

Fitch Ratings asigna calificaciones a las Siefores administradas por PENSIONISSSTE

Monterrey, N.L. (Septiembre 07, 2010): En base al análisis realizado para determinar la calificación inicial de las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES) operadas por Fondo Nacional de Pensiones de los Trabajadores al Servicio del Estado (PENSIONISSSTE); se asignaron las siguientes calificaciones: **'AAA/2p(mex) F'** a MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 1, S.A. DE C.V. (MASBAS1), **'AAA/2p(mex) F'** a MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 2, S.A. DE C.V. (MASBAS2), **'AAA/3p(mex) F'** a MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 3, S.A. DE C.V. (MASBAS3), **'AAA/3p(mex) F'** a MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 4, S.A. DE C.V. (MASBAS4) y **'AAA/3p(mex) F'** a MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 5, S.A. DE C.V. (MASBAS5). Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión

Calificación

MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 1, S.A. DE C.V. (MASBAS1)	AAA/2p(mex) F
MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 2, S.A. DE C.V. (MASBAS2)	AAA/2p(mex) F
MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 3, S.A. DE C.V. (MASBAS3)	AAA/3p(mex) F
MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 4, S.A. DE C.V. (MASBAS4)	AAA/3p(mex) F
MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 5, S.A. DE C.V. (MASBAS5)	AAA/3p(mex) F

En opinión de Fitch Ratings, PENSIONISSSTE posee la capacidad y elementos necesarios para la administración de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES), al presentar una estructura organizacional basada en órganos de Gobierno y Colegiados, como lo son una Junta Directiva y una Comisión Ejecutiva; Consejos de Administración de las SIEFORES, Comités de Inversiones, de Riesgos Financieros y de Riesgo Operativo apropiadamente estructurados que cuentan con la participación de directivos que poseen amplia experiencia en el sector financiero, asimismo; cuenta con políticas, manuales y sistemas tecnológicos adecuados, que sirven como herramientas para mantener el control diario de los parámetros de inversión y los diversos tipos de riesgos que pueden enfrentar las SIEFORES.

MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 1, S.A. DE C.V. (MASBAS1) es la SIEFORE dirigida a los trabajadores de 56 años en adelante, cuya estrategia de inversión va enfocada a adquirir únicamente valores de deuda de acuerdo con el régimen de inversión establecido para este tipo de SIEFORES. Al 30 de julio de 2010, muestra un portafolio integrado por 99.08% en instrumentos gubernamentales, bancarios, de instituciones y entidades del gobierno y corporativos que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y por 0.92% en emisiones corporativas que presentan una muy alta calidad crediticia (AA+ y AA-). Respecto del riesgo de mercado, la cartera presenta a la misma fecha un VaR de 0.45%, el cual está por abajo del límite de 0.60% establecido por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CON SAR) y más del 90% del portafolio invertido en instrumentos con vencimiento de más de 1,000 días. La composición de cartera y el VaR que presenta MASBAS1 en los últimos meses, permite a Fitch asignar la calificación inicial **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja 'AAA/2p(mex) F'**.

MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 2, S.A. DE C.V. (MASBAS2) dirigida a personas entre 46 y 55 años tiene una estrategia de inversión enfocada a la selección de instrumentos de deuda de la más alta calidad crediticia (AAA, AA+, AA y AA-), a índices de renta variable domésticos e internacionales y a instrumentos estructurados de infraestructura principalmente. Al 30 de julio de 2010, presenta una cartera conformada en su parte de deuda por 98.94% en valores gubernamentales, bancarios, de instituciones y entidades del gobierno y corporativos que poseen la más alta calidad crediticia (AAA) y un 1.06% en emisiones corporativas que poseen una muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-). Asimismo, MASBAS2 presenta a la misma fecha una inversión del 12.17% del total del portafolio en índices de renta

variable nacionales e internacionales, así como un 0.65% en Certificados de capital de desarrollo (CKDes). Dado que el objetivo de MASBAS2, al igual que del resto de las SIEFORES es de largo plazo, al 30 de julio de 2010, presenta un 81.88% invertido en valores con vencimiento superior a los 1,000 días y más del 70% del portafolio invertido en instrumentos cotizando a tasa fija, así como un VaR promedio de los últimos 8 meses de 0.83%, el cual ha estado por debajo del límite establecido por CONSAR. Por la composición de la cartera e indicadores de riesgo de mercado, Fitch asigna a MASBAS2 una calificación **sobresaliente** de administración y calidad de activos '**AAA(mex)**' así como una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja '2p(mex)'**.

