

Fitch Ratifica las Calificaciones de los Fondos de Deuda administrados por Operadora Interacciones

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Octubre 1, 2014): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las sociedades de deuda administradas por Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. (Interacciones). Las acciones de calificación son las siguientes:

- Fondo INTERS-2, S.A. de C.V. (INTERS2) en 'AAA/5(mex) F';
- Fondo Interacciones 5, S.A. de C.V. (INTERPL) en 'AA/5(mex) F';
- Fondo Interacciones de TR1, S.A. de C.V. (INTERS1) en 'A/6(mex) F';
- Fondo Interacciones 3, S.A. de C.V. (INTER30) en 'AA/4(mex) F';
- Fondo interacciones 2, S.A. de C.V. (INTER7) en 'AA/4(mex) F';
- Fondo Interacciones 1, S.A. de C.V. (INTERMD) en 'AA/1(mex) F';
- Fondo Interacciones PB, S.A. de C.V. (INTERMG) en 'AAA/4(mex) F';
- Fondo Interacciones 11, S.A. de C.V. (INTERMS) en 'AAA/6(mex) F';
- Fondo Interacciones PM1, S.A. de C.V. (INTERM1) en 'AA/3(mex) F';
- Fondo Interacciones NC, S.A. de C.V. (INTERNC) en 'AAA/1(mex) F';
- Fondo Interacciones 4, S.A. de C.V. (INTEURO) en 'AAA/5(mex) F';
- Fondo INTERVAL, S.A. de C.V. (IVALOR) en 'AAA/1(mex) F'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

INTERS2

La sociedad INTERS2 posee una clasificación de corto plazo especializada en cobertura cambiaria y además otorga liquidez en 48 horas. En los últimos meses esta Sociedad ha concentrado su portafolio de inversión en una chequera en dólares a un día lo cual posiciona a los indicadores de Duración Modificada (DM) y Duración Modificada Ajustada (DMA) en 0.003, al cierre de agosto de 2014. De acuerdo con lo anterior, y tomando en cuenta la exposición cambiaria a la cual está sujeta el fondo, Fitch ratifica la calificación de riesgo de mercado de INTERS2 en un nivel moderado a alto '5(mex)'.

Por otro lado, en la fecha mencionada, la cartera de INTERS2 estaba integrada de la siguiente manera: 99.21% en una chequera en dólares con contraparte con la probabilidad de incumplimiento más baja (AAA), y 0.79% en una operación de reporto con una institución con calificación 'F1+(mex)'. Esta composición, en opinión de Fitch Ratings, permite ratificar la calificación de INTERS2 en un nivel sobresaliente de administración y calidad de activos 'AAA(mex)'.

INTERPL

Al 29 de agosto de 2014, 93.61% de sus inversiones son valores gubernamentales, certificados bursátiles subnacionales y de instituciones gubernamentales que poseen la probabilidad de incumplimiento más baja (AAA), así como una operación de reporto con contraparte con calificación F1+(mex); y, el restante, 6.39% corresponde a una emisión de una entidad de servicios financieros calificada en escala nacional en 'A'.

Sus indicadores de riesgo de mercado son los siguientes: DM y DMA de 1.90, Días de Revisión de Tasas Efectivos de 14 días, y una liquidez menor a tres meses que representa 48.31% de su portafolio.

En opinión de Fitch, la composición tanto crediticia como variables de mercado descritas, permiten ubicar a la sociedad en un nivel alto de administración y calidad de activos así como una sensibilidad moderada a alta a condiciones cambiantes en los factores de mercado 'AA/5(mex) F'.

INTERPL es un fondo con clasificación discrecional de largo plazo especializado en valores gubernamentales, bancarios y privados, otorga liquidez semestral y está dirigido a personas físicas, morales y personas morales no sujetas a retención.

INTERS1

INTERS1 es una sociedad de largo plazo especializada en valores a tasa real, otorga liquidez trimestral y está dirigida a personas físicas, morales y morales no contribuyentes. Al 29 de agosto de 2014, su portafolio se integraba de la siguiente manera: 44.99% en Udibonos, Certificados Bursátiles emitidos por Entidades o Instituciones del Gobierno Federal, una emisión estructurada, y una operación de reporto,

que poseen la expectativa de riesgo de incumplimiento más baja (AAA) 47.62% en certificados bursátiles corporativos, estructurados y subnacionales con expectativa de riesgo de incumplimiento muy baja (AA) y 7.38% en emisiones estructuradas con calificación en escala nacional en el nivel de 'A'.

