

Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de riesgo de mercado de ZREFLP

Monterrey, N.L. (Mayo 27, 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 y derivado de los cambios de clave de pizarra, clasificación y régimen de inversión presentados por ZREF2, S.A. de C.V. (ZREFLP), Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de riesgo de mercado de la Sociedad al nivel muy alto '7(mex)' desde el nivel bajo '2(mex)' y ratifica su calificación de administración y calidad de activos en un nivel sobresaliente 'AAA(mex)'. La calificación vigente es la siguiente:

Sociedad	Calificación
ZREF2, S.A. de C.V. (ZREFLP)	AAA/7(mex) F

Fitch Ratings considera que la administración de las Sociedades de Inversión de Invex Operadora, cuenta con una estructura organizacional con amplia experiencia en el sector de Sociedades de Inversión, 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 y herramientas que les permiten el control de los parámetros de inversión y los diversos tipos de riesgos, mediante la utilización de sistemas tecnológicos automatizados.

ZREFLP cambió de clave de pizarra, clasificación y régimen de inversión, anteriormente su clave de pizarra era ZREF-2 y presentaba una clasificación de corto plazo, invirtiendo en valores gubernamentales en directo y en operaciones de reporto con horizontes de corto plazo principalmente. Ahora ZREFLP presenta una clasificación de largo plazo y su estrategia de inversión actual está orientada fundamentalmente a Bonos del Gobierno Federal a tasa fija con vencimientos de largo plazo. Al 25 de mayo de 2010, ZREFLP presenta una cartera compuesta por emisiones gubernamentales de la más alta calidad crediticia, las cuales representan el 89.98% de la cartera y por una operación de reporto con una contraparte de la más alta calidad crediticia que representa el 10.02% del total. Así mismo, a la misma fecha presenta indicadores de Duración de 2,422 días y un Average Life de 4,024 días. De acuerdo al régimen y estrategia de inversión actual de la Sociedad, así como a la composición de su portafolio, Fitch Ratings mantiene sin cambio su calificación de administración y calidad de activos en el nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** y modifica a la baja la calificación de riesgo de mercado a un nivel muy alto **'7(mex)'** desde el nivel **bajo '2(mex)'**.

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web 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

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.