La SIEFORE dirigida a personas entre 37 y 45 años de edad es la MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 3, S.A. DE C.V. (MASBAS3). Al 30 de julio de 2010, MASBAS3 presenta una composición en su parte de deuda de 99.27% en emisiones gubernamentales, bancarias, de instituciones y entidades del gobierno y corporativas de la más alta calidad crediticia (AAA) y de 0.73% restante en emisiones corporativas de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-). La composición del portafolio en los últimos 8 meses va de acuerdo al régimen de inversión y respeta el límite máximo de inversiones en renta variable permitido por la CONSAR de 25% del portafolio, ya que al cierre de julio de 2010, presenta únicamente un 13.62% en renta variable doméstica e internacional. También a la misma fecha, el portafolio presenta un 1.07% en CKDes. MASBAS3 presenta al cierre de julio un VaR de 0.98% y más del 78% de las emisiones que conforman el portafolio presentan vencimientos superiores a los 1,000 días. De acuerdo con lo anterior, Fitch asigna a MASBAS3 un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada 'AAA/3p(mex) F'**.

MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 4, S.A. DE C.V. (MASBAS4) es el fondo de ahorro para el retiro dirigido a personas entre 27 y 36 años de edad, y cuyo régimen de inversión le permite invertir hasta el 35% de su portafolio en componentes de renta variable y 15% en instrumentos estructurados. En promedio, en los últimos 8 meses MASBAS4 presenta inversiones de 16.66% de su portafolio en índices accionarios nacionales e internacionales y un 1.12% promedio en CKDes. La parte de deuda del portafolio se integra al 30 de julio de 2010, por un 99.41% en valores gubernamentales, de instituciones y entidades de gobierno, bancarios y corporativos de la más alta calidad crediticia (AAA). El porcentaje restante se compone de títulos corporativos de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-). El indicador de Valor en Riesgo de MASBAS4 se ubicó en 1.10% al cierre de julio y más del 70% del portafolio se encuentra invertido a la misma fecha en títulos que cotizan a tasa fija y con vencimientos superiores a 1,000 días. En opinión de Fitch Ratings, estos indicadores ubican a la SIEFORE MASBAS4 en un nivel de calidad de activos y administración **sobresaliente 'AAA(mex)'** y con una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada '3p(mex)'**, en relación a otras SIEFORES.

MÁS PENSIÓN SIEFORE BÁSICA 5, S.A. DE C.V. (MASBAS5) es el fondo de ahorro para el retiro dirigido a personas de 26 años y menores. En los últimos 8 meses ha mostrado una cartera acorde con los límites de inversión establecidos por la CONSAR, presentando en promedio un 18.22% en componentes de renta variable nacional e internacional, asimismo al 30 de julio de 2010 presenta un 0.39% en CKDes. En la parte de deuda presenta, a la misma fecha, un 99.77% en instrumentos gubernamentales, de instituciones y entidades de gobierno, bancarios y corporativos de la más alta calidad crediticia (AAA) así como un 0.23% restante en valores corporativos de muy alta calidad crediticia (AA+, AA y AA-). Lo anterior ubica a la SIEFORE en un nivel de calidad de activos y administración **sobresaliente 'AAA(mex)'**. Respecto del riesgo de mercado, MASBAS5 presenta un VaR de 1.09% al cierre de julio de 2010, el cual se encuentra debajo del límite de 2.0% establecido por la CONSAR, así mismo, siguiendo el objetivo de largo plazo, más del 70% de los instrumentos que conforman su portafolio tienen un vencimiento superior a los 1,000 días. En opinión de Fitch Ratings, estos indicadores permiten asignar a MASBAS5 una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada '3p(mex)'**.

Contactos Fitch Ratings:

Daniela Pérez (Analista Líder)

Analista

+52 (81) 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Adriana Beltrán (Analista Secundario)

Director

+52 (81) 8399 9100

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)

Director General Adjunto

+52 (81) 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Fondo Nacional de Pensiones de los Trabajadores al Servicio del Estado (PENSIONISSSTE), y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de PENSIONISSSTE, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

La metodología utilizada por Fitch Ratings para asignar esta calificación es:

- 'Criterios de Calificación Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro', Abril 3, 2008

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 las considera para el análisis de calidad de activos.