

---

## Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores administradas por ING Afore

---

**Monterrey, N.L. (Diciembre 01, 2010):** En base a la revisión de los portafolios de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores) operadas por ING Afore, S.A. de C.V., Fitch Ratings ratifica sus calificaciones de la siguiente manera: Siefore ING Básica 1, S.A. de C.V. (INGSIB1) en '**AAA/2p(mex) F**'; Siefore ING, S.A. de C.V. (INGSIB2) en '**AAA/3p(mex) F**'; Siefore ING Básica 3, S.A. de C.V. (INGSIB3) en '**AAA/3p(mex) F**'; Siefore ING Básica 4, S.A. de C.V. (INGSIB4) en '**AAA/3p(mex) F**'; Siefore ING Básica 5, S.A. de C.V. (INGSIB5) en '**AAA/4p(mex) F**'; y la Siefore ING AV3, S.A. de C.V. (INGSAV3) en '**AAA/1p(mex) F**'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

<b>Sociedad de Inversión</b>	<b>Calificación</b>
Siefore ING Básica 1, S.A. de C.V. (INGSIB1)	AAA/2p(mex) F
Siefore ING, S.A. de C.V. (INGSIB2)	AAA/3p(mex) F
Siefore ING Básica 3, S.A. de C.V. (INGSIB3)	AAA/3p(mex) F
Siefore ING Básica 4, S.A. de C.V. (INGSIB4)	AAA/3p(mex) F
Siefore ING Básica 5, S.A. de C.V. (INGSIB5)	AAA/4p(mex) F
Siefore ING AV3, S.A. de C.V. (INGSAV3)	AAA/1p(mex) F

En opinión de Fitch Ratings, ING Afore posee los elementos necesarios para llevar una eficiente administración de las cinco Siefores básicas y una adicional que actualmente administra, al contar con directivos con amplia experiencia en el sector financiero, una Unidad de Administración Integral de Riesgos con parámetros y lineamientos claramente estipulados para gestionar todos los riesgos financieros a que se encuentren expuestos los portafolios de sus Siefores, celebrar Comités de Inversión y Riesgos Financieros de manera mensual; así como, utilizar sistemas tecnológicos que le facilitan el monitoreo de estos riesgos y el cumplimiento de los parámetros de inversión de las Siefores acorde con los establecidos por la CONSAR.

INGSIB1 es la Siefore que está dirigida a los trabajadores de 56 años en adelante y ha mostrado una composición acorde a su calificación de administración y calidad de activos al presentar al 29 de octubre de 2010 un portafolio integrado por 97.96% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), el 1.41% en emisiones corporativas, extranjeras y estructuradas de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.15% en instrumentos de alta calidad crediticia (A+ y A), y el 0.47% restante en títulos con calificación en escala nacional BB o menor. INGSIB realiza operaciones de derivados con contrapartes nacionales e internacionales que poseen la más alta y muy alta calidad crediticia, y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado INGSIB1 muestra un VaR de 0.55%, días de revisión de tasas efectivos (DRTE) de 4,329 días, y cerca del 54% de su portafolio se encuentra invertido en valores que cotizan a tasa fija y con vencimientos superiores a 3,000 días, los cuales en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo son acordes a la calificación de riesgo de mercado que posee esta Siefore. Lo anterior en opinión de Fitch, permite ratificar la calificación de INGSIB1 en '**AAA/2p(mex) F**' que significa un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente**, y un nivel de sensibilidad **baja** a condiciones cambiantes en los factores de mercado, en relación a otras Siefores.

INGSIB2 es una Siefore dirigida a personas entre 46 y 55 años de edad, y entre sus parámetros de inversión cuenta con la posibilidad de invertir hasta el 20% de su portafolio en instrumentos de renta variable, estando el 10.28% invertido en éstos al cierre de octubre de 2010. El segmento de deuda del portafolio se compone en esa misma fecha por un 97.42% en valores que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), el 1.80% en instrumentos extranjeros, corporativos y estructurados de muy alta y alta calidad crediticia (AA+, AA, AA-, A+ y A), y el 0.78% en emisiones con calificación BB en escala nacional o menor. La Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes nacionales e internacionales que

poseen la más alta y muy alta calidad crediticia, y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. De acuerdo a la estructura crediticia que presenta el portafolio, Fitch Ratings mantiene a esta Siefore en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos. En referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, la Siefore presenta en promedio durante los últimos ocho meses un VaR de 0.89%; asimismo, al cierre de octubre de 2010 muestra un período de revisión de tasas efectivo de 4,621 días. Los indicadores anteriores, en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que presenta INGSIB2 permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'** que posee la Siefore. La inversión en Certificados de Capital de Desarrollo (CKDES) representa el 2.49% del portafolio al 29 de octubre de 2010.

