

## Comité de Inversiones Sesión número 012

Mayo 2015



# Orden del Día



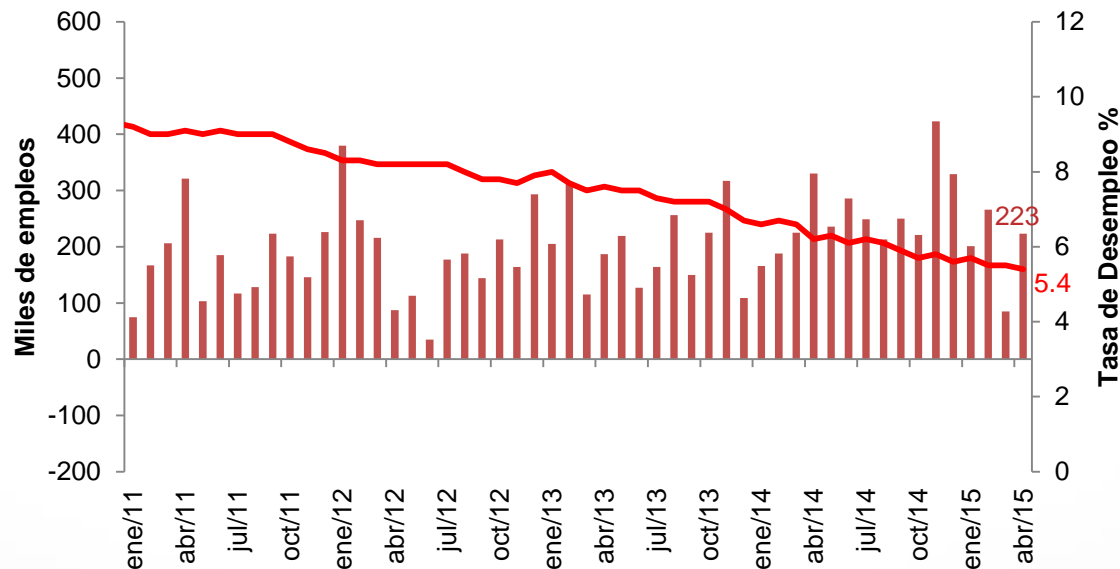
## **Comité de Inversiones Sesión número 012 26 de mayo de 2015**

- 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.
3. Informe sobre los avances en la implementación del FANVIT.
4. Informe sobre el estatus del FINVIT.
5. Informe sobre el cumplimiento del artículo 297 de las “Disposiciones de carácter general aplicables a los organismos de fomento y entidades de fomento” relativo a la contratación de un Proveedor de Precios único.
6. Informe sobre el estudio para la modificación a las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.

# Entorno Económico Internacional

- El PIB de Estados Unidos creció en 0.2% durante el primer trimestre de 2015, mucho menor a lo esperado en 1.0%. El consumo se expandió más, mientras la fortaleza del dólar y efectos estacionales golpearon a la parte manufacturera, que se relaciona con las exportaciones y con una buena parte de servicios de transporte y logística.
- Lo relevante fue que la desaceleración se fue agravando en el trimestre.
- Por su parte, se generaron 223,000 nuevas plazas en abril, lo que es un número razonablemente elevado. La tasa de desempleo pasó de 5.5% a 5.4% y los salarios se incrementaron 2.3%, que los lleva a su tasa de crecimiento más alta de los últimos meses.
- En suma, un escenario internacional que sigue perfilando un crecimiento moderado en EUA y con algunas primeras señales de mayor inflación. Europa muestra una economía con avance gradual y China ha reconocido que ha entrado a una etapa con expansiones menores que en los últimos años.

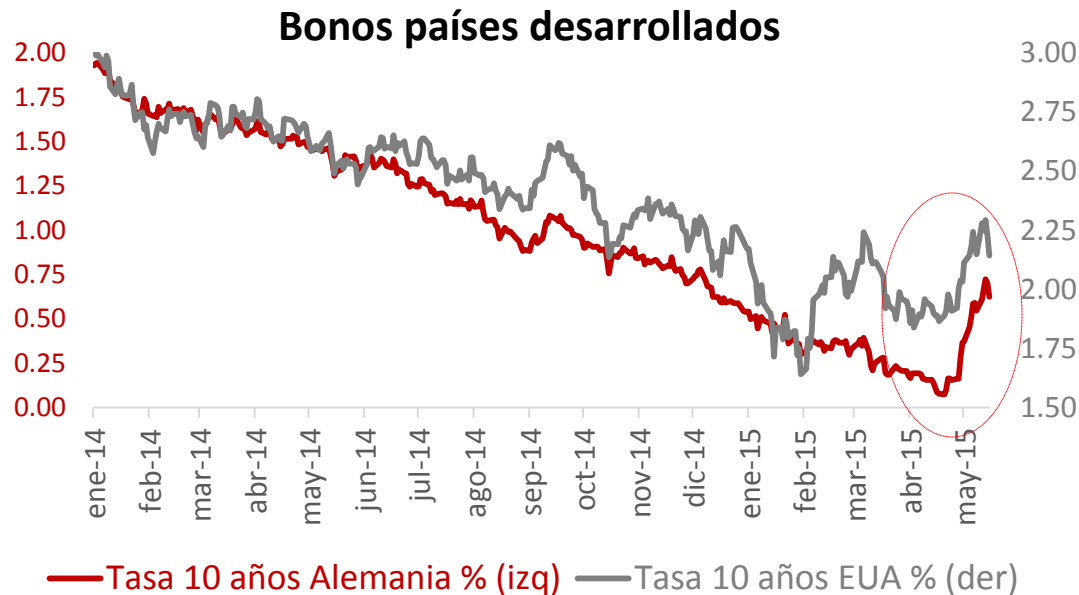
**Cambio en la nómina no agrícola y tasa de desempleo de EUA**



Fuente: Bloomberg

# Entorno Económico Internacional

- En su última reunión, la Reserva Federal de Estados Unidos se mostró ligeramente más pesimista respecto a las últimas cifras de crecimiento, lo que representa un ligero aplazamiento en las expectativas de la primera subida de tasa de referencia. En términos de inflación, menciona que los niveles actuales no son suficientes para justificar una subida de tasa.
- Lo anterior no deja aún muy claro cuándo iniciará el ciclo de subida de tasas en EUA y hay diferencias entre lo que opinan los analistas y lo que se refleja en los mercados. Los datos más recientes han causado que las últimas semanas hayan sido de gran volatilidad en los mercados financieros, donde se han visto incrementos abruptos en las tasas de los bonos americanos y alemanes. Ambos son considerados como instrumentos de refugio de los inversionistas internacionales y son referencia para los niveles de tasas de interés en todo el mundo.
- Ambas despegaron entre 40 y 60pb, magnitudes importantes en ambos casos. Esto ha impactado a las tasas de países emergentes, como México, lo que también se ha traducido en mayor volatilidad en el tipo de cambio peso-dólar.



