

---

## Fitch Ratings asigna calificación inicial a las Siefores CJUBILA y SOLBAN8 administradas por Banorte Generali

---

**Monterrey, N.L. (Agosto 26, 2011):** Fitch Ratings asignó calificaciones iniciales a dos Siefores Adicionales administradas por Banorte Generali, S.A. de C.V., Administradora de Fondos para el Retiro: **'AAA/3p(mex) F'** a Multifondo de Previsión 4 Banorte Generali Siefore, S.A. de C.V. (CJUBILA), y **'A+/5p(mex) F'** a Multifondo de Previsión 5 Banorte Generali Siefore, S.A. de C.V. (SOLBAN8). Las calificaciones son las siguientes:

<b>Sociedad de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro</b>	<b>Calificación</b>
Multifondo de Previsión 4 Banorte Generali Siefore, S.A. de C.V. (CJUBILA)	AAA/3p(mex) F
Multifondo de Previsión 5 Banorte Generali Siefore, S.A. de C.V. (SOLBAN8)	A+/5p(mex) F

Fitch Ratings considera que Banorte Generali posee los elementos necesarios para la administración de sus Siefores, al contar con un Consejo de Administración, Comité de Inversiones y de Riesgos con directivos con amplia experiencia en el sector financiero, mantener buenos controles de riesgos mediante metodologías detalladas, así como sistemas tecnológicos que soportan el control de los parámetros de inversión de las Siefores.

CJUBILA es una Siefore Adicional de Previsión Social cuyo régimen de inversión le da la posibilidad de invertir, de acuerdo a los límites establecidos en éste, en valores de deuda, extranjeros, componentes de renta variable, así como en instrumentos estructurados y bursatilizados; por otro lado, también podría realizar operaciones financieras derivadas. En los últimos tres meses CJUBILA ha mostrado un portafolio integrado 100% por valores gubernamentales de la más alta calidad crediticia (AAA), estructura crediticia que en opinión de Fitch Ratings, corresponde a una calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Por otra parte, respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, al cierre de julio de 2011, CJUBILA presenta un Valor en Riesgo (VaR) de 0.04% y un período de revisión de tasas efectivo de 165 días. Los indicadores antes mencionados, combinados con la estrategia de inversión que seguirá la Siefore, corresponden a una calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**.

SOLBAN8 es también una Siefore Adicional de Previsión Social con un régimen de inversión que le permite invertir en valores de deuda, extranjeros, componentes de renta variable, instrumentos estructurados y bursatilizados, además de utilizar derivados. Al 29 de julio de 2011, el 38.7% de su portafolio se encontraba invertido en instrumentos de renta variable, porcentaje que disminuyó del presentado al cierre de mayo de este año que fue de 50.3%. Por su parte, el segmento de deuda al cierre de julio de este año estaba compuesto 100% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), estando 17.3% de los mismos invertido en bonos del Gobierno Federal colocados en el extranjero (UMS). En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado, a igual fecha, SOLBAN8 muestra un indicador de Valor en Riesgo (VaR) del 1.21% (siendo su límite 3.5%), y un plazo de revisión de tasas efectivo de 175 días. La estructura crediticia e indicadores de riesgo de mercado antes mencionados, en conjunto con la estrategia considerada agresiva que seguirá esta Siefore, de acuerdo a Fitch Ratings, corresponden a una calificación **'A+/5p(mex) F'** que significa un nivel de administración y calidad de activos **bueno** y una sensibilidad **moderada a alta** a condiciones cambiantes en los factores de mercado, en relación a otras Siefores.

Banorte Generali Afore administra 10 Siefores (5 Básicas y 5 Adicionales), las cuales son: SOLBAN1, SOLBAN2, SOLBAN3, SOLBAN4, SOLBAN5, SOLBAN6, SOLBAN7, SOLBAN8, ISSEMYM y CJUBILA; y al 29 de julio de 2011 contaba con Activos Netos por \$93,847 millones de pesos y mantenía 3,885,932 afiliados.

---

### Contactos Fitch Ratings:

Adriana Beltrán (Analista Líder)  
Director  
Fitch México, S.A. de C.V.  
+52 (81) 8399 9151  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Mónica Ibarra (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 (81) 8399 9150

Alfredo Gómez (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 Banorte Generali Afore, y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Banorte Generali, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>.

Las metodologías aplicables están disponibles 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.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.

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.