

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de las Siefores Básicas administradas por HSBC Afore

Monterrey, N.L. (Septiembre 22, 2010): En base a la revisión de los portafolios de las Siefores Básicas 1, 2, 3, 4 y 5 operadas por HSBC Afore; Fitch Ratings ratifica sus calificaciones de la siguiente manera: HSBC-B1 Siefore, S.A. DE C.V. (HSBC-B1) en '**AAA/2p(mex) F**', HSBC-B2 Siefore, S.A. DE C.V. (HSBC-B2) en '**AAA/3p(mex) F**', HSBC-B3 Siefore, S.A. DE C.V. (HSBC-B3) en '**AAA/3p(mex) F**', HSBC-B4 Siefore, S.A. DE C.V. (HSBC-B4) en '**AAA/3p(mex) F**', HSBC-B5 Siefore, S.A. DE C.V. (HSBC-B5) en '**AA+/3p(mex) F**'. Las calificaciones vigentes son las siguientes:

Sociedad de Inversión

Calificación

HSBC-B1 Siefore, S.A. DE C.V. (HSBC-B1)	AAA/2p(mex) F
HSBC-B2 Siefore, S.A. DE C.V. (HSBC-B2)	AAA/3p(mex) F
HSBC-B3 Siefore, S.A. DE C.V. (HSBC-B3)	AAA/3p(mex) F
HSBC-B4 Siefore, S.A. DE C.V. (HSBC-B4)	AAA/3p(mex) F
HSBC-B5 Siefore, S.A. DE C.V. (HSBC-B5)	AA+/3p(mex) F

HSBC Afore, en opinión de Fitch Ratings, cuenta con las características adecuadas para administrar las cinco Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores) que hasta el momento opera. La Afore posee una eficiente Administración Integral de Riesgos, contando con una amplia y detallada metodología para administrar los mismos, presenta una estructura organizacional que cuenta con un Consejo de Administración y un Comité de Inversiones conformados por directivos que poseen una amplia experiencia en el medio financiero y utiliza sistemas tecnológicos robustos para llevar a cabo la operación día a día y así mantener los portafolios de sus Siefores dentro de los parámetros de inversión establecidos por la CONSAR.

La Siefore HSBC-B1 está dirigida a los trabajadores de 56 años en adelante. Al cierre del mes de agosto de 2010 presenta un portafolio integrado por 98% en instrumentos gubernamentales, bancarios, de instituciones y entidades del gobierno, corporativos y extranjeros que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 1.69% en emisiones corporativas de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA) y 0.31% en instrumentos de calificación CCC. Respecto al riesgo de mercado, el horizonte de las inversiones es de largo plazo, ubicándose sus Días de Revisión de Tasa Efectiva (DRTE) en 3,577 días. Por otro lado, esta Siefore presenta un VaR de 0.38%, el cual está por abajo del límite de 0.60% establecido por la CONSAR y además el 73% del portafolio está invertido en instrumentos con vencimientos de más de 1,000 días. Esta composición, en opinión de Fitch Ratings corresponde a una administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja** '**AAA/2p(mex) F**'.

HSBC-B2, la Siefore Básica 2, está dirigida a personas entre 46 y 55 años y presenta al 31 de agosto de 2010 la siguiente composición: 91.10% en instrumentos gubernamentales, bancarios, de instituciones del gobierno federal, corporativos y extranjeros que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 1.49% en emisiones corporativas de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA) y 0.26% en títulos de calificación CCC. Asimismo, HSBC-B2 presenta a la misma fecha una inversión del 6.75% del total del portafolio en índices de renta variable nacionales e internacionales, así como un 0.40% en Certificados de capital de desarrollo (CKDes). Respecto al riesgo de mercado, los DRTE de esta Siefore se ubican en 4,434 días, presenta un VaR de 0.65%, el cual está por abajo del límite que establece CONSAR y otros indicadores de riesgo mercado como los Rendimientos Ajustados por Riesgo, también se ubican en niveles apropiados a su calificación actual. Fitch ratings opina que estas características son adecuadas 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**'.

