

Fitch Ratifica las Calificaciones de los Fondos de Deuda Administrados por Operadora Valmex

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Junio 15, 2015): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los fondos de deuda gestionados por Operadora Valmex de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., como se describe a continuación:

- Fondo Valmex, S.A. de C.V. (VALMX10) en 'AAA/1(mex) F';
- Fondo Valmex Plus, S.A. de C.V. (VALMX12) en 'AAA/2(mex) F';
- Fondo Valmex 2000, S.A. de C.V. (VALMX14) en 'AAA/4(mex) F';
- Fondo Valmex 15 en Bonos de Tasa Fija, S.A. de C.V. (VALMX15) en 'AAA/6(mex) F';
- Fondo Valmex de Deuda Valmex16, S.A. de C.V. (VALMX16) en 'AAA/5(mex) F';
- Fondo Valmex 17 en Instrumentos de Deuda en Tasa Real, S.A. de C.V. (VALMX17) en 'AAA/4(mex) F';
- Fondo Valmex de Rendimiento de Deuda, S.A. de C.V. (VALMX18) en 'AAA/4(mex) F';
- Fondo Valmex 19 en Instrumentos de Deuda Gubernamentales, S.A. de C.V. (VALMX19) en 'AAA/6(mex) F';
- Fondo Valmex XXI, S.A. de C.V. (VALMX30) en 'AAA/6(mex) F';
- Fondo Valmex en Dólares, S.A. de C.V. (VALMX32) en 'AAA/7(mex) F'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

VALMX10

VALMX10 es un fondo multiserie con clasificación de corto plazo que otorga liquidez diaria a sus inversionistas. Al cierre de mayo de 2015, su portafolio estaba invertido en operaciones de reporto con contrapartes bancarias calificadas en 'F1+(mex)'. Asimismo, mostró los siguientes indicadores de riesgo de mercado: Duración Modificada (DM) y Duración Modificada Ajustada (DMA) de 0.003, Días de Revisión de Tasas Efectivos (DRTE) de un día y vencimientos menores a tres meses (LIQ) de 100% de su cartera.

Con base a lo anterior, Fitch ratifica su calificación de administración y calidad de activos sobresaliente 'AAA(mex)', así como su calificación de riesgo de mercado extremadamente baja '1(mex)'.

VALMX12

Al 29 de mayo de 2015, la cartera de VALMX12 estaba compuesta por valores gubernamentales con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento; AAA(mex). A esa fecha, este fondo presentó sus indicadores de riesgo de mercado, DM y DMA, de 0.26, 94 DRTE; asimismo, 5.2% de su portafolio con vencimientos menores a 90 días.

Lo anterior permite a Fitch ratificar la calificación 'AAA/2(mex)' de VALMX12: administración y calidad de activos sobresaliente y riesgo de mercado bajo.

VALMX12 es un fondo con clasificación de corto plazo especializado en instrumentos gubernamentales, y ofrece liquidez cada 24 horas a personas físicas, morales y morales no contribuyentes.

VALMX14

VALMX14 es un fondo multiserie con clasificación de corto plazo especializado en valores gubernamentales. Al cierre de mayo de 2015, su portafolio se conformó 97.1% por Cetes en directo y 2.9% por reportos, instrumentos que cuentan con la máxima calificación en escala nacional (AAA).

Asimismo, en la fecha mencionada, los indicadores de riesgo de mercado fueron los siguientes: DM y DMA de 0.90, 325 DRTE y 2.9% del portafolio con vencimientos menores a tres meses.

Derivado de lo anterior y con base en su estrategia de inversión, Fitch opina que este fondo, posee una calificación de administración y calidad de activos sobresaliente 'AAA(mex)', así como una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado moderada '4(mex)'.

VALMX15

VALMX15 tiene clasificación de largo plazo especializado en valores gubernamentales y está orientado a personas físicas, morales y morales no contribuyentes que requieren liquidez cada 48 horas.

Al 29 de mayo de 2015 la cartera de VALMX15, acorde a su estrategia de inversión, estaba conformada en su totalidad por valores gubernamentales con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento (AAA). Durante los últimos ocho meses, el fondo presentó en promedio indicadores de DM y DMA de 3.19; 1,148 DRTE y 0.4% de su portafolio invertido en valores con vencimientos menores a 90 días.

Los factores anteriores permiten a Fitch ratificar la calificación 'AAA/6(mex) F' de VALMX15 que corresponde a un nivel sobresaliente de administración y calidad de activos, y a una sensibilidad alta a las condiciones cambiantes de mercado.

VALMX16

Al cierre de mayo de 2015, el portafolio de VALMX16 estaba integrado 94.0% por valores que poseen la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento (AAA) y 6.0% por emisiones corporativas con una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA). La estructura crediticia de la cartera de VALMX16 permite a Fitch ratificar la calificación sobresaliente 'AAA(mex)' de administración y calidad de activos.

Durante los ocho meses recientes, VALMX16 reflejó en promedio DM de 0.84, DMA de 0.86, 173 DRTE y LIQ de 12.8% de su portafolio. Con base a dichos factores, Fitch afirma su calificación de riesgo de mercado en un nivel entre moderado y alto '5(mex)'.

VALMX16 es una sociedad de deuda orientada a personas físicas, morales, y morales no contribuyentes, con clasificación discrecional y liquidez de 48 horas.

