

Fitch Ratings modifica las calificaciones de las sociedades de inversión **NTE-FC2 y NTEPRIV**

Monterrey, N.L. (Octubre 27, 2010): Conforme al análisis de los portafolios de las Sociedades administradas por Operadora de Fondos Banorte, S.A. de C.V., Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de riesgo de mercado de Norteim, S.A. de C.V. (**NTE-FC2**) a '**AAA/4(mex) F**' desde '**AAA/1(mex)F**' y modifica a la alza la calificación de administración y calidad de activos de Nortemm, S.A de C.V.(**NTEPRIV**) a '**AA/4(mex) F**' desde '**A/4(mex) F**'. Además, ratifica las calificaciones de administración y calidad de activos y de riesgo de mercado de los fondos: Ntebono, S.A. de C.V.(**NTEBONO**) en '**AAA/6(mex) F**', Ntecob, S.A. de C.V.(**NTECOB**) en '**AAA/4(mex) F**', Nteliq, S.A. de C.V.(**NTE-CP**) en '**AAA/3(mex) F**', Ntegub, S.A. de C.V.(**NTEGUB**) en '**AAA/2(mex) F**', Nortefp, S.A. de C.V.(**NTE-IB1**) en '**AAA/3(mex) F**', Nteaño, S.A. de C.V.(**NTE-LP**) en '**AAA/5(mex) F**', Ntemes, S.A. de C.V.(**NTE-MP**) en '**AAA/4(mex) F**' y Ntetrim, S.A. de C.V.(**NTESEM**) en '**AAA/5(mex) F**'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Calificación
Ntebono, S.A. de C.V. (NTEBONO)	AAA/6(mex) F
Ntecob, S.A. de C.V. (NTECOB)	AAA/4(mex) F
Nteliq, S.A. de C.V. (NTE-CP)	AAA/3(mex) F
Norteim, S.A. de C.V. (NTE-FC2)	AAA/4(mex) F
Ntegub, S.A. de C.V. (NTEGUB)	AAA/2(mex) F
Nortefp, S.A. de C.V. (NTE-IB1)	AAA/3(mex) F
Nteaño, S.A. de C.V. (NTE-LP)	AAA/5(mex) F
Ntemes, S.A. de C.V. (NTE-MP)	AAA/4(mex) F
Nortemm, S.A de C.V. (NTEPRIV)	AA/4(mex) F
Ntetrim, S.A. de C.V. (NTESEM)	AAA/5(mex) F

Fitch Ratings opina que Operadora de Fondos Banorte, S.A. de C.V. posee la capacidad y los elementos necesarios para la gestión de sus diez Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda, ya que la administradora cuenta con una estructura sólida y definida que soporta la operación de las Sociedades a través de un Consejo de Administración y de funcionarios que poseen amplia experiencia en el sector financiero. De igual manera, Operadora de Fondos Banorte, S.A. de C.V. cuenta con políticas y reportes que soportan el desempeño del área de Administración de Riesgos así como del Comité de Inversiones, el cual se fortalece al tener miembros de diversas áreas del Grupo Financiero Banorte.

NTEBONO es un fondo que ofrece liquidez de 72 horas y está dirigido a personas físicas, morales y morales no contribuyentes, con una clasificación de largo plazo especializada en valores gubernamentales en moneda nacional. Al 15 de octubre de 2010, presenta una cartera compuesta por inversiones en papeles gubernamentales en directo de la más alta calidad crediticia (AAA) que representan el 82.79%, así como por una operación de reporto con una contraparte de la más alta calidad crediticia (AAA) que representa el 17.21% restante. Además, a la misma fecha, presenta indicadores de Duración y Días de Revisión de Tasa Efectivos (DRTE) de 806 días en ambos casos y un indicador de Average Life de 919 días De acuerdo a lo anterior; Fitch Ratings mantiene la calificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente** '**AAA(mex)**' y la calificación de riesgo de mercado en '**6(mex)**', que nos indica una sensibilidad **alta** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

