

Fitch Ratings modifica a la alza la calificación de administración y calidad de activos de una de las Siefores Adicionales administradas por PROFUTURO GNP

Monterrey, N.L. (Febrero 02, 2012): Fitch Ratings modifica a la alza la calificación de administración y calidad de activos de la Siefore Adicional Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V. operada por Profuturo GNP, S.A. de C.V. a '**AA-(mex)**' desde '**A+(mex)**', y al mismo tiempo ratifica su calificación de riesgo de mercado en '**4p(mex)**'. Asimismo, ratifica las calificaciones del resto de las Siefores (Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro). Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión

Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-LP)
 Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B1)
 Fondo Profuturo SB2, S.A. de C.V. SIEFORE. (PROF-B2)
 Fondo Profuturo SB3, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B3)
 Fondo Profuturo SB4, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B4)
 Fondo Profuturo SB5, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B5)
 Fondo Profuturo CP, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-CP)

Calificación

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

FONDO PROFUTURO LP

PROF-LP es una Siefore Adicional cuyo portafolio ha mostrado durante los últimos 8 meses una composición crediticia integrada 100% por valores de la más alta calidad crediticia (AAA), así como un porcentaje en promedio del 25.5% en instrumentos de renta variable, lo que permite a Fitch modificar a la alza su calificación de administración y calidad de activos a un nivel **alto 'AA-(mex)'** desde el nivel **bueno 'A+(mex)'**. Al cierre de diciembre de 2011, su cartera crediticia en el segmento de deuda se encontraba compuesta en su totalidad por valores gubernamentales, bancarios y de entidades del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), y por otro lado, el 23.39% de su portafolio correspondía a instrumentos de renta variable.

Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, éstos se ubican en niveles acordes a su calificación actual. Al 30 de diciembre del año anterior, presenta un VaR de 1.50%, DRTE de 3,519 días, que junto con los rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo, en opinión de Fitch Ratings, permiten mantener su calificación de riesgo de mercado en un nivel **moderado '4p(mex)'**.

FONDO PROFUTURO SB1

PROF-B1, Siefore Básica dirigida a personas mayores de 60 años, presenta al 30 de diciembre de 2011 una composición crediticia acorde a su calificación actual. Su cartera se integra en el segmento de deuda por un 96.13% en valores gubernamentales, privados, bancarios, de estados y municipios, extranjeros, estructurados y de entidades del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 3.75% en títulos corporativos, estructurados y de servicios financieros que presentan una muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.08% en instrumentos estructurados y de estados y municipios de alta calidad crediticia (A+ y A-), y 0.04% en emisiones con calificación en los niveles BBB e inferiores, en escala nacional. Por otro lado, esta Siefore presenta una inversión de 1.40% en instrumentos de renta variable.

En cuanto a sus indicadores de riesgo de mercado, PROF-B1 mantiene a igual fecha un VAR de 0.54%, un plazo de revisión de tasas efectivo (DRTE) de 2,990 días, que junto con el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo, son acordes a su nivel de calificación '**3p(mex)**'.

En opinión de Fitch Ratings, las características de esta Siefore permiten ratificar su calificación '**AAA/3p(mex) F**', 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.

FONDO PROFUTURO SB2

La Siefore Básica 2 (PROF-B2) está dirigida a los trabajadores entre los 46 y 59 años de edad. Al 30 de diciembre de 2011, el portafolio de esta Siefore se compone en su parte de deuda de la siguiente manera: 97.97% por instrumentos gubernamentales, bancarios, privados, estructurados, de estados y municipios, extranjeros y de entidades del Gobierno de la más alta calidad crediticia (AAA), 1.78% en emisiones corporativas, estructuradas y de servicios financieros de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.08% en valores con calificación A+(mex) y A-(mex), y el 0.17% restante en títulos con calificaciones en escala nacional BBB+ e inferiores. Por otro lado, esta Siefore presenta una inversión del 16.91% en instrumentos de renta variable y 2.71% en Certificados de Capital de Desarrollo (CKDes).

En relación al riesgo de mercado, al cierre de diciembre del año anterior, PROF-B2 presenta días de revisión de tasa efectivos (DRTE) de 3,866 días, un VaR de 0.89%, el cual cumple con el límite establecido por la autoridad de 1.1%, y además, rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo acordes a su nivel de calificación actual.

Las características mencionadas anteriormente, en opinión de Fitch Ratings, son apropiadas para mantener la calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente** y la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada 'AAA/3p(mex) F'** de esta Siefore.

FONDO PROFUTURO SB3

En base a la composición crediticia e indicadores de riesgo de mercado que presenta el portafolio de PROF-B3 al 30 de diciembre de 2011, Fitch Ratings opina que éstos son adecuados para ratificar su calificación actual **'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.

Al cierre de diciembre de 2011, PROF-B3 presenta un portafolio conformado en su parte de deuda por el 98.21% en instrumentos gubernamentales, de estados y municipios, corporativos, bancarios, extranjeros, estructurados y de entidades e instituciones del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 1.57% en emisiones corporativas, estructuradas y de servicios financieros con una muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.07% en emisiones con calificación A+(mex) y A-(mex), y el 0.15% restante en valores con calificaciones BBB+(mex) e inferiores. Además, el 17.05% de su cartera corresponde a renta variable y 3.98% a CKDes.

