Fitch Ratings

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edif. Connexity P. 8
Col. Del Paseo Residencial, Monterrey, N.L., 64920
T 81 8399 9100

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88, Piso 10
Col. Lomas de Chapultepec, Cd. de México 11000
T 55 5955 1600

2 de agosto de 2019

Carlos Rodríguez Giacinti
Director General de Sociedades de Inversión
Finaccess México, S.A. de C.V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Av. Homero 1500 Int.202,
Col. Los Morales Secc. Palmas,
11540, México, D.F.

RE: Acciones de calificación de Fitch que afectan las calificaciones de los fondos de deuda administrados por Finaccess México, S.A. de C.V.

Estimado Lic. Carlos Rodríguez:

Nos referimos a ustedes con el motivo de informarles que, de acuerdo con la Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda, Fitch Ratings revisó las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos de deuda administrados por Finaccess México, S.A. de C.V. (Finaccess), como se detalla a continuación:

- Fondo Latin 5, S.A. de C.V. (AXESCP) en 'AAAf/S2(mex)';
- Fondo Latin 3, S.A. de C.V. (AXESMP) a 'AAAf/S3(mex)' desde 'AAAf/S4(mex)';
- Fondo Latin 2, S.A. de C.V. (AXESLP) a 'AAAf/S5(mex)' desde 'AAAf/S6(mex)';
- Fondo Latin 14, S.A. de C.V. (AXESCSD) a 'AAAf/S4(mex)' desde 'AAAf/S5(mex)'.

Las calificaciones se definen a continuación:

'AAAf/S2(mex)'. Las calificaciones de calidad crediticia de fondos 'AAAf(mex)' indican una calidad crediticia subyacente sobresaliente. Se espera que los activos del fondo mantengan un promedio ponderado de calificación (WARF por su denominación *Weighted Average Rating Factor* y sus siglas en inglés) en línea con esta categoría. La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado 'S2(mex)' indica una sensibilidad baja a condiciones cambiantes en los factores de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban, relativamente, una estabilidad alta en una serie de escenarios de mercado. Los fondos que reciben esta calificación ofrecen una exposición baja a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

'AAAf/S3(mex)'. Las calificaciones de calidad crediticia de fondos 'AAAf(mex)' indican una calidad crediticia subyacente sobresaliente. Se espera que los activos del fondo mantengan un WARF en línea con esta categoría. La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado 'S3(mex)' indica una sensibilidad entre baja y moderada a condiciones cambiantes en los factores de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban estabilidad relativa y algo de variabilidad en una serie de escenarios de mercado. Los fondos que reciben esta calificación ofrecen una exposición entre baja y moderada a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

'AAAf/S4(mex)'. Las calificaciones de calidad crediticia de fondos 'AAAf(mex)' indican una calidad crediticia subyacente sobresaliente. Se espera que los activos del fondo mantengan un WARF en línea con esta categoría. La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado 'S4(mex)' indica una sensibilidad moderada a condiciones cambiantes en los factores de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban algo de variabilidad en una serie de escenarios de mercado, debido a una exposición mayor a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

'AAAf/S5(mex)'. Las calificaciones de calidad crediticia de fondos 'AAAf(mex)' indican una calidad crediticia subyacente sobresaliente. Se espera que los activos del fondo mantengan un WARF en línea con esta categoría. La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado 'S5(mex)' indica una sensibilidad entre moderada y alta a condiciones cambiantes en los factores de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban variabilidad significativa en una serie de escenarios de mercado, debido a una exposición significativa a las tasas de interés, spreads crediticios, riesgos cambiarios y, cuando apliquen, a los efectos del apalancamiento y/o cobertura.

Los fundamentos de la acción de calificación se describen en el 'Anexo I' que constituye parte integral de esta carta calificación.

Las metodologías aplicadas para la determinación de estas calificaciones son:
-- Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda (Diciembre 23, 2016);
-- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Todas las metodologías y criterios de calificación pueden ser encontrados en la siguiente página: www.fitchratings.com/site/mexico.

Al asignar y dar seguimiento a sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de la Operadora, así como de otras fuentes que Fitch considera fidedignas. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la cual se basa, de acuerdo con su metodología de calificación, y obtiene una verificación razonable de dicha información por parte de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para un determinado título valor o en una jurisdicción determinada.

La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance que obtenga de la verificación de un tercero variará dependiendo de la naturaleza del fondo calificado y la Operadora que lo administre, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en la cual el fondo calificado es ofertado y vendido y/o la ubicación de la Operadora, la disponibilidad y naturaleza de información pública relevante, el acceso a la administración de la Operadora y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros, tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, valuaciones, informes actuariales, informes técnicos, opiniones legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competente por parte de terceros con respecto al fondo específico o en la jurisdicción en particular de la Operadora, y una variedad de otros factores.

