

RATING ACTION COMMENTARY

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

Mexico Mon 01 Dec, 2025 - 3:38 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 01 Dec 2025: Fitch Ratings afirmó la Calificación de Calidad de Administración de Inversiones 'Excelente(mex)', con Perspectiva Estable, de Operadora de Fondos Banorte, S.A. de C.V. (OB), Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Banorte (GFNorte).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Al 31 de octubre de 2025, OB tenía MXN455.000 millones de activos bajo administración (AUM; *assets under management*) en 34 fondos, 88.5% de los AUM se concentraban en 19 fondos de deuda, y 11.5% en 15 fondos de renta variable, entre los que existe una gama amplia de perfiles de inversión, tales como fondos de corto, mediano y largo plazos, discrecionales, de capitales en activos locales y extranjeros, fondos de fondos, especializados en moneda nacional y extranjera, un fondo de factores ASG, etc. Los objetivos, regímenes y universos de inversión de los fondos están claramente definidos en sus prospectos, que son revisados y aprobados periódicamente por organismos de gobierno de OB y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La calificación 'Excelente(mex)' de OB se basa en los siguientes pilares:

Proceso de Inversión – 'Excelente': El proceso de inversión de OB, certificado bajo ISO 9001, se rige por procedimientos ordenados y bien documentados en sus manuales, lo que asegura una ejecución disciplinada y repetible. Las carteras de sus principales fondos son consistentes con el universo de inversión de sus prospectos. OB dispone de capacidades de análisis e investigación de mercados que superan las necesidades básicas de sus principales fondos. Emite reportes frecuentes con resultados de alta calidad, utilizados para generar ideas de inversión. Cuenta con mecanismos robustos de toma de decisiones a través de comités de inversiones y riesgos con buenas prácticas de gobierno corporativo. OB da

seguimiento continuo al desempeño de los fondos mediante análisis de contribución y atribución de riesgos y rendimientos, cuyos resultados se utilizan para realimentar el proceso y recalibrar las decisiones de inversión.

Recursos de Inversión – ‘Excelente’: La estructura organizacional de OB es robusta; las responsabilidades de cada posición están bien definidas, hay segregación de funciones adecuada, y bajo riesgo de persona clave. Los funcionarios de nivel medio y alto tienen amplia experiencia en la industria, principalmente dentro de la misma operadora o en filiales de GFNorte. Sus equipos de trabajo cuentan con personal suficiente para el nivel de sofisticación de los fondos, tienen un nivel académico alto y cuentan con certificaciones relevantes.

El nivel de integración entre las distintas áreas que participan en el proceso de inversión es alto, dado que utilizan un mismo sistema principal para la ejecución de sus funciones; sin embargo, dichas áreas están separadas física y funcionalmente. La plataforma tecnológica es reconocida y adecuada para las operaciones que realiza; integra y automatiza las funciones principales, mientras el resto se realiza en otros sistemas mediante interfases. No obstante, OB continúa trabajando en su sistema integral para incorporar procesos adicionales.

Administración de Riesgos – ‘Excelente’: El marco de control de riesgos de OB se sustenta en tres áreas principales: riesgos, contraloría y auditoría. Estos departamentos centrales de GFNorte supervisan a sus distintas subsidiarias y cuentan con amplios recursos y personal. Algunas de estas áreas utilizan el mismo sistema integral que las áreas funcionales de la operadora para ejecutar sus procesos de revisión antes y después de las operaciones bursátiles. Sus procedimientos de control están bien definidos y detallados en manuales que se actualizan frecuentemente y son aprobados por distintos órganos de gobierno de OB.

OB cuenta con un gobierno corporativo robusto. Dispone de comités de contraloría y auditoría para dar seguimiento a los riesgos identificados en los procesos, así como de un comité de riesgo financiero propio para asuntos de la operadora de fondos. Estos comités tienen miembros independientes con amplia experiencia. Además, sus políticas de asignación de operaciones y manejo de información sensible de mercado, así como de compensaciones e inversiones de su personal —detalladas claramente en sus manuales de operación—, generan una adecuada alineación de intereses con sus inversionistas.

OB mantiene buen monitoreo de riesgos financieros y operativos. Utiliza métricas adecuadas y establece límites prudenciales; el monitoreo es frecuente antes y después de

realizar operaciones. Además, se llevan a cabo pruebas de estrés para asegurar la resiliencia de los portafolios. Los límites y escenarios de estrés se revisan y calibran de forma periódica.

