

Fitch Ratifica las Calificaciones de los Fondos de Deuda Administrados por Finamex Inversiones

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 30, 2017): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los dos fondos de deuda gestionados por Finamex Inversiones, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Finamex), como se detalla a continuación:

- Fondo Finamex Gubernamental, S.A. de C.V. (FINAGUB) en 'AAAf/S6(mex)';
- Fondo Líquido Finamex, S.A. de C.V. (FINALIQ) en 'AAf/S2(mex)'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

FINAGUB es un fondo discrecional y su prospecto limita sus inversiones exclusivamente a instrumentos gubernamentales a cualquier plazo, aunque señala que se seleccionarán preferentemente los de mediano y largo plazo. La clasificación de FINALIQ es de corto plazo, su régimen le permite conformar su portafolio con títulos principalmente con calificaciones en escala nacional AAA y AA; en forma complementaria A, siempre que tengan duración menor o igual a un año. FINAGUB inició operaciones en octubre de 2016 y FINALIQ en enero de 2017.

Calidad Crediticia:

Al cierre de octubre de 2017, ambos fondos exhibían carteras conformadas en su totalidad por valores gubernamentales que cuentan con la máxima calificación en escala doméstica y la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA), lo que resultó en un Factor Promedio Ponderado de Calificación (WARF por su denominación en inglés, *Weighted Average Rating Factor*) acorde al nivel de calidad crediticia sobresaliente 'AAAf(mex)'. FINALIQ, cuyo prospecto le da la flexibilidad de invertir en activos con calificación mínima en escala local en el nivel A, tiene una posibilidad superior de riesgo que se refleja en su calificación de calidad crediticia alta 'AAf(mex)'.

Dada la integración de los portafolios en papeles gubernamentales, no se aplicaron las pruebas de estrés para el WARF de las tres y las cinco exposiciones más representativas, así como de las emisiones con calificaciones inferiores en dos categorías o más al nivel de calificación implícito en el WARF base. Esto debido a que por su naturaleza esta clase de activos se excluyen de dichas pruebas.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

FINAGUB presentaba al 31 de octubre de 2017 una duración de 0.40, que aunado a un ajuste nulo por riesgo *spread* derivado de su composición, resultó en un Factor de Riesgo de Mercado (MRF por su denominación en inglés, *Market Risk Factor*) de 0.40. No obstante, al ser un fondo discrecional, puede incrementar o reducir la duración de su cartera según su estrategia y las condiciones del mercado; lo que se traduce en un nivel de sensibilidad al riesgo de mercado alto 'S6(mex)'. A la misma fecha, FINALIQ, arrojó un MRF de 0.17, que en conjunto con su clasificación de corto plazo y estrategia de inversión son afines a la sensibilidad al riesgo de mercado baja 'S2(mex)'. Al igual que en la calidad crediticia, no se llevaron a cabo pruebas de estrés para el MRF de ambos fondos.

Con fundamento en la estructura de las carteras y variables señaladas, así como las características, objetivos, regímenes, políticas, estrategias de inversión y la trayectoria del gestor, Fitch ratifica las calificaciones de los fondos como sigue: FINAGUB en 'AAAf/S6(mex)' y FINALIQ en 'AAf/S2(mex)'.

PERFIL DE LA ADMINISTRADORA

Fitch considera que Finamex posee la capacidad y los elementos necesarios para administrar sus fondos. Su Consejo de Administración, así como sus Comités de Inversiones y de Riesgos, están conformados por funcionarios con experiencia amplia en el sector financiero. Asimismo, cuenta tanto con manuales como con políticas detalladas y sistemas tecnológicos que sustentan el control y monitoreo de los parámetros de inversión y de cada tipo de riesgo al que están expuestos los portafolios. Al 31 de octubre de 2017, Finamex operaba cuatro fondos de inversión, dos de renta variable y dos de deuda, y gestionaba activos netos por MXN66 millones brindando servicio a 23 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:

Adriana Beltrán (Analista Líder)
Directora
+52 (81) 8399 9100 ext. 1151
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Bertha Cantú (Analista Secundario)
Directora
+52 (81) 8399 9100 ext. 1128

Arturo Rueda (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 (81) 8399 9100 ext. 1106

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 octubre 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 Finamex 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 Finamex, 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.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia y la sensibilidad de 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).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.