

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores Básicas administradas por Afore Afirme Bajío

Monterrey, N.L. (Diciembre 01, 2010): Derivado de la revisión de los portafolios de las Siefores Básicas 1, 2, 3, 4 y 5 gestionadas por Afore Afirme Bajío, S.A. de C.V., Fitch Ratings ratifica sus calificaciones de la siguiente manera: Siefore Básica 1 Afirme Bajío, S.A. de C.V. (ABSB1) en '**AAA/1p(mex) F**', Siefore Básica 2 Afirme Bajío, S.A. de C.V. (ABSB2) en '**AAA/3p(mex) F**', Siefore Básica 3 Afirme Bajío, S.A. de C.V. (ABSB3) en '**AAA/3p(mex) F**', Siefore Básica 4 Afirme Bajío, S.A. de C.V. (ABSB4) en '**AA+/3p(mex) F**', y Siefore Básica 5 Afirme Bajío, S.A. de C.V. (ABSB5) en '**AA+/3p(mex) F**'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Calificación
Siefore Básica 1 Afirme Bajío, S.A. DE C.V. (ABSB1)	AAA/1p(mex) F
Siefore Básica 2 Afirme Bajío, S.A. DE C.V. (ABSB2)	AAA/3p(mex) F
Siefore Básica 3 Afirme Bajío, S.A. DE C.V. (ABSB3)	AAA/3p(mex) F
Siefore Básica 4 Afirme Bajío, S.A. DE C.V. (ABSB4)	AA+/3p(mex) F
Siefore Básica 5 Afirme Bajío, S.A. DE C.V. (ABSB5)	AA+/3p(mex) F

La Afore Afirme Bajío inició operaciones en 2005 y administra hasta el momento 5 Siefores Básicas. Al cierre del mes de octubre, contaba con \$6,770 millones de pesos en activos netos y un total de 703,746 cuentas administradas. Fitch Ratings opina, que esta Afore posee la capacidad para gestionar de manera apropiada y eficiente sus portafolios de inversión. Cuentan con una Unidad de Administración de Riesgos (UAIR) con parámetros y lineamientos claramente estipulados para medir todos los tipos de riesgos que se puedan presentar durante la gestión, utilizan sistemas tecnológicos que les facilitan el monitoreo de estos riesgos y el cumplimiento de los parámetros de inversión de las Siefores acorde con los establecidos por CONSAR, así como la operación diaria de las mismas. Adicionalmente, la estructura organizacional de la Afore es adecuada, cuenta con un Consejo de Administración y un Comité de Inversiones conformados por personal con amplia experiencia en el rubro financiero que se reúnen de manera periódica para analizar y ejecutar las estrategias y objetivos de las Siefores.

ABSB1 es la Siefore dirigida a trabajadores mayores de 56 años (Siefore Básica 1) gestionada por Afore Afirme Bajío. El portafolio de inversiones de esta Siefore presenta al 29 de octubre de 2010 la siguiente composición: 93.11% emisiones gubernamentales principalmente y en menor medida privadas, estatales, de entidades de gobierno y extranjeras de la más alta calidad crediticia (AAA), 5.76% instrumentos corporativos, de empresas que brindan servicios financieros y estados y municipios de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA) y 1.13% un título estatal de alta calidad crediticia (A). A esta misma fecha, ABSB1 presenta un VaR de 0.35% y Días de Revisión de Tasa Efectiva (DRTE) de 3,383; ambos indicadores son adecuados para su nivel de calificación actual y cumplen con la norma de CONSAR que establece un VaR de 0.60% máximo para las Siefores Básicas 1. En opinión de Fitch Ratings, estas características corresponden a una administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **extremadamente baja 'AAA/1p(mex) F'**.

Siefore Básica 2 Afirme Bajío, S.A. de C.V. (ABSB2), se dirige a los trabajadores entre los 46 y 55 años de edad. Al cierre del mes de octubre del presente año su portafolio de inversiones se conforma por los siguientes instrumentos: 88.38% gubernamentales, privados, estatales, de entidades de gobierno y extranjeros de la más alta calidad crediticia (AAA), 1.72% corporativos y de empresas que brindan servicios financieros de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA), 0.66% un título estatal de alta calidad crediticia (A) y 0.43% un certificado bursátil privado de calificación BBB(mex). Asimismo, ABSB2 presenta una inversión de 8.81% en índices de renta variable nacionales, extranjeros y acciones en directo. A esta misma fecha, el VaR de esta Siefore es de 0.67% y Días de Revisión de Tasas Efectivas (DRTE) de 3,366; ambos indicadores son adecuados para su nivel de calificación actual y además no

rebasar el límite que establece la CONSAR para las Siefores Básicas 2 de 1%. En opinión de Fitch Ratings, esta composición es apropiada para mantener su calificación actual tanto de administración y calidad de activos como su sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **sobresaliente** y **baja a moderada 'AAA/3p(mex) F'**, respectivamente.

