

## Fitch Ratings modifica la calificación del fondo MV-COB administrado por **Multivalores**

**Monterrey, N.L. (Abril 30, 2010):** Conforme a la revisión de los portafolios de los fondos administrados por Multivalores, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de Multifondo de Ahorradores, S.A. de C.V. (MV-COB) a 'AAA/5(mex) F' desde 'AAA/4(mex) F', asimismo ratifica las calificaciones del resto de los fondos que administra. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Clave	Calificación
Multifondo de Ahorradores, S.A. de C.V. (MV-COB)	MV-COB	AAA/5(mex) F
Multifondo de Alto Rendimiento, S.A. de C.V. (MULTIAR)	MULTIAR	AA/4(mex) F
Multifondo Empresarial, S.A. de C.V. (MV-PRIV)	MV-PRIV	AA/6(mex) F
Multirentable, S.A. de C.V. (MULTIRE)	MULTIRE	AAA/3(mex) F
Mutlisi, S.A. de C.V. (MULTISI)	MULTISI	AAA/2(mex) F
Multifondo Patrimonial, S.A. de C.V.(MV-28)	MV-28	AAA/2(mex) F
Multifondo Institucional, S.A. de C.V. (MV-INS)	MV-INS	AAA/4(mex) F

Conforme al análisis que corresponde a la administración, Fitch Ratings opina que Multivalores posee los elementos necesarios para una buena administración al contar con Políticas y Procedimientos de Inversión bien documentados, una Estructura Organizacional adecuada, además de contar con una Unidad Integral de Riesgos que tiene objetivos, funciones y metodologías bien establecidas y sistemas tecnológicos robustos y adecuados para la administración de riesgos y la gestión de sus portafolios. Aunado a esto, Multiva cuenta con Directivos que poseen una amplia experiencia en el medio financiero y específicamente en el sector de fondos.

La sociedad MV-COB posee 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. En los últimos meses su cartera ha comenzado a diversificarse, invirtiendo no solo en chequeras en dólares sino también en bonos del gobierno federal colocados en el exterior (UMS's) que por su naturaleza son de largo plazo y a tasa fija. Al 16 de abril de 2010, su portafolio de inversiones se compone por 74.86% en una chequera en dólares con una institución bancaria de la más alta calidad crediticia (AAA), 25.14% por UMS's (también del nivel más alto de calidad crediticia) y una pequeña proporción (0.14%) en un instrumento gubernamental. Respecto a su calificación de riesgo de mercado 5(mex), ésta se soporta en el riesgo implícito que llevan los instrumentos en los que invierte con respecto a los movimientos de tipo de cambio. Esta composición, en opinión de Fitch Ratings, corresponde 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)**.

El fondo MULTIAR es un fondo con clasificación de mediano plazo, dirigido a personas físicas y que otorga liquidez 15 días. Al 16 de abril de 2010, su portafolio de inversiones se compone por 78.17% en emisiones gubernamentales y privadas de la más alta calidad crediticia (AAA), 16.37% por títulos corporativos de muy alta calidad crediticia (AA), 1.53% por un certificado bursátil privado de calificación BBB(mex) y el 3.44% restante por una emisión de calificación BB-(mex). En cuanto a sus indicadores de riesgo mercado, estos se han mantenido en los niveles adecuados a su calificación actual. Indicadores tales como Duración y Average Life, se ubican en 476 y 199 días respectivamente. Esta composición, 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)**.

MV-PRIV es una sociedad que otorga liquidez 15 días, está dirigida a personas físicas, morales y morales no contribuyentes y posee una clasificación de mediano plazo. En los últimos meses, tanto su calificación de calidad de activos como la de riesgo mercado se han mantenido en los niveles adecuados a su calificación actual. Su cartera de valores está conformada por los siguientes valores: 47.34% por emisiones gubernamentales y de una institución que brinda servicios financieros de la más alta calidad crediticia (AAA), 44.89% por títulos corporativos de muy alta calidad crediticia (AA) y el 7.77% restante por una emisión privada de calificación BB-(mex). Por otro lado, sus indicadores de riesgo de mercado, como Duración y Average Life se ubican en 715 y 252 días, respectivamente. De acuerdo a esta composición, que se presenta al 16 de abril de 2010, Fitch Ratings opina que a esta sociedad le corresponde un nivel de administración y calidad de activos **alto** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **alto 'AA/6(mex) F'**.

Al 16 de abril de 2010, la sociedad MULTIRE presenta indicadores de riesgo de mercado tales como Días de Revisión de Tasa Efectiva (DRTE) y Average Life de 61 y 78 días respectivamente, niveles que son adecuados para mantener su calificación actual. En cuanto a su composición crediticia, a esta misma fecha, el portafolio se compone al 100% por emisiones gubernamentales de la más alta calidad crediticia (AAA). En opinión de Fitch Ratings, la calificación que le corresponde a este fondo es la siguiente: un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **baja a moderada 'AAA/3(mex) F'**. MULTIRE posee una clasificación de corto plazo y está dirigido a personas físicas.

MULTISI es un fondo de inversión de corto plazo que ofrece una liquidez diaria a sus inversionistas. Al 16 de abril de 2010 presenta el 97.09% de su portafolio invertido principalmente en emisiones gubernamentales y en menor medida privadas de la más alta calidad crediticia (AAA), 1.22% por un índice corporativo de muy alta calidad crediticia (Aa.mex) y el 1.69% restante por un certificado bursátil privado con calificación BB-(mex). Por otro lado, su Duración (indicador de riesgo de mercado) se ubica en 176 días. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de administración y calidad de activos de MULTISI en **sobresaliente 'AAA(mex)'** y su sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja '2(mex)'**.

Al 16 de abril de 2010, MV-28 se conforma en un 76.85% por una emisión gubernamental de la más alta calidad crediticia (AAA) y el 23.15% restante por una operación de reporto (gubernamental) con una institución de muy alta calidad crediticia. En cuanto a la calificación de riesgo de mercado sus indicadores son los adecuados para mantenerse en su nivel de calificación actual. Fitch Ratings opina que esta composición 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'**.

La sociedad MV-INS está dirigida a personas morales no contribuyentes, otorga liquidez semanal y posee una clasificación de mediano plazo. Al 16 de abril de 2010, su portafolio de inversiones se compone en un 100% por títulos gubernamentales de la más alta calidad crediticia (AAA), de los cuales, el 66.74% son inversiones en directo y el 33.26% restante son operaciones de reporto con contrapartes de la más alta y muy alta calidad crediticia. Por otra parte, sus indicadores de riesgo de mercado como Duración y Average Life se ubican en 584 y 168 días, respectivamente. Esta composición, en opinión de Fitch Ratings, corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada 'AAA/4(mex) F'**.

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com):

- 'Metodología de Calificación Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda', Febrero 2009.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

### Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra, Bertha Cantú o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.