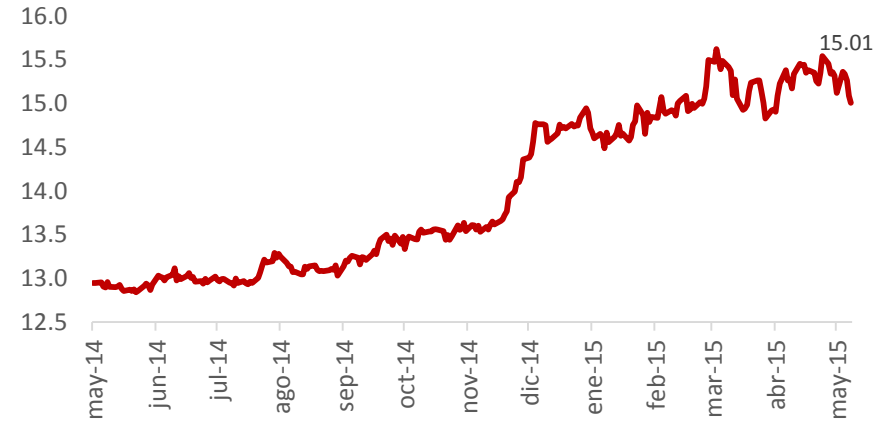
Fuente: Bloomberg

# Entorno Económico Nacional



- En la última Encuesta de Analistas del Sector Privado de Banxico, las expectativas de crecimiento para México en 2015 descendieron de 2.95% a 2.88%. Para 2016, de 3.51% a 3.40%. El sector de Construcción Residencial se mantiene como un motor interno.
- La inflación en abril cerró en 3.06% anual. Abril y mayo serían ambos meses con deflación, causada, entre otras cosas, por los subsidios energéticos en el norte del país. Con esto, las últimas encuestas privadas muestran ya las primeras estimaciones con una inflación por debajo de 3.0% para cierre de 2015.
- Por su parte, el traspaso de efectos del tipo de cambio a la inflación sigue siendo contenido. Esto lo constató Banco de México en las Minutas de su última Reunión de Política Monetaria y no descartó que en los próximos meses pueda transferirse la depreciación cambiaria a los precios de la economía.
- Finalmente, la Mezcla Mexicana de Exportación ha mostrado un sólido repunte, poco más de USD20 por barril de su nivel más bajo, y cotiza cercano a los USD60 por barril. Pese a la baja en la plataforma de exportación, esto representa una buena noticia para las finanzas públicas del próximo año.

## Tipo de cambio USDMXN



Fuente: Bloomberg

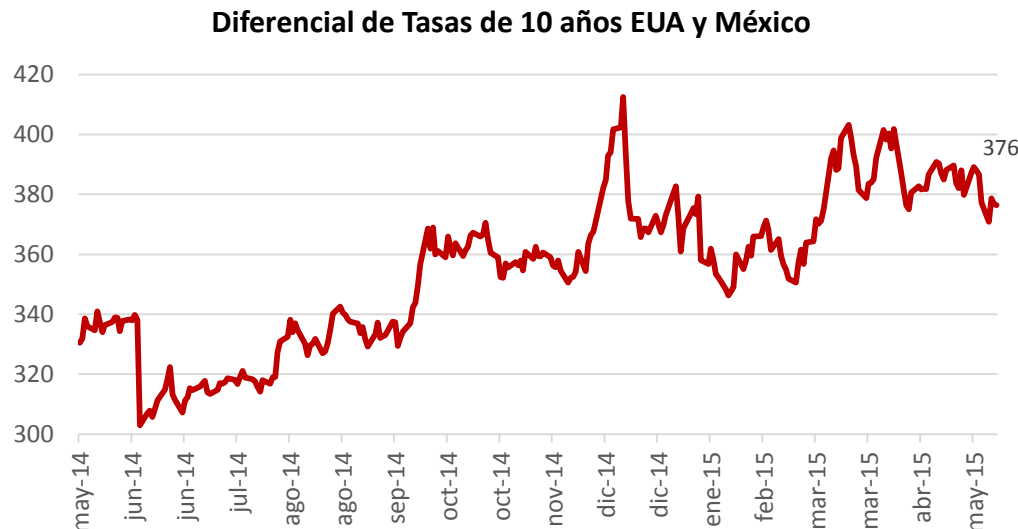
## Mezcla mexicana de petróleo (USD ppb)



Fuente: Bloomberg

# Entorno Económico Nacional

- En la parte financiera, el peso mexicano sigue operando con bastante volatilidad, en un rango que oscila entre los 15.10 y los 15.50 pesos por dólar. Como se mencionó previamente en la parte internacional, esto es resultado de efectos globales en los mercados financieros.
- Los analistas siguen esperando un nivel de cierre de 3.50% en la tasa de referencia de Banco de México para finales de 2015, con dos incrementos de +25pb cada uno, dándose la primera entre junio y diciembre de este año, según las últimas encuestas. Eso estaría fundado en que Banxico no quiere salidas importantes de inversionistas extranjeros de nuestro país, que puedan causar grandes disrupciones en el tipo de cambio y en las tasas de interés, que a su vez impactarían el costo del crédito y los precios. Por lo tanto, subiría el premio para que los inversionistas extranjeros se mantengan en México.
- Para dar paso a este primer incremento, Banxico tomará muy en cuenta lo que llevará a cabo la Reserva Federal. En las Minutas de su última Reunión de Política Monetaria, dio un paso ligeramente a esperar a actuar después del Banco Central de Estados Unidos.
- El diferencial entre las tasas de EUA y de México de 10 años se ha mantenido entre los niveles de 370 y 390pb.