Desempeño de la Inversión – ‘Consistente’: Al cierre de octubre de 2025, los fondos de deuda con mayor proporción de AUM fueron el Fondo Banorte 4, S.A. de C.V. (NTECT) con 36.9%, y el Fondo Banorte 3, S.A. de C.V. (NTEGUB), con 26.4%; ambos fondos cuentan con clasificación de corto plazo (duración menor o igual a un año) y comparten el mismo índice de referencia (*benchmark*). A la misma fecha, los fondos NTEMXN, NTEDLS+, NTEUSA y NTEUSA+, concentraron aproximadamente 78% de los AUM administrados en fondos de renta variable.

Durante los últimos tres años, a octubre de 2025, los fondos mencionados registraron una razón de información (IR; *information ratio*) con horizonte de tres años, en su mayoría positiva y de estabilidad relativa. Lo anterior implica que, en términos generales, la mayor parte del tiempo sus rendimientos superaron a los de sus respectivos *benchmarks*, excepto NTEMXN que, al ser un fondo discrecional, no tiene *benchmark*; sin embargo, en promedio, mostró rendimientos positivos en los últimos cinco años, lo que evidencia un desempeño consistente.

En el mismo período, los fondos deuda NTECT y NTEGUB al igual que sus *benchmarks*, no presentaron retrocesos o caídas después de máximos (*drawdowns*), ya que mantienen rendimientos positivos de forma continua, por lo que cada día alcanza un nuevo máximo. En cambio, los *drawdowns* de los fondos NTEDLS+, NTEUSA y NTEUSA+ muestran un comportamiento mixto; en los últimos cinco, registraron tanto caídas menores como mayores que las de sus *benchmarks*, aunque, en promedio, fueron inferiores, lo que refleja un desempeño consistente.

Compañía y Servicio al Cliente – ‘Excelente’: La operadora es subsidiaria de GFNorte, ampliamente reconocido en el mercado mexicano, y cuenta con su respaldo. GNorte está calificado en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en ‘BBB-’ con Perspectiva Estable y de corto plazo en ‘F3’; además, sus demás filiales —el banco y la casa de bolsa— están calificadas en escala nacional de largo y corto plazo en ‘AAA(mex)’ y ‘F1+(mex)’, respectivamente. GFNorte opera bajo un modelo de banca universal con variedad amplia de productos y servicios. OB fue fundada en 2001, por lo que tiene una vasta trayectoria en el mercado de deuda y renta variable, y ha experimentado varios ciclos económicos.

Al cierre de octubre de 2025, OB ocupaba la cuarta posición del mercado de fondos por a AUM, con una participación de 9.2% del total del mercado; y la séptima por número de clientes, con 441,544.

Cabe mencionar que la operadora no distribuye sus fondos de forma directa, sino a través de intermediarios internos (banco y casa de bolsa) y externos, a los cuales envía reportes periódicos con la información de los fondos. Además, cuenta con amplia presencia geográfica dado el gran número de sucursales del banco a lo largo de la República mexicana, que brindan servicio directo a los inversionistas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

La calificación de Calidad de Administración de Inversiones de OB podría afectarse por cambios significativos adversos en cualquiera de los siguientes pilares claves: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgos, desempeño de la inversión y compañía, incluye el servicio al cliente. Cualquier cambio negativo en la puntuación asignada a uno o más pilares, podría reducir la calificación.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

La calificación de Calidad de Administración de Inversiones de OB podría mejorar por cambios significativos favorables en cualquiera de los siguientes pilares claves: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgos, desempeño de la inversión y compañía, incluye el servicio al cliente. Cualquier cambio positivo en la puntuación asignada a uno o más pilares, podría incrementar la calificación.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la operadora de fondo(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Abril 16, 2024).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/febrero/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Operadora de Fondos Banorte y fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: precios de los fondos y sus *benchmarks*, prospecto de información al público inversionista, información sobre la operadora, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/octubre/2025

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
-----------------	----------	---------

Operadora de Fondos
Banorte, S.A. de C.V.

ENac CAI

Excelente(mex) Rating Outlook Stable

Afirmada

Excelente(mex) R
Outlook
Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Monica Gonzalez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7015

monica.gonzalez@fitchratings.com

Pedro Gomes

Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 3957 3684

pedro.gomes@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

APPLICABLE CRITERIA

Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (pub. 16 Apr 2024)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Operadora de Fondos Banorte, S.A. de C.V.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con

base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2025 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.