

# Comité de Inversiones

## Sesión número 014

Julio 2015



**Comité de Inversiones  
Sesión número 014  
28 de julio 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 resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).**
- 4. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT**
- 5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.**
- 6. Informe sobre Mejores Prácticas para la gestión de inversiones en la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.**

# 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
Evaluación del desempeño en la gestión de los Recursos	<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>Se usará la métrica de rendimiento sobre el capital ajustado por riesgo (RAROC) y/o la metodología para calcular el ingreso neto después del cargo a capital (NIACC).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Se usarán las métricas según constituyan el mejor punto de referencia para medir el desempeño contra las Siefores. El NIACC no es considerada por CONSAR y Basilea como medida de común de rendimiento ajustada por riesgo, lo que dificulta la comparación contra las Siefores.</li></ul>
Esquema de inversión	<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>
Órgano de Gestión de flujos de efectivo	<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>
Estrategia de Asignación de Valores	<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>Modificación del régimen de inversión a SB2 de acuerdo a los indicado por el Comité de Inversiones</li></ul>
Límites de riesgo.	<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 acuerdo 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>El uso de Derivados sólo deberá hacerse con fines de cobertura de riesgos ante movimiento de mercado.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>El uso de derivados beneficia al portafolio ante movimientos bruscos de factores de riesgo de mercado, y permite a su vez disminuir la volatilidad de las plusvalías y minusvalías ante movimientos de mercado.</li><li>Los derivados permiten ajustar la duración y beta de los portafolios.</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>El titular de la Subdirección General de Planeación y Finanzas.</li><li>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>El titular de la SGPF.</li><li>El titular de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.</li><li>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
Calificación crediticia de los instrumentos y límite máximo en Divisas	<ul style="list-style-type: none"><li>Bonos UMS en dólares: 15% + Bonos UMS en otras divisas: 15% = 30% en concentración de divisas.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Bonos UMS en dólares y otras divisas: 20%</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Mantener un nivel de riesgo y liquidez adecuados en línea con el perfil del portafolio.</li></ul>
Límites de concentración	<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>
Comité de Inversiones.	<ul style="list-style-type: none"><li>Con carácter de invitados permanentes, asistirán:<ul 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></ul></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Con carácter de invitados permanentes, asistirán:<ul style="list-style-type: none"><li>c) El titular de la Subdirección General de Control Interno.</li></ul></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>

**Comité de Inversiones  
Sesión número 014  
28 de julio 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 resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
4. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
6. Informe sobre Mejores Prácticas para la gestión de inversiones en la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

# Escenario económico: Julio 2015

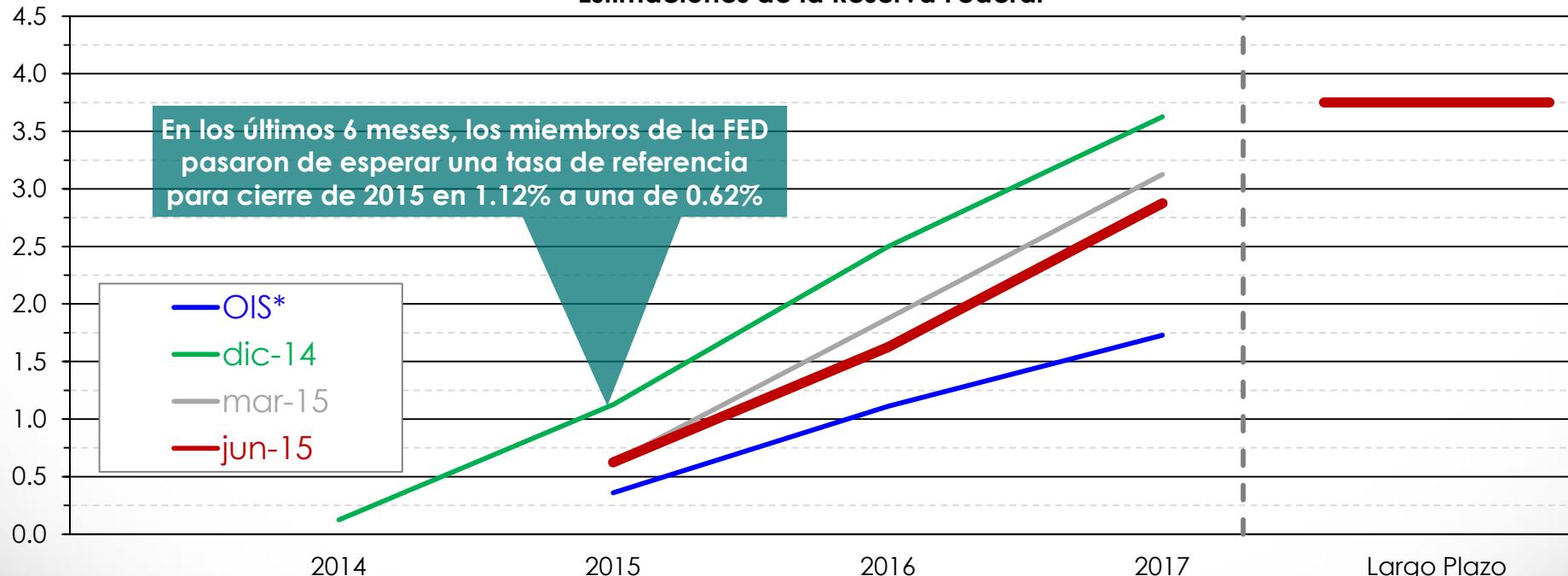


Dimensión	Situación actual	Impacto en portafolios
Mercados	<ul style="list-style-type: none"><li>En las últimas semanas, la volatilidad se ha incrementado de mayor manera en el tipo de cambio y bolsas, mientras que los bonos mexicanos han mostrado sólidos.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Afectaciones temporales en bolsas y tipo de cambio.</li></ul>
Economía Nacional	<ul style="list-style-type: none"><li>Continuaron las revisiones a la baja al crecimiento del PIB para 2015 y 2016 publicadas en la última encuesta de Banxico. Lo mismo ocurrió con el FMI, que ahora espera que México crezca 2.4% en 2015.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Aumenta la prima de riesgo de los bonos del Gobierno Federal en el mediano plazo.</li></ul>
Inflación	<ul style="list-style-type: none"><li>En junio, la inflación anual fue de +2.87%. Durante enero a junio, el aumento efectivo en precios ha sido de -0.09%, niveles mínimos históricos.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Comienza la etapa del año con mayor inflación, lo que favorece a los Udbibonos, principales activos en los portafolios, que se verán beneficiados.</li></ul>
Economía Internacional	<ul style="list-style-type: none"><li>Estados Unidos muestra señales de mayor ritmo de crecimiento, pero no lo suficiente para ameritar una subida en su tasa de referencia.</li><li>Grecia llegó finalmente a un acuerdo con sus acreedores y China se ha desacelerado.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Continúan las condiciones que han sustentado la volatilidad en lo que hemos visto del año: una eventual alza en tasa de Estados Unidos y problemas de crecimiento en otros países.</li></ul>

# Entorno Económico Internacional

- A nivel global, las complicadas negociaciones entre Grecia y sus acreedores causaron preocupación respecto al futuro económico de la zona euro. Por su parte, la baja fuerte en los mercados accionarios de China han puesto sobre la mira un menor crecimiento del país asiático y de sus importadores.
- Dado ese escenario más las condiciones internas de Estados Unidos, la Reserva Federal estimó que irá subiendo su tasa de referencia de forma más gradual respecto a sus reuniones anteriores. Sigue habiendo un buen ritmo de creación de empleos, pero no lo suficiente un aumento en tasa.
- **Por lo pronto, seguiremos teniendo condiciones favorables de liquidez en todo el mundo.**

Trayectoria esperada para la tasa de referencia de Estados Unidos  
Estimaciones de la Reserva Federal