Fuente: Bloomberg

# Estrategia de inversión

## Dimensión

## Descripción

### Renta Fija

- Durante el mes se continuó aumentando la posición en Bonos nominales en la parte media y corta de la curva.
- 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 AMX 1122 con una sobretasa de 122 puntos base por arriba de gobierno federal y ARREACT con una sobretasa de 60 puntos base por arriba de TIIE de 28 días, PAMMCB 14U con una sobretasa de 2.40 sobre el Udibono y se continuará buscando emisiones corporativas con 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

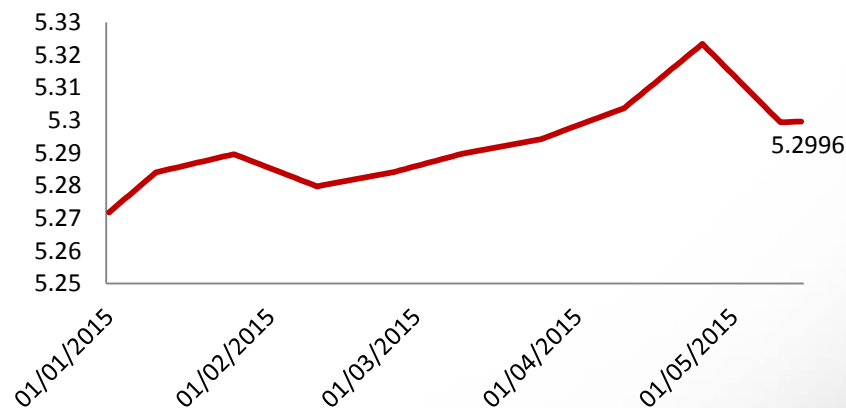
- Se buscará diversificación internacional vía ETF's. Se participó en el ETF de Europa (EZU), buscando exposición a la zona euro con expectativas de recuperación económica en esta zona.
- Se buscarán mejores niveles de entrada para Renta Variable en EUA y México, favoreciendo inversiones en USD sobre inversiones locales.

# Estrategia 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 abril de 0.02% resultó más bajo de lo esperado por los analistas y se espera que toda la inflación del año sea acumulada en el segundo semestre del año

Bono	Tasa Real	Inflación Implícita
UDI 2016	0.84%	2.77%
UDI 2017	1.36%	3.11%
UDI 2019	2.10%	2.96%
UDI 2022	2.65%	2.95%
UDI 2040	3.49%	3.10%

Valor de la UDI





## Bonos Tasa Nominal

- Se espera que la curva de tasas nominales tenga un empinamiento de la parte larga con respecto a la parte media, de manera que la inversión se seguirá concentrando en la parte media tomando ventaja de la volatilidad para capitalizar ganancias
- 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.

## Certificados Bursátiles Tradicionales (CB) y Estructurados (CBE)

- Buscar CBE con una sobretasa superior a los certificados bursátiles tradicionales.
- Mayor tasa de cupón respecto a su referencia de mercado.
- Buena calidad crediticia y estructura de fuente de pago.
- Protección ante posibles alzas de tasa de interés a través de emisiones de tasa flotante.

## Renta Variable

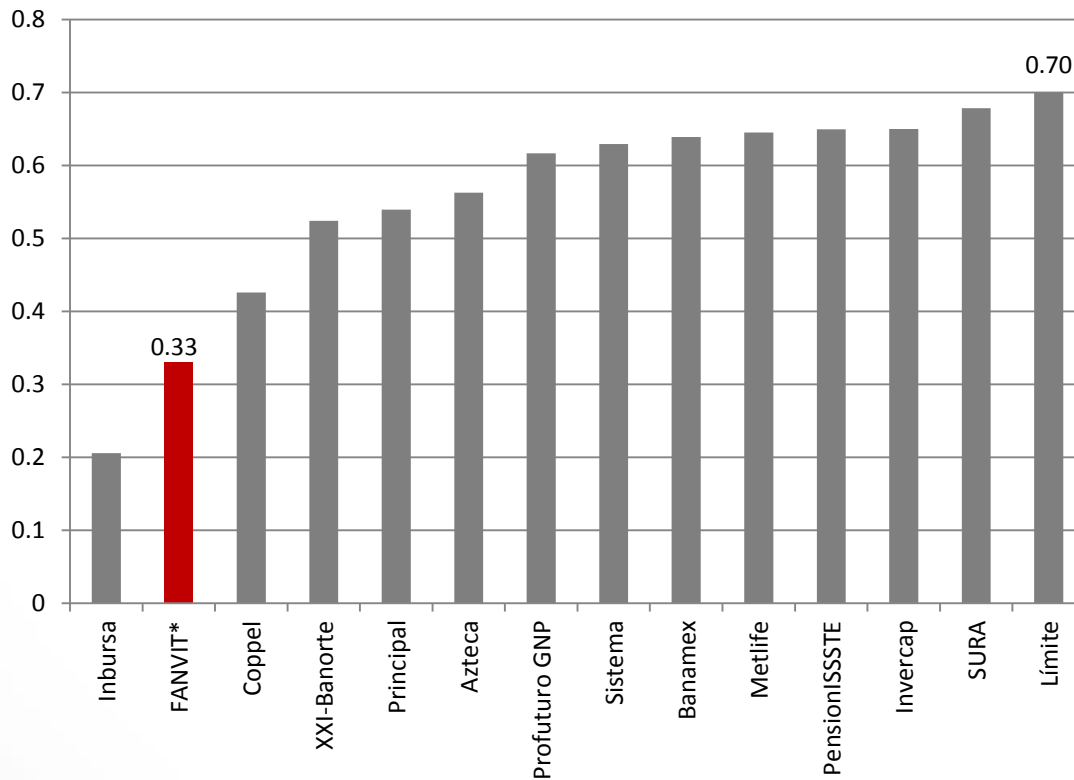
- Se espera que en Europa, continúe con su política de estímulos monetarios el Banco Central Europeo (ECB) durante el presente año y el primer semestre del 2016.
- Con base en las expectativas de recuperación en la zona euro, se busca participar en el ETF EZU, el cual esta indexado a acciones de la zona euro.
- Los resultados de las empresas indexadas al S&P 500 y Russell 2000 han mostrado buen desempeño en el primer trimestre del año.
- 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 México, se buscarán mejores niveles de entrada para participar en el IPC, a través del ETF NAFTRAC.

## FIBRAS

- La producción industrial manufacturera continúa en un ritmo de estabilización con un promedio en los últimos cinco años de 3.20%.
- 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.
- Continúan las obras en los principales corredores de la Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey, por lo que se espera buenos resultados en los sectores comerciales de estas entidades.

# Riesgo del FANVIT

**Comparativo de riesgo (VaR) de las SB1 y el FANVIT**  
(Porcentaje al cierre de marzo 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 .33<sup>1</sup>, entre los menores en comparación al resto de las Siefors.
- La duración del portafolio fue de 3.67.

