

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

**Monterrey, N.L. (Octubre 31, 2011):** Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores (Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro) operadas por Afore Coppel, S.A. de C.V. 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

#### SIEFORE COPPEL BÁSICA 1

Siefore Coppel Básica 1 (COPPEL1), está dirigida a los trabajadores de 60 años en adelante, y al 30 de septiembre de 2011 muestra una composición crediticia acorde a su calificación '**AAA(mex)**'; integrándose su portafolio de la siguiente manera: 95.97% en valores gubernamentales, privados, de entidades del Gobierno, de servicios financieros y bancarios que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 2.96% en emisiones con muy alta calidad crediticia (AA+ y AA) y, el 1.07% restante corresponde a certificados bursátiles de alta calidad crediticia (A+).

En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, a esta misma fecha, presenta un VaR de 0.32%, el cual se ubica por debajo del actual límite legal de 0.7% establecido por la CONSAR; este indicador junto con el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo, son acordes a su nivel de calificación actual de '**2p(mex)**'. Asimismo, COPPEL1 presenta días de revisión de tasa efectivos de 2,272 y, el 32.67% del portafolio está integrado por emisiones a tasa fija con vencimientos mayores a 10 años.

Lo anterior, en opinión de Fitch Ratings, permite ratificar la calificación de COPPEL1 en '**AAA/2p(mex) F**'. El significado de calificación es el siguiente: un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad **baja** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

#### SIEFORE COPPEL BÁSICA 2

En base a la composición e indicadores de riesgo de mercado que presenta el portafolio de la Siefore Coppel Básica 2 (COPPEL2) al cierre de septiembre de 2011, Fitch Ratings considera que éstos son adecuados para mantener su calificación actual en '**AAA/2p(mex) F**', esto es, una administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad **baja** a condiciones cambiantes en los factores del mercado.

Al 30 de septiembre de 2011, COPPEL2 presenta en su segmento de deuda el 95.17% en instrumentos gubernamentales, privados, de entidades del Gobierno, de servicios financieros y bancarios que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 3.48% en emisiones de certificados bursátiles con una muy alta calidad crediticia (AA+ y AA) y, 1.35% en valores privados y de estados y municipios de alta calidad crediticia (A+). Además, parte de su cartera de valores corresponde a índices accionarios (13.52%), CKDes (0.53%) y FIBRAS (0.89%).

Respecto al riesgo de mercado, al cierre de septiembre de 2011 los días de revisión de tasa efectivos (DRTE) son de 2,073 días, mientras que en los últimos ocho meses su VaR promedio ha sido 0.62%, ubicándose por debajo del límite actual autorizado de 1.1%; asimismo, el rendimiento y el rendimiento ajustado por riesgo que presenta en este período son adecuados para mantener su nivel de calificación actual en '**2p(mex)**'.

#### SIEFORE COPPEL BÁSICA 3

Siefore Coppel Básica 3 (COPPEL3) está dirigida a los trabajadores entre 37 y 45 años de edad; y al 30 de septiembre de 2011 tiene un portafolio integrado en su parte de deuda por los siguientes títulos: 94.62% en valores gubernamentales, corporativos, de servicios financieros y entidades del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 3.35% en emisiones corporativas de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA), y el 2.03% restante en instrumentos con calificación A+(mex). Por otro lado, el 1.42% de su cartera corresponde a

CKDes (0.53%) y FIBRAS (0.89%), mientras que la inversión en índices accionarios es de 17.11%. Dadas estas características, Fitch Ratings considera que la administración y calidad de activos de COPPEL3 es **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

Los indicadores de riesgo de mercado de esta Siefore en los últimos doce meses, han sido consistentes con su calificación actual. Al cierre de septiembre de 2011, muestra un VaR de 0.68%, DRTE de 2,340 días, y un rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo, que en opinión de Fitch Ratings se mantienen en línea para ratificar la calificación de riesgo de mercado de COPPEL3 en un nivel **bajo '2p(mex)'**.

### **SIEFORE COPPEL BÁSICA 4**

Al cierre de septiembre de 2011, Siefore Coppel Básica 4 (COPPEL4) presenta una estructura de calidad crediticia e indicadores de riesgo de mercado, que en opinión de Fitch Ratings, permite ratificar su calificación en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos, y en un nivel **bajo a moderado** su sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado: **'AAA/3p(mex) F'**.

La calificación de **'AAA(mex)'** se fundamenta en las características del portafolio de COPPEL4, que al 30 de septiembre de 2011 presenta su parte de deuda, una composición de 94.88% por títulos que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y en menor medida (3.38%) por valores corporativos de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA); y por otro lado, 1.74% en emisiones de certificados bursátiles con calificación A+(mex). Asimismo, el 24% del portafolio corresponde a instrumentos de renta variable, 0.51% a CKDes y el 0.87% a FIBRAS.

Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, a esta misma fecha, muestra un período de revisión de tasas efectivo de 2,204 días, un VaR de 0.85% el cual se ubica por debajo del límite legal actual de 2.1% establecido por la CONSAR, y sus indicadores de rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo son acordes a su nivel de calificación de **'3p(mex)'**.

### **SIEFORE COPPEL BÁSICA 5**

Siefore Coppel Básica 5 (COPPEL5) es la Siefore dirigida a los afiliados de 26 años y menores. Al 30 de septiembre de 2011, mantiene una cartera integrada en su parte de deuda como sigue: 95.42% en valores gubernamentales, corporativos, de servicios financieros y entidades del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 3.05% en certificados bursátiles privados de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA), y 1.53% en emisiones corporativas y de estados y municipios con una calificación de A+(mex). Por otro lado, el 1.17% de su portafolio corresponde a CKDes (0.41%) y FIBRAS (0.76%), mientras que la inversión en renta variable es de 23.81%. La estructura crediticia antes mencionada, en opinión de Fitch Ratings, corresponde a una calificación de administración y calidad de activos **alta 'AA+(mex)'**.

En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, a la misma fecha, COPPEL5 muestra un plazo de revisión de tasas efectivo de 2,091 días, un VaR promedio de los últimos ocho meses de 0.97%, ubicándose por debajo del límite autorizado por la CONSAR de 2.1% y, otras variables como el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo, que permiten colocar a COPPEL5 en un nivel de calificación **bajo a moderado '3p(mex)'**.

Las cinco Siefores Básicas administradas por Afore Coppel realizan operaciones de derivados con contrapartes que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR.

### **PERFIL DE LA ADMINISTRADORA**

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, presentar buenos controles de riesgos mediante metodologías detalladas, mantener sistemas tecnológicos apropiados para el control de sus parámetros de inversión y, tener un Consejo de Administración y Comité de Inversiones apropiadamente estructurados que soportan la toma de decisiones.

Actualmente Afore Coppel administra cinco Siefores Básicas: COPPEL1, COPPEL2, COPPEL3, COPPEL4 y COPPEL5, y hasta el momento no opera Siefores adicionales. Al 30 de septiembre de 2011, esta Afore presentaba activos netos con un valor de \$43,433 millones de pesos y manejaba 2,985,138 cuentas.

### Contactos Fitch Ratings:

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

Mónica Ibarra (Analista Secundario)  
Director Asociado

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con los medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto: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 Coppel, S.A. de C.V. 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>.

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) y los Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (FIBRAS) no cuentan con una calificación de riesgo crédito, Fitch no los considera para el análisis de administración y calidad de activos.