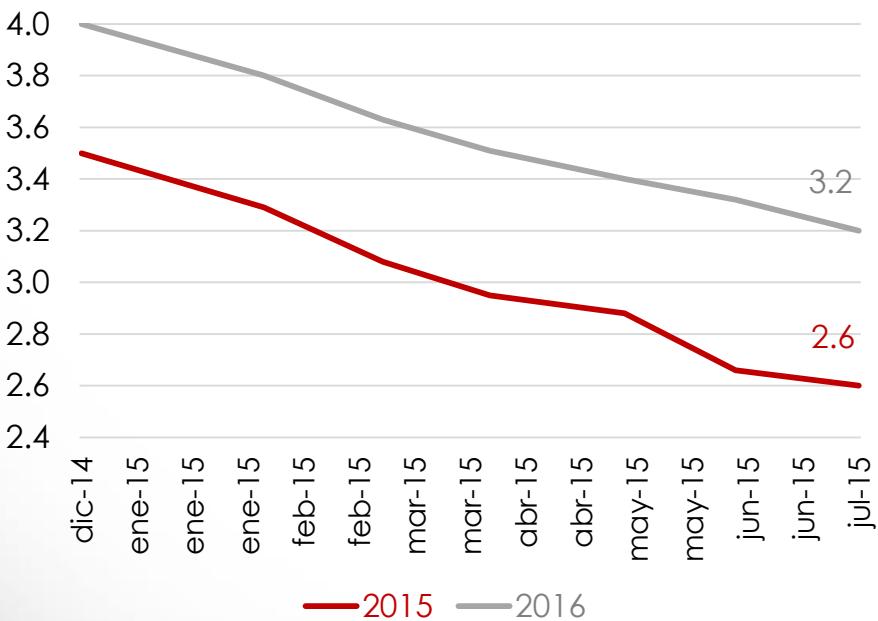
\* Overnight Indexed Swap. Tasa que señala las expectativas del mercado sobre la tasa de referencia de la FED al 15 de julio.

Fuente: INFONAVIT con información de Bloomberg

# Entorno Económico Nacional

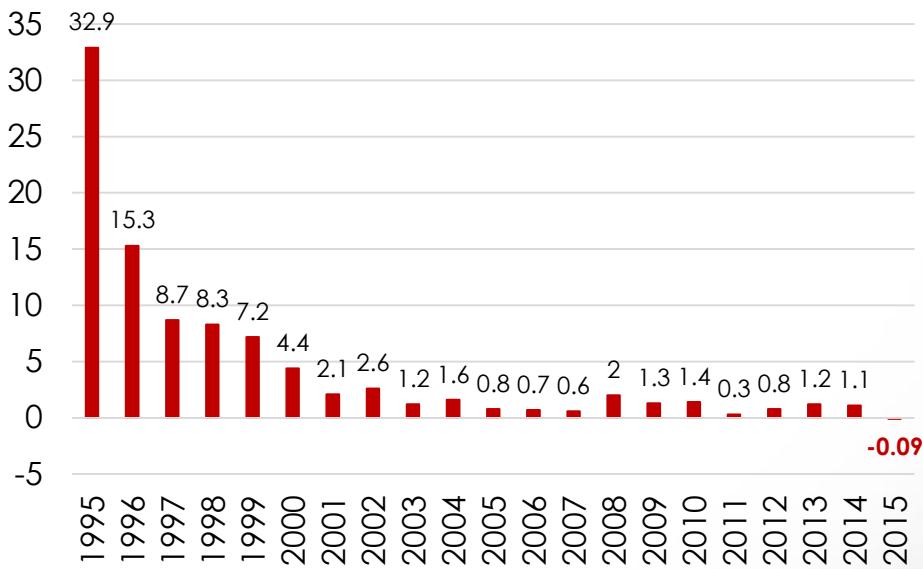
- **En México, las revisiones a la baja en los pronósticos de crecimiento han sido una constante.** De acuerdo a la última Encuesta de Analistas publicada por Banxico, se espera que la economía se expanda a un ritmo de 2.6% y 3.2% en 2015 y 2016, respectivamente. Esto ha representado recortes en expectativas de 0.9% y 0.8% para esos lapsos en lo que va del año.
- **Cerramos el primer semestre con el aumento en precios más bajo desde que hay registro: -0.09%.** En términos anuales, la inflación se ubica en 2.87%. Pese a los bajos niveles, la segunda parte del año resultará inflacionaria. De acuerdo a la última Encuesta Infosel, 2.92% sería el aumento total en el nivel de precios para 2015.

**Crecimiento PIB % 2015 y 2016**  
**Evolución de Expectativas de Analistas**



Fuente: INFONAVIT con datos del INEGI

**Inflación Efectiva en el primer semestre.**  
**% 1995-2015**

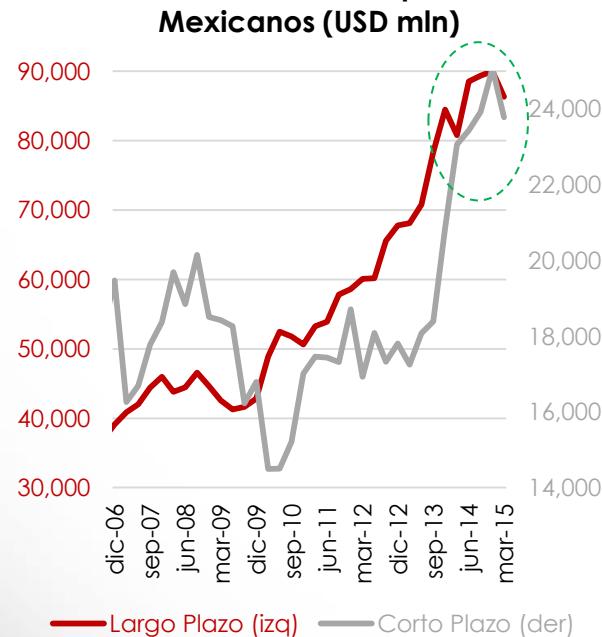


Fuente: INFONAVIT con datos de Banco de México e Infosel

# 3 preocupaciones por el nivel del TC

- El tipo de cambio llegó a su máximo histórico ayer en 16.04 pesos por dólar.
- **Diversos corporativos mexicanos han incrementado su deuda en dólares, pero a partir de finales del año pasado, vimos que el monto comenzó a disminuir.** Las coberturas a estos niveles de tipo de cambio deben ser muy caras y podrían regresar a emitir en pesos, que competirían con los emisores actuales.
- **Si bien muchas monedas se han debilitado vs el USD, el tipo de cambio estaría más fuerte si México creciera más.** Creemos que los niveles de riesgos implícitos en tasas (cambiario y de crédito) no reflejan las condiciones actuales.
- **La parte de exportaciones manufactureras ha dejado de crecer;** sólo crece automóviles. En sectores que requieren más insumos importados, el efecto se netea entre lo caro que salen los insumos y el empuje en las exportaciones.

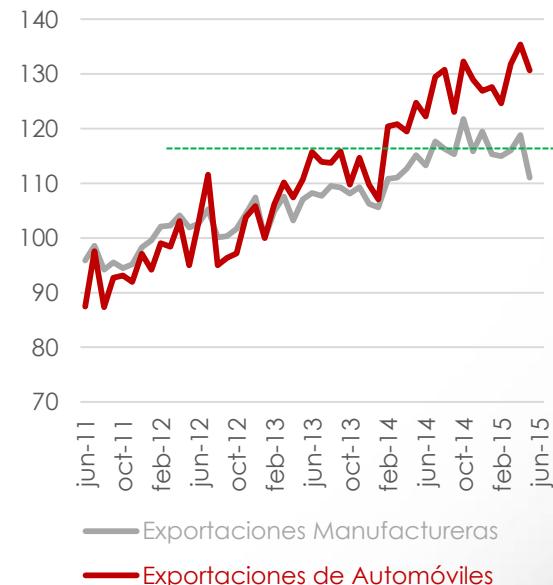
Deuda Externa de Corporativos Mexicanos (USD mln)



Premio México vs Corp A, BBB USD



Exportaciones Mexicanas (2003 = 100)



\*Los brincos se refieren a que en junio y en diciembre vencen los bonos de menor duración y la duración del total de bonos M en manos de extranjeros aumenta.