Fuente: CONSAR, PRO Asset Management

\*VaR al 15 de mayo de 2015

\*\* Sistema : Equivale al promedio de Siefors Básicas 1

# Rendimiento del FANVIT

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

## Rendimiento del FANVIT vs. Valores de referencia

Referencias	Rend. Mzo-Abr	Rend. Abr-Mayo
FANVIT (YTM, tasa a vencimiento)	4.27%	4.59%
Tesorería	3.06%	3.03%
Inflación (anual)	3.14%	3.06%

- Con base en la diferencia de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM), durante el periodo del 14 de abril al 15 de mayo del 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al obtenido por la Tesorería de ~156 puntos base.**

# 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 15 de mayo de 2015.

## Resultados económicos Aproximados

### Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM) del 14 de abril al 15 de mayo 2015

• Rendimiento Tesorería	3.03%
• FANVIT (YTM)	4.59%
• Ganancia FANVIT (YTM) <sup>1</sup>	\$173,490,660
• Ganancia si sólo se hubiera invertido en reporto	\$114,534,000
• <b>Diferencia (costo de oportunidad)</b>	<b>\$58,956,660</b>
• % sobre Fondeo gubernamental	51%

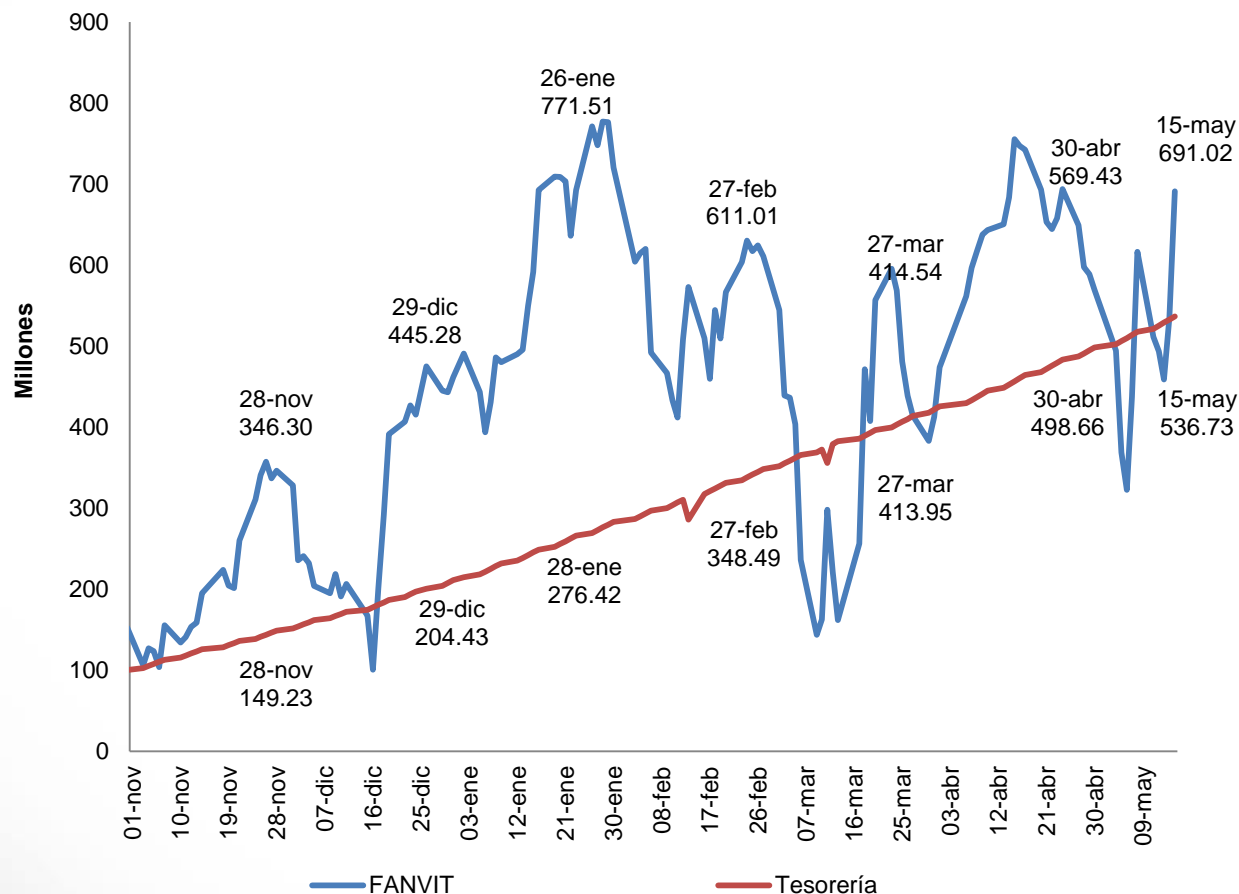
### Resultado valuación al 15 de mayo de 2015

• Ganancia acumulada generada con estrategia del FANVIT	\$691,018,248
• Ganancia acumulada generada con estrategia de reporto	\$536,728,540
• <b>Ganancia adicional acumulada FANVIT vs. estrategia de reporto (Tesorería)</b>	<b>\$154,289,706</b>

1. Se utilizó el promedio de los activos durante el periodo del 14 de abril al 15 de mayo de 2015 para el cálculo de las ganancias y el costo de oportunidad: 45,360 millones.

# Resultados económicos del FANVIT (valuación al corte)

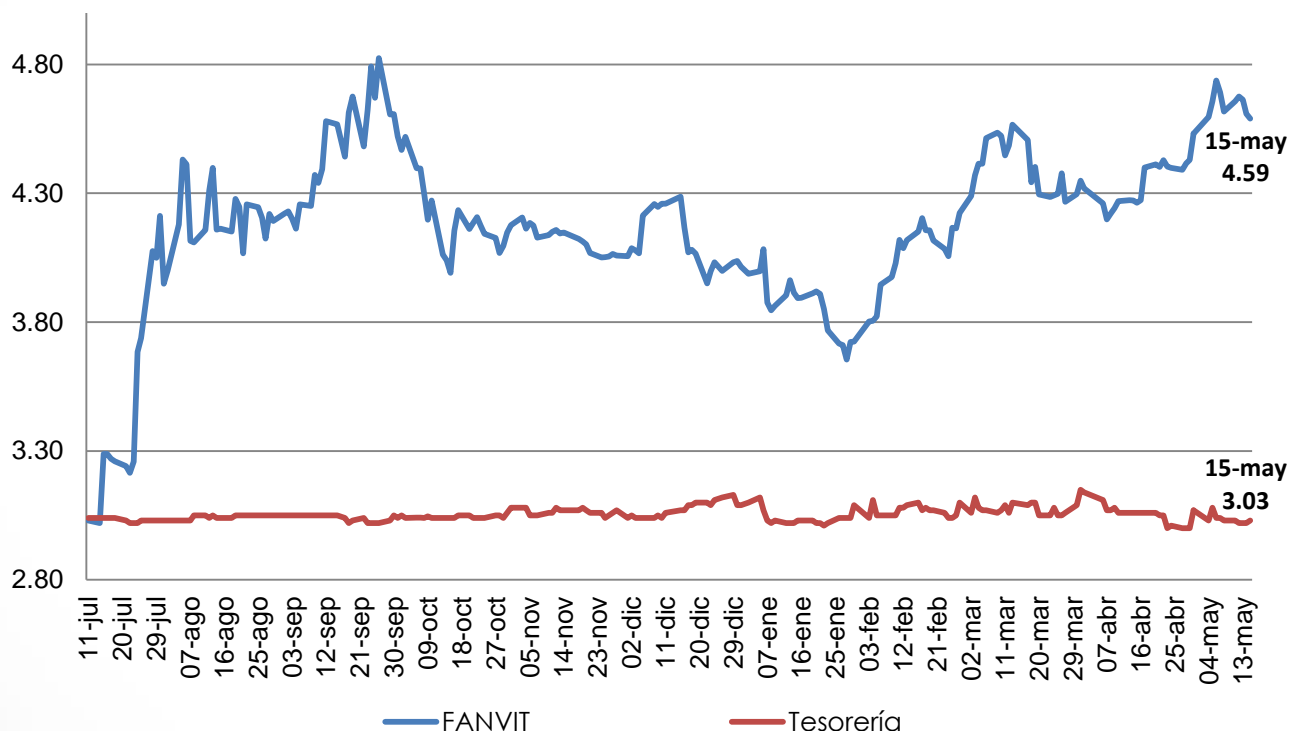
**Valuación diaria FANVIT vs. Tesorería incluyendo costo por asesoría financiera  
(periodo de julio a mayo 2015)**



- Al 15 de mayo de 2015, el FANVIT presentó un VaR de .33.
- A la fecha, la ganancia adicional que ha generado la estrategia el FANVIT vs. la de la tesorería es de ~154,289 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 15 de mayo de 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de la Tesorería de 156 puntos base**.
- El FANVIT registra una **ganancia adicional aproximada de 237 millones<sup>1</sup>** 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 1.16 (YTM promedio al 15 de mayo FANVIT:4.22, Fondeo: 3.05).

# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 012 26 de mayo 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.**
3. Informe sobre los avances en la implementación del FANVIT.
4. Informe sobre el estatus del FINVIT.
5. Informe sobre el cumplimiento del artículo 297 de las “Disposiciones de carácter general aplicables a los organismos de fomento y entidades de fomento” relativo a la contratación de un Proveedor de Precios único.
6. Informe sobre el estudio para la modificación a las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.

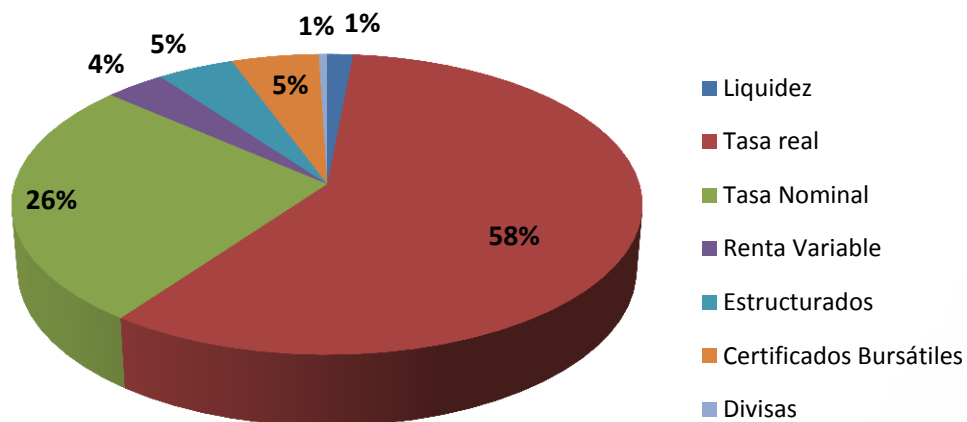


# Composición de la cartera

## Composición por clase de activo (al 15 de mayo de 2015)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados	0	0%
Divisas	229,510,967	0.5%
Liquidez	688,532,903	1.5%
Renta Fija Tasa Real	26,485,565,692	57.7%
Renta Fija Tasa Nominal	12,164,081,297	26.5%
Renta Variable	1,606,576,775	3.5%
Estructurados	2,203,305,291	4.8%
Certificados Bursátiles	2,524,620,646	5.1%
<b>Total Activos Netos</b>	<b>45,902,193,575</b>	<b>100%</b>

