

Fitch Ratings modifica a la baja las calificaciones de dos Sociedades de deuda administradas por Interacciones

Monterrey, N.L. (Mayo 30, 2011): Fitch Ratings modifica a la baja las calificaciones de los siguientes dos fondos administrados por Interacciones, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.: Fondo Interacciones 5, S.A. DE C.V. (INTERPL) a 'AA/5(mex) F' desde 'AAA/5(mex) F' y Fondo Interacciones de TR1, S.A. DE C.V. (INTERS1) a 'A/6(mex) F' desde 'AA/6(mex) F'. Asimismo, ratifica las calificaciones del resto de sus sociedades. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad	Calificación
Fondo Interacciones 5, S.A. de C.V. (INTERPL)	AA/5(mex) F
Fondo Interacciones de TR1, S.A. de C.V. (INTERS1)	A/6(mex) F
Fondo Interacciones 3, S.A. de C.V. (INTER30)	AA/4(mex) F
Fondo interacciones 2, S.A. de C.V. (INTER7)	AA/4(mex) F
Fondo INTERS-2, S.A. de C.V. (INTERS2)	AAA/5(mex) F
Fondo Interacciones PB, S.A. de C.V. (INTERMG)	AAA/4(mex) F
Fondo Interacciones NC, S.A. de C.V. (INTERNC)	AAA/1(mex) F
Fondo Interacciones PM1, S.A. de C.V. (INTERM1)	AAA/1(mex) F
Fondo Interacciones 4, S.A. de C.V. (INTEURO)	AAA/4(mex) F
Fondo INTERVAL, S.A. de C.V. (IVALOR)	AAA/1(mex) F
Fondo Interacciones 1, S.A. de C.V. (INTERMD)	AA/1(mex) F

Fitch Ratings ha llevado a cabo el análisis de la administración de Interacciones, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión y considera que ésta posee las características y la capacidad operativa necesarias para gestionar sus fondos. Esta opinión se fundamenta en que Interacciones cuenta con buenos controles de riesgo, sistemas tecnológicos que son los adecuados para cumplir con los parámetros de inversión de sus sociedades, sus políticas de inversión son específicas y detalladas y tanto su Consejo de Administración como su Comité de Inversiones están conformados por directivos con una amplia trayectoria en el sector financiero.

El fondo INTERPL ha presentado cambios en la concentración crediticia de su cartera en los últimos meses, aumentando su participación en valores con calificación AA en escala nacional. Al 20 de mayo de 2011, el 56.94% de sus inversiones son principalmente certificados bursátiles corporativos y en menor medida una operación de reporto, ambos de la más alta calidad crediticia (AAA) y el 43.06% restante corresponde a títulos privados de muy alta calidad crediticia (AA). Sus indicadores de riesgo de mercado presentan un promedio ponderado que es adecuado para mantener su calificación actual, los cuales a esta misma fecha son los siguientes: Días de Revisión de Tasas Efectivos (DRTE) de 20 días, Duración Modificada de 5.92, Duración Modificada Ajustada (DMA) de 6.51 y una liquidez menor a tres meses que representa el 16% de su portafolio de inversiones. En opinión de Fitch Ratings, la actual composición de activos permite ubicar a la sociedad en un nivel **alto** de administración y calidad crediticia y una sensibilidad **moderada a alta** a condiciones cambiantes en los factores de mercado **'AA/5(mex) F'**. Este fondo posee una clasificación de largo plazo especializado en valores privados, otorga liquidez trimestral y ofrece liquidez parcial mensual del 5% de la tenencia del inversionista.

INTERS1 es una sociedad de largo plazo especializada en valores a tasa real, otorga liquidez trimestral y está dirigida a personas físicas, morales y morales no contribuyentes. En meses recientes, la sociedad ha visto afectada de manera negativa la composición crediticia de su portafolio de inversiones, resultando en un WARF (Weighted Average Rating Factor) mayor. Al 20 de mayo de 2011 su composición crediticia es la siguiente: 24.65% en una emisión gubernamental y el 9.54% en una operación de reporto, cuya contraparte posee la más alta calidad crediticia (AAA); el 61.31% en certificados bursátiles corporativos de muy alta y alta calidad crediticia (AA y A) y el 4.51% restante por un título privado de calificación B-(mex). Dado que el portafolio presenta vencimientos menores a 90 días que corresponden al 9.54%, DRTE de 434 días y Duración Modificada y DMA de 5.49 y 8.74 respectivamente, Fitch Ratings opina que a esta sociedad le corresponde un nivel **alto** de riesgo de mercado **'6(mex) F'**. En cuanto a la calidad crediticia, su composición ha sufrido cambios teniendo como resultado una mayor ponderación en emisiones con calificación en escala nacional AA y A; por lo que Fitch Ratings considera que dicha composición corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **bueno 'A(mex) F'**.

