



## Comité de Inversiones Sesión número 003

Agosto 2014

## **Comité de Inversiones Sesión número 003 26 de agosto de 2014**

- 1. Informe sobre los avances en la implementación del Marco de Gestión.**
2. Informe sobre perspectivas económicas nacionales e internacionales.
3. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del FANVIT.
4. Informe sobre la gestión y los avances en la implementación del Marco de Gestión del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Seguro de Daños, Fondo de Dividendos, Fondo de Pensiones y el Fondo de Ahorro.



Dimensión	Estatus (19 de Agosto)
Gobierno Institucional y Órganos de gestión	<ul style="list-style-type: none"> <li>Constitución del Comité Técnico del Fideicomiso del FANVIT</li> <li>Sesión 001 del Grupo de Trabajo de la Tesorería de la Administración (GTT) para evaluar disponibilidades de efectivo</li> <li>Creación y sesión 001 del Grupo de Trabajo de Inversiones de la Administración (GTI)</li> <li>Seguimiento con grupo de trabajo con áreas de tecnologías, contabilidad y riesgos</li> </ul>
Desarrollo de capacidades	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proveedor del Sistema (etapa inicial/híbrida):               <ul style="list-style-type: none"> <li>Operación de acuerdo a la etapa inicial/ asesoría financiera (11 de julio- por definir)</li> <li>Implementación de la estrategia para la construcción del portafolio</li> </ul> </li> </ul>
Plataforma tecnológica	<ul style="list-style-type: none"> <li>Implementación del sistema de cumplimiento en tiempo real (<i>Compliance officer</i>)</li> <li>Implementación de interfaces de sistemas internos con los sistemas de los proveedores</li> <li>Continúa capacitación para uso de la plataforma</li> </ul>
Organizacional	<ul style="list-style-type: none"> <li>Continúa contratación de personal</li> <li>Definición de procesos</li> <li>Elaboración de libro blanco</li> </ul>
Legal / Contable	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se definió modelo contable de acuerdo a la legislación vigente</li> <li>Determinación de precios para valuación de portafolio con proveedor de precios independiente</li> </ul>

# Estatus: Etapa Inicial (2/2)



## Dimensión

## Siguientes pasos

### Gobierno Institucional y Órganos de gestión

- Desarrollo del Marco de Gestión de los demás Fondos bajo administración de Instituto para su futura aprobación
- Se inician reuniones preliminares con las diferentes áreas del instituto relacionadas con la gestión de los otros fondos

### Desarrollo de capacidades

- Custodio/Fiduciario/Asesoría financiera para otros fondos
- Proveedor del Sistema:
  - Continúa operación en términos de la etapa inicial y se inicia preparación para la etapa híbrida.
  - Transmisión acelerada de conocimiento en modelos de inversiones, riesgos y cumplimiento.
  - Capacitación del personal para la obtención de certificación de la AMIB

### Riesgos / Control

- Definición de reporte general de riesgos del fondo con la Coordinación General de Riesgos
- Definición de medidas de control interno y mecanismos para corregir desviaciones
- Elaboración de planes de acción en caso de contingencias
- Estructura de flujo de información y reportes entre el área de inversiones y las distintas áreas del Instituto

## Definición

- El “GTI” es un órgano de la Administración encargado de velar por la gestión de los recursos bajo la administración del Infonavit, y tendrá las funciones que se describen en el Marco de Gestión vigente, y las demás que le encomienden los demás órganos de gobierno facultados para ello.

## Integrantes

- Como parte de el desarrollo de capacidades internas, el Grupo de Trabajo de Inversiones de la Administración estará integrado por los titulares de los siguientes cargos de la Administración:
  1. Titular de la Subdirección General de Planeación y Finanzas.
  2. Titular de la Subdirección General Jurídica
  3. Titular de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.
  4. Titular de la Gerencia Sr. de Finanzas.
  5. Titular de la Gerencia Sr. de Gestión Estratégica del Balance
  6. Titular de la Coordinación General de Riesgos (miembro con voz pero sin voto)
- Podrán acudir a las sesiones del “GTI” con voz pero sin voto, cualquier funcionario del Instituto o tercero con interés o conocimiento en el desahogo de un asunto en particular, a invitación de cualquier miembro del “GTI”.

## Principales Facultades y Obligaciones

- Son facultades y obligaciones del GTI, entre otras, las siguientes:
  1. Proponer un rendimiento nominal para el portafolio para ser aprobado por el Comité de Inversiones.
  2. Analizar las medidas de rendimiento y riesgo relativas a la gestión de los Recursos del FANVIT y requerir los reportes que considere necesarios.
  3. Monitorear los riesgos a los que se encuentran expuestos los Recursos del FANVIT
  4. Apoyar a la Administración en la elaboración de los Manuales de los diferentes fideicomisos
  5. Aprobar los programas de rebalanceo de las carteras de Inversión
  6. Aprobar y dar seguimiento a las estrategias inversión

## Comité de Inversiones Sesión número 003 26 de agosto de 2014

1. Informe sobre los avances en la implementación del Marco de Gestión.
- 2. Informe sobre perspectivas económicas nacionales e internacionales.**
3. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del FANVIT.
4. Informe sobre la gestión y los avances en la implementación del Marco de Gestión del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Seguro de Daños, Fondo de Dividendos, Fondo de Pensiones y el Fondo de Ahorro.

