

# Comité de Inversiones

## Sesión número 013

Junio 2015



# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 013 23 de junio de 2015

- 1. Propuesta de actualizaciones y modificaciones al Marco de Gestión del FANVIT y al Marco de Gestión del FINVIT, con fundamento en la Base Primera, inciso E), de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.**
2. Informe sobre el entorno económico
3. Informe sobre la estrategia de implementación del Régimen de Inversión 2015-2018.
4. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Propuesta de actualizaciones y modificaciones: FANVIT (1/2)



- Como parte de los avances en el proceso de implementación del Marco de Gestión, se informa sobre la propuesta de actualizaciones y/o modificaciones al Marco de Gestión para proponer su aprobación al Consejo de Administración en su siguiente sesión:

Dimensión	FANVIT (actual)	FANVIT (Propuesta)	Justificación
<b>Evaluación del desempeño en la gestión de los Recursos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se usará la métrica de rendimiento sobre el capital ajustado por riesgo (RAROC) y la metodología para calcular el ingreso neto después del cargo a capital (NIACC).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Únicamente se utilizará la métrica de rendimiento sobre el capital ajustado por riesgo (RAROC).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se determinó que no constituía un punto de referencia para medir el desempeño respecto a las Siefors.</li> </ul>
<b>Esquema de inversión</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se toma como referencia el esquema aplicable a las SB1 establecido por la CONSAR.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se toma como referencia el esquema aplicable a las SB2 establecido por la CONSAR.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dar cumplimiento a lo establecido por el HCA para la transición hacia la etapa interna del Marco de Gestión</li> </ul>
<b>Órgano de Gestión de flujos de efectivo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo de Trabajo de la Tesorería.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo de Trabajo para la Determinación de los Excedentes del Flujo de Efectivo (GTDEFE)..</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cambio de denominación</li> </ul>
<b>Estrategia de Asignación de Valores</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Referente: los límites de inversión aplicables a las SB1 de las AFORES.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Referente: los límites de inversión aplicables a las SB2 de las AFORES.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se basa en los objetivos de rendimiento y riesgo que se definan para los recursos.</li> </ul>
<b>Límites de riesgo.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se tomará el límite de riesgo aplicable a las SB1, equivalente al 0.7% del VaR y 0.25% del CVaR.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se tomará el límite de riesgo aplicable a las SB2, equivalente al 1.10% del VaR y 0.40% del CVaR.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se modificaron los límites de acorde con lo establecido por la CONSAR para las SB2.</li> </ul>

# Propuesta de actualizaciones y modificaciones: FANVIT (2/2)



- Como parte de los avances en el proceso de implementación del Marco de Gestión, se informa sobre la propuesta de actualizaciones y/o modificaciones al Marco de Gestión para proponer su aprobación al Consejo de Administración en su siguiente sesión:

Dimensión	FANVIT (actual)	FANVIT (Propuesta)	Justificación
Administración de riesgos de Derivados.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El uso de Derivados sólo deberá hacerse con fines de cobertura de riesgos, no con fines especulativos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se elimina restricción</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mejorar el desempeño del portafolio.</li> </ul>
Reportos y/o Préstamo de Valores.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Recibir un colateral del prestatario igual al 100% (cien por ciento) o más del valor de mercado de los Valores prestados en el momento de la transacción.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Recibir un colateral del prestatario de acuerdo a lo establecido en el Anexo que se refiera a la lista de valores autorizados a recibir como colateral por parte del prestatario y su correspondiente descuento.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se incluyó el anexo de colaterales autorizados para operaciones de préstamo de valores con el objetivo de homologarlo con los criterios utilizados por Asigna, la Cámara de Compensación y Liquidación del MexDer.</li> </ul>
Comité de Inversiones.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Con carácter de invitados permanentes, asistirán:                             <ol style="list-style-type: none"> <li>a) El titular de la Subdirección General de Planeación y Finanzas.</li> <li>b) El titular de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.</li> </ol> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Con carácter de invitados permanentes, asistirán:                             <ol style="list-style-type: none"> <li>a) El titular de la SGPF.</li> <li>b) El titular de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.</li> <li>c) El titular de la Subdirección General de Control Interno.</li> </ol> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En la sesión 003 del Comité de Inversiones de fecha 29 de agosto de 2014, se incorporó al titular de la Subdirección General de Control Interno a las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.</li> </ul>

# Propuesta de actualizaciones y modificaciones: FINVIT



- Como el fin de mejorar el desempeño del FINVIT, se informa sobre la propuesta de actualizaciones y/o modificaciones al Marco de Gestión para proponer su aprobación al Consejo de Administración en su siguiente sesión:

Dimensión	FINVIT (actual)	FINVIT (Propuesta)	Justificación
<b>Calificación crediticia de los instrumentos y límite máximo en Divisas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Calificación mínima: A-</li> <li>• Bonos UMS en dólares: 15% + Bonos UMS en otras divisas: 15% = 30% en concentración de divisas.</li> <li>• Títulos de deuda extranjeros: 20%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Calificación mínima: AA-</li> <li>• Bonos UMS en dólares y otras divisas: 20%</li> <li>• Títulos de deuda extranjeros: 10%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Debido a la necesidad de liquidez en el corto plazo, se propone disminuir el límite de concentración de divisas y títulos extranjeros para obtener un régimen de inversión más conservador.</li> </ul>
<b>Limites de concentración</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• No se había especificado el porcentaje máximo de inversión según la calificación crediticia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incorporación de la tabla de límites de concentración por emisor y contraparte</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Controlar la inversión en instrumentos de buen desempeño crediticio.</li> </ul>
<b>Comité de Inversiones.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Con carácter de invitados permanentes, asistirán:</li> <li>• a) El titular de la Subdirección General de Planeación y Finanzas.</li> <li>• b) El titular de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Con carácter de invitados permanentes, asistirán:</li> <li>• c) El titular de la Subdirección General de Control Interno.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En la sesión 003 del Comité de Inversiones de fecha 29 de agosto de 2014, se incorporó al titular de la Subdirección General de Control Interno a las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.</li> </ul>

# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 013 23 de junio de 2015

1. Propuesta de actualizaciones y modificaciones al Marco de Gestión del FANVIT y al Marco de Gestión del FINVIT, con fundamento en la Base Primera, inciso E), de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.
- 2. Informe sobre el entorno económico**
3. Informe sobre la estrategia de implementación del Régimen de Inversión 2015-2018.
4. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Escenario económico: Junio 2015

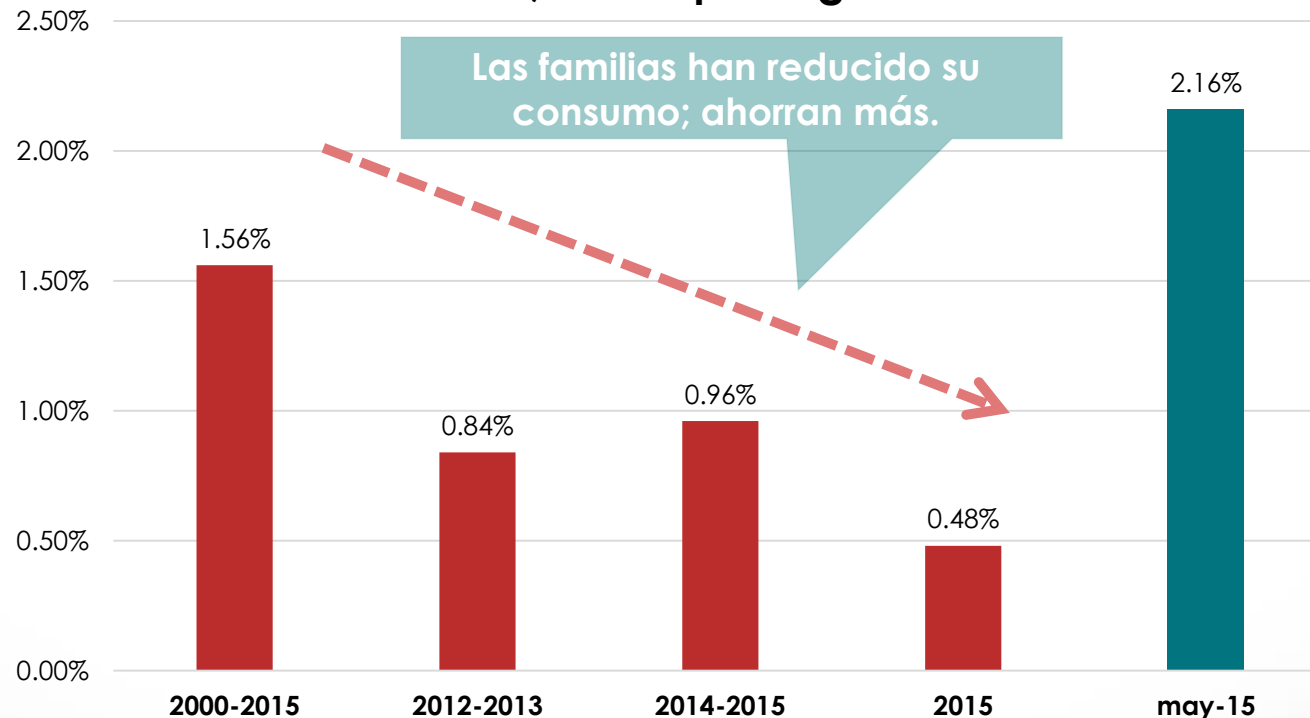


Dimensión	Situación actual	Impacto en portafolios
<b>Mercados</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Continúan las subidas repentinas y abruptas en tasas globales, situación que se agrava conforme más largos son los plazos.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Hace más difícil incrementar las posiciones en bonos de mayor duración.</li></ul>
<b>Economía Nacional</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Continuaron las revisiones al crecimiento del PIB para 2015 y 2016 publicadas en la última encuesta de Banxico.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Aumenta la prima de riesgo de los bonos del Gobierno Federal.</li></ul>
<b>Inflación</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>En mayo fue de -0.50%, con lo que en términos anuales se ubicó en 2.88%, mínimo histórico.</li><li>La segunda quincena de mayo tuvo incremento en precios, cerrando el periodo deflacionario del año.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Comienza la etapa del año con mayor inflación, lo que favorece a los Udibonos, principales activos en los portafolios, que se verán beneficiados.</li></ul>
<b>Economía Internacional</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Estados Unidos muestra señales de mayor ritmo de crecimiento.</li><li>Concluyeron varios meses de deflación en Europa, aunque sigue habiendo incertidumbre por el futuro de Grecia que se refleja en los mercados europeos.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>La mejora en la situación internacional, principalmente en las expectativas de inflación, ha incrementado fuertemente el premio por inflación en las tasas.</li></ul>

# Entorno Económico Internacional

- En EUA, las Ventas al Menudeo crecieron 1.2% en mayo, con mejores cifras que lo esperado en bienes excluyendo gasolina y automóviles.
- Las cifras de mayo se comparan favorablemente con la tendencia post-crisis que hemos visto: mayor empleo no ha generado mayor consumo; las familias tienden a ahorrar más.
- Sin embargo, en mayo hubo una generación de 280,000 empleos (un muy buen dato para los promedios históricos de EUA) y los salarios han comenzado a incrementarse más que la inflación en los últimos meses.

