

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los fondos de deuda administrados por VALUE

Monterrey, N.L. (Abril 18, 2011): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los fondos de deuda administrados por VALUE Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. Las calificaciones vigentes de estas sociedades son las siguientes:

Sociedad de Inversión

Sociedad de Inversión	Calificación
Fondo VALUE en Instrumentos de Deuda, S.A. de C.V. (VALUEF1)	AA/4(mex) F
Fondo VALUE Patrimonial, S.A. de C.V. (VALUEF2)	AA/5(mex) F
Fondo VALUE Empresarial, S.A. de C.V. (VALUEF3)	AA/5(mex) F
Fondo VALUE Gubernamental, S.A. de C.V. (VALUEF4)	AAA/2(mex) F
Fondo VALUE Institucional, S.A. de C.V. (VALUEF7)	AA/5(mex) F
Fondo VALUE Internacional, S.A. de C.V. (VALUEF8)	AAA/6(mex) F

De acuerdo al análisis correspondiente a la administración de VALUE, Fitch Ratings opina que ésta posee los elementos necesarios para la gestión de sus fondos, al contar con una definida estructura organizacional conformada por directivos con amplia experiencia en el sector financiero que soportan la operación y ejecución de las decisiones del Consejo de Administración de manera oportuna. Asimismo, Fitch Ratings considera que VALUE cuenta con procedimientos detallados para la selección y administración de valores, congruencia con los objetivos de acuerdo a la clasificación de los fondos, un proceso de toma de decisiones efectivo y, sistemas de administración de riesgos adecuados y robustos que les permiten un mejor control de sus portafolios.

VALUEF1 es un fondo multiserie con liquidez mismo día y clasificación de mediano plazo. Al 31 de marzo de 2011 mantiene un portafolio conformado por 49.7% en operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA), y el 50.3% restante en instrumentos tanto estructurados como de estados y municipios de muy alta calidad crediticia (AA). Los indicadores de duración y duración modificada ajustada (DMA) presentados por VALUEF1 a la misma fecha mencionada son de 3.05 y 3.35 respectivamente; además de 35 días de revisión de tasa efectivos (DRTE), lo cual combinado con una liquidez menor a tres meses de 58.8%, permite a Fitch Ratings mantener la calificación de VALUEF1 en un nivel **alto** de administración y calidad de activos, y un nivel **moderado** de riesgo de mercado **'AA/4(mex) F'**.

VALUEF2 es una sociedad multiserie con clasificación de largo plazo que otorga una liquidez cada 28 días. Su estrategia consiste en invertir preponderantemente en valores de deuda gubernamentales, estatales, municipales, bancarios y privados, principalmente denominados en moneda nacional. Al cierre de marzo de 2011 muestra un portafolio integrado por 28.8% en instrumentos de la más alta calidad crediticia (AAA), 70.4% en valores de muy alta calidad crediticia (AA), 0.3% en una emisión de estados y municipios con una calificación A+(mex), y el 0.5% restante en un certificado bursátil calificado BB(mex). Asimismo, al 31 de marzo de este año, VALUEF2 presenta un período de revisión de tasas efectivo de 439 días, una duración modificada de 7.49 y una DMA de 8.78. Por otro lado, la liquidez menor a 3 meses significaba 22.6% del total del portafolio. De acuerdo a la estructura crediticia de la cartera y los indicadores de riesgo de mercado del fondo, Fitch Ratings ratifica la calificación en **'AA/5(mex) F'**, la cual corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **alto** y a una sensibilidad **moderada a alta** a condiciones cambiantes de mercado.

VALUEF3 otorga una liquidez mismo día y su clasificación es de largo plazo. Al 31 de marzo de 2011 su cartera estaba integrada en un 47.7% por instrumentos de estados y municipios y operaciones de reporto de la más alta calidad crediticia (AAA), 52.1% por emisiones estructuradas y de estados y municipios que presentan muy alta calidad crediticia (AA), y el 0.2% restante por un certificado bursátil con calificación BB(mex). Por otra parte, los indicadores de riesgo mercado tales como duración modificada y duración

modificada ajustada fueron al cierre de marzo del presente año 5.17 y 5.85 respectivamente, los DRTE de 38 días; y la liquidez menor a 90 días representó un 42.9% del portafolio. Debido a lo anterior, Fitch considera que VALUEF3 puede conservar un nivel de administración y calidad de activos **alto 'AA(mex)'** y una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **moderada a alta '5'(mex)**.

