

Comité de Inversiones Sesión número 011

Abril 2015



Orden del Día

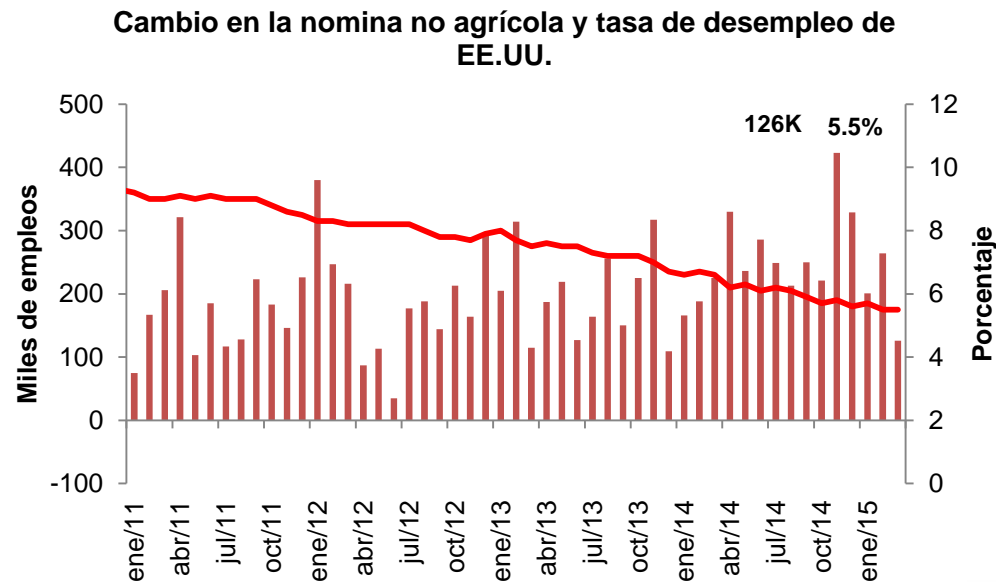


Comité de Inversiones Sesión número 011 20 de abril de 2015

- 1. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).**
2. Informe sobre la composición del portafolio del FANVIT y del FINVIT.
3. Informe sobre los avances en la implementación del FANVIT.
4. Informe sobre el estatus del FINVIT.
5. Modificación a Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.

Entorno Económico Internacional

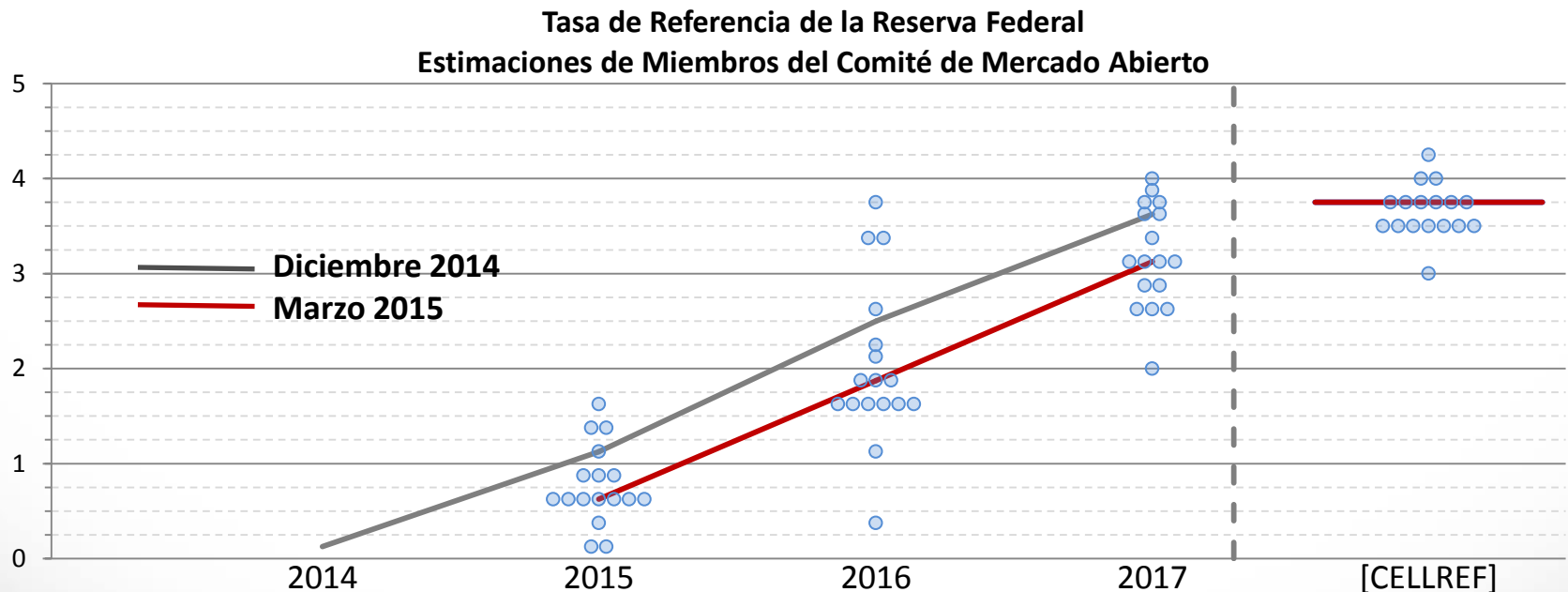
- Marzo fue un mes con sorpresa negativa en la generación de empleos en Estados Unidos: 126,000 vs 245,000 esperados. Uno de los sectores más afectados fue el de minería, que incluye la industria petrolera norteamericana. Por otra parte, manufacturas y servicios como transporte, relacionados con el sector exportador, tampoco mostraron el crecimiento de meses anteriores, presumiblemente afectados por la fortaleza del dólar.
- El nivel de desempleo se mantuvo en 5.5%. El nivel de sueldos creció 2.1%, menor al 2.2% esperado. Pese al crecimiento robusto en el ámbito laboral de meses anteriores, no se ha incrementado la capacidad de compra de los hogares norteamericanos vía sueldos, lo que retrasa una mayor recuperación, y que se sigue reflejando en un consumo débil.
- Lo anterior generó expectativas de que la FED rezague más su primera subida en la tasa de referencia y llevó a las tasas mexicanas a niveles más bajos en todos los plazos.



Fuente: Bloomberg

Entorno Económico Internacional

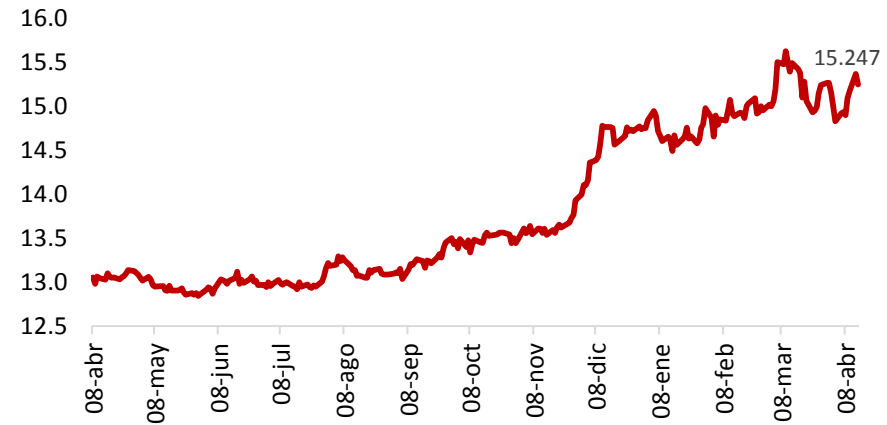
- Analistas esperan que la tasa de referencia de la FED cierre en 0.75% en 2015, contemplando una subida de tasa de +25pb en cada uno de los últimos dos trimestres del año.
- Expectativas de mercado entorno a tasa FED se han acercado, pero siguen ligeramente desfasadas de las de la FED y esperan la primera alza hacia finales de año y principios de 2016.
- En Europa continúan las inyecciones de liquidez por parte del Banco Central Europeo, lo que ha llevado a las tasas de varios países a mínimos históricos, incluso a niveles negativos en algunos plazos. El Gobierno Federal aprovechó la coyuntura para emitir un bono a 100 años en euros.
- Si bien el diferencial de tasas entre Estados Unidos y Europa propicia que las tasas americanas no puedan subir mucho, los inversionistas actúan con cautela. Esto se ha reflejado en menor participación de inversionistas en activos de largo plazo, debido a que se teme una subida repentina de tasas de largo plazo.



