

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores administradas por Afore Invercap

Monterrey, N.L. (Septiembre 28, 2011): Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores (Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro) operadas por Afore Invercap, S.A. de C.V. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión

Siefore Invercap, S.A. DE C.V. (INVERS1)
 Siefore Invercap II, S.A. DE C.V. (INVERS2)
 Siefore Invercap III, S.A. DE C.V. (INVERS3)
 Siefore Invercap IV, S.A. DE C.V. (INVERS4)
 Siefore Invercap V, S.A. DE C.V. (INVERS5)

Calificación

AAA/2p(mex) F
 AA+/3p(mex) F
 AA+/4p(mex) F
 AA+/4p(mex) F
 AA/4p(mex) F

SIEFORE INVERCAP

Siefore Invercap (INVERS1), es la Siefore Básica dirigida a los trabajadores de 56 años en adelante y muestra, al 31 de agosto de 2011, una composición acorde a su calificación de administración y calidad de activos, al integrarse la parte de deuda de su portafolio de la siguiente manera: 96.94% en valores gubernamentales, corporativos, extranjeros y de entidades de gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), el 2.15% en emisiones privadas y estructuradas que presentan una muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.37% en un título de deuda extranjera de alta calidad crediticia (A en escala nacional), 0.46% en valores con calificación mxBB- y el 0.08% restante en emisiones con calificaciones mxCCC y C(mex).

Respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, esta Siefore muestra a la misma fecha un indicador de VaR de 0.52%, cumpliendo con el límite que establece CONSAR para este tipo de Siefores (0.70%), que junto con el rendimiento y el rendimiento ajustado por riesgo, son adecuados para mantener su nivel de calificación actual. Asimismo, presenta días de revisión de tasas efectivos de 3,601 días y una inversión de más del 32% del portafolio en valores a tasa fija con vencimientos mayores a 10 años.

En opinión de Fitch, lo mencionado anteriormente 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.

SIEFORE INVERCAP II

Fitch Ratings opina que la Siefore Básica 2 gestionada por Afore Invercap (INVERS2) presenta al cierre de agosto de 2011 la estructura adecuada para mantener su calificación actual, esto es, una administración y calidad de activos **alta** y una exposición **baja a moderada** a los movimientos del mercado '**AA+/3p(mex) F**'. Esta Siefore está dirigida a personas entre 46 y 55 años.

INVERS2 presenta en su segmento de deuda, al 31 de agosto de 2011, una mayor proporción de su portafolio (94.45%) en emisiones gubernamentales, corporativas, extranjeras y de entidades de gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 4.23% en títulos de la más alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), un 0.44% en un instrumento extranjero de calificación A- en escala nacional, 0.60% en valores con calificación BB+(mex) y mxBB-, y el 0.09% restante en emisiones con calificaciones mxCCC y C(mex). Además, parte de su cartera de valores corresponde a CKDes (1.53%) y FIBRAS (0.44%).

Los indicadores de riesgo de mercado de esta Siefore son los siguientes: un indicador de VaR que en promedio en los últimos doce meses se ubica en 0.83%, cumpliendo con el límite que establece CONSAR (1.1%), el cual junto con el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo son apropiados para su calificación actual. Por otro lado, muestra días de revisión de tasas efectivos de 3,617 días, acorde a su objetivo de largo plazo.

SIEFORE INVERCAP III

La Siefore INVERS3 presenta al 31 de agosto de 2011, un portafolio integrado en su parte de deuda por los siguientes títulos: 93.37% en valores gubernamentales, corporativos, extranjeros y entidades de gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 4.72% en emisiones estructuradas y corporativas de la más alta calidad crediticia (AA+,AA y AA-), 0.60% en instrumentos de calificación A-(mex), 1.23% en valores con calificación BBB(mex), BB+(mex) y mxBB-, y el 0.07% restante en certificados bursátiles con calificaciones mxCCC y C(mex). Por otro lado, el 2.43% de su portafolio corresponde a CKDes (1.98%) y FIBRAS (0.45%). Dadas estas características, Fitch Ratings opina que la calificación de la administración y calidad de activos de la Siefore en cuestión, es **alta 'AA+(mex) F'**.

