

Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de riesgo de mercado de MONEX28 Sociedad operada por Monex

Monterrey, N.L. (Junio 13, 2011): Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de riesgo de mercado del siguiente fondo administrado por Monex Operadora de Fondos, S.A. de C.V.: Fondo Monex A, S.A. DE C.V. (MONEX28) a 'AAA/2(mex) F' desde 'AAA/1(mex) F'. Asimismo, ratifica las calificaciones del resto de sus sociedades. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad	Calificación
Fondo Monex A, S.A. de C.V. (MONEX28)	AAA/2(mex) F
Fondo Monex E, S.A. de C.V. (MONEXUS)	AA/4(mex) F
Fondo Monex C, S.A. de C.V. (MONEXM+)	AAA/2(mex) F
Fondo Monex D, S.A. de C.V. (MONEXAD)	AAA/5(mex) F
Fondo Monex F, S.A. de C.V. (MONEXCP)	AAA/2(mex) F
Fondo Monex G, S.A. de C.V. (MONEXRS)	AAA/3(mex) F

Fitch Ratings realizó la revisión de la administración de Operadora Monex, y opina que posee los elementos necesarios y una base administrativa sólida para llevar a cabo la gestión de sus sociedades. Esto se fundamenta principalmente en la implementación de adecuados controles y monitoreo de sus riesgos, sistemas tecnológicos robustos para cada una de las áreas que conforman la Operadora y un Consejo de Administración y Comité de Inversiones compuesto por miembros altamente capacitados y con una amplia trayectoria en el medio financiero. Por otro lado, los canales de distribución de Monex le permiten a sus fondos estar disponibles a lo largo de las ciudades más importantes del país.

MONEX28 es un fondo con una clasificación de corto plazo, multiserie y otorga liquidez cada 28 días a sus inversionistas. En los últimos meses presenta una mayor exposición a los movimientos del mercado, debido principalmente a que los componentes de su cartera muestran duraciones mayores, pero apegándose en todo momento a su objetivo de mantener una duración promedio ponderada menor o igual a un año. Al 3 junio de 2011, sus indicadores de duración modificada (DM) y duración modificada ajustada (DMA) se ubican en 0.34, además presenta días de revisión de tasas efectivos (DRTE) de 15 días y mantiene el 62.55% de su portafolio en valores con vencimientos menores a 3 meses. A esta misma fecha, su portafolio se compone principalmente (98.89%) por títulos bancarios, gubernamentales, corporativos, entidades de gobierno y una operación de reporto que presentan la más alta calidad crediticia (AAA) y en menor medida (1.11%) por certificados bursátiles privados de muy alta calidad crediticia (AA). Estas características, en opinión de Fitch Ratings, permiten modificar a la baja la sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado de este fondo a un nivel **bajo '2(mex) F'** desde un nivel extremadamente **bajo '1(mex) F'** y ratificar su calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex) F'**.

La sociedad MONEXM+ presenta al 3 de junio de 2011 la siguiente composición crediticia: 99.15% de su portafolio son instrumentos gubernamentales, privados, bancarios, de empresas que brindan servicios financieros y operaciones de reporto que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), y 0.85% son certificados bursátiles corporativos de muy alta calidad crediticia (AA). Sus indicadores de riesgo de mercado a esta misma fecha, tales como DM y DMA, se ubican en 0.53, el plazo de revisión de tasas efectivo es de 24 días y el portafolio mantiene un 41.06% con vencimientos menores a 3 meses. Lo anteriormente descrito, permite a Fitch Ratings, mantener la calificación de MONEXM+ en un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad baja a condiciones cambiantes en los factores de mercado **'AAA/2 (mex) F'**. Esta sociedad posee una clasificación de corto plazo y otorga liquidez diaria.

MONEXAD es un fondo de largo plazo que, de acuerdo a lo descrito en su prospecto de información al inversionista, invertirá principalmente en valores de tasa variable o cupón cero nominales y complementariamente en tasa fija nominal y tasa real denominados en pesos. La sociedad cumple con esta estrategia y al 3 de junio del presente año los indicadores que determinan su calificación de riesgo de mercado son los siguientes: DM y DMA de 2.36 y 2.44, respectivamente; días de revisión de tasas de 850 días y emisiones con vencimientos menores a 3 meses que representan el 18.17% del portafolio. A esta misma fecha, su cartera de valores se compone en un 86.44% por emisiones gubernamentales en directo que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y 13.56% en una operación de reporto con una institución bancaria con este mismo nivel de de calidad crediticia. Estas características, en opinión de Fitch Ratings, corresponden a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad **moderada a alta** a condiciones cambiantes en los factores de mercado **'AAA/5(mex) F'**.

El fondo MONEXUS posee una clasificación de corto plazo en dólares y ofrece una liquidez 24 hrs a sus inversionistas. Al 3 de junio de 2011 su cartera de valores se compone principalmente (59.54%) por una operación de reporto de un eurobono, cuya calificación combinada entre la institución bancaria y la emisión es de la más alta calidad crediticia (AAA), el 40.45% restante son chequeras en dólares con bancos de la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA y AA). Respecto a su calificación de riesgo de mercado, ésta se soporta en la exposición que presenta el fondo a los movimientos de tipo de cambio, así como en el plazo de las emisiones en las que invierte, el cual es de 1 día, dando como resultado indicadores de DM y DMA de 0.003. En opinión de Fitch Ratings, a este fondo le corresponde una calificación de administración y calidad de activos **alta 'AA(mex)'** y una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **moderada '4(mex)'**.

Fondo Monex F, S.A. de C.V. (MONEXCP) es una sociedad multiserie con una clasificación de corto plazo especializada gubernamental. Su portafolio de inversiones al 3 de junio de 2011 se compone en su totalidad por emisiones que poseen la más alta calidad crediticia, entre éstas un 74.15% corresponde a títulos gubernamentales en directo y el 25.84% a operaciones de reporto. Sus indicadores de riesgo de mercado son de corto plazo, en la fecha mencionada la Duración Modificada y DMA del portafolio se ubican en 0.65, los DRTE son de 16 días y el 25.85% son emisiones con vencimientos menores a 3 meses. Esta estructura, en opinión de Fitch Ratings, permite ratificar la calificación actual de este fondo de la siguiente manera: un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una **baja** sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **'AAA/2(mex) F'**.

MONEXRS es una sociedad con clasificación de corto plazo, es multiserie y ofrece a sus inversionistas una liquidez diaria. Su cartera de valores al 3 de junio de 2011 está integrada al 75.98% por emisiones gubernamentales en directo principalmente de tasa revisable y 24.02% por una operación de reporto a 1 día, la calidad crediticia que poseen estos instrumentos es la más alta (AAA). Por otro lado, presenta indicadores de riesgo de mercado como DM y DMA de 0.71, días de revisión de tasas efectivos de 70 días y vencimientos menores a 3 meses que corresponden al 24.02% del portafolio. Fitch Ratings opina que esta estructura corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad baja a moderada a condiciones cambiantes de mercado **'AAA/3(mex) F'**.

Monex Operadora de Fondos, administra actualmente siete sociedades de inversión, seis de ellas de deuda y una de renta variable. Al cierre de abril del presente año, cuenta con 14,439 clientes y \$5,120 millones en activos netos.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Fitch México, S.A. de C.V.
Director Asociado
+52 (81) 8399 9150
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Bertha Cantú (Analista Secundario)
Director
+52 (81) 8399 9128

Adriana Beltrán (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 (81) 83999151

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

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Monex Operadora de Fondos, S.A. de C.V., y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de MONEX, 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.

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.