# Entorno Económico México

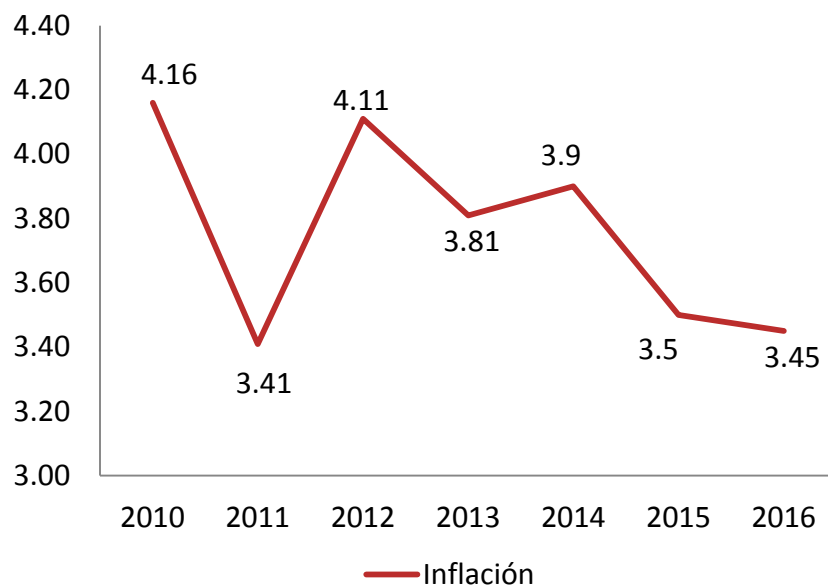
Implementación de  
Reformas Estructurales

Mayor inversión y  
crecimiento

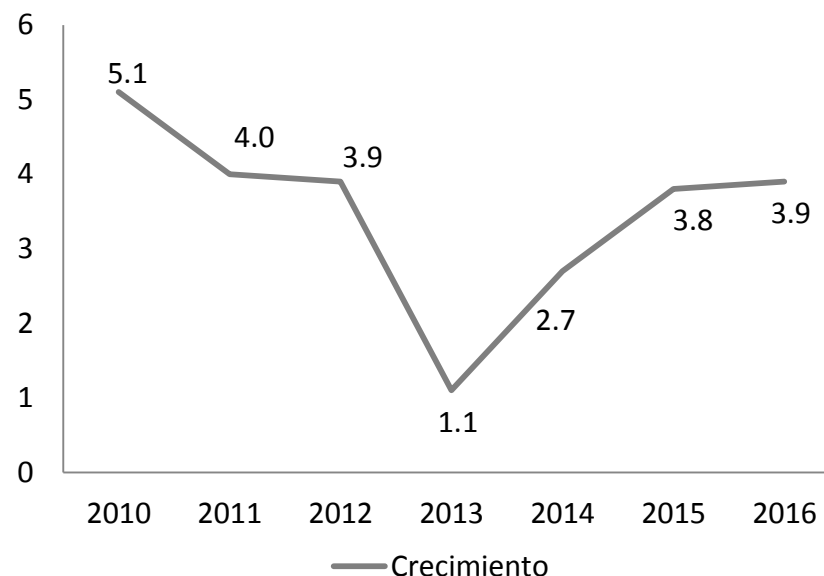
Mejora de Calificación  
Internacional

Apertura a más  
inversionistas  
internacionales

**Pronóstico de inflación en México**  
(cambio porcentual anual)



**Pronóstico de crecimiento en México**  
(cambio porcentual anual)



# Entorno Económico Estados Unidos

- La Fed redujo el volumen mensual de compra de bonos de 35,000 millones de dólares a 25,000 millones, la misma rebaja que viene haciendo en cada reunión desde el inicio de la retirada de los estímulos a finales de 2013.
- Se eleva la expectativa de crecimiento de la economía de EUA para 2014 de 1.7% a 2.0% de acuerdo a la encuesta mensual de Bloomberg.
- El desempleo continúa a la baja, en línea con las expectativas de la FED, aunque la calidad de los empleos generados no han sido del todo satisfactorios.

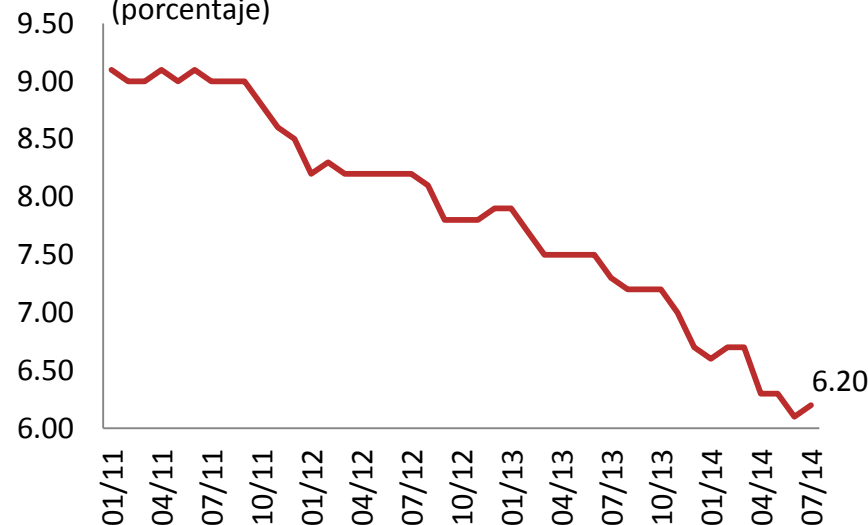
**PIB Trimestral de EUA**

(porcentaje)



**Tasa de Desempleo de EUA**

(porcentaje)

