

## Fitch Ratifica las Calificaciones de los Fondos de Deuda Administrados por CI Fondos

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 31, 2017):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los cinco fondos de deuda administrados por CI Fondos, S.A. de C.V. (CI Fondos), como se detalla a continuación:

- CI Gubernamental, S.A. de C.V., S.I.I.D. (+CIGUB) en 'AAAf/S2(mex)';
- CI Rendimiento, S.A. de C.V., S.I.I.D. (+CIPLUS) en 'AAf/S4(mex)';
- CI Institucional, S.A. de C.V., S.I.I.D. (+CIUSD) en 'Af/S6(mex)';
- CIGUBMP, S.A. de C.V., F.I.I.D (+CIGUMP) en 'AAAf/S4(mex)';
- CIGULP, S.A. de C.V., F.I.I.D (+CIGULP) en 'AAAf/S5(mex)'.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La duración promedio ponderada de los activos objeto de inversión de +CIGUB será menor o igual a un año, para +CIUSD deberá ser inferior a un año, para +CIPLUS y +CIGUMP será mayor a un año y menor o igual a 3 años y para +CIGULP mayor a 3 años. +CIGUB, +CIGUMP y +CIGULP invierten solamente en valores gubernamentales con la máxima calificación en escala local AAA. +CIPLUS selecciona principalmente instrumentos de deuda con calificación AAA en escala nacional y, además, con calificación mínima A. Asimismo, la inversión principal de +CIUSD es en títulos de deuda denominados en dólares estadounidenses. La calificación mínima de los instrumentos será de A, pero seleccionarán primordialmente AAA, ambas en escala doméstica.

#### Calidad Crediticia:

En los últimos 12 meses (UDM) al 31 de julio de 2017, los fondos +CIGUB, +CIGUMP y +CIGULP han mostrado un Factor Promedio Ponderado de Calificación (WARF por su denominación en inglés, *Weighted Average Rating Factor*) en un nivel de calidad crediticia 'AAAf(mex)'. Esto es resultado de la estrategia y composición de sus portafolios orientados exclusivamente a valores gubernamentales con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA).

Si bien en los UDM +CIPLUS ha exhibido una estructura que coloca al WARF en un nivel de calidad crediticia sobresaliente 'AAAf(mex)', en meses recientes ha incrementado su participación en emisiones con calificaciones F1+(mex) y F2(mex), o su equivalente en la escala de otras agencias, en promedio representaron 13.1% y 4%, respectivamente. Asimismo, la media de los valores con calificación AAA en escala local fue 82.9%. Por lo tanto, de acuerdo con la estrategia y composición descritas, en conjunto con las políticas de inversión que posee el fondo, Fitch decide mantener la calificación de calidad crediticia de +CIPLUS en 'AA(mex)'.

Durante los UDM al cierre de julio de 2017, +CIUSD ha mostrado en promedio 49.4% de su portafolio invertido en una chequera en dólares estadounidenses con calificación F2(mex). Del porcentaje restante, la mayor proporción (41.8%) es representada por un ETF (*Exchange Traded Fund*) con calificación en escala internacional A- y en menor medida (8.8%) por una emisión con una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA) y chequeras en dólares con calificación F1+(mex). Debido a que +CIUSD invierte un porcentaje relevante en una chequera con calificación F2(mex), que llega en algunos meses a casi la totalidad del portafolio, Fitch mantiene la calificación de calidad crediticia de +CIUSD en el nivel 'Af(mex)'.

Cabe resaltar que el WARF de los fondos no refleja detrimento al aplicar las pruebas de estrés de las tres y las cinco exposiciones más representativas, así como los valores con calificaciones inferiores en dos categorías o más al nivel de calificación implícito en el WARF base.

#### Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

En vista de que los fondos +CIGUB, +CIGUMP y +CIGULP integran sus portafolios únicamente con valores gubernamentales con calificación AAA en escala local, no exhiben un ajuste por riesgo *spread* (ARS). La Duración Modificada (DM) que promediaron en los UDM al cierre de julio de 2017 resultó en un Factor de Riesgo de Mercado (MRF por su denominación en inglés, *Market Risk Factor*) de 0.71, 1.25 y 1.62, respectivamente, lo que en conjunto con sus estrategias de inversión y horizontes de corto

(+CIGUB), mediano (+CIGUMP) y largo plazo (+CIGULP), permite a Fitch mantener las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado en el nivel bajo 'S2(mex)' para +CIGUB, moderado 'S4(mex)' para +CIGUMP y entre moderado y alto 'S5(mex)' para +CIGULP.

+CIPLUS posee una clasificación de mediano plazo y en concordancia ha mostrado, en promedio durante los UDM al 31 de julio de 2017, un MRF de 1.30 que está conformado por los indicadores de DM y ARS. Lo anterior corresponde a una calificación de sensibilidad al riesgo de mercado moderada 'S4(mex)'. La calificación 'S6(mex)' de +CIUSD se fundamenta principalmente en la exposición al riesgo cambiario que exhibe el fondo al invertir en una moneda distinta a la suya. En el período citado su MRF promedio fue 0.16.

Asimismo, las pruebas de estrés de los emisores principales y para los instrumentos con calificaciones inferiores en dos categorías o más al WARF base, no presentan un deterioro del MRF.

Con fundamento en la estructura e indicadores descritos, características, objetivos, régimen de inversión y estrategias de los fondos, así como a la consistencia de sus carteras y la trayectoria del administrador, Fitch afirma las calificaciones de los fondos de la siguiente forma: +CIGUB en 'AAAf/S2(mex)'; +CIPLUS en 'AAf/S4(mex)'; +CIUSD en 'Af/S6(mex)'; +CIGUMP en 'AAAf/S4(mex)' y +CIGULP en 'AAAf/S5(mex)'.

## **PERFIL DE LA ADMINISTRADORA**

Fitch considera que CI Fondos cuenta con funcionarios que poseen experiencia en el medio financiero y la capacidad para administrar los portafolios de sus fondos. También, tienen sistemas tecnológicos y controles que les permiten cumplir con los parámetros de inversión establecidos en los prospectos de información y para dar seguimiento a las estrategias de inversión.

CI Fondos gestiona actualmente siete fondos de inversión; cinco de deuda y dos de renta variable. Al cierre de julio de 2017 y de acuerdo con cifras de la AMIB, posee activos netos por MXN4,475 millones provenientes de 4,304 inversionistas.

## **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:**

Bertha Cantú (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 julio 31, 2017.

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

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por CI Fondos, relativa a la composición de los portafolios mensuales, prospectos de información al público inversionista, información sobre la Operadora, entre otros; u obtenida de fuentes de información pública. Para mayor información sobre CI Fondos, 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://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.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia y la sensibilidad al riesgo de mercado de los Fondos 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 estas calificaciones, 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).