

Comité de Inversiones

Sesión número 016

Septiembre 2015



Orden del Día

Comité de Inversiones Sesión número 016 15 de Septiembre de 2015



- 1. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT para el 4T15.**
2. Informe sobre el entorno económico.
3. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
4. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro.
6. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para las operaciones de Derivados.
7. Informe sobre el procedimiento de adquisiciones que se realizan a través del fideicomiso del FANVIT.

Escenario: Sin Cambios

- El escenario que se considera de mayor probabilidad, es que ni EUA ni México modifiquen sus políticas monetarias en septiembre.

Impacto en Mercados	Impacto en el portafolio: Mínimo	Estrategia hacia adelante
<ul style="list-style-type: none"> Se mantendrá la especulación acerca de cuándo se normalizarán las tasas de referencia y la reunión de octubre cobrará tomará el foco de atención. La iliquidez continuará en todas los activos con movimientos erráticos sin dirección particular. Se estima que los inversionistas institucionales mantendrán altas concentraciones de liquidez en sus portafolios 	<ul style="list-style-type: none"> Este escenario no tendrá mayor impacto en el valor de la cartera, debido a que el portafolio se encuentra bien diversificado. 46% Tasa real gubernamental 21% Tasa Nominal Gubernamental 3% Renta Variable 22% Certificados Bursátiles y Estructurados 8% Liquidez en pesos y dólares 	<ul style="list-style-type: none"> La estrategia se mantendrá como hasta ahora, ponderando mayormente posiciones defensivas ante posibles alzas en las tasas de referencia como lo son los udibonos debido al ciclo inflacionario de fin de año y buscando estrategias tácticas y de valor relativo en las curvas de tasas nominales y udibonos. Continuar construyendo posiciones de largo plazo en índices accionarios a niveles atractivos.

Todos los porcentajes son de los Activos Totales

Estrategia de inversión

Dimensión

Descripción

Renta Fija

- Durante el mes se aumentaron posiciones 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 mantendrá la estrategia en bonos de tasas real buscando aprovechar el periodo inflacionario del último trimestre aumentando la duración en los nodos que muestren las mejores tasas de inflación implícitas.
- Selección e incremento de posición de emisiones corporativas: América Móvil, Pemex, CFE, TFOVIS, Banca de Desarrollo y emisiones con buena calidad crediticia y buen diferencial.
- Se continuará ponderando 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 continuará con la estrategia de compra y venta en índices estadounidenses, durante el mes se retomaron posiciones en los índices de Estados Unidos IVV e IVVpeso a niveles atractivos.
- Se retomaron posiciones tanto en el Índice de precios y Cotizaciones como en acciones de los sectores de telecomunicaciones y bancario tomando ventaja de niveles atractivos de entrada.

Estrategia por producto

Tipo de instrumento

Estrategia

Bonos Tasa Real

- El escenario base de inflación para 2015 del portafolio es de 2.78%, por debajo de las expectativas de Banxico de 3.00%.
- Se buscará optimizar la posición de Udibonos 17,19, 20. El régimen de inversión dejó de contemplar el 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

- Construcción de posiciones tácticas en el mercado de renta variable mexicano (NAFTRAC) y estadounidense (IVV y IWM). Se reconstruyó la posición en aprovechando que el S&P500 tuvo una corrección importante.

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.

Orden del Día

Comité de Inversiones Sesión número 016 15 de Septiembre de 2015



1. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT para el 4T15.
- 2. Informe sobre el entorno económico.**
3. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
4. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro.
6. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para las operaciones de Derivados.
7. Informe sobre el procedimiento de adquisiciones que se realizan a través del fideicomiso del FANVIT.