Fuente: Estimaciones del INFONAVIT con datos de Bloomberg, Banco de México y Valmer

# Extranjeros más cautelosos = peso débil

- El tipo de cambio llegó a su máximo histórico el pasado viernes en 15.93 pesos por dólar.
- **La falta de un crecimiento robusto y una reciente preocupación sobre el precio del petróleo en las finanzas públicas son focos amarillos.**
- **Adicionalmente, los extranjeros han sido más cautelosos en sus inversiones en renta fija a nivel global.** Desde mediados de 2014, hemos visto una disminución en la duración de los portafolios de los extranjeros invirtiendo en bonos M. Esto significa que han reducido su entrada a bonos de largo plazo.
- **Una menor cantidad de flujos de cartera hacia México, tanto en Bonos M como Cetes, hace que el peso se esté debilitando.**

**Duración del portafolio de extranjeros en Bonos M (años)\***



\*Los brincos se refieren a que en junio y en diciembre vencen los bonos de menor duración y la duración del total de bonos M en manos de extranjeros aumenta.

Fuente: Estimaciones del INFONAVIT con datos de Bloomberg, Banco de México y Valmer

**Comité de Inversiones  
Sesión número 014  
28 de julio 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 resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).**
4. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
6. Informe sobre Mejores Prácticas para la gestión de inversiones en la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

# Estrategia de inversión



## Dimensión

## Descripción

### Renta Fija

- Durante el mes se tomaron utilidades 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, Gas Natural, Cemex, Pemex, CFE, TFOVIS, 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 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. Se participó en el ETF del S&P 500 (IVV Peso,).

# Estrategia por producto

## Tipo de instrumento

### 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 la posición de Udibonos 17,19, 20. El régimen de inversión contempla un mínimo de 51% del portafolio en instrumentos con protección inflacionaria.

### Bonos Tasa Nominal

- Tomar utilidades en las posiciones de mediano plazo y disminuir la duración comprando emisoras de 2 y 5 años. Se compraron emisiones valor 95 con sobretasa por arriba de los 100 puntos base sobre bonos gubernamentales para incrementar el cupón del portafolio

### Certificados Bursátiles

- Ante la expectativa de alza de tasas, ponderar emisiones de tasa flotante.
- 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). Se tomo utilidades a al IVV aprovechando que el S&P500 alcanzo niveles históricos

### Fibras

- El sector automotriz es de los más dinámicos de la economía. Se espera que el consumo interno se revigorece, 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 julio el FANVIT registró los siguientes resultados:

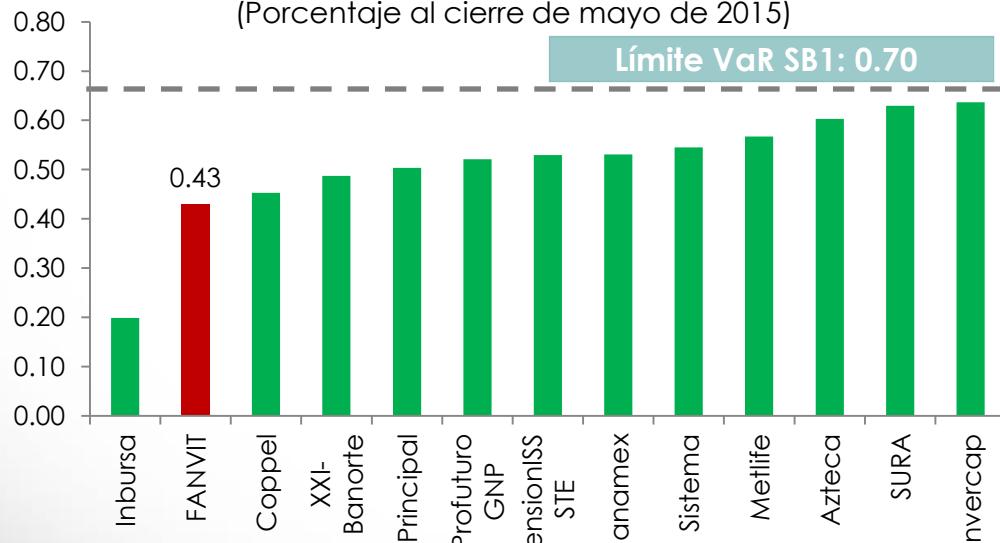
Principales indicadores	Mayo- Junio	Junio-Julio
<b>Tasa a vencimiento FANVIT (YTM)</b>	5.23%	5.10% <sup>1</sup>
<b>Fondeo</b>	3.09%	3.07%
<b>Inflación (anual)</b>	2.87%	2.87%
<b>Duración</b>	4.76	4.33
<b>VaR</b>	0.47%	0.43%

1. YTM sin liquidez.

## Comparativo de riesgo (VaR) de las SB1 y el FANVIT

(Porcentaje al cierre de mayo de 2015)

Límite VaR SB1: 0.70



- Durante el periodo del 15 de junio al 15 de julio del 2015, el FANVIT presentó un rendimiento<sup>1</sup> mayor al de fondeo de ~203 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 .43<sup>1</sup>, entre los menores en comparación al resto de las Siefors.
- La duración del portafolio fue de 4.33.

1. Cálculo con base al diferencial de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM). El YTM del Fanvit se calculó sin tomar en cuenta la liquidez.

# Resultados económicos del FANVIT

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

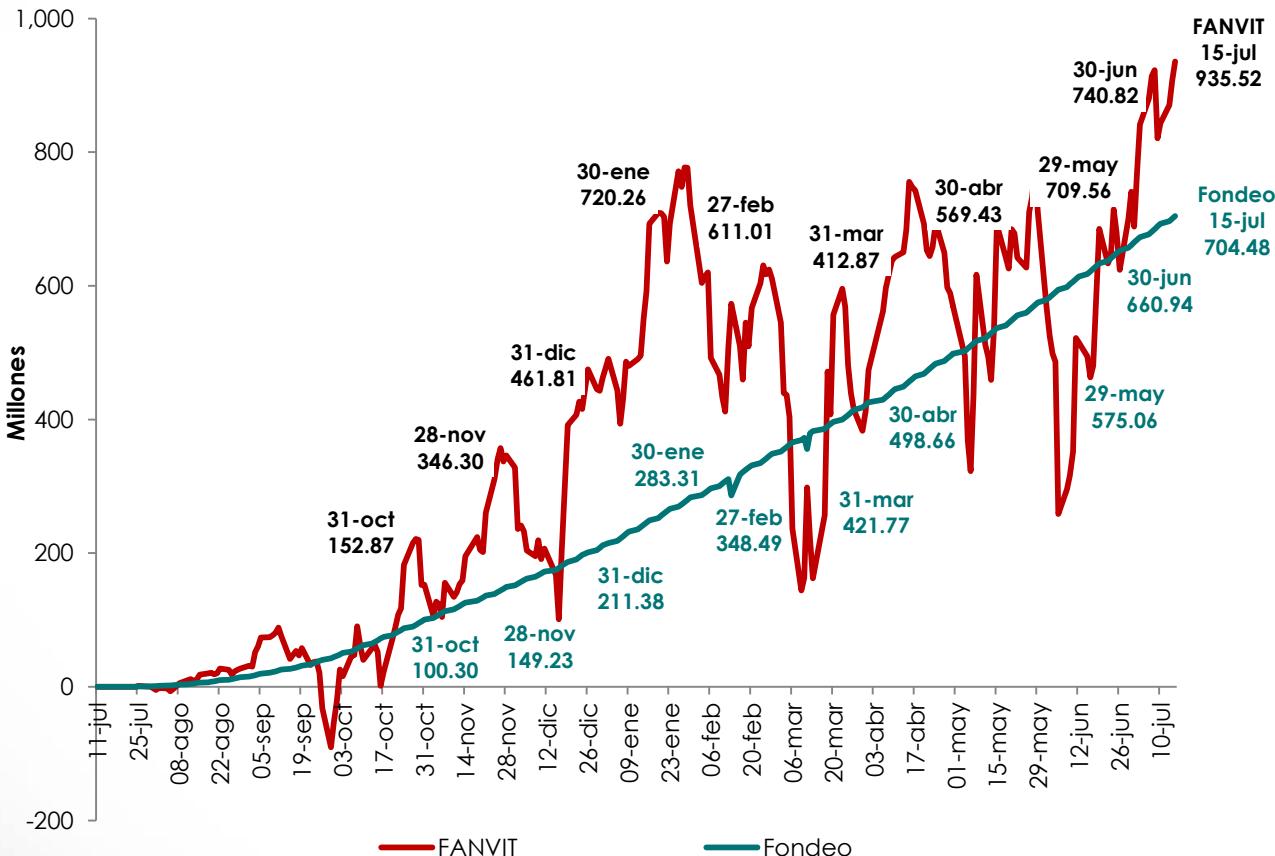
## **Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM)** (del 15 de junio al 15 de julio de 2015)

