

## Fitch Ratings modifica a la baja las calificaciones de SOLBAN1 y SOLBAN5 administradas por Banorte Generali Afore

**Monterrey, N.L. (Enero 29, 2010):** Conforme a la revisión llevada a cabo a las Siefores administradas por Banorte Generali, S.A. de C.V. AFORE, Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de riesgo de mercado de Fondo Sólida Banorte Generali Uno, S.A. de C.V. (SOLBAN1) a 'AAA/3p(mex) F' desde 'AAA/2p(mex) F' y la calificación de administración y calidad de activos de Fondo Sólida Banorte Generali Cinco, S.A. de C.V. (SOLBAN5) a 'AA+/4p(mex) F' desde 'AAA/4p(mex) F'. Asimismo ratifica las calificaciones de las sociedades restantes: Fondo Sólida Banorte Generali Dos, S.A. de C.V. (SOLBAN2) en 'AAA/3p(mex) F'; Fondo Sólida Banorte Generali Tres, S.A. de C.V. (SOLBAN3) en 'AAA/4p(mex) F'; Fondo Sólida Banorte Generali Cuatro, S.A. de C.V. (SOLBAN4) en 'AAA/4p(mex) F'; Multifondo de Previsión 1 Banorte Generali Siefore, S.A. de C.V. (SOLBAN6) en 'AAA/1p(mex) F' y Multifondo de Previsión 2 Banorte Generali Siefore, S.A. de C.V. (SOLBAN7) en 'AAA/3p(mex) F'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Clave	Calificación
<b>Fondo Sólida Banorte Generali Uno, S.A. de C.V.</b> Sociedad de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro	SOLBAN1	AAA/3p(mex) F
<b>Fondo Sólida Banorte Generali Dos, S.A. de C.V.</b> Sociedad de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro	SOLBAN2	AAA/3p(mex) F
<b>Fondo Sólida Banorte Generali Tres, S.A. de C.V.</b> Sociedad de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro	SOLBAN3	AAA/4p(mex) F
<b>Fondo Sólida Banorte Generali Cuatro, S.A. de C.V.</b> Sociedad de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro	SOLBAN4	AAA/4p(mex) F
<b>Fondo Sólida Banorte Generali Cinco, S.A. de C.V.</b> Sociedad de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro	SOLBAN5	AA+/4p(mex) F
<b>Multifondo de Previsión 1 Banorte Generali Siefore, S.A. de C.V.</b> Sociedad de Inversión Adicional	SOLBAN6	AAA/1p(mex) F
<b>Multifondo de Previsión 2 Banorte Generali Siefore, S.A. de C.V.</b> Sociedad de Inversión Adicional	SOLBAN7	AAA/3p(mex) F

El 29 de diciembre de 2009 se llevó a cabo la cesión de cartera de las Series B2 (series de los trabajadores afiliados) de Afore Argos, S.A. de C.V. a Banorte Generali, S.A. de C.V. AFORE, como se describe a continuación: Siefore Argos 1, S.A. de C.V. (ARGOSB1) cedió los recursos de la Serie B2 a Fondo Sólida Banorte Generali Uno, S.A. de C.V. (SOLBAN1); Siefore Argos 2, S.A. de C.V. (ARGOSB2) cedió los recursos de la Serie B2 a Fondo Sólida Banorte Generali Dos, S.A. de C.V. (SOLBAN2); Siefore Argos 3 Básica, S.A. de C.V. (ARGOSB3) cedió los recursos de la Serie B2 a Fondo Sólida Banorte Generali Tres, S.A. de C.V. (SOLBAN3); Siefore Argos 4, S.A. de C.V. (ARGOSB4) cedió los recursos de la Serie B2 a Fondo Sólida Banorte Generali Cuatro, S.A. de C.V. (SOLBAN4); Siefore Argos 5, S.A. de C.V. (ARGOSB5) cedió los recursos de la Serie B2 a Fondo Sólida Banorte Generali Cinco, S.A. de C.V. (SOLBAN5); Siefore Argos 3, S.A. de C.V. (ARGOS+3) cedió los recursos de la Serie B2 a Multifondo de Previsión 1 Banorte Generali Siefore, S.A. de C.V. (SOLBAN6) y Siefore Argos 4 Adicional, S.A. de C.V. (ARGOS+4) cedió los recursos de la Serie B2 a Multifondo de Previsión 1 Banorte Generali Siefore, S.A. de C.V. (SOLBAN6).

