

Fitch Toma Acciones de Calificación sobre los Fondos de Deuda Administrados por Operadora de Fondos Nafinsa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 10, 2014): Fitch Ratings modifica al alza las calificaciones de riesgo de mercado de NAFCGUB y NAFG-LP; Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda administradas por Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V., y confirma sus calificaciones de administración y calidad de activos. Asimismo, ratifica las calificaciones del resto de los fondos de deuda. Las acciones de calificación son las siguientes:

- Incremento de calificación de Fondo Cuasigubernamental Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFCGUB) a 'AAA/4(mex) F' desde 'AAA/5(mex) F';
- Aumento de calificación de Fondo Gubernamental de Largo Plazo Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFG-LP) a 'AAA/5(mex) F' desde 'AAA/6(mex) F';
- Ratificación de calificación de Fondo en Cedevis Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFCDVI) en 'AAA/5(mex) F';
- Ratificación de calificación de Fondo Diario Nafinsa, S.A. de C.V. (BONDDIA) en 'AAA/4(mex) F';
- Ratificación de calificación de Fondo de Rendimiento Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFFP28) en 'AAA/4(mex) F';
- Ratificación de calificación de Fondo Gubernamental Diario Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFGUBD) en 'AAA/3(mex) F';
- Ratificación de calificación de Fondo Estratégico Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFINTR) en 'AAA/5(mex) F';
- Ratificación de calificación de Fondo de Conservación Patrimonial Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFM-EX) en 'AAA/5(mex) F';
- Ratificación de calificación de Fondo Líquido Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFMEX7) en 'AAA/3(mex) F'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

NAFCGUB

El fondo NAFCGUB tiene una clasificación de mediano plazo y su objetivo es invertir en valores de deuda de entidades paraestatales, estatales, municipales y de banca de desarrollo. En forma complementaria selecciona títulos gubernamentales. En concordancia con su objetivo NAFCGUB tenía, al cierre de noviembre de 2014, 100% de su portafolio en emisiones de instituciones de gobierno y de banca de desarrollo que poseen la máxima calificación en escala nacional (AAA). Fitch confirma la calificación de administración y calidad de activos en un nivel sobresaliente 'AAA(mex)' en función de la estructura crediticia que exhibe el fondo.

En referencia a su calificación de riesgo de mercado, en los ocho meses previos, la sociedad ha mantenido consistentemente indicadores que corresponden a una sensibilidad moderada a las condiciones cambiantes de mercado '4(mex)'; promedió en dicho período, una Duración Modificada (DM) y Duración Modificada Ajustada (DMA) de 2.16, Días de Revisión de Tasa Efectivos (DRTE) de 98 días y 31.5% de su cartera con plazo menor a 90 días. Con base en lo anterior, Fitch modifica al alza la calificación de riesgo de mercado de NAFCGUB a un nivel moderado '4(mex)' desde uno moderado a alto '5(mex)'.

NAFG-LP

El Factor Promedio Ponderado de Calificación (WARF, por sus siglas en inglés) de NAFG-LP se ha posicionado consistentemente en un nivel de calidad de activos 'AAA(mex)', debido a que la estructura crediticia de su cartera está enfocada principalmente a valores con la máxima calificación en escala nacional (AAA). Al cierre de noviembre de 2014, 85.7% estaba representado por instrumentos gubernamentales en directo y en reporto con el nivel de calificación mencionado y 14.3% por operaciones de reporto con contrapartes calificadas 'F2(mex)'. Con fundamento en lo descrito, Fitch ratifica la calificación de NAFG-LP en un nivel sobresaliente de administración y calidad de activos 'AAA(mex)'.

En los últimos ocho meses el fondo ha registrado indicadores de riesgo de mercado que se ubican en un nivel de sensibilidad entre moderado y alto a las condiciones cambiantes de mercado '5(mex)'. En el plazo mencionado, exhibió factores promedio de DM y DMA de 3.27 y 3.32; DRTE de 876 días y 14.5% de su cartera con vencimientos menores a 90 días. La diferencia entre la DM y la DMA se debe a que el fondo invierte un porcentaje en papeles indexados a la inflación. Los indicadores anteriores, en conjunto con la estrategia de inversión de largo plazo del fondo, permiten a Fitch modificar al alza la calificación de riesgo de mercado de NAFG-LP a un nivel moderado a alto '5(mex)' desde uno alto '6(mex)'.