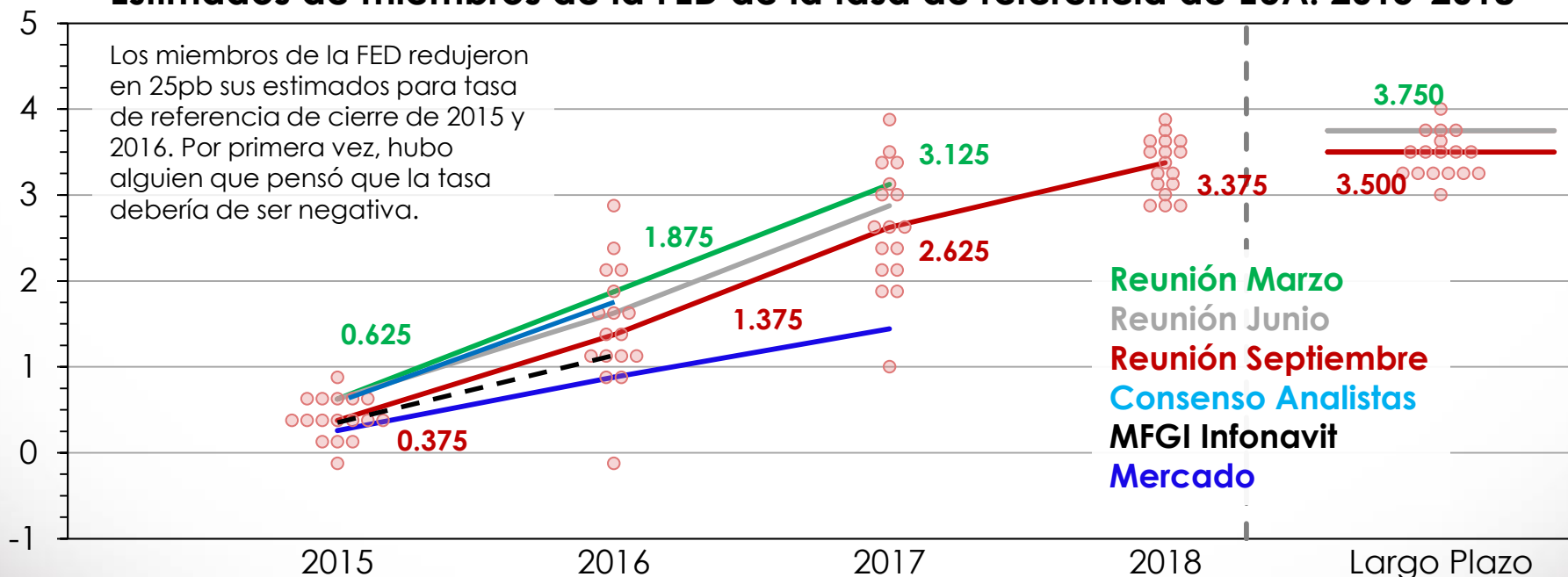
Escenario económico: Septiembre 2015

Dimensión	Situación actual	Impacto en portafolios
Mercados	<ul style="list-style-type: none">La FED mantuvo sin cambios su tasa de referencia. El efecto neto en bolsas y divisas fue bastante acotado. En tasas, las americanas de corto plazo bajaron arriba de 10pb y todas las mexicanas también.	<ul style="list-style-type: none">La volatilidad persistiría hasta que sepamos qué va a pasar con la Reserva Federal y su trayectoria en las tasas de interés; otro mes al menos.
Economía Nacional	<ul style="list-style-type: none">Para 2016, la SHCP calculó, en el proyecto de Presupuesto de Egresos 2016, un estimado de entre 2.6% y 3.6%. El consenso de los analistas está ligeramente debajo de 3.0%.	<ul style="list-style-type: none">Aumenta la prima de riesgo de los bonos del Gobierno Federal en el mediano plazo. Sin embargo, México tiene todavía tasas de crecimiento más altas que otros países emergentes, lo que por lo pronto juega a su favor.
Inflación	<ul style="list-style-type: none">Al cierre de agosto, la inflación anual fue de 2.59%, nuevo mínimo histórico. Si bien hay precios de mercancías donde se nota el impacto del tipo de cambio, productos agropecuarios y menor crecimiento reducen los niveles de inflación.	<ul style="list-style-type: none">Comienza la etapa del año con mayor inflación, lo que favorece a los Udibonos, principales activos en los portafolios, que se verán beneficiados.
Economía Internacional	<ul style="list-style-type: none">Se revisó el crecimiento de EUA del 2T15 de 2.3% a 3.7%, con mejores números para consumo e inversión.China se ha desacelerado y ha impactado negativamente a otros emergentes, especialmente a Brasil. Europa bajó sus pronósticos de crecimiento.	<ul style="list-style-type: none">La combinación de China desacelerándose y EUA próximo a subir tasa trae consigo mayor volatilidad en los mercados.

La FED no subió tasa: 0% - 0.25%

- En la reunión más esperada por los mercados en mucho tiempo, la FED decidió mantener su tasa de referencia sin cambios. El consenso de analistas estaba dividido y los mercados cerraron esperando esa primera alza en 2016. Las tasas americanas de corto plazo bajaron más de 10pb.
- La frase más importante: “Recientes acontecimientos económicos y financieros pueden frenar la actividad económica de alguna manera y probablemente pueden poner presión hacia abajo en la inflación de corto plazo”.
- Janet Yellen comentó que el comportamiento del consumo interno y del empleo están en rangos consistentes con una primera alza en tasas. Sin embargo, miembros de la FED prefirieron esperar ante el escenario internacional. Además, la funcionaria mencionó que **es mejor ir subiendo tasa lentamente a tener que hacerlo fuerte y súbitamente**.