Los indicadores de riesgo de mercado de esta Siefore en los últimos doce meses, han sido consistentes con su calificación actual. Al cierre de agosto, muestra un VaR de 1.33%, DRTE de 5,234 días, y un rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo, que en opinión de Fitch Ratings son adecuados para ratificar la calificación de riesgo de mercado de INVERS3 en un nivel **moderado '4p(mex)'**.

INVERS3 está dirigida a los trabajadores entre 37 y 45 años de edad y el límite de VaR establecido por la CONSAR para la Siefore Básica 3 es de 1.4%.

SIEFORE INVERCAP IV

La cuarta Siefore Básica administrada por Invercap es INVERS4, sociedad que reúne los recursos de los afiliados que tienen entre 27 y 36 años. Esta Siefore presenta una estructura crediticia y de riesgo de mercado al cierre de agosto de 2011, que en opinión de Fitch Ratings, permite ratificar su calificación en un nivel **alto** de administración y calidad de activos, y en un nivel **moderado** su exposición a los movimientos del mercado **'AA+/4p(mex) F'**.

Esta calificación se fundamenta en las siguientes características: una cartera de valores que al 31 de agosto de 2011, su parte de deuda se compone principalmente (94.01%) por títulos que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y en menor medida por 4.06% en valores estructurados y corporativos de la más alta calidad crediticia (AA+,AA y AA-), 0.51% en un instrumento de calificación A-(mex), 1.32% en emisiones privadas y estructuradas con calificación BBB(mex), BB+(mex) y mxBB-, y el 0.09% restante en títulos con calificaciones mxCCC y C(mex). Asimismo, el 2.38% de su portafolio corresponde a CKDes y el 0.44% a FIBRAS.

En lo que respecta al riesgo de mercado, su calificación se basa en indicadores como el VaR, que en los últimos ocho meses ha promediado 1.48%, ubicándose por debajo de su límite de 2.1% establecido por CONSAR, así como un rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo que han permanecido constantemente en niveles apropiados a su calificación. Además se cumple con el objetivo de largo plazo, al presentar DRTE de 5,018 días y el 76.53% de su cartera con vencimientos mayores a 1,000 días.

SIEFORE INVERCAP V

Siefore Invercap V (INVERS5), está enfocada a personas de 26 años de edad y menores. Al 31 de agosto de 2011, muestra la siguiente composición crediticia en su segmento de deuda: 96.23% en emisiones gubernamentales, corporativas, extranjeras y de entidades de gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 2.76% en títulos estructurados y privados de la más alta calidad crediticia (AA+,AA y AA-), un 0.33% en un instrumento extranjero de calificación A- en escala nacional, 0.63% valores con calificación BBB(mex) y mxBB-, y 0.04% en emisiones con calificaciones mxCCC y C(mex). Además, su cartera de valores presenta un 3.03% y 0.42% de sus inversiones en CKDes y FIBRAS, respectivamente.

Por la parte del riesgo de mercado, en la misma fecha muestra días de revisión de tasa efectivos (DRTE) de 5,571 días, presenta un VaR de 1.98%, el cual se ubica por debajo del límite autorizado por la CONSAR de 2.1%; y otras variables como el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo son acordes a su calificación actual.

En opinión de Fitch Ratings, tanto la estructura crediticia como los indicadores de riesgo de mercado de esta Siefore son apropiados para ratificar su calificación, la cual corresponde a una administración y calidad de activos **alta** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **moderada** '**AA/4p(mex) F**'.

Las cinco Siefores Básicas administradas por Afore Invercap 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 opina que Afore Invercap posee los elementos necesarios para una buena administración al contar con buenos controles y sistemas de riesgos, metodologías detalladas y debidamente documentadas, sistemas tecnológicos apropiados para el control de parámetros de inversión y riesgos, celebración de Comités de Inversión y Riesgos Financieros de manera mensual, así como directivos con amplia experiencia en el sector financiero.

Actualmente Afore Invercap administra cinco Siefores Básicas: INVERS1, INVERS2, INVERS3, INVERS4 e INVERS5, y hasta el momento no opera Siefores Adicionales. Al 31 de agosto de 2011, esta Afore presentaba activos netos con un valor de \$56,979 millones de pesos y manejaba 1,442,438 cuentas.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Director Asociado
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Adriana Beltrán (Analista Secundario)
Director

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L.,

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