

ACTICOB
HR AAA | 3CP

ACTIEUR
HR AAA | 4CP

ACTIG+
HR AA | 3CP

ACTIG+2
HR AAA | 1CP

ACTIGOB
HR AAA | 2CP

ACTIMED
HR AAA | 3CP

ACTIPLU
HR AAA | 4CP

ACTIREN
HR AAA | 2CP

AGOBU+
HR AAA | 1CP

ALTERN
HR AAA | 2LP

APOLO10
HR AAA | 3CP

AZTECA1
HR AA | 3CP

ESCALA
HR AAA | 3LP

MAXIMO
HR AA | 2CP

ORION
HR AAA | 4CP

REGIO1
HR AAA | 2CP

REGIO2
HR AAA | 2CP

REGIOUS
HR AAA | 2CP

VTLS-RF
HR AA | 7CP



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com
Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com
Analista Sr.



Angel García

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



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y de riesgo de mercado para dieciocho fondos de inversión, y modificó la calificación de riesgo de mercado para un fondo de inversión administrado por Operadora Actinver

Las calificaciones determinadas para cada uno de los fondos de inversión operados por Operadora Actinver son resultado de la evaluación de una serie de factores cualitativos y cuantitativos, entre los cuales destacan:

- HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 3CP para ACTICOB.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 3.2 en diciembre de 2025 (vs. 4.2 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 33.1 días en diciembre y contempla dos *notches* negativos debido al alto nivel de efectivo disponible en el Fondo y a la estrategia del Fondo de invertir en valores extranjeros, principalmente dólares (vs. 25.2 en diciembre de 2024).
- HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 4CP para ACTIEUR.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 4.7 en diciembre de 2025 (vs. 1.9 en el análisis inicial). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 1.0 días en diciembre de 2025 y se contemplan tres *notches* negativos: 1) estrategia del Fondo de invertir en valores extranjeros, principalmente en euros, 2) la reciente creación del Fondo donde aún no refleja su estrategia objetivo y, 3) el alto nivel de efectivo disponible en el Fondo (vs. 292.9 en el análisis inicial).
- HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito HR AA y de riesgo de mercado de 3CP para ACTIG+.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 194.5 en diciembre de 2025 y contempla un *notch* positivo derivado de la disminución esperada de la posición que mantiene en papeles de GICSA



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

con base en los acuerdos alcanzados en el último convenio de reestructura (vs. 21.3 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 105.0 días y un *notch* negativo por la estrategia del fondo en diciembre de 2025 (vs. 195.8 en diciembre de 2024).

- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 1CP para ACTIG+2.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 8.6 en diciembre de 2025 (vs. 7.9 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 88.2 días en diciembre de 2025 (vs. 106.4 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2CP para ACTIGOB.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.0 en diciembre de 2025 (vs. 0.0 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 127.3 días en diciembre de 2025 (vs. 155.4 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 3CP para ACTIMED.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 2.0 en diciembre de 2025 (vs. 2.5 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 307.1 días en diciembre de 2025 (vs. 258.9 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 4CP para ACTIPLU.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo de 6.4 en diciembre de 2025 (vs. 17.4 en diciembre de 2024). Por otra parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 444.2 días en diciembre de 2025 (vs. 488.7 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la calificación de riesgo de mercado de 1CP a 2CP para ACTIREN.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 1.6 en diciembre de 2025 (vs. 4.4 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 207.9 días en diciembre de 2025 (vs. 121.3 en diciembre de 2024). La modificación en la calificación de riesgo de mercado se debe al incremento en la duración por una mayor participación de activos con un pago de cupón cero, y se contempla un *notch* positivo por estrategia del fondo.
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 1CP para AGOB+.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.0 en diciembre de 2025 (vs. 0.0 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 70.2 días en diciembre de 2025 (vs. 32.3 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2LP para ALTERN.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 92.2 en diciembre de 2025 y contempla un *notch* positivo derivado de la disminución esperada de la posición que mantiene en papeles de GICSA con base en los acuerdos alcanzados en el último convenio de reestructura (vs. 21.3 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 490.1 días en diciembre de 2025 (vs. 582.4 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 3CP para APOLO10.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.0 en diciembre de 2025 (vs. 0.0 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 281.6 días en diciembre de 2025 (vs. 223.6 en diciembre de 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **HR Rating ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AA y de riesgo de mercado de 3CP para AZTECA1 (antes PTDEUD1).** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 16.3 en diciembre de 2025 (vs. 12.8 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 348.6 días en diciembre de 2025 (vs. 213.2 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 3LP para ESCALA.** La calificación de riesgo de crédito cerró en 2.0 en diciembre de 2025 (vs. 3.5 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 1,142.6 días en diciembre de 2025 (vs. 1,129.0 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AA y de riesgo de mercado de 2CP para MAXIMO.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 582.2 en diciembre de 2025 y contempla tres *notches* positivos derivado de la disminución esperada de la posición que mantiene en papeles de GICSA con base en los acuerdos alcanzados en el último convenio de reestructura (vs. 60.1 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 80.3 días en diciembre de 2025 y contempla un *notch* negativo por estrategia del Fondo (vs. 159.8 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 4CP para ORION.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo de 2.5 en diciembre de 2025 (vs. 3.9 en diciembre de 2024). Por otra parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 413.8 días en diciembre de 2025 (vs. 888.3 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2CP para REGIO1.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 0.2 en diciembre de 2025 (vs. 0.2 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 76.2 días en diciembre de 2025, la cual contempla un *notch* negativo por estrategia de fondo (vs. 93.2 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2CP para REGIO2.** La calificación de riesgo de crédito cerró en 0.2 en diciembre de 2025 (vs. 0.2 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 116.6 días en diciembre de 2025 (vs. 71.5 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 2CP para REGIOUS (antes PTDEUD2).** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 5.0 en diciembre de 2025 (vs. 0.0 en diciembre de 2024). Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 1.0 días en diciembre de 2025, y contempla un *notch* negativo en la calificación de riesgo de mercado debido a la estrategia del Fondo de invertir en valores extranjeros principalmente en dólares (vs. 1.0 en diciembre de 2024).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AA y la calificación de riesgo de mercado de 7CP para VTLS-RF.** La calificación de riesgo de crédito se basa en el factor de riesgo promedio ponderado de 5.6 en diciembre de 2025 (vs. 9.3 en diciembre de 2024), por lo que se contempla un *notch* negativo por la estrategia del fondo. Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se basa en la duración ajustada del Fondo de 3,066.1 días en diciembre de 2025 (vs. 2,304.0 en junio de 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Los Fondos de deuda de Operadora Actinver cuentan con un prospecto aprobado por la CNBV¹, entre los cuales se establece el régimen de inversión, su política de comisiones y de compra y venta de instrumentos.** Asimismo, la Operadora cuenta con un portal de Internet para mantener informados a sus inversionistas sobre el comportamiento de cada uno de sus Fondos.
- **Correcto alineamiento con los regímenes de inversión establecidos por la CNBV en cada uno de los prospectos autorizados.** Cada Fondo cuenta con un régimen de inversión alineado a su perfil de riesgo, donde se detallan las políticas de compra y de venta de activos, regímenes de inversión, mecanismo de comisiones y límites para el VaR.
- **Reestructuración de los términos y condiciones de emisiones de Grupo GICSA.** Durante el período de agosto Grupo GICSA realizó una reestructuración de los términos y condiciones de los certificados bursátiles GICSA15, GICSA17 y GICSA19. La calificación crediticia se posicionó en HR C+ causando un aumento en el riesgo de crédito de los Fondos ACTIG+, ALTERN y MAXIMO. Al cierre de diciembre de 2025, las emisiones de GICSA15, GICSA17 y GICSA19 representan 1.4% para ACTIG+, 0.7% para ALTERN y 4.3% para MAXIMO del monto total administrado por cada Fondo. La reestructuración de los bonos incluye la anticipación de pagos de capital con descuentos bajo ciertas condiciones. La Operadora ha logrado disminuir la exposición a estas emisiones por los pagos anticipados a capital.

¹ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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 un 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 un 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.



@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.

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 Fondos de Inversión (México), Agosto 2023
Calificación anterior	ACTICOB: HR AAA / 3CP* ACTIEUR: HR AAA / 4CP*** ACTIG+: HR AA / 3CP* ACTIG+2: HR AAA / 1CP* ACTIGOB: HR AAA / 2CP* ACTIMED: HR AAA / 3CP* ACTIPLU: HR AAA / 4CP* ACTIREN: HR AAA / 1CP* AGOBO+: HR AAA / 1CP* ALTERN: HR AAA / 2LP** APOLO 10: HR AAA / 3CP* AZTECA1: HR AA / 3CP* ESCALA: HR AAA / 3LP* MAXIMO: HR AA / 2CP** ORION: HR AAA / 4CP* REGIO1: HR AAA / 2CP* REGIO2: HR AAA / 2CP* REGIOUS: HR AAA / 2CP* VTLS – RF: HR AA / 7CP*
Fecha de última acción de calificación	*28 de enero de 2025 **10 de julio de 2025 ***15 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	26 de diciembre de 2024 al 31 de diciembre de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Interna 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 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 varían 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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS