

Fitch Ratings modifica a la baja las calificaciones de riesgo de mercado de las Siefores **COPPEL4** y **COPPEL5**

Monterrey, N.L. (Octubre 28, 2010): En base a la revisión de los portafolios de las cinco Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores) Básicas operadas por Afore Coppel, Fitch Ratings modifica a la baja las calificaciones de riesgo de mercado de dos de sus Siefores de la siguiente manera: Siefore Coppel Básica 4, S.A. de C.V. (COPPEL4) a '**AAA/3p(mex) F**' desde '**AAA/2p(mex)**' y Siefore Coppel Básica 5, S.A. de C.V. (COPPEL5) a '**AA+/3p(mex) F**' desde '**AA+/2p(mex)**'; asimismo, ratifica las calificaciones de Siefore Coppel Básica 1, S.A. de C.V. (COPPEL1) en '**AAA/2p(mex) F**'; Siefore Coppel Básica 2, S.A. de C.V. (COPPEL2) en '**AAA/2p(mex) F**' y Siefore Coppel Básica 3, S.A. de C.V. (COPPEL3) en '**AAA/2p(mex) F**'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión

Calificación

Siefore Coppel Básica 1, S.A. de C.V. (COPPEL1)	AAA/2p(mex) F
Siefore Coppel Básica 2, S.A. de C.V. (COPPEL2)	AAA/2p(mex) F
Siefore Coppel Básica 3, S.A. de C.V. (COPPEL3)	AAA/2p(mex) F
Siefore Coppel Básica 4, S.A. de C.V. (COPPEL4)	AAA/3p(mex) F
Siefore Coppel Básica 5, S.A. de C.V. (COPPEL5)	AA+/3p(mex) F

En opinión de Fitch Ratings, Afore Coppel posee los elementos necesarios para una buena administración al contar con directivos con amplia experiencia en el sector financiero, mostrar buenos controles de riesgos mediante metodologías detalladas, poseer sistemas tecnológicos adecuados para el control de sus parámetros de inversión, y presentar un Consejo de Administración y Comité de Inversiones apropiadamente estructurados que soportan la toma de decisiones.

COPPEL1 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 30 de septiembre de 2010 un portafolio integrado por 95.5% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), el 3.7% en emisiones corporativas y de servicios financieros de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA) y el 0.7% restante en certificados bursátiles corporativos y de estados y municipios de alta calidad crediticia (A+ y A). Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado COPPEL1 muestra un VaR de 0.33% y días de revisión de tasas efectivos (DRTE) de 2,535 días, los cuales en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo son acordes a la calificación de riesgo de mercado que posee COPPEL1. Lo anterior en opinión de Fitch, permite ratificar la calificación de la Siefore 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.

COPPEL2 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. Al cierre de septiembre de 2010 presenta el 9.9% de su portafolio invertido en índices accionarios internacionales y nacionales. El segmento de deuda del portafolio se compone en esa misma fecha por un 94.3% en valores que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), el 4.8% en emisiones de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA), y 0.9% en certificados bursátiles corporativos y de estados y municipios de alta calidad (A+ y A). La Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen la más 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 COPPEL2 en un nivel **sobresaliente** '**AAA(mex)**' de administración y calidad de activos. En referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, al 30 de septiembre de 2010 la Siefore presenta un VaR de 0.62%, el cual está por debajo del límite legal del 1%, mostrando en promedio durante los últimos seis meses un indicador de

0.64%. Asimismo, al cierre de septiembre la Siefore muestra un período de revisión de tasas efectivo de 3,150 días, y una inversión en valores a tasa fija y con vencimientos mayores a 10 años del 38.8% del portafolio. Los indicadores anteriores, en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que presenta COPPEL2, permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado **bajo '2p(mex)'** que posee la Siefore. La inversión en Certificados de Capital de Desarrollo (CKDES) representa el 0.15% del portafolio al 30 de septiembre de 2010.

COPPEL3 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 30 de septiembre de 2010 esta Siefore mantiene un 13.3% en índices internacionales y domésticos autorizados por la CONSAR. El segmento de deuda del portafolio se compone fundamentalmente por valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), mismos que al cierre de septiembre de 2010 representan el 94.1% de su cartera. El porcentaje restante está compuesto principalmente por emisiones que poseen muy alta calidad (AA+ y AA) y alta calidad (A). Asimismo, la Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen la más 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, COPPEL3 presenta al 30 de septiembre de 2010 un indicador de VaR de 0.70%, el 44.5% de su portafolio invertido en valores que cotizan a tasa fija y que poseen vencimientos superiores a 10 años, así como días de revisión de tasas efectivos de 3,282 días, mismos que en conjunto con los indicadores de rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado de la Siefore en un nivel **bajo '2p(mex)'**. La inversión en CKDES representa el 0.16% del portafolio al 30 de septiembre de 2010.

Siefore Coppel Básica 4, S.A. de C.V. (COPPEL4) es una Siefore dirigida a personas entre 27 y 36 años de edad. Al cierre de septiembre de 2010 presenta el 16.4% de su portafolio invertido en valores de renta variable. Por otra parte, el segmento de deuda del portafolio se compone en esa misma fecha por un 94% en valores que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), el 4.9% en emisiones de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA), y 1.1% en certificados bursátiles corporativos y de estados y municipios de alta calidad (A+ y A). La Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen la más 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 COPPEL4 han estado presentando indicadores que, en opinión de Fitch Ratings, modifican a la baja la calificación de riesgo de mercado a un nivel **bajo a moderado '3p(mex)'** desde el nivel **bajo '2p(mex)'**. Al 30 de septiembre de 2010, COPPEL4 presenta un VaR de 0.80%, el 39% de la cartera invertido en emisiones con vencimiento mayor a 10 años con tasa fija, y un indicador de días de revisión de tasas efectivo de 2,999 días; estos indicadores junto a los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que presenta, son apropiados actualmente a un nivel de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**. La inversión en CKDES representa el 0.15% del portafolio al cierre de septiembre de 2010.

Siefore Coppel Básica 5, S.A. de C.V. (COPPEL5) 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 30 de septiembre de 2010 esta Siefore mantiene un 19.2% en índices accionarios. El segmento de deuda del portafolio se compone fundamentalmente por valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), mismos que al cierre de septiembre representan el 93.5% de ese segmento de deuda. El porcentaje restante está representado por un 5.2% invertido en valores de muy alta calidad (AA+ y AA) y un 1.3% en certificados bursátiles de alta calidad (A+ y A). Asimismo, la Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen la más 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 **alto 'AA+(mex)'** de administración y calidad de activos. En los últimos meses las variables de riesgo de mercado de COPPEL5 han estado presentando indicadores que, en opinión de Fitch Ratings, modifican

a la baja la calificación de riesgo de mercado a un nivel **bajo a moderado '3p(mex)'** desde el nivel **bajo '2p(mex)'**. Al 30 de septiembre de 2010, COPPEL5 presenta un VaR de 0.9%, el 40% de la cartera invertido en emisiones con vencimiento mayor a 10 años con tasa fija, y un indicador de días de revisión de tasas efectivo de 3,006 días; estos indicadores en conjunto a los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que presenta, son apropiados actualmente a un nivel de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**. La inversión en CKDES representa el 0.14% del portafolio al cierre de septiembre de 2010.

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Cantú (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 General Adjunto
+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 Coppel, y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Afore Coppel, 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 los considera para el análisis de calidad de activos.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.