## Composición FANVIT: Clase de activo (porcentaje)



# Composición de la cartera



PRO ASSET MANAGEMENT  
SYSTEMS

Régimen de Inversión  
F80715



viernes, 15 de mayo 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%	3.76%	26.24%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos estructurados	5.00%	4.81%	0.19%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos nacionales con calificaciones mx BBB a mx AAA o en divisas BB a AAA	5.00%	GHOCB 0.69%, CSBANCO 0.57%, NAFIN 2.7%, RCENTRO 0.62%, ABC LEASING 0.33%, RCO 0.68%, ACOSTA 1.84%, ABENGOA 0.45%, HOLCIM 0.31%, EXITUS 0.34%, ALSEA 0.43%, AMX 0.44%, ARREACT 0.04%	GHOCB 4.31%, CSBANCO 4.43%, NAFIN 2.3%, RCENTRO 4.38%, ABC LEASING 4.67%, RCO 4.32%, ACOSTA 3.16%, ABENGOA 4.55%, HOLCIM 4.69%, EXITUS 4.66%, ALSEA 4.57%, AMX 4.56%, ARREACT 4.96%	Cumple
MG	Límite	Productos básicos y mercancías (commodities)	0.00%	0.00%	0.00%	Cumple
MG	Límite	Renta variable	5.00%	4.08%	0.92%	Cumple
MG	Límite	Sobre una misma emisión	max{35%, 300M}	90_CHIHC_B_13U 1.18% o 180 M, 90_PAMMCB_14U 2.1% o 152 M, 91_ABCCB_14-2 33.33% o 150 M, 91_ACOSTCB_15 13.33% o 392 M, 91_ALSEA_15 6.51% o 196 M, 91_EXITUCB_15 34.44% o 155 M, 91_GHOCB_14 10.67% o 317 M, 91_HOLCIM_15 8.35% o 142 M, 91_OPI_15U 9.54% o 398 M, 91_RCO_14 6.82% o 313 M, 93_ABNGOA_00115 30% o 50 M, 93_ABNGOA_00215 35% o 83 M, 93_ABNGOA_00315 35% o 75 M, 93_ARREACT_03215 35% o 18 M, 93_FACTOR_00415 35% o 35 M, 94_CSBANCO_14 4.29% o 60 M, CD_BANOB_14-2 3.31% o 401 M, CD_NAFF_240308 1.33% o 207 M, CD_NAFF_250307 11.67% o 699 M, F_CSBANCO_15004 99.8% o 200 M, JE_AMX_1122 0.89% o 201 M,	90_CHIHC_B_13U 33.82% o 120 M, 90_PAMMCB_14U 32.9% o 148 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 24.33%, 91_HOLCIM_15 26.65% o 158 M, 91_OPI_15U 25.46%, 91_RCO_14 28.18%, 93_ABNGOA_00115 5% o 250 M, 93_ABNGOA_00215 0% o 217 M, 93_ABNGOA_00315 0% o 225 M, 93_ARREACT_03215 0% o 282 M, 93_FACTOR_00415 0% o 265 M, 94_CSBANCO_14 30.71% o 240 M, 99_SCOTIAB_7-15 -65% o 224 M, CD_BANOB_14-2 31.69%, CD_NAFF_250307 23.33%, F_CSBANCO_15004 -64.8% o 100 M, JE_AMX_1122 34.11% o 99 M,	Cumple
Notas Estructuradas						
MG	Límite	Valor en riesgo (VaR) histórico	-0.70%	-0.33%	-0.37%	Cumple
MG	Límite	Valores extranjeros (en caso de ser deuda, mínimo A-)	20.00%	3.76%	16.24%	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%	79.65%	20.35%	Cumple
MG	Mínimo	Protección inflacionaria	51.00%	57.53%	-6.53%	Cumple

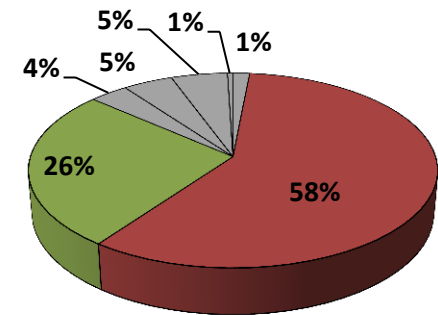
# Composición por tipo de activo

## Tasa Real

La cartera de inversión tiene activos en tasas reales correspondiente al 57.7% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:

- Udibono: 92.4% de Bonos Tasa Real
  - Udibono 2016 36.5%
  - Udibono 2017 26.5%
  - Otros Udibonos 29.5%
- BPA182: 5.1% de Bonos Tasa Real
- TFOVIS 2.5% de Bonos Tasa Real

Composición FANVIT: Clase de activo



## Tasa Nominal

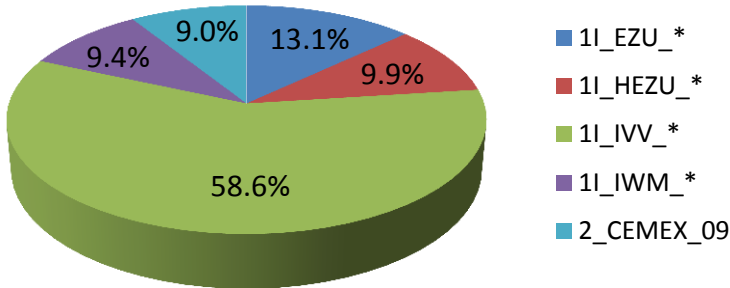
En tasas nominales contiene el 26.5% del total de activos, diversificado de la siguiente forma:

- Bonos M: 82.2% de la posición en Bonos Tasa Nominal
- Paraestatales: 17.8% de la posición en Bonos Tasa Nominal