<b>Tasa Fondeo</b>	3.07%
<b>FANVIT (YTM)</b>	5.10%
<b>Ganancia FANVIT (YTM)<sup>1</sup></b>	\$192,714,523
<b>Ganancia con Fondeo</b>	\$116,046,000
<b>Diferencia (costo de oportunidad)</b>	<b>\$76,668,523</b>
<b>% sobre Fondeo gubernamental</b>	66%

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

# Resultados económicos del FANVIT

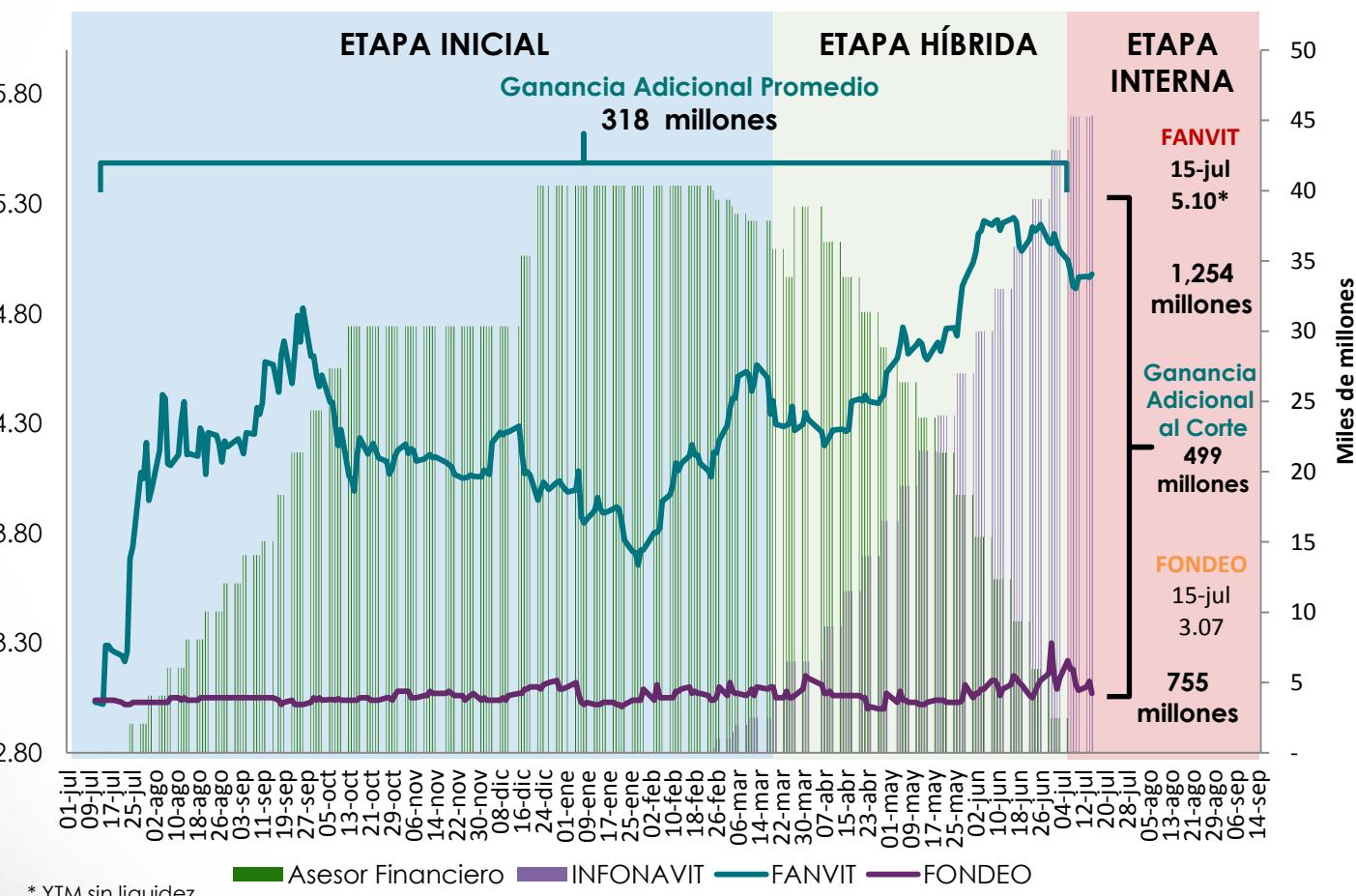
Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera  
(periodo de julio a julio 2015)



- Al 15 de julio de 2015, el FANVIT han generado un rendimiento aproximado de \$935.52 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$32,662 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 julio de 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de fondeo de ~203 puntos base** y registra una **ganancia adicional promedio aproximada de 318 millones<sup>1</sup>** a lo generado por fondeo.
- Actualmente, el **INFONAVIT gestiona el 100%** de los activos del FANVIT.

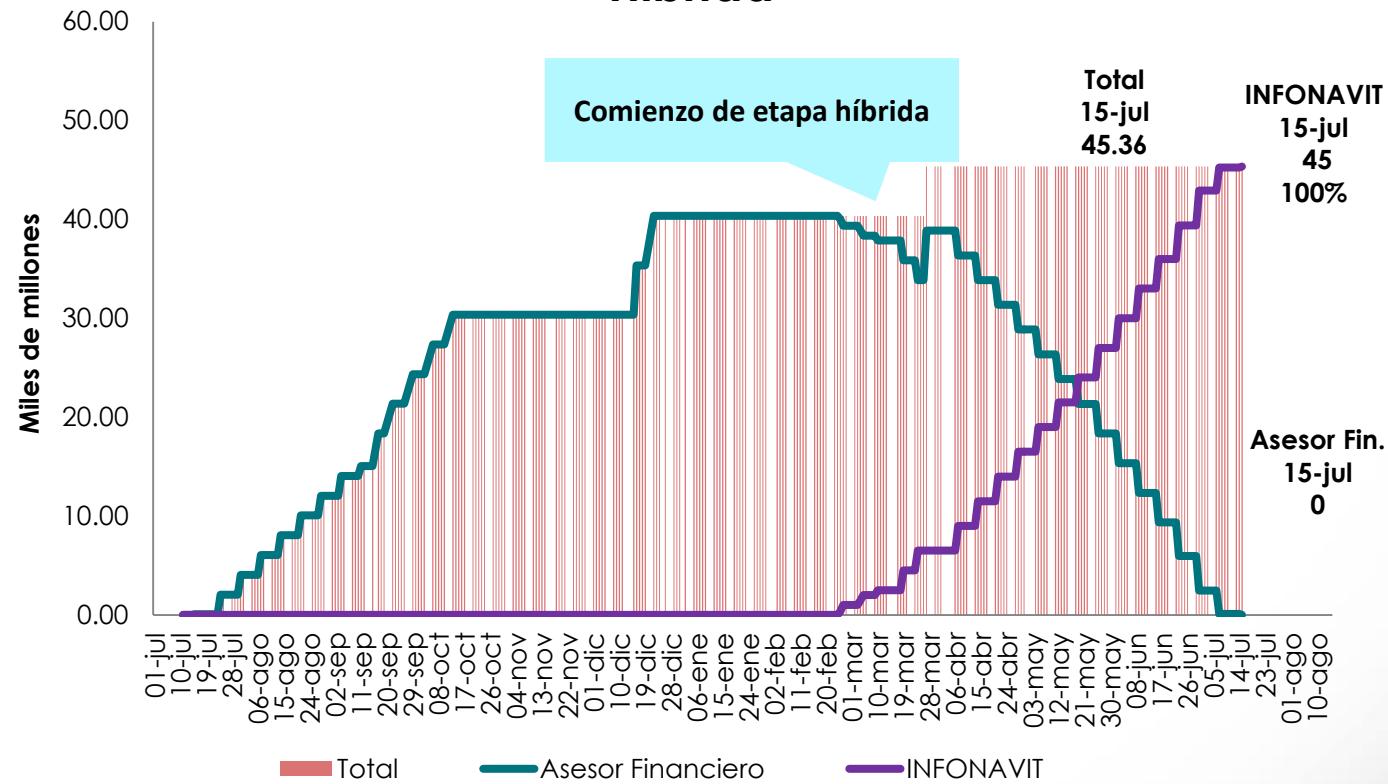
1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 35,000 millones en activos bajo gestión promedio y un diferencial de tasas de 1.30 (YTM promedio al 15 de julio FANVIT: 4.36, Fondeo: 3.06).

