

# Familia de Fondos Banamex

## Reporte Anual

### Sitio de Internet de la Operadora:

[www.fondosbanamex.com](http://www.fondosbanamex.com)

### Información Relevante

#### Marzo 2018

Activos Netos	MXN528,532 millones
Número de Inversionistas	303,117
Número de Fondos	53
Deuda	23
Renta Variable	30

Fuente: Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles.

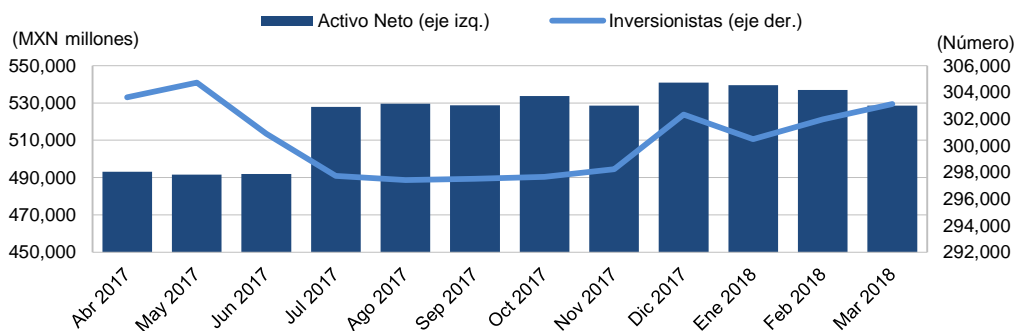
### Perfil de Impulsora de Fondos Banamex

En opinión de Fitch Ratings, Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V. (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 es una operadora líder en México al gestionar 23% aproximadamente de los activos netos del sector de fondos de inversión. Al terminar marzo de 2018, estos totalizaban MXN528,532 millones, correspondientes a 303,117 inversionistas, de acuerdo a la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles. A la misma fecha, manejaba 53 fondos, de los cuales 23 son de deuda y 30 de renta variable.

Para mayor información sobre las calificaciones de los fondos, consulte el [comunicado de prensa vigente](#).

### Activos Netos e Inversionistas



Fuente: Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles.

### Definiciones

**WARF:** Es la suma del valor ponderado de mercado del factor de calificación crediticio de cada instrumento del portafolio, que considera su vencimiento.

**FRM:** Se calcula combinando la duración de un portafolio y la duración *spread* ajustada por riesgo de los valores en el portafolio, y ajustando el resultado para los efectos de cualquier apalancamiento.

#### Escenarios de estrés del WARF y MRF:

- 1) disminuir un nivel (*notch*) las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes;
- 2) disminuir un *notch* todos los valores del portafolio que estén calificados dos categorías o más por debajo del nivel de calificación implícito en el WARF no estresado.

### Metodologías Relacionadas

[Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda \(Diciembre 23, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

### Analistas

Mónica González  
+52 (81) 8399 9100 ext. 1115  
[monica.gonzalez@fitchratings.com](mailto:monica.gonzalez@fitchratings.com)

Juan Pablo Haro, CFA, FRM  
+52 (81) 8399 9100 ext. 1105  
[juan.haro@fitchratings.com](mailto:juan.haro@fitchratings.com)

### Acciones de Calificación Recientes

En el transcurso de los últimos 12 meses al finalizar febrero de 2018, los fondos BNMGUB2 y GOLD1+ mostraron un factor de riesgo de mercado (FRM), que en combinación con su régimen y estrategia de inversión, eran congruentes con las siguientes categorías de sensibilidad al riesgo de mercado: baja 'S2(mex)' para HZGUB2 y entre baja y moderada 'S3(mex)' para GOLD1+. Por consiguiente, Fitch revisó sus calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado.

En el mismo período, el resto de los fondos de deuda de Impulsora no presentaron variaciones relevantes tanto en su estructura crediticia, observada a través del factor promedio ponderado de calificación (WARF por *weighted average rating factor*), como en su FRM. Por lo tanto, Fitch ratificó sus calificaciones.