Entorno Económico Nacional

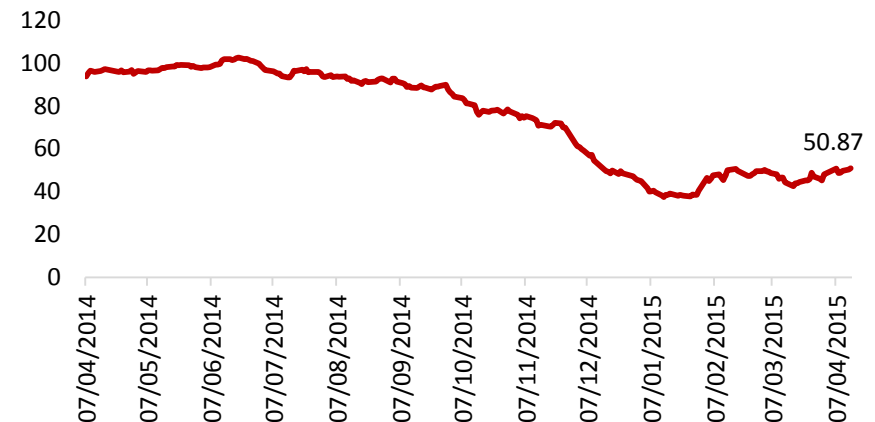
- La inflación a marzo cerró en 3.14% a tasa anual, con un incremento en agropecuarios (jitomate y huevo), energéticos y componentes estacionales como servicios turísticos y restaurantes por el efecto de Semana Santa.
- El traspaso de efectos del tipo de cambio a la inflación sigue siendo muy limitado.
- En la última Encuesta de Analistas del Sector Privado, las expectativas de crecimiento para México en 2015 descendieron de 3.29% a 3.08%. Para 2016, de 3.80% a 3.63%.
- Banxico publicó el 09 de abril las Minutas de su última reunión de Política Monetaria, donde mantuvo su tasa de referencia en 3.0%. Mencionó que los riesgos al crecimiento estaban sesgados a la baja y que los de inflación se mantenían sin cambio y que no había sido afectada todavía por efectos del tipo de cambio. Adicionalmente, hubieron opiniones divididas de cuándo subir la tasa de referencia, si antes o después de que lo hiciera la Reserva Federal, que quedó como el principal elemento de decisión para los próximos meses.

Tipo de cambio USDMXN



Fuente: Bloomberg

Mezcla mexicana de petróleo (USD ppb)

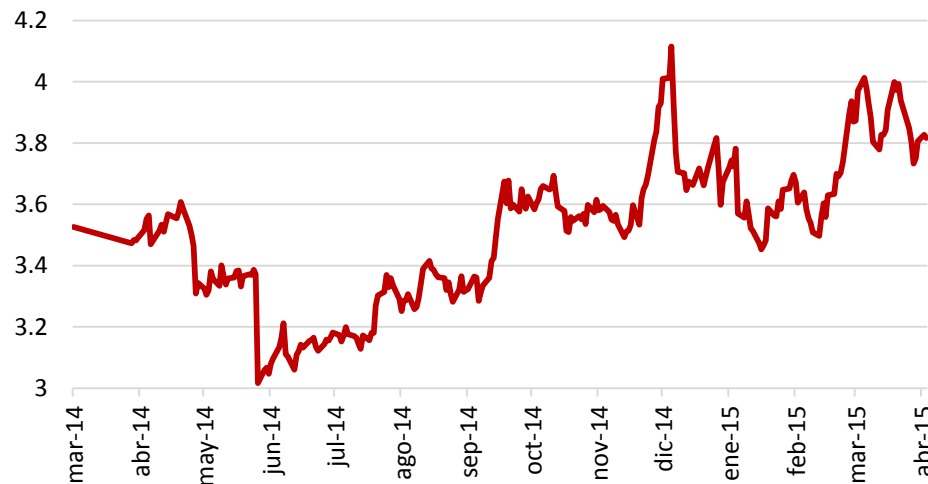


Fuente: Bloomberg

Entorno Económico Nacional

- El peso mexicano sigue con bastante volatilidad y con un rango de operación de 70 centavos, de la segunda quincena de marzo a la fecha. Las subastas llevadas a cabo por Banco de México y las condiciones de liquidez reforzadas por el último comunicado de la FED han desactivado una mayor depreciación en nuestra moneda.
- El precio del petróleo ha repuntado medianamente debido a factores geopolíticos. De sus mínimos, la Mezcla Mexicana de Exportación está aproximadamente 10 USD por barril arriba muy cerca de los USD50 por barril.
- Los analistas siguen esperando un nivel de cierre de 3.50% en la tasa de referencia de Banco de México. Sigue habiendo incertidumbre de cuándo se dará ese movimiento, porque Banxico tomará en cuenta lo que llevará a cabo la Reserva Federal de Estados Unidos. Las últimas Minutas de Política Monetaria mostraron que no hay consenso si debe de ser antes o después de que la FED suba tasa cuando el organismo mexicano deba actuar.
- El diferencial entre las tasas de EUA y de México de 10 años se ha mantenido entre los niveles de 3.75 que es el promedio de los últimos 50 días y 4.02.