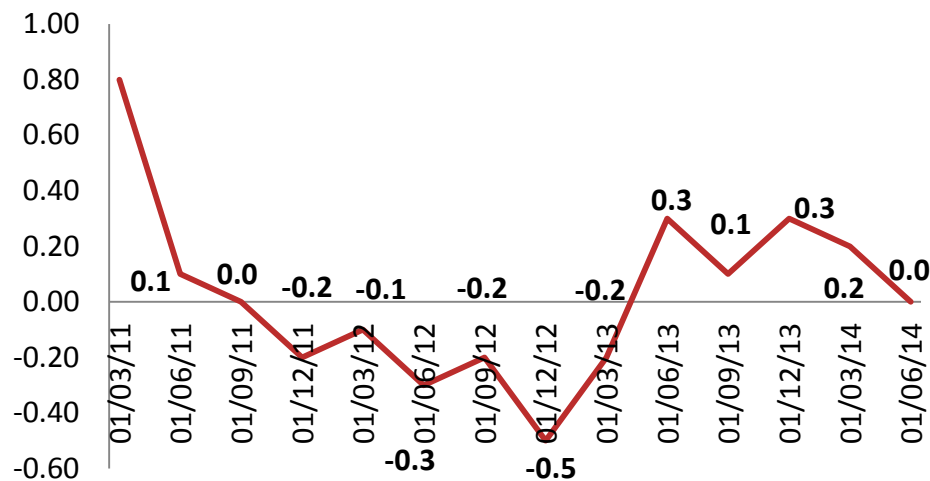




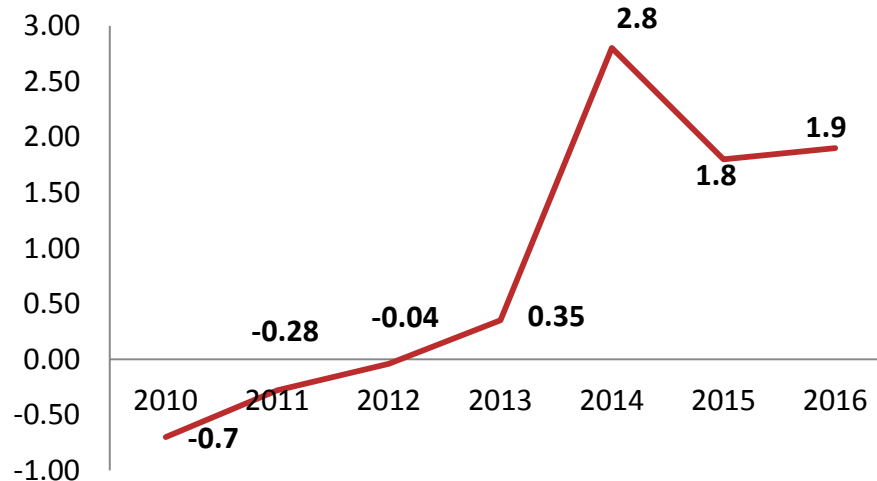
# Entorno Económico Internacional

- El PIB de la Eurozona presentó un crecimiento nulo en 2T14.
- Estados Unidos lanzó ataques a rebeldes en Irak
- Se incrementan las tensiones entre Rusia y Ucrania.
- China muestra menor dinamismo en su crecimiento.
- En Japón la deflación es la principal preocupación del Banco Central y el Gobierno.
- Países como Corea del Sur y Chile continúan con bajas en sus tasa de referencia para impulsar su crecimiento.

**PIB Eurozona**  
(porcentaje, trimestral)



**Inflación anual Japón**  
(porcentaje, anual)



## Expectativas del mercado en México

- La predicción oficial de los bancos comerciales sitúa la tasa de referencia de Banxico en 3.00% a cierre del 2014, pero varios economistas dejan la puerta abierta a una última bajada de .50%.

Instrumento	Rendimiento actual (%)	Mínimo del 2014 (%)	Pronóstico fin de 2014 (%)
UST 10 year	2.38	2.30	2.92
Mbono 10 años	5.63	5.60	6.19

- A pesar del incremento esperado en tasas de rendimiento de los bonos, hay economistas que prevén que el tipo de cambio USDMXN cierre tan bajo como 12.60, el promedio está en 12.90.

## Resumen: Visión de Mercado

- La paulatina recuperación económica mundial hará que la esperada subida de tasas sea más lenta de lo esperado
- Actualmente los niveles de las tasas en Estados Unidos y México están en los niveles mas bajos del año y algunos economistas pronostican una baja en la tasa de referencia en México que podría dejar la tasa de fondeo en 2.50% este año.
- Los problemas Geopolíticos están causando un incremento en la volatilidad de los mercados financieros
- Posible alza en la calificación de México

## Comité de Inversiones Sesión número 003 26 de agosto de 2014

1. Informe sobre los avances en la implementación del Marco de Gestión.
2. Informe sobre perspectivas económicas nacionales e internacionales.
- 3. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del FANVIT.**
4. Informe sobre la gestión y los avances en la implementación del Marco de Gestión del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Seguro de Daños, Fondo de Dividendos, Fondo de Pensiones y el Fondo de Ahorro.

# Marco general para la construcción de la estrategia de inversión del FANVIT

Consideraciones Generales	Efecto
1. Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Minimizar riesgo antes que maximizar rendimiento</li> </ul>
2. Tasas de interés en niveles más bajos del año en países como Alemania, Inglaterra Japón, Estados Unidos y también en Mexico.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Maximizar protección al incremento de las tasas de interés dado que no hay forma de cubrirse a una alza.</li> </ul>
3. Posibles cambios en políticas monetarias de Estados Unidos, Europa, Inglaterra, Japón; desequilibrios entre diferentes economías y problemas geopolíticos	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayor volatilidad en los mercados de deuda y capitales alrededor del Mundo.</li> </ul>
Restricciones	Efectos
Flujos semanales de 2,000 millones de pesos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menor rendimiento debido a:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Menor cupón efectivo dado que no se logra invertir todos los recursos (ver anexo1)</li> <li>Volatilidad en el cupón efectivo del portafolio dado que disminuye con cada entrada de efectivo.</li> <li>Costo de oportunidad alto</li> </ul> </li> <li>Construcción lenta del Portafolio de inversiones, lo que mostrara rendimientos menores con sus comparables que están invertidos al 96%.</li> </ul>
Imposibilidad de operar contratos de derivados.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se adoptan estrategias defensivas que obtienen un rendimiento menor.</li> </ul>
Objetivos de la Estrategia	Efecto
1. Minimizar perdidas	Generar credibilidad de mediano y largo plazo
2. Generar rendimientos entre el 175% y 215% de la tasa de fondeo en un periodo de 6 a 12 meses.	Justificación de la creación del FANVIT
3. Maximizar el Sharpe Ratio del FANVIT	Ser el Fondo más eficiente de México en cuanto a riesgo/rendimiento.