Respecto a los indicadores de riesgo de mercado, al cierre de agosto del presente año, el portafolio presenta vencimientos menores a 90 días que corresponden a 24.58%, DRTE de 59 días, así como una DM y DMA de 8.07 y 10.92 respectivamente.

Fitch considera que la composición crediticia e indicadores mencionados, corresponden a un nivel de administración y calidad de activos bueno además de tener una sensibilidad alta a condiciones cambiantes de mercado 'A/6(mex) F'.

INTER30

INTER30 es una sociedad de inversión dirigida a personas físicas, morales y no sujetas a retención, que otorga liquidez mensual y posee una clasificación de largo plazo. Al 29 de agosto de 2014, 60.74% de su cartera de valores está compuesta por valores gubernamentales, estructurados, corporativos, municipales, de instituciones de gobierno y operaciones de reporto que poseen la probabilidad de incumplimiento más baja (AAA); 22.51% por valores con probabilidad de incumplimiento baja (AA), 14.04% por títulos bancarios y de servicios financieros calificados en escala nacional en el nivel de 'A' y, el restante, 2.71% corresponde a una emisión de certificados bursátiles de corto plazo calificada en nivel de 'BBB'.

En lo referente a la calificación de riesgo de mercado, presenta indicadores que les permiten mantener su calificación. Variables como DM y DMA se ubican en 3.27 y 3.76, respectivamente; además presenta días de revisión de tasas efectivos (DRTE) de 38 días y una liquidez, menor a tres meses, de 24.24% del portafolio. En opinión de Fitch, estas características ubican a INTER30 en un nivel alto de administración y calidad de activos de 'AA(mex)' así como con una sensibilidad moderada '4(mex)' a condiciones cambiantes en los factores de mercado.

INTER7

INTER7 ha mostrado en los últimos meses un WARF (Factor Promedio Ponderado de Calificación) consistente y acorde a la calificación de administración y calidad de activos alta 'AA (mex)' que posee la sociedad, presentando al cierre de agosto de 2014 un portafolio compuesto por 66.85% en emisiones gubernamentales, corporativas, estructuradas, municipales, de instituciones de gobierno, y operaciones de reporto con la probabilidad de incumplimiento más baja (AAA); 3.95% por valores calificados con probabilidad de incumplimiento muy baja (AA), 14.70% por instrumentos con expectativa de riesgo de incumplimiento bajo (A); y 1.78% por un certificado bursátil corporativo con calificación en escala nacional en nivel 'BBB'.

En lo que respecta a la calificación de riesgo de mercado, a la misma fecha, la DM y DMA de esta sociedad se ubican en 1.43 y 1.58, respectivamente, DRTE de 11 días y una liquidez menor a tres meses que representa 51.40% de su cartera de valores. En opinión de Fitch, la estrategia de la sociedad, así como la composición crediticia mencionada e indicadores de riesgo de mercado, le permiten ratificar la calificación de esta sociedad en un nivel de administración y calidad de activos alto así como a una sensibilidad moderada a las condiciones cambiantes de mercado 'AA/4(mex) F'.

INTER7 posee una clasificación de mediano plazo y está dirigido a personas físicas, morales y no sujetas a retención ofreciéndoles una liquidez semanal.

INTERMD

INTERMD posee una clasificación de corto plazo, dirigido a personas físicas, personas morales y morales no sujetas a retención y, otorga liquidez diaria. Al 29 de agosto de 2014, sus indicadores de riesgo de mercado como DM y DMA se ubicaron en 0.45 y 0.49, respectivamente, nueve días de revisión de tasas efectivos y 85.12% del portafolio se encuentra invertido en instrumentos con vencimientos menores a 90 días.

Su composición crediticia es la siguiente: 66.49% por operaciones de reporto a un día con instituciones bancarias con calificación de corto plazo en escala nacional de 'F1+'; 6.20% en títulos gubernamentales y 0.71% en una emisión estructurada con calificación 'AAA(mex)'; 18.01% en emisiones (una subnacional y dos bancarias) con calificación de 'AA(mex)'; 8.25% en certificados bursátiles bancarios y

de servicios financieros con probabilidad baja de riesgo de incumplimiento (A) y 0.35% en una emisión calificada en escala nacional en el nivel de 'BBB'.