El portafolio de NTECOB está compuesto, al 15 de octubre de 2010, por un 100% en instrumentos que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), siendo que el 92.35% son chequeras en dólares, y el porcentaje restante son un certificado de depósito y un pagaré de rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV). Este fondo posee una clasificación de corto plazo especializada en cobertura cambiaria en dólares americanos y otorga a sus inversionistas una liquidez de 48 horas. Al 15 de octubre, presenta una Duración y un indicador de DRTE de

13 días, además por el tipo de instrumentos, esta sociedad conlleva un riesgo implícito respecto a los movimientos del tipo de cambio. Lo anterior según la opinión de Fitch Ratings permite mantener un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **moderada** 'AAA/4(mex) F'.

NTE-CP es un fondo con clasificación de corto plazo que otorga liquidez mismo día, dirigido a personas físicas, personas morales y personas no sujetas a retención (multiserie). Al 15 de octubre de 2010, muestra una cartera compuesta en su totalidad por emisiones de la más alta calidad crediticia (AAA), de las cuales el 59.89% son operaciones en directo y el 40.11% restante son operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA). Al 15 de octubre presenta 202 días de Duración, 60 Días de Revisión de Tasa Efectivos (DRTE) y 70 días de Average Life, estos indicadores han permanecido constantes en los últimos meses lo que permite a Fitch Ratings ratificar el riesgo de mercado en un nivel **bajo a moderado** '3(mex) F', así mismo, Fitch ratifica a NTE-CP en un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** 'AAA(mex) F'.

NTE-FC2 es un fondo de corto plazo especializado en dólares americanos que actualmente se encuentra en capital fijo y cerrado al público inversionista. Su cartera, al 15 de octubre de 2010, se compone en un 100% por instrumentos de la más alta calidad crediticia (AAA), siendo estos, chequeras en dólares, un certificado de depósito y un PRLV, por lo que Fitch Ratings ratifica la calificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente** 'AAA(mex)'. También, al 15 de octubre de 2010, presenta indicadores de Duración y Average Life de 2 días en ambos casos. Sin embargo, el tipo de inversiones que conforman la cartera de NTE-FC2 conllevan un riesgo implícito derivado de los movimientos en el tipo de cambio por lo que Fitch Ratings modifica a la baja el riesgo de mercado desde un nivel **extremadamente bajo** '1(mex)' a un nivel **moderado** '4(mex)'.

NTEGUB es un fondo multiserie de corto plazo especializado en valores gubernamentales en moneda nacional que otorga una liquidez diaria. Al 15 de octubre de 2010, presenta una cartera compuesta en 54.56% por emisiones gubernamentales en directo de la más alta calidad crediticia (AAA) y el resto por emisiones gubernamentales en operaciones de reporto con contrapartes de la más alta y alta calidad crediticia (AAA y A). Los indicadores de Duración y Average Life presentados por NTEGUB a la misma fecha, son de 73 y 76 días, respectivamente. Fitch Ratings opina que la composición de la cartera y los indicadores antes mencionados permiten mantener a NTEGUB en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y en un nivel de riesgo de mercado **bajo** 'AAA/2(mex) F'.

El pasado 6 de septiembre de 2010, entraron en vigor las modificaciones al prospecto de información al público inversionista de NTE-IB1, con lo cual se volvió a abrir al público inversionista. Actualmente, la sociedad de inversión presenta una clasificación de corto plazo especializada en valores gubernamentales y está dirigida únicamente a personas morales no contribuyentes a las cuales les otorga liquidez mismo día. Al 15 de octubre de 2010, presenta una cartera conformada al 100% por valores gubernamentales de la más alta calidad crediticia (AAA) de los cuales el 84.36% los tiene en una operación de reporto con una contraparte de la más alta calidad crediticia (AAA). Asimismo, al 15 de octubre, presenta indicadores de Duración y de Revisión de Tasa de 156 días, en ambos casos y un Average Life de 178 días. Lo anterior, permite a Fitch Ratings mantener una calificación de administración y calidad crediticia **sobresaliente** y un nivel **bajo a moderado** a condiciones cambiantes en los factores de mercado 'AAA/3(mex) F'.

