

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores Básicas administradas por Afore XXI

Monterrey, N.L. (Octubre 27, 2011): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores (Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro) administradas por Afore XXI, S.A. de C.V. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión

Sociedad de Inversión	Calificación
Siefore XXI Protege, S.A. DE C.V. (XXIPROT)	AAA/3p(mex) F
Siefore XXI Consolida, S.A. DE C.V. (XXICONS)	AAA/3p(mex) F
Siefore XXI Desarrolla, S.A. DE C.V. (XXIDES)	AAA/3p(mex) F
Siefore XXI Crece, S.A. DE C.V. (XXICRCE)	AAA/3p(mex) F
Siefore XXI Impulsa, S.A. DE C.V. (XXIMPLS)	AAA/3p(mex) F

Siefore XXI Protege

La Siefore Básica 1, XXIPROT, concentra los recursos de los afiliados de más de 60 años. Al 30 de septiembre del presente año, integra la parte de deuda de su cartera de valores por los siguientes instrumentos: 98.36% en valores gubernamentales, privados, extranjeros, de entidades del Gobierno, de servicios financieros y bancarios que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 1.07% por títulos corporativos de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA), 0.24% por emisiones estructuradas de alta calidad crediticia (A y A-), 0.06% por títulos estructurados de adecuada calidad crediticia (BBB+), 0.11% en una emisión con calificación BB-(mex), y 0.17% por un instrumento corporativo calificado D(mex).

A esta misma fecha, esta Siefore presenta un promedio de VaR en los últimos ocho meses de 0.39%, Días de Revisión de Tasa Efectivos (DRTE) de 2,506 y, tanto rendimientos como rendimientos ajustados por riesgo que son adecuados para su nivel de calificación actual y cumpliendo ampliamente con el límite de VaR establecido por CONSAR (0.70%).

En opinión de Fitch Ratings, la composición crediticia y los indicadores de riesgo de mercado de esta Siefore son adecuados para mantener su calificación en '**AAA/3p(mex) F**', es decir, una administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad **baja a moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

Siefore XXI Consolida

XXICONS (Siefore XXI Consolida, S.A. de C.V.) presenta al cierre de septiembre una estructura adecuada para ratificar su calificación '**AAA/3p(mex) F**', lo que significa un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad **baja a moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

Esta Siefore Básica mantiene al 30 de septiembre los siguientes indicadores de riesgo de mercado: un promedio de VaR en los últimos meses de 0.80%, rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo adecuado a su nivel de calificación actual, y el 77.3% de su cartera presenta rangos de vencimientos mayores a 1,000 días. Por un lado se cumple con el límite que establece CONSAR para este tipo de Siefores, y por otro con el objetivo de largo plazo.

En cuanto a la calidad de activos, el segmento de deuda del portafolio de XXICONS se concentra principalmente (98.15%) en instrumentos gubernamentales, privados, de entidades del Gobierno, estados y municipios, bancarios y extranjeros de la más alta calidad crediticia (AAA). El resto del portafolio son valores corporativos y estructurados de muy alta y alta calidad crediticia (AA+,AA,A y A-), esto es un 1.27%; deuda estructurada y corporativa con calificación BBB+(mex), BB+(mex) y BB-(mex), con un 0.55% de participación; y un 0.03% que corresponde a un título privado de calificación D(mex). Por otro lado, el portafolio también presenta a la misma fecha una inversión del 12.33% en índices accionarios y 0.32% en Certificados de Capital de Desarrollo (CKDes).

Siefore XXI Desarrolla

Al cierre de septiembre de 2011, XXIDES, la Siefore Básica 3 muestra una cartera de valores acorde a su calificación actual. Su estructura crediticia en la parte de deuda es la siguiente: 98.26% son instrumentos gubernamentales, privados, estatales, de entidades del Gobierno, bancarios y extranjeros de la más alta calidad crediticia (AAA), 1% son emisiones corporativas y estructuradas de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA), 0.21% pertenecen a títulos privados de alta calidad crediticia (A y A-), y el 0.54% restante es deuda estructurada y privada con calificación BBB+(mex), BB+(mex) y BB-(mex). Adicionalmente, XXIDES presenta una inversión de 0.13% en CKDes y 14.39% en índices de renta variable, tanto nacionales como extranjeros.

