



Credit  
Rating  
Agency

# Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver Calificación Crediticia y de Riesgo de Mercado

A NRSRO Rating\*

Ciudad de México a 8 de julio de 2022

**Jesús David Galarza Márquez**  
**Director General**  
Montes Urales 620  
Lomas de Chapultepec,  
C.P. 01210, Ciudad de México

Estimado Licenciado Galarza Márquez:

Conforme a la reglamentación vigente y aplicable, y de acuerdo a lo establecido en nuestros manuales de operación y procedimientos, sirva la presente para informarles que HR Ratings<sup>1</sup> mantiene la vigencia del conjunto de calificaciones crediticias y de riesgo de mercado a las diecinueve sociedades de inversión administradas por Operadora Actinver<sup>2</sup>.

No omito manifestarle que las calificaciones otorgadas no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings y en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

La metodología de calificación de sociedades de inversión en instrumentos de deuda de HR Ratings se basa en el análisis de ciertos factores cualitativos y cuantitativos de la sociedad operadora y de cada sociedad en lo individual. Esto garantiza la evaluación en forma integral de cada sociedad. En seguimiento a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores y de acuerdo con la Metodología de Calificación de SIID de HR Ratings, las calificaciones asignadas a los instrumentos que forman parte de las sociedades de inversión serán calificaciones previamente publicadas por HR Ratings. En caso de que HR Ratings no cuente con la calificación crediticia de dicho instrumento, la empresa utilizará una calificación otorgada por una agencia calificadora externa. En caso de existir dos o más calificaciones por parte de agencias calificadoras externas, HR Ratings utilizará la menor calificación crediticia para realizar el análisis de Riesgo Crediticio Específico de la SIID.

Por la propia naturaleza de las sociedades de inversión, el análisis se realiza desde una perspectiva estática y dinámica. Con esto se pretende observar la evolución que experimenta la sociedad en la composición de su cartera, el valor neto de sus activos, su valor en riesgo y la calidad crediticia de los instrumentos que la forman. En este sentido, si bien las calificaciones dependen en gran medida de la situación actual de cada portafolio, el análisis de su trayectoria, consistencia y apego a las estrategias de inversión también son importantes en la asignación de las mismas.

El mantenimiento de estas calificaciones se apoya en la información enviada hasta el día de hoy por Operadora Actinver. Las calificaciones vigentes se presentan a continuación.

<sup>1</sup> HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings).

<sup>2</sup> Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver (Operadora Actinver y/o la Empresa).

**Figura 1. Calificaciones FIID**

Fondo de Inversión	Clave de Pizarra	Calificación Anterior*	Calificación Actual
ACTICOBER, S.A. de C.V.	ACTICOB	HR AAA / 3CP	HR AAA / 3CP
ACTIEURO, S.A. de C.V.	ACTIEUR	HR AAA / 1CP	HR AAA / 1CP
ACTIGOBER, S.A. de C.V.	ACTIGOB	HR AAA / 2CP	HR AAA / 2CP
ACTIGANA+2, S.A. de C.V.	ACTIG+2	HR A / 3CP	HR A / 3CP
ACTIGANA+, S.A. de C.V.	ACTIG+	HR A / 3CP	HR A / 3CP
ACTIMED, S.A. de C.V.	ACTIMED	HR AA / 3CP	HR AA / 3CP
ACTIPLAZO, S.A. de C.V.	ORION	HR AA / 3CP	HR AA / 3CP
ACTIPLUUS, S.A. de C.V.	ACTIPLU	HR BBB / 5LP	HR BBB / 5LP
ACTIRENT, S.A. de C.V.	ACTIREN	HR AAA / 3CP	HR AAA / 3CP
ACTINVER GUBERNAMENTAL, S.A. de C.V.	AGOB+	HR AAA / 1CP	HR AAA / 1CP
FONDO ALTERNA, S.A. de C.V.	ALTERN	HR A / 2LP	HR A / 2LP
APOLO 10, S.A. de C.V.	APOLO10	HR AAA / 3CP	HR AAA / 3CP
ACTINVER PRIVADOS, S.A. de C.V.	MAXIMO	HR A / 3CP	HR A / 3CP
APOLO DIARIO, S.A. de C.V.	REGIO1	HR AAA / 2CP	HR AAA / 2CP
FONDO ACTINVER PORTAFOLIO TÁCTICO DEUDA 3, S.A. DE C.V.	REGIO2	HR AAA / 1LP	HR AAA / 1LP
PRUDENTIAL DÓLARES DE LARGO PLAZO, S.A. de C.V.	ESCALA	HR AA / 2LP	HR AA / 2LP
PORTAFOLIO TÁCTICO DEUDA 1, S.A. de C.V.	PTDEUD1	HR AA / 3CP	HR AA / 3CP
PORTAFOLIO TÁCTICO DEUDA 2, S.A. de C.V.	PTDEUD2	HR AA / 4CP	HR AA / 4CP
ACTINVER VITALIS RF, S.A. de C.V.	VTLS-RF	HR A / 6CP	HR A / 6CP

