políticas, contratos mal elaborados, incumplimiento o violaciones al marco regulatorio y deficiencias en los sistemas, por lo que la Operadora minimiza el riesgo por medio de la implementación de un plan de continuidad del negocio, plan de recuperación de desastres y con políticas bien establecidas que permitan contar con un adecuado control interno dentro del marco regulatorio aplicable, por lo que el riesgo es considerado bajo.

El riesgo de contraparte proviene de la posibilidad del incumplimiento de las obligaciones contraídas por las contrapartes en operaciones con valores o documentos en los que inviertan los Fondos y que, por ende, pueda generar pérdidas para los Fondos, se considera como bajo, derivado de la diversificación de la inversión de los activos entre instituciones financieras o contrapartes que ostenten calificaciones de riesgo contraparte en la escala local no menores a "AA", con el fin de disminuir la probabilidad de un incumplimiento de este tipo.

Finalmente, existe el riesgo legal, el cual puede ser causado por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, procedimientos, políticas y contratos mal elaborados, incumplimiento o violaciones al marco regulatorio, deficiencias en los sistemas, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones relacionadas con las operaciones de los Fondos. Para ello, la Operadora cuenta con políticas y procedimientos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

adecuados dentro del marco regulatorio y se tienen implementados controles internos que permitan prevenir este tipo de riesgo.

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.

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 Sociedades de Inversión (México), Agosto 2023
Calificación anterior	+TASA – HR AAA / 1CP +TASALP – HR AAA / 3CP +TASAMX – HR AAA / 4CP +TASAPR – HR AAA / 1CP +TASAAUS – HR AAA / 2CP
Fecha de última acción de calificación	27 de septiembre del 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Agosto 2023 – Agosto 2024
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/

** 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 de 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 calificador 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