Diferencial de Tasas de 10 años EUA y México



Fuente: Bloomberg

Composición de Cartera del FANVIT



Régimen de Inversión F80715

miércoles, 11 de marzo de 2015



Referencia	Tipo	Descripción	Valor establecido	Valor observado	Disponibilidad	Cumplimiento
MG	Límite	Derivados	Permitidos	0.00%	NA	Cumple
MG	Límite	Diferencia del valor en riesgo condicional (CVaR)	0.25%	0.00%	0.25%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos bursatilizados	10.00%	0.00%	10.00%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos de deuda con menos de dos calificaciones	0.00%	0.00%	0.00%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos de entidades con nexo patrimonial con el Instituto	5.00%	0.00%	5.00%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos de entidades relacionadas entre si	15.00%	0.00%	15.00%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos en divisas	30.00%	2.68%	27.32%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos estructurados	5.00%	3.79%	1.21%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos nacionales con calificaciones mx BBB a mx AAA o en divisas BB a AAA	5.00%	GHOCB 0.87%, CSBANCO 0.15%, NAFIN 0.52%, RCENTRO 0.71%, ABC LEASING 0.38%, RCO 0.77%, ACOSTA 0.97%	GHOCB 4.13%, CSBANCO 4.85%, NAFIN 4.48%, RCENTRO 4.29%, ABC LEASING 4.62%, RCO 4.23%, ACOSTA 4.03%	Cumple
MG	Límite	Productos básicos y mercancías (<i>commodities</i>)	0.00%	0.00%	0.00%	Cumple
MG	Límite	Renta variable	5.00%	2.68%	2.32%	Cumple
MG	Límite	Sobre una misma emisión	max{35%, 300M}	91_ABCCB_14-2 33.33% o 150 M, 91_ACOSTCB_15 13.33% o 389 M, 91_GHOCB_14 11.67% o 348 M, 91_RCENTRO_14 25.91% o 285 M, 91_RCO_14 6.82% o 306 M, 94_CSBANCO_14 4.29% o 60 M, CD_NAFF_240308 1.33% o 209 M,	91_ABCCB_14-2 1.67% o 150 M, 91_ACOSTCB_15 21.67%, 91_GHOCB_14 23.33%, 91_RCENTRO_14 9.09% o 15 M, 91_RCO_14 28.18%, 94_CSBANCO_14 30.71% o 240 M, CD_NAFF_240308 33.67% o 91 M,	Cumple
MG	Límite	Valor en riesgo (VaR) histórico	-0.70%	-0.27%	-0.43%	Cumple
MG	Límite	Valores extranjeros (en caso de ser deuda, mínimo A-)	20.00%	2.68%	17.32%	Cumple
MG	Límite	Valores extranjeros de un solo emisor o contraparte con calificación igual o superior a A-	5.00%	0.00%	5.00%	Cumple
MG	Límite	Valores gubernamentales (incluye paraestatales y organismos financieros multilaterales de los que México forma parte)	100.00%	91.00%	9.00%	Cumple
MG	Mínimo	Protección inflacionaria	51.00%	69.48%	-18.48%	Cumple

Composición de Cartera del FANVIT



PRO|ASSET MANAGEMENT
SYSTEMS

Régimen de Inversión F80715

martes, 14 de abril de 2015



Referencia	Tipo	Descripción	Valor establecido	Valor observado	Disponibilidad	Cumplimiento
MG	Límite	Derivados	Permitidos	0.00%	NA	Cumple
MG	Límite	Diferencia del valor en riesgo condicional (CVaR)	0.25%	0.00%	0.25%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos bursatilizados	10.00%	0.34%	9.66%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos de deuda con menos de dos calificaciones	0.00%	0.00%	0.00%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos de entidades con nexo patrimonial con el Instituto	5.00%	0.00%	5.00%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos de entidades relacionadas entre si	15.00%	0.00%	15.00%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos en divisas	30.00%	2.54%	27.46%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos estructurados	5.00%	4.26%	0.74%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos nacionales con calificaciones mx BBB a mx AAA o en divisas BB a AAA	5.00%	GHOCB 0.78%, CSBANCO 0.13%, NAFIN 0.45%, RCENTRO 0.62%, ABC LEASING 0.33%, RCO 0.68%, ACOSTA 0.87%, ABENGOA 0.11%, HOLCIM 0.31%, EXITUS 0.34%, ALSEA 0.43%	GHOCB 4.22%, CSBANCO 4.87%, NAFIN 4.55%, RCENTRO 4.38%, ABC LEASING 4.67%, RCO 4.32%, ACOSTA 4.13%, ABENGOA 4.89%, HOLCIM 4.69%, EXITUS 4.66%, ALSEA 4.57%	Cumple
MG	Límite	Productos básicos y mercancías (<i>commodities</i>)	0.00%	0.00%	0.00%	Cumple
MG	Límite	Renta variable	5.00%	2.54%	2.46%	Cumple
MG	Límite	Sobre una misma emisión	max{35%, 300M}	91_ABCCB_14-2 33.33% o 150 M, 91_ACOSTCB_15 13.33% o 400 M, 91_ALSEA_15 6.51% o 196 M, 91_EXITUCB_15 34.44% o 155 M, 91_GHOCB_14 11.67% o 357 M, 91_HOLCIM_15 8.35% o 142 M, 91_OPI_15U 9.54% o 399 M, 91_RCENTRO_14 25.91% o 285 M, 91_RCO_14 6.82% o 314 M, 93_ABNGOA_00115 30% o 50 M, 94_CSBANCO_14 4.29% o 60 M, CD_NAFF_240308 1.33% o 208 M,	91_ABCCB_14-2 1.67% o 150 M, 91_ACOSTCB_15 21.67%, 91_ALSEA_15 28.49% o 104 M, 91_EXITUCB_15 0.56% o 145 M, 91_GHOCB_14 23.33%, 91_HOLCIM_15 26.65% o 158 M, 91_OPI_15U 25.46%, 91_RCENTRO_14 9.09% o 15 M, 91_RCO_14 28.18%, 93_ABNGOA_00115 5% o 250 M, 94_CSBANCO_14 30.71% o 240 M, CD_NAFF_240308 33.67% o 92 M,	Cumple
MG	Límite	Valor en riesgo (VaR) histórico	-0.70%	-0.25%	-0.45%	Cumple
MG	Límite	Valores extranjeros (en caso de ser deuda, mínimo A-)	20.00%	2.54%	17.46%	Cumple
MG	Límite	Valores extranjeros de un solo emisor o contraparte con calificación igual o superior a A-	5.00%	0.00%	5.00%	Cumple
MG	Límite	Valores gubernamentales (incluye paraestatales y organismos financieros multilaterales de los que México forma parte)	100.00%	79.17%	20.83%	Cumple
MG	Mínimo	Protección inflacionaria	51.00%	64.16%	-13.16%	Cumple

Estrategia de inversión

Dimensión

Descripción

Renta Fija

- Durante el mes pasado se aumentó la posición en Bonos nominales de plazos medios, y se capitalizaron ganancias con la reducción en la tasa de los mismos.
- Se continuará con una estrategia defensiva en el corto y mediano plazo implementando estrategias de valor relativo a lo largo de la curva nominal y real.
- Se buscará aprovechar el periodo inflacionario, aumentando la duración en los bonos de tasa real que muestren las mejores tasas de inflación implícitas.
- En caso que el diferencial de tasas entre EUA y México se acerque a 400 puntos base en la referencia de 10 años, se buscarán posiciones tácticas.
- Compra de emisiones corporativas de Nafin con una sobretasa de 45 puntos base por arriba de gobierno federal y OPI con una sobretasa de 400 puntos base por arriba de gobierno federal y continuaremos buscando emisiones corporativas con duración máxima de 9 años y sobretasas atractivas.
- Compra de instrumentos de tasa variable de corporativos con sobretasa referenciados a la TIIE como protección ante posibles alzas en la tasa de referencia de Banxico.

