FitchRatings
KNOW YOUR RISK

COMUNICADO

Fitch Ratings modifica la calificación de dos fondos de **IMPULSORA**

Monterrey, N.L. (Febrero 23, 2009): En base a la revisión de los fondos de deuda administrados por Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión , Fitch Ratings realiza los siguientes cambios de calificación: modifica a la alza la calificación del fondo Inversión Horizonte Mercado de Dinero, S.A. de C.V.(HZDIA) a 'AAA/1(mex) F' desde 'AAA/4(mex) F' y modifica a la baja la calificación del fondo Horizonte Mercado de Dinero, S.A. de C.V. (GOLD1) a 'AAA/4(mex) F' desde 'AAA/3(mex) F', asimismo ratifica las calificaciones del resto de las sociedades que administra. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	**Clave**	**Calificación**
Horizonte Mercado de Dinero, S.A. de C.V.	GOLD1	AAA/4(mex) F
Inversión Horizonte Mercado de Dinero, S.A. de C.V.	HZDIA	AAA/1(mex) F
Horizontes Balanceados 2, S.A. de C.V.	GOLD2	AA/5(mex) F
Horizonte Cobertura, S.A. de C.V.	HZMDMAS	AAA/4(mex) F
Horizonte Plus, S.A. de C.V.	HORZNT+	AAA/1(mex) F
Fondo de Dinero 1 Banamex, S.A. de C.V.	HORZONT	AAA/1(mex) F
Horizonte Cobertura Plus, S.A. de C.V.	HZCOB+	AAA/4(mex) F
Horizonte Bonos, S.A. de C.V.	HZES	AAA/7(mex) F
Inversión Horizonte 2, S.A. de C.V.	HZEURO	AAA/5(mex) F
Inversión Horizonte, S.A. de C.V.	HZGUB	AAA/2(mex) F
Horizonte Liquidez Plus, S.A. de C.V.	HZLIQ+	AAA/1(mex) F
Horizonte Mercado de Dinero no Contribuyentes, S.A. de C.V.	HZMDNC	AAA/4(mex) F
Horizonte Plazo, S.A. de C.V.	HZPLAZO	AAA/6(mex) F
Horizonte Plazo No Contribuyente, S.A. de C.V.	HZPZONC	AAA/7(mex) F
Inversión Horizonte Cobertura, S.A. de C.V.	HZREAL	AAA/7(mex) F
Horizonte US Bond, S.A. de C.V.	HZUSBON	AAA/7(mex) F
Horizontes Money Market, S.A. de C.V.	HZUSLIQ	AAA/5(mex) F

De acuerdo al análisis y evaluación de la administración de Impulsora de Fondos Banamex, Fitch Ratings opina que la Operadora cuenta los elementos necesarios y posee la capacidad adecuada para la gestión de sus portafolios, ya que su Consejo de Administración y Comité de Inversiones cuenta con directivos con una importante trayectoria en el sector financiero, presenta buenos controles de riesgos que son evaluados constantemente por el mismo grupo a nivel internacional, posee sistemas tecnológicos apropiados para el control de sus parámetros de inversión, cuenta con políticas de inversión específicas y detalladas y las carteras de valores de sus sociedades son congruentes con su prospecto de inversión.

En los últimos meses, la sociedad de inversión GOLD1 ha venido aumentando sus plazos y por lo tanto sus indicadores de riesgo de mercado se han visto afectados, al 29 de enero de 2010 presenta una Duración de 585 días y Días de Revisión de Tasa Efectivos (DRTE) de 72 días; en opinión de Fitch Ratings, estas características corresponden a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada (4)**. En cuanto a la calidad crediticia, el portafolio de este fondo se compone por 96.40% en emisiones gubernamentales, de empresas paraestatales, bancarias y privadas de la más alta calidad crediticia (AAA), 3.58% en títulos privados de muy alta calidad crediticia (AA) y 0.02% en una emisión de calificación C; esta composición ubica a GOLD1 en un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente (AAA).** GOLD1 es un fondo dirigido a personas físicas y morales, posee una clasificación de corto plazo y otorga liquidez mismo día.

