

### Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las sociedades administradas por Operadora Mifel

**Monterrey, N.L. (Octubre 31, 2011):** Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las sociedades de deuda administradas por Operadora Mifel, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

#### Sociedad de Inversión

Sociedad de Inversión	Calificación
Mifel 1, S.A. de C.V. (CIUDADF)	AAA/3(mex) F
Valorum Uno, S.A. de C.V. (VALOR1F)	AAA/2(mex) F
Valorum Dos, S.A. de C.V. (VERACRZ)	AAA/3(mex) F
Valorum Tres, S.A. de C.V. (VALOR3M)	AAA/2(mex) F
Valorum Cinco, S.A. de C.V. (MIFDCP)	AA/5(mex) F
Valorum Seis, S.A. de C.V. (MIFDLLS)	AAA/3(mex) F
Valorum Siete, S.A. de C.V. (VALOR7F)	AA/3(mex) F

#### MIFEL1

CIUDADF es un fondo dirigido a personas morales no contribuyentes, con una clasificación de mediano plazo especializada gubernamental y con una liquidez diaria. Al 30 de septiembre de 2011, el portafolio del Fondo se compone en su totalidad por un instrumento gubernamental, el cual se encuentra en una operación de reporto; tanto la emisión como la contraparte, poseen la más alta calidad crediticia (AAA).

Con respecto a sus indicadores de riesgo mercado, la Sociedad presenta a la misma fecha, una duración modificada y una duración modificada ajustada (DMA) de 0.003, días de revisión de tasa efectivos (DRTE) de 1 día y el 100% de su cartera presenta vencimientos menores a 90 días.

En opinión de Fitch Ratings, esta sociedad muestra una composición crediticia acorde a una calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **bajo a moderado '3(mex)'**.

#### VALORUM UNO

El fondo VALOR1F posee una clasificación de corto plazo y está dirigido a personas físicas a las que otorga liquidez diaria. Al 30 de septiembre de 2011, el 100% de su portafolio se compone por instrumentos gubernamentales, bancarios y de Instituciones del Gobierno Federal de la más alta calidad crediticia (AAA), de los cuales, el 26.20% corresponde a operaciones de reporto, cuyas contrapartes poseen la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA y AA). Dicha composición, en opinión de Fitch, es consistente con la calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, la Sociedad presenta a la misma fecha, una duración modificada y duración modificada ajustada (DMA) de 0.26, días de revisión de tasa efectivos (DRTE) de 9 días y el 61.11% de su cartera se encuentra invertida en valores que presentan vencimientos menores a 3 meses. Dichos indicadores, en opinión de Fitch Ratings, son apropiados a la calificación de riesgo mercado **bajo '2(mex)'** que posee el fondo.

#### VALORUM DOS

VERACRZ es un fondo cuya estrategia es invertir en títulos emitidos por el Gobierno Federal con la más alta calidad crediticia, tiene una clasificación de mediano plazo, está dirigida a personas morales no contribuyentes y otorga liquidez diaria. Al 30 de septiembre de 2011, la cartera del fondo estaba integrada por 74.13% en valores gubernamentales, bancarios, de entidades del gobierno y estados y municipios de la más alta calidad crediticia (AAA), 25.43% por operaciones de reporto (con una institución bancaria de alta calidad crediticia) y emisiones de entidades de gobierno de muy alta calidad crediticia (AA) y el 0.44% restante por emisiones estructuradas con calificación BB- e inferiores en escala nacional.

Por otro lado, VERACRZ posee indicadores apropiados a su calificación de riesgo mercado al presentar una duración modificada y una duración modificada ajustada (DMA) de 0.47; además muestra días de revisión de tasa efectivos (DRTE) de 8 días y el 57.57% de su portafolio presenta vencimientos menores a 90 días.

En opinión de Fitch Ratings, la Sociedad posee una estructura crediticia acorde a una calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada '3(mex)'**.

### VALORUM TRES

La sociedad VALOR3M posee una clasificación de corto plazo y está dirigida a personas morales ofreciéndoles liquidez diaria. El fondo ha mostrado en los últimos meses una composición adecuada para una calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Al 30 de septiembre de 2011, su portafolio de inversiones, se compone en su totalidad por instrumentos gubernamentales, bancarios y entidades del Gobierno de la más alta calidad crediticia (AAA), de los cuales, el 38.05% se encuentra en operaciones de reporto, cuyas contrapartes poseen la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA y AA).

En cuanto a sus indicadores de riesgo mercado, la Sociedad presenta a la misma fecha, una duración modificada y una duración modificada ajustada (DMA) de 0.12, días de revisión de tasa efectivos (DRTE) de 8 días y el 85.44% de su cartera de valores cuentan con vencimientos menores a 90 días. En opinión de Fitch, dichos indicadores son acordes a la calificación actual de riesgo de mercado **baja '2(mex)'** que posee el fondo.

Los fondos MIFDCP, MIFDLLS y VALOR7F actualmente se encuentran con el capital fijo y no están abiertos al público inversionista, por lo tanto no siguen una estrategia de inversión activa. Debido a lo anterior, Fitch Ratings mantiene sus calificaciones sin cambio.

### PERFIL DE LA ADMINISTRADORA

En opinión de Fitch Ratings, Operadora Mifel posee los elementos necesarios para una buena administración de sus Sociedades de Inversión. La Operadora cuenta con sistemas tecnológicos adecuados para el monitoreo de los parámetros de inversión y riesgos de sus fondos, así como para cada una de sus áreas. Adicionalmente, su estructura organizacional está conformada por un Consejo de Administración, un Comité de Inversiones y de Riesgos, que a su vez, están integrados por miembros con amplia experiencia en el sector financiero. Además, la Operadora tiene presencia en las ciudades más importantes de la República, a través de las sucursales del Grupo Financiero, logrando así la disponibilidad de sus fondos en éstas.

Operadora Mifel, S.A. de C.V. administra 8 fondos propios, uno de Renta Variable y siete Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda, los cuales son: CIUDADF, VALOR1F, VERACRZ, VALOR3M, MIFDCP, MIFDLLS, VALOR7F y al 30 de septiembre de 2011 contaba con Activos Netos por \$2,250 millones de pesos y mantenía 653 inversionistas.

### Contactos Fitch Ratings:

Saraí González (Analista Líder)  
Analista  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Mónica Ibarra (Analista Secundario)  
Director Asociado

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L.

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 Mifel, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Mifel, 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', Marzo 9, 2011.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.