- Considerando la situación mundial de los mercados así como al mercado mexicano, PRO se dio a la tarea de construir un portafolio de inversión que cumpla con los objetivos mencionados. Se consideraron los siguientes elementos:
  - Los udibonos de corto plazo son los bonos de gobierno federal de tasa fija que tienen menor riesgo (volatilidad ) del mercado mexicano.
  - Los resultados de nuestros modelos econométricos pronostican aún falta 2.14% por capitalizar en lo que resta del año, lo que equivale a un 5.70% anualizado.
  - Los udibonos podrán tener rendimientos de entre 5.85% y 7.61% anualizados.
- Nuestro modelo de optimización de portafolio donde se minimiza la volatilidad del mismo (0.32%, equivalente a un VaR de 0.17 versus promedio de SB1 de 0.54), genera una asignación individual de los Udibonos de corto plazo de la siguiente manera:

Instrumento	Porcentaje	Rendimiento Esperado	Breakeven Económico
UDIBONO 16 – 1 año	32%	5.85%	75 puntos base
UDIBONO 17 – 2 años	53%	6.50%	45 puntos base
UDIBONO 19 – 3 años	1%	7.09%	38 puntos base
UDIBONO 20 – 4.5 años	15%	7.61%	30 puntos base

- El rendimiento promedio de los activos diarios netos del portafolio FANVIT asesorados por PRO se estima entre 175% y 215% de la tasa de fondeo, equivalente a un rango entre 5.25% y 6.45%. Este rendimiento dependerá del desempeño final de la inflación.

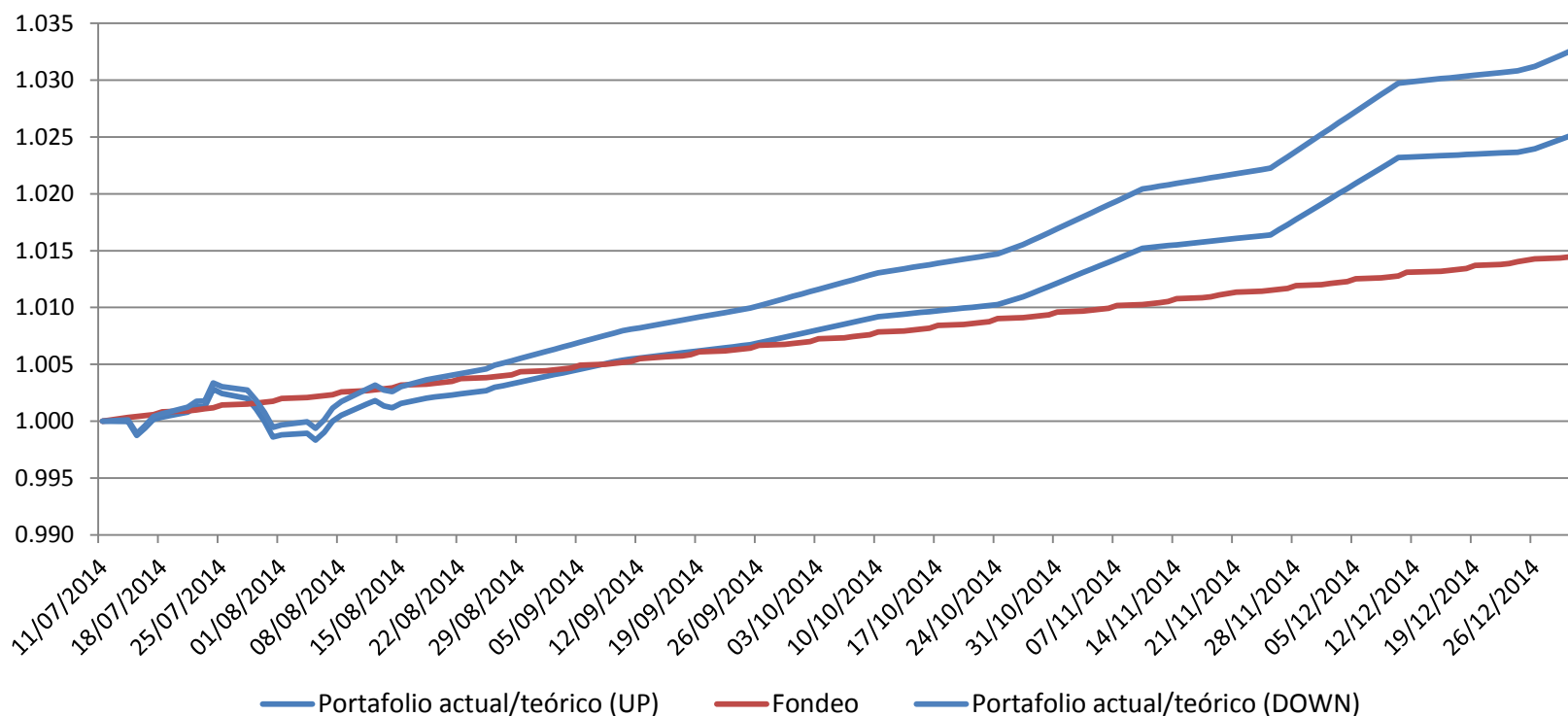
## Inversiones realizadas: Cartera

- La cartera del FANVIT al 15 de agosto del 2014 se ve de la siguiente manera:

Instrumento	Valor de Mercado	Peso	Calificación FITCH
Liquidez <sup>1</sup>	892,345,709	7.19%	NA
BI_CETES_150401	10,031,156	0.13%	AAA (mex)
M_BONOS_210609	65,061,330	.85%	AAA (mex)
M_BONOS_220609	97,278,535	2.25%	AAA (mex)
M_BONOS_231207	11,881,031	0.15%	AAA (mex)
M_BONOS_341123	34,902,939	1.06%	AAA (mex)
M_BONOS_421113	23,197,872	0.60%	AAA (mex)
S_UDIBONO_160616	2,680,103,007	36.20%	AAA (mex)
S_UDIBONO_171214	1,692,697,926	22.03%	AAA (mex)
S_UDIBONO_190613	821,845,522	12.01%	AAA (mex)
S_UDIBONO_201210	1,394,911,508	17.40%	AAA (mex)
S_UDIBONO_351122	10,063,832	0.13%	AAA (mex)

1. Se cuenta con esta liquidez ya que el jueves 14 de agosto hubo una aportación por \$2,000,000,000.00 MXN

## Rendimiento efectivo y Fondeo





# Aportaciones

- A partir del 11 de julio, se han tenido las siguientes aportaciones:

Fecha	Aportaciones
11/07/2014	10,000,000
15/07/2014	50,000,000
24/07/2014	2,000,000,000
31/07/2014	2,000,000,000
07/08/2014	2,000,000,000
14/08/2014	2,000,000,000
<b>Total a la fecha</b>	<b>8,060,000,000</b>
21/08/2014	2,000,000,000
28/08/2014	2,000,000,000
04/09/2014	2,000,000,000
11/09/2014	1,000,000,000
<b>Total GTT</b>	<b>15,060,000,000</b>