Los usuarios de las calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación factual exhaustiva, ni la verificación por parte de terceros, pueden asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación sea exacta y completa. En última instancia, la Operadora y sus asesores son responsables de la veracidad de la información que proporcionan a Fitch y al mercado a través de los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros, y abogados con respecto a las cuestiones legales y fiscales. Asimismo, las calificaciones son inherentemente prospectivas y consideran supuestos y predicciones sobre acontecimientos futuros que, por su naturaleza, no se pueden comprobar como hechos. Por consiguiente, a pesar de la verificación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no fueron previstas en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

Fitch busca mejorar continuamente sus criterios y metodologías de calificación y, de manera periódica, actualiza las descripciones de estos aspectos en su sitio web para los fondos de un tipo específico. Los criterios y metodologías utilizados para determinar una acción de calificación son aquellos en vigor en el momento en que se tomó la acción de calificación; para las calificaciones públicas, es la fecha en que se emitió el comentario de acción de calificación. Cada comentario de acción de calificación incluye información acerca de los criterios y la metodología utilizados para establecer la calificación indicada, lo cual puede variar respecto a los criterios y metodologías generales para el tipo de fondo publicado en el sitio web en un momento determinado. Por esta razón, siempre se debe consultar cuál es el comentario de acción de calificación aplicable para reflejar la información de la manera más precisa con base en la calificación pública que corresponda.

Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia directa o indirecta, para usted o cualquier otra persona, para comprar, vender, realizar o mantener cualquier inversión, préstamo o título valor, o para llevar a cabo cualquier estrategia de inversión respecto de cualquier inversión, préstamo, título valor o cualquier emisor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier inversión, préstamo

o título valor para un inversionista en particular (incluyendo sin limitar, cualquier tratamiento normativo y/o contable), o la naturaleza de la exención fiscal o impositiva de los pagos efectuados con respecto a cualquier inversión, préstamo o título valor. Fitch no es su asesor ni tampoco le está proveyendo a usted, ni a ninguna otra persona, asesoría financiera o legal, servicios de auditoría, contables, de estimación, de valuación o actuariales. Una calificación no debe ser vista como una sustitución de dicho tipo de asesoría o servicios.

Las calificaciones se basan en los criterios y metodologías que Fitch evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son el producto del trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo o grupo de individuos es el único responsable por la calificación. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones ahí expresadas. Los individuos son nombrados para fines de contacto solamente.

La asignación de una calificación por parte de Fitch no constituye su autorización para usar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro u otros trámites bajo las leyes de valores de Estados Unidos o Reino Unido, u otras leyes importantes. Fitch no autoriza la inclusión de sus calificaciones en ningún documento de oferta en ninguna instancia en donde las leyes de valores de Estados Unidos o Gran Bretaña, u otras leyes importantes requieran dicha autorización. Fitch no autoriza la inclusión de cualquier carta escrita comunicando su acción de calificación en ningún documento de oferta salvo que dicha inclusión venga requerida por una ley o reglamento aplicable en la jurisdicción donde fue adoptada la acción de calificación. Usted entiende que Fitch no ha dado su autorización para, y no autorizará a, ser nombrado como un "experto" en relación con cualquier declaración de registro u otros trámites bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, Gran Bretaña, u otras leyes importantes, incluyendo, pero no limitado a, la Sección 7 de la Ley del Mercado de Valores de 1933 de los Estados Unidos. Fitch no es un "suscriptor" o "vendedor" conforme a estos términos definidos bajo las leyes del mercado u otras directrices normativas, reglas o recomendaciones, incluyendo sin limitación las Secciones 11 y 12(a)(2) de la Ley del Mercado de Valores de 1933 de los Estados Unidos, ni ha llevado a cabo las funciones o tareas asociadas con un "suscriptor" o "vendedor" bajo este acuerdo.

Fitch continuará monitoreando la calidad crediticia y administración de los Fondos de Inversión, así como su sensibilidad al riesgo de mercado y manteniendo las calificaciones de los fondos. Es importante que la Operadora nos proporcione puntualmente toda la información que pueda ser fundamental para las calificaciones para que nuestras calificaciones continúen siendo apropiadas. Las calificaciones pueden ser incrementadas, disminuidas o retiradas debido a cambios en, o adiciones en relación con, la precisión o inadecuación de información o por cualquier otro motivo que Fitch considere suficiente.

