

Fitch Ratings modifica a la alza la calificación de 3 fondos administrados por Impulsora

Monterrey, N.L. (Febrero 25, 2011): En base a la revisión de las sociedades de inversión en instrumentos de deuda administradas por Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Fitch Ratings realiza los siguientes cambios de calificación a la alza: Horizontes Balanceados 2, S.A. de C.V.(GOLD2) a 'AAA/5(mex) F' desde 'AA/5(mex) F', Horizontes Money Market, S.A. de C.V. (HZUSLIQ) a 'AAA/4(mex) F' desde 'AAA/5(mex) F' e Horizonte US Bond, S.A. de C.V. (HZBDOLS) a 'AAA/6(mex) F' desde 'AAA/7(mex) F'; asimismo ratifica las calificaciones del resto de las sociedades que administra. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad	Calificación
Horizontes Balanceados 2, S.A. de C.V. (GOLD2)	AAA/5(mex) F
Horizontes Money Market, S.A. de C.V. (HZUSLIQ)	AAA/4(mex) F
Horizonte US Bond, S.A. de C.V. (HZBDOLS)	AAA/6(mex) F
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
Horizonte Cobertura, S.A. de C.V. (HZMDMAS)	AAA/3(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 Plus, S.A. de C.V. (HZCOB+)	AAA/4(mex) F
Horizonte Inversiones Estratégicas, 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. (HZZONC)	AAA/7(mex) F
Inversión Horizonte Cobertura, S.A. de C.V. (HZREAL)	AAA/7(mex) F
Horizonte Banamex Diez, S.A. de C.V. (HZPROT1)	AAA/2(mex) F
Horizonte Banamex Once, S.A. de C.V. (HZPROT2)	AAA/2(mex) F
Horizonte Banamex Doce, S.A. de C.V. (HZPROT3)	AAA/2(mex) F
Horizonte Banamex Trece, S.A. de C.V. (HZPROT4)	AAA/2(mex) F
Horizonte Banamex Cinco, S.A. de C.V. (HZCP)	AAA/7(mex) F

Impulsora de Fondos Banamex, en opinión de Fitch Ratings, posee las capacidades adecuadas para llevar a cabo la gestión de los portafolios de inversión de sus sociedades. Tanto el Consejo de Administración como el Comité de Inversiones, cuentan con directivos con una importante trayectoria en el medio financiero. Por otro lado, Impulsora presenta buenos controles de riesgos que se evalúan periódicamente por el mismo grupo a nivel internacional, posee sistemas tecnológicos apropiados para el control de sus parámetros de inversión, sus políticas de inversión están debidamente definidas y los portafolios de sus fondos son congruentes con los límites de inversión presentados en los prospectos de información al inversionista.

En los últimos meses, el fondo GOLD2 ha mantenido una composición de su portafolio que en opinión de Fitch Ratings, corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex) F'**. Al 31 de enero de 2011, el fondo presenta el 99.17% de su cartera en emisiones de la más alta calidad crediticia (AAA) como: sociedades de inversión en instrumentos de deuda que operan en el mercado mexicano de fondos, títulos bancarios y privados; además 0.55% en certificados bursátiles privados de muy alta calidad crediticia (AA) y 0.28% por una emisión con calificación BB+(mex). En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, esta sociedad presenta una Duración, Días de Revisión

de Tasas (DRT), Días de Revisión de Tasas Efectivos (DRTE) y Average Life de 838, 645, 563 y 666 días, respectivamente. Fitch Ratings opina que estos indicadores son adecuados para mantener una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada a alta '5(mex) F'**. GOLD2, es un fondo dirigido a personas físicas, que otorga liquidez semanal y posee una clasificación de mediano plazo.

Horizontes Money Market (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 con una institución bancaria que posee la más alta calidad crediticia (AAA). Debido a que este instrumento es de muy corto plazo pero presenta un riesgo al estar sujeto a los movimientos del tipo de cambio, Fitch Ratings opina que la calificación de riesgo de mercado adecuada para esta estructura, es decir, la sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado es **moderada '4(mex)'**. Por otro lado, se ratifica la calificación de administración y calidad de activos en **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