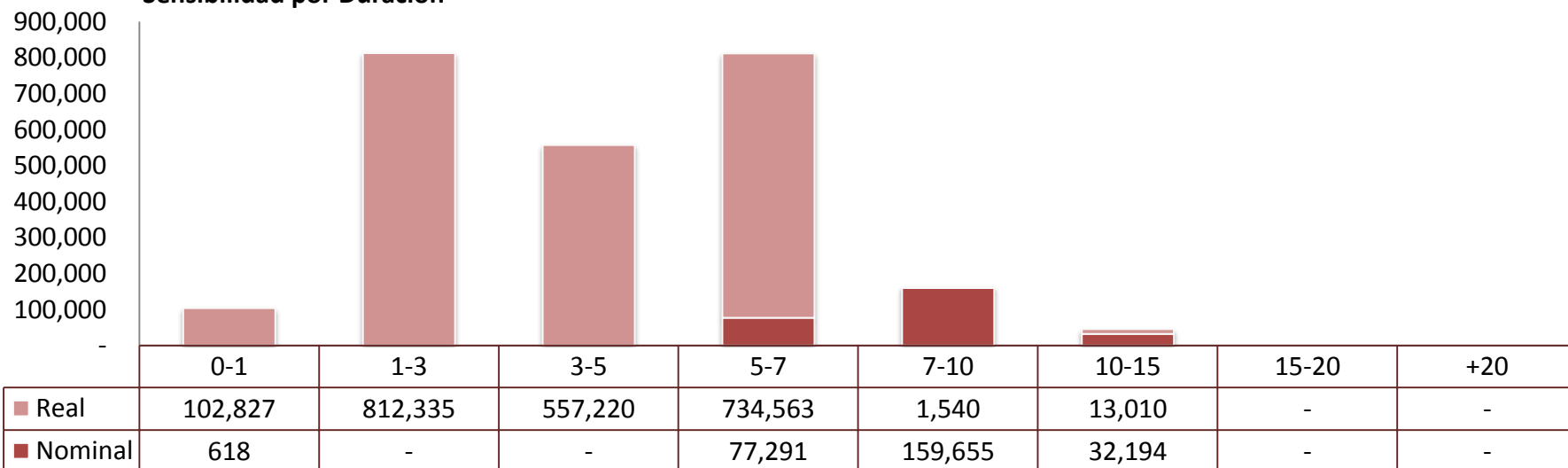
- Se pone a consideración de este Comité la posibilidad de aumentar la velocidad y el monto de las aportación de recursos al FANVIT.
- Se tomarán en consideración las necesidades de liquidez del Instituto, las cuales serán, a través del Grupo de Trabajo de Tesorería.

## Inversiones realizadas: Cartera

- A dicha fecha, el portafolio cuenta con los siguientes analíticos:

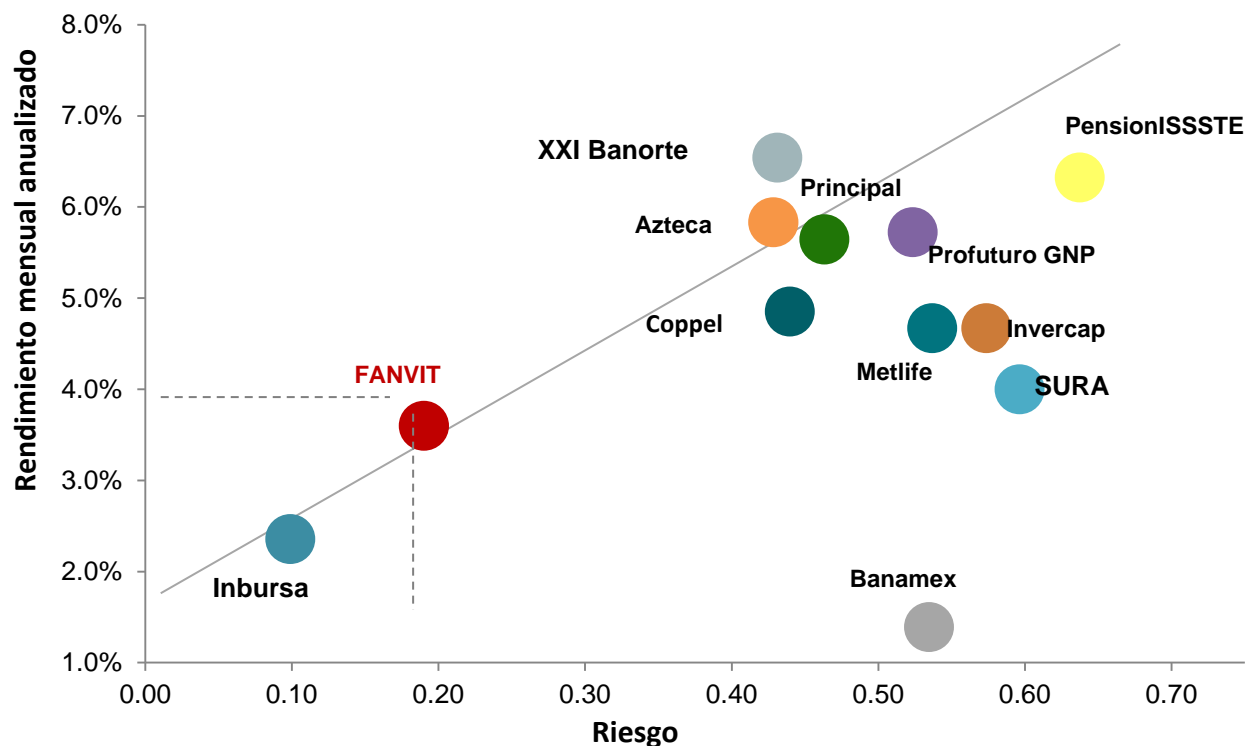
Principales analíticos			
	T (%)	t-1 (%)	Cambio
<b>Tasa de rendimiento</b>	4.09	4.16	-1.57%
Real	0.76	0.80	-3.40%
Nominal	6.04	6.32	-4.39%
Fija	6.04	6.32	-4.39%
Variable	-	-	0.00%
<b>Cupón del portafolio</b>	6.69	6.61	1.27%
Real	4.00	3.98	0.51%
Nominal	8.00	8.51	-5.98%
Fija	8.00	8.51	-5.98%
Variable	-	-	0.00%
<b>Spread del portafolio</b>	-	-	0.00%
Contra gob (real)	-	-	0.00%
Contra gob (nominal)	-	-	0.00%

Sensibilidad por Duración



# Relación Riesgo-Rendimiento

**Relación Riesgo- Rendimiento<sup>1</sup> aproximado de las SB1 y FANVIT del 15 de julio al 15 de agosto del 2014**  
(porcentaje)



- Existe una relación lineal entre el riesgo de un portafolio de inversión y su rendimiento.
- Los rendimientos de las SB1, no se tomarán como un valor de referencia mensual durante el periodo de construcción del portafolio.