Fuente: HR Ratings con información interna de la Operadora.

\*Calificaciones determinadas en el comunicado con fecha del 28 de febrero de 2022.

Considerando las características de cada una de las diecinueve sociedades de inversión, al cierre del mes de junio de 2022, las calificaciones asignadas se interpretan de la siguiente manera:

**ACTICOBER, S.A. de C.V. (ACTICOB):** HR Ratings ratificó la calificación de crédito de HR AAA y ratificó la de riesgo de mercado de 3CP para ACTICOB. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado 3CP refleja una sensibilidad de la cartera entre baja y moderada ante cambios en las condiciones de mercado y de sus factores de riesgo.

**ACTIEURO, S.A. de C.V. (ACTIEUR):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y ratificó la de riesgo de mercado de 1CP para ACTIEUR. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado de 1CP refleja una extremadamente baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**ACTIGOBER, S.A. de C.V. (ACTIGOB):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y ratificó la de riesgo de mercado de 2CP para ACTIGOB. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado de 2CP refleja una baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.



**ACTIGANA+2, S.A. de C.V. (ACTIG+2):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR A y ratificó la de riesgo de mercado de 3CP para ACTIG+2. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado 3CP refleja entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**ACTIGANA+, S.A. de C.V. (ACTIG+):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR A y ratificó la de riesgo de mercado de 3CP para ACTIG+. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado 3CP refleja entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**ACTIMED, S.A. de C.V. (ACTIMED):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AA y ratificó la de riesgo de mercado de 3CP para ACTIMED. La calificación de HR AA indica una calificación alta en cuanto a la calidad crediticia para una sociedad de inversión y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumentos con riesgo de crédito muy bajo. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado 3CP refleja entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos a cambios en las condiciones de mercado.

**ACTIPLAZO, S.A. de C.V. (ORION):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AA y ratificó la de riesgo de mercado de 3CP para ORION. La calificación de HR AA indica una calificación alta en cuanto a la calidad crediticia para una sociedad de inversión y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumentos con riesgo de crédito muy bajo. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado 3CP refleja entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**ACTIPLUUS, S.A. de C.V. (ACTIPLU):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR BBB y ratificó la de riesgo de mercado de 5LP para ACTIPLU. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo de mercado 5LP refleja entre moderada y alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**ACTIRENT, S.A. de C.V. (ACTIREN):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y ratificó la de riesgo de mercado de 3CP para ACTIREN. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo de mercado 3CP refleja entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**ACTINVER GUBERNAMENTAL, S.A. de C.V. (AGOB+):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y ratificó la de riesgo de mercado de 1CP para AGOB+. La calificación 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. Por otra parte, la parte la calificación de riesgo mercado 1CP refleja extremadamente baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**FONDO ALTERNA, S.A. de C.V. (ALTERN):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR A y ratificó la de mercado en 2LP para ALTERN. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado de 2LP refleja baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.



Credit  
Rating  
Agency

# Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Actinver Calificación Crediticia y de Riesgo de Mercado

A NRSRO Rating\*

**APOLO 10, S.A. de C.V. (APOLO10):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y ratificó la de riesgo de mercado de 3CP para APOLO10. La calificación 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. Por otra parte, el riesgo mercado de 3CP refleja entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos entre cambios en las condiciones de mercado.

**ACTINVER PRIVADOS, S.A. de C.V. (MAXIMO):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR A y ratificó la de riesgo de mercado de 3CP para MAXIMO. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo de mercado de 3CP refleja entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos entre cambios en las condiciones de mercado.

