

# Fitch Afirma Calificación de Calidad de Administración de Inversiones a Operadora de Fondos Banorte

Fitch Ratings afirmó la calificación 'Excelente(mex)' con Perspectiva Estable a la Operadora de Fondos Banorte, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Banorte (OB), de acuerdo con la metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones.

## FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Fitch afirmó la calificación de Calidad de Administración de Inversiones 'Excelente(mex)' a OB debido a que ha mostrado tener una plataforma de inversión y marco operativo robustos, superiores a los estándares aplicados por los gestores institucionales en México para la clase y mezcla de estrategias administradas. La calificación refleja lo apropiado de su proceso consolidado de inversión sustentado en análisis, sus políticas de inversión, sus criterios, modelos y su gestión de riesgos. También incide en la calificación el buen gobierno corporativo, la estructura organizacional fuerte con segregación de funciones, los funcionarios de primer y segundo nivel con experiencia amplia, los equipos de trabajo complementarios y de supervisión adecuados (Riesgos, *Middle* y *Back Office*, Contraloría y Auditoría), la plataforma tecnológica adecuada, así como los procesos buenos de seguridad y recuperación. Asimismo, los fondos clave han mostrado un desempeño consistente. Además, destaca el respaldo que el Grupo Financiero Banorte (GFNorte) le brinda a la Operadora.

En opinión de Fitch, OB tiene las siguientes áreas de oportunidad: la optimización de su nueva base de datos central, la automatización de todos sus procesos de concertación de operaciones financieras y el fortalecimiento de sus metodologías de administración de riesgos de liquidez y crédito.

La calificación de Calidad de Administración de Inversiones asignada se basa en los siguientes pilares:

Proceso de Inversión: Excelente  
Recursos de Inversión: Excelente  
Administración de Riesgos: Excelente  
Desempeño de la Inversión: Consistente  
Compañía y Servicio al Cliente: Excelente

### Proceso de Inversión:

OB cuenta con procesos disciplinados de inversión y análisis, ordenados y documentados apropiadamente en sus manuales. La Operadora ofrece un total de 33 fondos, 20 de deuda (>93% activos, la mayoría en instrumentos gubernamentales) y 13 de renta variable (<7% activos), para una gama amplia de perfiles de inversión (fondos de liquidez, corto plazo, mediano plazo, largo plazo, discrecionales, de cobertura, capitales, fondos de fondos, etc.), cuyos objetivos y regímenes de inversión están definidos claramente en sus prospectos de información al público. Cuenta con su propia área de análisis fundamental, técnico y macroeconómico, que comparte información y análisis con otras áreas de GFNorte para generar una mayor sinergia. El equipo de análisis entrega reportes semanales de sus resultados para fundamentar los procesos de toma de decisiones, los cuales siguen mecanismos robustos, a través de Comités de Inversión mensuales.

El área de Inversiones emplea Portafolios Modelo para la construcción de sus carteras y para hacer el análisis y presupuestos de riesgos, así como mediciones de evaluación de desempeño por atribución de rendimientos contra el *benchmark* de cada fondo. Hay operadores por clase de activo y poseen acceso en tiempo real a la sesión operativa de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). También opera a través de intermediarios, ya que cuenta con mecanismos automatizados de negociación, así como de monitoreo y valuación en línea de los precios.

### Recursos de Inversión:

El equipo de Inversiones posee personal suficiente para el nivel de sofisticación de los fondos administrados, su estructura organizacional es muy fuerte, tiene una segregación de funciones y responsabilidades bien definidas para cada posición dentro de la misma. Sus directivos cuentan con experiencia amplia en el sector de fondos y han mostrado estabilidad dentro del área. El proceso de inversión de OB tiene la certificación ISO 9001, una integración apropiada con el área de Riesgos, de quien está separado tanto física como funcionalmente, para revisar diariamente el cumplimiento de los límites. Sus políticas y procedimientos son revisados en forma periódica. Cuenta

con el soporte adecuado de *Middle y Back Office*, que implementaron recientemente un sistema para automatizar procesos y reducir riesgos operacionales.

Su nueva plataforma tecnológica (Murex) es más fuerte que la anterior y automatiza varias funciones que se realizaban manualmente. El área de Tecnología también es central y sus fortalezas principales son: personal suficiente y bien capacitado para dar servicios tanto a la Operadora como al resto de las áreas involucradas, procesos consolidados de actualización y mantenimientos de sus recursos informáticos, de seguridad y recuperación, así como para la reanudación de actividades en caso de contingencias, que son revisados y probados en forma periódica.

#### **Administración de Riesgos:**

Las áreas de Riesgos, Contraloría y Auditoría son departamentos centrales de GFNorte que supervisan a distintas subsidiarias, incluida la Operadora de fondos. Tienen a su disposición recursos y personal vastos, sistemas automatizados en cada área para ejecutar sus procesos de revisión que están integrados a los sistemas operativos y de administración de activos. Su gestión de riesgo de liquidez y de crédito es adecuada para las necesidades actuales de sus portafolios. Sin embargo, dado que la mayoría de sus activos son gubernamentales y altamente líquidos, un área de oportunidad que tiene es el implementar métricas nuevas y fortalecer sus metodologías. Los procesos de operación de OB cuentan con mecanismos de control y supervisión fuertes: realizan simulaciones previas y Riesgos y Contraloría revisan diariamente las operaciones y los portafolios con sus sistemas respectivos. Sus procedimientos de control son robustos, están muy bien definidos y detallados en sus manuales, los cuales son actualizados continuamente y aprobados por áreas distintas. Además, están disponibles para todos los empleados en su intranet.

