

Fitch Ratifica las Calificaciones de los Fondos de Deuda Gestionados por Operadora de Fondos Banorte

Fitch Ratings ratificó las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos de deuda gestionados por Operadora de Fondos Banorte, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Banorte (OB), con fundamento en el análisis de la estructura crediticia de los portafolios de los fondos, el Factor Promedio Ponderado de Calificación, los indicadores de riesgo de mercado, así como los regímenes, objetivos y estrategias de inversión, la trayectoria de los fondos y la experiencia del gestor. La acción de calificación, los factores clave y la sensibilidad de las calificaciones se detallan a continuación:

- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 1, S.A. de C.V. (IXELQM) en 'AAAf/S2(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 2, S.A. de C.V. (IXEFIN) en 'AAAf/S1(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 3, S.A. de C.V. (NTEGUB) en 'AAAf/S1(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 4, S.A. de C.V. (NTECT) en 'AAAf/S1(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 5, S.A. de C.V. (IXELQ) en 'AAAf/S2(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 6, S.A. de C.V. (IXECP) en 'AAAf/S3(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 7, S.A. de C.V. (APICP) en 'AAAf/S2(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 8, S.A. de C.V. (IXEMP) en 'AAAf/S4(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 9, S.A. de C.V. (NTED) en 'AAAf/S4(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 10, S.A. de C.V. (IXEDP) en 'AAAf/S4(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 11, S.A. de C.V. (NTESEM) en 'AAAf/S6(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 12, S.A. de C.V. (IXEMPM+) en 'AAAf/S4(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 13, S.A. de C.V. (IXELP) en 'AAAf/S6(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 15, S.A. de C.V. (IXETR) en 'AAAf/S5(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 18, S.A. de C.V. (NTEDLS) en 'AAAf/S5(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 21, S.A. de C.V. (IXEEURO) en 'AAAf/S5(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 28, S.A. de C.V. (IXEDINT) en 'Af/S7(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 31, S.A. de C.V. (NTERTD) en 'AAAf/S7(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 32, S.A. de C.V. (NTE12M+) en 'AAAf/S1(mex);
- Ratificación de calificación de Fondo Banorte Ixe 33, S.A. de C.V. (APIBONO) en 'AAAf/S6(mex).

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Los fondos NTEGUB, IXEFIN, IXELQM, APICP, IXEMPM+ y APIBONO están especializados en valores gubernamentales, que cuentan con la máxima calificación en escala nacional AAA. Los primeros cuatro tienen un horizonte de inversión de corto plazo, el quinto de mediano plazo y el último de largo plazo.

El resto de los fondos (IXELQ, NTECT, NTE12M+, NTEDLS, IXEEURO, NTED, IXEMP, IXECP, IXEDP, IXETR, IXELP, NTESEM, IXEDINT, NTERTD) estipulan en sus prospectos que invertirán en valores con calidades crediticias altas en escala doméstica, principalmente AAA y, en menor medida, AA y A. Sus clasificaciones de acuerdo con su horizonte de inversión son:

- Corto plazo (duración menor a 1 año): IXELQ, NTECT, NTE12M+, NTEDLS, IXEEURO;
- Mediano plazo (duración entre 1 y 3 años): NTED, IXEMP, IXECP, IXEDP;
- Largo plazo (duración mayor a 3 años): IXEDINT, IXETR, IXELP;
- Discrecional (pueden invertir en cualquier plazo sin límite de duración): NTERTD, NTESEM.

NTEDLS e IXEEURO invierten principalmente en instrumentos denominados en dólares de Estados Unidos y euros respectivamente, mientras que IXEDINT se enfoca primordialmente en vehículos ETF en moneda extranjera (por su denominación en inglés Exchange Traded Funds).

Calidad Crediticia:

En los últimos 12 meses (UDM) al 28 de marzo de 2018, el Factor Promedio Ponderado de Calificación (WARF por su denominación en inglés, Weighted Average Rating Factor) mostrado por IXEDINT, aunado a la posibilidad de inversión en diferentes calidades crediticias, fue congruente con el nivel de calidad crediticia buena 'Af(mex)'; mientras que el del resto de los fondos, fue consistente con el nivel sobresaliente 'AAAf(mex)', por lo que Fitch afirmó las calificaciones de calidad crediticia de todos los fondos. A la misma fecha, la composición crediticia de los

fondos en escala nacional era la siguiente:

