

### Fitch Ratings asigna calificaciones iniciales a los fondos NAFFNET y NAFCGUB administrados por Nafinsa

**Monterrey, N.L. (Diciembre 07, 2011):** Fitch Ratings asigna las siguientes calificaciones iniciales: 'AAA/1(mex) F' a Fondo en Instrumentos sin Retención Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFFNET), y 'AAA/5(mex) F' a Fondo Cuasigubernamental Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFCGUB), dos nuevas Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda administradas por Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. Asimismo, ratifica las calificaciones de las seis sociedades restantes. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

#### Sociedad de Inversión

Sociedad de Inversión	Calificación
Fondo en Instrumentos sin Retención Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFFNET)	AAA/1(mex) F
Fondo Cuasigubernamental Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFCGUB)	AAA/5(mex) F
Fondo Diario Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFFDIA)	AAA/1(mex) F
Fondo en Dólares Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFFDLL)	AAA/5(mex) F
Fondo de Rendimiento Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFFP28)	AAA/4(mex) F
Fondo de Conservación Patrimonial Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFM-EX)	AAA/5(mex) F
Fondo Líquido Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFMEX7)	AAA/3(mex) F
Fondo en Cedevis Nafinsa, S.A. de C.V. (NAFCDVI)	AAA/5(mex) F

#### NAFFNET

NAFFNET inicia operaciones el día de hoy y es un fondo con clasificación de corto plazo en instrumentos sin retención, dirigido a personas físicas y que otorga liquidez mismo día. Tiene como objetivo invertir en valores de deuda sin retención, utilizando como referencia el Índice de Tasa Ponderada de Fondo Gubernamental Neto.

De acuerdo a la estrategia de inversión descrita en el prospecto de información al público inversionista, los activos estarán invertidos al 100% en títulos de deuda emitidos, garantizados o avalados por el Gobierno Federal, instrumentos bancarios y privados a tasa fija, tasa revisable y tasa real, que se encuentren denominados en pesos y/o UDI's y sean sin retención de impuestos, y además éstos deberán contar con la más alta calidad crediticia (AAA). Asimismo, NAFFNET invertirá la totalidad de su cartera de valores en operaciones de reporto, con instituciones bancarias que cuenten con una calificación mínima de A en escala nacional.

En cuanto al riesgo de mercado, NAFFNET mantendrá una Duración de corto plazo, exponiéndose al mínimo a las condiciones del mercado, dado que las operaciones de reporto mencionadas anteriormente serán a 1 día. En opinión de Fitch Ratings, la estrategia y régimen de inversión de NAFFNET es adecuada a un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos, así como a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado **extremadamente baja '1(mex)'**.

#### NAFCGUB

El Fondo Cuasigubernamental Nafinsa (NAFCGUB) posee una clasificación de corto plazo y otorga liquidez mensual a sus inversionistas, entre los cuales se encuentran personas físicas, morales, morales no contribuyentes y otras sociedades de inversión. La calificación otorgada por Fitch Ratings se basa en la estrategia de inversión del fondo, descrita en su prospecto de información, el cual inicia operaciones el día de hoy.

El objetivo de NAFCGUB es invertir principalmente en valores de deuda de entidades paraestatales, estatales, municipales y en títulos de banca de desarrollo a tasa nominal fija, tasa revisable y tasa real, que se encuentren denominados en pesos y/o UDI's, y que cuenten con una calificación mínima de AA en escala nacional. Además, en menor proporción invertirá en instrumentos de deuda emitidos y/o avalados por el Gobierno Federal, que de igual forma serán a tasa nominal fija, tasa revisable y tasa real, que estarán denominados en pesos y/o UDI's. Por su naturaleza, estas emisiones (gubernamentales) poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Con respecto al riesgo de mercado de esta sociedad, los activos que conformarán su portafolio serán de mediano plazo, presentando una Duración mayor a un año y menor a tres años.

De acuerdo a las características y parámetros de inversión del fondo, Fitch Ratings le asigna una calificación 'AAA/5(mex) F' la cual corresponde a un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado **moderada a alta '5(mex)'**.