En opinión de Fitch, la estructura crediticia e indicadores de riesgo de mercado descritos, corresponden a un nivel alto 'AA(mex)' de administración y calidad de activos así como a una sensibilidad extremadamente baja '1(mex)' a condiciones cambiantes de mercado.

INTERMG

INTERMG es una sociedad con una clasificación de mediano plazo especializada en valores gubernamentales. Su objetivo es invertir, preponderantemente, en esta clase de instrumentos y, de forma complementaria, en bancarios y privados.

Al 29 de agosto de 2014, la cartera de esta sociedad estaba integrada por 46.42% en una operación de reporto con una institución bancaria con calificación 'F1+(mex)'; 43.90% en títulos gubernamentales y subnacionales con la máxima calificación en escala nacional (AAA); 4.84% en un certificado bursátil subnacional con calificación 'AA(mex)' y, el restante, 4.83% en un certificado bursátil de entidades de servicios financieros con calificación en escala nacional en el nivel de 'A'. Por su parte, la DM y DMA de su portafolio se ubican en 2.91, DRTE de 998 días y 46.42% de su cartera son valores con vencimientos menores a tres meses.

En opinión de Fitch, estas características posicionan a la sociedad en una calificación de administración y calidad de activos sobresaliente 'AAA(mex)'; así como en un nivel moderado de sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado '4(mex)'.

INTERMS

INTERMS es una sociedad de inversión en instrumentos de deuda con una clasificación discrecional en gubernamental, está dirigida a personas físicas, morales y morales no contribuyentes, con un horizonte de largo plazo y liquidez de 48 horas hábiles.

La estrategia de este fondo consiste en conformar su portafolio en forma direccional y/o trading, por valores gubernamentales en moneda nacional. Éstos serán, principalmente, en tasas nominales fijas (Bonos a Tasa Fija) de mediano y largo plazo; y por operaciones de reporto. Al 29 de agosto de 2014, en concordancia con su estrategia, la sociedad presentaba 100% de su portafolio invertido en una operación de reporto con una contraparte con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA). De igual forma, mostraba indicadores de DM y DMA de 0.003; DRTE de un día, así como una inversión de 100% de su cartera en valores con vencimientos menores a tres meses.

En opinión de Fitch, la estrategia que presenta este fondo, su estructura crediticia y sus indicadores mencionados permiten ratificar su calificación en un nivel de administración y calidad de activos sobresaliente 'AAA(mex)' y un riesgo de mercado alto '6(mex)'.

INTERM1

Al 29 de agosto de 2014, el portafolio de INTERM1 se integraba por 39.94% en títulos subnacionales y gubernamentales con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA), 36.57% en una operación de reporto con una contraparte con calificación 'F1+(mex)'; 7.84% en valores calificados en 'AA(mex)' y 15.64% en instrumentos con calificación en escala nacional en el nivel de 'A'.

Por su parte, presentó las siguientes variables de riesgo de mercado: DM y DMA de 2.35 y 2.59, respectivamente, período de revisión de tasas efectivo de 43 días y la inversión en valores con vencimientos menores a 90 días es de 36.57% de la cartera de valores.

En opinión de Fitch, la composición crediticia e indicadores de esta sociedad corresponden a un nivel de administración y calidad de activos alto; así como una sensibilidad baja a moderada a condiciones cambiantes de mercado: 'AA/3(mex) F'.

INTERM1 posee una clasificación de mediano plazo, otorga liquidez trimestral y es un fondo dirigido a personas físicas, morales y morales no contribuyentes.

INTERNC

INTERNC posee una clasificación de corto plazo, especializada exclusivamente en emisiones gubernamentales. Tal como lo dice su clasificación, esta sociedad podrá invertir únicamente en valores definidos como gubernamentales, en moneda nacional y, preferentemente, a tasas nominales revisables.