NAFCDVI

Fondo en Cedevis Nafinsa, S.A. de C.V. tiene una estrategia orientada a valores indexados a la inflación, como los Certificados de Vivienda (Cedevis), dentro de un horizonte de inversión de mediano plazo.

En apego a su estrategia, NAFCDVI mostraba al 28 de noviembre de 2014, 83% de su portafolio invertido en dichos instrumentos con calificación 'AAA(mex)'. El porcentaje restante (17%) eran operaciones de reporto con contrapartes con calificaciones en los tres primeros niveles de la escala nacional de corto plazo (F1+, F1 y F2). La composición descrita se refleja en el WARF, que se posiciona en el nivel sobresaliente 'AAA(mex)'.

El fondo muestra una sensibilidad entre moderada y alta '5(mex)' a las condiciones de mercado, debido a que sus indicadores de riesgo de mercado a la fecha mencionada eran los siguientes: DM de 2.68, DMA de 3.30, DRTE de 77 días y 17% de su cartera con vencimiento menor a 90 días. Cada uno de ellos fue similar a su promedio de los últimos ocho meses (DM: 2.71; DMA: 3.34; DRTE: 80 días y liquidez menor a tres meses: 17.7%).

Con fundamento en lo expresado, Fitch ratifica la calificación de NAFCDVI en un nivel sobresaliente 'AAA(mex)' de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado entre moderado y alto '5(mex)'.

BONDDIA

El WARF de BONDDIA se mantiene consistentemente en un nivel de calificación de administración y calidad de activos 'AAA(mex)'. Al cierre de noviembre de 2014, el total de su cartera se encontraba invertido en valores gubernamentales; de los cuales 56.3% fueron seleccionados en directo y 43.7% en reporto con contrapartes con calificaciones en escala nacional 'F1+' y 'F2'.

El fondo tiene un horizonte de mediano plazo y en los últimos ocho meses, los indicadores de riesgo de mercado han sido en promedio los siguientes: DM y DMA de 1.47, DRTE de 11 días y 41.7% de su portafolio con plazos menores a 90 días.

Con fundamento en la estrategia, estructura crediticia e indicadores descritos, Fitch ratifica la calificación de BONDDIA en un nivel sobresaliente 'AAA(mex)' de administración y calidad de activos así como un riesgo de mercado moderado '4(mex)'.

NAFFP28

Fondo de Rendimiento Nafinsa, S.A. de C.V. tiene una clasificación de mediano plazo gubernamental y de acuerdo con su clasificación; al 28 de noviembre del año en curso su portafolio estaba integrado por instrumentos gubernamentales en directo y en reporto con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento (AAA), por lo que el WARF es acorde a un nivel de calificación sobresaliente de calidad de activos 'AAA(mex)'.

En los últimos ocho meses, NAFFP28 ha presentado los siguientes factores promedio: DM de 1.28; DMA de 1.33; DRTE de 113 días y una liquidez menor a tres meses de 22.5%. El incremento en la DMA con respecto a la DM se debe a que el fondo destina un porcentaje de su cartera a emisiones indexadas a la inflación.

El horizonte de inversión, así como la composición crediticia e indicadores mencionados, permiten a Fitch ratificar la calificación 'AAA/4(mex) F' de NAFFP28, que corresponde a un nivel sobresaliente de administración y calidad de activos así como a una sensibilidad moderada a las condiciones cambiantes de mercado.

NAFGUBD

Fondo Gubernamental Diario Nafinsa, S.A. de C.V. tiene como objetivo invertir solamente en valores del Gobierno Federal en un horizonte de mediano plazo. En concordancia con su objetivo, el fondo exhibió al cierre de noviembre, un portafolio conformado exclusivamente por los instrumentos expuestos. Estos tienen la máxima calificación en escala nacional de 'AAA', por lo que el WARF de NAFGUBD se ubicó en un nivel sobresaliente de calidad de activos 'AAA(mex)'.

De igual forma ha mostrado en promedio, durante los ocho meses previos, variables acordes a una sensibilidad entre baja y moderada a las condiciones cambiantes de mercado '3(mex)'. En dicho período sus indicadores promedio fueron: DM y DMA de 1.24, DRTE de 6 días y 24.4% de su portafolio invertido en emisiones con vencimientos menores a 90 días.