Respecto al riesgo de mercado, al 30 de diciembre de 2011 el plazo de revisión de tasas efectivo fue de 4,368 días, mientras que en los últimos ocho meses su VaR se ubicó en promedio en 1.19%, estando por debajo del límite actual autorizado por la CONSAR de 1.4%; asimismo, el rendimiento y el rendimiento ajustado por riesgo que presenta en este período son adecuados para mantener su actual calificación de riesgo de mercado.

FONDO PROFUTURO SB4

Fondo Profuturo SB4 (PROF-B4) es la Siefore que administra los recursos de los trabajadores que tienen entre 27 y 36 años, y su régimen de inversión permite mantener hasta un 40% en instrumentos de renta variable, límite que esta Siefore no ha superado, dado que al 30 de diciembre de 2011, éstos representan un 19.39% del portafolio. Por la parte de deuda, a esta misma fecha su cartera se encuentra integrada como sigue: 98.21% en valores gubernamentales, corporativos, estructurados, bancarios, de estados y municipios, extranjeros y de entidades del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 1.57% en emisiones corporativas, estructuradas y de servicios financieros de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.08% en valores con calificación A+(mex) y A-(mex), y 0.14% en títulos con calificaciones BBB+ e inferiores, en escala nacional. Por otro lado, el 3.96% de su portafolio corresponde a CKDes. Dadas las características mencionadas, Fitch Ratings considera que la calificación corresponde a una administración y calidad de activos **alta 'AA+(mex)'**.

Los indicadores de riesgo de mercado que presenta PROF-B4 son los siguientes: un VaR en promedio de 1.50% durante los últimos 8 meses, que se ubica por debajo de los límites establecidos por la

CONSAR de 2.1%, además un período de revisión de tasas efectivo de 3,941 días al cierre de diciembre de 2011. En opinión de Fitch Ratings, los indicadores que muestra, en conjunto con los rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo, son acordes a una sensibilidad **moderada** a condiciones cambiantes en los factores del mercado '**4p(mex)**'.

FONDO PROFUTURO SB5

PROF-B5 está dirigida a personas de 26 años de edad y menores. Al 30 de diciembre de 2011, su portafolio de inversiones muestra la siguiente composición en su segmento de deuda: 97.86% en emisiones gubernamentales, estructuradas, corporativas, extranjeras, de estados y municipios, bancarias y de entidades del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 1.88% en títulos de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.12% en instrumentos estructurados y de estados y municipios de alta calidad crediticia (A+ y A-), y 0.15% en emisiones con calificaciones en escala nacional BBB+ e inferiores. Además, el 20.63% de su cartera corresponde a instrumentos de renta variable y 3.93% a CKDes.

En relación a sus indicadores de riesgo de mercado, al cierre de diciembre del año pasado muestra DRTE de 4,538 días, un VaR de 1.79%, el cual se ubica dentro del límite autorizado por la CONSAR de 2.1%; y otras variables como el rendimiento y rendimiento ajustado por riesgo que en su conjunto son apropiados a su calificación de riesgo de mercado actual.

En opinión de Fitch Ratings, tanto la estructura crediticia como los indicadores de riesgo de mercado de PROF-B5 son acordes 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**'.

FONDO PROFUTURO CP

Fondo Profuturo CP (PROF-CP) es una Siefore Adicional cuyo portafolio al cierre de diciembre del año pasado mostró la siguiente composición: 98.58% en instrumentos gubernamentales, bancarios, extranjeros y de entidades e instituciones del Gobierno que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), y 1.42% en una emisión corporativa con calificación AA-(mex). En opinión de Fitch Ratings, esta estructura crediticia permite ratificar la calificación de PROF-CP en un nivel de administración y calidad de activos **sobresaliente** '**AAA(mex)**'.

Con respecto a sus indicadores de riesgo de mercado, éstos se ubican en niveles adecuados a su calificación actual. Al 30 de diciembre de 2011 presenta un VaR de 0.05%, DRTE de 497 días, y tanto rendimientos como rendimientos ajustados por riesgo, que en opinión de Fitch Ratings, le permiten mantener su calificación de riesgo de mercado en un nivel **bajo** '**2p(mex)**'.

Es importante mencionar que las cinco Siefores Básicas y las Siefores Adicionales realizaron operaciones de derivados con contrapartes que poseen la más alta calidad crediticia, y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR.

PERFIL DE LA ADMINISTRADORA

Fitch Ratings considera que Profuturo GNP posee los elementos necesarios para llevar a cabo una apropiada administración de sus Siefores, al presentar una estructura organizacional robusta, que cuenta con un Consejo de Administración, un Comité de Inversiones y un Comité de Riesgos, los cuales se encuentran estructurados apropiadamente, lo cual soporta la toma de decisiones, y además, están conformados por personas con amplia experiencia en el sector financiero. Asimismo, la Afore presenta apropiados controles de riesgos mediante metodologías detalladas, y posee sistemas tecnológicos adecuados para llevar a cabo el monitoreo de sus parámetros de inversión.

Actualmente, Profuturo GNP administra cinco Siefores Básicas: PROF-B1, PROF-B2, PROF-B3, PROF-B4, PROF-B5 y dos Siefores Adicionales: PROF-CP y PROF-LP. Al 30 de diciembre de 2011, mantenía activos netos con un valor de \$169,657.60 millones de pesos y manejaba 3, 143,284 cuentas.

Contactos Fitch Ratings:

Adriana Beltrán (Analista Líder)
Director
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Bertha Pérez (Analista Secundario)
Director Asociado

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

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

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por la entidad, 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 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) 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.