La Operadora tiene un gobierno corporativo eficiente, que cuenta con Comités de Contraloría y Auditoría para dar seguimiento al riesgo operacional. Cuenta con un Comité de Riesgo Financiero en conjunto con el de GFNorte, para obtener mayor valor agregado. Sus políticas de inversiones, manejo de información sensible de mercado, asignación de operaciones y de compensaciones generan una alineación adecuada de intereses con sus inversionistas, y están detalladas claramente en sus manuales de operación.

#### **Desempeño de la Inversión:**

Los tres fondos con mayores activos (fondos clave) dentro de la Operadora son: NTEGUB, NTECT e IXELQ. En ellos se concentra (a marzo de 2018) más de 66% de sus activos netos, los tres son de corto plazo (duración menor o igual a un año) y tienen el mismo índice de referencia (*benchmark*). Durante los últimos 3 años a diciembre de 2017, mostraron una razón de información (IR, por sus siglas en inglés: *information ratio*) con horizonte de 3 años constantemente positiva, lo que implica que sus rendimientos son consistentemente superiores a los de su *benchmark*. Para el mismo período se observa que no hubo retrocesos (*drawdowns*) ni en los portafolios de los fondos ni en su respectivo *benchmark*.

#### **Compañía y Servicio al Cliente:**

La Operadora es subsidiaria de GFNorte, que es reconocido altamente en el mercado mexicano; el Grupo está calificado en 'BBB+' y 'F2' en escala internacional por Fitch, y sus demás filiales como el banco y la casa de bolsa en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', todos los anteriores con Perspectiva Negativa. Actualmente opera bajo un modelo de banca universal con variedad amplia de productos y servicios. OB tiene experiencia amplia en el mercado, es el resultado de la fusión de dos Operadoras en 2011 (Banorte e Ixe, ambas fundadas en 2001); existe la posibilidad de que en 2018 OB comience una fusión nueva con Interacciones Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones (Interacciones) en caso de obtener todas las aprobaciones regulatorias, en cuyo caso OB será el fusionante e Interacciones el fusionado, de manera que los fondos de Interacciones serían integrados a los sistemas y procesos de OB.

Al cierre de 2015 los AUMs de OB habían bajado 5.2% (vs diciembre de 2014) por condiciones de mercado, al cierre de 2016 aumentaron 8.1% (vs diciembre de 2015), al cierre de 2017 8.1% (vs diciembre de 2016), y a marzo de 2018 otro 1.8% (vs diciembre de 2017). En 2017 la Operadora tuvo un ROA de 48.4% y ROE de 63.2%, similares a los obtenidos en 2016 (48.6% y 63.4% respectivamente), superan una vez más los promedios de la industria (ROA 43.7% y ROE 60.4%), con lo cual ha mostrado una alta rentabilidad.

La Operadora no distribuye sus fondos de forma directa sino a través de intermediarios internos (banco y casa de bolsa) y externos, a quienes envía reportes periódicos con la información de los fondos. Cuenta con presencia geográfica extensa debido al gran número de sucursales del banco que dan servicio directo a los inversionistas.

Trabaja en la instrumentación de la arquitectura abierta y se muestra lista para comenzar a operar bajo esta nueva modalidad.

#### PERFIL DE LA ADMINISTRADORA

Al cierre de marzo de 2018, OB administraba MXN163.2 mil millones en activos netos, provenientes de 178,287 inversionistas, con lo que ocupaba la quinta posición en el mercado de fondos con 7.1% de los activos bajo administración (AUMs) del mercado, de acuerdo a cifras de la AMIB.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones podrían afectarse por cambios significativamente adversos en cualquiera de los siguientes pilares claves: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgos, desempeño de la inversión y compañía, incluso el servicio al cliente. La afectación también podría darse si el administrador aplicara estrategias más sofisticadas sin hacer modificaciones conforme a los elementos evaluados en la metodología, o si cambiara su posición respecto al mercado local, dado que se trata de una calificación nacional. Cualquier cambio negativo en la puntuación asignada a uno o más pilares, reduciría las calificaciones. La calificación de OB será monitoreada tan pronto sea oficial la fusión con Interacciones.

## Contactos Fitch Ratings:

Juan Pablo Haro, CFA, FRM (Analista Líder)

Director

+52 (81) 8389 9105

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Mónica González (Analista Secundario)

Directora

+52 (81) 8389 9115

Davie Rodriguez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+1 (212) 908 0386

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

La calificación señalada fue solicitada 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 financiera de la Operadora y del rendimiento de sus fondos clave fueron consideradas hasta diciembre 29, 2017. La información de sus activos netos fue considerada hasta marzo 28, 2018.

La última revisión de OB fue en mayo 16, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por OB, relativa a controles, operaciones y procesos de inversión, plataforma tecnológica, información sobre la Operadora, entre otros; u obtenida de fuentes de información pública. Para mayor información sobre OB, así como para conocer el significado de la calificación asignada, la forma en que se determinan éstas, los procedimientos para dar seguimiento a las calificaciones, la periodicidad de las revisiones, los criterios para el retiro de la calificación, y la estructura y proceso de votación del comité que la determina, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

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 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".

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la Calidad de Administración de Inversiones de OB, con base en el análisis de su trayectoria, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

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 en escala nacional:

- Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Marzo 6, 2017);
- 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](http://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.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). 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.