- IXELQM: 100% en AAA;
- IXEFIN: 100% en AAA;
- NTEGUB: 100% en AAA;
- NTECT: 91.8% en AAA y 8.2% en F1+;
- IXELQ: 93.7% en AAA y 6.3% en F1+;
- IXECP: 92.7% en AAA, 0.9% en nivel AA y 6.4% en F1+;
- APICP: 100% en AAA;
- IXEMP: 93.5% en AAA, 1.2% en nivel AA y 5.3% en F1+;
- NTED: 100% en AAA;
- IXEDP: 77.1% en AAA, 13.7% en nivel AA, 0.7% en nivel A y 8.5% en F1+;
- NTESEM: 100% en AAA;
- IXEMPM+: 100% en AAA;
- IXELP: 99.7% en AAA y 0.3% en CC;
- IXETR: 100% en AAA;
- NTEDLS: 0.2% en AAA y 99.8% en F1+;
- IXEEURO: 0.8% en AAA y 99.2% en F1+;
- IXEDINT: local: 0.2% en AAA; nivel global: 40.1% en AA, 18.0% en A, 13.1% en BBB y 3.9% en BB y 24.7 en B;
- NTERTD: 94.7% en AAA y 5.3% en F1+;
- NTE12M+: 100% en F1+;
- APIBONO: 100% en AAA.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

Considerando los promedios del Factor de Riesgo de Mercado (MRF por su denominación en inglés, Market Risk Factor) registrados por los fondos durante el mismo plazo, así como sus regímenes y estrategias de inversión, y las trayectorias de los fondos y de la operadora, Fitch determinó que estos presentan una sensibilidad al riesgo de mercado congruente con los niveles mostrados a continuación, y, por tanto, afirmó sus calificaciones:

- IXELQM: MRF: 0.38, sensibilidad extremadamente baja, nivel 'S2(mex)';
- IXEFIN: MRF: 0.28, sensibilidad extremadamente baja, nivel 'S1(mex)';
- NTEGUB: MRF: 0.31, sensibilidad extremadamente baja, nivel 'S1(mex)';
- NTECT: MRF: 0.35, sensibilidad extremadamente baja, nivel 'S1(mex)';
- IXELQ: MRF: 0.34, sensibilidad extremadamente baja, nivel 'S2(mex)';
- IXECP: MRF: 1.05, sensibilidad entre baja y moderada, nivel 'S3(mex)';
- APICP: MRF: 0.73, sensibilidad baja, nivel 'S2(mex)';
- IXEMP: MRF: 1.41, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';
- NTED: MRF: 1.43, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';
- IXEDP: MRF: 1.22, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';
- NTESEM: MRF: 2.45, sensibilidad alta, nivel 'S6(mex)';
- IXEMPM+: MRF: 1.73, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';
- IXELP: MRF: 3.46, sensibilidad alta, nivel 'S6(mex)';
- IXETR: MRF: 3.78, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';
- NTEDLS: MRF: 0.003, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';
- IXEEURO: MRF: 0.003, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';
- IXEDINT: MRF: 1.02, sensibilidad muy alta, nivel 'S7(mex)';
- NTERTD: MRF: 0.19, sensibilidad muy alta, nivel 'S7(mex)';
- NTE12M+: MRF: 0.003, sensibilidad extremadamente baja, nivel 'S1(mex)';
- APIBONO: MRF: 3.83, sensibilidad alta, nivel 'S6(mex)'.

Al realizar las pruebas de estrés de las tres y cinco exposiciones más representativas, así como de los instrumentos con calificaciones inferiores en dos categorías o más al nivel de calificación implícito en el factor base, no se observaron deterioros en el WARF ni en el MRF de los fondos, con excepción de NTE12M+ y NTEDLS, que sí mostraron afectación en el WARF en las primeras dos pruebas por contener una alta concentración en instrumentos con Observación Negativa, sin que eso afecte su calificación.

Perfil de la Administradora:

La calificación de calidad de administración de inversiones de OB es 'Excelente(mex)' con Perspectiva Estable, Fitch

considera que la operadora tiene capacidades de inversión y características operacionales extremadamente robustas. Presenta una estructura organizacional sólida al contar con funcionarios con experiencia extensa en el sector y cuya toma de decisiones se sustenta en comités estructurados apropiadamente. Tiene políticas, reportes y modelos de riesgo robustos que le permiten el control de los parámetros de inversión y una gestión robusta de los riesgos diversos a los que están expuestos sus fondos. Asimismo, posee una nueva plataforma tecnológica más sólida que le permite realizar en forma eficiente sus operaciones. Al cierre de marzo de 2018, OB administraba 33 fondos de inversión, 20 de deuda (FIID) y 13 de renta variable (FIRV), que contabilizaban MXN163,200 millones en activos netos, provenientes de 178,287 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:

Juan Pablo Haro, CFA, FRM (Analista Líder)

Director

+52 81 8399 9100 ext. 1105

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Mónica González (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 81 8399 9100 ext. 1115

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.

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 marzo 28, 2018.

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

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por OB 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 OB, así como para conocer el significado de las calificaciones asignadas, la forma en que se determinan estas, los procedimientos para dar seguimiento a las calificaciones, la periodicidad de las revisiones, los criterios para el retiro de las calificaciones, 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 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 en escala nacional:

- 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.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.