## EUA: Crecimiento Anualizado del Consumo por cada 100,000 empleos generados

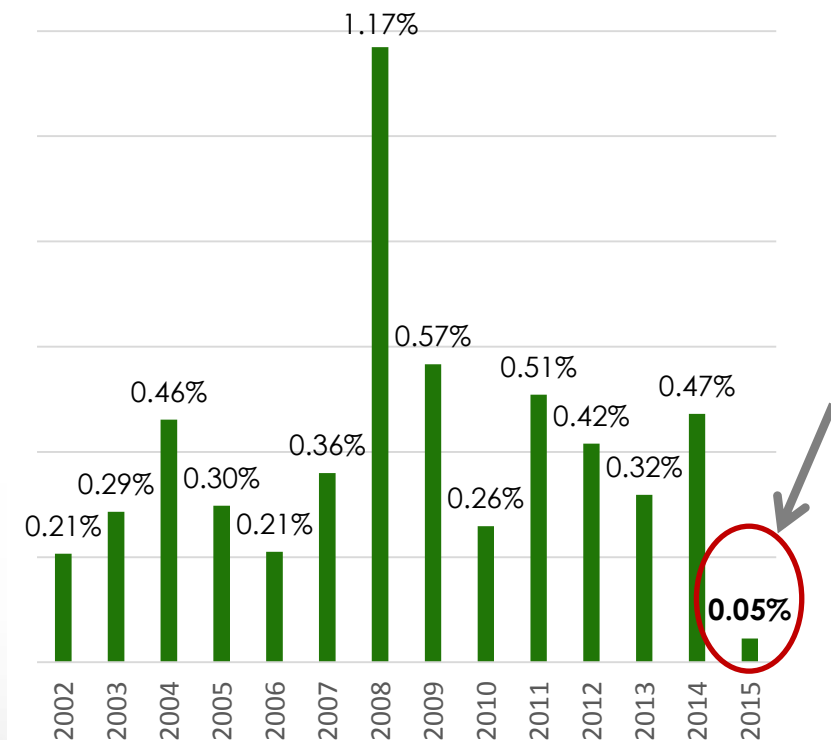




# Entorno Económico Nacional

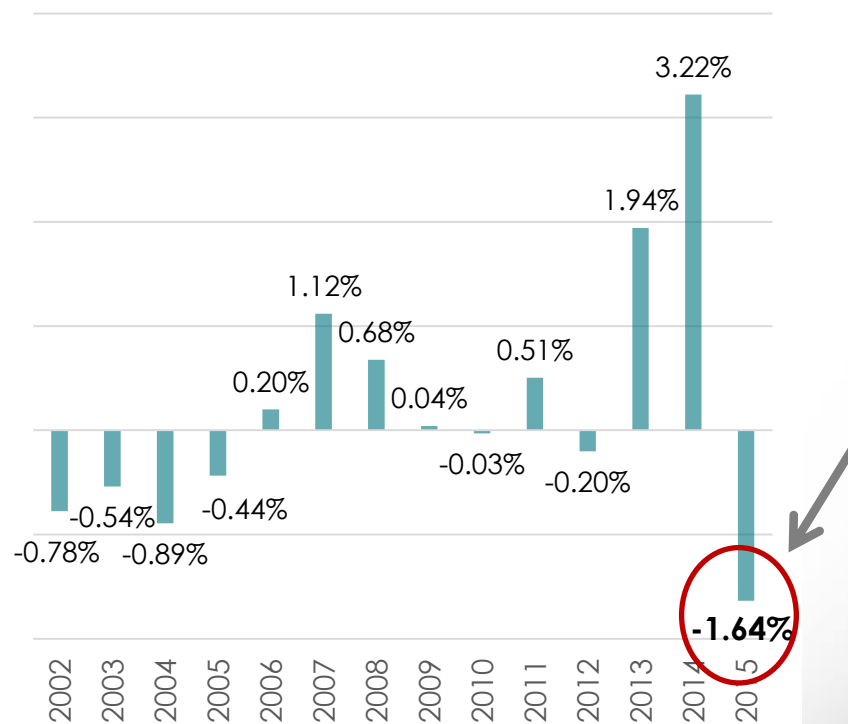
- En México, la deflación en mayo fue mayor a la esperada: -0.50% vs -0.47% estimado. Además de los subsidios a electricidad en las regiones más cálidas del país, sorprendieron a la baja productos como el huevo, pollo (ambos pecuarios) y los alimentos procesados a partir de estos (que entran en la categoría de Alimentos, Bebidas y Tabaco).
- Con esto, la inflación anual fue de 2.88%, su mínimo histórico.
- Los estimados de los bancos para la **inflación 2015 van desde 2.77% hasta 3.06%** según las últimas encuestas.

**Inflación en Alimentos, Bebidas y Tabaco 2002-2013**  
( %m/m)



Fuente: INFONAVIT con datos del INEGI

**Inflación en Pecuarios 2002-2013**  
( %m/m.)



Fuente: INFONAVIT con datos del INEGI

# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 013 23 de junio de 2015

1. Propuesta de actualizaciones y modificaciones al Marco de Gestión del FANVIT y al Marco de Gestión del FINVIT, con fundamento en la Base Primera, inciso E), de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.
2. Informe sobre el entorno económico
3. **Informe sobre la estrategia de implementación del Régimen de Inversión 2015-2018.**
4. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Antecedentes



- En **julio de 2014, comenzó la Etapa Inicial** de la implementación del Marco del Gestión del FANVIT, donde los recursos eran gestionados con el apoyo de un asesor financiero y el Instituto inició el desarrollo de capacidades internas técnicas, humanas y tecnológicas para la gestión de fondos.
- Durante la Etapa inicial, se construyó un portafolio conservador al ser una primera fase de implementación del régimen de inversión.
- En **febrero de 2015, se inició la Etapa Híbrida** del Marco del Gestión del FANVIT, al contar el Infonavit con las capacidades técnicas, tecnológicas y humanas para la gestión de los recursos. Durante esta etapa el Asesor financiero ha traspasado paulatinamente la gestión del portafolio al Infonavit, y se ha iniciado un rebalanceo del portafolio de acuerdo a una estrategia de inversión de largo plazo.
- **El 7 de julio de 2015**, de acuerdo a lo instruido por el HCA, se **dará inicio a la Etapa Interna** de implementación del Marco de Gestión, donde la **gestión de los recursos se realizará por el INFONAVIT en su totalidad**.

# Estrategia Régimen de Inversión



## ETAPA INTERNA

Implementación del Régimen de Inversión

E T A P A I N I C I A L	E T A P A H Í B R I D A	ETAPA INTERNA	
		I. Definición Jul – Dic 2015	II. Fortalecimiento 2016
Jul – Feb 2015	Feb- Jul 2015	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Solidificar y completar</b> la estructura y definición de MFGI en el Instituto.</li> <li>• Implementar de forma <b>autónoma</b> el conocimiento técnico y tecnológico para una <b>gestión de inversión integral</b> con apego a estándares nacionales e internaciones.</li> <li>• Concluir el rebalanceo del portafolio con el fin de <b>optimizar la relación riesgo-rendimiento</b>, con base en una estrategia basada en un horizonte de inversión de largo plazo.</li> <li>• Internalizar la gestión del FPP y FJP</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Implementar una <b>estrategia de inversión de largo plazo</b> basada en SB2 y SB3(Duración aprox. 5 años).</li> <li>• Fortalecer el portafolio a través de una <b>inversión diversificada</b> con el uso de derivados e inversiones alternativas , como capital privado, CKDs y estructurados.</li> <li>• Buscar inversiones que otorguen dividendos o cupones para <b>garantizar la liquidez al portafolio</b>.</li> <li>• Internalizar la gestión de todos los recursos bajo administración del Instituto.</li> </ul>
YTM: 4.09%	YTM: 4.56%	YTM esperado: 5-6%	YTM esperado: 6-7.5%
			III. Consolidación 2017-2018 →
			<ul style="list-style-type: none"> <li>• Explorar la estructuración de un régimen de inversión de acorde al <b>perfil de los derechohabientes</b>.</li> <li>• Posicionar al Fonavit como <b>un participante clave</b> en el mercado nacional e internacional de pensiones/ soberano.</li> <li>• Explorar el convertir al FANVIT en una alternativa viable y eficaz de atención de las necesidades de <b>ahorro para el retiro</b> de los derechohabientes.</li> <li>• Adecuación continua de MFGI para garantizar el <b>cumplimiento del segundo mandato</b>.</li> </ul>
			YTM esperado: 7.5%+

- La gestión de MFGI se apega en todo momento a las siguientes premisas:

### Premisas MFGI

- 1 Transparencia
- 2 Seguridad
- 3 Cumplimiento normativo
- 4 Solidez Financiera
- 5 Optimización de riesgo- rendimiento
- 6 Estandarizar la gestión institucional de inversiones
- 7 Mayor valor patrimonial

# I. Definición

## • Horizonte de inversión

- Actualmente el portafolio del FANVIT tiene una duración aproximada de 4 años, explicada por un periodo de construcción del portafolio. Durante la **Etapa Interna** se buscará **incrementar el horizonte de inversión** del portafolio hacia uno de largo plazo (mínimo tres años).
- Los plazos de revisión de rendimientos se medirán conforme a la metodología de la CONSAR (5 años y/o 60 meses). Dicha metodología se basa en evaluar los rendimientos durante periodos de largo plazo.
- El principio fundamental que normará la estrategia antes referida, será el análisis de los diversos escenarios económicos de mediano y largo plazo, que permitan realizar una evaluación de manera integral de las mejores alternativas de inversión buscando maximizar el rendimiento para cada nivel de riesgo de una manera activa.
- Se buscará un **Rendimiento a Vencimiento (YTM) entre un 5% y 6%** hacia finales del 2015, de acuerdo al horizonte y a la estrategia de inversión establecidos en el Marco de Gestión. Cabe destacar la importancia de las adecuaciones del régimen de inversión hacia los objetivos de largo plazo.



### ETAPA INTERNA

Definición Jul – Dic 2015	Fortaleci miento 2016	Consolidaci ón 2017-2018

# I. Definición

## • Rebalanceo del portafolio (1/2)

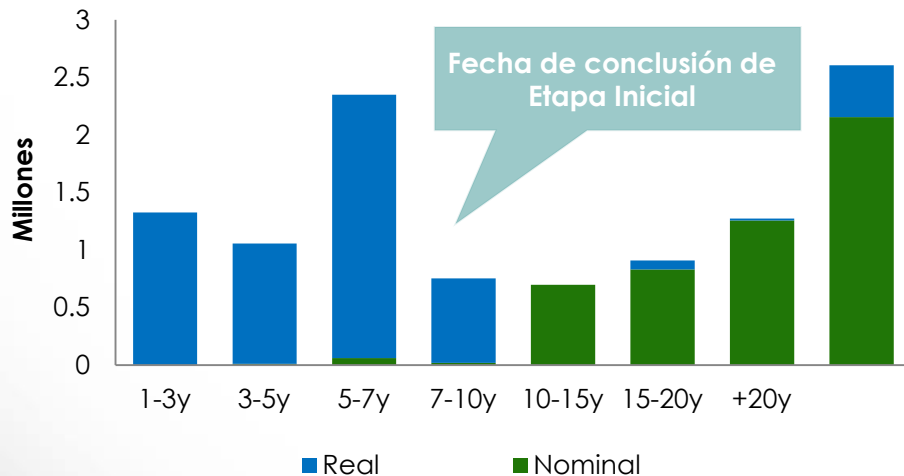


- Durante las etapas inicial e híbrida, cerca del 65% del portafolio estaba compuesto por los dos Udibonos de menor plazo de la curva (2016 y 2017), explicada por la construcción de un portafolio conservador que acompañaba a la implementación del área de MFGI.
- Conforme se acerca el inicio de la etapa interna se continuará migrando hacia una estrategia constituida por instrumentos de mayor plazo a vencimiento.

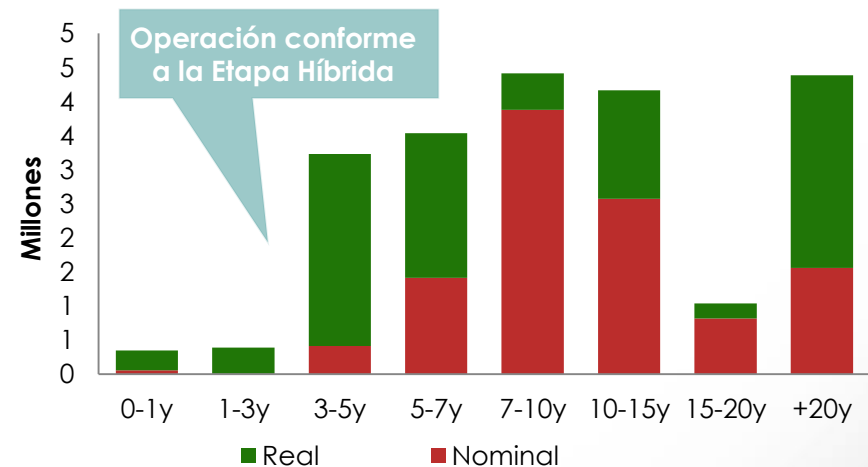
### ETAPA INTERNA



**Sensibilidad por plazo  
al 24 de febrero de 2015**



**Sensibilidad por plazo  
al 15 de junio de 2015**



# I. Definición

## • Rebalanceo del portafolio (2/2)

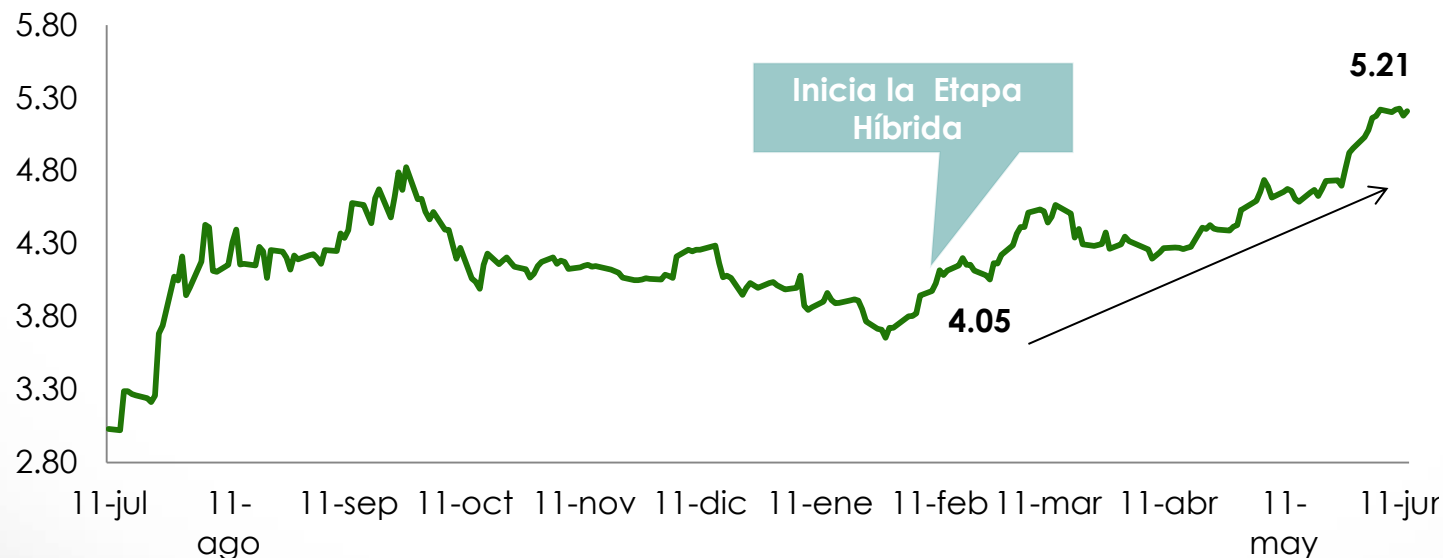
- Como consecuencia del rebalanceo del portafolio la tasa de rendimiento a vencimiento ha tenido un incremento de alrededor de 120 puntos base.
- Con el fin de implementar la estrategia de inversión de largo plazo (3 a 5 años) y optimizando la relación entre riesgo y rendimiento, el objetivo del portafolio será continuar el rebalanceo, incrementando la tasa de rendimiento a vencimiento, duración y tasa de cupón.



### ETAPA INTERNA

Definición Jul – Dic 2015	Fortaleci miento 2016	Consolidaci ón 2017-2018

### Tasa de Rendimiento a Vencimiento



## II. Fortalecimiento

### • Diversificación del portafolio

- Debido a que el objetivo del portafolio es de largo plazo el nivel de diversificación se deberá seguir aumentando para así **reducir el riesgo sistemático**.
- Los derivados son una herramienta indispensable para la reducción del riesgo sistemático en la construcción de un portafolio a largo plazo.
- **Se buscará la implementación de derivados de tasas y divisas.** Esta permitirá realizar coberturas que mitiguen los riesgos inherentes al portafolio y minimizar la volatilidad del mismo (minimizando minusvalías temporales).
- A medida que el portafolio vaya madurando y el régimen evolucione hacia uno menos conservador y con un mayor horizonte de inversión, se pondrán a consideración del presente Comité **propuesta de inversiones alternativas**.
- Las inversiones consideradas como **alternativas** están enfocadas a clientes clasificados como institucionales o sofisticados, ya que las inversiones conllevan una mayor tasa de descuento y mayores plazos de inversión.



#### ETAPA INTERNA

Definición Jul – Dic 2015	Fortaleci miento 2016	Consolidaci ón 2017-2018



# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 013 23 de junio de 2015

1. Propuesta de actualizaciones y modificaciones al Marco de Gestión del FANVIT y al Marco de Gestión del FINVIT, con fundamento en la Base Primera, inciso E), de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.
2. Informe sobre el entorno económico
3. Informe sobre la estrategia de implementación del Régimen de Inversión 2015-2018.
4. **Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).**
5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# 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 estrategias de valor relativo a lo largo de la curva nominal y real.
- Se buscará aprovechar el periodo inflacionario a partir del segundo semestre del año, aumentando la duración en los bonos de tasa real que muestren las mejores tasas de inflación implícitas.
- Compra de emisiones corporativas: América Móvil, Cemex, Pemex, CFE, TFOVIS, Estados y Municipios, Banca de Desarrollo y emisiones con buena calidad crediticia y buen spread.
- Compra de instrumentos de tasa variable de corporativos con sobretasa referenciados a la TIE 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 por producto

## Tipo de instrumento

## Estrategia

### Bonos Tasa Real

- El escenario base de inflación para 2015 del portafolio es de 3.01%, en línea con las expectativas de Banxico de 3.00%.
- Se incrementa la duración de la posición favoreciendo la venta de Udibono 2016 por compra de Udibonos 2019-2022 y 2040. El régimen de inversión contempla un mínimo de 51% del portafolio en instrumentos con protección inflacionaria.

### Bonos Tasa Nominal

- Tomar ventaja del empinamiento observado en la parte larga de la curva para aumentar posición.
- Ante la expectativa de alza de tasas, ponderar emisiones de tasa flotante.

### Certificados Bursátiles

- Optimizar la relación entre calidad crediticia y sobretasa de mercado.
- Aumentar la tasa cupón del portafolio.

### Renta Variable

- Tomar ventaja de la implementación del QE europeo participando en los ETF: HEZU y EZU.
- Construcción de posiciones tácticas en el mercado de renta variable mexicano (NAFTRAC) y estadounidense (IVV y IWM).