En cuanto al riesgo de mercado, a esta misma fecha, los indicadores de XXIDES como el VaR, rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo se posicionan en niveles que le permiten mantener su nivel de calificación actual. Presenta un VaR de 1.03%, que se ubica por debajo del límite establecido por la CONSAR (1.4%), y un período de revisión de tasas efectivo (DRTE) de 3,635 días.

Fitch Ratings considera que esta composición es adecuada para ratificar la calificación de esta Siefore en un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad **baja a moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado '**AAA/3p(mex) F**'.

Siefore XXI Crece

XXICRCE, es la Siefore que concentra los recursos de los trabajadores que tienen entre 27 y 36 años. Su régimen de inversión le permite mantener una mayor posición en instrumentos de renta variable, cumpliendo en todo momento con el límite que establece la CONSAR.

Los indicadores de riesgo de mercado de esta Siefore son en opinión de Fitch Ratings, adecuados para que mantenga una sensibilidad **baja a moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado '**3p(mex)**'. Al 30 de septiembre de 2011, su VaR es de 1.35%, manteniéndose debajo del límite establecido por la CONSAR de 2.1%; el 75.8% de su portafolio presenta rangos de vencimientos mayores a 1,000 días y su rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo se mantienen en niveles adecuados.

Por otro lado, derivado de la composición crediticia que XXICRCE muestra en los últimos meses, Fitch Ratings opina que sigue manteniendo un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente 'AAA(mex)'**. A la misma fecha, la parte de deuda de esta Siefore se concentra (98.77%) en instrumentos que presentan la más alta calidad crediticia (AAA), seguido por títulos de muy alta (AA+ y AA) y alta calidad crediticia (A y A-), 0.67% y 0.20% respectivamente; y un pequeño porcentaje (0.35%) en títulos BBB+ y BB- en escala nacional. Por otro lado, el portafolio presenta una inversión del 0.13% en CKDes y 18.46% en índices accionarios nacionales y extranjeros.

Siefore XXI Impulsa

Siefore XXI Impulsa, XXIMPLS, es la Siefore Básica con el régimen de inversión que puede invertir hasta el 40% de su portafolio en renta variable, ya que posee los recursos de los trabajadores de 26 años y menores. Fitch Ratings, al haber realizado el análisis de la misma, opina que sus características al 30 de septiembre de 2011, son apropiadas para mantener una administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad **baja a moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado '**AAA/4p(mex) F**'.

La estructura crediticia de su portafolio de inversiones, a esta misma fecha y en la parte de deuda, es la siguiente: 98.65% instrumentos gubernamentales, privados, estatales, de entidades del Gobierno, bancarios y extranjeros de la más alta calidad crediticia (AAA), 0.39% emisiones corporativas y estructuradas de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA), 0.19% valores estructurados de alta calidad crediticia (A y A-), 0.06% en una emisión estructurada de calificación BBB+(mex), y 0.14% un certificado bursátil privado de calificación BB-(mex). Por el lado de renta variable y CKDes, éstos ascienden a 16.20% y 0.12%, respectivamente.

La calificación de riesgo de mercado de XXIMPLS, se deriva del VaR que presenta, así como de sus rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo, que en los últimos meses han sido adecuados para la calificación que posee esta Siefore. El VaR, en los últimos 8 meses, ha sido en promedio de 1.44% y sus días de revisión de tasas efectivos (DRTE) de 4,841 días.

Las cinco Siefres Básicas de Afore XXI realizan operaciones de derivados con contrapartes internacionales y nacionales que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR.

Perfil de la Administradora

Fitch Ratings, al haber realizado el análisis correspondiente de la Administración de Afore XXI, considera que cuenta con las características necesarias para gestionar sus portafolios de inversión. Posee un Consejo de Administración compuesto por personal de amplia experiencia en el sector y un Comité de Inversiones que sesiona periódicamente para ejecutar de manera precisa las estrategias de inversión y cumplir con el objetivo de las Siefres. Además, cuenta con adecuados controles de riesgo y utiliza sistemas tecnológicos que le permiten monitorear los parámetros de inversión que establece la CONSAR y la propia Afore.

Afore XXI gestiona actualmente cinco Siefres Básicas: XXIPROT, XXICONS, XXIDES, XXICRCE y XXIMPLS, y hasta el momento no administra Siefres Adicionales. Al 30 de septiembre de 2011, presentaba activos netos con un valor de \$103,908 millones de pesos y manejaba 3,151,321 cuentas.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Adriana Beltrán (Analista Secundario)
Director

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Afore XXI y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Afore XXI 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.