

### Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores administradas por Profuturo GNP

**Monterrey, N.L. (Febrero 23, 2010):** Debido a la cesión de cartera de las Series B2 (series de los trabajadores afiliados) de Scotia Afore, S.A. de C.V. a Profuturo GNP, S.A. de C.V., y derivado de que dichas cesiones de carteras no han modificado los indicadores de calidad de activos y riesgo de mercado de las Siefores de Profuturo GNP, Fitch Ratings ratifica sus calificaciones como se describe a continuación: Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B1) en 'AAA/3p(mex) F', Fondo Profuturo SB2, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B2) en 'AAA/3p(mex) F', Fondo Profuturo SB3, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B3) en 'AAA/3p(mex) F', Fondo Profuturo SB4, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B4) en 'AA+/4p(mex) F', Fondo Profuturo SB5, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B5) en 'AA+/4p(mex) F', Fondo Profuturo CP, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-CP) en 'AAA/2p(mex) F' y Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-LP) en 'A+/4p(mex) F'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Clave	Calificación
Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V. SIEFORE	PROF-B1	AAA/3p(mex) F
Fondo Profuturo SB2 S.A. de C.V. SIEFORE	PROF-B2	AAA/3p(mex) F
Fondo Profuturo SB3, S.A. de C.V. SIEFORE	PROF-B3	AAA/3p(mex) F
Fondo Profuturo SB4, S.A. de C.V. SIEFORE	PROF-B4	AA+/4p(mex) F
Fondo Profuturo SB5, S.A. de C.V. SIEFORE	PROF-B5	AA+/4p(mex) F
Fondo Profuturo CP, S.A. de C.V. SIEFORE	PROF-CP	AAA/2p(mex) F
Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V. SIEFORE	PROF-LP	A+/4p(mex) F

El 11 de enero de 2010 se llevó a cabo la cesión de cartera de las Series B2 (series de los trabajadores afiliados) de Scotia Afore, S.A. de C.V. a Profuturo GNP S.A. de C.V., como se describe a continuación: Scotia Siefore Básica 1, S.A. de C.V. (SCOTAB1) cedió los recursos de la SerieB2 a Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B1), Scotia Siefore Básica 2, S.A. de C.V. (SCOTAB2) cedió los recursos de la SerieB2 a Fondo Profuturo SB2, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B2), Scotia Siefore Básica 3, S.A. de C.V. (SCOTAB3) cedió los recursos de la SerieB2 a Fondo Profuturo SB3, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B3), Scotia Siefore Básica 4, S.A. de C.V. (SCOTAB4) cedió los recursos de la SerieB2 a Fondo Profuturo SB4, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B4), Scotia Siefore Básica 5, S.A. de C.V. (SCOTAB5) cedió los recursos de la SerieB2 a Fondo Profuturo SB5, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-B5), Scotia Siefore Ahorro 1, S.A. de C.V. (SCOTAA1) cedió la mayor parte de los recursos de la SerieB2 a Fondo Profuturo CP, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-CP) y en menor proporción a Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V. SIEFORE (PROF-LP).

Dichas cesiones de cartera no modificaron los indicadores de calidad de activos y riesgo de mercado de las Siefores de Profuturo GNP, debido a que las carteras de Scotia Afore representaban aproximadamente el 3% de las Siefores Básicas de Profuturo GNP.

En opinión de Fitch Ratings, Profuturo GNP posee los elementos necesarios para una buena administración al contar con una robusta plataforma tecnológica con sistemas apropiados para el control

de parámetros de inversión y riesgos, políticas y procedimientos bien documentados, así como metodologías detalladas y debidamente documentadas y directivos con amplia experiencia en el sector financiero.

El portafolio de PROF-B1 ha mostrado una composición acorde a su calificación '**AAA/3p(mex) F**' al presentar al 29 de enero de 2010 un portafolio integrado principalmente por valores de la más alta, muy alta y alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA, AA-, A+ y A) representando un 98.83% de su cartera, el porcentaje restante corresponde a emisiones con calificaciones BB- o inferiores (1.17%), lo que le ha permitido mantener su calificación actual de calidad de activos. Respecto al riesgo de mercado, en los últimos meses la Siefore ha mantenido un Var, Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo acordes a su nivel de calificación '**3p(mex)**', a la misma fecha presenta días de revisión de tasas efectivos de 2,880 días y una inversión del 20.87% del portafolio en valores a tasa fija con vencimientos mayores a 10 años. PROF-B1 realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR.