# Activos bajo gestión etapas Inicial e Híbrida

- A partir del 11 de julio de 2014, 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 estapas Inicial e Híbrida



**Comité de Inversiones  
Sesión número 014  
28 de julio de 2015**

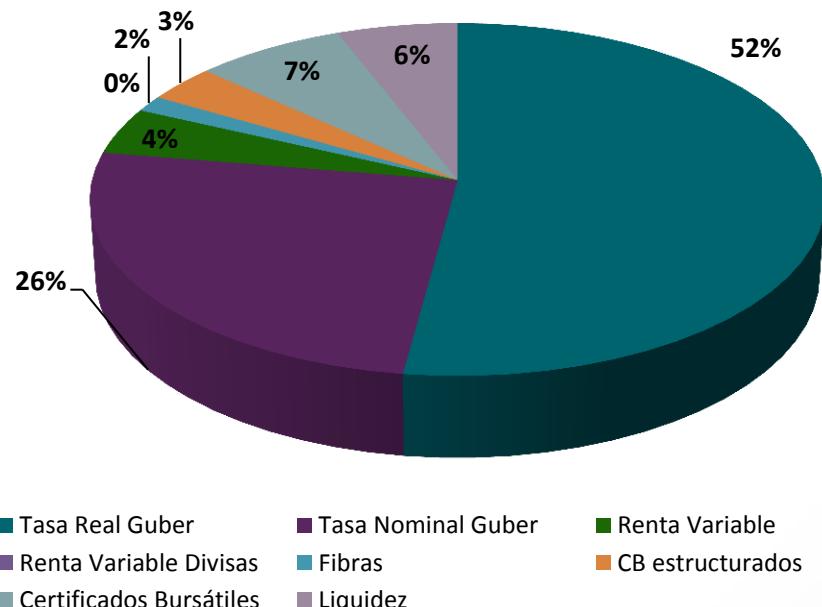
1. Propuesta de actualizaciones y modificaciones al Marco de Gestión del FANVIT y al Marco de Gestión del FINVIT, con fundamento en la Base Primera, inciso E), de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.
2. Informe sobre el entorno económico
3. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
4. **Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT**
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
6. Informe sobre Mejores Prácticas para la gestión de inversiones en la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

# Composición de la cartera

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

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados	0	0%
Divisas	0	0%
Liquidez	2,715,314,508	5.90%
Renta Fija Tasa Real	23,993,861,216	52.14%
Renta Fija Tasa Nominal	11,706,506,720	25.44%
Renta Variable	1,983,502,004	4.31%
Estructurados	2,243,790,037	4.88%
Certificados Bursátiles	3,378,035,338	7.34%
<b>Total Activos Netos<sup>2</sup></b>	<b>46,022,279,804</b>	<b>100%</b>

## Composición FANVIT: Clase de Activo (porcentaje)

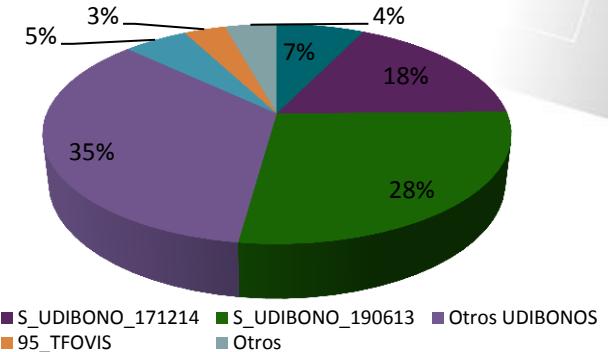


1. El detalle de la cartera se encuentra en el Anexo 1.
2. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 15 de julio.

# Composición por tipo de activo

## Tasa Real

- La cartera de inversión tiene activos en tasas reales correspondiente al 53.6% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:
  - Udibono: 87% de Bonos Tasa Real
    - Udibono 2019 31.6%
    - Udibono 2017 20.1%
    - Udibono 2016 6.9%
    - Otros Udibonos 41.6%
  - 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 25.4% del total de activos, diversificado de la siguiente forma:
  - Bonos M: 42% de la posición en Bonos Tasa Nominal
  - Paraestatales: 58% de la posición en Bonos Tasa Nominal

## Nueva Adhesión

En Certificados Bursátiles:

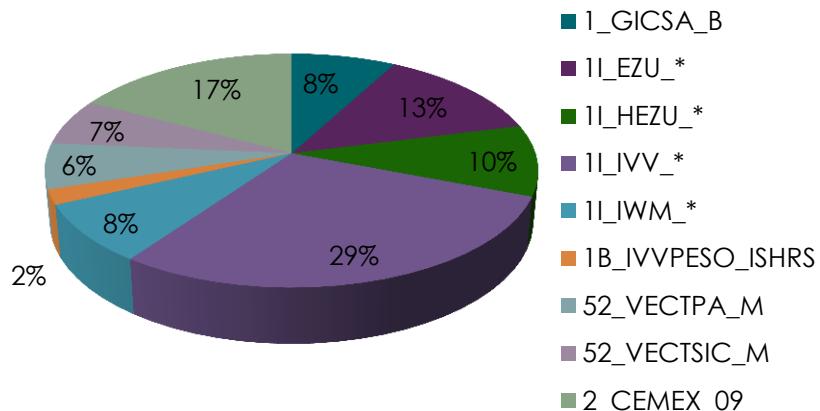
- Sector Bancario
  - Emisiones de Deuda Privada
  - Notas relacionadas con el rendimiento de USDMXN y TIIE
- Sector Paraestatales
  - Aumento de Posición en bonos con tenencia previa

En Renta Variable:

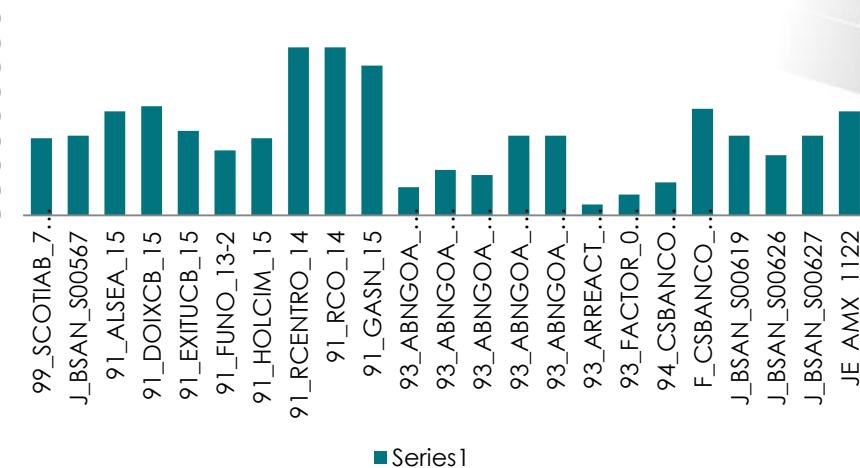
- Sector Especializado en Fondos
  - Renta Variable Nacional
  - Renta Variable EUA

