
Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las sociedades de deuda administradas por Fondos **Multiva**

Monterrey, N.L. (Abril 29, 2011): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los fondos de deuda administrados por Fondos de Inversión Multiva, S.A. de C.V. Las calificaciones vigentes de estas sociedades son las siguientes:

Sociedad de Inversión

MultiFondo de Alto Rendimiento, S.A. de C.V. (+MVAR)
 MultiFondo Empresarial, S.A. de C.V. (+MVPRIV)
 MultiRentable, S.A. de C.V. (+MVRE)
 MultiSi, S.A. de C.V. (+MVSÍ)
 MultiFondo de la Mujer, S.A. de C.V. (+MVJER)
 MultiFondo de Ahorradores, S.A. de C.V. (+MVCOB)
 MultiFondo Institucional, S.A. de C.V. (+MVINS)

Calificación

AA/4(mex) F
 AA/6(mex) F
 AAA/3(mex) F
 AAA/2(mex) F
 AAA/2(mex) F
 AAA/5(mex) F
 AAA/4(mex) F

En relación al análisis correspondiente a la administración, Fitch Ratings opina que Fondos de Inversión Multiva posee los elementos necesarios para una buena administración al contar con Políticas y Procedimientos de Inversión bien documentados, una estructura organizacional apropiada, además de contar con una Unidad Integral de Riesgos que tiene objetivos, funciones y metodologías bien establecidas, así como sistemas tecnológicos robustos y adecuados para la administración de riesgos y la gestión de sus portafolios. Aunado a esto, Multiva cuenta con directivos que tienen una amplia experiencia en el medio financiero.

+MVAR es un fondo con clasificación de mediano plazo, dirigido a personas físicas, morales y no sujetas a retención, otorgándoles una liquidez catorcenal. Al 15 de abril de 2011, su cartera se encontraba compuesta por 78.65% en emisiones gubernamentales, corporativas y de entidades del gobierno de la más alta calidad crediticia (AAA), y el 21.35% restante por instrumentos de muy alta calidad crediticia (AA), del cual 9.05% corresponde a un ETF (exchange-traded fund). Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, al 15 de abril de este año, éstos se mantuvieron en los niveles acordes a su calificación actual '**4(mex)**', al ubicarse respectivamente la duración modificada y duración modificada ajustada (DMA) en 1.62 y 1.81, los días de revisión de tasa efectivos (DRTE) en 178 días; y siendo la liquidez en el rango menor a tres meses 19.47%. La integración antes mencionada, en opinión de Fitch Ratings, corresponde a una administración y calidad de activos **alta 'AA(mex)'** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada '4(mex)'**.

La sociedad +MVPRIV otorga liquidez mensual, está orientada a personas físicas, morales y morales no contribuyentes, y su clasificación es de largo plazo. En los últimos meses, su calificación de administración y calidad de activos se ha posicionado en niveles acordes a su calificación actual; estando su portafolio compuesto al 15 de abril de 2011 por 55.86% de valores gubernamentales, bancarios y de una entidad del gobierno de la más alta calidad crediticia (AAA), y el 44.14% restante por títulos de muy alta calidad crediticia (AA). La estructura detallada permite a Fitch Ratings ratificar la calificación de administración y calidad de activos en un nivel **alto 'AA(mex)'**. Por otro lado, a la misma fecha, sus indicadores de riesgo de mercado, como duración modificada y DMA se situaron en 1.51 y 1.71 respectivamente, los DRTE en 85 días, y las emisiones con vencimientos menores a tres meses representaban 41.16% del portafolio. Lo anterior, en conjunto con la estrategia de inversión de largo plazo de +MVPRIV, en opinión de Fitch Ratings, es acorde a un nivel **alto** de riesgo de mercado '**6(mex)'**.

Al 15 de abril de 2011, +MVRE muestra indicadores de riesgo de mercado como el plazo de revisión de tasa efectivo de 99 días, así como una duración modificada y DMA de 0.38 y 0.41 respectivamente; lo cual combinado con la inversión en instrumentos con vencimientos menores a tres meses del 61.01% del portafolio, permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación **baja a moderada '3(mex)'** de este fondo. Por

otro lado, a la misma fecha, la cartera se integra al 100% por emisiones gubernamentales de la más alta calidad crediticia (AAA), siendo 61.01% operaciones de reporto con contrapartes que presentan la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA y AA). En opinión de Fitch Ratings, la composición crediticia antes detallada corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'**. +MVRE posee una clasificación de corto plazo y está orientado a personas físicas.

