

Fitch Modifica la Calificación del Fondo **BNMCOR** Administrado por **Impulsora de Fondos Banamex**

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 6, 2017): Fitch Ratings modificó a la baja la calificación del fondo Horizonte Banamex Diez, S.A. de C.V. (BNMCOR antes BNMCA1) a 'AAf/S4(mex)' desde 'AAAf/S2(mex)', en virtud de las modificaciones en sus características, régimen y estrategia de inversión. El fondo es gestionado por Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V. (Impulsora).

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Horizonte Banamex Diez, S.A. de C.V. cambió su clave de pizarra (BNMCA1 a BNMCOR), objetivo, régimen y estrategia de inversión. BNMCA1 estaba orientado a personas físicas que querían una alternativa de corto plazo y liquidez mismo día; se encontraba en capital fijo y cerrado al público inversionista.

BNMCOR tiene una clasificación discrecional y se enfoca a personas físicas, morales y no contribuyentes. El fondo invertirá en papeles emitidos por entidades mexicanas o extranjeras, incluyendo los Gobiernos federal, estatal o municipal en los Estados Unidos Mexicanos, entidades centralizadas o paraestatales de la Administración Pública Federal, bancos, corporativos, así como depósitos a la vista. Además, podrá invertir en instrumentos financieros derivados, notas estructuradas, títulos bancarios estructurados y en valores respaldados por activos. BNMCOR pretenderá tener una exposición alta a emisiones distintas a la deuda gubernamental, que podrá representar hasta 100% del activo neto del fondo.

La calificación mínima de los títulos que integren el portafolio de BNMCOR será de 'A' en escala local o su equivalente al momento de ser adquiridos. Los valores podrán ser de tasa fija, revisable, tasa real, cupón cero y bonos segregados denominados en pesos mexicanos, unidades de inversión (Udis) o moneda extranjera; ya sea en directo o en reporto. Por su parte, la duración de BNMCOR no tiene límites establecidos; no obstante, la operadora buscará que sea menor a 3 años.

Al cierre de mayo de 2017, el 76.2% de la cartera modelo proporcionada por la operadora estaba compuesta por emisiones corporativas, bancarias, gubernamentales, de entidades del Gobierno, de servicios financieros y extranjeras con la máxima calificación en escala nacional 'AAA'; un 18.8% por papeles con una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA+, AA y AA-), y el restante 5.0%, por certificados bursátiles calificados en 'A+(mex)' y 'A(mex)'. Por su parte, el factor promedio ponderado de calificación (WARF por su denominación en inglés, *Weighted Average Rating Factor*) no mostraba deterioro al aplicar las pruebas de estrés para las tres y cinco exposiciones más representativas del portafolio, así como para los instrumentos con calificaciones inferiores en dos categorías o más al nivel de calificación implícito en el WARF base.

A la misma fecha, respecto a la sensibilidad al riesgo de mercado, el portafolio modelo exhibía una duración de 3.10 que, junto con el ajuste por riesgo *spread* dada la calidad crediticia de los instrumentos, resultó en un Factor de Riesgo de Mercado (MRF) de 3.16. Asimismo, al igual que en el WARF, las pruebas de estrés no revelaron una afectación en el MRF.

Derivado de la política de inversión, objetivo, régimen y estrategia que se establecen en el prospecto, la estructura crediticia y las variables señaladas de la cartera modelo, así como la trayectoria de la operadora y consistencia en los fondos que maneja, Fitch modifica a la baja la calificación de BNMCOR (antes BNMCA1) a 'AAf/S4(mex)' desde 'AAAf/S2(mex)' que significa: calidad crediticia alta y sensibilidad moderada a condiciones cambiantes en los factores de mercado.

PERFIL DE LA ADMINISTRADORA

Impulsora de Fondos Banamex (Impulsora), también conocida como Citibanamex Asset Management, está posicionada como una operadora líder en México ya que administra aproximadamente el 24% de los activos netos del sector de fondos de inversión. En opinión de Fitch, Impulsora tiene una administración adecuada de los fondos de deuda en gestión mediante la toma de decisiones de su Consejo de Administración y sus comités de inversiones y de riesgos. Estos últimos están integrados por funcionarios con experiencia vasta en la industria financiera. Además, mantiene consistencia en las

estrategias de inversión a través del tiempo con el uso apropiado de su infraestructura tecnológica y mitiga los riesgos al monitorear los parámetros establecidos en cada uno de los fondos. Impulsora administra en total 55 fondos, 25 de deuda y 30 de renta variable, y al cierre de mayo de 2017 gestionaba MXN491,577 millones en activos netos y otorgaba sus servicios a 304,729 inversionistas, de acuerdo a la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de los fondos son sensibles a cambios importantes en la estrategia de inversión, en la composición de la cartera, en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio o en los indicadores de sensibilidad al riesgo de mercado. Los movimientos en los factores del mercado también influyen en la calidad crediticia de los fondos. Por lo tanto, las calificaciones podrían afectarse si todos estos factores exhibieran variaciones.

Contactos Fitch Ratings:

Adriana Beltrán (Analista Líder)
Directora
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Odetta Yga (Analista Secundario)
Analista

Arturo Rueda (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada corresponde a mayo 31, 2017.

La revisión anterior de los fondos fue en junio 1, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V. relativa a la composición del portafolio mensual, prospecto de información al público inversionista, información sobre la Operadora, entre otros; u obtenida de fuentes de información pública. Para mayor información sobre Impulsora de Fondos Banamex, así como para conocer el significado de las calificaciones asignadas, la forma en que se determinan éstas, los procedimientos para dar seguimiento a las calificaciones, la periodicidad de la revisión, los criterios para el retiro de las calificaciones, y la estructura y proceso de votación del comité que las determina, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, las calificaciones pueden modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia y la sensibilidad al riesgo de mercado del Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de esta Institución Calificadora.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda (Diciembre 23, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).