La Siefore establecida para las personas entre 37 y 45 años de edad gestionada por Afore Afirme Bajío, es ABSB3. Al 29 de octubre de 2010, esta Siefore presenta un VaR de 0.77%; cumpliendo con la norma de CONSAR que establece un límite de 1.3% para este tipo de Siefores, Días de Revisión de Tasas Efectivas (DRTE) de 3,470 y una inversión del 35% del portafolio en valores a tasa fija con vencimientos mayores a 10 años. Además otros indicadores como Rendimientos a 36 meses y Rendimientos Ajustados por Riesgo son apropiados para su nivel de calificación actual. Por otro lado, su portafolio a esta misma fecha se compone de la siguiente manera: 82.31% por títulos gubernamentales, privados, estatales, de entidades de gobierno y extranjeros de la más alta calidad crediticia (AAA), 1.72% por emisiones corporativas, de empresas que brindan servicios financieros y estatales de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA), 2.06% por un título estatal de alta calidad crediticia (A+) y 0.45% por un certificado bursátil privado de calificación BBB(mex). Asimismo, presenta una inversión de 12.66% en índices de renta variable nacionales, extranjeros y acciones en directo. Fitch ratings opina que estas características son adecuadas para mantener su calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente** y la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada 'AAA/3p(mex) F'**.

La Siefore Básica 4, ABSB4, muestra un portafolio conformado por 78.34% en emisiones gubernamentales, privadas, estatales, de entidades de gobierno y extranjeras que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 2.72% en instrumentos corporativos, de empresas que brindan servicios financieros y estatales de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA), 1.93% en un título estatal de alta calidad crediticia (A+) y 0.39% en un valor privado de calificación BBB(mex), esto al 29 de octubre de 2010. Adicionalmente, la inversión en índices de renta variable nacionales, extranjeros y acciones en directo representan el 16.63% del portafolio. En cuanto al riesgo de mercado, esta Siefore presenta un VaR de 0.88%, indicador que obedece al límite establecido por CONSAR de 1.6%, Días de Revisión de Tasas Efectivas (DRTE) de 4,220 días, así como Rendimientos a 36 meses y Rendimientos Ajustados por Riesgo adecuados para su nivel de calificación. Esta Siefore concentra los recursos de los trabajadores entre 27 y 36 años de edad y en opinión de Fitch Ratings sus características son apropiadas para mantener su calificación de administración y calidad de activos en un nivel **alto** y la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado en un nivel **bajo a moderado 'AA+/3p(mex) F'**.

ABSB5, la Siefore Básica 5, está dirigida a los trabajadores de 26 años de edad y menores. Al cierre de octubre de 2010, su portafolio se compone de los siguientes valores: 72.45% por instrumentos gubernamentales, privados, estatales, de entidades de gobierno y extranjeros de la más alta calidad crediticia (AAA), 5.5% por títulos corporativos, de empresas que brindan servicios financieros y estatales que presentan muy alta calidad crediticia (AA+ y AA), 1.12% por una emisión estatal de alta calidad crediticia (A+) y 0.06% por un certificado bursátil privado de calificación BBB(mex). Asimismo, ABSB5 presenta una inversión de 20.86% en índices de renta variable nacionales, extranjeros y acciones en directo. Esta composición crediticia, tanto la parte de deuda como la de índices accionarios, mantiene una estructura acorde con la calificación de administración y calidad de activos **alta 'AA+(mex)'**, que posee la Siefore actualmente. Por otro lado, esta Siefore presenta Días de Revisión de Tasas Efectivas (DRTE) de 4,292 días, un VaR de 1.11% (cumpliendo con el límite que establece la CONSAR de 2%) y una inversión del 49.50% de su portafolio en emisiones a tasa fija con plazos de vencimiento mayores a 10 años. Estos y otros indicadores como los Rendimientos a 36 meses y Rendimientos Ajustados por Riesgo son adecuados, en opinión de Fitch Ratings, para ubicar a esta Siefore en un nivel de sensibilidad **bajo a moderado '3p(mex)'** a condiciones cambiantes en los factores de mercado, en relación a otras Siefores.

Hasta el mes de octubre de 2010, las cinco Siefos Básicas de Afore Afirme Bajío no han presentado inversiones en Certificados de Capital de Desarrollo (CKDes).

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81) 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Bertha Cantú (Analista Secundario)
Director
+52 (81) 8399 9100

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 (81) 8399 9100

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 Afore Afirme Bajío, y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Afore Afirme Bajío, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web www.fitchmexico.com:

- 'Criterios de Calificación Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro', Abril 3, 2008

Para el análisis de las SIEFORES aunado a la metodología se considera el siguiente aspecto adicional:

- Derivado de que los Certificados de Capital de Desarrollo (CKDes) no cuentan con una calificación de riesgo crédito, Fitch no las considera para el análisis de calidad de activos.