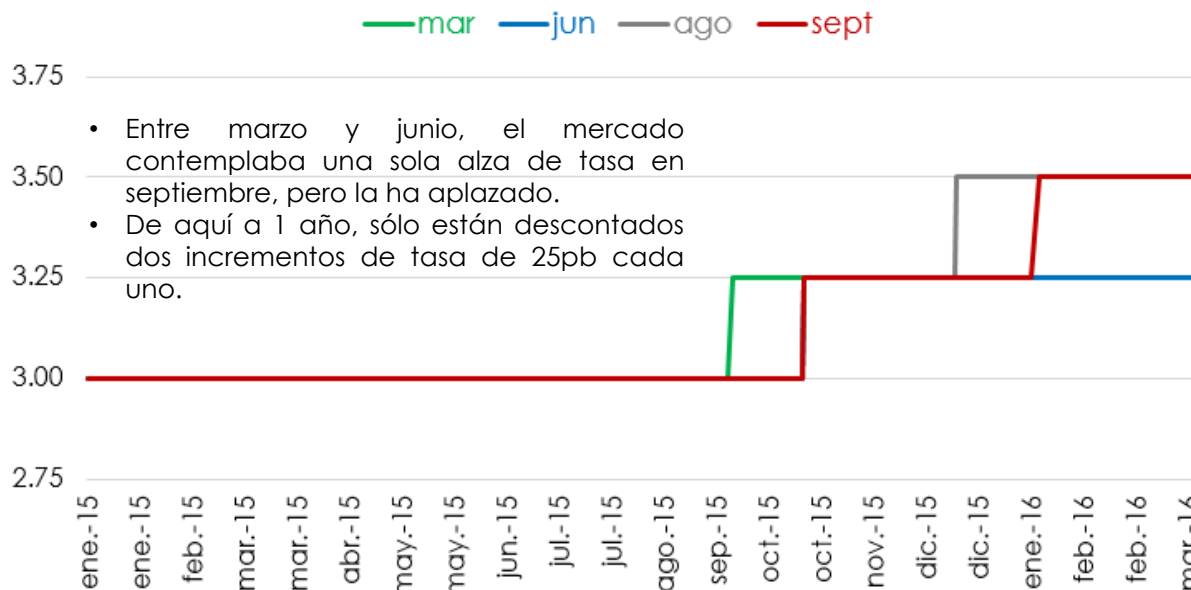
Estimados de miembros de la FED de la tasa de referencia de EUA. 2015-2018



Banxico mantuvo su tasa de referencia en 3.0%

- **Ante la respuesta de la FED de no subir tasa, Banxico hizo lo mismo**, habiendo estado el consenso de analistas, por primera vez desde julio 2008, esperando un incremento de tasa.
- **En nuestra perspectiva, la gran razón por la que tendría que haber un incremento en tasa es que alzas en el tipo de cambio se contagien a las tasas de interés de mediano y largo plazo.** Hubo riesgo de ello cuando el peso se depreció muy rápidamente cercano a 17.50 pesos por dólar, lo que equivale a minusvalías para inversionistas extranjeros. **Siendo que buena parte del crecimiento extra que tendrá México en los próximos años depende de las Reformas Estructurales y estas a su vez representan inversión, las tasas importan, y mucho.**
- En un escenario con crecimiento moderado e inflaciones bajas y con volatilidad relativamente moderada en mercados internacionales, Banxico tendría una situación bajo control. Lo que le queda a México, desde el punto de vista de Banxico, es implementar las Reformas Estructurales y concretar los esfuerzos en el ámbito fiscal, donde vemos con buenos ojos al Paquete Presupuestal 2016.

Expectativas de mercado de subida de tasa de Banxico (Curva TIIE-IRS)