### Fibras

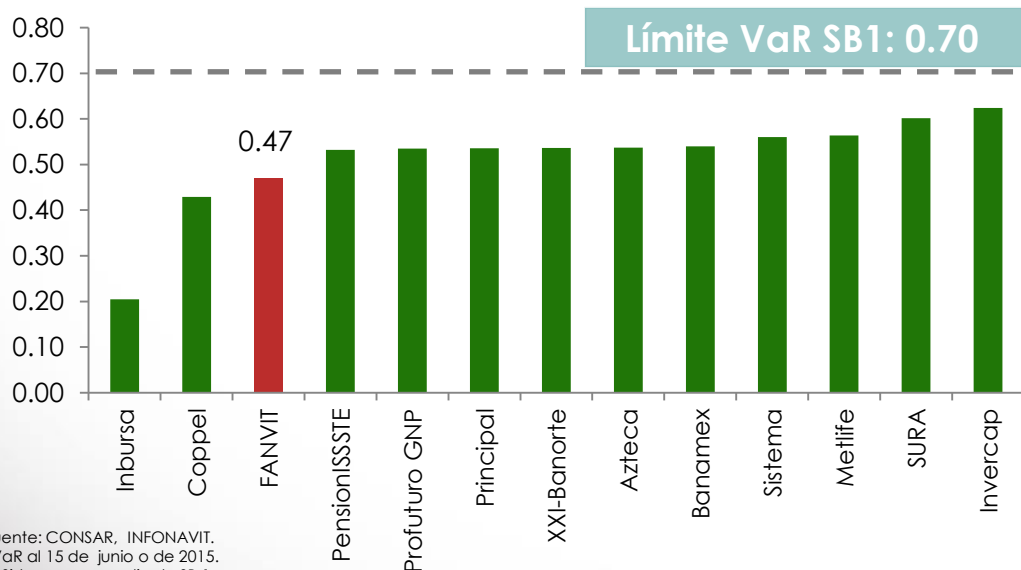
- El sector automotriz es de los más dinámicos de la economía. Se espera que el consumo interno se revigore, y tenga un efecto positivo en las plazas comerciales.
- Se mantendrán Fibras con exposición a ambos factores.

# Riesgo y rendimiento del FANVIT

- Al 15 de junio el FANVIT registró los siguientes resultados:

Principales indicadores	Abr-Mayo	Mayo- Junio
Tasa a vencimiento FANVIT (YTM)	4.59%	5.23%
Fondeo	3.03%	3.09%
Inflación (anual)	3.06%	2.87%
Duración	3.67	4.76
VaR	0.33%	0.47%

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



- Durante el periodo del 15 de mayo al 15 de junio del 2015, el FANVIT presentó un rendimiento<sup>1</sup> mayor al de fondeo de ~214 puntos base.
- El límite de riesgo (VaR) para las SB1 establecido por la Consar es de .70, durante el periodo, el FANVIT presentó un VaR de .47<sup>1</sup>, entre los menores en comparación al resto de las Siefors.
- La duración del portafolio fue de 4.76.

1. Cálculo con base al diferencial de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM),

# Resultados económicos del FANVIT



- Se presentan los resultados del FANVIT con base al rendimiento al vencimiento (YTM) del periodo del 15 de mayo al 15 de junio de 2015:

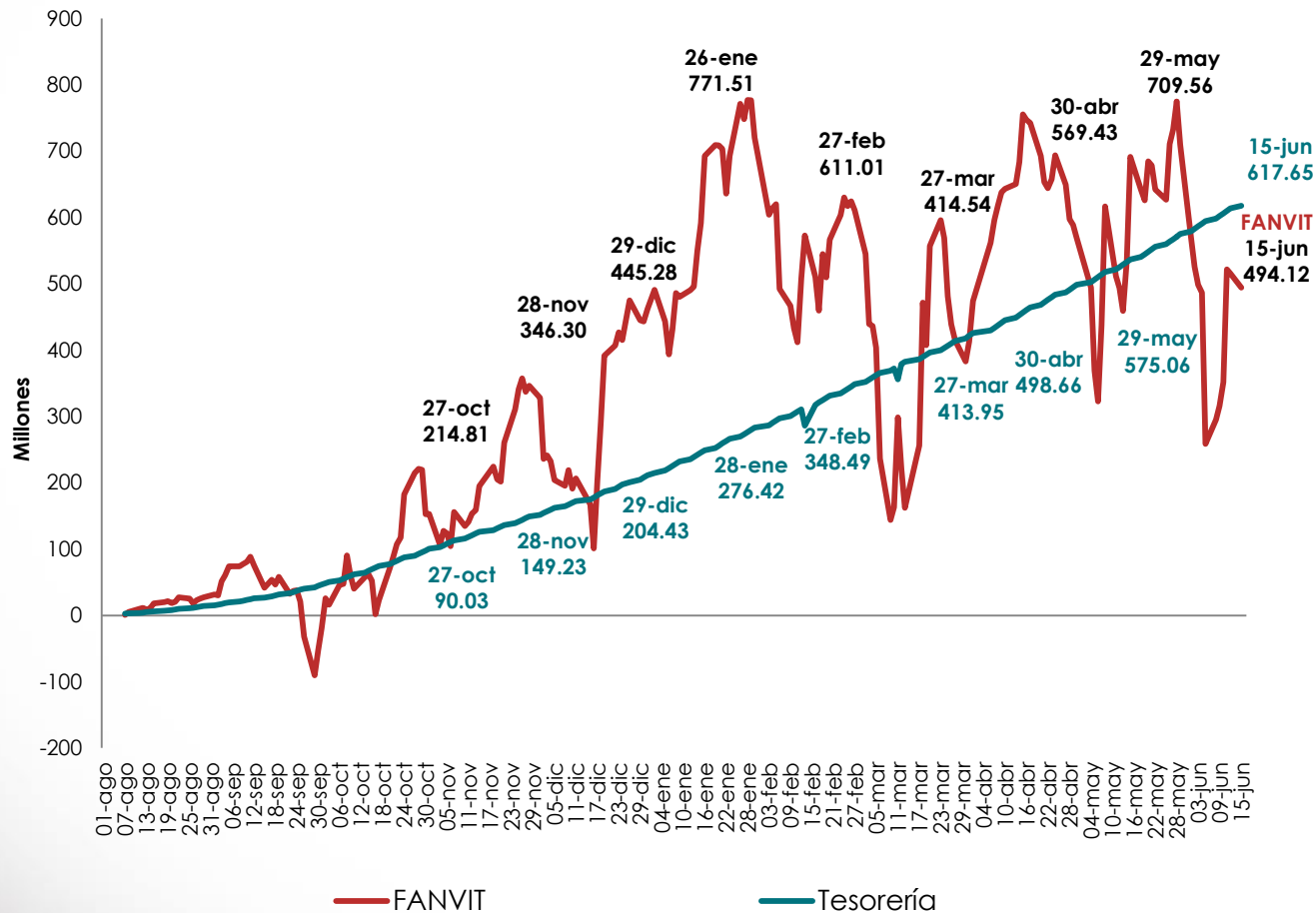
## Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM) (del 15 de mayo al 15 de junio de 2015)

<b>Tasa Fondeo</b>	<b>3.09%</b>
<b>FANVIT (YTM)</b>	<b>5.22%</b>
<b>Ganancia FANVIT (YTM)<sup>1</sup></b>	<b>\$197,667,540</b>
<b>Ganancia con Fondeo</b>	<b>\$117,558,000</b>
<b>Diferencia (costo de oportunidad)</b>	<b>\$80,109,540</b>
<b>% sobre Fondeo gubernamental</b>	<b>68%</b>

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

# Resultados económicos del FANVIT

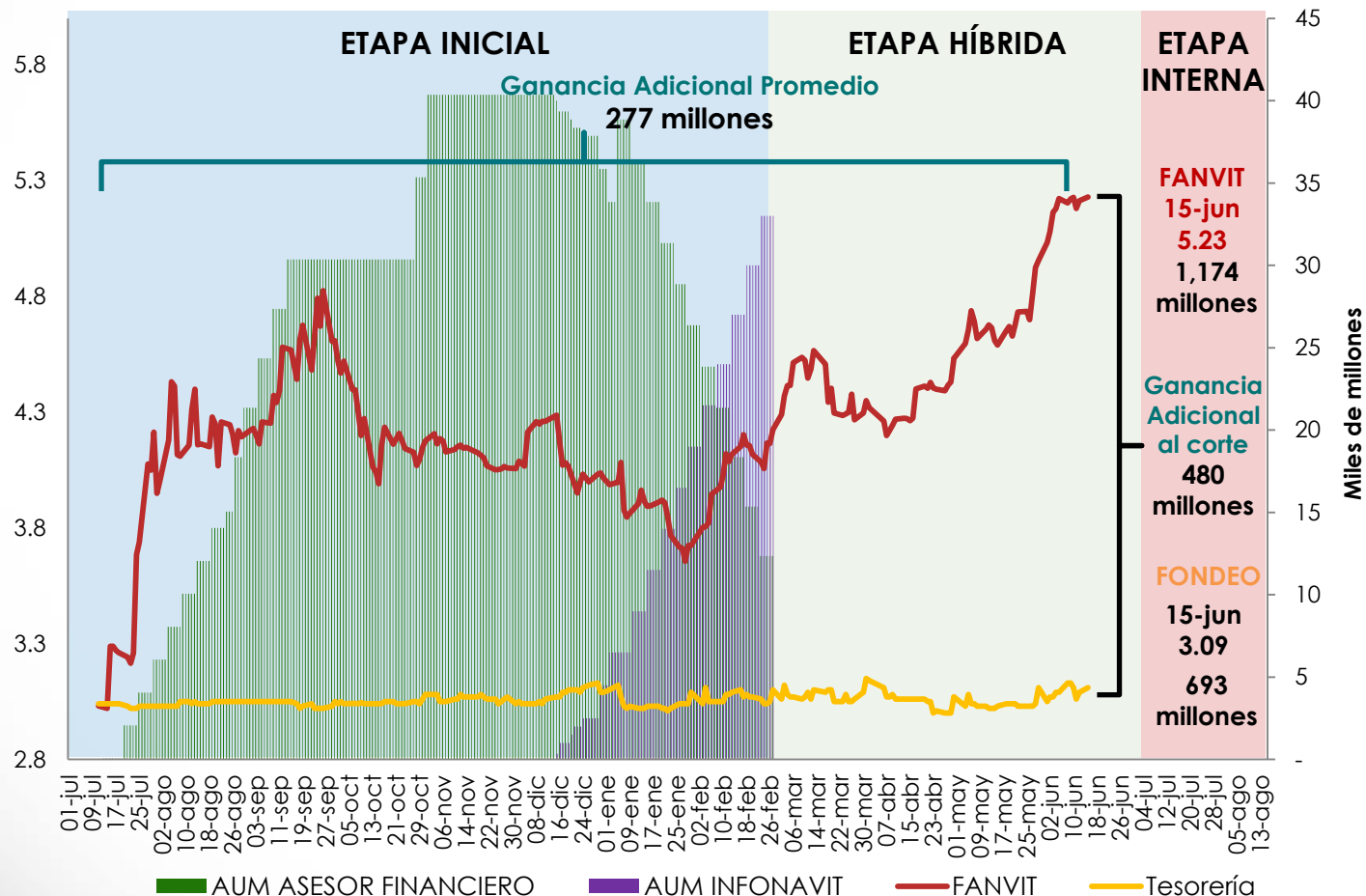
Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera  
(periodo de julio a junio 2015)