Renta Variable

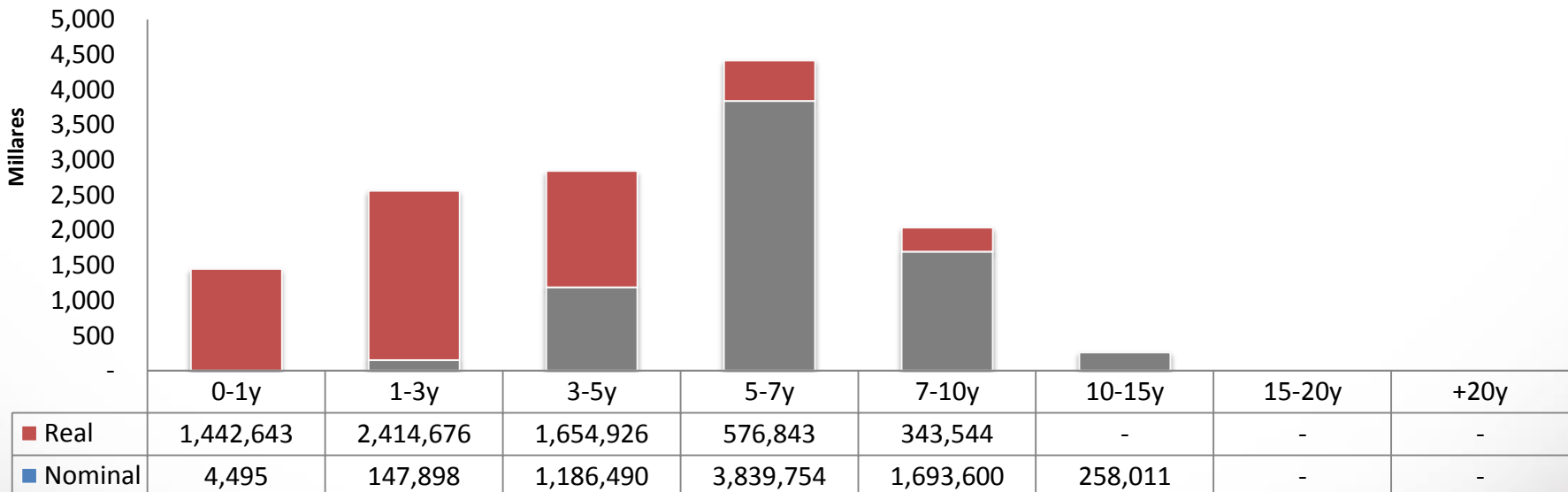
- Se buscará diversificación internacional vía ETF's. Se están evaluando replicadores de los índices de Japón (EWJ), Europa (EZU) y Canadá (EWC).
- Se buscarán mejores niveles de entrada para Renta Variable en EUA y México, favoreciendo inversiones en USD sobre inversiones locales.

Duración de Instrumentos y cupones del FANVIT

- Al 14 de abril de 2015 se tienen los siguientes analíticos :

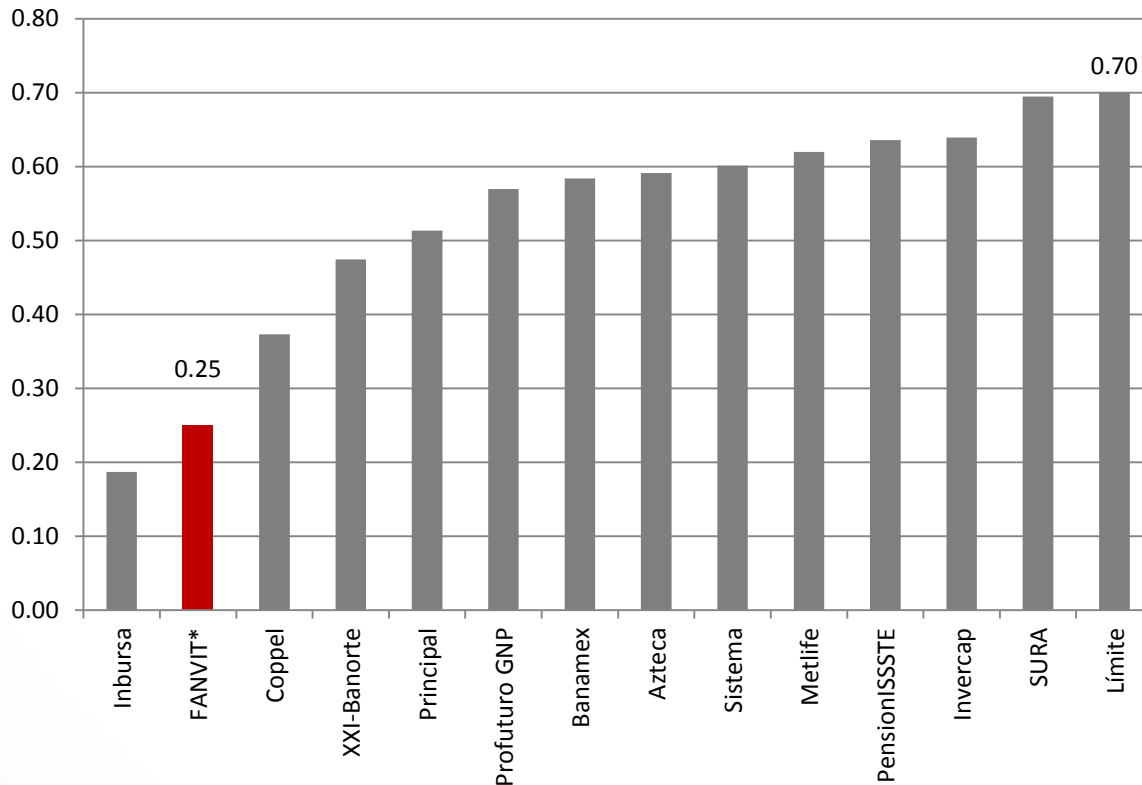
Principales analíticos		
	al 11 de Marzo	al 14 de abril
Tasa Cupón	6.85%	6.15
Duración (años)	3.19	2.99
VaR	0.27%	0.25%

Sensibilidad por Duración



Riesgo del FANVIT

Comparativo de riesgo (VaR) de las SB1 y el FANVIT
(Porcentaje al cierre de febrero de 2015)



- El límite de riesgo (VaR) para las SB1 establecido por la Consar es de .70.
- Durante el periodo de marzo-abril, el FANVIT presentó **un VaR de .25¹**, entre los menores en comparación al resto de las Siefores.

Fuente: CONSAR, PRO Asset Management

*VaR al 14 de abril de 2015

** Sistema : Equivale al promedio de Siefores Básicas 1

Rendimiento del FANVIT

- En cuanto a rendimiento, al 14 de abril, el FANVIT registró los siguientes resultados:

Rendimiento del FANVIT vs. Valores de referencia

Referencias	Rend. Feb-Mzo	Rend. Mzo-Abr (Supuesto sin fondeo)	Rend. Mzo-Abr
FANVIT (YTM, tasa a vencimiento)	4.44%	4.47%	4.27%
Tesorería	3.09%	3.06%	3.06%
Inflación (anual)	3.00%	3.14%	3.14%

- Con base en la diferencia de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM), durante el periodo del 11 de julio al 14 de abril del 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al obtenido por la Tesorería de ~140 puntos base**.
- El portafolio cuenta con aproximadamente 45,000 millones, de los cuales 4,800 millones son invertidos en reportos (fondeo), obteniendo un rendimiento de 3.06%, esperando una oportunidad de mercado. Lo anterior, ha ocasionado que la tasa de rendimiento a vencimiento del portafolio haya disminuido ~20pb durante el periodo de referencia.

Resultados económicos del FANVIT



Objetivo del análisis y supuestos

- El objetivo de este análisis es mostrar cuál sería el costo de oportunidad de la inversión del FANVIT, con una estrategia de mediano/largo plazo, comparado con una inversión con una estrategia de muy corto plazo, como la de la Tesorería.
- Se presentan los resultados bajo dos supuestos, con base al rendimiento al vencimiento (YTM), y los resultados de la valuación al corte del 14 de abril de 2015.

