



Fitch Revisa Calificaciones de los Fondos de Deuda Administrados por Old Mutual Operadora de Fondos

Fitch Ratings-Monterrey-17 December 2018: Fitch Ratings revisó la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado de Old Mutual Deuda Estratégica, S.A. de C.V. (OM-DEST) gestionado por Old Mutual Operadora de Fondos, S.A. de C.V. (Old Mutual) y afirmó la de calidad crediticia. Las calificaciones del fondo Old Mutual Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V. (OM-DCP) fueron ratificadas. Lo anterior se fundamenta en el análisis de la estructura crediticia de los portafolios de los fondos, incluyendo, el Factor Promedio Ponderado de Calificación (WARF por su denominación en inglés, Weighted Average Rating Factor), los indicadores de riesgo de mercado, así como en los regímenes, objetivos y estrategias de inversión, la trayectoria de los fondos y la experiencia del gestor. Las acciones de calificación, los factores clave y la sensibilidad de las calificaciones se detallan a continuación:

- Revisión de calificación de Old Mutual Deuda Estratégica, S.A. de C.V. (OM-DEST) a 'AAAf/S4(mex)' desde 'AAAf/S5(mex)';
- Ratificación de calificación de Old Mutual Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V. (OM-DCP) en 'AAAf/S2(mex)'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

OM-DCP es un fondo de corto plazo, por lo que su duración será menor o igual a un año. Su régimen de inversión establece que invertirá principalmente en valores con calificaciones en escala local AAA y AA, y complementariamente en instrumentos con calificaciones A y BBB. OM-DEST está clasificado como discrecional deuda, su duración puede ser de corto, mediano o largo plazo y la calificación mínima de los títulos es BBB.

Calidad Crediticia:

En los últimos 12 meses (UDM) al 30 de noviembre de 2018, los fondos OM-DEST y OM-DCP exhibieron un WARF congruente con la categoría sobresaliente 'AAAf(mex)' de calidad crediticia, que en combinación con sus estrategias de inversión se ubican en esa categoría, motivo por el que Fitch ratificó sus calificaciones. Al 30 de noviembre de 2018, la composición crediticia en escala nacional de los fondos era la siguiente:

- OM-DEST: 95.3% en AAA, 3.4% en niveles AA y F1+, 1.3 en nivel A;
- OM-DCP: 74.5% en AAA, 16.5% en niveles AA y F1+, 6.8% en niveles A o F1 y 2.2% en niveles F2 o F3 o sus equivalentes.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

El Factor de Riesgo de Mercado (MRF por su denominación en inglés, Market Risk Factor) exhibido durante los UDM al 30 de noviembre de 2018 por OM-DEST, en combinación con su estrategia de inversión, permite a Fitch revisar su calificación de sensibilidad al riesgo de mercado (SRM) a 'S4(mex)' desde 'S5(mex)'. Por su parte, el MRF registrado durante ese período por el fondo OM-DCP, en conjunción con su horizonte de inversión, corresponden a la calificación de SRM 'S2(mex)', motivo por

la que se ratificó. A esa fecha, el MRF y la SRM de los fondos era la siguiente:

- OM-DEST: MRF: 2.04 sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';
- OM-DCP: MRF: 0.70, sensibilidad baja, nivel 'S2(mex)'.

Cabe notar que al realizar las pruebas de estrés de las tres y cinco exposiciones más representativas, así como de los instrumentos con calificaciones inferiores en dos categorías o más al nivel implícito en el factor base, no se observó deterioro ni en el WARF, ni en el MRF de cada uno de los fondos.

Perfil de la Administradora:

Fitch considera que Old Mutual cuenta con la capacidad necesaria para gestionar sus fondos. Sus funcionarios poseen experiencia en el sector y la toma de decisiones es efectuada a través del Consejo de Administración y el Comité de Inversiones. Old Mutual tiene sistemas que le permiten el monitoreo adecuado de los parámetros de inversión de los fondos, así como el control de los riesgos a los que están expuestos. Al 30 de noviembre de 2018, administraba dos fondos de renta variable y dos de deuda, tenía activos netos por MXN11,265 millones pertenecientes a 5,709 inversionistas.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de los fondos son sensibles a cambios importantes en la estrategia de inversión, en la composición de la cartera, en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio o en los indicadores de sensibilidad al riesgo de mercado. Los movimientos en los factores del mercado también influyen en la calidad crediticia de los fondos. Por lo tanto, las calificaciones podrían afectarse si todos estos factores exhibieran variaciones.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica González (Analista Líder)

Directora Asociada

+52 81 8399 9100 ext. 1115

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Juan Pablo Haro, CFA, FRM (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9105

Davie Rodriguez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+1 212 908 0386

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora 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 corresponde a noviembre 30, 2018.

La revisión anterior de los fondos fue en noviembre 29, 2017.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Old Mutual relativa a la composición de los portafolios mensuales, prospectos de información al público inversionista,

información sobre la Operadora, entre otros; u obtenida de fuentes de información pública. Para mayor información sobre Old Mutual, así como para conocer el significado de las calificaciones asignadas, la forma en que se determinan estas, los procedimientos para dar seguimiento a las calificaciones, la periodicidad de las revisiones, los criterios para el retiro de las calificaciones, puede visitar nuestra página www.fitchratings.com/site/mexico

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com/site/mexico en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, las calificaciones pueden modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia y la sensibilidad al riesgo de mercado de los Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de esta institución calificadora.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda (Diciembre 23, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Relación con medios: Sofia Garza, Monterrey, Tel.: (+52) 81 8399 9109, Email: sofia.garza@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda (pub. 06 Sep 2016)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/887316>)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/10038720>)

Divulgación Adicional

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10055974#solicitation>)

Política de Endoso Regulatorio (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).