

### Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las sociedades de deuda administradas por Invex Operadora

**Monterrey, N.L. (Mayo 13, 2011):** Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los fondos de deuda administrados por Invex Operadora, S.A. de C.V. Las calificaciones vigentes de estas sociedades son las siguientes:

| Sociedad                        | Calificación |
|---------------------------------|--------------|
| ZREF1, S.A. de C.V. (INVEXCP)   | AAA/2(mex) F |
| ZREF3, S.A. de C.V. (INVEXMP)   | AAA/4(mex) F |
| ZREF2, S.A. de C.V. (INVEXLP)   | AAA/7(mex) F |
| ZREFMO1, S.A. de C.V. (INVEXGU) | AAA/2(mex) F |
| ZREFEX1, S.A. de C.V. (INVEXDX) | AAA/2(mex) F |
| ZCOB, S.A. de C.V. (INVEXCO)    | AAA/4(mex) F |

En opinión de Fitch Ratings, Invex Operadora posee la capacidad y elementos necesarios para la administración de las Sociedades de Inversión, al presentar una estructura organizacional con directivos que cuentan con una amplia experiencia en el sector financiero, y quienes soportan las decisiones del Consejo de Administración; además de mantener un Comité de Riesgos apropiadamente estructurado, que sustenta su análisis en políticas y metodologías detalladas, así como sistemas tecnológicos automatizados que les permiten el control de los parámetros de inversión y los diversos tipos de riesgos que presentan las Sociedades.

La Sociedad INVEXCP posee una clasificación de corto plazo y otorga una liquidez diaria a sus inversionistas. Al 6 de mayo de 2011 muestra un portafolio integrado al 100% por valores gubernamentales, bancarios y operaciones de reporto que presentan la más alta calidad crediticia (AAA); asimismo, INVEXCP muestra indicadores de duración y DMA de 0.16, 11 días de revisión de tasas efectivos (DRTE) y una liquidez menor a tres meses del 82.8% de su cartera. En base a los indicadores y composición crediticia descritos con anterioridad, Fitch Ratings ratifica la calificación de INVEXCP en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **baja** a condiciones cambiantes en los factores de mercado **'AAA/2(mex) F'**.

INVEXMP presenta al 6 de mayo de 2011 un portafolio compuesto al 100% por valores corporativos, bancarios, gubernamentales, de instituciones de gobierno y reportos que presentan la más alta calidad crediticia (AAA). La estructura mencionada, permite a Fitch ratificar la calificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Por otra parte, a la misma fecha, se observan indicadores de riesgo de mercado de 1.28 para la duración y DMA, 19.1% de liquidez menor a tres meses y 98 días de revisión de tasas efectivos, los cuales, en opinión de Fitch Ratings, son acordes a un nivel de riesgo de mercado **moderado '4(mex)'**.

INVEXLP está dirigida a personas físicas, morales y morales no sujetas a retención y presenta una clasificación de largo plazo. Su estrategia de inversión actual está enfocada principalmente hacia bonos del gobierno federal de largo plazo, y en menor medida operaciones de reporto de muy corto plazo. Al 6 de mayo de 2011, su portafolio se integraba al 100% por instrumentos que poseen la más alta calidad crediticia, siendo éstos representados en un 88% por bonos del gobierno federal de largo plazo, y el 12% por valores bancarios en operaciones de reporto con contrapartes que presentan la más alta calidad crediticia (AAA). Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, al 6 de mayo de 2011 INVEXLP presenta 1,391 DRTE, una duración modificada y DMA de 3.86, y el 12% de su cartera invertida en valores con vencimientos menores a tres meses. En opinión de Fitch Ratings, la estructura e indicadores anteriores mantienen sin cambio la calificación de INVEXLP en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **muy alta '7(mex)'** a condiciones cambiantes en los factores de mercado.

La calificación de INVEXGU se fundamenta en la estructura de su cartera, que al ser una sociedad con clasificación de corto plazo especializada en valores gubernamentales, al 6 de mayo de 2011 mostraba 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. En referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, en esa misma fecha, la

Sociedad presentaba 2 días de revisión de tasas efectivos, una duración y duración modificada ajustada de 0.20, así como una liquidez menor a tres meses de 70%. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de INVEXGU en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **baja '2(mex)'** a condiciones cambiantes en los factores de mercado.

El Fondo INVEXDX posee una clasificación de corto plazo y otorga una liquidez diaria a sus inversionistas. Al 6 de mayo de 2011 presentaba un portafolio compuesto por valores gubernamentales, bancarios, corporativos y de instituciones de gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), así como operaciones de reporto con emisiones y contrapartes que también poseen la más alta calidad crediticia. Asimismo, en esa misma fecha INVEXDX mostraba una duración y duración modificada ajustada (DMA) de 0.23, un período de días de revisión de tasas efectivo de 10 días y una liquidez menor a tres meses del 83.1% de su cartera. En opinión de Fitch Ratings, la composición e indicadores anteriores mantienen sin cambio la calificación de la Sociedad en un nivel **sobresaliente de administración y calidad de activos y un bajo riesgo de mercado 'AAA/2(mex) F'**.

La estrategia de inversión actual de INVEXCO se orienta fundamentalmente hacia chequeras en dólares de corto plazo. Al 6 de mayo de 2011, el portafolio de la Sociedad estaba integrado en un 100% por valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), de los cuales, el 98.7% estaba representado por chequeras en dólares y el 1.3% por operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia. Dicha estructura crediticia, en opinión de Fitch Ratings, es adecuada a la calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** que posee INVEXCO. En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado, a la misma fecha, el Fondo presentaba una duración y duración modificada ajustada (DMA) de 0.03, un período de revisión de tasas efectivo de 1 día, y el 100% de su cartera invertida en valores con vencimientos menores a tres meses. Los indicadores anteriores, en conjunto a la exposición al riesgo cambiario que presenta la Sociedad, permiten a Fitch Ratings ratificar su calificación de riesgo de mercado, en un nivel **moderado '4(mex)'**.

Invex Operadora, S.A. de C.V. actualmente opera 6 Sociedades de Inversión de Deuda y 4 Sociedades de Inversión de Renta Variable, y al 31 de marzo de 2011 contaba con Activos Netos por \$6,275 millones de pesos y mantenía 3,766 inversionistas.

### 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.

Mónica Ibarra (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 (81) 8399 9100 Ext. 150

Adriana Beltrán (Presidente del Comité de Calificación)  
Director  
+52 (81) 8399 9100 Ext. 151

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Invex Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Invex Operadora, 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 ESTÁN 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.