

## Fitch Ratings modifica a la alza la calificación de riesgo de mercado de IXETR+ Sociedad operada por Ixe Fondos

**Monterrey, N.L. (Marzo 31, 2011):** Fitch Ratings modifica a la alza la calificación de riesgo de mercado a uno de sus fondos: IXE Fondo IXETR+, S.A. de C.V. (IXETR+) a 'AAA/6(mex) F' desde 'AAA/7(mex) F'; asimismo, ratifica las calificaciones de las 14 sociedades restantes. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad	Calificación
IXE-BNP Paribas de Deuda Mercados Emergentes, S.A. de C.V. (IXEBNP4)	A/7(mex) F
IXE Fondo Divisas 2, S.A. de C.V. (IXEUSD)	AAA/4(mex) F
IXE Fondo de Corto Plazo, S.A. de C.V. (IXECP)	AAA/4(mex) F
IXE Fondo Asesor, S.A. de C.V. (IXEFASE)	AAA/3(mex) F
IXE Fondo Patrimonial, S.A. de C.V. (IXEDP)	AA/4(mex) F
IXE Gub Morales, S.A. de C.V. (IXELQM)	AAA/2(mex) F
IXE Fondo de Plazo, S.A. de C.V. (IXELP)	AAA/6(mex) F
IXE Fondo de Alta Liquidez, S.A. de C.V. (IXELQ)	AAA/2(mex) F
IXE Fondo de Mediano Plazo, S.A. de C.V. (IXEMP)	AAA/5(mex) F
IXE Gub, S.A. de C.V. (IXEMPM+)	AAA/5(mex) F
IXE Fondo Divisas, S.A. de C.V. (IXEEURO)	AAA/4(mex) F
IXE Fondo Ixemil, S.A. de C.V. (IXETR)	AAA/5(mex) F
IXE Fondo IXETR+, S.A. de C.V. (IXETR+)	AAA/6(mex) F
IXE Financiero, S.A. de C.V. (IXEFIN)	AAA/2(mex) F
IXE Fondo Premium, S.A. de C.V. (PREMIUM)	AAA/1(mex) F

Conforme al análisis correspondiente a la administración, Fitch Ratings opina que Ixe Fondos posee la capacidad y elementos necesarios para la operación de las Sociedades de Inversión, al presentar una estructura organizacional con directivos que poseen una amplia experiencia en el sector financiero, quienes soportan la toma de decisiones del Consejo de Administración y Comité de Inversión, los cuales se encuentran apropiadamente estructurados; asimismo cuentan con políticas, reportes y herramientas que les permiten el control de los parámetros de inversión y de los diversos tipos de riesgos y sistemas tecnológicos automatizados para la realización de sus operaciones.

El Fondo IXETR+ posee una clasificación de largo plazo y su estrategia de inversión actual se orienta a Udibonos de mediano y largo plazo principalmente, y en menor medida a operaciones de reporto de muy corto plazo. Al 18 de marzo de 2011 la Sociedad presenta la totalidad de su portafolio invertido en valores gubernamentales en directo y en operaciones de reporto que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), dicha composición es representada por un 76.2% en Udibonos y el 23.8% en reportos. Dicha estructura en opinión de Fitch Ratings, mantiene sin cambio la calificación de administración y calidad de activos de la Sociedad en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**. En referencia al riesgo de mercado, IXETR+ ha mostrado en meses recientes indicadores acordes a un nivel alto de riesgo de mercado '6(mex)', en vez del riesgo de mercado muy alto '7(mex)' que actualmente posee, al presentar en promedio durante los últimos seis meses una duración modificada de 8.47, una duración modificada ajustada de 10.42, un período de revisión de tasas efectivo de 72 días y una liquidez menor a tres meses promedio de 30.5%. Dichos indicadores, en opinión de Fitch Ratings, corresponden a una sensibilidad **alta '6(mex)'** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

El fondo IXEBNP4 presenta más del 90% de su portafolio invertido en el Fondo Parvest Bond World Emerging. Al cierre de febrero de 2011 este fondo subyacente está compuesto principalmente por títulos de renta fija emitidos por gobiernos y entidades gubernamentales de países como Indonesia, Panamá, Uruguay, México, Rusia, Venezuela, Sudáfrica, Argentina, entre otros, dentro de un horizonte de inversión de largo plazo, presentando en esa misma fecha, el 40.5% del portafolio en inversiones con vencimientos mayores a 10 años y una duración modificada de 6.49. De acuerdo a los indicadores del fondo subyacente, Fitch Ratings mantiene a IXEBNP4 en un nivel **bueno** de administración y calidad de activos y una **muy alta** sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **'A/7(mex) F'**.

