



## FITCH CAMBIA CALIFICACIÓN DE PIGGO DEUDA

*Es considerado un fondo de alto riesgo pero con los controles necesarios para operar las inversiones de sus participantes*  
Redacción

Debido a los cambios que GBM realizó a su portafolio de inversión de deuda de Pigo, como fue la clasificación, régimen y estrategia de inversión a inicios de abril de 2015, la calificadora Fitch Ratkings modificó las calificaciones de ese portafolio.

A través de un boletín, informó que se modifica a la alza la calificación de administración y calidad de activos a 'AAA(mex)' desde 'AA(mex)'; y baja la calificación de riesgo de mercado de la sociedad a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado muy alta '7(mex)' desde un nivel bajo a moderado '3(mex).

Esto, debido a que la nueva clasificación de la sociedad es discrecional y, por su régimen de inversión flexible, la estrategia no se enfoca en un activo en particular, ya que puede invertir en ETFs (Exchange Traded Funds) de deuda, bonos corporativos, bancarios, gubernamentales, estatales o municipales.

Tampoco hay restricción por el tipo de moneda, ya que esos ETFs pueden estar denominados en pesos y en otras divisas, así como en eurobonos y notas estructuradas de capital garantizado o derivados con subyacentes referidos a tasas, divisas u otros instrumentos contemplados dentro del régimen de inversión correspondiente, se lee en el documento.

Aunado a ello, podrá incorporar a su cartera sociedades de inversión de deuda, depósitos de dinero a la vista y valores respaldados por activos. El uso de los derivados será para fines de cobertura y especulativos.

Por su nivel de complejidad y sofisticación, es considerado por la calificadora como un fondo con "un perfil de riesgo muy alto".

De acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, Operadora GBM, S.A. de C.V. administra nueve fondos de Deuda y 27 de Renta Variable. Al 31 de marzo de 2015 contaba con activos netos por 71 mil 711 millones de pesos y brindaba servicios a 67 mil 479 inversionistas.

El GBMPIGD no tiene ningún tipo de restricción sobre la calificación de crédito de los valores y puede invertir en títulos emitidos por empresas de otros países, así como avalados por gobiernos de otras naciones.

"No obstante, la estrategia se va a orientar principalmente a emisiones con calificación en escala nacional 'AAA'. Lo anterior se refleja en la cartera modelo y la del cierre de marzo de 2015. Estas se integran totalmente por papeles gubernamentales, en directo y reporto, con la máxima calificación en escala nacional y con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA)", se lee en el texto.

Ahora bien, el fondo de inversión no se regirá por un plazo específico en las inversiones que realice; podrán ser a corto, mediano o largo plazo y con un horizonte de inversión de uno a 3 años.

La cartera modelo presenta los siguientes indicadores de riesgo de mercado: Duración Modificada (DM) y Duración Modificada Ajustada (DMA) de 3.0, Días de Revisión de Tasa Efectivos (DRTE) de 1,071 días, además 93.7% de su portafolio tiene vencimientos mayores a 36 meses.

De acuerdo al régimen y estrategia de inversión nuevos, así como a la cartera modelo del fondo, Fitch modifica al alza la calificación de administración y calidad de activos a 'AAA(mex)' desde 'AA(mex)'; y baja la calificación de riesgo de mercado de la sociedad a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado muy alta '7(mex)' desde un nivel bajo a moderado '3(mex)'.

Cabe destacar que Fitch, considera que la Operadora tiene la capacidad para administrar estos fondos de inversión, esto por su Consejo de Administración y el Comité de Inversiones, mismos en donde participan funcionarios con experiencia amplia en el sector financiero.

Además, explica, cuenta con manuales y políticas detallados, sistemas tecnológicos que soportan el control y el monitoreo de los parámetros de inversión y de cada tipo de riesgo al que están expuestos los portafolios.