Al 31 de enero de 2011, la sociedad de inversión HZBDOLS, presenta un portafolio de inversión conformado de la siguiente manera: bonos del gobierno federal emitidos en el extranjero (UMS) principalmente (68.35%), certificados de depósito y una chequera en dólares en menor medida (31.65%) y el 1,76% un eurobono, todos estos instrumentos poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Por otro lado, en los últimos meses, al menos el 30% de este fondo se compone por instrumentos bancarios de corto plazo y el resto (UMS y eurobonos) son títulos de largo plazo, con vencimientos que oscilan entre los 345 y 3,500 días. Estos plazos y el hecho de ser un fondo en dólares que adicionalmente está expuesto a un riesgo por los movimientos del tipo de cambio; son considerados por Fitch Ratings como una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado alta **'6(mex) F'**. En cuanto a la calificación de calidad crediticia, esta se mantienen en un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex) F'**. HZBDOLS otorga liquidez 48 horas y posee una clasificación de mediano plazo en dólares.

GOLD1 es un fondo dirigido a personas físicas y morales, posee una clasificación de corto plazo y otorga liquidez mismo día. Al cierre de enero de 2011, presenta una composición adecuada para mantener tanto su calificación de administración de calidad de activos, como de riesgo de mercado. Su portafolio está compuesto por instrumentos gubernamentales, operaciones de reporto, de empresas paraestatales, bancarios y corporativos de la más alta calidad crediticia AAA (97.54%), emisiones privadas y bancarias de muy alta calidad crediticia AA (2.38%) y por un certificado bursátil de calificación HRBB (0,08%). En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, a esta misma fecha, presenta una Duración, DRT, DRTE y Average Life de 319, 172, 79 y 94 días, respectivamente; además de mantener el 33.21% de su cartera con vencimientos menores a 3 meses. Fitch Ratings opina, que esta estructura corresponde a una administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado **moderada 'AAA/4(mex) F'**.

La sociedad de inversión HZDIA, presenta al 31 de enero de 2011 una cartera de valores compuesta en su totalidad por operaciones de reporto a 1 día con instituciones bancarias que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), derivando en indicadores de riesgo de mercado como Duración, DRT, DRTE y Average Life de 1 día. Esta sociedad está dirigida a personas físicas, posee una clasificación de corto plazo y otorga liquidez mismo día. Por lo anterior, Fitch Ratings opina que estas características corresponden 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'**.

HZMDMAS es una sociedad de inversión dirigida a personas físicas que ofrece una liquidez mismo día a sus inversionistas y posee una clasificación de corto plazo. En los últimos meses ha presentado una Duración que ha oscilado entre los 340 a 400 días aproximadamente; y al cierre de enero de 2011 presenta variables como DRT, DRTE y Average Life de 189, 60 y 87 días, respectivamente. A esta misma fecha, su portafolio de inversiones se compone por títulos gubernamentales, corporativos, bancarios, de

empresas paraestatales y operaciones de reporto de la más alta calidad crediticia AAA (96.72%) y el resto por instrumentos privados de muy alta calidad crediticia AA (3.28%). De acuerdo a lo mencionado anteriormente, Fitch Ratings ratifica la calificación de administración y calidad de activos de este fondo en **sobresaliente 'AAA(mex)'** y su sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **baja a moderada '3(mex)'**.

El fondo Horizonte Plus (HORZNT+) otorga liquidez mismo día a sus inversionistas que son personas físicas y morales, y posee una clasificación de corto plazo. Al cierre de enero de 2011 presenta indicadores de riesgo de mercado como Duración y DRT de 56 días, así como DRTE y Average Life de 6 y 10 días respectivamente. Adicionalmente, el 86% de su portafolio está compuesto por emisiones con vencimientos menores a 91 días. Su portafolio está compuesto al 84.6% por títulos gubernamentales en directo y a través de operaciones de reporto con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y 15.4% en emisiones bancarias y corporativas que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). 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'**.

HORIZONT es una sociedad de inversión dirigida a personas físicas y morales con una clasificación de corto plazo. Al cierre de enero de 2011 mantiene un portafolio integrado en su totalidad por operaciones de reporto (gubernamentales) con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA). Sus indicadores de riesgo de mercado como Duración, DRT, DRTE y Average Life son de 1 día. 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 **extremadamente baja 'AAA/1(mex) F'**.

