

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores administradas por Profuturo GNP

Monterrey, N.L. (Febrero 25, 2011): En base a la revisión de los portafolios de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores) operadas por Profuturo GNP, S.A. de C.V., Administradora de Fondos para el Retiro; Fitch Ratings ratifica sus calificaciones de la siguiente manera: Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B1) en 'AAA/3p(mex) F', Fondo Profuturo SB2, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B2) en 'AAA/3p(mex) F', Fondo Profuturo SB3, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B3) en 'AAA/3p(mex) F', Fondo Profuturo SB4, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B4) en 'AA+/4p(mex) F', Fondo Profuturo SB5, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B5) en 'AA+/4p(mex) F', Fondo Profuturo CP, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-CP) en 'AAA/2p(mex) F', y Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-LP) en 'A+/4p(mex) F'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Calificación
Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B1)	AAA/3p(mex) F
Fondo Profuturo SB2, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B2)	AAA/3p(mex) F
Fondo Profuturo SB3, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B3)	AAA/3p(mex) F
Fondo Profuturo SB4, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B4)	AA+/4p(mex) F
Fondo Profuturo SB5, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B5)	AA+/4p(mex) F
Fondo Profuturo CP, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-CP)	AAA/2p(mex) F
Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-LP)	A+/4p(mex) F

En opinión de Fitch Ratings, Profuturo GNP posee los elementos necesarios para llevar una eficiente administración de las cinco Siefores básicas y adicionales, al contar con directivos con amplia experiencia en el sector financiero, un Consejo de Administración y Comités de Inversiones y Riesgos Financieros apropiadamente estructurados que soportan la toma de decisiones y que sesionan periódicamente, una robusta plataforma tecnológica con sistemas apropiados para el control de parámetros de inversión y riesgos que les facilitan el monitoreo y cumplimiento de éstos acorde con los establecidos por la CONSAR; así como, políticas y procedimientos detallados y debidamente documentados.

El portafolio de PROF-B1 ha mostrado una composición acorde a su calificación 'AAA/3p(mex)' al mostrar al 31 de enero de 2011 una cartera integrada por 96.09% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), el 3.51% en emisiones que presentan una muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.01% en certificados bursátiles con calificación A+(mex), 0.38% en valores con calificación BB+(mex) y BB-(mex), y el 0.01% en una emisión con calificación CC(mex). PROF-B1 realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. Respecto al riesgo de mercado, en los últimos ocho meses la Siefore ha mantenido en promedio un VaR de 0.44%, encontrándose por debajo del límite legal de 0.6%, y al 31 de enero de este año presenta días de revisión de tasas efectivos de 3,693 días, así como una inversión del 31% del portafolio en valores a tasa fija con vencimientos mayores a 10 años, indicadores que junto con el Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo, son acordes a su nivel de calificación '**3p(mex)**'. Lo antes mencionado permite a Fitch ratificar la calificación de PROF-B1 en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos '**AAA(mex)**' y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada** '**3p(mex)**', en relación a otras Siefores.

El portafolio de PROF-B2, dirigido a personas entre 46 y 55 años de edad, ha mostrado una composición acorde a su calificación 'AAA/3p(mex)'. Al 31 de enero de 2011 la cartera se integra por 9.67% en instrumentos de renta variable, así como 2.24% en Certificados de Capital de Desarrollo (CKDes). El segmento de deuda de la cartera se compone en esa misma fecha por un 99.81% en valores que presentan la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-), 0.003% en un certificado bursátil con calificación A+(mex), y el 0.19% restante en emisiones con calificación en escala nacional de BB+ e inferior. La Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. De acuerdo a la composición crediticia que presenta el portafolio, Fitch Ratings mantiene a PROF-B2 en un nivel **sobresaliente** '**AAA(mex)**' de administración y calidad de

activos. En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, esta Siefore ha mostrado en promedio durante los últimos ocho meses un indicador de VaR de 0.81%. Asimismo, al 31 de enero de 2011 PROF-B2 presenta un período de revisión de tasas efectivo de 4,478 días. Los indicadores anteriores, en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'** que posee la Siefore.

PROF-B3 está dirigida a personas entre 37 y 45 años de edad, y entre sus límites de inversión cuenta con la posibilidad de invertir hasta el 25% de su cartera en instrumentos de renta variable, presentando al cierre de enero de 2011 un 12.66% de su portafolio invertido en este tipo de valores. El segmento de deuda de la cartera se integra en esa misma fecha por un 99.82% en emisiones que presentan la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-), 0.003% en un certificado bursátil con calificación A+(mex), y el 0.18% restante en títulos con calificación en escala nacional de BB+ e inferior. La Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. De acuerdo a la composición crediticia que presenta el portafolio, Fitch Ratings mantiene a PROF-B3 en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'** de administración y calidad de activos. En referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, esta Siefore ha mostrado en promedio durante los últimos ocho meses un indicador de VaR de 1.02%. Asimismo, al cierre de enero de este año PROF-B3 presenta un período de revisión de tasas efectivo de 4,801 días. Los indicadores anteriores, junto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo, permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'** que posee la Siefore. La inversión en CKDes representa el 3.77% del portafolio al 31 de enero de 2011.