En opinión de Fitch Ratings, Banorte Generali Afore 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, poseer sistemas tecnológicos apropiados para el control de sus parámetros de inversión y contar en su Comité de Inversión con la participación de funcionarios de otras instituciones del Grupo Financiero.

Las cesiones de cartera de las Siefores de Afore Argos no modificaron los indicadores de calidad de activos y riesgo de mercado de las Siefores de Banorte, debido a que dichas carteras representaban cerca del 1% de las Siefores Básicas de Banorte Generali y el 14% para SOLBAN6. Los cambios de calificación de SOLBAN1 y SOLBAN5 se deben a la composición que han venido presentando sus portafolios en meses recientes.

Si bien SOLBAN1 presenta una inversión pequeña en valores con calificaciones BB- o inferiores, los cuales representan el 2.1% del portafolio al cierre de diciembre de 2009, el porcentaje restante está integrado principalmente por emisiones de la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-), representando un 97.5% de su cartera, lo cual mantiene una estructura ponderada acorde a la calificación de calidad de activos '**AAA(mex)**' que posee la Siefore. En lo referente a sus indicadores de riesgo de mercado, Fitch Ratings baja la calificación de riesgo de mercado a un nivel **bajo a moderado '3p(mex)'** desde un nivel **bajo '2p(mex)'**, debido a que SOLBAN1 ha mostrado en los últimos meses indicadores de Valor en Riesgo (VaR), Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo acordes a dicho nivel. Al cierre de diciembre de 2009 la Siefore mostraba un indicador de VaR cercano al límite CONSAR de 0.6%, días de revisión de tasas efectivos de 2,899 días y una inversión del 27% del portafolio en valores a tasa fija con vencimientos mayores a 10 años. SOLBAN1 realiza 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.

Por su parte, SOLBAN2 presenta en su segmento de deuda una inversión pequeña en valores con calificaciones BB- o inferiores, los cuales representan el 1.7% de su cartera al cierre de diciembre de 2009, el porcentaje restante está integrado principalmente por emisiones de la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-), representando el 97.5% del portafolio, lo cual, en conjunto con la inversión del 8.6% en índices accionarios, mantiene una estructura ponderada acorde a la calificación de calidad de activos '**AAA(mex)**' que posee la Siefore. Respecto al riesgo de mercado, en opinión de Fitch Ratings, los indicadores de VaR, Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo que ha mostrado la Siefore en meses recientes son acordes a su calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**. En los últimos meses SOLBAN2 ha mostrado un VaR por debajo del límite CONSAR de 1%. SOLBAN2 realiza 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.

Al 31 de diciembre de 2009 SOLBAN3 presenta en su parte de deuda una inversión del 1.8% en emisiones con calificaciones BB- o inferiores, el porcentaje restante está integrado principalmente por emisiones de la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-) representando el 97.5% del portafolio, lo cual, en conjunto con la inversión del 12% en índices accionarios, mantiene una estructura ponderada acorde a la calificación de calidad de activos '**AAA(mex)**' que posee la Siefore. Respecto al riesgo de mercado, en opinión de Fitch Ratings, los indicadores de VaR, Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo que ha mostrado la Siefore en meses recientes son acordes a su calificación de riesgo de mercado **moderado '4p(mex)'**. En los últimos meses SOLBAN3 ha mostrado un VaR por debajo del límite CONSAR de 1.3%. Esta Siefore realiza 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.