1. Los rendimientos mostrados son rendimientos mensuales anualizados. Para el caso del FANVIT se consideró el rendimiento del portafolio al vencimiento (YTM).

Rangos por clase de activo				
Grupo		Porcentaje		
		Lim. Inf.	Lim. Sup	
Liquidez		6.00%	7.00%	
Real		55.00%	62.00%	
	Corto Plazo		38.50%	49.60%
	Ubonos	26.95%	39.68%	
	Corp.	3.08%	8.93%	
	Bpa 182	4.62%	10.91%	
	Med/Largo Plazo		11.00%	18.60%
	Ubonos	6.60%	14.88%	
	Corp.	0.00%	3.72%	
	Nominal		25.00%	30.00%
	Fija		21.25%	28.50%
	Mbonos	14.88%	22.80%	
	Corto Plazo	0.00%	2.28%	
	Med. Plazo	3.72%	9.12%	
	Largo Plazo	5.21%	11.40%	
	Corp.	4%	11.40%	
	Variable		1.25%	4.50%
	Equity		2.50%	4.00%

\* La estrategia de inversión está sujeta a cambios en los rango dependiendo de las condiciones de mercado

## Valor de Referencia aprobado por el Comité de Inversiones

Valor de Referencia	Ponderación	Rendimiento	Duración	Rendimiento Ponderado	Duración Ponderada R.F.
---------------------	-------------	-------------	----------	-----------------------	-------------------------

### Primer al tercer mes

Cetes Serie 141009 (85 días por vencer)	25%	2.89%	0.235		
UDIBONO Serie 141218 (155 días por vencer)	25%	2.42%	0.433		
UDIBONO Serie 160616 (701 días por vencer)	25%	3.82%	1.877		
UDIBONO Serie 171214 (1,247 días por vencer)	25%	4.41%	3.284	3.3850%	1.457

### Cuarto al sexto mes

Cetes Serie150108 (176 días por vencer)	10%	2.96%	0.482		
UDIBONO Serie 141218 (155 días por vencer)	25%	2.42%	0.433		
UDIBONO Serie 160616 (701 días por vencer)	25%	3.82%	1.877		
UDIBONO Serie 171214 (1,247 días por vencer)	25%	4.41%	3.284		
Bono PEMEX (Serie 14U) (4,201 días por vencer)	10%	6.95%	9.247		
IPC	5%	9.14%	N/A	4.1107%	2.496

La nomenclatura de los Cetes y UDIBONOS incluye a la fecha de emisión. Así, UDIBONO 141218 significa que se trata de un UDIBONO con fecha de vencimiento el 18 de diciembre del 2014. Valuación al 16 de julio, 2014. Fuente: VALMER

## Valor de Referencia

- Es importante considerar que, durante el primer semestre:
  - Nos encontramos en una etapa de construcción del portafolio
  - Nos tomará tiempo en alcanzar un rendimiento comparable a las SB1 debido a que las Afores ya cuentan con portafolios con instrumentos con mayores rendimiento a los que están disponibles actualmente en el mercado.

**Rendimiento del FANVIT vs. Valores de referencia del 15 de julio al 15 de agosto del 2014**  
(porcentaje)

Referencias	Rendimiento
FANVIT YTM/ <sup>1</sup>	3.94%
Valor de referencia aprobado para el 1T	3.17%
Promedio SB1	4.59%
Tesorería	3.04%

1. Incluye comisión por asesoría financiera

# Referencia de Costo de Oportunidad sobre los excedentes líquidos

## Costo de Oportunidad FANVIT vs. Tesorería del 15 de julio al 15 de agosto del 2014

(pesos, porcentaje)

Total	Concepto
50,426,000,000	Recursos líquidos
4,000,000,000	Recursos FANVIT <sup>1</sup>
46,426,000,000	Recursos en Tesorería
3.943%	Rendimiento FANVIT (% , YTM)
3.04%	Rendimiento Tesorería (%)

<b>34,917,652 pesos</b>	Costo de oportunidad de no haber invertido el total de los recursos líquidos de la Tesorería en el FANVIT a vencimiento (YTM)
-------------------------	---

$$[(3.94\% - 3.04\%) \times 46,426,000,000] / 12 = 34,917,652$$

## **Comité de Inversiones Sesión número 003 26 de agosto de 2014**

1. Informe sobre los avances en la implementación del Marco de Gestión.
2. Informe sobre perspectivas económicas nacionales e internacionales.
3. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del FANVIT.
4. **Informe sobre la gestión y los avances en la implementación del Marco de Gestión del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Seguro de Daños, Fondo de Dividendos, Fondo de Pensiones y el Fondo de Ahorro.**



# Fondo de Protección de Pagos

## Descripción

### Objetivo

- Cobertura contra el riesgo que los acreditados derechohabientes desempleados incumplan con la obligación de pago de sus amortizaciones mensuales del crédito de vivienda que el INFONAVIT les ha otorgado.

### Recursos en el Fondo

- AuM: 2,801,000,000 pesos.<sup>1</sup>
- Expectativa de AuMs a 3 años: 3,400,000,000 pesos

### Rendimiento

- 3.01%<sup>2</sup>

### Fiduciario

- HSBC

### Asset Manager

- HSBC

### Área responsable admon.

- Subdirección General de Administración de Cartera

### Mandato de Inversión

- Instrumentos de deuda sujetos a reporte, emitidos por el Gobierno Federal y/o Banca de Desarrollo

## Estrategia Propuesta

### Actual

- La tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico.<sup>3</sup>

### Propuesta<sup>4</sup>

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual al promedio ponderado de las Siefores Básica 1.