IXEUSD presenta una clasificación de corto plazo especializado en valores internacionales en dólares, y cuya estrategia de inversión se encuentra orientada hacia chequeras en dólares, fondos internacionales de mercado de dinero en dólares e índices de deuda. Al 18 de marzo de 2011 su cartera estaba integrada por un 64.5% en chequeras en dólares a un día que presentan los más altos niveles de calidad crediticia (AAA y AA), 29.3% en fondos internacionales de mercado de dinero con calificaciones AAAm y AAAmmf y el 6.2% en el iShares Barclays

---

Short Treasury Bond calificado en AAA. Las chequeras en dólares presentan plazos de un día y los fondos de mercado de dinero y el ETF una duración entre 0.14 y 0.37 al cierre de febrero de 2011; asimismo, los dos fondos de mercado de dinero muestran entre un 72% y un 88% de su portafolio invertido en valores con vencimientos menores a tres meses. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, mantiene a IXEUSD en una **sobresaliente** administración y calidad de activos **'AAA(mex)'** y un riesgo de mercado **moderado '4(mex)'**.

Al 18 de marzo de 2011 IXECP muestra una composición crediticia integrada por un 79.6% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), un 18.4% en emisiones de entidades de servicios financieros, bancarias y corporativas de muy alta calidad crediticia (AA), y el 2% en certificados bursátiles de alta calidad (A). Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, IXECP presenta una duración modificada y duración modificada ajustada de 1.10; días de revisión de tasas efectivos de 58 días y una liquidez menor a tres meses del 40.7%. De acuerdo a la composición crediticia e indicadores mencionados, Fitch Ratings mantiene sin cambio la calificación de IXECP en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **moderado '4(mex)'**.

IXEFASE posee una clasificación de corto plazo. Al 18 de marzo de 2011 el portafolio de la Sociedad se encontraba compuesto por un 95.3% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), un 4% en emisiones bancarias y corporativas de muy alta calidad (AA) y el 0.7% restante en certificados bursátiles corporativos con calificación BB+(mex). Asimismo, en esa misma fecha IXEFASE muestra una duración modificada de 0.93, una duración modificada ajustada de 1.02, días de revisión de tasas efectivos de 24 días y una liquidez menor a tres meses del 70.6% del portafolio. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de IXEFASE en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos, y un riesgo de mercado **bajo a moderado '3(mex)'**.

El objetivo de IXEDP es el de ofrecer un portafolio especializado en valores de deuda privados y en menor medida gubernamentales y bancarios; preponderantemente de corto plazo y en menor proporción de mediano y largo plazo. La sociedad presenta al 18 de marzo de 2011 un portafolio compuesto por un 75.5% en valores que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), 16.1% invertido en certificados bursátiles bancarios, de servicios financieros y corporativos de muy alta calidad crediticia (AA), un 5.6% en emisiones de alta calidad (A), 1.2% en valores de adecuada calidad (BBB) y el 1.6% en valores con calificación mxCCC y CC(mex). Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, la sociedad presenta en esa misma fecha una duración modificada de 1.33, una duración modificada ajustada de 1.46, días de revisión de tasas efectivos de 184 días y una liquidez menor a tres meses de 48.2%. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings mantiene a IXEDP en un nivel **alto 'AA(mex)'** de administración y calidad de activos, y una sensibilidad **moderada '4(mex)'** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

El objetivo de IXELQM es el de ofrecer un portafolio exclusivamente con valores de deuda gubernamentales, preponderantemente de corto plazo y en menor proporción de mediano y largo plazo. Dicho objetivo se observa en su cartera, la cual al 18 de marzo de 2011 estaba integrada en su totalidad por valores gubernamentales en directo y en operaciones de reporto con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado, IXELQM mostraba en esa misma fecha, una duración modificada y una duración modificada ajustada de 0.51, 20 días de revisión de tasas efectivos y el 66.7% de su portafolio invertido en valores con vencimientos menores a tres meses. En opinión de Fitch Ratings dicha estructura crediticia e indicadores corresponden a un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **baja '2(mex)'** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

IXELP presentaba al 18 de marzo de 2011 un portafolio compuesto por un 91.6% invertido en valores gubernamentales, corporativos, de entidades de gobierno, estructurados e instrumentos extranjeros que poseen la más alta calidad (AAA), 6.8% en certificados bursátiles de muy alta calidad (AA) y 1.6% en emisiones corporativas y estructuradas de alta calidad crediticia (A). Asimismo, en esa misma fecha, la sociedad presenta una duración modificada de 3.43, una duración modificada ajustada de 3.44, 1,233 días de revisión de tasas efectivos y el 10.1% de su portafolio invertido en valores con vencimientos menores a tres meses. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, mantiene a IXELP en un nivel sobresaliente **'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **alta '6(mex)'** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

IXELQ posee un objetivo de ofrecer un portafolio con una mezcla de valores de deuda gubernamentales, bancarios y privados de corto plazo principalmente, y en menor medida de mediano y largo plazo. Al 18 de marzo de 2011 mostraba una cartera integrada por un 91.9% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), un 6% en emisiones corporativas, bancarias y de entidades de servicios financieros de muy alta calidad (AA), el 2.1% en certificados bursátiles de alta calidad (A) y el 0.1% restante en valores con calificación D(mex). En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado, en esa misma fecha muestra una duración modificada y duración modificada

---

ajustada de 0.76, un período de revisión de tasas efectivo de 21 días y una liquidez menor a tres meses del 56.4% del portafolio. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings mantiene sin cambio la calificación de IXELQ en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos, y una sensibilidad **baja** a condiciones cambiantes en los factores del mercado **'AAA/2(mex) F'**.