# Composición por tipo de activo

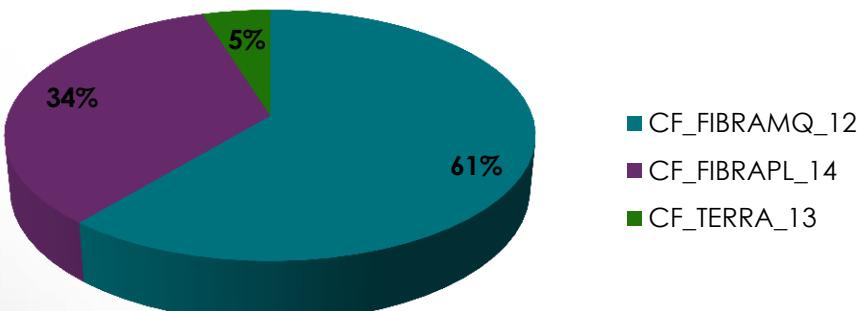
## Distribución Renta Variable



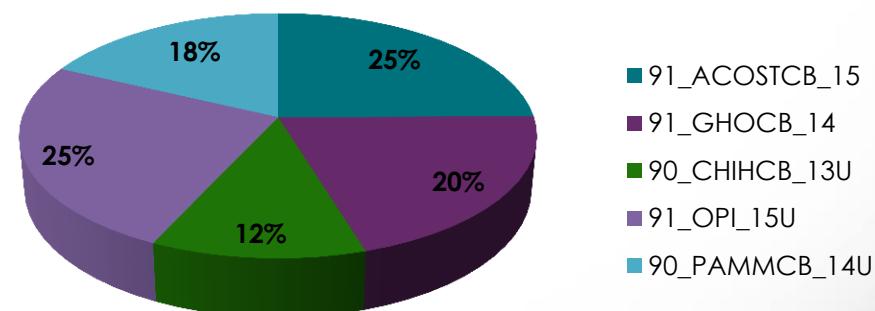
## Distribución CB's



## Distribución Fibras



## Distribución CB's Estructurados



**Comité de Inversiones**  
**Sesión número 014**  
**28 de julio 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 resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
4. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
5. **Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.**
6. Informe sobre Mejores Prácticas para la gestión de inversiones en la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

# Participación en el FINVIT

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

**833 trabajadores inscritos**  
(19% del total de la plantilla que  
corresponde a 4,378 trabajadores)

**Delegaciones**  
2,242 trabajadores  
**377 inscritos – 45% del**  
total del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona**  
**Metropolitana**  
2,136 trabajadores  
**456 inscritos – 55% del total del**  
personal inscrito

# FINVIT

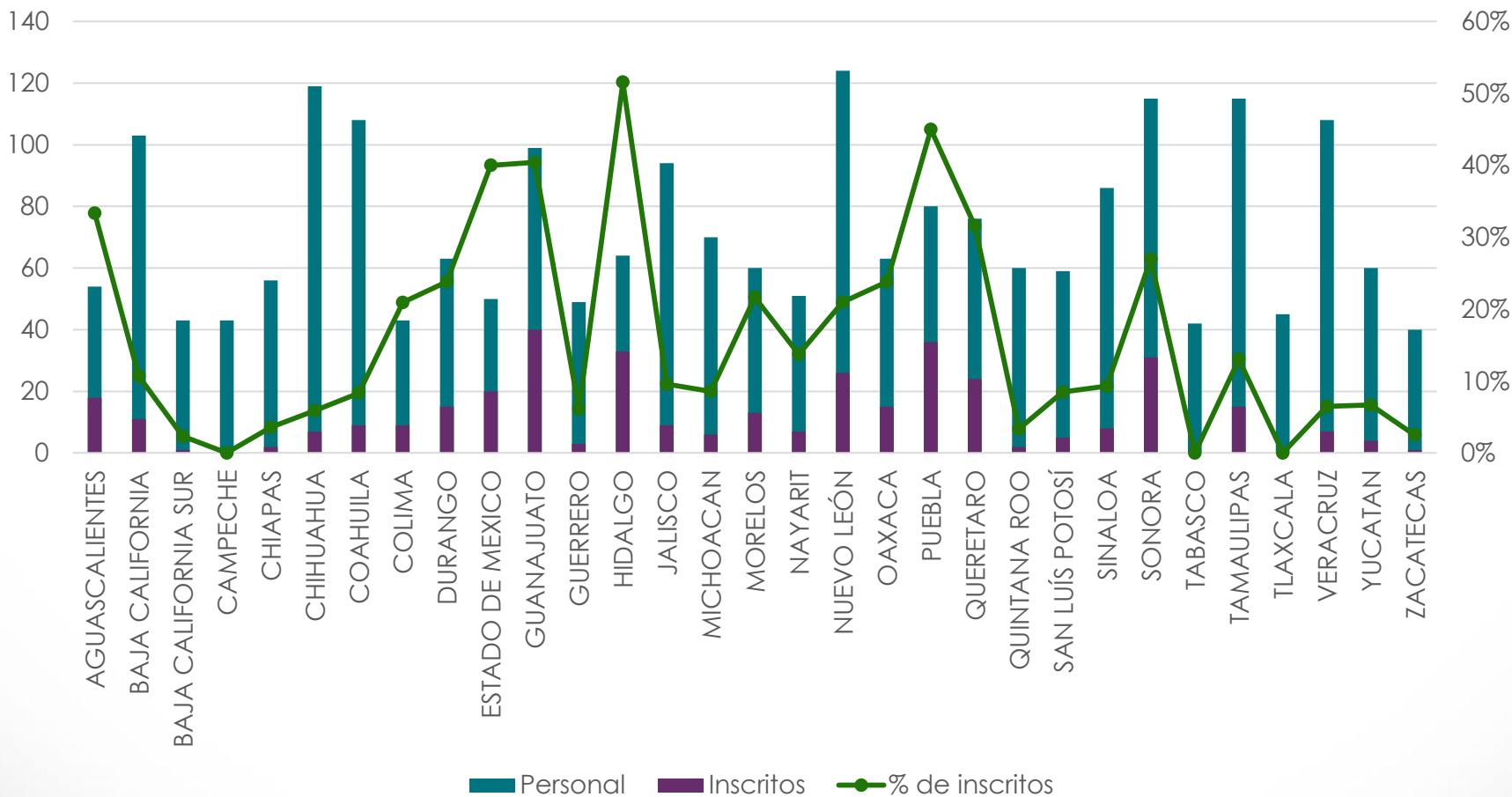
**Personal Sindicalizado**  
2,821 trabajadores  
**448 inscritos – 54% del**  
total del personal inscrito

**Personal no Sindicalizado**  
1,557 trabajadores  
**385 inscritos – 46% del**  
total del personal inscrito

# Participación en el FINVIT en delegaciones

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

Participación en el FINVIT por delegación

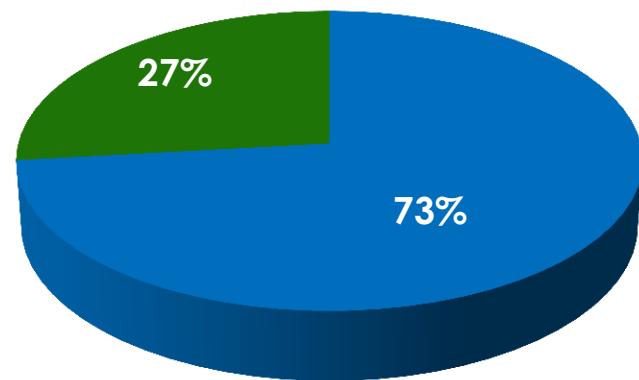


# Aportaciones al FINVIT

- Desde su lanzamiento el 3 de marzo al 15 de julio de 2015, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Indicadores	Cifras al 15 de julio
• Total aportado	\$11,421,214.14
– Aportaciones directas al FINVIT	\$9,004,051.37
– Aportaciones vía nómina	\$3,277,814.57
• Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$524,374.70
• Solicitudes de descuento vía nómina	677

**Aportaciones al FINVIT por modalidad**



■ Aportaciones Directas  
■ Aportaciones vía nómina

# Actividades de difusión y apoyo

- Se han realizado sesiones informativas a Delegaciones (Guadalajara, Guanajuato, Monterrey, Aguascalientes, Puebla, Querétaro, Hermosillo, Pachuca, Toluca y Tlalnepantla) donde se instaló una mesa de apoyo para brindar información y orientar a los trabajadores para realizar su inscripción y aportaciones.
- Se realizó una sesión informativa para el personal de la Subdirección General Jurídica



6 de julio de 2015



Puebla

22 de junio de 2015



Querétaro

25 de junio de 2015



Pachuca

6 de julio de 2015



Toluca

8 de julio de 2015

# Estrategia de inversión FINVIT



## Tipo de instrumento

## 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

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

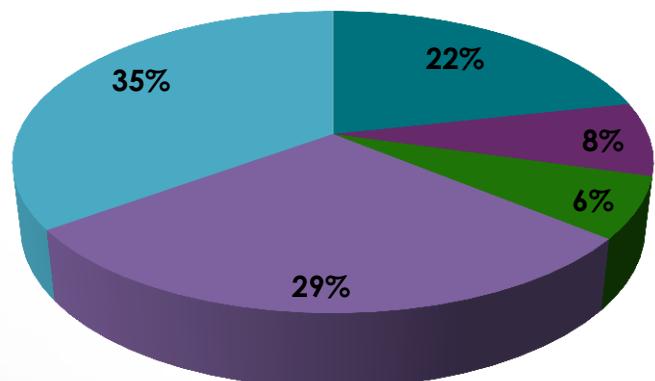
- Compra de Bonos Gubernamentales de tasa real
  - Se buscará aprovechar el periodo inflacionario, aumentando la duración en los bonos de tasa real que muestren las mejores tasas de inflación implícitas.

