

SK-DCP
HR AAA

SK-DEST
HR AAA

SK-DG
HR AAA

SK-DCP
1CP

SK-DEST
3CP

SK-DG
1CP



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada

Analista Responsable



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras

/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y de riesgo de mercado para tres fondos de inversión operados por Skandia

A continuación, se presentan las calificaciones de los FIID¹ operados por Operadora Skandia² asignadas por HR Ratings:

- **Ratificación de las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y riesgo de mercado de 1CP del Fondo SK-DCP.** El Fondo SK-DCP cuenta con el 87.5% de instrumentos respaldados por el Gobierno Federal y el 9.4% en valores con una calificación equivalente a HR AAA, lo que se refleja en un factor de riesgo de crédito de 7.7 (vs. 8.2 en la última acción de calificación en julio de 2023). Por otra parte, el portafolio cuenta con una duración de 94.7 días (vs. 83.5 días en la última acción de calificación en julio de 2023). La calificación de riesgo de mercado incorpora la estrategia de duración del Fondo que consiste en mantenerse en niveles cercanos a 91 días.
- **Ratificación de las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y riesgo de mercado de 3CP del Fondo SK-DEST.** El Fondo SK-DEST cuenta con el 76.8% de instrumentos respaldados por el Gobierno Federal y el 20.2% en valores, con una calificación equivalente a HR AAA, lo cual se refleja en un factor de riesgo de crédito de 2.0 (vs. 1.2 en la última acción de calificación en julio de 2023). Por su parte, el portafolio cuenta con 330.9 días de duración al 29 de diciembre de 2023 (vs. 309.9 días en julio de 2023).
- **Ratificación de las calificaciones de riesgo de crédito de HR AAA y riesgo de mercado de 1CP del Fondo SK-GUB.** El Fondo SK-GUB cuenta con el 100.0% de instrumentos respaldados por el Gobierno Federal, lo cual se traduce en un factor de riesgo de crédito de 0.0 (vs. 0.0 en la última acción de calificación en julio de 2023). Asimismo, el portafolio cuenta con 71.0 días de duración al 29 de diciembre de 2023 (vs. 65.9 días en la última acción de calificación en julio de 2023).

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

- **Adecuado comportamiento del Valor en Riesgo (VaR).** Los tres Fondos exhiben un VaR por debajo del límite establecido, lo cual refleja una administración de riesgos adecuada. En este sentido, SK-DCP cuenta con un VaR promedio 12m de 0.018% debajo del límite de 0.220%; SK-DEST con un VaR promedio de 0.075% debajo del límite de 1.039% y SK-GUB con un VaR promedio de 0.012% por debajo del límite de 0.150%.
- **Regímenes de inversión continúan alineados con los prospectos.** Los tres Fondos cuentan con un régimen de inversión alineado al perfil de riesgo, en donde se incluyen las comisiones, límites del VaR, regímenes de inversión y políticas de compra y venta de activos.
- **Operación de Skandia Operadora.** La Operadora se mantiene sin cambios relevantes con respecto a su Gobierno Corporativo y operación interna, con respecto al periodo anterior.
- **Adecuada estructura y composición de miembros directivos en las áreas claves de la Operadora.** La Operadora cuenta con un equipo directivo con adecuada experiencia en el sector financiero, específicamente en la operación de Fondos, al contar con una experiencia en promedio por directivo de 18.8 años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

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, Agosto 2023
Calificación anterior	SK-DCP: HR AAA / 1CP SK-DEST: HR AAA / 3CP SK-GUB: HR AAA / 1CP
Fecha de última acción de calificación	SK-DCP: 23 de agosto de 2023 SK-DEST: 20 de enero de 2023 SK-GUB: 23 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Enero 2019 – Diciembre 2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna de la Operadora e información anual dictaminada por KPMG 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

*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 of 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 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