

Fondos de Inversión Multiva

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



Credit
Rating
Agency

MULTIAR
HR AA | 3LP

MULTIRE
HR AAA | 1CP

MULTISI
HR AAA | 1CP

MULTINS
HR AAA | 1CP

MVJER
HR AAA | 1CP

Instituciones Financieras
13 de octubre de 2026
A NRSRO Rating*

MULTIUS
HR AAA | 2CP



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ana Landgrave

ana.landgrave@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y de mercado para los seis fondos de inversión de MULTIVA

Las calificaciones determinadas para cada uno de los FIID¹ operados por Fondos de Inversión Multiva² es resultado de la evaluación de una serie de factores cualitativos y cuantitativos, entre los cuales destacan:

- **HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AA y de riesgo de mercado de 3LP para MULTIAR.** Al cierre de septiembre de 2026, el factor de riesgo de crédito cerró en 5.6 (vs. 5.2 en septiembre de 2025). El Fondo cuenta con una concentración de 83.3% de sus instrumentos con una calificación de HR AAA y HR AAA con respaldo gubernamental (vs. 87.1% en septiembre de 2025). En cuanto a la duración ajustada del Fondo, se ubicó al cierre de septiembre de 2026 en 714.9 días y el plazo de vencimiento promedio en 4.3 años (vs. 1,255.6 días y 4.9 años a septiembre 2025). La calificación incluye un ajuste negativo derivado de la estrategia de la Operadora para invertir en papeles con mayor riesgo crediticio.
- **HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 1CP para MULTIRE.** El factor de riesgo de crédito se ubicó en 0.0 en septiembre de 2026, en línea con el periodo anterior (vs. 0.0 en septiembre de 2025). Por su parte, la duración ajustada del Fondo se ubicó al cierre de septiembre de 2026 en 74.7 días y el plazo de vencimiento 1.2 años (vs. 35.4 y 1.1 años en septiembre de 2025).
- **HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 1CP para MULTISI.** El factor de riesgo de crédito se ubicó en 3.3 a septiembre de 2026 (vs. 2.3 en septiembre de 2025). Por

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

otro lado, la duración ajustada del Fondo se ubicó en el cierre de septiembre de 2026 en 18.1 días y el plazo de vencimiento promedio en 1.0 años (vs. 72.3 días y 1.0 años a septiembre de 2025).

- **HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 1CP para MULTINS.** El factor de riesgo de crédito se ubicó en 0.0 en septiembre de 2026 (vs. 0.0 en septiembre de 2025). Por su parte, la duración ajustada del Fondo se ubicó al cierre de septiembre de 2026 en 22.6 días y el plazo de vencimiento promedio en 2.6 años (vs. 28 días y 2.5 años en septiembre de 2025).
- **HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y de riesgo de mercado de 1CP para MVJER.** El factor de riesgo de crédito se ubicó en 5.0 en septiembre de 2026 (vs. 2.5 en septiembre de 2025). La estrategia de este Fondo es la inversión de papeles a corto plazo para evitar la volatilidad. Por su parte, la duración ajustada del Fondo se ubicó al cierre de septiembre de 2026 en 31.5 días y el plazo de vencimiento promedio en 0.7 años (vs. 22.6 días y 0.7 años en septiembre de 2025).
- **HR Ratings ratificó la calificación de riesgo de crédito en HR AAA y de riesgo de mercado de 2CP para MULTIUS.** El factor de riesgo de crédito se ubicó en 1.0 a septiembre de 2026 en línea con el periodo anterior. Derivado de que 99.8% del Fondo se encuentra pactado en moneda extranjera, se consideró un *notch* negativo debido a la exposición al tipo de cambio. Por su parte, la duración ajustada del Fondo se ubicó al cierre de septiembre de 2026 en 0.0 días y el plazo de vencimiento promedio en 0.0 años (vs. 1.2 días y 0.8 años en septiembre de 2025).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.



@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 Fondos de Inversión (México), Agosto 2023

Calificación anterior

MULTIAR: HR AA / 3LP
MVJER: HR AAA / 1CP
MULTIRE: HR AAA / 1CP
MULTISI: HR AAA / 1CP
MULTINS: HR AAA / 1CP
MULTIUS: HR AAA / 2CP

Fecha de última acción de calificación

13 de octubre de 2025

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación

Agosto 2019 – septiembre 2026.

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas

Información 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.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934("HR Ratings").

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

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, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, 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