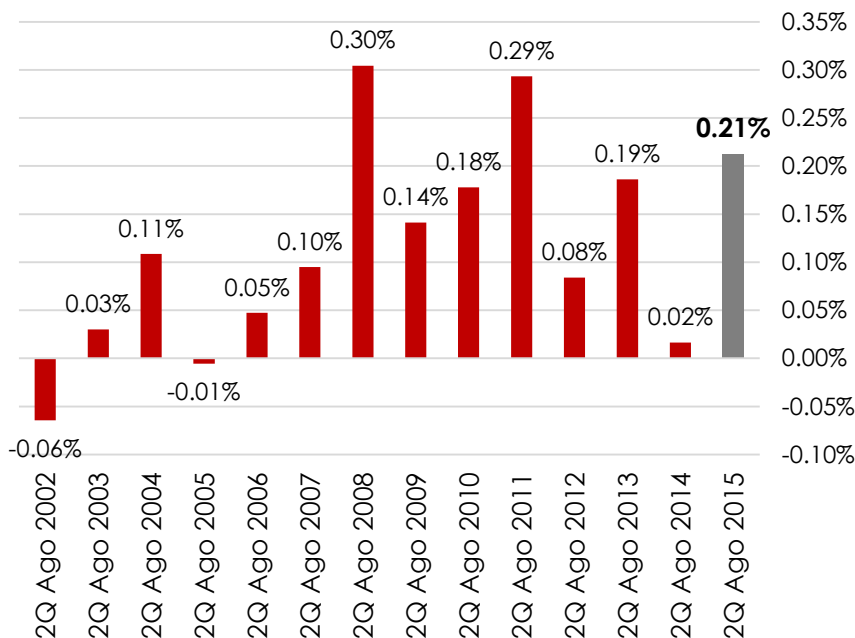


Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México y Bloomberg

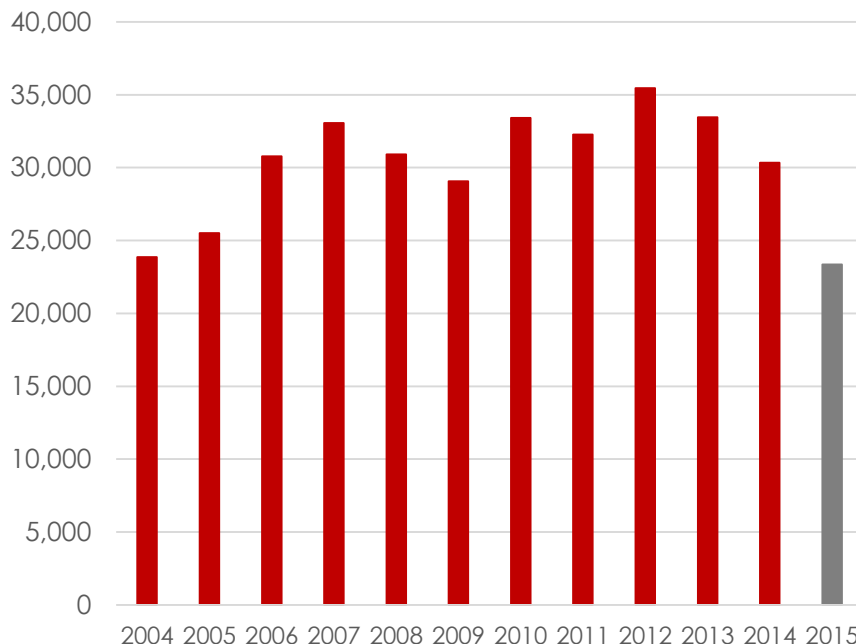
En México, inflación con nuevo mínimo histórico

- Al cierre de agosto, la inflación anual tocó un nuevo mínimo histórico, al ubicarse en 2.59%. A pesar de que se nota ya el impacto del tipo de cambio en Mercancías no Alimenticias (electrónicos, ropa, productos de lujo, coches, entre otros), algunos productos agropecuarios, telefonía y la falta de un consumo más robusto mantienen acotada la expansión de precios.
- 2015 ha sido el año con el menor número de revisiones salariales en los primeros 6 meses del año que registra la Secretaría del Trabajo desde 2004 (cuando la economía global crecía poco). De hecho, desde 2013 han ido disminuyendo estas revisiones porque hay una capacidad laboral no utilizada en la economía. Además, una baja inflación hace que los empleados no presionen por tantas alzas salariales, en contraste con lo que ocurriría en un ambiente inflacionario.

Inflación en segundas quincenas de agosto. 2002-2015



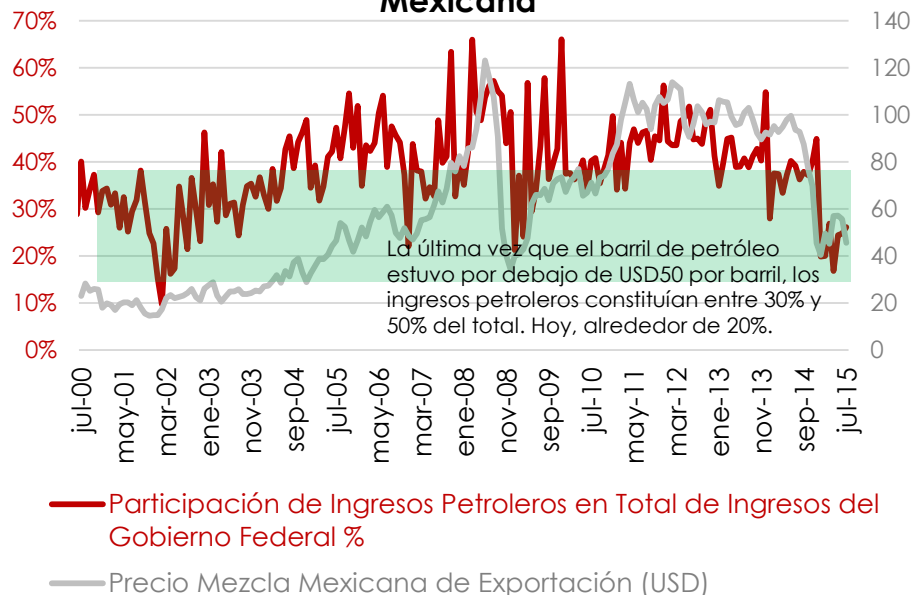
Revisiones Salariales en primeros 6m del año en México



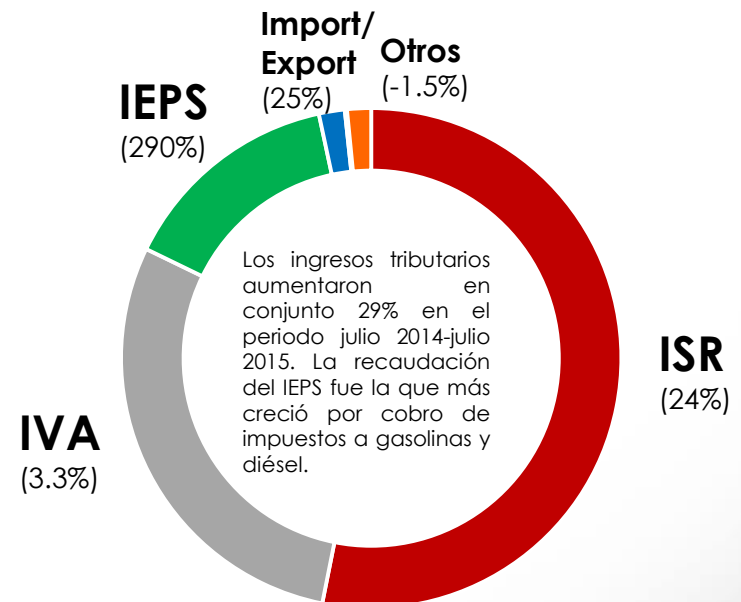
Paquete presupuestal 2016: Reducción del Déficit

- La SHCP entregó el proyecto de Presupuesto de 2016 ante la Cámara de Diputados, siendo el punto más importante la propuesta de reducir el déficit presupuestario de 1.0% a 0.5% del PIB.
- El gasto programable disminuiría 221 mil MDP respecto al Presupuesto 2015, equivalente a 1.15% del PIB (poco más de la mitad de ese recorte ya se dio este año). Además, se estima que en 2016 los ingresos tributarios se incrementarán 19.3%, lo que permitiría compensar la caída de los ingresos petroleros, que tendrán una baja de 30%. De los logros en los últimos años en estabilidad financiera ha sido reducir de manera importante la dependencia a ingresos petroleros.
- En el entorno internacional, un tema clave para México es su riesgo de crédito, por lo que el reducir el déficit 2016 como lo había prometido da certidumbre a las calificadoras. El costo de no hacerlo tiene consecuencias y lo vimos esta semana con Brasil. con S&P quitándole el grado de inversión.

% de Ingresos Petroleros del Total de Ingresos del Gobierno Federal vs Precio de la Mezcla Mexicana



Composición de Ingresos Tributarios del Gobierno Federal a Julio 2015 y Crecimiento anual %*



Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 016 15 de Septiembre de 2015

1. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT para el 4T15.
2. Informe sobre el entorno económico.
- 3. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.**
4. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro.
6. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para las operaciones de Derivados.
7. Informe sobre el procedimiento de adquisiciones que se realizan a través del fideicomiso del FANVIT.

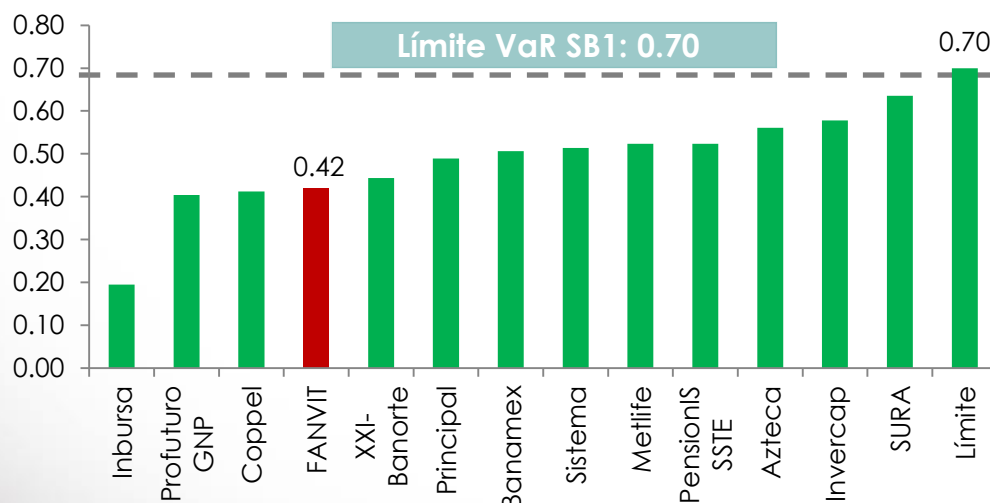
Riesgo y rendimiento del FANVIT

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

Principales indicadores	Julio-Agosto	Agosto-Septiembre
Tasa a vencimiento FANVIT (YTM)¹	5.26%	5.36%
Fondeo	3.06%	3.11%
Inflación (anual)	2.74%	2.59%
Duración	4.14	4.52
VaR	0.44%	0.42%

1. YTM, sin fondeo

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



- Durante el periodo del 15 de agosto al 15 de septiembre del 2015, el FANVIT presentó un rendimiento¹ mayor al de fondeo de ~225 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 .42%, entre los menores en comparación al resto de las Siefos.
- La duración del portafolio fue de 4.52.