Resultados económicos Aproximados

Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM) del 11 de marzo al 14 de abril de 2015

• Rendimiento Tesorería	3.06%
• FANVIT (YTM sin fondeo)	4.47%
• Ganancia FANVIT (YTM) ¹	\$159,653,500
• Ganancia si sólo se hubiera invertido en reporto	\$109,293,000
• Diferencia (costo de oportunidad)	\$50,360,500
• % sobre Fondeo gubernamental	46%

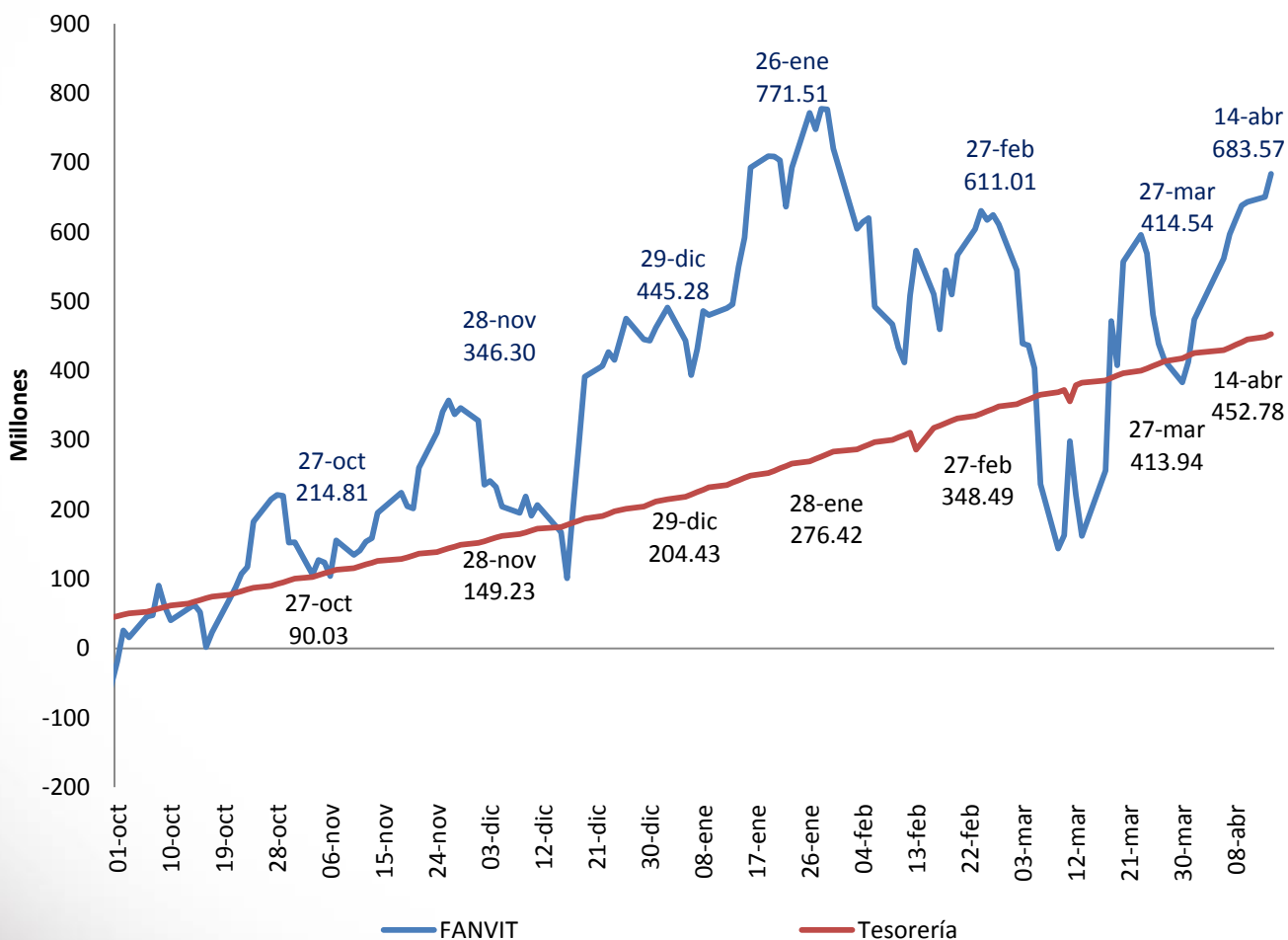
Resultado valuación al 14 de abril de 2015

• Ganancia acumulada generada con estrategia del FANVIT	\$683,570,164
• Ganancia acumulada generada con estrategia de reporto	\$452,775,238
• Ganancia adicional acumulada generada con estrategia FANVIT vs. estrategia de reporto (Tesorería)	\$230,794,926

1. Se utilizó el promedio de los activos durante el periodo del 11 de marzo al 14 de abril de 2015 para el cálculo de las ganancias y el costo de oportunidad: 45,360 millones.

Resultados económicos del FANVIT (valuación al corte)

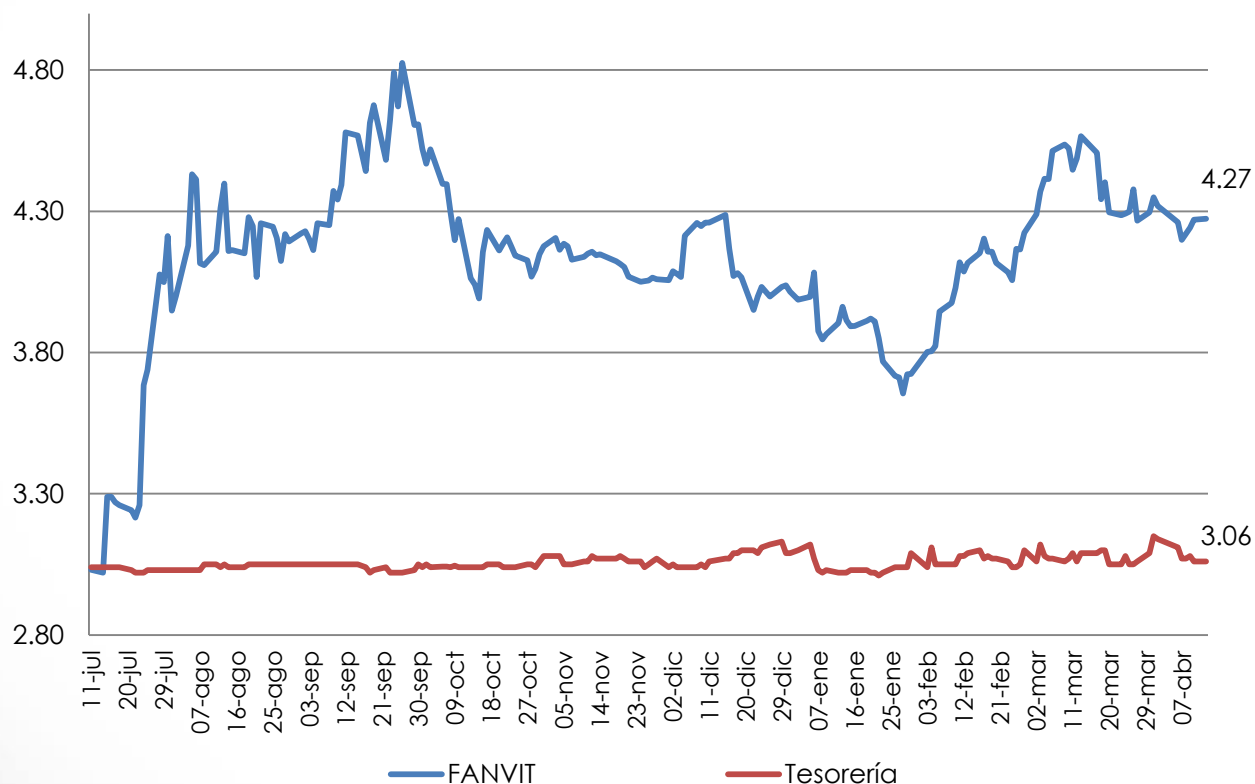
Valuación diaria FANVIT vs. Tesorería incluyendo costo por asesoría financiera
(periodo de julio a abril 2015)



- Al 14 de abril de 2015, el FANVIT presentó un VaR de .25.
- A la fecha, la ganancia adicional que ha generado la estrategia el FANVIT vs. la de la tesorería es de ~230.794 millones de pesos.
- La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, por lo que representan sólo valuaciones diarias y no constituyen pérdidas o ganancias realizadas.