Al cierre de agosto de 2014, su portafolio está compuesto 100% por títulos gubernamentales en directo y mediante operaciones de reporto con contrapartes con calificaciones 'F1+(mex)' y 'F1(mex)'; 80.89% de su cartera está invertido a plazos menores de 90 días. Además, presenta indicadores de DM y DMA de 0.37, así como DRTE de 11 días. En opinión de Fitch, lo anterior permite ratificar la calificación de esta sociedad en un nivel sobresaliente 'AAA(mex)' de administración y calidad de activos así como una sensibilidad extremadamente baja a condiciones cambiantes de mercado '1(mex)'.

INTEURO

INTEURO es una sociedad de inversión de corto plazo especializada en cobertura cambiaria con respecto al euro y otorga liquidez cada 48 horas. Al 29 de agosto de este año la mayor parte de su portafolio 99.37% se concentra en una chequera en euros de una institución bancaria que posee la expectativa de riesgo de incumplimiento más baja (AAA) y, en menor medida, 0.63% en una operación de reporto a un día con una entidad bancaria con calificación 'F1+(mex)'. Los indicadores de riesgo de mercado de esta sociedad son de muy corto plazo, al mostrar a la misma fecha, una DM y DMA de 0.003, DRTE de un día y la totalidad de su portafolio con vencimientos menores a tres meses, sin embargo se encuentra expuesta a la volatilidad que presenta el tipo de cambio euro/peso.

Lo anterior, en opinión de Fitch le permite ratificar a INTEURO en un nivel sobresaliente 'AAA(mex)' de administración y calidad de activos y en una sensibilidad de moderada a alta '5(mex)' ante condiciones cambiantes de mercado; considerando el riesgo cambiario al que está expuesto el fondo.

IVALOR

El fondo IVALOR tiene una clasificación de corto plazo con una estrategia de inversión de sus recursos, exclusivamente en valores gubernamentales. Asimismo, ofrece una liquidez mismo día y está dirigido a personas físicas, morales y no sujetas a retención.

En los últimos meses IVALOR ha mostrado un WARF consistente y acorde a su calificación sobresaliente 'AAA(mex)'. Al 29 de agosto de 2014, su cartera estaba integrada de la siguiente manera: 15.76% por títulos gubernamentales en directo, 61.39% en operaciones de reporto con contrapartes con la expectativa de riesgo de incumplimiento más baja (AAA) y 22.85% por instrumentos gubernamentales en reporto con contrapartes con calificación 'F2(mex)'. La estructura anterior permite a Fitch ratificar la calificación en un nivel sobresaliente 'AAA(mex)' de administración y calidad de activos.

En lo referente a la calificación de riesgo de mercado, esta sociedad presenta indicadores de DM y DMA de 0.24 así como 8 días de revisión de tasas efectivos y 84.23% del portafolio invertido en valores con vencimientos menores a tres meses. En opinión de Fitch, las variables descritas son acorde a la calificación actual de riesgo de mercado extremadamente bajo '1(mex)' que posee el fondo.

Perfil de la Administradora

Fitch ha llevado a cabo el análisis de la administración de Interacciones y considera que ésta posee las características y la capacidad operativa necesarias para gestionar sus fondos. Esta opinión se fundamenta en que cuenta con controles de riesgo buenos, unos sistemas tecnológicos adecuados para cumplir con los parámetros de inversión de sus sociedades y unas políticas específicas y detalladas de inversión. Además su Consejo de Administración y su Comité de Inversiones están conformados por directivos con una trayectoria amplia en el sector financiero.

Al cierre de agosto de 2014, Interacciones contaba con Activos Netos por MXN25,849 millones y mantenía 9,817 inversionistas. Asimismo, administraba 22 Sociedades de Inversión, de las cuales 12 son de deuda y 10 de renta variable. (Fuente: AMIB).

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de los fondos pueden ser sensibles a cambios importantes en la calidad de crédito de las emisiones que conforman sus portafolios, así como a 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:

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

Bertha Cantú (Analista Secundario)
Director

Adriana Beltrán (Presidente del Comité de Calificación)
Director

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 corresponde a agosto 29, 2014.

La revisión anterior de los fondos administrados por Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. fue en julio 4, 2013.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Interacciones Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. 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 Operadora Interacciones, 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 la revisión, los criterios para el retiro de las calificaciones, 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 cuál 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, 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 ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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 LÍDER 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.