INTER30 es una sociedad de inversión dirigida a personas físicas que otorga liquidez mensual y posee una clasificación de largo plazo. Al 20 de mayo de 2011, el 42.63% de su cartera de valores está compuesta por títulos privados y de instituciones de gobierno de la más alta calidad crediticia (AAA), 26.17% por una operación de reporto con una institución de la más alta calidad crediticia (AAA), 21.38% por emisiones privadas de muy alta calidad crediticia (AA) y el 9.83% restante por un certificado bursátil corporativo de calificación A(mex). Sus indicadores de riesgo de mercado a esta misma fecha, presentan un promedio ponderado adecuado para mantener su calificación actual. Variables como Duración Modificada y Duración Modificada Ajustada se ubican en 3.01 y 3.31 respectivamente, presenta Días de Revisión de Tasas Efectivos de 13 días y el 27.52% de su portafolio mantiene una liquidez menor a tres meses. Estas características, en opinión de Fitch Ratings, ubican a la sociedad en un nivel **alto** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **moderada** a condiciones cambiantes en los factores de mercado **'AA/4(mex) F'**.

Al 20 de mayo de 2011, la cartera de la Sociedad INTER7 está compuesta por 29.79% de títulos privados y de instituciones de gobierno de la más alta calidad crediticia (AAA), 50.70% de una operación de reporto con una institución de la más alta calidad crediticia (AAA), 11.20% por emisiones privadas de muy alta calidad crediticia (AA) y el 8.32% restante por certificados bursátiles corporativos de alta calidad crediticia (A). En cuanto a su calificación de riesgo de mercado, la Duración Modificada y DMA de esta sociedad se ubican en 1.22 y 1.34, respectivamente, DRTE de 8 días y una liquidez menor a 3 meses que representa el 53.19% de su portafolio de inversiones. En opinión de Fitch Ratings, esta composición crediticia e indicadores de riesgo de mercado son adecuados para mantener la calificación de esta sociedad sin cambios en un nivel de administración y calidad de activos **alto** y una sensibilidad a los factores de mercado **moderada 'AA/4(mex) F'**. INTER7 posee una clasificación de mediano plazo y está dirigido a personas físicas.

La sociedad INTERS2 mantendrá una estrategia de inversión conservadora, según lo describe su prospecto de información al inversionista; actualmente posee una clasificación de corto plazo especializada en cobertura cambiaria y además otorga liquidez 48 horas. Al 20 de mayo de 2011, la composición crediticia de INTERS2 es la siguiente: 94.52% por una chequera en dólares, 4.86% por un eurobono privado y 0.62% por una operación de reporto; todas estas emisiones de la más alta calidad crediticia (AAA). Por otro lado, su calificación de riesgo de mercado se ve determinada por la exposición a los movimientos del tipo de cambio y por la Duración del fondo, que en promedio se ha mantenido en 2.59 en los últimos ocho meses. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, permite ratificar la calificación de este fondo en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **moderada a alta** a condiciones cambiantes en los factores de mercado **'AAA/5(mex) F'**.

Fondo Interacciones PB, S.A. de C.V. (INTERMG) es una sociedad con una clasificación de mediano plazo especializada en valores gubernamentales cuyo objetivo es invertir preponderantemente en valores gubernamentales complementándose con valores bancarios y privados en menor medida. La cartera de valores de INTERMG presenta al 20 de mayo de 2011 la siguiente composición crediticia: 50.88% en una operación de reporto con una institución bancaria de la más alta calidad crediticia, 48.32% en títulos gubernamentales y de instituciones de gobierno de la más alta calidad crediticia (AAA), y el 0.80% restante en un certificado bursátil privado de muy alta calidad crediticia (AA). La Duración Modificada y DMA de su portafolio se ubican en 1.98, presenta DRTE de 3 días y el 51.68% de su portafolio son valores con vencimientos menores a 3 meses. Estas características, en opinión de Fitch Ratings, posicionan a la sociedad en una calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente** y en un nivel **moderado** de sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **'AAA/4(mex) F'**.