Resultados económicos del FANVIT (tasa a vencimiento)

Tasa de rendimiento a vencimiento FANVIT v.s Tesorería



- Con base en la diferencia de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM), al 14 de abril de 2015, el FANVIT presentó un rendimiento mayor al de la Tesorería de 120 puntos base.
- El FANVIT registra una **ganancia adicional aproximada de 200 millones¹** a lo generado por fondeo derivado al diferencial de tasas de rendimiento al vencimiento.

1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 35,000 millones en activos y un diferencial de tasas de 1.09 (YTM promedio al 14 de abril FANVIT:4.13, Fondeo: 3.06).

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 011 20 de abril de 2015

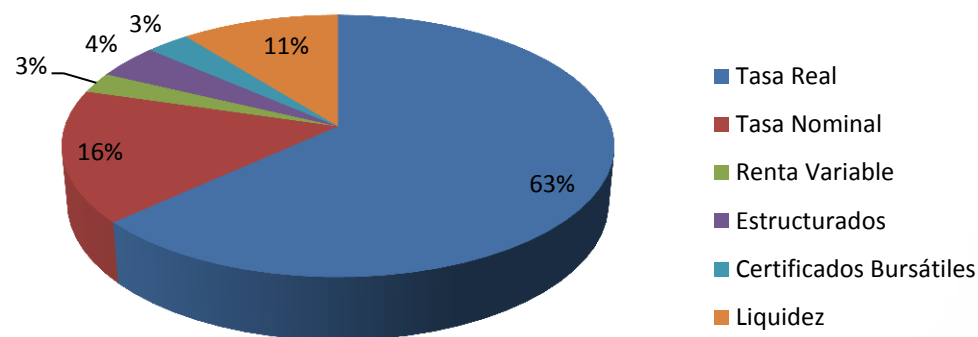
1. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
- 2. Informe sobre la composición del portafolio del FANVIT y del FINVIT.**
3. Informe sobre los avances en la implementación del FANVIT.
4. Informe sobre el estatus del FINVIT.
5. Modificación a Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.

Composición de Cartera del FANVIT

Composición por clase de activo

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados	0	0%
Divisas	0	0%
Liquidez	4,880,451,262	10.6%
Renta Fija Tasa Real	28,156,267,909	63.3%
Renta Fija Tasa Nominal	7,662,146,324	16.3%
Renta Variable	1,168,317,937	2.5%
Estructurados	1,956,111,853	4.3%
Certificados Bursátiles	1,353,581,289	2.9%
Total Activos Netos	45,923,451,894	100%

Composición FANVIT: Clase de activo (porcentaje)

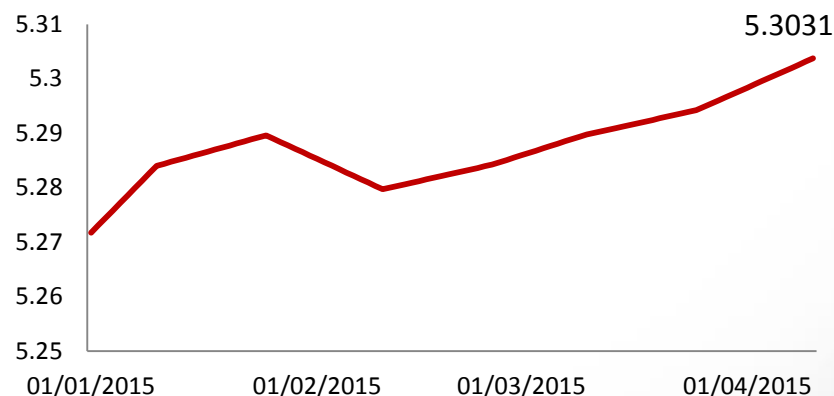


Bonos Tasa Real

- El escenario base de inflación para 2015 con el que se está invirtiendo el portafolio es de 3.14%, por arriba de las expectativas de Banxico de 3.00%.
- Durante el periodo en consideración se incrementó la duración de la posición en tasas reales, favoreciendo la venta de Udibono 2016 por compra de Udibonos 2019-2022.
- El dato de inflación de la segunda quincena de marzo resultó más alto de lo esperado por los analistas, lo que nos inclina a pensar que el periodo inflacionario ha empezado.
- La cartera de inversión tiene activos en tasas reales correspondiente al 69.8% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:
 - Udibonos: 95.2% de Bonos Tasa Real
 - Udibono 2016 57.3%
 - Udibono 2017 32.6%
 - Otros Udibonos: 9.7%
 - BPA182: 4.8% de Bonos Tasa Real

Bono	Tasa Real	Inflación Implícita
UDI 2016	1.02%	2.52%
UDI 2017	1.38%	2.96%
UDI 2019	2.08%	2.86%
UDI 2022	2.60%	2.88%
UDI 2040	3.38%	2.93%

Valor de la UDI



Bonos Tasa Nominal

- Durante el mes se aumentó la posición de bonos nominales en los nodos 2019-2024 y se capitalizaron ganancias con la reciente reducción en los niveles del M24.
- Se espera que el aplanamiento observado en la curva de los plazos largos en relación con los cortos se mantenga, pero se aumentará la posición con cautela.
- Se intercambiará posición de bonos nominales a emisiones de cuasi gubernamentales buscando darle 40-45 puntos base extra de tasa a vencimiento.
- Ante la expectativa de incremento de la tasa de fondeo de Estados Unidos de América y de México hacia la segunda mitad del año, se buscará ponderar en el portafolio emisiones de tasas flotantes.

La cartera de inversión tiene activos en tasas nominales correspondiente al 16.3% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:

- Bonos M: 81.4% de la posición en Bonos Tasa Nominal
- Paraestatales: 18.6 de la posición en Bonos Tasa Nominal

Renta Variable

El portafolio del FANVIT se apeg a la siguiente estrategia en Renta Variable:

- Inicia la temporada de reportes trimestrales en Estados Unidos de América (EUA) y en México, en la cuál se esperan buenos resultados por parte de los analistas de empresas.
- A pesar de que los datos en (EUA) han sido mixtos en las últimas semanas, se espera que al cierre del año los resultados de crecimiento estén cercanos al 3%.
- Los índices en S&P 500 y Russell 2000 se han recuperado después de un par de meses complicados, por toma de utilidades.
- Se continuará participando en S&P 500 a través del ETF IVV y en el Russell 2000 a través del ETF IWM, buscando mejores niveles de entrada.
- En la parte correspondiente a México, se buscarán mejores niveles de entrada para participar en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) a través del ETF NAFTRAC.
- Se evaluará la participación en los ETF's que replican a los índices de Japón (EWJ), Europa (EZU) y Canadá (EWC).

La cartera de inversión tiene activos en Renta Variable correspondiente al 2.5% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:

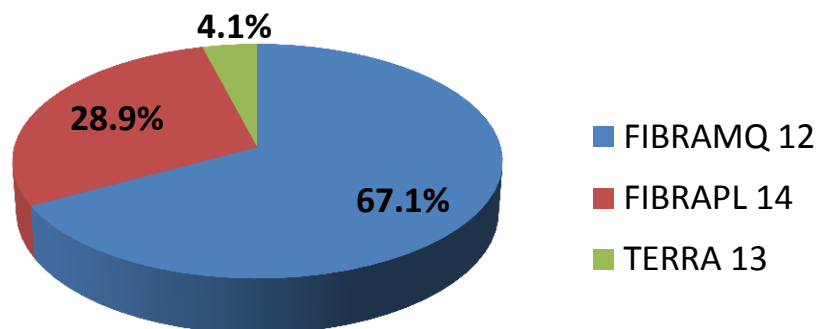
- IVV (S&P 500): 86.6% de renta variable
- IWM (Russell 2000): 13.4% de renta variable

Instrumentos Estructurados- FIBRAS

La estrategia en FIBRAS se centra en:

- La producción industrial continúa en una fase de estabilidad en México, al cierre de febrero terminó en 1.62% mejorando el dato anterior de 0.84%.
- Se espera que el sector consumo se reactive por lo que se continuará participando en FIBRAS que tengan dentro de sus activos a centros comerciales, los cuales están altamente relacionados al consumo, el cual tuvo una recuperación al cierre de marzo del presente año de 93.1 respecto al mes anterior.
- Se tienen expectativas por parte de los analistas de mercado de que se incremente el inicio de nuevas obras en los principales corredores de la Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey.