En función de los elementos expresados, Fitch mantiene sin cambio la calificación 'AAA/3(mex) F' de NAFGUBD.

NAFINTR

Fitch ratifica la calificación de NAFINTR en 'AAA/5(mex) F' debido a su estrategia de mediano plazo enfocada principalmente a la selección de instrumentos denominados en Udis con la máxima calificación en escala nacional (AAA), que al cierre de noviembre de 2014 representaban 68.5% de su portafolio. El 31.5% eran emisiones gubernamentales en directo y en reporto que también poseen dicha calificación. Además, acorde a su horizonte durante los ocho meses recientes, ha reflejado una DM promedio de 2.14, DMA de 2.63, un período de revisión de tasa efectivo de 41 días y 35.1% de su cartera invertida en títulos con plazos menores a tres meses. La diferencia entre la DM y DMA es un ajuste por la inversión en papeles indexados a la inflación.

La calificación de NAFINTR corresponde a un nivel sobresaliente de administración y calidad de activos 'AAA(mex)' y a una sensibilidad entre moderada y alta a las condiciones cambiantes de mercado '5(mex)'.

NAFM-EX

Fondo de Conservación Patrimonial Nafinsa, S.A. de C.V. no refleja cambios significativos en la estructura crediticia de su portafolio, ni en sus factores de riesgo de mercado, por lo que Fitch mantiene sin cambio su calificación en un

nivel de administración y calidad de activos sobresaliente 'AAA(mex)' y una sensibilidad entre moderada y alta a las condiciones cambiantes de mercado '5(mex)'.

La calificación 'AAA(mex)' del fondo se basa en la estructura crediticia de su cartera, que se orienta fundamentalmente a títulos con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA). Al término de noviembre, mostraba 91.9% en valores del Gobierno Federal con la calificación señalada y 8.1% en operaciones de reporto realizadas con contrapartes con calificación 'F2(mex)'.

De igual forma, NAFM-EX mostró en promedio, en los ocho meses recientes, los siguientes indicadores de riesgo de mercado: DM de 1.88, DMA de 1.93, DRTE de 239 días y 20% de su cartera invertida en emisiones con vencimientos menores a 90 días. El horizonte de inversión de este fondo es de mediano plazo.

NAFMEX7

El fondo NAFMEX7 tiene por objetivo, invertir exclusivamente en valores del Gobierno Federal dentro de un horizonte de mediano plazo. Al 28 de noviembre su portafolio estaba acorde al objetivo ya que mostró el total de sus recursos invertidos en esos títulos en directo y en reporto, que poseen la máxima calificación en escala nacional de 'AAA'. Las características descritas, le permiten a Fitch mantener sin cambio la calificación sobresaliente de administración y calidad de activos 'AAA(mex)' del fondo.

En lo referente a la calificación de riesgo de mercado, NAFMEX7 ha presentado indicadores que reflejan una sensibilidad entre baja y moderada a las condiciones cambiantes de mercado '3(mex)'. En los últimos ocho meses el fondo registró en promedio una DM de 1.12, DMA de 1.18, DRTE de 109 días y una liquidez menor a tres meses de 25.4%. Fitch ratifica la calificación de riesgo de mercado '3(mex)' al considerar los factores descritos.

Perfil de la Administradora

Al contar con una estructura organizacional y un Consejo de Administración conformados por funcionarios con experiencia vasta en el sector financiero, en opinión de Fitch, la Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V. tiene la capacidad y elementos necesarios para administrar sus fondos. Al mismo tiempo, posee tanto herramientas como modelos que le permiten tomar decisiones apropiadas. La plataforma tecnológica es adecuada para el control diario de los parámetros de inversión, así como con los riesgos a los que están expuestos sus fondos.

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. Además le 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:

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

Sofía Vite (Analista Secundario)
Analista

Alfredo Gómez (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 corresponde a noviembre 28, 2014.

La revisión anterior de BONDDIA fue en mayo 29, 2014 y la revisión de los fondos restantes fue en diciembre 13, 2013.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Operadora de Fondos Nafinsa, 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 de Fondos Nafinsa, 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 cual 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).