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

Monterrey, N.L. (Septiembre 28, 2011): Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de riesgo de mercado del fondo Fondo Monex G, S.A. DE C.V. (MONEXRS) a 'AAA/4(mex) F' desde 'AAA/3(mex) F', derivado de la fusión del Fondo Monex D, S.A. de C.V. (MONEXAD) con MONEXRS, sociedad que permanece como fusionante. Monex Operadora de Fondos, S.A. de C.V., es la institución que administra estas sociedades. La calificación vigente es la siguiente:

| Sociedad | Calificación |
|---------------------------------------|---------------------|
| Fondo Monex G, S.A. de C.V. (MONEXRS) | AAA/4(mex) F |

Adicionalmente, Fitch Ratings ratifica y retira la calificación de la sociedad fusionada de la siguiente manera: Fondo Monex D, S.A. de C.V. (MONEXAD) en 'AAA/5(mex) F'.

MONEXRS

El pasado 21 de septiembre de 2011, se llevó a cabo la fusión entre las sociedades MONEXRS (sociedad fusionante) y MONEXAD (sociedad fusionada), dicha fusión así como el cambio de estrategia de MONEXRS, afectan de manera directa la calificación de riesgo de mercado de este fondo y mantiene sin cambio la estructura crediticia de su portafolio. Esta sociedad posee una clasificación de corto plazo, es multiserie y ofrece a sus inversionistas liquidez diaria.

Derivado del cambio de estrategia y de ésta fusión, los indicadores de riesgo de mercado de MONEXRS se ven afectados directamente al presentar una mayor Duración y mayores Días de Revisión de Tasas Efectivos (DRTE), pues aunque MONEXAD invertía en instrumentos gubernamentales (lo mismo que MONEXRS), la sociedad fusionada se enfocaba a emisiones de mayor plazo. Al 23 de septiembre de 2011, la Duración Modificada y Duración Modificada Ajustada (DMA) de la sociedad fusionante, se ubican en 1.03 y 1.04, respectivamente, presenta DRTE de 351 días y el 39.73% del portafolio lo conforman emisiones con vencimientos menores a 3 meses. En opinión de Fitch Ratings, estos indicadores son adecuados a una sensibilidad **moderada** a condiciones cambiantes en los factores de mercado '**4(mex) F**'.

En lo que respecta a la estructura crediticia, ésta no sufrió cambios, pues MONEXAD concentraba la totalidad de sus inversiones en títulos de gobierno, lo mismo que MONEXRS, por lo tanto, esta estructura crediticia se mantiene después de la fusión. Dado lo anterior, Fitch Ratings opina la calificación de administración y calidad de activos de MONEXRS, se ratifica en un nivel sobresaliente '**AAA (mex) F**'.

PERFIL DE LA ADMINISTRADORA

Operadora Monex, en opinión de Fitch Ratings, posee las características apropiadas para administrar sus fondos de inversión, ya que cuenta con una estructura organizacional conformada por un Consejo de Administración, un Comité de Inversiones y de Riesgos, que están compuestos por personal altamente capacitado y con amplia experiencia en el sector financiero. Además, la Operadora cuenta con los controles adecuados para el buen manejo y monitoreo de los parámetros de inversión y los diversos tipos de riesgos de sus fondos, así como con sistemas tecnológicos robustos para cada una de sus áreas. Por otro lado, Monex mantiene canales de distribución en las ciudades más importantes del país, logrando así la disponibilidad de sus fondos a un mayor número de clientes.

Al día de hoy, Monex administra un total de 6 sociedades, de las cuales cinco corresponden a fondos de deuda y uno a renta variable. Al cierre de agosto de 2011 contaba con 14,272 clientes y \$4,715 millones en activos netos.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Director Asociado
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Saraí González (Analista Secundario)
Analista

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L

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.