PROF-B2 es la Siefore Básica 2 dirigida a los trabajadores de 46 a 55 años, y al 29 de enero de 2010 muestra un portafolio integrado por 8.16% en índices nacionales y extranjeros, la parte de deuda está compuesta por 96.92% en valores que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), el 1.97% en emisiones que presentan una muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-), 0.02% en certificados bursátiles de alta calidad crediticia (A+ y A), 0.48% en valores con calificación BB- o inferiores y 0.61% en Certificados de Capital de Desarrollo, esta composición es 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 PROF-B2 en meses recientes son acordes a su calificación de riesgo de mercado **bajo a moderado '3p(mex)'**. PROF-B2 realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR.

Por su parte, PROF-B3 presenta en su segmento de deuda una inversión pequeña en valores con calificaciones BB- o inferiores, los cuales representan el 0.43% de su cartera al 29 de enero de 2010, el porcentaje restante está integrado principalmente por emisiones de la más alta, muy alta y alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA, AA-, A+ y A), representando el 98.38% del portafolio y 1.19% en certificados de capital de desarrollo, lo cual, en conjunto con la inversión del 11.47% 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)'**. PROF-B3 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.

La calificación '**AA+(mex)**' de administración y calidad de activos (**alta**) de PROF-B4 y PROF-B5 se soporta en la estructura de sus portafolios. Al 29 de enero de 2010, PROF-B4 mantiene una cartera integrada, la parte de deuda, por 98.31% en emisiones que poseen la más alta y muy alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-), 0.02% por emisiones corporativas de alta calidad crediticia (A+ y A), 0.46% en instrumentos BB- o inferiores y 1.21% en certificados de capital de desarrollo, así como un 12.68% en índices nacionales e internacionales. El portafolio de PROF-B5 está conformado, la parte de deuda, por 98.42% en emisiones que poseen la más alta, muy alta y alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA, AA- A+ y A), 0.53% en emisiones BB- o inferiores y 1.05% en certificados de capital de desarrollo; adicionalmente presentan una inversión de 12.44% en títulos referenciados a acciones. PROF-B4 y PROF-B5 realiza operaciones de derivados con contrapartes que poseen los más altos niveles de calidad crediticia y cuyo riesgo evalúa la Afore a través del VaR.

Por su parte las calificaciones de riesgo de mercado ubicadas en el nivel '**4p(mex)**' reflejan una sensibilidad moderada a condiciones cambiantes en los factores de mercado en relación a otras Siefores. Fitch Ratings ratifica a PROF-B4 y PROF-B5 en este nivel de riesgo de mercado en función del horizonte propio de los fondos de pensiones de largo plazo y del análisis de indicadores de riesgo de mercado como el VAR, Rendimientos y Rendimientos Ajustados por Riesgo.

PROF-CP es una Siefore adicional que ha mantenido un portafolio integrado por 84.8% en emisiones gubernamentales y privadas de la más alta calidad crediticia (AAA) y 15.2% en valores corporativos de muy alta calidad crediticia (AA y AA-), al 29 de enero de 2010 sus días de revisión de tasa efectivos se ubican en 3,516 días y sus indicadores de riesgo mercado como el Var, Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo acordes a su nivel de calificación actual. La cesión de la cartera de SCOTAA1 no incrementaron sus indicadores de probabilidad de default ni de riesgo de mercado, por lo que Fitch Ratings, mantiene sin cambio la calificación '**AAA/2p(mex) F**' de esta Siefore.

La Siefore PROF-LP recibió una pequeña parte de los recursos por cesión de cartera de SCOTAA1. Al 29 de enero de 2010 presenta un portafolio integrado por un 27.74% en dos índices accionarios domésticos y su parte de deuda está integrada el 100% en valores gubernamentales y corporativos que poseen la más alta calidad crediticia (AAA). Dicha composición, en opinión de Fitch Ratings, mantiene a la Siefore en un nivel **bueno** de administración y calidad de activos '**A+(mex)**'. Con respecto al riesgo de mercado, PROF-LP muestra un indicador de VaR, Rendimiento y Rendimiento Ajustado por Riesgo acorde a su calificación de riesgo de mercado **moderado '4p(mex)'**.

Asimismo, Fitch Ratings retira la calificación de las seis Siefores de Scotia Afore: Scotia Siefore Básica 1, S.A. de C.V. (SCOTAB1) '**AAA/2p(mex) F**', Scotia Siefore Básica 2, S.A. de C.V. (SCOTAB2) '**AAA/3p(mex) F**', Scotia Siefore Básica 3, S.A. de C.V. (SCOTAB3) '**AAA/3p(mex) F**', Scotia Siefore Básica 4, S.A. de C.V. (SCOTAB4) '**AAA/3p(mex) F**', Scotia Siefore Básica 5, S.A. de C.V. (SCOTAB5) '**AA/3p(mex) F**', y Scotia Siefore Ahorro 1, S.A. de C.V. (SCOTAA1) '**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 Pérez, Mónica Ibarra o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100