VALMX17

VALMX17 tiene una clasificación de mediano plazo gubernamental en Udis y está enfocada a personas físicas, morales, morales no contribuyentes, cajas y fondos de ahorro. Al término de mayo de 2015, el portafolio de VALMX17, estaba invertido en valores gubernamentales con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento; AAA(mex). Por su parte, las variables de riesgo de mercado fueron: DM de 1.58, DMA de 1.93, DRTE de 34 días y 8.7% del portafolio agrupaba instrumentos con vencimientos menores a tres meses.

Dada la composición y variables descritas, Fitch ratifica la calificación 'AAA/4(mex) F' de VALMX17, lo que significa que la administración y calidad de activos es sobresaliente y sensibilidad moderada a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

VALMX18

Durante los últimos ocho meses, VALMX18 mantuvo en promedio 94.5% en instrumentos con la máxima calificación en escala local. Al 29 de mayo de 2015, la cartera se conformaba con 94.0% de títulos gubernamentales, de entidades del gobierno y corporativos con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento (AAA) y el restante 6.0% por valores calificados en los niveles de AA en la escala nacional.

A la misma fecha, la DM y la DMA se ubicaron en 1.40, los DRTE en 17 días, y los papeles invertidos a un plazo menor a 90 días representaron 15.4% del portafolio.

La estructura de la cartera e indicadores de VALMX17 permiten a Fitch afirmar su calificación en un nivel de administración y calidad de activos sobresaliente y sensibilidad moderada a condiciones cambiantes en los factores del mercado: 'AAA/4(mex) F'.

VALMX19

VALMX19 es un fondo multiserie que posee una clasificación de largo plazo especializada en tasa real gubernamental que otorga liquidez semanal a sus inversionistas. Al cierre de mayo de 2015, su portafolio estaba invertido en valores gubernamentales con la expectativa más baja de riesgo de Incumplimiento; AAA(mex). Dicha composición permite a Fitch mantener sin modificación su calificación sobresaliente 'AAA(mex)' de administración y calidad de activos.

En la fecha mencionada, los indicadores de riesgo de mercado fueron los siguientes: DM de 5.91, DMA de 7.09, DRTE de 451 días y 0.5% del portafolio con vencimientos menores a tres meses. Es importante mencionar que se encuentra en capital fijo y, por tanto, cerrado al público inversionista. Con base en los indicadores mencionados y la estrategia del fondo, Fitch ratifica su calificación alta de riesgo de mercado '6(mex)'.

VALMX30

Al 29 de mayo de 2015, la cartera de VALMX30 estaba conformada principalmente (89.1%) por bonos del gobierno federal emitidos en el exterior (UMS), con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento (AAA); el restante 10.9% por una chequera en dólares con una entidad con la capacidad más sólida de cumplimiento y operaciones de reporto con contrapartes bancarias calificadas en 'F1+(mex)'.

A la misma fecha, la DM y DMA eran de 1.08, mientras que el plazo de revisión de tasa efectivo fue de 390 días. Las inversiones que mantenían vencimientos entre 1 día y 3 meses representaban 10.9% del portafolio. Cabe mencionar que, al ser un fondo de mediano plazo en instrumentos denominados en dólares, está expuesto a un riesgo adicional por los movimientos del tipo de cambio; factor que se consideran en su calificación.

En función de los elementos expuestos, Fitch ratifica la calificación de VALMX30 en 'AAA/6(mex) F'; nivel sobresaliente de administración y calidad de activos, y con sensibilidad alta a condiciones cambiantes en los factores de mercado.

VALMX32

VALMX32 tiene clasificación de largo plazo en instrumentos denominados en dólares, orientado a personas físicas, morales, morales no contribuyentes y cajas o fondos de ahorro que buscan liquidez cada 48 horas.

Al término de mayo de 2015, el portafolio de VALMX32 estaba invertido 89.04% en bonos del gobierno federal emitidos en el extranjero (UMS), 10.33% en una chequera en dólares, y el restante 0.63% en operaciones de reporto; todos estos instrumentos poseen la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento (AAA).

En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, este fondo presentó a la misma fecha DM y DMA de 3.29, DRTE de 1,186 días y el 11.0% de su cartera, invertida en valores con vencimientos menores a 90 días. Sin embargo, su exposición a los movimientos del tipo de cambio es un factor adicional que se considera en su calificación.

Las características mencionadas permiten a Fitch mantener la calificación 'AAA/7(mex) F', que corresponde a un nivel de administración y calidad de activos sobresaliente y a una sensibilidad muy alta a condiciones cambiantes de mercado.

PERFIL DE LA ADMINISTRADORA

Fitch opina que Operadora Valmex (Valmex) tiene los elementos necesarios para administrar de manera apropiada sus fondos de inversión. También cuenta con sistemas tecnológicos adecuados para monitorear los parámetros de inversión y riesgos de sus fondos, así como para cada una de sus áreas. Además, su estructura organizacional se conforma de un Consejo de Administración, el Comité de Inversiones y el Comité de Riesgos, en los que participan funcionarios con experiencia amplia en el sector financiero.

Valmex administra 25 Fondos de Inversión; de los cuales 10 corresponden a fondos de deuda y 15 a renta variable. Al cierre de abril de 2015 presentaba activos netos por MXN19,718 millones provenientes de 10,138 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

Mónica González (Analista Secundario)
Directora Asociada

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 corresponde a mayo 29, 2015.

La revisión previa de las Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda administradas por Operadora Valmex de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. fue en mayo 29, 2014.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Operadora Valmex de Sociedades de Inversión, 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 Operadora Valmex, 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 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 LIDER 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.