La cartera de inversión tiene activos en FIBRAS correspondiente al 1.8% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:



Certificados Bursátiles Estructurados (CBE)

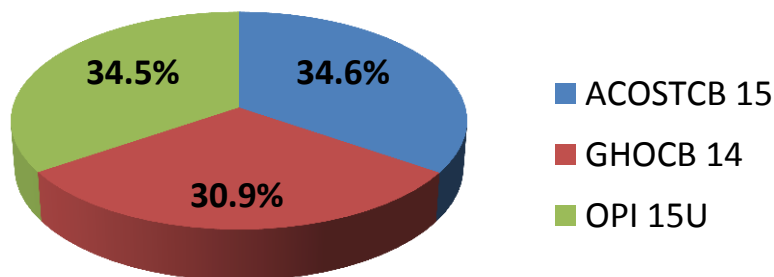
La estrategia está enfocada en lo siguiente:

- Buscar CBE con una sobretasa superior a los certificados bursátiles tradicionales.
- Obtener un mayor rendimiento y tasa de cupón respecto a su referencia de mercado.
- Incluir en el portafolio CBEs con buena calidad crediticia y estructura de fuente de pago.

La cartera de inversión tiene activos en CBEs correspondientes al 2.5% del total de activos, los cuales están diversificados de la siguiente manera:

Como nueva adhesión al portafolio:

- Organización de Proyectos de Infraestructura (OPI 15U)
 - Sector Carretero
 - Calificaciones: AA+ por parte de S&P y HR Ratings
 - Tasa de cupón de 6.95% y spread de 4.00% sobre Udibono

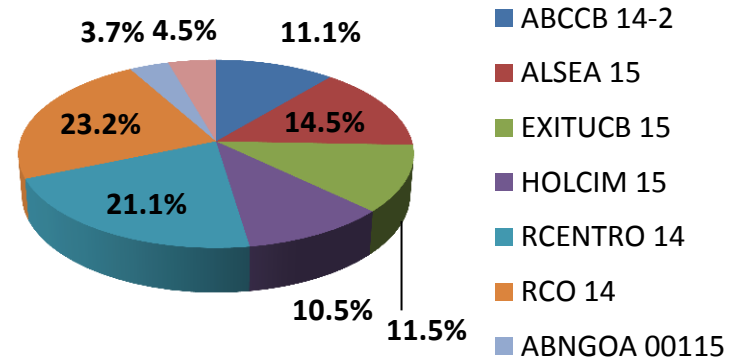


Certificados Bursátiles (CB)

La estrategia está enfocada en lo siguiente:

- Buscar CB mayor sobretasa respecto a su referencia de mercado
- Incrementar el rendimiento y tasa de cupón del portafolio
- Incluir en el portafolio CB con buena calidad crediticia
- En emisiones de tasa flotante, protegerse ante posibles alzas de tasa de interés

El portafolio tiene activos en CB correspondiente al 3.0% del total de activos, los cuales están diversificados de la siguiente manera:



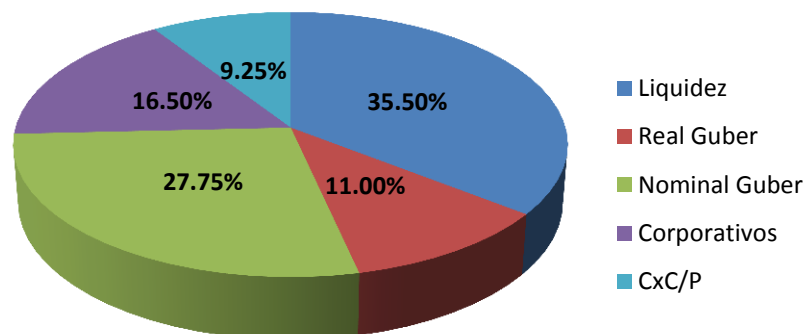
- Nuevas adhesiones:
- Holcim Capital México (HOLCIM 15)
 - Sector construcción
 - Calificaciones: AAA por parte de S&P y Fitch
 - Tasa de cupón de 3.71% y spread de 0.40% sobre la TIIE de 28 días
- Exitus Capital (EXITUCB 15)
 - Sector financiero
 - Calificaciones: AAA por parte de S&P y por HR Ratings
 - Tasa de cupón de 5.21% y spread de 1.9% sobre la TIIE de 28 días
- Abengoa México (ABNGOA 00115)
 - Sector Energía
 - Calificaciones: MX-3 por parte de Moody's y HR3 por HR Ratings
 - Tasa de cupón de 6.06% y spread de 2.75% sobre la TIIE de 28 días

Resultados y composición de la cartera del FINVIT

- Al 13 de abril de 2015 se tienen los siguientes analíticos :

Principales Analíticos	
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.91%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	3.28%
Duración (años)	0.96
VaR	-0.00807%

Composición de Cartera



Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 011 20 de abril de 2015

1. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
2. Informe sobre la composición del portafolio del FANVIT y del FINVIT.
- 3. Informe sobre los avances en la implementación del FANVIT.**
4. Informe sobre el estatus del FINVIT.
5. Modificación a Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.

Estatus- Etapa Híbrida



Dimensión

Estatus (15 de abril de 2015)

Desarrollo de capacidades

- Operación conforme a etapa híbrida, gestión entre el Asesor financiero y MFGI.
- Operación por parte del personal del asesor financiero en el instituto.
- Módulo 6 (Administración de Portafolios) de la capacitación en materia de inversiones de afores y Siefores.

Riesgos

- Generación diaria de reportes de riesgos.
- Realización de análisis fundamental de riesgo de crédito para emisores nacionales.
- Verificación del cumplimiento del Régimen de Inversión.
- Mapeo de los procesos internos del área de riesgos.

Contraloría / Organizacional

- Atención a requerimientos de auditorías interna y externa.
- Seguimiento de mecanismos de control en la gestión.
- Validación de Reglas de Inversión del FANVIT en herramienta CRIMS.

Contable

- Se inició el traspaso de valores gestionados por el asesor externo al Fonavit
- Puesta en producción (marzo 21) de Charles River para Fonavit.
- Se inicia con la independencia en la administración de la operación a través de Charles River. (alta de instrumentos, automatización de envío de información a custodio y valuadora)
- Configuración y desarrollo del proyecto de automatización contable.

Legal

- Firma de contratos de intermediación bursátil, asociados a los fideicomisos de Nafin (FANVIT).
- Se trabajó, junto a la Subdirección General de Riesgos, en la modificación a las bases del Comité de Inversiones, derivado de la entrada en vigor de la CUOEF.

Siguientes pasos– Etapa Interna



Dimensión

Siguientes pasos

Desarrollo de capacidades

- Capacitación para la utilización del sistema Charles River (CRIMS) Fase 2 incluye PMAR, Derivados y VaR.
- Los integrantes del área de MFGI concluirán la totalidad de módulos de la capacitación en materia de inversiones de afores y Siefores para la obtención de certificación de la AMIB.
- Continúa operación conforme a etapa híbrida, gestión entre el Asesor financiero y MFGI en preparación para la etapa interna.