1. Cálculo con base al diferencial de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM) calculado sin fondeo.

Resultados económicos del FANVIT



- Se presentan los resultados del FANVIT con base al rendimiento al vencimiento (YTM) del periodo del 14 de agosto al 15 de septiembre de 2015:

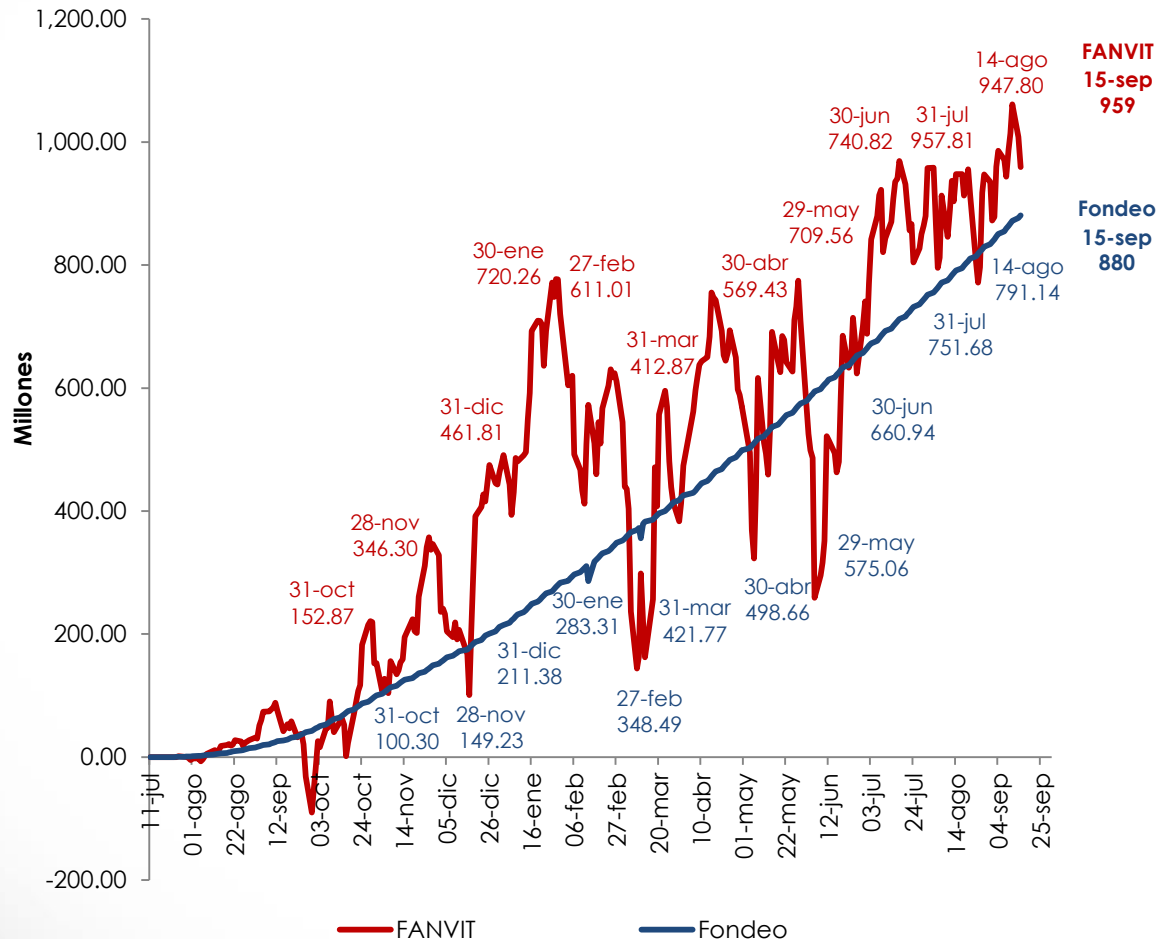
Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM) (del 14 de agosto al 15 de septiembre de 2015)

Tasa Fondeo	3.11%
FANVIT (YTM)	5.36%
Ganancia FANVIT (YTM)¹	\$210,764,522
Ganancia con Fondeo	\$122,290,609
Diferencia (costo de oportunidad)	\$88,473,913
% sobre Fondeo gubernamental	72%

1. Se utilizó el promedio de los activos durante el periodo del 14 de agosto al 15 de septiembre de 2015 para el cálculo de las ganancias y el costo de oportunidad: 47,186 millones. Con base al YTM sin fondeo.

Resultados económicos del FANVIT

Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera
(periodo de julio 2014 a septiembre 2015)



