

## Fitch Modifica la Calificación de un Fondo de Deuda Administrado por Old Mutual Operadora de Fondos

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 28, 2014):** Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de administración y calidad de activos de Old Mutual Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V. (OM-DCP) a 'AA(mex)' desde 'AAA(mex)' y ratifica la calificación de riesgo de mercado en '2(mex)'; asimismo, ratifica la calificación de Old Mutual Deuda Estratégica, S.A. de C.V. (OM-DEST) ambas administradas por Old Mutual Operadora de Fondos, S.A. de C.V. (Old Mutual). Las acciones de calificación son las siguientes:

- Baja de calificación de OM-DCP a 'AA/2(mex) F' desde 'AAA/2(mex) F';
- Ratificación de calificación de OM-DEST en 'AAA/5(mex) F'.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### OM-DCP

En los últimos ocho meses, conforme a su estrategia de inversión, OM-DCP ha mostrado un incremento en la participación en valores con calificación en escala nacional de 'BBB'; mismos que al cierre de octubre de 2014 representan 1.4% del portafolio. Asimismo, a dicha fecha OM-DCP exhibía 65.1% de la cartera invertida en instrumentos gubernamentales, corporativos, de servicios financieros, entidades de gobierno y bancarios que poseen la más baja probabilidad de incumplimiento (AAA); 25.7% en fondos de deuda con calificación de administración y calidad de activos sobresaliente 'AAA(mex)'; 1.3% en títulos corporativos con calificación en escala nacional en los niveles 'AA'; y 6.5% en emisiones de servicios financieros con una expectativa de bajo riesgo de incumplimiento (A). Dada la composición crediticia, así como la estrategia del fondo de invertir en instrumentos con calificación en niveles de 'BBB', Fitch modifica a la baja la calificación de administración y calidad de activos a un nivel alto 'AA(mex)' desde el nivel sobresaliente 'AAA(mex)'.

Por su parte, Fitch ratifica la calificación de riesgo de mercado '2(mex)' de OM-DCP, debido a que el fondo no ha mostrado cambios significativos en sus indicadores, los cuales se mantienen en una sensibilidad baja a las condiciones cambiantes de mercado. Al 31 de octubre de 2014, OM-DCP mostraba una duración modificada (DM) de 0.79, una duración modificada ajustada (DMA) de 0.81, un período de revisión de tasa efectivo (DRTE) de 20 días y 40.9% de su portafolio invertido en valores con vencimientos menores a 90 días.

OM-DCP es un fondo con clasificación de corto plazo dirigido a personas físicas, morales y morales no contribuyentes, que les ofrece liquidez diaria.

#### OM-DEST

Al 31 de octubre de 2014, el portafolio de OM-DEST se integraba en 63.7% por emisiones gubernamentales, corporativas, de servicios financieros, bancarias y de entidades de gobierno que poseen la más baja probabilidad de incumplimiento (AAA); 26.7% en un fondo de deuda con calificación de administración y calidad de activos sobresaliente 'AAA(mex)'; 1.1% en un valor corporativo con calificación 'AA(mex)'; 7.6% en certificados bursátiles de servicios financieros y bancarios que indican una expectativa de bajo riesgo de incumplimiento (A) y el restante 0.9% en un título de servicios financieros con calificación en niveles de 'BBB' en escala nacional.

Por otra parte, la composición de su cartera mostró, a la misma fecha, indicadores de riesgo de mercado tales como: DM y DMA de 2.94 y 3.06, respectivamente; DRTE de 738 días, así como instrumentos con vencimientos menores a 90 días en 30.1% del portafolio.

De acuerdo a lo anterior y a la estrategia de inversión que posee este fondo, Fitch ratifica la calificación 'AAA/5(mex) F' de OM-DEST en un nivel de administración y calidad de activos sobresaliente así como en una sensibilidad moderada a alta a condiciones cambiantes en los factores de mercado.

OM-DEST es un fondo multiserie, con una clasificación Discrecional Especializada en Valores de deuda, los cuales podrán ser adquiridos en directo o a través otros fondos de Inversión; además ofrece una liquidez de 72 horas a sus inversionistas.

## **Perfil de la Administradora**

En opinión de Fitch Ratings, Old Mutual tiene las características necesarias para una buena administración de sus fondos. La operadora cuenta con un Consejo de Administración y un Comité de Inversiones, conformados por directivos con una trayectoria amplia en el sector financiero. Asimismo, Old Mutual tiene sistemas tecnológicos que le permiten el buen manejo y control de los parámetros de inversión así como de los diversos tipos de riesgos a los que están expuestos los fondos.

Al cierre de octubre de 2014, Old Mutual administraba dos fondos de inversión de deuda y dos de renta variable. A la misma fecha, contaba con activos netos por MXN5,373 millones y daba servicio a 8,607 inversionistas.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones de los fondos pueden ser sensibles a cambios importantes en la estrategia de inversión, composición de la cartera y/o de las calificaciones de las emisiones que conforman los 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:**

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

Adriana Beltrán (Analista Secundario)  
Director

Isaura Guzmán (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 para las calificaciones corresponde a octubre 31, 2014.

La revisión anterior de las Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda administradas por Old Mutual Operadora de Fondos, S.A. de C.V. fue en octubre 18, 2013.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Old Mutual Operadora de Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, 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 Old Mutual Operadora de Fondos, 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://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).