## Factores Clave y Calificaciones

Al 28 de febrero de 2018

Clave	Denominación Social	Clasificación	Estructura Crediticia <sup>a</sup>	Factor de Riesgo de Mercado	Calificación Actual <sup>b</sup>
<b>BNM1LIQ</b>	Horizonte Banamex Uno	Corto Plazo	94% en AAA y 6% en niveles AA y F1+	0.76	AAAf/S3(mex)
<b>BNM1MAS</b>	Horizontes Banamex Veintiséis	Corto Plazo	94% en AAA y 6% en categoría AA y F1+	0.83	AAAf/S3(mex)
<b>BNMBONO</b>	Horizontes Inversiones Estratégicas	Discrecional	94% en AAA y 6% en niveles AA y F1+	3.64	AAAf/S6(mex)
<b>BNMCOR</b>	Horizonte Banamex Diez	Discrecional	79% en AAA y 21% en categoría AA y F1+	1.75	AAf/S4(mex)
<b>BNMCOB+</b>	Horizonte Cobertura Plus	Corto Plazo	100% en F1+	0.003	AAAf/S5 <sup>c</sup> (mex)
<b>HZCP</b>	Fondo Administrado 1	Discrecional	100% en AAA	11.85	AAAf/S7(mex)
<b>HZCP1</b>	Fondo Administrado 2	Discrecional	100% en AAA	14.75	AAAf/S7(mex)
<b>BNMDIA</b>	Horizonte Banamex Dos	Corto Plazo	100% en AAA	0.003	AAAf/S1(mex)
<b>BNMDIN</b>	Horizonte Banamex Tres	Corto Plazo	95% en AAA y 5% en niveles AA y F1+	0.87	AAAf/S3(mex)
<b>BNMDOLS</b>	Horizonte Banamex Dieciocho	Mediano Plazo	23% en F1+ (nacional); 23% y 54% en AAA y categoría BBB (global), respectivamente	2.36	AAAf/S6 <sup>c</sup> (mex)
<b>BNMEURO</b>	Inversión Horizonte 2	Corto Plazo	100% en F1+	0.003	AAAf/S5 <sup>c</sup> (mex)
<b>BNMGUB1</b>	Inversión Horizonte	Corto Plazo	100% en AAA	0.86	AAAf/S2(mex)
<b>HZGUB2</b>	Estrategia Administrada de Inversión 2	Corto Plazo	100% en AAA	0.80	AAAf/S2(mex)
<b>HZGUB3</b>	Estrategia Administrada de Inversión 3	Largo Plazo	100% en AAA	5.40	AAAf/S6(mex)
<b>BNMLIQ+</b>	Horizonte Liquidez Plus	Corto Plazo	100% en AAA	0.003	AAAf/S1(mex)
<b>HZMD</b>	Horizonte en Instrumentos de Deuda	Corto Plazo	94% en AAA y 6% en niveles AA y F1+	0.77	AAAf/S3(mex)
<b>BNMPLUS</b>	Horizonte Plus	Corto Plazo	100% en AAA	0.003	AAAf/S1(mex)
<b>BNMPZO</b>	Horizonte Plazo	Discrecional	100% en AAA	2.63	AAAf/S5(mex)
<b>BNMREAL</b>	Horizontes Banamex Veinticinco	Discrecional	99% en AAA y el restante en categoría AA	3.23	AAAf/S5(mex)
<b>BNMUDI+</b>	Horizonte Banamex Diecisiete	Largo Plazo	95% en AAA y 5% en niveles AA	9.34	AAAf/S7(mex)
<b>BNMUSLQ</b>	Horizontes Money Market	Corto Plazo	94% en AAA (global) y 6% en F1+ (nacional)	0.21	AAAf/S5 <sup>c</sup> (mex)
<b>GOLD1+</b>	Horizontes Balanceados 2	Corto Plazo	98% en categoría AAA y 2% en fondo AAf(mex)	0.91	AAAf/S3(mex)
<b>HORIZONT</b>	Fondo Administrado 7	Corto Plazo	100% en AAA	0.003	AAAf/S1(mex)

<sup>a</sup> Se considera la escala de calificación de Fitch; cuando los valores no están calificados por Fitch, se consideran las escalas equivalentes de las otras agencias, en concordancia con la metodología de Fitch aplicable. Las calificaciones son en escala nacional; se indicará cuando se refieran a escala global. <sup>b</sup> Para consultar las definiciones de calificación, pulse [aquí](#). <sup>c</sup> La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado refleja la exposición a las fluctuaciones cambiarias que presenta el fondo. Nota: Las pruebas de estrés de los emisores principales, así como para los activos con calificaciones inferiores en dos categorías o más al WARF base, no muestran un deterioro del WARF y el FRM. Fuente: Operadora y Fitch.

**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.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings).. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".