Para la siguiente sociedad, HZCOB+, Fitch Ratings ratifica su calificación de administración y calidad de activos en **sobresaliente 'AAA(mex)'** y su sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada '4(mex)'**. Este es un fondo de cobertura cambiaria de corto plazo dirigido a personas físicas que ofrece una liquidez 24 horas a sus inversionistas. En los últimos meses ha mantenido la totalidad de su portafolio en chequeras en dólares de la más alta calidad crediticia (AAA); en lo que respecta a su calificación de riesgo de mercado, ésta se soporta en el riesgo implícito que tienen estos instrumentos al estar expuestos a los movimientos de tipo de cambio aún cuando y cuando sus indicadores como Duración, DRT, DRTE y Average Life se ubican en 1 día.

La cartera de valores del fondo HZES, se compone al 31 de enero de 2011 por 97.04% en emisiones gubernamentales, bancarias y operaciones de reporto de la más alta calidad crediticia (AAA), 0.61% en un certificado bursátil de muy alta calidad crediticia (AA+(mex)) y el 2.35% restante en un título corporativo de calificación BB+(mex). Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, presenta una Duración, DRT y DRTE de 1,617 días y un indicador de Average Life de 2,606 días. 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 **muy alta 'AAA/7(mex) F'**. HZES posee una clasificación discrecional que otorga liquidez 24 horas a sus inversionistas, entre los que se encuentran personas físicas y morales.

HZEURO está compuesta en su totalidad por instrumentos de la más alta calidad crediticia (AAA), tales como fondos de mercado de dinero extranjeros denominados en euros mayoritariamente (90.36%) y el resto por chequeras en euros y dólares (9.64%). Debido a que estos fondos de mercado de dinero son de corto plazo, y componen casi la totalidad del portafolio, sus indicadores de riesgo se mantienen bajos, sin embargo están expuestos a un riesgo cambiario al tratarse de instrumentos en moneda extranjera. 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'**. Esta sociedad está dirigida a personas físicas y morales, otorga liquidez mismo día y posee una clasificación de corto plazo, especializada en valores denominados, indexados o referenciados en euros.

Otra de las sociedades que Fitch Ratings ratifica, es el fondo HZGUB, una sociedad con clasificación de corto plazo, especializada gubernamental que ofrece a sus inversionistas (personas físicas morales y morales no contribuyentes) una liquidez mismo día. Al 31 de enero de 2011 presenta un portafolio integrado al 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). Sus indicadores de riesgo de mercado tales como Duración, DRT, DRTE y Average Life se ubican en 199, 40, 32 y 35 días respectivamente; así como una liquidez menor a tres meses de 64% del portafolio. Fitch Ratings opina que la composición crediticia y 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, de liquidez mismo día y dirigida a personas físicas y morales. Al 31 de enero de 2011 su portafolio de inversiones se integra al 100% por operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA) y sus indicadores de riesgo de mercado como Duración, DRT, 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'**.

HZMDNC al cierre de enero de 2011 se compone en un 95.84% por emisiones gubernamentales, corporativas, de empresas paraestatales, bancarias de la más alta calidad crediticia, así como por operaciones de reporto con contrapartes igualmente de calificación AAA, 3.21% por certificados bursátiles de muy alta calidad crediticia (AA), y el 0.95% restante títulos privados con calificaciones BB+(mex) y BB-(mex). Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, a esta misma fecha, el portafolio presenta una Duración, DRT, DRTE de 348, 189 y 62 días, respectivamente; así como un Average Life que en los últimos meses ha oscilado entre los 95 y 160 días aproximadamente. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de esta sociedad de la siguiente manera: administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada 'AAA/4(mex) F'**. Este fondo posee una clasificación de corto plazo y ofrece una liquidez mismo día a sus inversionistas (personas morales no contribuyentes).

El fondo Horizonte Plazo (HZPLAZO), posee una clasificación de largo plazo y otorga liquidez 48 hrs. Su composición crediticia al 31 de enero de 2011 es la siguiente: 99.07% son títulos gubernamentales, de empresas paraestatales, privados, bancarios y operaciones de reporto de la más alta calidad crediticia (AAA) y el 0.93% son certificados bursátiles corporativos y bancarios de muy alta calidad crediticia (AA). En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, tales como Duración, DRT y DRTE, estos se ubican en 1,226 días y el Average Life es de 1,366 días. Fitch Ratings opina que a esta sociedad le corresponde un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **alta 'AAA/6(mex) F'**.