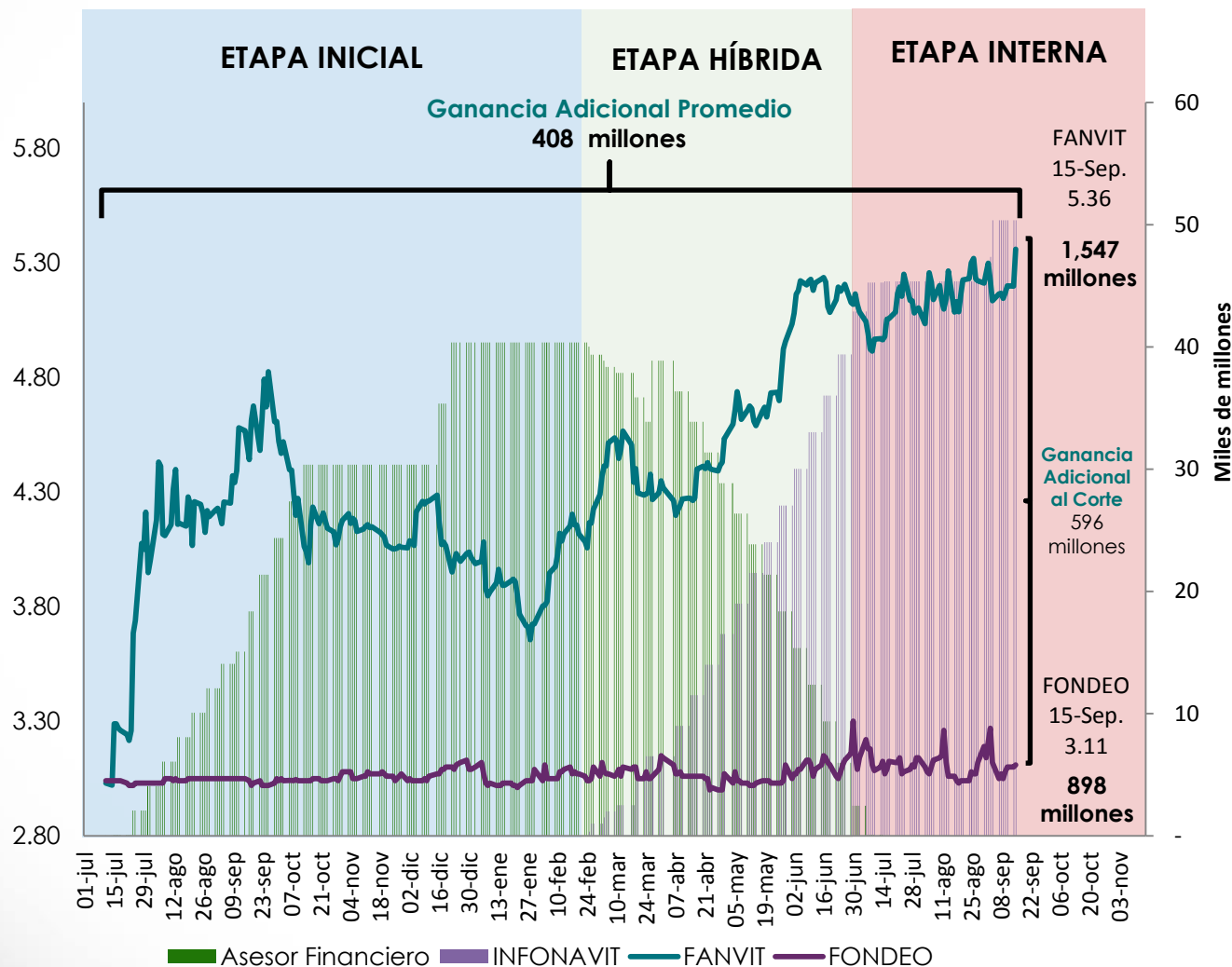
- Al 15 de septiembre de 2015, el FANVIT ha generado un rendimiento aproximado de \$959.33 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$34,427 millones de pesos.
- La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, 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 septiembre de 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de fondeo de ~225 puntos base¹** y registra una **ganancia adicional promedio aproximada de 408 millones¹** a lo generado por fondeo.
- Actualmente, el **INFONAVIT gestiona el 100%** de los activos del FANVIT.