- Al 15 de junio de 2015, el FANVIT han generado un rendimiento aproximado de \$494.116 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$31,458 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

**FANVIT: Tasa de rendimiento a vencimiento (YTM) y activos bajo administración (AUM)**  
(porcentaje y miles de millones)



- Con base en la diferencia de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM), al 15 de junio de 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de fondeo de ~214 puntos base** y registra una **ganancia adicional promedio aproximada de 277 millones<sup>1</sup>** a lo generado por fondeo.
- Actualmente, el **INFONAVIT gestiona el 73% de los activos del FANVIT.**

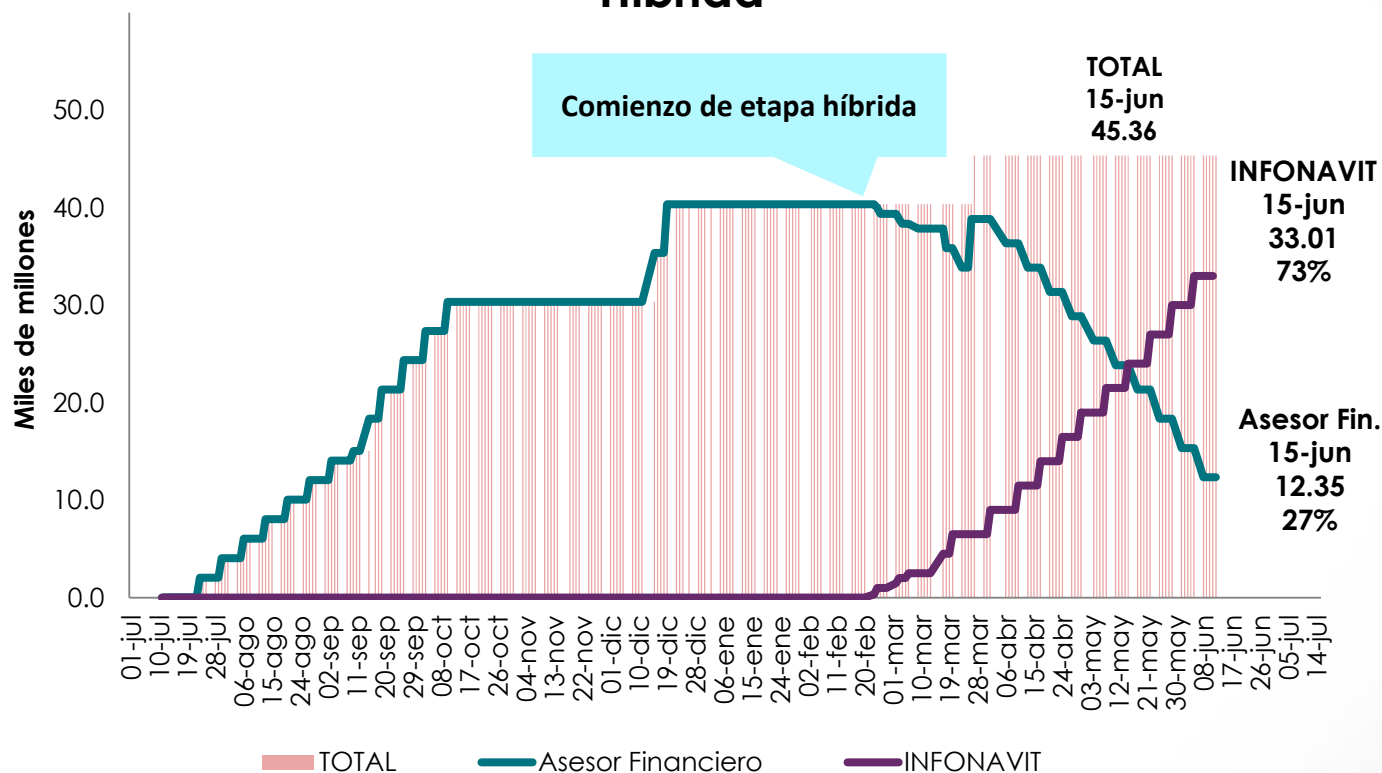
1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 35,000 millones en activos y un diferencial de tasas de 1.23 (YTM promedio al 15 de junio FANVIT:4.29, Fondeo: 3.06).

# Activos bajo gestión etapas Inicial e Híbrida

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

Fecha	Aportaciones (millones)
11/07/2014	10
15/07/2014	50
24/07/2014	2,000
31/07/2014	2,000
07/08/2014	2,000
14/08/2014	2,000
21/08/2014	2,000
28/08/2014	2,000
04/09/2014	2,000
11/09/2014	1,000
17/09/2014	3,300
22/09/2014	3,000
29/09/2014	3,000
06/10/2014	3,000
13/10/2014	3,000
16/12/14	5,000
22/12/2014	5,000
27/03/2015	5,000
<b>Total</b>	<b>45,360</b>

## FANVIT: Activos bajo gestión etapas Inicial e Híbrida





# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 013 23 de junio de 2015

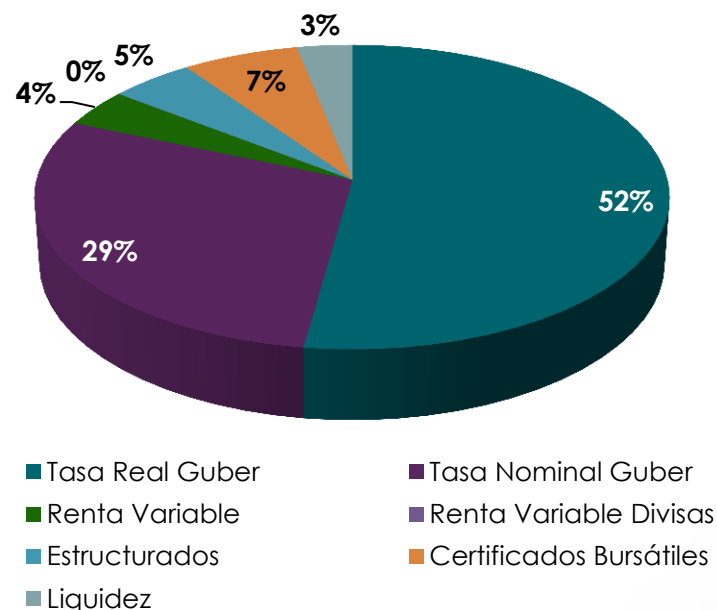
1. Propuesta de actualizaciones y modificaciones al Marco de Gestión del FANVIT y al Marco de Gestión del FINVIT, con fundamento en la Base Primera, inciso E), de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.
2. Informe sobre el entorno económico
3. Informe sobre la estrategia de implementación del Régimen de Inversión 2015-2018.
4. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
- 5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT**
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Composición de la cartera

## Composición por clase de activo<sup>1</sup> (al 15 de junio de 2015)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados	0	0%
Divisas	9,838,615	0.02%
Liquidez	1,428,473,591	3.14%
Renta Fija Tasa Real	23,727,785,880	52.2%
Renta Fija Tasa Nominal	13,305,131,364	29.3%
Renta Variable	1,815,856,593	4.0%
Estructurados	2,168,781,565	4.8%
Certificados Bursátiles	3,001,067,532	6.6%
<b>Total Activos Netos<sup>2</sup></b>	<b>45,902,193,575</b>	<b>100%</b>

## Composición FANVIT: Clase de Activo (porcentaje)



1. El detalle de la cartera se encuentra en el Anexo 1.

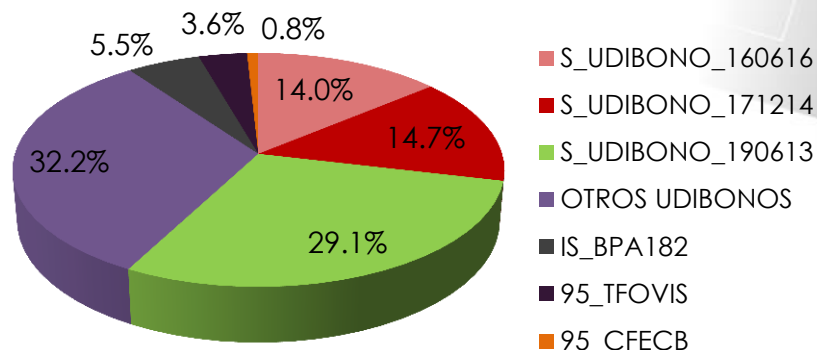
2. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 15 de junio.

