

Fitch Ratifica las Calificaciones de las Sociedades de Inversión de Deuda Administradas por **Invex Operadora**

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 3, 2015): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de las sociedades de deuda administradas por Invex Operadora, S.A. de C.V. (Invex), como se describe a continuación:

- ZREF1, S.A. de C.V. (INVEXCP) en 'AAA/2(mex) F';
- ZREF3, S.A. de C.V. (INVEXMP) en 'AAA/4(mex) F';
- ZREF2, S.A. de C.V. (INVEXLP) en 'AAA/6(mex) F';
- ZREFMO1, S.A. de C.V. (INVEXGU) en 'AAA/2(mex) F';
- ZREFEX1, S.A. de C.V. (INVEXDX) en 'AAA/2(mex) F';
- ZCOB, S.A. de C.V. (INVEXCO) en 'AAA/5(mex) F'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

INVEXCP

INVEXCP es un fondo con clasificación de corto plazo que otorga liquidez diaria a sus inversionistas, personas físicas. Al 26 de junio de 2015, la cartera de INVEXCP estaba compuesta 78.4% por valores gubernamentales y de banca de desarrollo con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento 'AAA(mex)', y 21.6% por operaciones de reporto con contrapartes calificadas en 'F1+(mex)'.

Asimismo, en la fecha mencionada, los indicadores de riesgo de mercado fueron los siguientes: Duración Modificada (DM) y Duración Modificada Ajustada (DMA), de 0.30; Días de Revisión de Tasas Efectivos (DRTE) de ocho días, y vencimientos menores a tres meses (LIQ), de 60.8% de su portafolio.

Lo anterior permite a Fitch ratificar la calificación 'AAA/2(mex)' de INVEXCP: administración y calidad de activos sobresaliente y riesgo de mercado bajo.

INVEXMP

Al 26 de junio de 2015, el portafolio de INVEXMP estaba integrado 89.4% por emisiones en directo que poseen la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento (AAA) y 10.6% por una operación de reporto con una institución financiera con la más sólida capacidad de cumplimiento 'F1+(mex)'. La estructura crediticia de la cartera de este fondo permite a Fitch ratificar la calificación sobresaliente 'AAA(mex)' de administración y calidad de activos.

A la misma fecha, INVEXMP reflejó DM y DMA de 1.18, 50 DRTE y LIQ de 21.8% de su cartera. Con base a dichos factores, Fitch afirma su calificación de riesgo de mercado en un nivel moderado '4(mex)'.

INVEXMP es un fondo de deuda con clasificación de mediano plazo orientado a personas físicas y ofrece liquidez de 72 horas a sus inversionistas.

INVEXLP

INVEXLP es un fondo multiserie que posee una clasificación de largo plazo y otorga liquidez de 48 horas a sus inversionistas. Al 26 de junio de 2015, su cartera estaba invertida 94.7% en papeles gubernamentales con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento 'AAA(mex)' y 5.3% en una operación de reporto con una institución financiera calificada en 'F1+(mex)'.

A la misma fecha, la DM y la DMA se ubicaron en 3.08, los DRTE en 1,108 días, en tanto que los papeles invertidos a un plazo menor a 90 días representaron 5.3% del portafolio.

La estructura de la cartera e indicadores de INVEXLP permiten a Fitch afirmar su calificación en un nivel de administración y calidad de activos sobresaliente y sensibilidad alta a condiciones cambiantes en los factores del mercado: 'AAA/6(mex) F'.

INVEXGU

Al 26 de junio de 2015, INVEXGU mostró los siguientes indicadores de riesgo de mercado: DM y DMA de 0.25, DRTE de cinco días y 65.8% de su portafolio presentó plazos menores a tres meses. Asimismo, su portafolio estaba conformado 50.1% por instrumentos gubernamentales con la máxima calificación en escala nacional AAA, y el restante, 49.9%, por operaciones de reporto con instituciones financieras calificadas en 'F1+(mex)'.