### Objetivos

### Inversión

### Riesgos

- Tener una exposición mínima a factores de mercado y de crédito.
- No hay medidas de riesgo.

- Fomentar la toma de riesgos prudente estableciendo y adhiriéndose a un marco de administración de riesgos de acuerdo a un Marco de Gestión.

1) Cantidad al 15 agosto 2014

2) Último rendimiento reportado al 15 de agosto

3) Tasa mostrada en la página de BANXICO

4) Periodo de implementación 6 meses

# Fondo de Ahorro de los Empleados y Funcionarios

## Descripción

## Estrategia Propuesta

### Objetivo

- Fomentar el ahorro de los empleados y funcionarios del INFONAVIT, a través de aportaciones catorcenales tanto de empleados como del Instituto.

### Recursos en el Fondo

- AuM Máximo: 167,000,000 pesos.<sup>1</sup>
- Expectativa de AuMs a 3 años: 195,000,000 pesos

### Rendimiento

- 3.87%<sup>2</sup>

### Fiduciario

- No aplica

### Asset Manager

- Santander

### Área responsable

- Subdirección General de Administración de Personas

### Mandato de Inversión

- Instrumentos de deuda sujetos a reporto, emitidos por el Gobierno Federal y/o Banca de Desarrollo

### Objetivos

### Inversión

### Riesgos

### Actual

- La tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico.<sup>3</sup>

- Tener una exposición mínima a factores de mercado y de crédito.
- No hay medidas de riesgo.

### Propuesta<sup>4</sup>

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual a la tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico<sup>3</sup> más 15 bps.

- Fomentar la toma de riesgos prudente estableciendo y adhiriéndose a un marco de administración de riesgos de acuerdo a un Marco de Gestión.

1) Cantidad al 15 agosto 2014

2) Último rendimiento reportado al 15 de agosto

3) Tasa mostrada en la página de BANXICO

4) Periodo de implementación 6 meses

# Fondo de Pensiones y Jubilaciones

## Descripción

## Estrategia Propuesta

### Objetivo

- Fondo especializado creado para cubrir las necesidades de una pensión y jubilación digna de los empleados y funcionarios del INFONAVIT

### Recursos en el Fondo

- AuM: 2,251,000,000 pesos.<sup>1</sup>
- Expectativas de AuMs a 3 años: 2,800,000,000 pesos

### Rendimiento

- 4.22%<sup>2</sup>

### Fiduciario

- Old Mutual (SKANDIA)

### Asset Manager

- BANAMEX y EVERCORE

### Área responsable

- Subdirección General de Administración de Personas

### Mandato de Inversión

- Valores emitidos y avalados por el Gobierno Federal

### Objetivos

### Inversión

### Riesgos

### Actual

- La tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico<sup>3</sup> más 30 pb.

- Tener una exposición mínima a factores de mercado y de crédito.
- No hay medidas de riesgo.

### Propuesta<sup>4</sup>

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual al promedio de las Siefores Básica 3

- Fomentar la toma de riesgos prudente estableciendo y adhiriéndose a un marco de administración de riesgos de acuerdo a un Marco de Gestión.

1) Cantidad al 15 agosto 2014

2) Último rendimiento reportado al 15 de agosto

3) Tasa mostrada en la página de BANXICO

4) Periodo de implementación 6 meses

# Fondo de Excedente de Seguro de Daños

## Descripción

### Objetivo

- Fondo creado para cubrir las cuotas de reservas por concepto de primas y siniestralidad

### Recursos en el Fondo

- AuM: 399,000,000 pesos.<sup>1</sup>
- Expectativa de AuMs a 3 años: 436,000,000 pesos

### Rendimiento

- 3.05%<sup>2</sup>

### Fiduciario

- No aplica

### Asset Manager

- Tesorería

### Área responsable

- Subdirección de cartera y Gerencia de Seguros

### Mandato de Inversión

- Fondeo Gubernamental

## Estrategia Propuesta

### Objetivos

### Inversión

### Riesgos

### Actual

### Propuesta<sup>4</sup>

- La tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico<sup>3</sup>.

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual a la tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico<sup>3</sup> más 15 bps.

- Tener una exposición mínima a factores de mercado y de crédito. No hay medidas de riesgo.

- Fomentar la toma de riesgos prudente estableciendo y adhiriéndose a un marco de administración de riesgos de acuerdo a un Marco de Gestión.

1) Cantidad al 15 agosto 2014

2) Último rendimiento reportado al 15 de agosto

3) Tasa mostrada en la página de BANXICO

4) Periodo de implementación 6 meses

# Fondo de Dividendos por Baja Siniestralidad (SPP)

## Descripción

## Estrategia Propuesta

### Objetivo

- Fondo creado para acumular los pagos realizados por Genworth por concepto de seguro de desempleo de los años del 2007 al 2008 causados por la baja siniestralidad

### Recursos en el Fondo

- AuM: 373,000,000 pesos.<sup>1</sup>
- Expectativa de AuMs a 3 años: 408,000,000 pesos.

### Rendimiento

- 3.05%<sup>2</sup>

### Fiduciario

- No aplica

### Asset Manager

- Tesorería

### Área responsable

- Gerencia de Seguros

### Mandato de Inversión

- Fondeo Gubernamental

### Objetivos

### Inversión

### Riesgos

### Actual

### Propuesta<sup>4</sup>

- La tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico.<sup>3</sup>

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual a la tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico<sup>3</sup> más 15 bps.

- Tener una exposición mínima a factores de mercado y de crédito.
- No hay medidas de riesgo.

- Fomentar la toma de riesgos prudente estableciendo y adhiriéndose a un marco de administración de riesgos de acuerdo a un Marco de Gestión.

