

### Fitch Ratings modifica a la alza las calificaciones de riesgo de mercado de IXEFIN e IXETR Fondos operados por Ixe Fondos

**Monterrey, N.L. (Marzo 26, 2010):** Conforme a la revisión de los portafolios de las Sociedades administradas por Ixe Fondos, S.A. de C.V., Fitch Ratings modifica a la alza la calificación de riesgo de mercado a dos de sus fondos: IXE Financiero, S.A. de C.V. (IXEFIN) a 'AAA/2(mex) F' desde 'AAA/3(mex) F' e IXE Fondo Ixemil, S.A. de C.V. (IXETR) a 'AAA/5(mex) F' desde 'AAA/7(mex) F'; asimismo ratifica las calificaciones de las 13 sociedades restantes. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Clave	Calificación
IXE-BNP Paribas de Deuda Mercados Emergentes, S.A. de C.V.	IXEBNP4	A/7(mex) F
IXE Fondo Cobertura Cambiaria, 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	A/5(mex) F
IXE Gub Morales, S.A. de C.V.	IXELQM	AAA/2(mex) F
IXE Fondo Institucional, S.A. de C.V.	IXEMPM	AAA/5(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 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, poseer un Consejo de Administración y Comités de Inversiones apropiadamente estructurados y con reuniones periódicas y contar con políticas, reportes y herramientas que les permiten el control de los parámetros de inversión y los diversos tipos de riesgos, así como sistemas tecnológicos automatizados para la realización de sus operaciones.

La estrategia de inversión de IXEBNP4 está orientada fundamentalmente hacia Sociedades de Inversión cuyos activos están invertidos en bonos de países emergentes, fundamentalmente en el Fondo Parvest Emerging Markets Bond. Este fondo subyacente está compuesto por títulos de deuda emitidos por gobiernos y entidades gubernamentales de países emergentes. Al cierre de febrero de 2010, el portafolio del fondo subyacente incluía emisiones de países como México, Brasil, Turquía, Rusia, Panamá, Filipinas, Indonesia, entre otros, dentro de un horizonte de inversión de largo plazo, presentando el 45% del portafolio en inversiones con vencimientos mayores a 10 años y una duración modificada de 6.78 años. De acuerdo a la estrategia mencionada y 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 es una sociedad multiserie que posee una clasificación de corto plazo especializada en valores internacionales en dólares y presenta una estrategia de inversión orientada hacia chequeras en dólares, fondos internacionales de mercado de dinero en dólares e índices de deuda. Al 19 de marzo de 2010 su portafolio estaba compuesto por un 63% en chequeras en dólares a un día que presentan los más altos niveles de calidad crediticia (AAA y AA), el 35.9% en fondos internacionales de mercado de dinero con calificaciones AAAM y AAAMmf y el 1.1% en el iShares Barclays Short Treasury Bond calificado en AAA. Lo anterior posiciona a IXEUSD en una **sobresaliente** administración y calidad de activos '**AAA(mex)**' y un riesgo de mercado **moderado '4(mex)'**.

IXECP posee una clasificación de corto plazo. Al 19 de marzo de 2010 presenta una composición crediticia integrada por un 97.4% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), un 2.4% en emisiones de entidades de servicios financieros y corporativas de muy alta calidad crediticia (AA) y el 0.2% en certificados bursátiles con calificación mxCCC. Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, la sociedad presenta indicadores de duración y revisión de tasas de 324 y 97 días respectivamente. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings mantiene sin cambio la clasificación de IXECP en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y un riesgo de mercado **moderado '4(mex)'**.

El objetivo de IXEFASE es el de ofrecer un portafolio con una mezcla de valores de deuda gubernamentales, bancarios y privados de corto plazo principalmente y en menor proporción de mediano y largo plazo. Al 19 de marzo de 2010 la Sociedad presenta un portafolio compuesto por un 95.9% en emisiones gubernamentales, bancarias, corporativas, de entidades de servicios financieros y operaciones de reporto que poseen los más altos niveles de calidad crediticia (AAA y AA), un 1.2% en certificados bursátiles de alta calidad (A) y el 2.1% restante en certificados bursátiles corporativos calificados por Fitch Ratings en BB-(mex). Dicha estructura, en opinión de Fitch Ratings, mantiene la clasificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Asimismo en esa misma fecha IXEFASE muestra una duración de 356 días y un período de revisión de tasas de 36 días, acordes al riesgo de mercado **bajo a moderado '3(mex)'** que posee la Sociedad.

IXEDP presenta al 19 de marzo de 2010 un portafolio compuesto por un 77.5% en valores que poseen los más altos niveles de calidad crediticia (AAA y AA), un 11.9% en emisiones corporativas, de entidades de servicios financieros y estructuradas de alta calidad (A), un 3.6% en valores de adecuada calidad (BBB), el 6.5% en emisiones que poseen una calificación BB-(mex) y el 0.4% restante en valores con calificación mxCCC. Asimismo la sociedad presenta en esa misma fecha indicadores de duración y revisión de tasas de 485 y 219 días respectivamente. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings mantiene a IXEDP en un nivel **bueno 'A(mex)'** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **moderada a alta '5(mex)'** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

IXELQM es una sociedad con clasificación de corto plazo especializada en valores gubernamentales. Al 19 de marzo de 2010 presentaba un portafolio compuesto en su totalidad por valores gubernamentales en directo y en operaciones de reporto con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), así como indicadores de duración y revisión de tasas de 226 y 28 días respectivamente. De acuerdo a lo anterior Fitch Ratings mantiene la clasificación de IXELQM en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos y un nivel de riesgo de mercado **bajo '2(mex)'**.