De acuerdo a lo anterior y a la estrategia de inversión que posee INVEXGU, Fitch ratifica su calificación 'AAA/2(mex) F'; corresponde a un nivel de administración y calidad de activos sobresaliente y una sensibilidad baja a condiciones cambiantes en los factores de mercado.

INVEXGU es un fondo con clasificación de corto plazo especializado en valores gubernamentales que está dirigido a personas morales y otorga liquidez diaria.

INVEXDX

INVEXDX está clasificado como de corto plazo y ofrece liquidez mismo día a sus inversionistas (personas morales). Al 26 de junio de 2015, su cartera se conformó 73.3% por emisiones gubernamentales con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA), y el restante 26.7%, por una operación de reporto cuya contraparte está calificada en 'F1+(mex)'.

Asimismo, en la fecha mencionada, los indicadores de riesgo de mercado fueron los siguientes: DM y DMA 0.30; DRTE seis días; y vencimientos menores a tres meses en 58.3% del portafolio.

Dada la composición y variables descritas, Fitch ratifica la calificación 'AAA/2(mex) F' de INVEXDX, lo que significa que la administración y calidad de activos es sobresaliente y sensibilidad baja a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

INVEXCO

Al 26 de junio de 2015, el portafolio de INVEXCO estaba integrado 98% por chequeras en dólares, con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento (AAA); el restante 2% por una operación de reporto con una institución financiera calificada en 'F1+(mex)'. Por su parte, las variables de riesgo de mercado fueron: DM y DMA de 0.003, 1 DRTE y la totalidad de la cartera presentó vencimientos menores a 90 días. Cabe mencionar que, al ser un fondo de cobertura, está expuesto a un riesgo adicional por los movimientos del tipo de cambio; factor que se considera en su calificación.

En función de los elementos expuestos, Fitch ratifica la calificación de INVEXCO en 'AAA/5(mex) F'; nivel sobresaliente de administración y calidad de activos, y con sensibilidad entre moderada y alta a condiciones cambiantes en los factores de mercado.

INVEXCO es un fondo multiserie orientado fundamentalmente hacia chequeras de corto plazo denominadas en USD y que otorga una liquidez de 48 horas a sus inversionistas.

PERFIL DE LA ADMINISTRADORA:

En opinión de Fitch, Invex tiene la capacidad y los elementos necesarios para administrar sus fondos de inversión. Su estructura organizacional está integrada por directivos con experiencia amplia en el sector financiero. Además, tanto su Consejo de Administración como el Comité de Riesgos están estructurados de manera apropiada. La operadora cuenta con políticas, modelos y sistemas tecnológicos que permiten monitorear y controlar adecuadamente sus parámetros de inversión y los riesgos a los que se exponen los fondos.

Actualmente, Invex administra 10 Fondos de Inversión, de los cuales seis son de Deuda (FID) y cuadro de Renta Variable (FIRV). Al 29 de mayo de 2015, la operadora tenía activos netos por MXN12,572 millones y mantenía 6,325 inversionistas.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de los fondos pueden ser sensibles a cambios importantes en las estrategias de inversión, composición de las carteras y/o de las calificaciones de las emisiones que conforman los portafolios. También les influyen los movimientos adversos en los factores del mercado. Desviaciones desfavorables y significativas, en cualquiera de los factores clave de calificación de los fondos, podrían provocar modificaciones a la baja en las calificaciones otorgadas por Fitch.

Contactos Fitch Ratings:

Sofía Vite (Analista Líder)
Analista
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Isaura Guzmán (Analista Secundario)
Director

Arturo Rueda (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@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 para las calificaciones corresponde a junio 26, 2015.

La revisión anterior de las Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda administradas por Invex Operadora, S.A. de C.V. fue en junio 30, 2014.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Invex Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Invex Grupo Financiero, relativa a la composición de sus portafolios mensuales, prospectos de información al público inversionista, información sobre la Operadora, entre otros; y/u obtenida de fuentes de información pública. Para mayor información sobre Invex Operadora, 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 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 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 consultarse 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, la calificación puede 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 riesgo de mercado de las Sociedades 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Criterios de Calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica (Junio 30, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.