

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las sociedades de deuda administradas por Intercam Fondos

Monterrey, N.L. (Mayo 23, 2011): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los fondos de deuda administrados por Intercam Fondos, S.A. de C.V. Las calificaciones vigentes de estas sociedades son las siguientes:

Sociedad	Calificación
+TASA, S.A. de C.V. (+TASA)	AAA/1(mex) F
+TASAUS, S.A. de C.V. (+TASAUS)	AAA/4(mex) F
+Tasa Largo Plazo, S.A. de C.V. (+TASALP)	AA/5(mex) F

Fitch Ratings considera que la administración de las Sociedades de Inversión de Intercam Fondos cuenta con una estructura organizacional con amplia experiencia en el sector de Sociedades de Inversión, con un Consejo de Administración, así como Comités de Inversiones y de Riesgos apropiadamente estructurados; de igual forma mantiene políticas y modelos que les permiten el control de los parámetros de inversión y los diversos tipos de riesgos, mediante la utilización de sistemas tecnológicos automatizados.

+TASA posee una estrategia de inversión orientada hacia valores gubernamentales en operaciones de reporto con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia. Al 12 de mayo de 2011, la Sociedad presenta la totalidad de su portafolio invertido en valores gubernamentales en operaciones de reporto a un día con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA), mostrando con ello indicadores de duración y duración modificada ajustada (DMA) de 0.003, días de revisión de tasa efectivos de 1 día, así como una liquidez menor a tres meses del 100% de su portafolio. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings mantiene la calificación de +TASA en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **extremadamente baja** a condiciones cambiantes en los factores del mercado **'AAA/1(mex) F'**.

La estrategia de inversión de +TASAUS está orientada hacia valores denominados en dólares, siendo éstos principalmente chequeras y certificados de depósito. Al 12 de mayo de 2011 presenta la totalidad de su portafolio integrado por chequeras y certificados de depósito en dólares que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Dicha estructura, en opinión de Fitch Ratings mantiene su calificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Asimismo, la Sociedad invierte en valores de muy corto plazo, lo cual se refleja en esa misma fecha, en sus indicadores de duración y DMA, mismos que eran de 0.02, así como en un período de revisión de tasa efectivo de 8 días y una liquidez menor a tres meses del 100%. Dichos valores, en conjunto con el riesgo cambiario al que está expuesta la sociedad, la posicionan en un riesgo de mercado **moderado '4(mex)'**.

La calificación de +TASALP se fundamenta en su estrategia de inversión y la estructura de su portafolio, siendo la primera el invertir en valores gubernamentales, estatales, municipales, bancarios y privados dentro de un horizonte de largo plazo. Al 12 de mayo de 2011 el fondo presenta una cartera integrada por 71.1% en valores gubernamentales en operaciones de reporto, bancarios y de entidades de gobierno que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), un 14.8% en emisiones corporativas y de servicios financieros de muy alta calidad crediticia (AA) y 14.1% en instrumentos bancarios y de servicios financieros que presentan una alta calidad (A). En opinión de Fitch Ratings, dicha composición crediticia, permite ratificar la calificación de administración y calidad de activos de la Sociedad en un nivel **alto 'AA(mex)'**. Asimismo, +TASALP presenta al 12 de mayo de 2011 una duración de 0.96, una duración modificada ajustada de 1.06, el 65% de su portafolio invertido en valores con vencimientos menores a tres meses y 6 días de revisión de tasas efectivos. Dichos indicadores, en conjunto con el horizonte de largo plazo al que está enfocada la Sociedad, permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado de +TASALP en un nivel **moderado a alto '5(mex)'**.

Intercam Fondos, S.A. de C.V. actualmente opera 3 Sociedades de Inversión de Deuda, y al 29 de abril de 2011 contaba con Activos Netos por \$2,222 millones de pesos y mantenía 10,089 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

Davie Rodríguez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+1 212 908 0386

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 Intercam Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Intercam Fondos, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Las metodologías aplicables están disponibles en nuestro sitio web www.fitchmexico.com:

- 'Criterios de Calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica', Marzo 9, 2011.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.