Al 19 de marzo de 2010 IXEMPM cuenta con una cartera integrada por un 87.8% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), el 9.6% en certificados bursátiles de muy alta calidad crediticia (AA), un 1.6% en valores de adecuada calidad (BBB) y el 1% en certificados bursátiles con calificación mxCCC. En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado, la sociedad presenta en esa misma fecha una duración y un período de revisión de tasas de 924 y 796 días respectivamente. De acuerdo a lo anterior Fitch Ratings mantiene la clasificación de IXEMPM en una **sobresaliente** administración y calidad de activos y una sensibilidad **moderada a alta** a condiciones cambiantes en los factores del mercado '**AAA/5(mex) F**'.

El objetivo de IXELP es el de ofrecer un portafolio con una mezcla de valores de deuda gubernamentales, bancarios y privados de largo plazo principalmente y en menor proporción de corto y mediano plazo. Al 19 de marzo de 2010 muestra un portafolio compuesto por un 87.7% invertido en valores gubernamentales, bancarios, corporativos e instrumentos extranjeros que poseen la más alta calidad (AAA) y el 12.3% restante en certificados bursátiles de muy alta calidad (AA), manteniendo con dicha estructura, en opinión de Fitch Ratings la calificación **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos. Asimismo, en esa misma fecha, la sociedad presenta indicadores de duración y días de revisión de tasas de aproximadamente 4.6 años, mismos que posicionan a la sociedad en un riesgo de mercado **alto '6(mex)'**.

IXELQ posee una clasificación de corto plazo y otorga una liquidez diaria. Al 19 de marzo de 2010 presenta un portafolio compuesto por un 96.9% en valores que poseen los más altos niveles de calidad crediticia (AAA y AA), un 2.6% en emisiones corporativas y de entidades de servicios financieros de alta calidad (A), el 0.3% en valores de adecuada calidad (BBB) y el 0.2% restante en certificados bursátiles corporativos calificados por Fitch Ratings en BB-(mex). En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado, en esa misma fecha muestra una duración y un período de revisión de tasas de 307 y 31 días respectivamente. 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 presenta al 19 de marzo de 2010 un portafolio integrado en un 97% en valores que presentan las más altas calificaciones crediticias (AAA y AA), un 2% en certificados bursátiles de alta calidad (A), el 0.7% en valores de adecuada calidad (BBB) y el 0.3% restante en certificados bursátiles calificados en mxCCC. En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado al 19 de marzo la sociedad presenta una duración de 479 días y un período de revisión de tasas de 284 días. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, posiciona a IXEMP en una **sobresaliente 'AAA(mex)'** administración y calidad de activos y una sensibilidad **moderada a alta '5(mex)'** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

IXEMPM+ es una sociedad especializada en valores gubernamentales dentro de un horizonte de mediano plazo. Al 19 de marzo de 2010 muestra un portafolio compuesto en su totalidad por valores gubernamentales en directo y operaciones de reporto que presentan la más alta calidad crediticia (AAA). Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, al 19 de marzo presenta indicadores de duración y revisión de tasas de 539 días y una inversión del 23.3% 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'**.

El Fondo IXEEURO presenta una clasificación de corto plazo especializada en valores internacionales en euros. Al 19 de marzo de 2010 su cartera está integrada por un 79.3% invertido en chequeras en euros que poseen los más altos niveles de calidad crediticia (AAA y AA) y el 20.7% restante en un fondo internacional de mercado de dinero en euros calificado por Fitch Ratings en AAmmf. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de IXEEURO en una **sobresaliente** administración y calidad de activos y un **moderado** riesgo de mercado **'AAA/4(mex) F'**.

IXETR es una sociedad que posee una clasificación de largo plazo y otorga una liquidez diaria a sus inversionistas. Durante los últimos seis meses la sociedad ha mostrado un portafolio invertido al 100% en emisiones gubernamentales y operaciones de reporto que presentan la más alta calidad crediticia (AAA). La sociedad selecciona principalmente valores referenciados a la UDI, manteniendo en meses recientes una duración cercana o inferior a 1,100 días y un período de revisión de tasa cercano a 140 días. De acuerdo a los indicadores de riesgo de mercado de mediano plazo que ha mostrado IXETR, Fitch

Ratings incrementa la calificación de riesgo de mercado a un nivel **moderado a alto '5(mex)'** desde el nivel **muy alto '7(mex)'**. La calificación de administración y calidad de activos se mantiene sin cambios en el nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**

IXEFIN es una sociedad que invierte exclusivamente en emisiones gubernamentales, las cuales poseen la más alta calidad crediticia (AAA) enfocándose principalmente hacia vencimientos de corto y mediano plazo. La Sociedad ha mantenido indicadores de riesgo de mercado de corto plazo, mostrando en los últimos seis meses un período promedio de revisión de tasas efectivo de 22 días y el 53% en promedio de su portafolio invertido en valores que poseen vencimientos menores a tres meses. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings incrementa la calificación de riesgo de mercado de IXEFIN a un nivel **bajo '2(mex)'** desde el nivel **bajo a moderado '3(mex)'**. La calificación de administración y calidad de activos se mantiene sin cambios en el nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

PREMIUM es una Sociedad multiserie que posee una clasificación de corto plazo. La estrategia de inversión de la Sociedad se orienta a operaciones de reporto y valores bancarios de muy corto plazo. Al 19 de marzo de 2010 su portafolio estaba integrado en su totalidad por operaciones de reporto que presentan la más alta calidad crediticia (AAA). En esa misma fecha PREMIUM presenta indicadores de duración y días de revisión de tasa de 1 día. 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)'**.

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com):

- 'Metodología de Calificación Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda', Febrero 2009.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

### Contactos Fitch Ratings:

Bertha Cantú, Mónica Ibarra o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100