Ninguna parte de esta carta tiene como intención o debe ser interpretada como la creación de una relación fiduciaria entre Fitch y usted o entre nosotros y cualquier usuario de las calificaciones.

En esta carta, "Fitch" significa Fitch México, S.A. de C.V. y cualquier sucesor en interés de dicha entidad.

Las calificaciones públicas serán válidas y efectivas solo con la publicación de las calificaciones en el sitio web de Fitch.

La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión, y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de Fitch.

Nos complace haber tenido la oportunidad de poder servirle. Si podemos ayudarlo en otra forma, por favor, comuníquese con Carlos Gálvez, Analista, al +52 (81) 8399 9100 ext. 1510.

Atentamente,

FITCH MÉXICO, S.A. DE C.V.

Juan Pablo Haro, CFA, FRM
Director

Adriana Beltrán Garza
Directora

c.c.p. Comisión Nacional Bancaria y de Valores / Lic. Jorge Jiménez Morales / Director General de Fondos de Inversión
Comisión Nacional Bancaria y de Valores / Lic. Andrés Rodríguez Constantino / Director General Adjunto de Supervisión de Fondos de Inversión

Anexo I – Fundamentos de la Acción de Calificación

Fitch Ratings revisó las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos de deuda gestionados por Finaccess México, S.A. de C.V. (Finaccess). 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:

- Ratificación de calificación de Fondo Latin 5, S.A. de C.V. (AXESCP) en 'AAAf/S2(mex)';
- Revisión de calificación de Fondo Latin 3, S.A. de C.V. (AXESMP) a 'AAAf/S3(mex)' desde 'AAAf/S4(mex)';
- Revisión de calificación de Fondo Latin 2, S.A. de C.V. (AXESLP) a 'AAAf/S5(mex)' desde 'AAAf/S6(mex)';
- Revisión de calificación de Fondo Latin 14, S.A. de C.V. (AXESCSD) a 'AAAf/S4(mex)' desde 'AAAf/S5(mex)'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

AXESMP, AXESLP y AXESCSD están clasificados como mediano plazo, largo plazo y discrecional, respectivamente. Sus prospectos estipulan como objetivo mantener la calidad crediticia de sus carteras en nivel AAA en escala nacional, así como un límite de inversión en instrumentos con calificación mínima en nivel AA, en la misma escala. Por su parte, AXESCP tiene clasificación de corto plazo gubernamental, por lo que está limitado a invertir solo en dicha clase de activos.

Calidad Crediticia:
En los últimos 12 meses (UDM) al 28 de junio de 2019, el WARF mostrado por los cuatro fondos fue congruente con la calidad crediticia sobresaliente 'AAAf(mex)', por lo cual Fitch afirmó sus calificaciones de calidad crediticia en ese nivel. A la misma fecha, la composición crediticia de los fondos era la siguiente:
- AXESCP: 100% en AAA;
- AXESMP: 90.4% en AAA, 4.2% en nivel AA, y 5.4% en F1+;
- AXESLP: 94.3% en AAA y 5.7% en nivel AA;
- AXESCSD: 89.1% en AAA y 10.9% en nivel AA.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:
Considerando los promedios del factor de riesgo de mercado (MRF por su denominación en inglés, market risk factor) exhibidos por los fondos al 28 de junio de 2019, en combinación con sus regímenes y estrategias de inversión, y las trayectorias de los fondos y de la operadora, Fitch determinó que presentan una sensibilidad al riesgo de mercado congruente con los niveles mostrados a continuación y, por tanto, revisó la calificación de los fondos AXESCSD, AXESLP, AXESMP y afirmó la calificación del fondo AXESCP como sigue:
- AXESCP: MRF: 0.71, sensibilidad baja, nivel 'S2(mex)';
- AXESMP: MRF: 1.2, sensibilidad entre baja y moderada, nivel 'S3(mex)';
- AXESLP: MRF: 3.1, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';
- AXESCSD: MRF: 1.3, sensibilidad moderada, nivel 'S4(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 a 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 Finaccess posee los elementos necesarios para administrar sus fondos: Consejo de Administración y Comité de Inversiones estructurados debidamente; directivos con experiencia amplia en el medio financiero; políticas y procedimientos de inversión adecuados para su operación; plataforma tecnológica apropiada para la gestión de los portafolios y el control de los riesgos. Al cierre de junio de 2019, Finaccess gestionaba 12 fondos, cuatro de deuda y ocho de renta variable, y MXN17,214 millones en activos netos, pertenecientes a 2,663 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.