

### Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Sociedades administradas por Invex Operadora

**Monterrey, N.L. (Abril 29, 2010):** Conforme a la revisión de los portafolios de las Sociedades administradas por Invex Operadora, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Fitch Ratings ratifica las calificaciones de sus seis sociedades: ZCOB, S.A. de C.V. (ZCOB) en 'AAA/4(mex) F'; ZREF1, S.A. de C.V. (ZREF1) en 'AAA/2(mex) F'; ZREF2, S.A. de C.V. (ZREF-2) en 'AAA/2(mex) F'; ZREF3, S.A. de C.V. (ZREF3) en 'AAA/4(mex) F'; ZREFEX1, S.A. de C.V. (ZREFEX1) en 'AAA/2(mex) F' y ZREFMO, S.A. de C.V. (ZGOB) en 'AAA/2(mex) F'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Clave	Calificación
ZCOB, S.A. de C.V. (ZCOB)	ZCOB	AAA/4(mex) F
ZREF1, S.A. de C.V. (ZREF1)	ZREF1	AAA/2(mex) F
ZREF2, S.A. de C.V. (ZREF-2)	ZREF-2	AAA/2(mex) F
ZREF3, S.A. de C.V. (ZREF3)	ZREF3	AAA/4(mex) F
ZREFEX1, S.A. de C.V. (ZREFEX1)	ZREFEX1	AAA/2(mex) F
ZREFMO1, S.A. de C.V. (ZGOB)	ZGOB	AAA/2(mex) F

Conforme al análisis correspondiente a la administración, Fitch Ratings opina que Invex Operadora posee la capacidad y elementos necesarios para la administración de las Sociedades de Inversión, al presentar una estructura organizacional con directivos que poseen amplia experiencia en el sector financiero, contar con un Consejo de Administración y Comité de Riesgos apropiadamente estructurados; así como juntas periódicas para la toma de decisiones de inversión. Asimismo posee políticas, modelos y sistemas que les permiten el control de los parámetros de inversión y los diversos tipos de riesgos.

El Fondo ZCOB posee una clasificación de corto plazo especializado en cobertura cambiaria en dólares. Al 16 de abril de 2010 presenta un portafolio integrado en un 99.6% por chequeras en dólares de instituciones bancarias que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y el 0.4% restante en emisiones bancarias en reporto que presentan la más alta calidad. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings mantiene a la Sociedad en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos. En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado, la Sociedad presenta al 16 de abril indicadores de duración y revisión de tasa de 1 día, mismos que en conjunto con la exposición al riesgo cambiario al que está expuesta la sociedad, la sitúa en un nivel **moderado '4(mex)'** de riesgo de mercado.

ZREF1 presenta al 16 de abril de 2010 una cartera integrada por valores de corto plazo gubernamentales, de banca de desarrollo y operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA); el 69.5% del portafolio esta invertido a plazos menores de 3 meses y sus indicadores de duración y días de revisión de tasa se ubican en 60 y 13 días respectivamente. Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, mantiene a la sociedad en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **baja** a condiciones cambiantes de mercado **'AAA/2(mex) F'**.

Al 16 de abril de 2010 ZREF-2 presenta un portafolio compuesto por valores gubernamentales y emisiones de banca de desarrollo en operaciones de reporto con contrapartes que presentan la más alta calidad crediticia (AAA). Dicha estructura, en opinión de Fitch Ratings, mantiene la calificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Asimismo en esa misma fecha ZREF-2 muestra una duración de 116 días y un período de revisión de tasas de 66 días, acordes al riesgo de mercado **bajo '2(mex)'** que posee la Sociedad.

La Sociedad ZREF3 posee una clasificación de mediano plazo, dirigida a personas físicas. Al 16 de abril de 2010 presentaba una cartera integrada al 100% por valores que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), siendo estos valores gubernamentales, corporativos, de Entidades del Gobierno Federal y operaciones de reporto. Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, ZREF3 presenta en esa misma fecha una duración y días de revisión de tasas de 439 y 129 días. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación de la Sociedad en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y un **moderado** riesgo de mercado '**AAA/4(mex) F**'.

La calificación de ZREFEX1 se fundamenta en la estructura de su portafolio, el cual al 16 de abril de 2010 se integraba en su totalidad por valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), siendo estas emisiones gubernamentales, de banca de desarrollo, corporativas y operaciones de reporto. Asimismo los vencimientos son de corto plazo, mostrando la Sociedad en esa misma fecha indicadores de duración y días de revisión de tasa de 69 y 14 días respectivamente, así como el 73.8% del portafolio invertido a plazos menores a tres meses. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings mantiene la calificación de ZREFEX1 en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y un **bajo** riesgo de mercado '**AAA/2(mex) F**'.

ZGOB es un fondo con clasificación de corto plazo especializado en valores gubernamentales que otorga una liquidez diaria a sus inversionistas personas morales y morales no contribuyentes. Al 16 de abril de 2010 integra la totalidad de su portafolio en emisiones gubernamentales en directo y en operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA); el 72.6% del portafolio esta invertido a plazos menores de 3 meses y sus indicadores de duración y días de revisión de tasa son de 41 y 6 días respectivamente. En opinión de Fitch Ratings, la estructura anterior permite situar a la sociedad en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad **baja** a condiciones cambiantes de mercado '**AAA/2(mex) F**'.

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