© 2010 Fitch Ratings www.fitchmexico.com

La sociedad de inversión HZDIA (antes HZEMP), tuvo modificaciones en su prospecto en el año 2009. En los últimos meses ha venido disminuyendo los plazos de inversión de su portafolio, componiéndose por emisiones de corto plazo y tasa revisable, así como por operaciones de reporto a 1 día. Esta sociedad está dirigida a personas físicas, posee una clasificación de corto plazo y otorga liquidez mismo día. Al cierre de enero de 2010 se compone en su totalidad por títulos gubernamentales y bancarios de la más alta calidad crediticia (AAA), así como operaciones de reporto con instituciones de la más alta calidad crediticia también. Por otro lado, presenta una Duración y Average Life de 18 y 14 días respectivamente. Por lo anterior, Fitch Ratings opina que a estas características le corresponden un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **extremadamente baja 'AAA/1(mex) F'.**

GOLD2, es un fondo dirigido a personas físicas, que otorga liquidez semanal y posee una clasificación de mediano plazo. Al 29 de enero de 2010, se compone en un 95.37% por títulos privados, bancarios y sociedades de inversión de deuda de la más alta calidad crediticia (AAA), 2.10% por emisiones privadas de muy alta calidad crediticia (A) y 2.5% por títulos corporativos de calificación BBB y BB. En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, esta sociedad presenta una Duración y Average Life de 827 y 574 días, respectivamente. Fitch Ratings opina que esta composición corresponde a un nivel de administración y calidad de activos alta y a una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **moderada a alta 'AA/5(mex) F'.**

HZMDMAS es una sociedad de inversión de cobertura dirigida a personas físicas que ofrece una liquidez mismo día a sus inversionistas. En los últimos meses ha mantenido la totalidad de su portafolio en dos chequeras en dólares de la más alta calidad crediticia (AAA); respecto a su riesgo de mercado 4, se soporta en el riesgo implícito que llevan los instrumentos en los que invierte con respecto a los movimientos de tipo de cambio. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de administración y calidad de activos en **sobresaliente 'AAA(mex)'** y una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **moderada '4(mex)'.**

La sociedad de inversión HORZNT+ al 29 de enero de 2010 se compone en un 80.13% por operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA), 19.76% en instrumentos gubernamentales, corporativos y bancarios de calificación AAA y el 0.15% restante en un certificado bursátil privado de muy alta calidad crediticia (AA), sus indicadores de riesgo de mercado como Duración y Días de Revisión de Tasa Efectivos se ubican en 65 y 4 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 **extremadamente baja 'AAA/1(mex) F'.**

HORZONT es una sociedad de inversión dirigida a personas físicas y morales de liquidez mismo día y con una clasificación de corto plazo. Al 29 de enero de 2010 mantiene un portafolio integrado en su totalidad por operaciones de reporto con papeles gubernamentales y contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA), sus indicadores de riesgo de mercado como Duración, Días de Revisión de Tasa Efectivos (DRTE) y Average Life son de 1 día. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **extremadamente baja 'AAA/1(mex) F'.**

La sociedad HZCOB+ es una sociedad de inversión de cobertura dirigida a personas físicas, con clasificación de corto plazo y ofrece una liquidez 24 hrs a sus inversionistas. En los últimos meses ha mantenido la totalidad de su portafolio en una chequera en dólares de la más alta calidad crediticia (AAA), respecto a su riesgo de mercado 4, se soporta en el riesgo implícito que lleva el instrumento en el que invierte con respecto a los movimientos de tipo de cambio. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de administración y calidad de activos en **sobresaliente 'AAA(mex)'** y una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **moderada '4(mex)'.**

La sociedad de inversión HZES al 29 de enero de 2010 se compone en un 93.22% por emisiones gubernamentales y bancarias de la más alta calidad crediticia (AAA), 1.30% en un instrumento corporativo AA y el 5.48% restante en un certificado bursátil privado de calificación BBB. Este fondo posee una clasificación discrecional que otorga una liquidez 24 horas a sus inversionistas. Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, a la misma fecha, presenta una duración y un indicador de revisión de tasa de 1,665 días. Lo

© 2010 Fitch Ratings www.fitchmexico.com

anterior, en opinión de Fitch Ratings corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **muy alta 'AAA/7(mex) F'.**

La sociedad de inversión HZEURO está compuesta en su totalidad por emisiones de la más alta calidad crediticia (AAA), entre estas se encuentran sociedades de inversión extranjeras denominadas en euros mayoritariamente (89.9%) y el porcentaje restante en chequeras en euros y dólares. Sus indicadores de riesgo de mercado son de corto plazo, pero la sociedad está expuesta a un riesgo cambiario al componerse por instrumentos en moneda extranjera. Este fondo posee una clasificación de corto plazo, especializada en valores denominados, indexados o referenciados en euros y está dirigido a personas físicas y morales. En opinión de Fitch Ratings, las características e indicadores de esta sociedad corresponden a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada a alta 'AAA/5(mex) F'.**

HZGUB es una sociedad con clasificación de corto plazo, especializada gubernamental y ofrece a sus inversionistas una liquidez mismo día. Al 29 de enero de 2010 muestra un portafolio integrado el 100% por emisiones gubernamentales de corto plazo a tasa fija y de mediano y largo plazo de tasa revisable, así como operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA), respecto a sus indicadores de riesgo de mercado presenta una Duración de 286 días y 66 Días de Revisión de Tasa Efectivos. Fitch Ratings opina que los indicadores antes mencionados corresponden a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **baja 'AAA/2(mex) F'.**