# Resultados y composición de la cartera del FINVIT

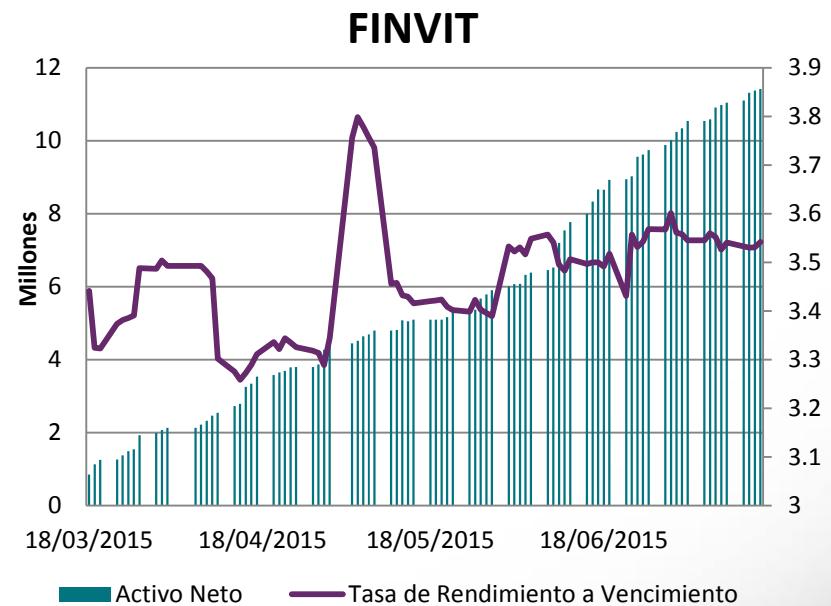
- Al 15 de julio de 2015 se tienen los siguientes analíticos:

Principales Analíticos		
	al 15 de junio	al 15 de julio
<b>Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)</b>	3.62%	3.52%
<b>Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM</b>	3.50%	3.53%
<b>Duración (años)</b>	1.44	1.60
<b>VaR</b>	-0.01%	-0.01%

Distribución del Portafolio



■ Liquidez ■ Bancario ■ Real Guber ■ Nominal Guber ■ Corporativo



# Resultados y composición de la cartera del FINVIT

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

Información general		
	al 15 de junio	al 15 de julio
<b>Activos netos</b>	8,000,111	11,379,614
<b>Precio de la acción</b>	1.099	1.0128

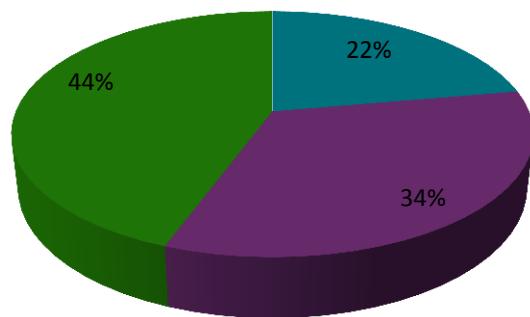
## Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_ABCCB_14-2	4.9100	4.8892	03/12/2018	4,000	100.2400	100.18	400,958.55	3.51
91_ALSEA_13	4.0600	4.1095	14/06/2018	1,760	100.1770	100.12	176,311.24	1.54
91_BNPPPF_15	3.7000	3.7095	21/12/2018	5,000	100.0610	100.06	500,305.09	4.38
91_DAIMLER_14-2	3.6000	3.5138	17/03/2017	2,500	100.2170	100.29	250,541.40	2.19
91_DAIMLER_14-3	3.4900	3.4805	12/08/2016	2,500	100.2710	100.28	250,678.36	2.19
91_FORD_14	3.6500	3.5995	25/08/2017	5,000	100.2550	100.32	501,274.12	4.39
91_FACILSA_14	3.6900	3.6403	08/06/2017	3,455	100.1800	100.25	346,122.76	3.03
91_FACILSA_14-2	3.6500	3.6420	23/11/2017	1,328	100.1100	100.07	132,945.54	1.16
91_FACILSA_15	3.6600	3.6595	19/04/2018	2,500	100.2850	100.28	250,711.67	2.19
91_IDEAL_11-2	4.1100	3.7119	03/11/2016	4,969	100.8320	100.93	501,033.81	4.38
91_VWLEASE_13-2	3.6800	3.6198	22/09/2017	2,880	100.2810	100.34	288,808.95	2.53
93_ARREACT_04215	3.8000	3.7470	23/07/2015	4,000	100.2230	100.22	400,890.14	3.51
94_BINBUR_13-2	3.5500	3.4370	26/05/2016	2,000	100.3120	100.35	200,624.54	1.76
94_BINBUR_13-4	3.5800	3.4895	13/07/2017	3,000	100.4540	100.46	301,361.83	2.64
95_FEFA_13	3.4600	3.3496	19/02/2016	4,994	100.1290	100.11	500,043.20	4.38
95_FNCOT_14	3.4000	3.4095	07/09/2017	4,000	100.2430	100.20	400,973.56	3.51
95 PEMEX_12	3.4800	3.4393	23/11/2017	6,176	100.1810	100.12	618,720.52	5.41
95 PEMEX_13	3.3600	3.5064	28/02/2019	9,000	100.1090	99.76	900,976.75	7.88
95 PEMEX_14	3.4400	3.5594	19/11/2020	5,009	99.5740	99.87	498,763.90	4.36
F_CSBANCO_15004	4.0105	4.0095	09/05/2016	4,000	100.1110	100.11	400,442.10	3.50
IM_BPAG28_161222	3.1000	3.2575	22/12/2016	4,000	99.8260	99.74	399,305.68	3.49
IS_BPA182_191010	3.0700	3.2200	10/10/2019	2,500	100.9600	101.23	252,399.98	2.21
S_UDIBONO_160616	5.0000	(0.1300)	16/06/2016	885	555.5710	557.91	491,680.05	4.30
REPO	3.0900	3.0900	15/07/2015	2,462,965	1.0000	0.00	2,462,965.26	21.55

# Composición por tipo de activo

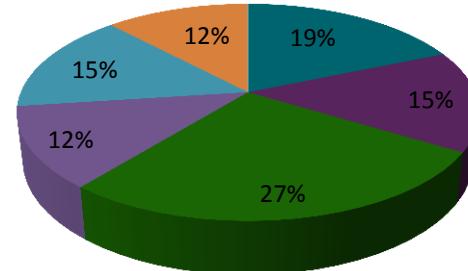
## Distribución Bancarios

■ 94\_BINBUR\_13-2 ■ 94\_BINBUR\_13-4 ■ F\_CS BANCO\_15004

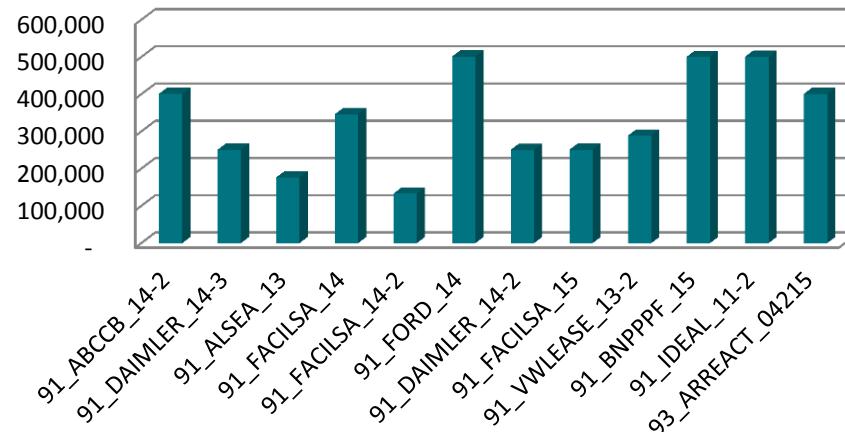


## Distribución Guber Nominal

■ 95 PEMEX\_12 ■ 95 FEFA\_13 ■ 95 PEMEX\_13  
■ 95 FNCOT\_14 ■ 95 PEMEX\_14 ■ IM\_BPAG28\_161222



## Distribución Corporativos



**Comité de Inversiones  
Sesión número 014  
28 de julio 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 resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
4. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
6. **Informe sobre Mejores Prácticas para la gestión de inversiones en la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.**