### NAFFDIA

Fondo Diario Nafinsa es una sociedad multiserie que otorga liquidez diaria con clasificación de corto plazo especializada en valores gubernamentales y bancarios. Al 25 de noviembre del presente año, muestra una cartera de valores conformada en su totalidad por operaciones de reporto (instrumentos gubernamentales) con una institución financiera que posee la más alta calidad crediticia (AAA). Derivado de esta estructura, Fitch Ratings ratifica la calificación de administración y calidad de activos de esta sociedad en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

Por otro lado, a esta misma fecha, presenta un indicador de Duración Modificada y Duración Modificada Ajustada (DMA) de 0.003, plazo ponderado de revisión de tasas efectivo de 1 día y una liquidez menor a 3 meses del 100% del portafolio. En opinión de Fitch Ratings, estos indicadores de riesgo de mercado le permiten mantener una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado **extremadamente baja '1(mex)'**.

### NAFFDLL

NAFFDLL es una sociedad multiserie, esto es, que su base de clientes se conforma por personas físicas, personas morales, personas morales no sujetas a retención y otros fondos de inversión. La clasificación de esta sociedad es especializada en dólares de mediano plazo y la liquidez que otorga varía dependiendo de la serie, puesto que la serie de mayor volumen otorga liquidez semanal, esta es la que se considera para fines analíticos.

Este fondo presenta al 25 de noviembre de 2011, un portafolio invertido al 100% por instrumentos bancarios de la más alta calidad crediticia (AAA); donde el 99.60% corresponde a un certificado de depósito bancario denominado en dólares y el porcentaje restante (0.40%) a un pagaré de rendimiento liquidable al vencimiento. Esta composición crediticia le permite a Fitch mantener la calificación de administración y calidad de activos de este fondo en un nivel **sobresaliente 'AAA (mex) F'**.

Por otro lado, sus indicadores de riesgo de mercado en los últimos meses han sido acordes a la calificación que Fitch ratifica el día de hoy: una sensibilidad **moderada a alta '5(mex) F'** a condiciones cambiantes en los factores de mercado. A la misma fecha antes mencionada, presenta variables de riesgo de mercado como Duración Modificada y DMA de 0.005, Días de Revisión de Tasas Efectivos (DRTE) de 2 días y el 100% de la cartera tiene un vencimiento menor a 3 meses; aunado a esto, esta sociedad al ser de moneda extranjera, se encuentra expuesta a la volatilidad del tipo de cambio.

### NAFFP28

Fondo de Rendimiento Nafinsa es un fondo con clasificación de corto plazo, dirigido a personas físicas y con tres series que otorgan distinta liquidez: semanal, dos veces al mes y mensual. Para efectos del análisis realizado por Fitch, se considera la liquidez mensual, que corresponde a la liquidez de la serie con mayor volumen.

Al 25 de noviembre de 2011 su portafolio está conformado por títulos gubernamentales, de los cuales el 97.21% posee la más alta calidad crediticia (AAA) y el 2.79% restante corresponde a una operación de reporto con una contraparte de alta calidad crediticia (A). En cuanto al riesgo de mercado, a la misma fecha, presenta una Duración Modificada y DMA de 1.18 y 1.25, respectivamente; Días de Revisión de Tasas Efectivos (DRTE) de 19 días y una liquidez menor a 3 meses del 13.80% del portafolio.

Las características que presenta esta sociedad, en opinión de Fitch Ratings, son apropiadas para mantener su calificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** y su calificación de riesgo de mercado en un nivel **moderado '4(mex)'**.

### NAFM-EX

El fondo NAFM-EX posee clasificación de mediano plazo especializada en valores gubernamentales, es un fondo multiserie que brinda liquidez cada 28 días a sus inversionistas.

Al 25 de noviembre de 2011, su cartera de valores se conforma en su totalidad por valores gubernamentales en directo principalmente (97.79%) y en menor medida (2.21%) en operaciones de reporto con contrapartes de la más alta y alta de calidad crediticia (AAA y A). Asimismo, esta sociedad presenta, en la fecha mencionada con anterioridad, una Duración Modificada de 1.57 y DMA de 1.65, plazo ponderado de revisiones de tasas efectivo de 184 días y una liquidez menor a 3 meses que corresponde al 9.01% del portafolio.