+MVSJ es una sociedad con clasificación de corto plazo que ofrece una liquidez diaria a sus inversionistas. Al 15 de abril de 2011 presenta el 99.50% de su portafolio invertido principalmente en emisiones gubernamentales y en menor medida privadas de la más alta calidad crediticia (AAA), y el 0.50% restante en un ETF con calificación mxAA-. Asimismo, a igual fecha, +MVSJ muestra un período de revisión de tasas efectivo de 91 días, una duración modificada de 0.34 y DMA de 0.35. Por otro lado, la liquidez menor a 3 meses significaba 58.42% 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 **'AAA/2(mex) F'**, la cual corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad **baja** a condiciones cambiantes en los factores de mercado.

La clasificación de +MVJER es de corto plazo y está orientada a personas físicas. Al 15 de abril de 2011, el fondo se compone en un 11.79% por una emisión de la más alta calidad crediticia (AAA) y el 88.21% restante por operaciones de reporto con contrapartes de la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA y AA). En relación a la calificación de riesgo de mercado, sus indicadores son los adecuados para mantenerse en su nivel de calificación actual, debido a que al 15 de abril de este año la duración modificada y la DMA se ubicaron en 0.011, los DRTE en 4 días, y el 100% del portafolio se encontraba invertido en un rango menor a 3 meses. Fitch Ratings opina que esta integración corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja 'AAA/2(mex) F'**.

El fondo +MVCOB tiene una clasificación de corto plazo especializada en cobertura cambiaria en dólares americanos, otorga liquidez 48 horas y está dirigido a personas físicas, morales y no sujetas a retención. Al 15 de abril de 2011, su portafolio de inversiones se compone por 77.62% en una chequera en dólares con una institución bancaria de la más alta calidad crediticia (AAA), 22.15% por un UMS también del nivel más alto de calidad crediticia, y una pequeña proporción (0.23%) por una operación de reporto con una contraparte de muy alta calidad crediticia (AA). Respecto a su calificación de riesgo de mercado, ésta se soporta en la exposición que tienen los instrumentos en los que invierte con respecto a los movimientos de tipo de cambio, así como en los indicadores que muestra +MVCOB al 15 de abril de 2011, tales como una duración modificada y DMA de 0.58, período de revisión de tasa efectivo de 210 días, y una liquidez menor a 3 meses de 77.85%. La composición crediticia e indicadores del fondo, en opinión de Fitch Ratings, corresponden a una administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada a alta '5(mex)'**.

+MVINS está orientada a personas morales no contribuyentes, da liquidez semanal y su clasificación es de mediano plazo. Al 15 de abril de 2011 su cartera estaba integrada en un 100% por emisiones gubernamentales, corporativas y de entidades del gobierno de la más alta calidad crediticia (AAA), de las cuales el 68.3% eran inversiones en directo y el 31.7% restante operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA). Por otra parte, al 15 de abril del presente año los indicadores de riesgo de mercado tales como duración modificada y duración modificada ajustada fueron de manera respectiva 1.11 y 1.26, los DRTE de 141 días, y la liquidez menor a 90 días representó un 31.7% del portafolio. Debido a lo anterior, Fitch considera que +MVINS puede conservar un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** y una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **moderada '4 (mex)'**.

Fondos de Inversión Multiva, S.A. de C.V. actualmente opera 7 Sociedades de Inversión de Deuda y 1 Sociedad de Inversión de Renta Variable, y al 31 de marzo de 2011 contaba con Activos Netos por \$2,573 millones de pesos y mantenía 10,883 inversionistas.

Contactos Fitch Ratings:

Adriana Beltrán (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

+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

Bertha Cantú (Presidente del Comité de Calificación)

Director

+52 (81) 8399 9100 Ext. 128

Relación con los medios: Edna Gómez, Monterrey, Nuevo León, Tel: +52 (81) 8399 9100 Mail:

edna.gomez@fitchratings.com

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Fondos de Inversión Multiva, S.A. de C.V. y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Multiva, 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.