INTERNC posee una clasificación de corto plazo, especializada exclusivamente en valores gubernamentales, por lo que esta sociedad podrá invertir únicamente en instrumentos definidos como gubernamentales, en moneda nacional, preferentemente a tasas nominales revisables. Al 20 de mayo de 2011 su portafolio está compuesto al 100% por títulos gubernamentales en directo y mediante operaciones de reporto. El 70% de su portafolio presenta la más alta calidad crediticia (AAA) y el 30% restante muy alta calidad crediticia (AA), debido a que este porcentaje corresponde a operaciones de reporto con contrapartes de buena calidad crediticia (A), ubicando la calificación combinada de estas emisiones en AA. El 66.61% de la cartera está invertido a plazos de 1 día. Además, presenta indicadores de Duración Modificada y DMA de 0.0397, así como DRTE de 1 día. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, permite ratificar la calificación actual de esta sociedad en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y en una sensibilidad **extremadamente baja** a condiciones cambiantes de mercado **'AAA/1(mex) F'**.

El fondo INTERM1 al 20 de mayo de 2011, presenta una cartera integrada al 100% por una operación de reporto con una institución bancaria de la más alta calidad crediticia (AAA). En cuanto al riesgo de mercado, sus indicadores tales como Duración Modificada y DMA se ubican en 0.003, DRTE en 1 día, así como una liquidez menor a tres meses del 100% de su portafolio. Esta estructura, en opinión de Fitch Ratings permite situar a la sociedad en un

nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **extremadamente baja** a condiciones cambiantes en los factores de mercado '**AAA/1(mex) F**'. Esta sociedad posee una clasificación de mediano plazo, otorga liquidez mismo día y es un fondo dirigido a personas físicas, personas morales y morales no contribuyentes.

INTEURO es una sociedad de inversión de corto plazo especializada en cobertura cambiaria con respecto al euro que otorga liquidez 48 horas. Al 20 de mayo de 2011 la mayor parte de su portafolio (99.05%) se concentra en una chequera en dólares de una institución bancaria que posee la calificación más alta de calidad crediticia (AAA) y en menor medida (0.95%) en una operación de reporto con una institución bancaria de la misma calidad crediticia. Los indicadores de riesgo de mercado de esta sociedad son de muy corto plazo, sin embargo se encuentra expuesta a la volatilidad que presenta el tipo de cambio. Fitch Ratings considera que a esta sociedad le corresponde un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **moderada** a condiciones cambiantes de mercado '**AAA/4(mex) F**', debido al riesgo cambiario en el que incurre.

Respecto al fondo IVALOR, al 20 de mayo de 2011 presenta un portafolio integrado por 56.47% en operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA), 19.57% en emisiones gubernamentales en directo (AAA) y el 23.97% restante en operaciones de reporto con una institución bancaria de alta calidad crediticia (A), ubicando la calificación combinada de estas emisiones en AA (muy alta calidad crediticia). IVALOR presenta una cartera acorde con su política de inversión, la cual establece que los valores en los que ésta sociedad podrá invertir sus recursos serán exclusivamente aquellos definidos como gubernamentales. Sus indicadores de riesgo de mercado tales como Duración Modificada y DMA se ubican en 0.0261, sus DRTE son de 1 día y el 80.43% de su portafolio presenta vencimientos menores a 3 meses. Esta estrategia, en opinión de Fitch Ratings, ubica a la sociedad en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **extremadamente baja** a condiciones cambiantes en los factores de mercado '**AAA/1(mex) F**'.

Actualmente Interacciones cuenta con 11 Sociedades de Inversión de Deuda, al 29 de abril de 2011 contaba con Activos Netos por \$14,376 millones de pesos y mantenía 8,527 inversionistas. Estas sociedades en su mayoría cuentan con series accionarias para diferenciar las inversiones realizadas por los clientes. Adicionalmente, también cuentan con 8 sociedades de inversión en renta variable: ISOLIDO, ICAPTAL, INTERV4, INTESIC, MIURA, INTERDV, INTEPOL e INTEC.

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.

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

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

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 Interacciones, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Interacciones, 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.

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.