PROF-B4 se enfoca a personas entre 27 y 36 años de edad, y entre sus parámetros de inversión cuenta con la posibilidad de invertir hasta el 35% de su cartera en instrumentos de renta variable, presentando al cierre de enero de 2011 un 18.60% de su portafolio invertido en este tipo de valores; y a la misma fecha, la participación en CKDes representa el 3.47% de éste. El segmento de deuda de la cartera se compone al 31 de enero de este año por un 99.83% en títulos que presentan la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-), 0.002% en certificados bursátiles con calificación A+(mex), y el porcentaje restante en emisiones con calificación en escala nacional de BB+ e inferior. La Siefore realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR. De acuerdo a la composición crediticia que presenta el portafolio, Fitch Ratings mantiene a esta Siefore en un nivel **alto 'AA+(mex)'** de administración y calidad de activos. Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, PROF-B4 ha presentado en promedio durante los últimos ocho meses un VaR de 1.26%. Asimismo, al 31 de enero de 2011 la Siefore muestra un período de revisión de tasas efectivo de 4,011 días. Los indicadores anteriores, en conjunto con los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo, permiten a Fitch Ratings afirmar la calificación de riesgo de mercado **moderado '4p(mex)'** de PROF-B4.

Al cierre de enero de este año PROF-B5 mostraba un 15.31% invertido en instrumentos de renta variable. A igual fecha la participación en CKDes representa el 3.45% del portafolio. El segmento de deuda de la cartera al 31 de enero de 2011 se conforma por un 97.83% en emisiones que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), el 2.0% en títulos de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.01% en certificados bursátiles con calificación A+(mex), y 0.16% en valores con calificaciones BB+(mex) y menores. 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. Acorde con la composición crediticia previamente detallada, Fitch Ratings ratifica la calificación de administración y calidad de activos de esta Siefore en el nivel **alto 'AA+(mex)'**. En referencia a sus indicadores de riesgo de mercado, la Siefore muestra al cierre de enero de 2011 un VaR de 1.70% y días de revisión de tasas efectivos de 4,771 días, valores que junto a los Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo que mantiene la Siefore, permiten a Fitch Ratings ratificar la calificación de riesgo de mercado **moderado '4p(mex)'** que posee PROF-B5.

Al 31 de enero de 2011, la cartera de PROF-CP estaba integrada por 97.25% de valores gubernamentales, bancarios, extranjeros y de entidades del gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), y el 2.75% restante en una emisión de certificados bursátiles con calificación AA-(mex). La composición anterior, en opinión de Fitch, corresponde a una calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, PROF-CP muestra al cierre de enero de este año un VaR de 0.12% y 3,736 días de revisión de tasas efectivos. Lo anterior en opinión de Fitch, permite

ratificar la calificación de riesgo de mercado '**2p(mex)**', la cual significa un nivel de sensibilidad **baja** a condiciones cambiantes en los factores de mercado, en relación a otras Siefores. PROF-CP realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR.

El portafolio de PROF-LP presenta una composición acorde a su calificación de administración y calidad de activos '**A+(mex)**', el cual estaba integrado al 31 de enero de 2011 en la parte de deuda por 100% de valores gubernamentales y de entidades del gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Por otro lado, 26.94% de la cartera estaba invertida en instrumentos de renta variable, porcentaje que ha ido aumentando a partir de los últimos meses de 2010. Lo anterior en opinión de Fitch, permite ratificar la calificación de administración y calidad de activos de PROF-LP en el nivel **bueno 'A+(mex)'**. Respecto al riesgo de mercado, en los últimos meses ha mantenido un VaR por debajo del límite de 2.0%, ubicándose en enero de 2011 en 1.15%, y a igual fecha los DRTE eran 4,111; los indicadores anteriores junto con el Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo, son acordes a su nivel de calificación **moderado '4p(mex)'**. 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.

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.

Mónica Ibarra (Analista Secundario)
Director Asociado
+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 Profuturo GNP, S.A. de C.V., y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Profuturo GNP favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>.

Las metodologías aplicables están disponibles en nuestro sitio web 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 administración y calidad de activos.