IXEMP posee una clasificación de mediano plazo y presenta al 18 de marzo de 2011 una cartera integrada en un 78.2% en valores corporativos, estructurados, gubernamentales, de entidades e instituciones de gobierno, de servicios financieros, bancarios y extranjeros que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), el 18.9% en certificados bursátiles y PRLV de muy alta calidad (AA), un 2.7% en valores de alta calidad (A) y 0.2% en una emisión corporativa de adecuada calidad (BBB). En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado, al 18 de marzo la sociedad presenta una duración modificada de 2.04, una duración modificada ajustada de 2.05, un período de revisión de tasas efectivo de 673 días y una inversión en valores con vencimientos menores a tres meses del 25.6% del portafolio. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de IXEMP en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **moderado a alto '5(mex)'**.

IXEMPM+ muestra al 18 de marzo de 2011 un portafolio compuesto en su totalidad por valores gubernamentales en directo y operaciones de reporto que presentan la más alta calidad crediticia (AAA). Asimismo, en esa misma fecha muestra indicadores de duración modificada y duración modificada ajustada de 1.21, 436 días de revisión de tasas efectivos y una inversión del 24.9% de su portafolio en valores con vencimientos menores a tres meses. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, posiciona a IXEMPM+ en una **sobresaliente** administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **moderado a alto 'AAA/5(mex) F'**.

La estrategia de inversión de IXEEURO está orientada a valores internacionales y sociedades de inversión denominadas en euros; sin embargo, al 18 de marzo de 2011 el portafolio estaba integrado en su totalidad por chequeras en euros que presentan los más altos niveles de calidad crediticia (AAA y AA). Dicha composición, en opinión de Fitch Ratings, es acorde a la calificación **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos que posee la sociedad. Asimismo, el fondo al invertir a plazos de 1 día, presenta una duración modificada y modificada ajustada de 0.003, 1 día de revisión de tasa efectivo y el 100% de su portafolio invertido en plazos menores a tres meses, sin embargo al estar expuesto el fondo al riesgo cambiario, Fitch lo posiciona en un nivel de riesgo de mercado **moderado '4(mex)'**.

IXETR presentaba al 18 de marzo de 2011 un portafolio integrado por el 97.9% en Udibonos y operaciones de reporto que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y el 2.1% restante en un ETF compuesto por Udibonos. Dicha estructura, en opinión de Fitch Ratings, es acorde a la calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** que posee IXETR. Asimismo, esta Sociedad cuenta con un horizonte de inversión de largo plazo, presentando al 18 de marzo indicadores de duración modificada y duración modificada ajustada de 4.0 y 4.92 respectivamente, así como 81 días de revisión de tasas efectivos y el 16.8% de su portafolio invertido en valores con vencimientos menores a tres meses. De acuerdo a los indicadores anteriores, Fitch Ratings, mantiene la calificación de riesgo de mercado de IXETR en un nivel **moderado a alto '5(mex)'**.

El objetivo de IXEFIN es el de ofrecer un portafolio con una mezcla de valores gubernamentales de corto plazo principalmente, y en menor proporción de mediano y largo plazo. Al 18 de marzo de 2011, la Sociedad presenta la totalidad de su portafolio invertido en valores gubernamentales en directo y en operaciones de reporto con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Asimismo, IXEFIN muestra en esa misma fecha una duración modificada y duración modificada ajustada de 0.59, un período de revisión de tasa efectivo de 16 días y una liquidez menor a tres meses del 67.6% de su portafolio. De acuerdo a la composición crediticia e indicadores mencionados, Fitch Ratings ratifica la calificación de IXEFIN en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **bajo '2(mex)'**.

La estrategia de inversión de PREMIUM se enfoca a operaciones de reporto y valores bancarios de corto plazo. Al 18 de marzo de 2011 su cartera estaba compuesta por un 84.2% en operaciones de reporto que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), y 15.8% en emisiones bancarias de muy alta calidad crediticia (AA). En esa misma fecha PREMIUM presenta indicadores de duración modificada y duración modificada ajustada de 0.07, días de revisión de tasa efectivos de 3 días y una liquidez menor a tres meses del 84.2% del portafolio. En opinión de Fitch Ratings, la estrategia y estructura crediticia y de plazos que presenta PREMIUM corresponde a una **sobresaliente 'AAA(mex)'** administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **extremadamente bajo '1(mex)'**.

### Contactos Fitch Ratings:

Bertha Cantú (Analista Líder)  
Director  
Fitch México, S.A. de C.V.  
+52 (81) 8399 9100 Ext. 128  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Adriana Beltrán (Analista Secundario)  
Director  
+52 (81) 8399 9100 Ext. 151

Gonzalo Alliende (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior  
+56 2 499 3300

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

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

Las metodologías aplicables están disponibles en nuestro sitio web [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com):  
- 'Criterios de Calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica', Marzo 9, 2011.  
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.