# Mejores Prácticas para la gestión de Inversiones

- Con la finalidad de elevar la calidad y excelencia profesional de las gestiones realizadas por la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones, es necesario contar con un marco regulatorio interno a través del cual se norme y supervise la conducta de sus integrantes y demás personas con las que la Gerencia Sr. se relaciona en sus actividades diarias de gestión de inversiones de los distintos Fondo.
- En este contexto, se dio a la tarea de elaborar un Manual de Mejores Prácticas para la gestión de inversiones en la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones, el cual tiene como objeto establecer la base de actuación de las personas que directa o indirectamente se relacionen en la actuación de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones, promoviendo altos estándares de ética y mejores prácticas a fin de fortalecer la calidad moral de la Gerencia Sr. y consecuentemente del Instituto, preservando la integridad del mercado y protegiendo los intereses del Instituto y de los Trabajadores
- Las normas y principios éticos descritos en el Manual, están basados en el “Chartered Financial Analyst Institute”, considerándolo como el estándar de las mejores prácticas internacionales en materia financiera.



# Comité de Inversiones

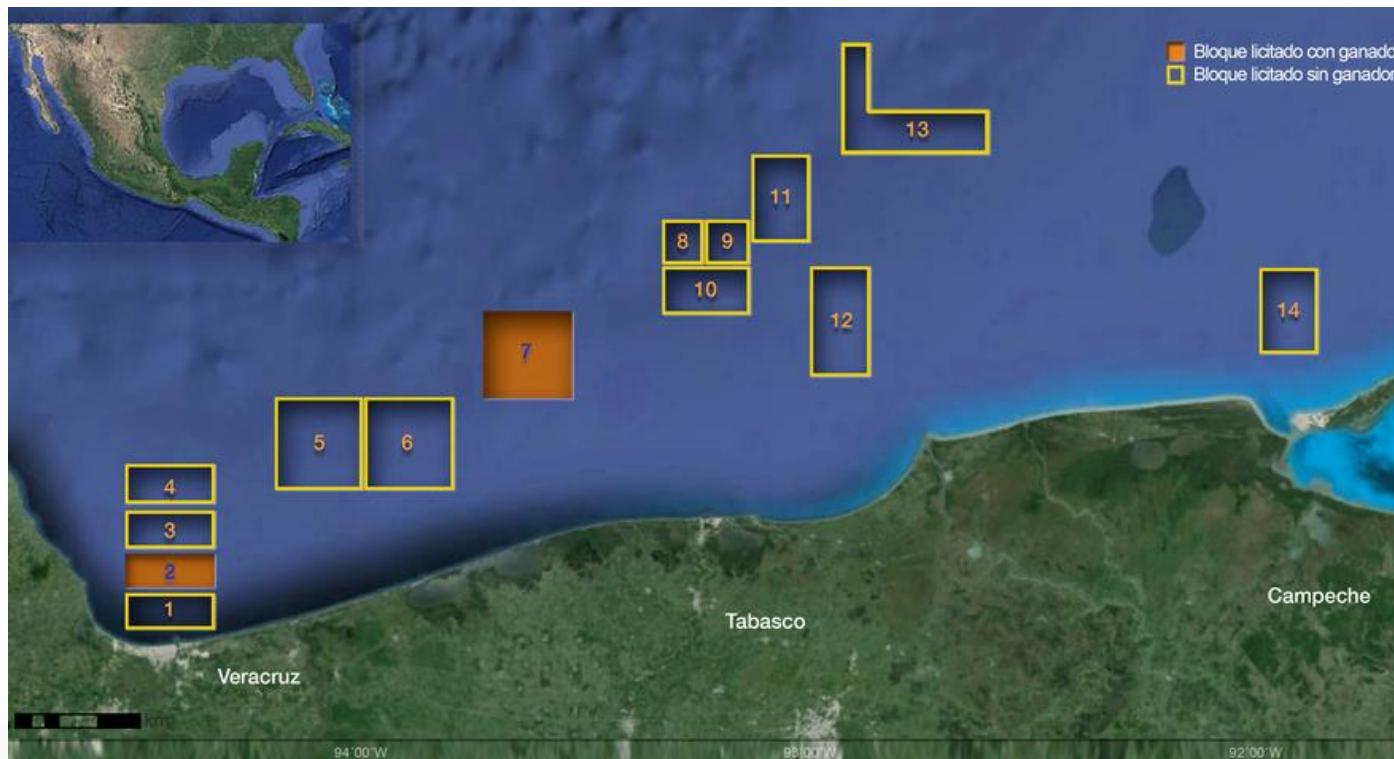
## Sesión número 014

Julio 2015



# Ronda Uno: Se asignaron sólo 2 de 14 campos

- **Muy mal resultado:** De los 14 campos petrolíferos en aguas someras que se pretendían licitar, sólo se asignaron 2 (los campos 2 y 7 que aparecen en el mapa).
- **Esto se dio en medio de una caída reciente en los precios internacionales del crudo a raíz de un acuerdo nuclear entre las potencias mundiales e Irán.** Dicho acuerdo pretende retirar sanciones económicas que pesan en la nación persa desde hace más de 10 años a cambio de que no continúe con su programa nuclear. Esto le permite a Irán, importante exportador de petróleo, exportar dicha materia prima. Esto ha representado una baja de alrededor de USD5 por barril en los precios internacionales en la última semana. Esto se suma a la desaceleración de China.
- Además, siendo que la industria petrolera es intensiva en capital y necesita fondear estas operaciones, tiene todavía condiciones favorables con tasas bajas en dólares. **Los precios del crudo pesaron más.**



# De Vivienda e Ingreso y Gasto de los Hogares



- El INEGI presentó los resultados de su Encuesta de Ingreso y Gasto de los Hogares de 2014, publicación bianual.
- En la parte de Ingresos, sólo el decil de menores ingresos tuvo un aumento en su ingreso real. El resto de los hogares tuvo caídas, principalmente la clase media, con magnitudes de entre -5.6% y -6.1% en sus percepciones reales.
- Los gastos siguieron en lo general lo que pasó en la parte de Ingresos. Menores ingresos implican recorte en gastos. El único rubro donde la gente gastó más fue en el de Vivienda y Combustibles.
- Consideramos que pese a los menores ingresos, el financiamiento ha ayudado a generar mayor demanda por vivienda. Sin embargo, es un efecto temporal que requiere de una mayor generación de empleos bien remunerados. Si el crecimiento no genera aún más empleo, la demanda por crédito comenzará a moderar sus tasas de crecimiento.

**Ingreso Corriente Total Promedio Trimestral por Hogar. Por Deciles. 2012-2014  
Pesos de 2014**

Decil	2012	2014	'12-'14 %
I	7,556	7,716	2.1%
II	12,735	12,721	-0.1%
III	16,990	16,677	-1.8%
IV	21,070	20,675	-1.9%
V	25,822	24,901	-3.6%
VI	31,165	29,852	-4.2%
VII	38,408	36,223	-5.7%
VIII	48,427	45,478	-6.1%
IX	65,881	62,163	-5.6%
X	143,614	140,783	-2.0%

**Gasto Corriente Total Trimestral por Grandes Rubros de Gasto.  
Cambio 2012-2014 %**

Rubro	'12-'14 %
Gasto Corriente Total	-4.80%
Alimentos, Bebidas y Tabaco	-3.40%
Vestido y Calzado	-11.80%
Vivienda y Combustibles	2.90%
Art. y servicios para la casa	-1.60%
Cuidados de la Salud	-4.50%
Transporte y Telecomunicaciones	-2.10%
Educación y Esparcimiento	-2.20%
Cuidados Personales	-5.50%