Otro de los fondos de inversión gestionados por Impulsora de Fondos Banamex, es el fondo HZPZONC, y Fitch Ratings ratifica su calificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente** y su muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **'AAA/7(mex) F'**. Al 31 de enero de 2011, sus indicadores de riesgo de mercado como Duración, DRT y DRTE se ubican en 2,230 días y el Average Life en 4,135 días. Asimismo, el 4% de la cartera de valores de este fondo presenta rangos de vencimientos menores a tres meses. En cuanto a la composición crediticia, HZPZONC, presenta el 96.47% de su portafolio en emisiones gubernamentales, estructuradas, corporativas y de empresas paraestatales de la más alta calidad crediticia (AAA), 2.81% por títulos privados y un índice accionario (ETF) de alta calidad crediticia (AA) y el 0.72% que resta por un certificado bursátil privado de calificación BB-(mex). Esta sociedad posee una clasificación de largo plazo, otorga liquidez mismo día y está dirigida a personas morales no contribuyentes.

HZREAL es una sociedad dirigida a personas físicas, morales y no contribuyentes, con clasificación de largo plazo, especializada en UDI's y que otorga liquidez 24 horas a sus inversionistas. Al 31 de enero de 2011, la mayor parte de su portafolio se compone por títulos de tasas revisables y presenta los siguientes indicadores de riesgo de mercado que son adecuados para su nivel de calificación: Duración, DRT, DRTE y Average Life de 3,707, 310, 269 y 1,156 días, respectivamente. Adicionalmente, el 0.42% de su portafolio son emisiones con vencimientos menores a 3 meses. Su cartera de valores a igual fecha, se integra por emisiones gubernamentales, bancarias, estructuradas y en menor medida por operaciones de reporto; todas estos instrumentos poseen 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 familia de fondos HZPROT inició operaciones en diciembre de 2010 y está conformada por las sociedades HZPROT1, HZPROT2, HZPROT3 y HZPROT4; están dirigidas a personas físicas, su clasificación es de corto plazo y otorgan liquidez trimestral. Al cierre de enero de 2011, las sociedades HZPROT1, HZPROT2 y HZPROT3 se encuentran en su período de captación y por lo tanto conforman sus portafolios cada una de ellas por una operación de reporto (gubernamental) con una institución bancaria de la más alta calidad crediticia (AAA). Por otro lado, el fondo HZPROT4, se encuentra a esta misma fecha en el período de protección, y su cartera de valores se compone mayoritariamente por certificados de depósito con vencimientos menores a 60 días (98.88%) y una operación de reporto (1.12%), que presentan la más alta calidad crediticia (AAA). Debido a que el régimen de inversión de estas sociedades les permite la inversión en instrumentos con vencimientos menores a tres meses, y en menor medida por fondeo, Fitch Ratings opina que estas sociedades les corresponde una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja 2(mex)** y un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente AAA(mex)**.

Por último, la sociedad Horizonte Banamex Cinco (HZCP), que inició de igual manera operaciones durante el mes de diciembre de 2010, es una sociedad de clasificación discrecional que otorga liquidez 48 horas y que está dirigida a personas morales no contribuyentes que posean amplios conocimientos financieros y que buscan inversiones de alto riesgo en el mercado de deuda. Al cierre del mes de enero de 2011 su portafolio se compone en su totalidad por instrumentos de la más alta calidad crediticia (AAA), entre ellos: 87.62% en Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda que operan en el mercado mexicano de fondos, 9.93% en instrumentos gubernamentales y 2.45% en una operación de reporto con una institución bancaria de calificación AAA(mex). Dado que la mayor parte de los instrumentos en los que invierte este fondo son de largo plazo, sus indicadores de Duración, DRT, DRTE y Average Life se ubican en 3,409, 1,489, 1,470 y 1,948 días respectivamente. En opinión de Fitch Ratings, la estructura que presenta este portafolio es apropiada para un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente AAA(mex)** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **muy alta 7(mex)**.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81) 8399 9100 Ext. 150
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L

Bertha Cantú (Analista Secundario)
Analista
+52 (81) 8399 9100 Ext. 128

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 (81) 8399 9100

Relación con los medios: Edna Gómez, Monterrey, Nuevo León, Tel: +52 (81) 8399 9100 Mail:
edna.gomez@fitchratings.com

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Impulsora, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web www.fitchmexico.com:
- 'Metodología de Calificación Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda', Febrero 2009.