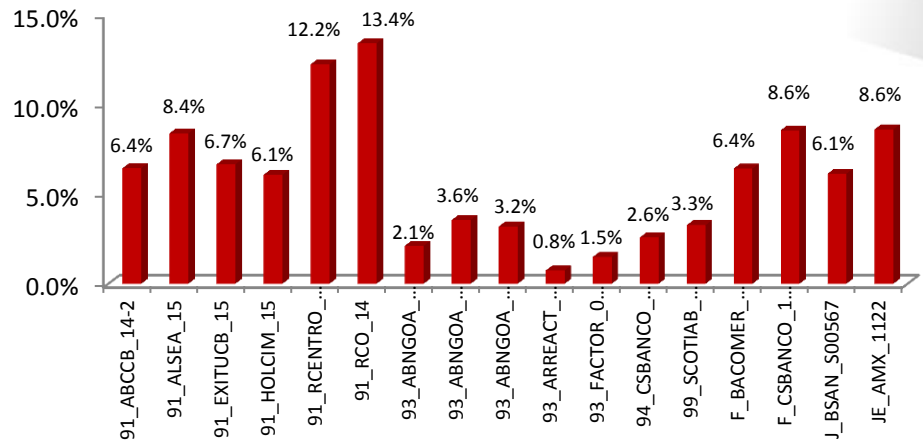
# Composición por tipo de activo



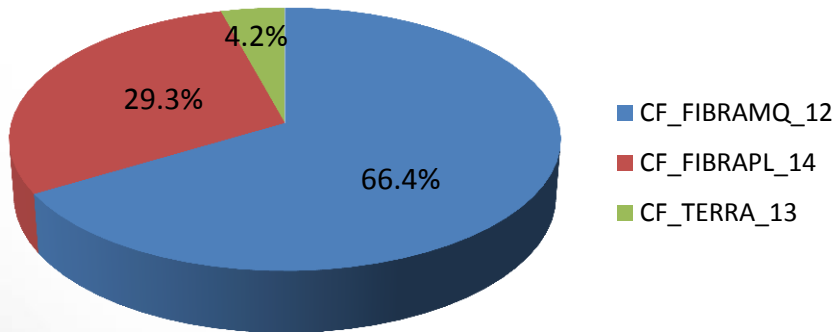
Distribución Renta Variable



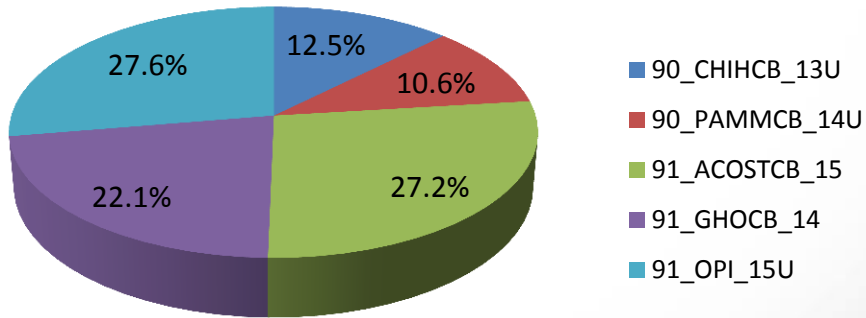
Distribución Certificados Bursátiles



Distribución Fibras



Distribución CB Estructurados



# Nuevas Adhesiones



## Certificados Bursátiles

- América Móvil (AMX 1122)
  - Sector Telecomunicaciones
  - Calificaciones: AAA por parte de S&P y Fitch
  - Tasa de cupón de 6.45% y spread de 1.22% sobre la TIIE de 28 días
- Arrendadora Actinver (ARREACT 03215)
  - Sector financiero
  - Calificaciones: F1 por parte de Fitch y HR2 por HR Ratings
  - Tasa de cupón de 3.90% y spread de 0.6% sobre la TIIE de 28 días

## Certificados Bursátiles Estructurados

- Red Estatal de Autopistas de Nuevo León (PAMMCB 14U)
  - Sector Carretero
  - Calificaciones: AAA por parte de S&P y HR Ratings
  - Tasa de cupón de 6.0 % y spread de 2.4% sobre Udibono

# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 012 26 de mayo 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.
- 3. Informe sobre los avances en la implementación del FANVIT.**
4. Informe sobre el estatus del FINVIT.
5. Informe sobre el cumplimiento del artículo 297 de las “Disposiciones de carácter general aplicables a los organismos de fomento y entidades de fomento” relativo a la contratación de un Proveedor de Precios único.
6. Informe sobre el estudio para la modificación a las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.

# Estatus- Etapa híbrida



## Dimensión

## Estatus (15 de mayo de 2015)

### Operación

- Gestión de los recursos conforme a la etapa híbrida gestión entre el Asesor financiero (~\$24,348 millones) y MFGI (~\$21,553 millones).
- Continúa el traspaso de posiciones del Asesor financiero a MFGI ( \$2,500 millones de pesos semanales).
- Continúa operación por parte del personal del asesor financiero en el Instituto.

### Riesgos

- Generación diaria de reportes de riesgos consolidando la gestión del Asesor financiero y MFGI
- Realización de análisis fundamental de riesgo de crédito para emisores nacionales.
- Verificación del cumplimiento del Régimen de Inversión.
- Mapeo de los procesos internos de riesgos.

### Contraloría / Organizacional

- Verificación de la correcta configuración de las Reglas de Inversión del FANVIT en CRIMS.
- Atención a requerimientos de auditorías interna y externa, respecto de la gestión del FANVIT
- Monitoreo permanente al cumplimiento del régimen de inversión en las operaciones del Fondo.
- Finalizó la capacitación en materia de inversiones de Afores y Siefores impartida por la BMV.

### Contable/ Valuación

- Se continúa con la etapa de independencia de la operación en los aplicativos del custodio, valuadora y Charles River.
- Alta, registro y control de nuevas operaciones (Bonos Bancarios y Notas Estructuradas).
- Se continúa con la etapa de automatización de registro contable en SAP.

### Legal

- Se realizaron diversas gestiones ante los Fiduciarios para darle operatividad a los fideicomisos, tales como instrucciones y avisos.
- Se lograron versiones de firma de los Contratos de Fideicomiso de Fondo de Ahorro, Fondo de Jubilaciones y Pensiones, Conde y Fondo de Protección de Pagos.
- 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

### Operación

- Planeación e implementación de la estrategia de consolidación de la etapa interna junto con asesor financiero.
- Concluye traspaso de posiciones del Asesor financiero a MFGI y continúa traspaso de recursos de Tesorería.
- Operación y estrategia de inversión por parte del Instituto.
- Transición, de acuerdo a lo establecido por el Comité de Inversiones en su sesión 11, del régimen de inversión SB1 al SB2, a partir del 1 de julio de 2015.

### Riesgos

- Generación diaria de reportes de riesgos internamente, concluyendo la transferencia de conocimiento.
- Continuar con la administración integral de riesgos de cada uno de los Fondos.
- Verificación continua del funcionamiento de la Plataforma tecnológica-operativa

### Contraloría / Organizacional

- Integración de manuales de políticas y procedimientos
- Atención a hallazgo de Auditoría interna en materia de Tecnologías de la Información
- Implementación de mecanismos adicionales de control en procesos administrativos, operativos y tecnológicos.

### Contable/ Valuación

- Automatización de registro contable. Puesta en producción: junio de 2015.
- Establecimiento de controles para el registro y alta de operaciones con productos derivados y dólares.

### Legal

- Continuar con el fortalecimiento de la infraestructura legal para mitigar cualquier posible riesgo legal.
- Avanzar con la firma de los contratos de intermediación bursátil, asociados al fideicomiso.
- Brindar asistencia jurídica en el diseño e implementación del modelo de gestión de los demás fondos bajo administración del Instituto. .



# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 012 26 de mayo 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.
3. Informe sobre los avances en la implementación del FANVIT.
- 4. Informe sobre el estatus del FINVIT.**
5. Informe sobre el cumplimiento del artículo 297 de las “Disposiciones de carácter general aplicables a los organismos de fomento y entidades de fomento” relativo a la contratación de un Proveedor de Precios único.
6. Informe sobre el estudio para la modificación a las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.

# FINVIT- Estatus

## Dimensión

## Estatus

### Operación

- Se realizaron sesiones informativas en las oficinas del Rosario y se instaló una mesa de apoyo para proporcionar información y orientar a los trabajadores para realizar su inscripción y aportaciones.
- Se reporta el siguiente avance al **14 de mayo de 2015**:

Resultados FINVIT	Inscritos	530
	Aportaciones directas	\$3,704,420.4
	Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	375,366
	Solicitudes de descuento vía nómina	445
	Valor total de la cartera del FINVIT	\$5,049,398
	Rendimiento anualizado (del 9 de marzo al 13 de mayo )	3.70%

### Valuación y Contabilidad

- Monitoreo diario de la recepción y envío de archivos al Fiduciario, y se realiza un cruce verificativo con los archivos generados en el sistema de contabilidad del Instituto.
- Se probaron con éxito todas las probabilidades de entrada y salida de recursos en cuanto a comunicación con fiduciario, previsión social, operaciones y SGAP.