# Composición por tipo de activo

## Tasa Real

- La cartera de inversión tiene activos en tasas reales correspondiente al 52.2% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:

- Udibono: 90.0% de Bonos Tasa Real
  - Udibono 2019 29.1%
  - Udibono 2017 14.7%
  - Udibono 2016 14.0%
  - Otros Udibonos 32.2%
- BPA182: 5.5% de Bonos Tasa Real
- TFOVIS 3.6% de Bonos Tasa Real
- CFE 0.8% de Bonos Tasa Real



## Tasa Nominal

- En tasas nominales contiene el 29.3% del total de activos, diversificado de la siguiente forma:

- Bonos M: 64.8% de la posición en Bonos Tasa Nominal
- Paraestatales: 35.2% de la posición en Bonos Tasa Nominal

## Nueva Adhesión

En Certificados Bursátiles:

- Sector Estados y Municipios
  - Calificaciones: AA por parte de S&P y Fitch
  - Tasa de cupón de 5.2% y spread de 3.2% sobre la Udibono
- Sector Infraestructura Federal (Centros de Readaptación Social)
  - Calificaciones: AAA por parte de S&P y HR Ratings
  - Tasa de cupón de 8.24% y spread de 2.39% sobre la Bono M

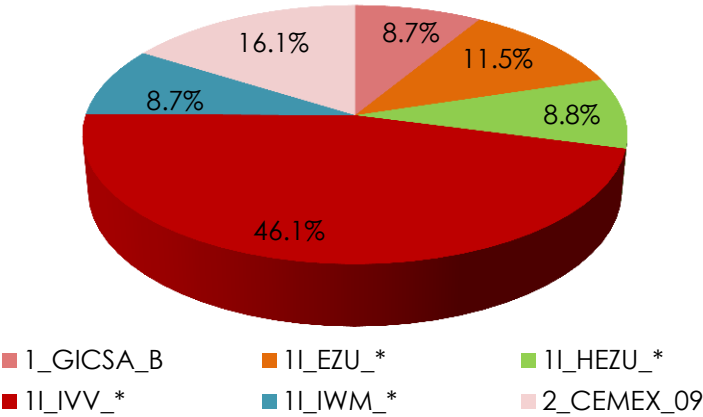
En Renta Variable:

- Sector Inmobiliario
  - Colocación: 17.0 pesos
  - Oferta Primaria

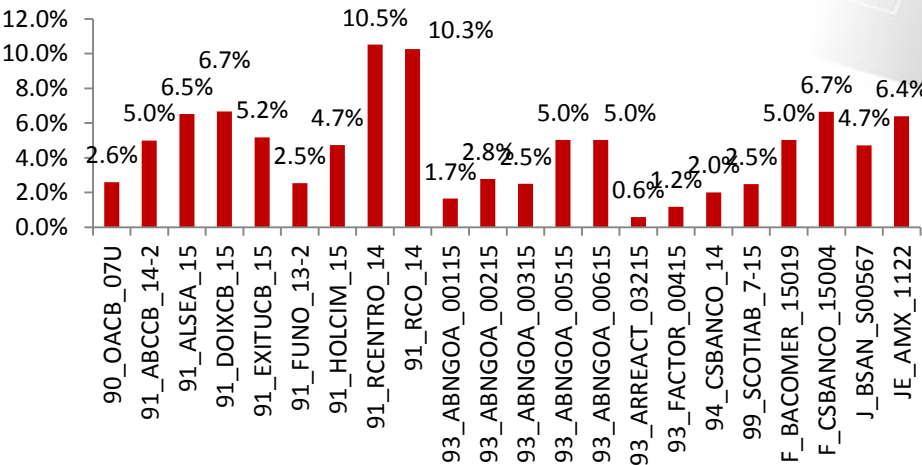
# Composición por tipo de activo



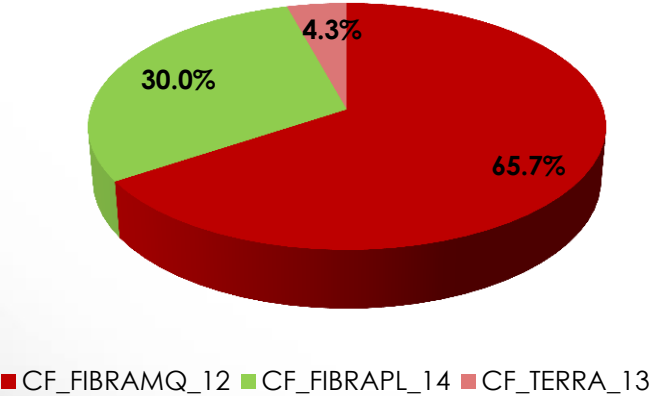
Distribución de Renta Variable



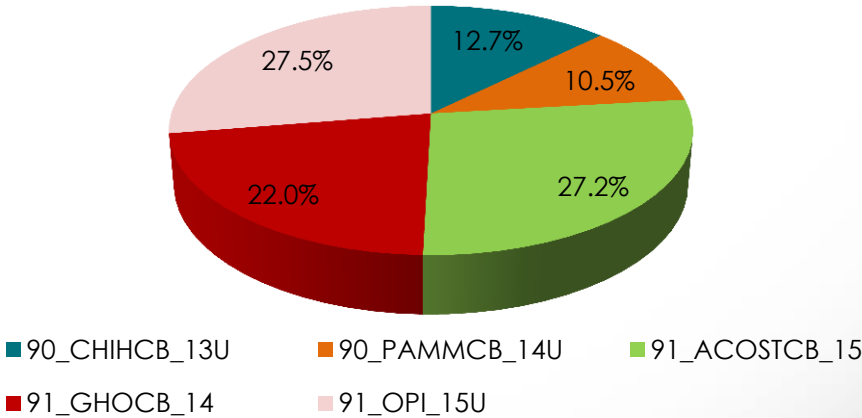
Distribución CB's



Distribución Fibras



Distribución CB's Estructurados



# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 013 23 de junio de 2015

1. Propuesta de actualizaciones y modificaciones al Marco de Gestión del FANVIT y al Marco de Gestión del FINVIT, con fundamento en la Base Primera, inciso E), de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.
2. Informe sobre el entorno económico
3. Informe sobre la estrategia de implementación del Régimen de Inversión 2015-2018.
4. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
6. **Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.**

# Participación en el FINVIT



- Al 15 de junio de 2015 se tiene los siguientes avances:

**651 trabajadores inscritos**  
(15% del total de la plantilla que  
corresponde a 4,356 trabajadores)

**Delegaciones**  
2,240 trabajadores  
**253 inscritos – 39%** del  
total del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona  
Metropolitana**  
2,116 trabajadores  
**398 inscritos – 61%** del total del  
personal inscrito

# FINVIT

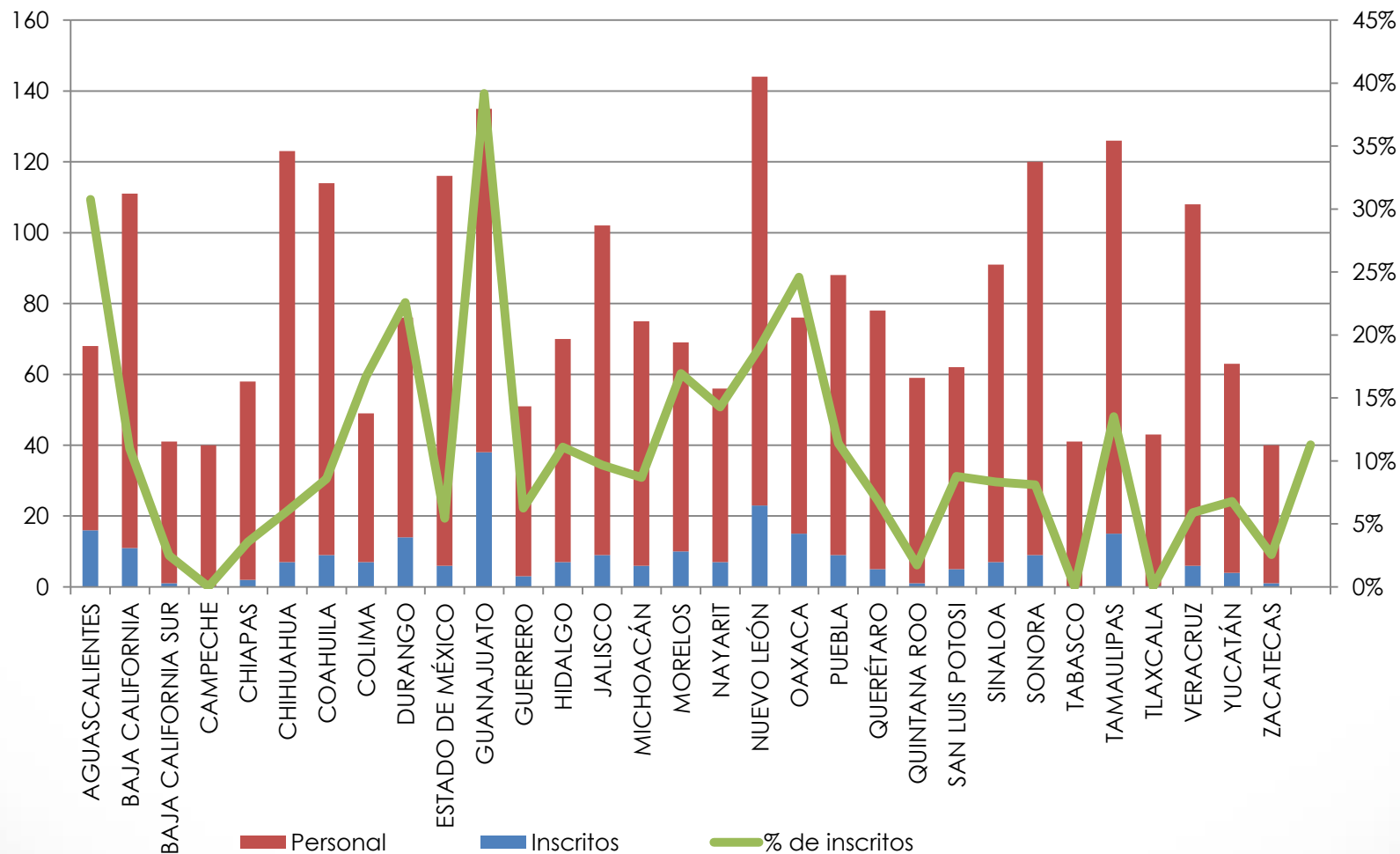
**Personal Sindicalizado**  
2,819 trabajadores  
**341 inscritos – 48%** del  
total del personal inscrito

**Personal no Sindicalizado**  
1,537 trabajadores  
**310 inscritos – 52%** del  
total del personal inscrito

# Participación en el FINVIT en delegaciones

- Al 15 de junio de 2015 se tiene los siguientes avances:

**Participación en el FINVIT por delegación**

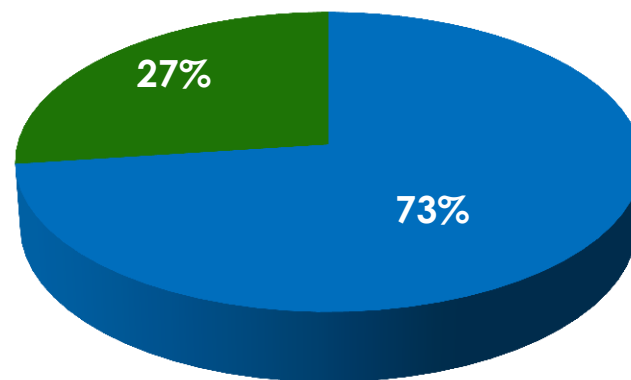


# Aportaciones al FINVIT

- Desde su lanzamiento el 4 de marzo al 15 de junio de 2015, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Indicadores	Cifras al 15 de junio
• Total aportado	\$8,680,801.25
– Aportaciones directas al FINVIT	\$6,331,570.21
– Aportaciones vía nómina	\$2,349,231.04
• Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$458,149,28
• Solicitudes de descuento vía nómina	544

Aportaciones al FINVIT por modalidad



■ Aportaciones Directas ■ Aportaciones vía nómina



# Actividades de difusión y apoyo

- Con el fin de difundir el FINVIT, se realizaron sesiones informativas en las oficinas de Campa y el Rosario, y se instaló una mesa de apoyo para brindar información y orientar a los trabajadores para realizar su inscripción y aportaciones.
- De igual forma se realizaron visitas a Delegaciones Regionales donde se otorgó una capacitación y apoyo.
- A través del correo [finvit@fonavit.org.mx](mailto:finvit@fonavit.org.mx), diariamente se atendieron dudas y se proporcionó información sobre el funcionamiento de la herramienta.

