

### Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Sociedades administradas por Operadora Valmex

**Monterrey, N.L. (Mayo 24, 2010):** Conforme a la revisión de los portafolios de las Sociedades administradas por Operadora Valmex de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Fitch Ratings ratifica las calificaciones de sus diez sociedades: Fondo Valmex, S.A. de C.V. (VALMX10) en 'AAA/1(mex) F'; Fondo Valmex Plus, S.A. de C.V. (VALMX12) en 'AAA/3(mex) F'; Fondo Valmex 2000, S.A. de C.V. (VALMX14) en 'AAA/5(mex) F'; Fondo Valmex 15 en Bonos de Tasa Fija, S.A. de C.V. (VALMX15) en 'AAA/6(mex) F'; Fondo Valmex Corporativo, S.A. de C.V. (VALMX16) en 'AAA/5(mex) F'; Fondo Valmex 17 en Instrumentos de Deuda en Tasa Real, S.A. de C.V. (VALMX17) en 'AAA/5(mex) F'; Fondo Valmex de Rendimiento de Deuda, S.A. de C.V. (VALMX18) en 'AAA/4(mex) F'; Fondo Valmex 19 en Instrumentos de Deuda Gubernamentales, S.A. de C.V. (VALMX19) en 'AAA/5(mex) F'; Fondo Valmex XXI, S.A. de C.V. (VALMX30) en 'AAA/6(mex) F' y Fondo Valmex en Dólares, S.A. de C.V. (VALMX32) en 'AAA/7(mex) F'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad	Calificación
Fondo Valmex, S.A. de C.V. (VALMX10)	AAA/1(mex) F
Fondo Valmex Plus, S.A. de C.V. (VALMX12)	AAA/3(mex) F
Fondo Valmex 2000, S.A. de C.V. (VALMX14)	AAA/5(mex) F
Fondo Valmex 15 en Bonos de Tasa Fija, S.A. de C.V. (VALMX15)	AAA/6(mex) F
Fondo Valmex Corporativo, S.A. de C.V. (VALMX16)	AAA/5(mex) F
Fondo Valmex 17 en Instrumentos de Deuda en Tasa Real, S.A. de C.V. (VALMX17)	AAA/5(mex) F
Fondo Valmex de Rendimiento de Deuda, S.A. de C.V. (VALMX18)	AAA/4(mex) F
Fondo Valmex 19 en Instrumentos de Deuda Gubernamentales, S.A. de C.V. (VALMX19)	AAA/5(mex) F
Fondo Valmex XXI, S.A. de C.V. (VALMX30)	AAA/6(mex) F
Fondo Valmex en Dólares, S.A. de C.V. (VALMX32)	AAA/7(mex) F

Fitch Ratings considera que la administración de Operadora Valmex cuenta con una estructura organizacional con amplia experiencia en el sector de Sociedades de Inversión que soporta la operación y ejecución de las decisiones del Consejo de Administración de manera oportuna. Fitch Ratings considera que la Operadora cuenta con procesos detallados para la selección y administración de valores; congruencia con los objetivos establecidos en los regímenes de inversión de acuerdo a la clasificación de los fondos; así como un comité de riesgos y herramientas que les permiten el establecimiento de límites y el control de los diferentes tipos de riesgo.

La calificación de VALMX10 se fundamenta en su estrategia de inversión, la cual se orienta a valores gubernamentales en operaciones de reporto de muy corto plazo con contrapartes que presentan la más alta calidad crediticia (AAA). Al 14 de mayo de 2010 la Sociedad presenta la totalidad de su portafolio en valores gubernamentales en operaciones de reporto a un día que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), mostrando indicadores de duración y días de revisión de tasa de 1 día. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de VALMX10 en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una **extremadamente baja** sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **'AAA/1(mex) F'**.

VALMX12 posee una clasificación de corto plazo especializada en valores gubernamentales y presenta una estrategia de inversión orientada hacia valores gubernamentales de corto plazo, en directo y en operaciones de reporto con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Al 14 de mayo de 2010 presenta una cartera integrada en un 98.2% por valores gubernamentales que presentan la más alta calidad crediticia (AAA) y el 1.8% en operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA). Dicha estructura, en opinión de Fitch Ratings, mantiene a la sociedad en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos **'AAA(mex)'**. Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, VALMX12 muestra en esa misma fecha indicadores de duración y días de revisión de tasas efectivos de 92 días. De acuerdo lo anterior, Fitch Ratings mantiene la calificación de riesgo de mercado de VALMX12 en un nivel **bajo a moderado** **'3(mex)'**.

VALMX14 es una sociedad que posee una clasificación de corto plazo especializada en valores gubernamentales. Al 14 de mayo de 2010 su portafolio estaba compuesto en su totalidad por valores gubernamentales en directo y en operaciones de reporto con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado VALMX14 presenta indicadores de duración y días de revisión de tasa de 303 días, así como una inversión en valores con vencimientos menores a tres meses del 2.4% de su portafolio. En opinión de Fitch Ratings, dichos indicadores posicionan a VALMX14 en una **sobresaliente** administración y calidad de activos '**AAA(mex)**' y un riesgo de mercado **moderado a alto** '**5(mex)**'.