El fondo VALUEF4 es una sociedad multiserie de corto plazo especializada en valores gubernamentales con liquidez diaria, y al cierre de marzo de este año el portafolio se encontraba integrado al 100% por emisiones gubernamentales que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), siendo 65.9% operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA). A la misma fecha, VALUEF4 muestra 12 días de revisión de tasa efectivos, una duración modificada y duración modificada ajustada de 0.35, y el 65.9% de la cartera presenta una liquidez menor a 90 días. Conforme a la composición crediticia e indicadores mencionados, Fitch Ratings ratifica su calificación de riesgo mercado en un nivel **bajo '2(mex)'** y la calificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

El objetivo de VALUEF7 es invertir los recursos de las personas morales no contribuyentes en valores de deuda gubernamentales, estatales, municipales, bancarios o corporativos, primordialmente en instrumentos denominados en moneda nacional. La cartera de este fondo al 31 de marzo de 2011 estaba compuesta por 23.8% en valores gubernamentales y de estados y municipios de la más alta calidad crediticia (AAA), y el 76.2% restante en emisiones estructuradas, de estados y municipios que presentan muy alta calidad crediticia (AA), así como una operación de reporto (14.3%) con una contraparte de alta calidad crediticia (A). Al cierre de marzo de este año, la sociedad muestra una duración modificada y DMA de 6.64 y 7.78 respectivamente, 556 días de revisión de tasa efectivos; y una inversión en valores con vencimientos menores a tres meses del 26.6% del portafolio. Dada la estructura de activos e indicadores mencionados, Fitch ratifica a VALUEF7 en un nivel **alto** de administración y calidad de activos, y en un nivel **moderado a alto** de riesgo de mercado **'AA/5(mex) F'**.

VALUEF8 es un fondo multiserie que otorga liquidez semanal, tiene clasificación de mediano plazo y su estrategia consiste en invertir en valores de deuda de los Estados Unidos Mexicanos los cuales pueden ser gubernamentales, bancarios, privados cotizados en los mercados internacionales y/o instrumentos emitidos por la Reserva Federal de los Estados Unidos de América. La cartera de VALUEF8 al 31 de marzo de 2011 se encuentra conformada al 100% por instrumentos de la más alta calidad crediticia (AAA), de los cuales el 37.9% corresponde a una operación de reporto con una contraparte de la más alta calidad crediticia (AAA), y el resto a bonos del Gobierno Federal colocados en el extranjero (UMS). De acuerdo a la composición crediticia antes detallada, Fitch Ratings ratifica a la sociedad en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos **'AAA(mex)'**. A la misma fecha, la sociedad muestra una liquidez menor a 3 meses de 37.9%, DRTE de 384 días, así como una duración modificada y DMA de 1.07, lo cual, en conjunto con el riesgo cambiario al que está expuesto este fondo al presentar gran parte de su portafolio en valores denominados en dólares, en opinión de Fitch Ratings, corresponde a una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **alta '6(mex)'**.

VALUE Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. actualmente administra 8 Sociedades de Inversión: 6 fondos de deuda y 2 de renta variable. Entre las Sociedades de deuda se encuentran: VALUEF1, VALUEF2, VALUEF3, VALUEF4, VALUEF7 y VALUEF8. Al 31 de marzo de 2011, la Operadora contaba con activos totales por \$10,491 millones de pesos y 7,042 inversionistas.

Contactos Fitch Ratings:

Adriana Beltrán (Analista Líder)

Director

+52 (81) 8399 9100 Ext. 151

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Mónica Ibarra (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9100 Ext. 150

Davie Rodríguez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+1 (212) 908-0386

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 VALUE Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de VALUE, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Las metodologías aplicables están disponibles en nuestro sitio web www.fitchmexico.com:

- 'Criterios de Calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica', Marzo 9, 2011.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.