SOLBAN4 presenta al cierre de diciembre de 2009 el 1.6% de su portafolio invertido en emisiones con calificaciones BB- o inferiores, sin embargo, su composición ponderada mantiene la calificación '**AAA(mex)**' otorgada a la Siefore, debido a que el 97.6% se integra por valores que poseen los más altos niveles de calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-). Asimismo en esa misma fecha presenta una inversión del 14.6% en índices accionarios. En lo referente al riesgo de mercado, en los últimos meses ha mantenido indicadores de VaR, Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo acordes a su calificación de riesgo de mercado **moderado '4p(mex)'**. En los últimos meses SOLBAN4 ha mostrado un VaR por debajo del límite CONSAR de 1.6%. SOLBAN4 realiza 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.

Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de administración y calidad de activos de SOLBAN5 a un nivel **alto 'AA+(mex)'** desde el nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**, derivado de un incremento en su participación en índices accionarios a un 18.8% al cierre de diciembre de 2009 con respecto al 15.7% que presentaba el mes anterior. Al 31 de diciembre de 2009 SOLBAN5 presenta en su segmento de deuda una inversión del 1.4% en emisiones con calificaciones BB- o inferiores, el porcentaje restante está integrado principalmente por

emisiones de la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-) representando el 97.9% del portafolio, lo cual en conjunto con la inversión del 18.8% en índices accionarios, posiciona actualmente a la Siefore en un nivel **alto 'AA+(mex)'** de administración y calidad de activos. En lo referente al riesgo de mercado, en los últimos meses ha mantenido indicadores de VaR, Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo acordes a su calificación de riesgo de mercado **moderado '4p(mex)'**. En los últimos meses SOLBAN5 ha mostrado un VaR por debajo del límite CONSAR de 2%. SOLBAN5 realiza 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.

SOLBAN6 es una Siefore con una estrategia de inversión conservadora al invertir el 100% de su portafolio en valores gubernamentales que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), con vencimientos principalmente de corto plazo y en menor medida de largo plazo. Dicha estructura, aunada al indicador de VaR, es acorde a la calificación **'AAA/1p(mex)'** que posee la Siefore. SOLBAN6 ha presentado consistentemente un VaR muy por debajo del límite CONSAR de 0.6%. La cesión de las carteras de ARGOS+3 y ARGOS+4 no incrementaron sus indicadores de probabilidad de default ni de riesgo de mercado, por lo que Fitch Ratings, mantiene sin cambio la calificación **'AAA/1p(mex) F'** de esta Siefore. Asimismo, SOLBAN6 no ha realizado operaciones con derivados.

La Siefore SOLBAN7 no recibió recursos por cesión de carteras de Argos. Al cierre de diciembre de 2009 presenta un portafolio integrado por un 12.8% en un índice accionario doméstico y en su parte de deuda el 100% en valores gubernamentales que poseen la más alta calidad crediticia. Dicha composición, en opinión de Fitch Ratings mantiene a la Siefore en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos **'AAA(mex)'**. Con respecto al riesgo de mercado, SOLBAN7 muestra un indicador de VaR acorde a su calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**, presentando consistentemente un VaR por debajo del límite CONSAR del 2%. Esta Siefore no ha realizado operaciones con derivados.

Asimismo, Fitch Ratings retira la calificación de las siete Siefores de Afore Argos: Siefore Argos 1, S.A. de C.V.(ARGOSB1) 'AAA/2p(mex) F', Siefore Argos 2, S.A. de C.V. (ARGOSB2) 'AAA/3p(mex) F', Siefore Argos 3 Básica, S.A. de C.V.(ARGOSB3) 'AAA/3p(mex) F', Siefore Argos 4, S.A. de C.V.(ARGOSB4) 'AAA/3p(mex) F', Siefore Argos 5, S.A.de C.V.(ARGOSB5) 'AAA/3p(mex) F', Siefore Argos 3, S.A.de C.V.(ARGOS+3) 'AAA/3p(mex) F' y Siefore Argos 4 Adicional,S.A.de C.V.(ARGOS+4) 'AAA/1p(mex) F'.

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com): 'Metodología de Calificación Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro', Abril 2008.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

### Contactos Fitch Ratings:

Bertha Cantú, Mónica Ibarra o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100