VALMX15 presenta una estrategia de inversión orientada hacia bonos gubernamentales a tasa fija de largo plazo. Al 14 de mayo de 2010 presenta un portafolio integrado por un 89.1% de bonos gubernamentales a tasa fija de largo plazo que presentan la más alta calidad crediticia (AAA); el 10.9% restante se integra por operaciones de reporto a un día que presentan la más alta calidad crediticia (AAA). En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado VALMX15 presenta en esa misma fecha, indicadores de duración y días de revisión de tasa de 1,417 días, así como una liquidez menor a tres meses del 10.9% del portafolio. De acuerdo a la estrategia e indicadores que presenta VALMX15, Fitch Ratings ratifica su calificación en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **alta** a condiciones cambiantes en los factores del mercado '**AAA/6(mex) F**'.

La calificación de VALMX16 se fundamenta en la estructura de su portafolio, el cual al 14 de mayo de 2010 presenta la totalidad de su portafolio invertido en valores gubernamentales, bancarios, corporativos, de instituciones de gobierno y operaciones de reporto que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Asimismo en dicha fecha la Sociedad muestra indicadores de duración y average life de 813 días, así como el 22.4% de su portafolio invertido en valores con vencimientos menores a tres meses. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de VALMX16 en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado **moderada a alta** '**AAA/5(mex) F**'.

VALMX17 posee una estrategia de inversión orientada principalmente hacia Udibonos de mediano y largo plazo. Al 14 de mayo de 2010 la sociedad presenta un portafolio integrado por un 88.9% en Udibonos mismos que presentan la más alta calidad crediticia y el porcentaje restante está integrado por valores gubernamentales en operaciones de reporto con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Los plazos de los valores que selecciona VALMX17 son principalmente de mediano y largo plazo, mostrando al 14 de mayo indicadores de duración y días de revisión de tasas de 424 y 162 días respectivamente, así como el 11.1% de su portafolio invertido en valores con vencimientos menores a tres meses. De acuerdo a la estrategia de inversión e indicadores que presenta VALMX17, Fitch Ratings ratifica su calificación en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **moderada a alta** a condiciones cambiantes en los factores del mercado '**AAA/5(mex) F**'.

La calificación de VALMX18 se fundamenta en la estructura de su cartera, misma que al 14 de mayo de 2010 estaba integrada en un 98.1% por valores gubernamentales, bancarios, corporativos y operaciones de reporto que presentan la más alta calidad crediticia (AAA) y por un 1.9% en certificados bursátiles corporativos de muy alta calidad (AA). En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado, VALMX18 presenta en esa misma fecha, indicadores de duración y días de revisión de tasas de 639 y 126 días respectivamente. De acuerdo a lo anterior Fitch Ratings mantiene la calificación de VALMX18 en una **sobresaliente** administración y calidad de activos y una sensibilidad **moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado '**AAA/4(mex) F**'.

VALMX19 posee una estrategia de inversión orientada principalmente hacia udibonos de corto y largo plazo. Al 14 de mayo de 2010 la sociedad presenta un portafolio integrado por un 86.9% en udibonos y el porcentaje restante está integrado por valores gubernamentales en operaciones de reporto con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). El horizonte de inversión de VALMX19 es de largo plazo, seleccionando principalmente udibonos de corto y largo plazo y en menor medida operaciones de reporto a un día. Dicha estructura de plazos se ve reflejada en sus indicadores de duración y días de revisión de tasas, mismos que al 14 de mayo de 2010 eran de 730 y 158 días respectivamente. De acuerdo a la estrategia de inversión e

indicadores que presenta VALMX19, Fitch Ratings ratifica su calificación en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **moderada a alta** a condiciones cambiantes en los factores del mercado **'AAA/5(mex) F'**.

La calificación de VALMX30 se fundamenta en la composición de su portafolio, el cual invierte fundamentalmente en Bonos del Gobierno Federal en el Exterior y en menor medida en chequeras en dólares y en operaciones de reporto. Al 14 de mayo de 2010 el portafolio presentaba la siguiente estructura: 88.6% en Bonos del Gobierno Federal en el exterior, 11.2% en una chequera en dólares que posee la más alta calidad crediticia (AAA) y 0.3% en valores gubernamentales en operaciones de reporto con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). En opinión de Fitch Ratings, dicha estructura crediticia mantiene la calificación de VALMX30 en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos **'AAA(mex)'**. Asimismo, la Sociedad selecciona instrumentos de mediano plazo, acordes a su horizonte de inversión. Al 14 de mayo de 2010 presentaba indicadores de duración y días de revisión de tasa de 500 días, los cuales, en conjunto con la exposición al riesgo cambiario que presenta la Sociedad, son acordes al nivel de riesgo de mercado **alto '6(mex)'** en que Fitch Ratings mantiene a la Sociedad.

La estrategia de inversión de VALMX32 se orienta principalmente hacia Bonos del Gobierno Federal en el Exterior. Al 14 de mayo de 2010 su portafolio se integraba por un 94.5% en Bonos del Gobierno Federal en el Exterior, el 3.5% en chequeras en dólares que presentan la más alta calidad crediticia (AAA) y el 2% en valores gubernamentales en operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia. En opinión de Fitch Ratings, dicha estructura crediticia mantiene la calificación de la Sociedad en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos **'AAA(mex)'**. VALMX32 selecciona instrumentos de mediano y largo plazo. Al 14 de mayo de 2010 presentaba indicadores de duración y días de revisión de tasa de 1,100 días, mismos que considerando el riesgo cambiario al que está expuesta la Sociedad, son acordes, en opinión de Fitch Ratings, al nivel de calificación de riesgo de mercado **muy alto '7(mex)'** que posee VALMX32.

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:

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

+52 (81) 8399-9100