Riesgos

- Revisión y validación de la configuración de las Reglas de Inversión en CRIMS.
- Verificación continua del funcionamiento de los entregables del Proveedor del Sistema.

Contraloría / Organizacional

- Acciones de seguimiento respecto del Régimen de Inversión.
- Atención a hallazgos de Auditoría interna en materia de Tecnologías de la Información.
- Formalización de mecanismos de control en procesos administrativos.

Contable

- Pruebas y validación de proyecto de automatización contable.
- Establecer procedimiento para la Compra/Venta de dólares en directo.

Legal

- Continuar el fortalecimiento de infraestructura legal para mitigar posibles riesgo legal.
- Avanzar con la firma de los contratos de intermediación bursátil, asociado al fideicomisos de Nafin (FANVIT).

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 011 20 de abril de 2015

1. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
2. Informe sobre la composición del portafolio del FANVIT y del FINVIT.
3. Informe sobre los avances en la implementación del FANVIT.
- 4. Informe sobre el estatus del FINVIT.**
5. Modificación a Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.

FINVIT- Estatus



Dimensión

Estatus

Operación

- Se instaló una mesa de apoyo para proporcionar información y orientar a los trabajadores para realizar su inscripción y aceptación de descuento vía nómina.
- Se reporta el siguiente avance al 13 de abril de 2015:

Resultados FINVIT

• Altas	479
• Aportaciones realizadas	\$2,727,036
• Aportaciones vía nómina	
○ Solicitudes	400
○ Monto catorcenal	\$344,820

- Se reporta un rendimiento anualizado del FINVIT en el periodo que abarca del 9 de marzo al 13 de abril de 3.91%.

Contraloría/ Contable-Riesgos

- Acciones de seguimiento respecto del Régimen de Inversión del FINVIT
- Monitoreo diario de la recepción y envío de archivos al Fiduciario, y se realiza un cruce verificativo con los archivos generados en el sistema SAP FICO.
- Etapa final de la elaboración de los procesos del FINVIT.
- Establecimiento de reportes operativos y de riesgos.

Plataforma tecnológica

- Configuraciones adicionales a las Reglas de Inversión del FINVIT en CRIMS.

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 011 20 de abril de 2015

1. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
2. Informe sobre la composición del portafolio del FANVIT y del FINVIT.
3. Informe sobre los avances en la implementación del FANVIT.
4. Informe sobre el estatus del FINVIT.
5. **Modificación a Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.**

Comité de Inversiones



- Mediante resolución RCA-4750-08/14, tomada en su sesión ordinaria número 760, celebrada el 27 de agosto mayo de 2014, el Consejo de Administración del Instituto aprobó el texto vigente de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.
 - El 1º de diciembre de 2014, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación las Disposiciones de carácter general aplicables a los organismos de fomento y entidades de fomento, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “CUOEF”).
-
- Dentro del objeto del Comité de Riesgos, según la CUOEF, se encuentra (i) la administración de los riesgos a que se encuentra expuesto el Infonavit, y (ii) la vigilancia de que la realización de las operaciones se ajuste (a) a los objetivos, políticas y procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, y (b) a los Límites Globales de Exposición al Riesgo, aprobados previamente por el Consejo de Administración.
-
- En virtud de la publicación de la CUOEF en el Diario Oficial de la Federación, se generó duplicidad de funciones entre el Comité de Riesgos y el Comité de Inversiones del Instituto. Por lo anterior, la Subdirección General de Riesgos solicitó a la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones que, a través de la Subdirección General de Planeación y Finanzas y con fundamento en el artículo Segundo Transitorio de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones, proponga al Consejo de Administración las modificaciones a las Bases vigentes. El 24 de Marzo de 2015, el Consejo de Administración, en su sesión 767, delegó en el Comité de Inversiones la modificación a sus Bases de Funcionamiento.

Bases del Comité de Inversiones



- Derogaciones propuestas:

De las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones:

Derogaciones propuestas:

A. Se propone la derogación de los numerales VIII, IX y X por estar en contemplados en las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones:

VIII. Definir los límites al riesgo a los que se expondrán las inversiones de los Recursos del Infonavit y someterlos a la aprobación del Consejo de Administración, con la opinión del Comité de Riesgos; (Inciso B. de las **De las Bases de Funcionamiento del Comité de Riesgos**)

IX. Vigilar y ajustar los límites de exposición respecto de los distintos tipos de riesgo o, en su caso, proponer al Comité de Riesgos, para la aprobación del Consejo de Administración, un ajuste de dichos límites cuando la estrategia de inversión de los Recursos del Infonavit lo requieran; (Inciso F. de las **De las Bases de Funcionamiento del Comité de Riesgos**)

X. En caso de una disrupción (ruptura brusca) en los mercados financieros nacionales o internacionales de forma temporal, en la cual el VaR (Valor en Riesgo) y/o el CVaR (Valor en Riesgo Condicional) se salgan de sus límites permitidos, el Comité de Inversiones tendrá la facultad de tomar las decisiones necesarias para proteger las inversiones de los Recursos del Infonavit, informando al Consejo de Administración; (Incisos C. y D. de las **De las Bases de Funcionamiento del Comité de Riesgos**)

De las Bases de Funcionamiento del Comité de Riesgos:

Duplicidad de funciones identificadas por la Subdirección General de Riesgos del Instituto:

Séptima.- De las Funciones del Comité de Riesgos.

El Comité de Riesgos tendrá las siguientes funciones específicas:

B. Para el caso de riesgos cuantificables y no cuantificables, los límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo así como los niveles de tolerancia al riesgo;

C. Los mecanismos para la realización de acciones correctivas;

D. Las medidas correctivas, los informes de seguimiento y de circunstancias especiales que se deben efectuar cuando se excedan los límites globales o específicos o los niveles de tolerancia de los riesgos cuantificables y no cuantificables;

F. Para el caso de riesgos cuantificables y no cuantificables, el ajuste cuando se excedan los límites globales de exposición a los distintos tipos de riesgo, así como los niveles de tolerancia al riesgo;

Bases del Comité de Inversiones propuesta



- De las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones:
- Inserciones propuestas al texto general que le corresponda, según se ajusten debido a las derogatorias:
 - (x) Definir un mecanismo para evaluar el desempeño de la cartera **de cada uno de los fondos de Infonavit**;
 - (x) Proponer **establecer** las reglas para elegir los tipos de valores que integran la cartera de inversión de los Recursos del Infonavit, así como las estructuras vinculadas a dichas inversiones **y someterlo a aprobación del Consejo de Administración con la opinión del Comité de Riesgos**.
 - (x) Proponer al **Comité de Riesgos para la aprobación del** Consejo de Administración el uso de alternativas, parámetros y límites de inversión, así como las políticas de adquisición y gestión de valores;

Adicionalmente, la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones, recomienda fortalecer la redacción de los incisos B., C., D. y F. de las Bases de Funcionamiento del Comité de Riesgos para que consideren la opinión del Comité de Inversiones previa la toma de decisiones relacionadas con dichos incisos.

Comité de Inversiones Sesión número 011

Abril 2015



Aportaciones al FANVIT



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

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
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
17/09/2014	3,300,000,000
22/09/2014	3,000,000,000
29/09/2014	3,000,000,000
06/10/2014	3,000,000,000
13/10/2014	3,000,000,000
16/12/14	5,000,000,000
22/12/2014	5,000,000,000
27/03/2015	5,000,000,000
Total	45,360,000,000