HSBC-B3 Siefore, S.A. de C.V. (HSBC-B3), es la Siefore que está dirigida a personas entre 37 y 45 años de edad. La composición del portafolio de HSBC-B3 al 31 de agosto de 2010 es la siguiente: 88.16% en instrumentos gubernamentales, bancarios, de instituciones del gobierno federal, corporativos y extranjeros que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 1.50% en títulos corporativos de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA) y 0.25% en títulos de calificación CCC. Asimismo, presenta una inversión del 9.56% del total del portafolio en índices de renta variable nacionales e internacionales, así como un 0.54% en Certificados de Capital de Desarrollo (CKDes). En cuanto al riesgo de mercado, los DRTE de esta Siefore se ubican en 4,839 días y presenta un VaR de 0.81%, cumpliendo con el límite que establece CONSAR para las Siefores Básicas 3 de 1.3%. Además, HSBC-B3 presenta otros indicadores de riesgo mercado como los Rendimientos Ajustados por Riesgo, que se han mantenido en los últimos meses en su nivel de calificación actual. Todas estas características en su conjunto, en opinión de Fitch Ratings, son adecuadas para mantener su calificación de administración y calidad de activos **sobresaliente** y una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada 'AAA/3p(mex) F'**.

La Siefore Básica 4, HSBC-B4 concentra los recursos de los trabajadores entre 27 y 36 años de edad. Al cierre del mes de agosto de 2010 presenta un portafolio integrado por 84.83% en instrumentos gubernamentales, bancarios, de entidades del gobierno federal, privados y extranjeros que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 1.44% en emisiones corporativas de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA) y el 0.24% restante en certificados bursátiles privados de calificación CCC. Adicionalmente, el 12.98% de su cartera de valores se compone de índices accionarios nacionales e internacionales y el 0.52% de CKDes. Por otro lado, sus indicadores de riesgo de mercado son adecuados para mantener su calificación actual y se han mantenido así durante los últimos doce meses. A esta misma fecha, esta Siefore presenta un VaR de 0.96%, cuando el límite establecido por CONSAR es de 1.6% y sus Días de Revisión de Tasa Efectiva (DRTE) se ubican en 5,366 días, además de mantener el 79% del portafolio en instrumentos con vencimientos de más de 1,000 días. Fitch Ratings opina que la composición de esta Siefore corresponde a una administración y calidad de activos **sobresaliente** y a una sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada 'AAA/3p(mex) F'**.

HSBC-B5, la Siefore Básica 5, está dirigida a personas de 26 años de edad y menores. Al 31 de agosto de 2010 presenta la siguiente composición: 83.62% en títulos gubernamentales, bancarios, de instituciones del gobierno federal, corporativos y extranjeros que poseen la más alta calidad crediticia (AAA), 1.44% en emisiones corporativas de muy alta calidad crediticia (AA+ y AA) y 0.19% en títulos de calificación CCC. Asimismo, esta Siefore presenta a la misma fecha una inversión del 14.26% del total del portafolio en índices de renta variable nacionales y extranjeros, así como un 0.49% en CKDes. Respecto al riesgo de mercado, los DRTE de esta Siefore se ubican en 5,597, presenta un VaR de 1.01%, el cual está por abajo del límite que establece CONSAR y otros indicadores de riesgo mercado como los Rendimientos Ajustados por Riesgo, también se ubican en niveles apropiados a su calificación actual. Fitch ratings opina que estas características son adecuadas para mantener su calificación de administración y calidad de activos **alta** y la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores de mercado **baja a moderada 'AA+/3p(mex) F'**.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Director Asociado
+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 HSBC Afore, y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de HSBC Afore, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web www.fitchmexico.com:

- '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.