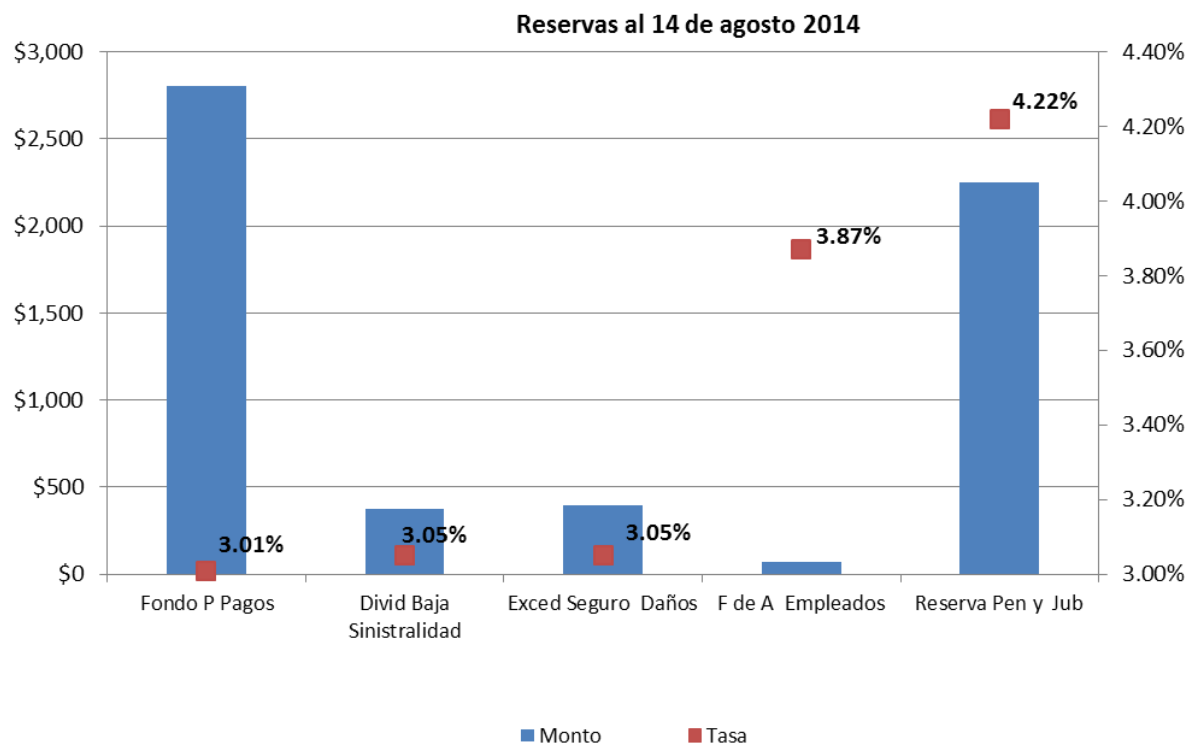
1) Cantidad al 15 agosto 2014

2) Último rendimiento reportado al 15 de agosto

3) Tasa mostrada en la página de BANXICO

4) Periodo de implementación 6 meses

Tipo de Reserva	Monto (millones)	Tasa
FPP	2,801	3.01%
Dividendos Baja Siniestralidad	373	3.05%
Excedentes Seguro de Daños	399	3.05%
Fondo de Ahorro Empleados	70	3.87%
Fondo de Pensiones y Jubilaciones	2,251	4.22%



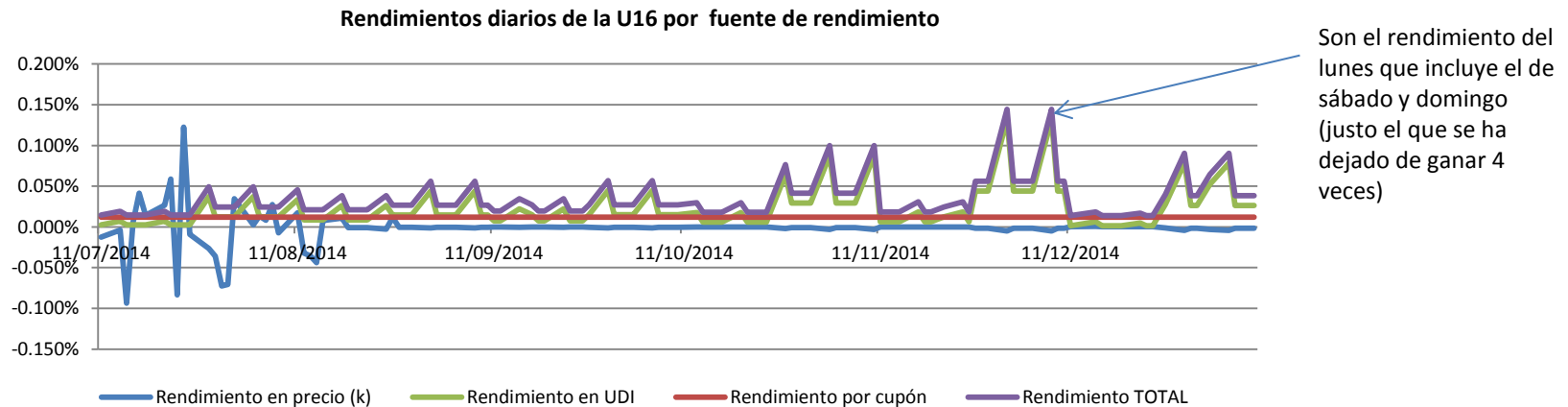


## Comité de Inversiones Sesión número 003

Agosto 2014

## Anexo 1-Puntos a Considerar: Construcción del Portafolio

- Dado que la estrategia se basa en la capitalización de la inflación, el recibir los recursos como se está haciendo ahorita perjudica significativamente la inversión. Esto se debe a que se pierden (mínimo) cuatro días de carry de la UDI, ejemplo UDI16:



- En la siguiente tabla se muestra el rendimiento que se pudo haber obtenido de contar con los recursos, este dinero se invirtió al 3%

Fecha/Bono	Jun-16	Dec-17	Jun-19	Dec-20
24/07/2014	5.719%	5.086%	5.244%	4.713%
31/07/2014	6.623%	5.996%	6.154%	5.618%
07/08/2014	6.297%	5.667%	5.832%	5.293%
14/08/2014	5.326%	4.695%	4.854%	4.317%