**APOLO DIARIO, S.A. de C.V. (REGIO1):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y ratificó la de riesgo de mercado de 2CP para REGIO1. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado de 2CP refleja una baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**FONDO ACTINVER PORTAFOLIO TÁCTICO DEUDA 3, S.A. DE C.V. (REGIO2):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y ratificó la de riesgo de mercado de 1LP para REGIO2. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado 1LP refleja extremadamente baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**PRUDENTIAL DÓLARES DE LARGO PLAZO, S.A. de C.V. (ESCALA):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AA y ratificó la de riesgo de mercado de 2LP para ESCALA. La calificación HR AA indica una calificación alta en cuanto a la calidad crediticia para una sociedad de inversión y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumentos con riesgo de crédito muy bajo. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado de 2LP refleja baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**PORTAFOLIO TÁCTICO DEUDA 1, S.A. de C.V. (PTDEUD1):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AA y ratificó la de riesgo de mercado de 3CP para PTDEUD1. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado 3CP refleja una sensibilidad de la cartera entre baja y moderada ante cambios en las condiciones de mercado y de sus factores de riesgo.

**PORTAFOLIO TÁCTICO DEUDA 2, S.A. de C.V. (PTDEUD2):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AA y ratificó la de riesgo de mercado de 4CP para PTDEUD2. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado de 4CP refleja una moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

**ACTINVER VITALIS RF, S.A. de C.V. (VTLS-RF):** HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR A y ratificó la de riesgo de mercado de 6CP para VTLS-RF. La calificación 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. Por otra parte, la calificación de riesgo mercado 6CP refleja alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.



Credit  
Rating  
Agency

# Operadora Actinver, S.A. de C.V.,

Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Actinver  
Calificación Crediticia y de Riesgo de Mercado

A NRSRO Rating\*

Finalmente, les informamos que este conjunto de calificaciones constituye la opinión de HR Ratings sobre la calidad crediticia y la exposición al riesgo de mercado de cada una de las sociedades de inversión analizadas. No obstante, HR Ratings se reserva, en todo momento, el derecho a ratificarlas o modificarlas dependiendo de las condiciones futuras que presente cada una de las sociedades de inversión y el mercado en su conjunto. Lo anterior, teniendo como base el hecho de que la calificación deberá reflejar, siempre y de la mejor manera posible, la calidad crediticia de cada sociedad dentro del mercado. Las calificaciones respecto al riesgo crediticio como al riesgo de mercado son en escala local.

Sin otro en particular, quedo a sus órdenes para cualquier duda o comentario al respecto.

Atentamente,

Angel García Morán  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
HR Ratings





**Credit  
Rating  
Agency**

# Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Actinver Calificación Crediticia y de Riesgo de Mercado

A NRSRO Rating\*

## Contactos

Oscar Herrera  
Asociado  
E-mail: [oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Akira Hirata  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
E-mail: [akira.hirata@hrratings.com](mailto:akira.hirata@hrratings.com)

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
E-mail: [angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Lluvia Flores  
Analista  
E-mail: [lluvia.flores@hrratings.com](mailto:lluvia.flores@hrratings.com)

C+ (52-55) 1500 3130

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Sociedades de Inversión (México), Mayo 2019

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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.

Calificación anterior

ACTICOB: HR AAA / 3CP  
ACTIEUR: HR AAA / 1CP  
ACTIGOB: HR AAA / 2CP  
ACTIG+2: HR A / 3CP  
ACTIG+: HR A / 3CP  
ACTIMED: HR AA / 3CP  
ORION: HR AA / 3CP  
ACTIPLU: HR BBB / 5LP  
ACTIREN: HR AAA / 3CP  
AGOB+: HR AAA / 1CP  
ALTERN: HR A / 2LP  
APOLO 10: HR AAA / 3CP  
MAXIMO: HR A / 3CP  
REGIO1: HR AAA / 2CP  
REGIO2: HR AAA / 1LP  
ESCALA: HR AA / 2LP  
PTDEUD1: HR AA / 3CP  
PTDEUD2: HR AA / 4CP  
VTLS – RF: HR A / 6CP

Fecha de última acción de calificación	28 de febrero de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Del 1 de junio de 2020 al 30 de junio de 2022
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información interna mensual 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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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

Hoja 6 de 7

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS



Credit  
Rating  
Agency

# Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Actinver Calificación Crediticia y de Riesgo de Mercado

A NRSRO Rating\*

**criterios de esta institución calificadoradora 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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).