## Guadalajara



2 de junio de 2015

## Guanajuato



4 de junio de 2015

## Monterrey



4 de junio de 2015

## Aguascalientes



5 de junio de 2015

# Estrategia de inversión FINVIT

## Tipo de instrumento

## Descripción

### Bonos Corporativos

- 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

### Bonos Gubernamentales Tasa Flotante

- Compra de Bonos Gubernamentales de tasa flotante
  - Buscar protección ante una posible alza de tasas de Banxico

### Bonos Gubernamentales Tasa Real

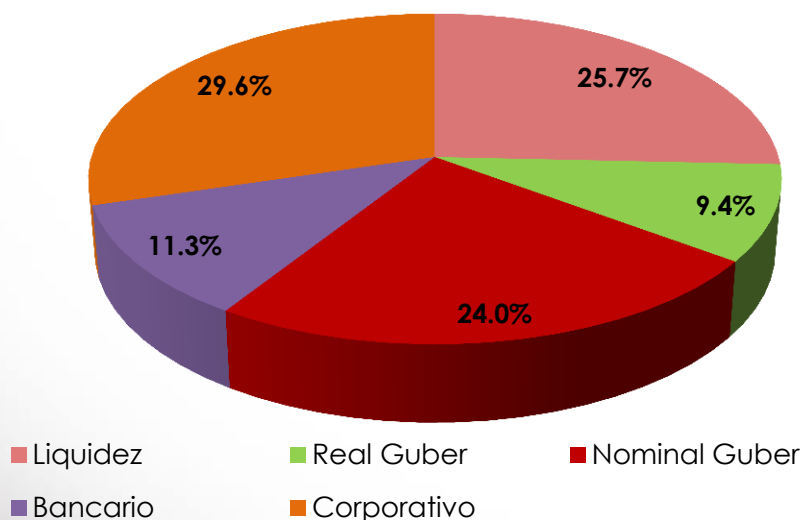
- Compra de Bonos Gubernamentales de tasa real
  - Se buscará aprovechar el periodo inflacionario, aumentando la duración en los bonos de tasa real que muestren las mejores tasas de inflación implícitas.

# Resultados y composición de la cartera del FINVIT

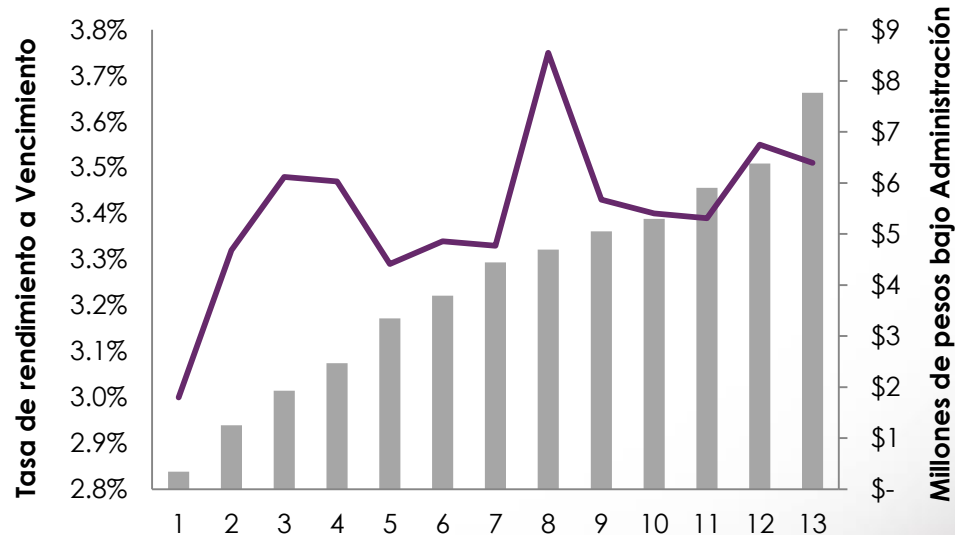
- Al 15 de junio de 2015 se tienen los siguientes analíticos:

Principales Analíticos		
	al 15 de mayo	al 15 de junio
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.53%	3.62%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	3.42%	3.50%
Duración (años)	1.24	1.44
VaR	-0.01%	-0.01%

## Distribución del Portafolio



## FINVIT



# Resultados y composición de la cartera del FINVIT

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

Información general		
	al 15 de mayo	al 15 de junio
<b>Activos netos</b>	5,096,125	8,000,111
<b>Precio de la acción</b>	1.0069	1.099

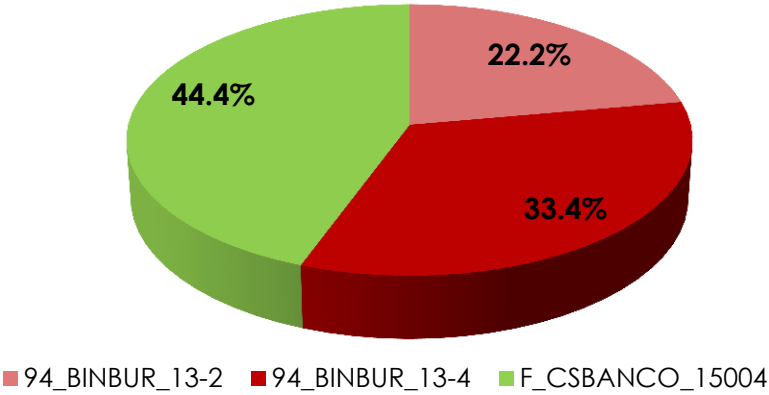
## Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Market Value	Mkt Val %
91_ABCCB_14-2	4.91	4.88	03/12/2018	4,000	400,968.55	5.0%
91_BNPPPF_15	3.70	3.70	21/12/2018	5,000	500,203.64	6.3%
91_DAIMLER_14-2	3.60	3.50	17/03/2017	2,500	250,521.93	3.1%
91_DAIMLER_14-3	3.49	3.47	12/08/2016	2,500	250,631.73	3.1%
91_FACILSA_14	3.69	3.63	08/06/2017	455	45,580.32	0.6%
91_FACILSA_14-2	3.65	3.65	23/11/2017	1,328	132,897.19	1.7%
91_FACILSA_15	3.64	3.65	19/04/2018	2,500	250,656.95	3.1%
91_VWLEASE_13-2	3.68	3.61	22/09/2017	2,880	288,765.97	3.6%
93_ARREACT_0351	3.80	3.73	25/06/2015	2,500	250,505.86	3.1%
94_BINBUR_13-2	3.55	3.45	26/05/2016	2,000	200,576.58	2.5%
94_BINBUR_13-4	3.56	3.48	13/07/2017	3,000	301,335.49	3.8%
F_CSBANCO_15004	4.01	4.00	09/05/2016	4,000	400,357.31	5.0%
95_FEFA_13	3.46	3.35	19/02/2016	4,994	499,963.75	6.2%
95_FNCOT_14	3.38	3.42	07/09/2017	4,000	400,888.70	5.0%
95_PEMEX_12	3.48	3.43	23/11/2017	6,176	618,037.45	7.7%
IM_BPAG28_161222	3.10	3.23	22/12/2016	4,000	399,050.93	5.0%
IS_BPA182_191010	3.07	3.23	10/10/2019	2,500	251,441.46	3.1%
S_UDIBONO_16061	5.00	3.27	16/06/2016	885	501,124.92	6.3%
LIQUIDEZ				2,457,317	2,056,428.61	25.7%
<b>TOTAL</b>				<b>2,512,535.31</b>	<b>7,999,937.34</b>	<b>100.0%</b>