NTE-LP es un fondo multiserie con liquidez de 72 horas conformado, al 15 de octubre de 2010, por emisiones gubernamentales, corporativas y bancarias de la más alta calidad crediticia (AAA) que corresponden al 100% del total del portafolio. Además, al 15 de octubre de 2010, el fondo presenta una Duración y un indicador de DRTE de 459 días. De acuerdo a Fitch Ratings, lo anterior permite mantener al fondo en un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad **moderada a alta** a condiciones cambiantes de mercado 'AAA/5(mex) F'.

NTE-MP tuvo cambios en su prospecto de inversión, los cuales entraron en vigor el 6 de octubre de 2010. Actualmente, NTE-MP es una sociedad multiserie que otorga liquidez el mismo día y que tiene una clasificación de mediano plazo. Al 15 de octubre presenta una cartera conformada al 100% por emisiones gubernamentales, bancarias y corporativas de la más alta calidad crediticia. Este fondo también presenta, a la

misma fecha, una Duración de 197 días, un indicador de Average Life de 122 días y 110 Días de Revisión de Tasa Efectivos (DRTE), lo cual nos indica que el fondo se está ajustando a su nueva clasificación. En opinión de Fitch Ratings, la composición de cartera y los indicadores antes mencionados, permiten ratificar al fondo en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y en una sensibilidad **moderada** a condiciones cambiantes en los factores de mercado **'AAA/4(mex) F'**.

El fondo NTEPRIV está dirigido a personas físicas, personas morales y personas no sujetas a retención (multiserie), tiene una clasificación de corto plazo, especializada en valores privados en moneda nacional y otorga liquidez mensual. Al 15 de octubre de 2010 el 78.76% del portafolio está compuesto por emisiones gubernamentales, bancarias y privadas de la más alta calidad crediticia (AAA), el 12.78% en certificados bursátiles corporativos de muy alta calidad crediticia (AA), el 0.66% en una emisión corporativa de alta calidad crediticia (A) y el 7.80% restante en certificados bursátiles corporativos con calificación BBB(mex), BB(mex) y CC(mex). La composición de cartera que presenta NTEPRIV en los últimos meses, permite a Fitch Ratings modificar su calificación de administración y calidad de activos a un nivel **alto** **'AA(mex)'** desde un nivel **bueno** **'A(mex)'**. A la misma fecha, los indicadores de Duración y DRTE presentados por NTEPRIV son de 290 y 16 días respectivamente. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings permite ratificar a la sociedad en una sensibilidad **moderada** a condiciones cambiantes de mercado **'4(mex)'**.

NTESEM es un fondo multiserie de mediano plazo con liquidez de 72 horas que presenta al 15 de octubre de 2010 un portafolio integrado al 100% por emisiones gubernamentales y bancarias de la más alta calidad crediticia (AAA), Los indicadores de Duración y DRTE de NTESEM son de 811 y 52 días respectivamente. Fitch Ratings considera que los indicadores y la cartera del fondo corresponden a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **moderada a alta** **'AAA/5(mex) F'**.

Contactos Fitch Ratings:

Daniela Pérez (Analista Líder)
Analista
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 (81) 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Bertha Cantú (Analista Secundario)
Director
+52 (81) 8399 9100

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)
Director General Adjunto
+52 (81) 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Operadora de Fondos Banorte, S.A. de CV., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Operadora Banorte, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web www.fitchmexico.com:
- 'Metodología de Calificación Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda', Febrero 2009.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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.