### Riesgos/ Contraloría

- Validación de la configuración de las Reglas de Inversión del FINVIT en CRIMS.
- Acciones de seguimiento respecto del Régimen de Inversión del FINVIT
- 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 de riesgos.

# Estrategia de inversión FINVIT

## Dimensión

### Renta Fija

## Descripción

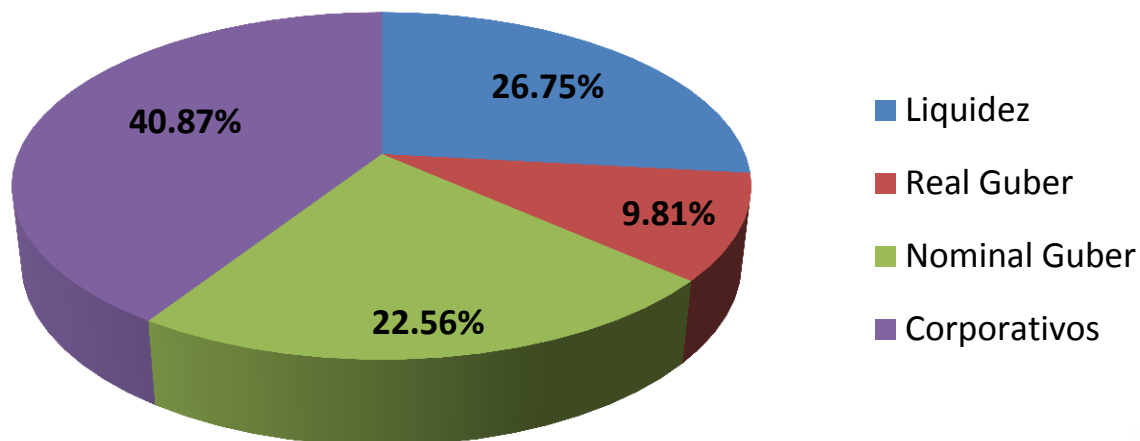
- Compra de Bonos Corporativos
  - Buscar CB mayor sobretasa respecto a su referencia de mercado
  - Incrementar el rendimiento y tasa de cupón del portafolio
  - Incluir en el portafolio CB con buena calidad crediticia
- Compra de Bonos Gubernamentales de tasa flotante
  - Buscar protección ante una posible alza de tasas de Banxico
- Compra de Bonos Gubernamentales de tasa real
  - Se buscará aprovechar el periodo inflacionario, aumentando la duración en los bonos de tasa real que muestren las mejores tasas de inflación implícitas.

# Resultados y composición de la cartera del FINVIT

- Al 15 de mayo de 2015 se tienen los siguientes analíticos:

Principales Analíticos		
	al 15 de abril	al 15 de mayo
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.91%	3.53%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	3.32%	3.42%
Duración (años)	0.96	1.24
VaR	-0.01%	0.01%

## Composición de Cartera



# Resultados y composición de la cartera del FINVIT

- Al 15 de mayo de 2015 se tienen los siguientes analíticos :

Información general		
Activos netos	5,049,856	
Precio de la acción anterior	1.0065	Cambio
Precio de la acción anterior	1.0069	0.032%

Análisis por instrumento (corporativo)			
Instrumento	Posición	Precio Compra	Precio Cierre
91_DAIMLER_14-2	2,500	100.50	100.21
91_DAIMLER_14-3	2,500	100.27	100.24
91_FACILSA_14	455	100.39	100.17
91_FACILSA_14-2	1,328	100.00	100.04
91_FACILSA_15	2,500	100.12	100.25
94_BINBUR_13-2	2,000	100.28	100.37
94_BINBUR_13-4	3,000	100.43	100.44
95_FEFA_13	4,994	100.26	100.09
93_ARREACT_03015	2,500	100.00	100.19
F_CSBANCO_15004	4,000	100.00	100.08

# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 012 26 de mayo 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.
3. Informe sobre los avances en la implementación del FANVIT.
4. Informe sobre el estatus del FINVIT.
5. **Informe sobre el cumplimiento del artículo 297 de las “Disposiciones de carácter general aplicables a los organismos de fomento y entidades de fomento” relativo a la contratación de un Proveedor de Precios único.**
6. Informe sobre el estudio para la modificación a las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.

# Propuesta de aprobación de la contratación del Proveedor de Precios



## Antecedentes

- 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 (la “CUOEF”), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “CNBV”). En su Título Cuarto, Capítulo II, Artículo 297, establece lo siguiente:

.....

*Artículo 297 “El Consejo de los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento, deberá aprobar la contratación de un solo Proveedor de Precios para los efectos del presente capítulo”.*

## Propuesta

- En cumplimiento a lo establecido por artículo 297 de la CUOEF, se propondrá al Consejo de Administración, a través de la Subdirección de Planeación y Finanzas, la aprobación de la contratación por parte de INFONAVIT y/o de Fideicomisos constituidos por el INFONAVIT para la gestión de inversiones, según se requiera, **de los servicios de proveeduría de precios de la sociedad denominada Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. (VALMER)**, como proveedor único de precios, para la valuación de valores y demás instrumentos financieros que integren los distintos portafolios de inversión gestionados por el INFONAVIT.

# Orden del Día



## **Comité de Inversiones Sesión número 012 26 de mayo 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.
3. Informe sobre los avances en la implementación del FANVIT.
4. Informe sobre el estatus del FINVIT.
5. Informe sobre el cumplimiento del artículo 297 de las “Disposiciones de carácter general aplicables a los organismos de fomento y entidades de fomento” relativo a la contratación de un Proveedor de Precios único.
6. **Informe sobre el estudio para la modificación a las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.**



# Antecedentes



- El Consejo de Administración, mediante la resolución RCA-4750-08/14 tomada en su sesión ordinaria número 760, del 27 de agosto mayo de 2014, aprobó las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.
- El 1º de diciembre de 2014, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación (“DOF”) 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”).
- De acuerdo a la CUOEF, dentro del objeto del Comité de Riesgos están: (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.
- Derivado de dicha publicación de la CUOEF, se generó duplicidad de funciones entre el Comité de Riesgos y el Comité de Inversiones del Instituto. Por lo anterior, la Administración, con fundamento en el artículo Segundo Transitorio de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones, propone 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 propuesta



- Derogaciones propuestas:

## De las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones:

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

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



- Inserciones propuestas:

- Se proponen las siguientes modificaciones generales de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones:
  - (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 se considere la opinión del Comité de Inversiones previa la toma de decisiones relacionadas con dichos incisos.

## Comité de Inversiones Sesión número 012

Mayo 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
<b>Total</b>	<b>45,360,000,000</b>