La estructura antes mencionada, le permite a Fitch Ratings ratificar el nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos **'AAA(mex)'** y la sensibilidad **moderada a alta** a condiciones cambiantes en los factores de mercado **'5(mex)'**.

### NAFMEX7

La sociedad NAFMEX7 tiene clasificación de corto plazo y está dirigida a personas morales, morales no contribuyentes y fondo de fondos a las cuales les ofrece una liquidez de 24 horas o 7 días, dependiendo de la serie accionaria. Para el fundamento analítico se considera la liquidez de 7 días, ya que la serie más grande (de acuerdo al monto de activos netos) brinda esta liquidez.

Fitch Ratings opina que las características de esta sociedad le permiten mantener un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos '**AAA(mex)**' así como un nivel **bajo a moderado** de riesgo de mercado '**3(mex)**'.

Al 25 de noviembre de 2011, la cartera del fondo está conformada al 100% por emisiones gubernamentales, que poseen la más alta calidad crediticia (AAA); de las cuales el 21.03% corresponde a operaciones de reporto con contrapartes de la más alta y alta calidad crediticia (AAA y A). Por el lado del riesgo de mercado, a esta misma fecha, NAFMEX7 presenta una Duración Modificada y DMA de 1.01 y 1.1, respectivamente, DRTE de 16 días y 26.39% de su portafolio en títulos con vencimientos menores a 3 meses.

### NAFCDVI

NAFCDVI es una sociedad multiserie con clasificación de largo plazo especializada en Cedevis (Certificados de Vivienda Infonavit) y otorga liquidez mensual a la serie correspondiente a personas físicas y liquidez trimestral al resto de las series. Para efectos del análisis se considera la liquidez mensual, al ser la serie con mayor monto de activos netos.

Los indicadores de riesgo de mercado de este fondo son los siguientes al 25 de noviembre del presente año: Duración Modificada y DMA de 10.80 y 13.29, respectivamente; DRTE de 81 días y una liquidez menor a 3 meses que corresponde al 22.37% del portafolio. La ponderación de estos indicadores se ha mantenido en los últimos meses acorde a su calificación de riesgo de mercado actual.

En cuanto la calidad crediticia del portafolio, a la fecha mencionada, NAFCDVI se compone por un 77.63% en CEDEVIS, los cuales poseen la más alta calidad crediticia (AAA), y el 22.37% restante por una emisión gubernamental en operación de reporto con una contraparte de alta calidad crediticia (A); derivando en una calificación combinada de muy alta calidad crediticia (AA).

En opinión de Fitch Ratings, la estructura de este fondo le permite ratificar en un nivel **sobresaliente** '**AAA(mex)**' su calificación de administración y calidad de activos y en un nivel **moderado a alto** '**5(mex)**' su sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

### PERFIL DE LA ADMINISTRADORA

Habiendo realizado el análisis de la administración de Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V., Fitch Ratings considera que cuenta con una sólida estructura organizacional respaldada por directivos que poseen una amplia experiencia en el sector financiero. Asimismo, presenta políticas detalladas que permiten una mejor toma de decisiones y cuenta con herramientas tecnológicas adecuadas para el monitoreo y control diario de los riesgos a los que están expuestas las Sociedades que gestiona.

Al día de hoy, Operadora de fondos Nafinsa administra un total de 9 sociedades de inversión; de las cuales, 8 son de deuda y 1 es de renta variable. Además, presenta activos netos al cierre de octubre de 2011 por \$21,615 millones de pesos y brinda sus servicios a 11,886 clientes.

#### Contactos Fitch Ratings:

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

Bertha Cantú (Analista Secundario)  
Director

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

---

Relación con los medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com) Monterrey, Nuevo León.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, 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 en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Operadora de Fondos Nafinsa, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Operadora de Fondos Nafinsa, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>.

Las metodologías aplicables están disponibles en nuestro sitio web [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com):

- 'Criterios de Calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica', Julio 26, 2011.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.