HZLIQ+ es una sociedad de inversión con clasificación de corto plazo y de liquidez mismo día. Al 29 de enero de 2010 mantiene un portafolio integrado en su totalidad por operaciones de reporto con papeles gubernamentales y contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA), sus indicadores de riesgo de mercado como Duración, Días de Revisión de Tasa Efectivos y Average Life son de 1 día. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **extremadamente baja 'AAA/1(mex) F'.**

La sociedad de inversión HZMDNC al 29 de enero de 2010 se compone en un 92.87% por emisiones gubernamentales, corporativas y bancarias AAA así como por operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA), 4.96% en instrumentos de muy alta calidad crediticia (AA), 1.92% en certificados bursátiles privados de calificación BB- y 0.26% en una emisión de calificación CC. Este fondo posee una clasificación de corto plazo y ofrece una liquidez mismo día a sus inversionistas. Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, a la misma fecha, presenta una Duración de 544 días y 98 Días de Revisión de Tasa. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **moderada 'AAA/4(mex) F'.**

HZPLAZO, sociedad dirigida a personas físicas, con una clasificación de largo plazo y liquidez 48 hrs se encuentra compuesto de la siguiente manera al 29 de enero de 2010: 97.77% por emisiones gubernamentales, de empresas paraestatales, privadas y bancarias de la más alta calidad crediticia (AAA) y 2.23% por títulos corporativos de muy alta calidad crediticia (AA). Entre sus indicadores de riesgo de mercado, los Días de Revisión de Tasa Efectiva (DRTE) y Average Life se ubican en 1,417 y 1,439 días respectivamente. Lo anterior según la opinión de Fitch Ratings corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **alta 'AAA/6(mex) F'.**

El fondo de inversión HZPZONC al 29 de enero de 2010 se compone en un 96.22% por emisiones gubernamentales, bancarias y corporativas de la más alta calidad crediticia (AAA), 3.05% por títulos privados de muy alta calidad crediticia (AA) y el 0.73% restante por un certificado bursátil privado de calificación BB. Esta sociedad posee una clasificación de largo plazo con una liquidez mismo día y está dirigida a personas morales no contribuyentes. En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, presenta una Duración y un indicador de Días de Revisión de Tasa (DRT) de 2,064 días. Lo anterior según la opinión de Fitch Ratings corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **muy alta 'AAA/7(mex) F'.**

© 2010 Fitch Ratings www.fitchmexico.com

HZREAL es una sociedad dirigida a personas físicas, morales y no contribuyentes, con clasificación de largo plazo, especializada en UDI's y liquidez 24 horas. Dado que su horizonte es de largo plazo, presenta indicadores de riesgo de mercado adecuados para este nivel de calificación; tales como Duración y Días de Revisión de Tasas Efectivos (DRTE) de 3,301 y 3,579 días respectivamente. Su portafolio de inversiones se integra por certificados bursátiles de indemnización carretera y de empresas paraestatales, así como emisiones gubernamentales y Treasury Notes de la más alta calidad crediticia (AAA). En opinión de Fitch Ratings, esto corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **muy alta 'AAA/7(mex) F'.**

La sociedad de inversión HZUSBON, presenta al 29 de enero de 2010 un portafolio de inversión integrado por bonos del gobierno federal emitidos en el extranjero (UMS), certificados de depósito y una chequera en dólares, todos estos instrumentos de la más alta calidad crediticia (AAA). Por otro lado, sus indicadores de riesgo de mercado son adecuados para su nivel de calificación actual, ya que además de estar expuesto a un riesgo de movimientos en el tipo de cambio (por ser un fondo en dólares), las emisiones que componen el portafolio en su mayoría (UMS) son de largo plazo. HZUSBON otorga liquidez semanal y está dirigido a personas físicas. Dadas estas características, Fitch Ratings opina que a esta sociedad le corresponde un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **muy alta 'AAA/7(mex) F'.**

HZUSLIQ es una sociedad de inversión de cobertura dirigida a personas físicas, morales y morales no contribuyentes, ofrece una liquidez 48 horas a sus inversionistas y posee una clasificación de corto plazo, especializada en valores denominados en dólares. En los últimos meses ha mantenido la totalidad de su portafolio en una chequera en dólares de la más alta calidad crediticia (AAA); respecto a su riesgo de mercado 5, se soporta en el riesgo implícito que llevan los instrumentos en los que invierte con respecto a los movimientos de tipo de cambio. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de administración y calidad de activos en **sobresaliente 'AAA(mex)'** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada a alta '5(mex)'.**

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web 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

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.

© 2010 Fitch Ratings www.fitchmexico.com