INGSIB3 es una Siefore dirigida a personas entre 37 y 45 años de edad, y entre sus parámetros de inversión cuenta con la posibilidad de invertir hasta el 25% de su portafolio en componentes de renta variable. Al 29 de octubre de 2010 esta Siefore mantiene un 13.04% en renta variable y 3.75% en CKDES. El segmento de deuda del portafolio se compone fundamentalmente por valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), mismos que al cierre del pasado octubre representan el 97.33% de su cartera. El porcentaje restante está compuesto principalmente por 1.66% en emisiones que poseen muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.26% en títulos de alta calidad crediticia (A+ y A), y 0.76% en emisiones con calificación BB en escala nacional o menor. Asimismo, la Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes nacionales e internacionales que poseen la más alta y muy alta calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. En opinión de Fitch Ratings dicha composición crediticia posiciona a la Siefore en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos. En cuanto al riesgo de mercado, INGSIB3 presenta a igual fecha un indicador de VaR de 1.28%, así como 4,559 días de revisión de tasas efectivos, mismos que en conjunto con los indicadores de VaR, Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado de la Siefore en un nivel **bajo a moderado '3p(mex)'**.

Al cierre de octubre de 2010, INGSIB4 presenta el 17.69% de su cartera invertido en instrumentos de renta variable, así como 3.76% en CKDES. El segmento de deuda del portafolio se compone en esa misma fecha por un 97.0% en valores que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), el 2.11% en emisiones de muy alta y alta calidad crediticia (AA+, AA, AA-, A+ y A), y el porcentaje restante en instrumentos con calificación BB en escala nacional o menor. INGSIB4 realiza operaciones de derivados con contrapartes nacionales e internacionales que poseen la más alta y muy alta calidad crediticia, y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. De acuerdo a la estructura crediticia que presenta el portafolio, Fitch Ratings mantiene a la Siefore en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos. En los últimos meses las variables de riesgo de mercado de esta Siefore han estado mostrando indicadores que son acordes a su calificación de riesgo de mercado. Al 29 de octubre de 2010, INGSIB4 presenta un VaR de 1.56%, 4,335 días de revisión de tasas efectivo, y 40.2% de la cartera invertida en valores que cotizan a tasa fija y con vencimientos superiores a 10 años; estos indicadores junto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que presenta, en opinión de Fitch Ratings, son apropiados actualmente a un nivel de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**.

INGSIB5 es el Fondo de Ahorro para el Retiro dirigido a personas de 26 años de edad o menores, y que en su régimen de inversión presenta la posibilidad de invertir hasta el 35% de su portafolio en renta variable. Al 29 de octubre de 2010 esta Siefore mantiene un 14.63% en valores de renta variable. El segmento de deuda del portafolio se compone fundamentalmente por valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), mismos que al cierre de octubre representan el 97.28% de éste. El porcentaje restante está integrado por un 1.98% invertido en valores de muy alta y alta calidad crediticia (AA+, AA, AA-, A+ y A), y 0.74% en instrumentos con calificaciones BB en escala nacional o menores. Asimismo, la Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes nacionales e internacionales que poseen la más alta y muy alta calidad crediticia, y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. De acuerdo a la estrategia y estructura crediticia del portafolio, Fitch Ratings mantiene a la sociedad en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos. En los últimos meses las variables de

riesgo de mercado de INGSIB5 han estado presentando indicadores acordes a su calificación de riesgo de mercado **moderado '4p(mex)'**, como un VaR de 1.98% y 4,553 días de revisión de tasas efectivos al 29 de octubre de 2010. La inversión en CKDES representa el 3.75% del portafolio.

INGSAV3 es una Siefore adicional para aportaciones voluntarias que ha mantenido en los últimos meses un portafolio integrado 99.99% por emisiones de la más alta calidad crediticia (AAA), y el resto por una emisión CC(mex). Al cierre de octubre presenta DRTE de 1,430 días y un VaR de 0.22%. Fitch Ratings opina que estos parámetros y estructura crediticia están asociados a un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **extremadamente baja '1p(mex)'**.

### Contactos Fitch Ratings:

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

Daniela Pérez (Analista Secundario)  
Analista  
+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 ING Afore, y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de ING Afore favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>.

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web [www.fitchmexico.com](http://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 los considera para el análisis de administración y calidad de activos.