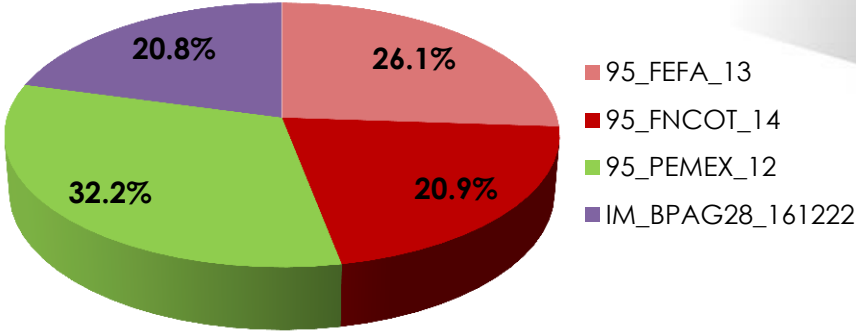
# Composición por tipo de activo



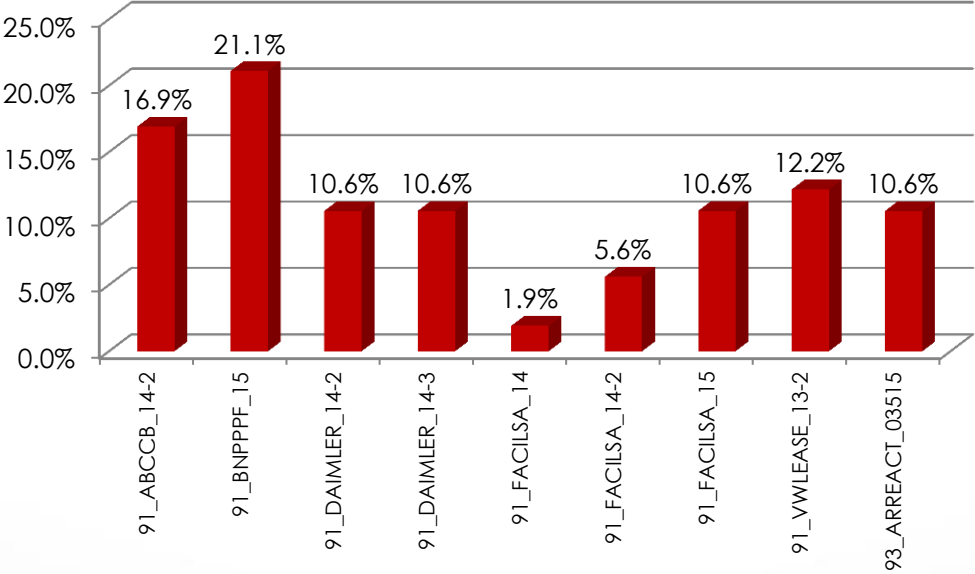
### Distribución Bancarios



### Distribución Guber Nominal



### Distribución Corporativos





# Comité de Inversiones

## Sesión número 013

Junio 2015



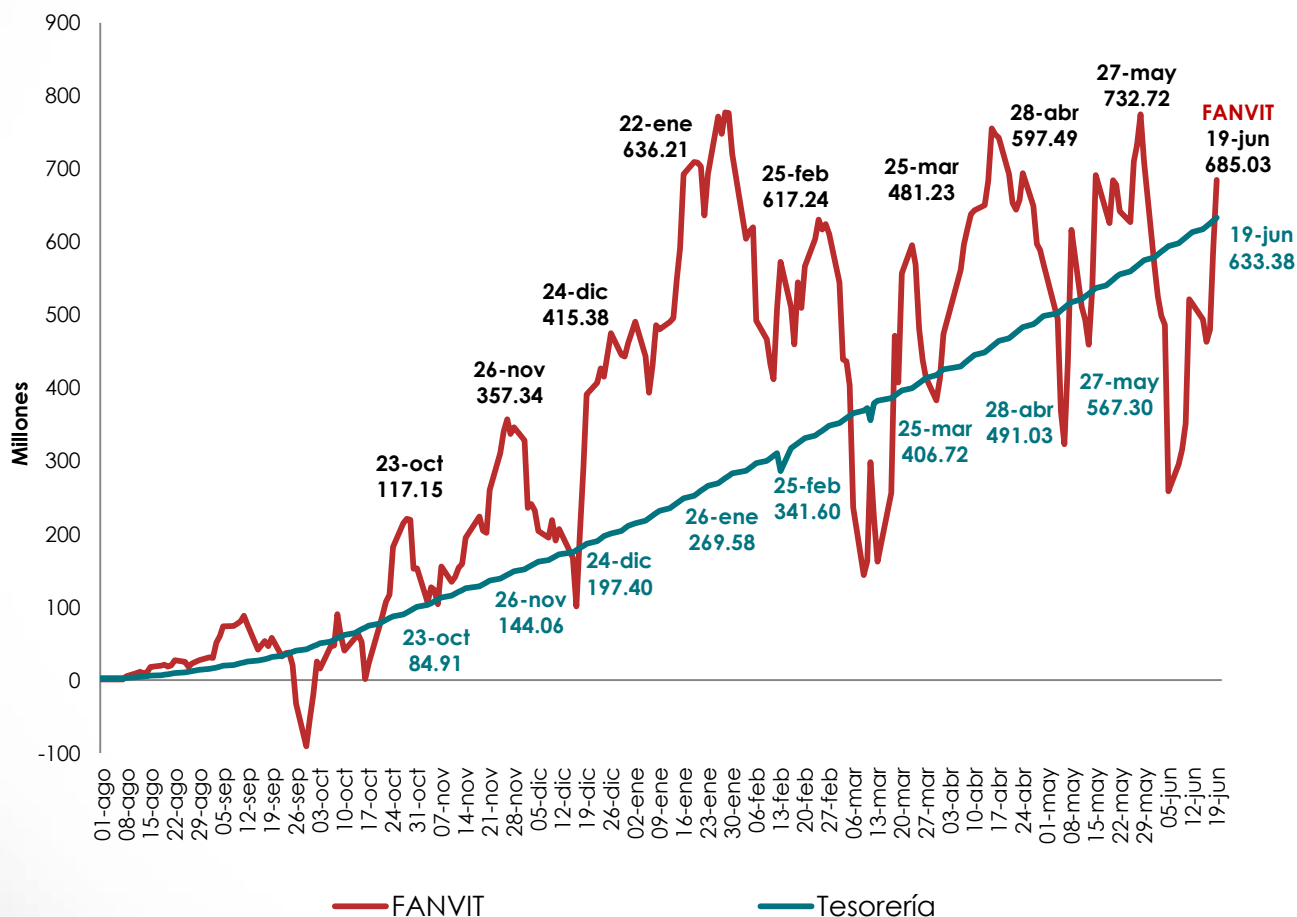
# Anexo 1: Composición de la cartera

## Composición por clase de activo al 15 de junio 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%	2.99%	27.01%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos estructurados	5.00%	4.74%	0.26%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos nacionales con calificaciones mx BBB a mx AAA o en divisas BB a AAA	5.00%	, CHIHCB 0.39%, OAXCB 0.17%, PAMMCB 0.33%, ABCCB 0.33%, ACOSTCB 0.84%, ALSEA 0.43%, DOIXCB 0.44%, EXITUCB 0.34%, FUNO 0.16%, GHOCB 0.69%, HOLCIM 0.31%, OPI 0.86%, RCENTRO 0.69%, RCO 0.68%, ABNGOA 1.11%, ARREACT 0.04%, FACTOR 0.08%, CSBANCO 0.57%, BANO 0.85%, NAFF 4.42%, AMX 0.42%	, CHIHCB 4.61%, OAXCB 4.83%, PAMMCB 4.67%, ABCCB 4.67%, ACOSTCB 4.16%, ALSEA 4.57%, DOIXCB 4.56%, EXITUCB 4.66%, FUNO 4.84%, GHOCB 4.31%, HOLCIM 4.69%, OPI 4.14%, RCENTRO 4.31%, RCO 4.32%, ABNGOA 3.89%, ARREACT 4.96%, FACTOR 4.92%, CSBANCO 4.43%, BANO 4.15%, NAFF 0.58%, AMX 4.58%	Cumple
MG	Límite	Productos básicos y mercancías (commodities)	0.00%	0.00%	0.00%	Cumple
MG	Límite	Renta variable	5.00%	3.98%	1.02%	Cumple
MG	Límite	Sobre una misma emisión	max(35%, 300M)	90_CHIHCB_13U 1.18% o 180 M, 90_OAXCB_07U 2.62% o 78 M, 90_PAMMCB_14U 2.1% o 149 M, 91_ABCCB_14-2 33.24% o 150 M, 91_ACOSTCB_15 385 M, 91_ALSEA_15 6.51% o 196 M, 91_DOIXCB_15 10.71% o 200 M, 91_EXITUCB_15 34.44% o 155 M, 91_GHOCB_14 314 M, 91_HOLCIM_15 8.35% o 142 M, 91_OPI_15U 391 M, 91_RCENTRO_14 316 M, 91_RCO_14 309 M, 93_ABNGOA_00115 30% o 50 M, 93_ABNGOA_00215 35%, 93_ABNGOA_00315 35%, 93_ABNGOA_00515 100%, 93_ABNGOA_00615 100%, 93_ARREACT_03215 35%, 93_FACTOR_00415 35%, 94_CSBANCO_14 4.29% o 60 M, CD_NAFF_240308 1332 M, CD_NAFF_250307 687 M, F_CSBANCO_15004 99.8%, JE_AMX_1122 0.89% o 192 M,	90_CHIHCB_13U 33.82% o 120 M, 90_OAXCB_07U 32.38% o 222 M, 90_PAMMCB_14U 32.9% o 151 M, 91_ABCCB_14-2 1.76% o 150 M, 91_ACOSTCB_15 21.67%, 91_ALSEA_15 28.49% o 104 M, 91_DOIXCB_15 24.29% o 100 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_RCENTRO_14 6.36%, 91_RCO_14 28.18%, 93_ABNGOA_00115 5% o 250 M, 93_ABNGOA_00215 217 M, 93_ABNGOA_00315 225 M, 93_ABNGOA_00515 149 M, 93_ABNGOA_00615 149 M, 93_ARREACT_03215 282 M, 93_FACTOR_00415 265 M, 94_CSBANCO_14 30.71% o 240 M, CD_NAFF_240308 26.33%, CD_NAFF_250307 23.33%, F_CSBANCO_15004 100 M, JE_AMX_1122 34.11% o 108 M,	Cumple
Notas Estructuradas						
MG	Límite	Valor en riesgo (VaR) histórico	-0.70%	99_SCOTIAB_7-15 100%, F_BACOMER_15019 100%, J_BSAN_500567 100%,	99_SCOTIAB_7-15 225 M, F_BACOMER_15019 149 M, J_BSAN_500567 160 M,	Cumple
MG	Límite	Valores extranjeros (en caso de ser deuda, mínimo A-)	20.00%	-0.47%	-0.23%	Cumple
MG	Límite	Valores extranjeros de un solo emisor o contraparte con calificación igual o superior a A-	5.00%	2.99%	17.01%	Cumple
MG	Límite	Valores gubernamentales (incluye paraestatales y organismos financieros multilaterales de los que México forma parte)	100.00%	0.00%	5.00%	Cumple
MG	Límite	Protección inflacionaria	51.00%	75.62%	24.38%	Cumple
MG	Mínimo			53.16%	-2.16%	Cumple

## Anexo 2: Resultados económicos del FANVIT

Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera  
(periodo de julio a junio 2015)



- Al 19 de junio de 2015, el FANVIT han generado un rendimiento aproximado de \$685.026 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$31,693 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.