1. Con base al YTM sin fondeo

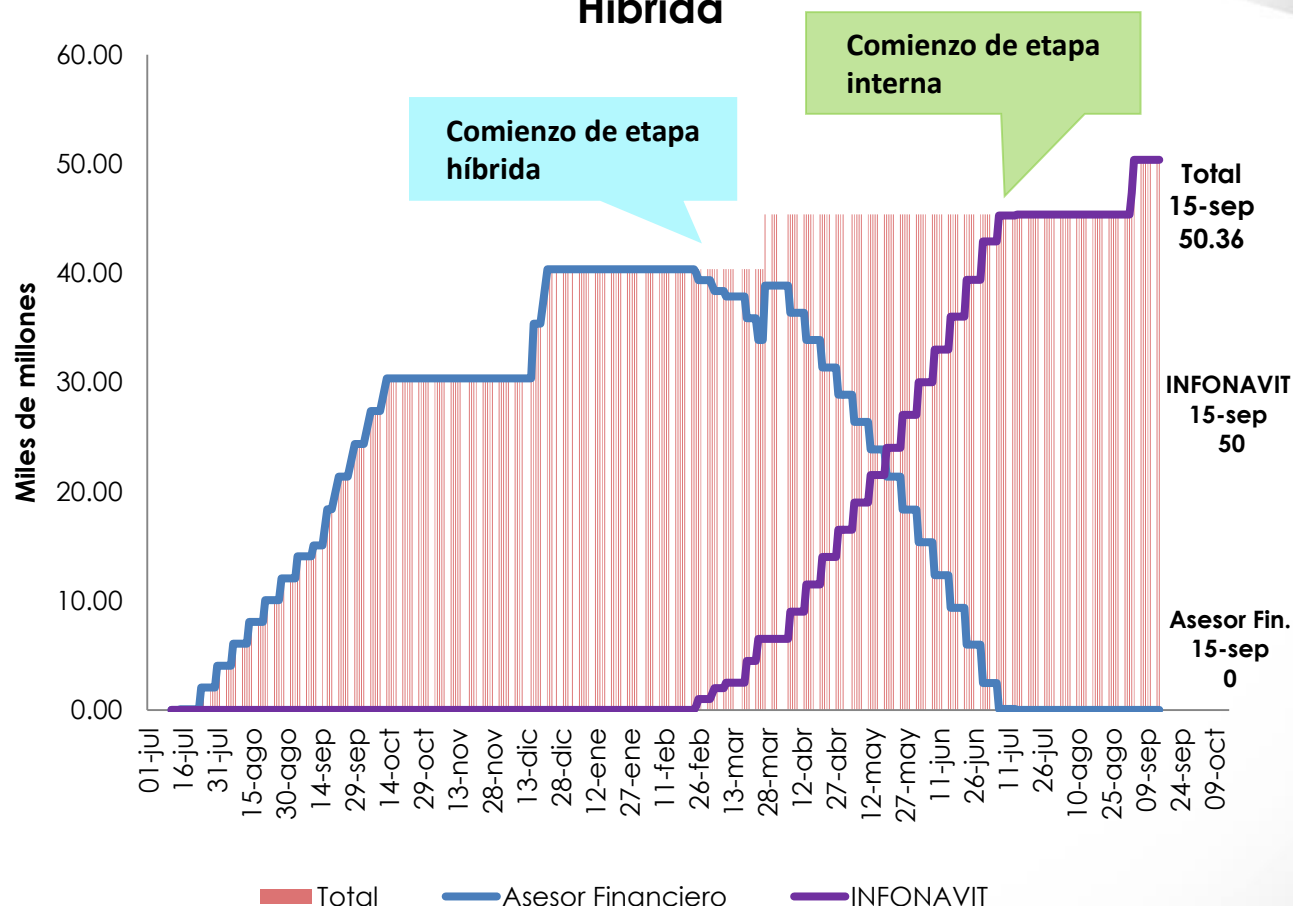
1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 35,000 millones en activos bajo gestión promedio y un diferencial de tasas de 1.38 (YTM promedio al 15 de septiembre FANVIT: 5.17, Fondeo: 3.11).

Activos bajo gestión etapas inicial, híbrida e interna

- 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
16/12/2014	5,000
22/12/2014	5,000
27/03/2015	5,000
03/09/2015	2,000
04/09/2015	3,000
Total	50,360

FANVIT: Activos bajo gestión etapas Inicial e Híbrida

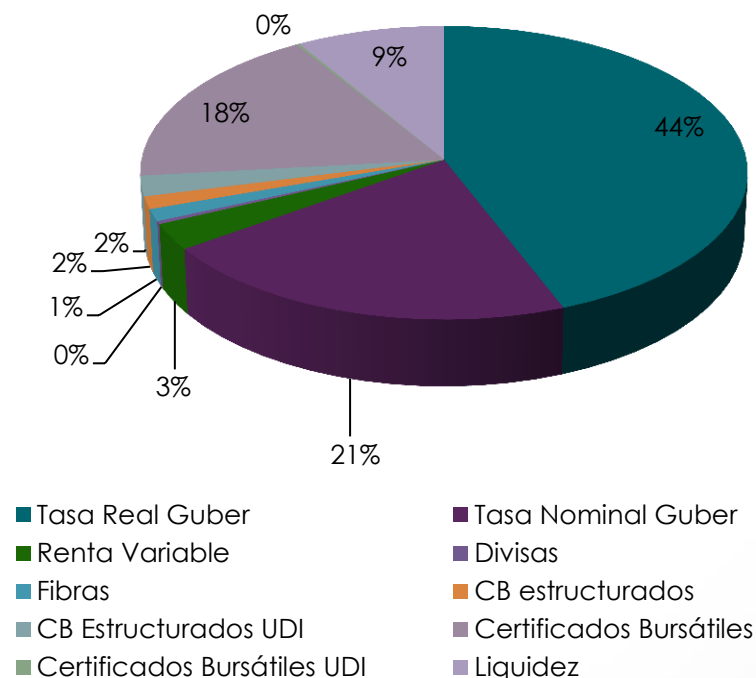


Composición de la cartera

Composición por clase de activo¹ (al 15 de septiembre de 2015)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados	0	0%
Divisas	166,370,328	0.33%
Liquidez	4,406,236,583	8.62%
Renta Fija Tasa Real	22,554,026,313	44.14%
Renta Fija Tasa Nominal	10,747,156,097	21.04%
Renta Variable	1,473,082,972	2.88%
Estructurados FIBRAS	681,650,738	1.33%
Estructurados Real	1,149,379,158	2.25%
Estructurados Nominal	699,591,509	1.37%
Certificados Bursátiles Real	94,710,356	0.19%
Certificados Bursátiles Nominal	9,259,834,227	18.12%
Total Activos Netos²	51,091,633,531	100%

Composición FANVIT: Clase de Activo (porcentaje)



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

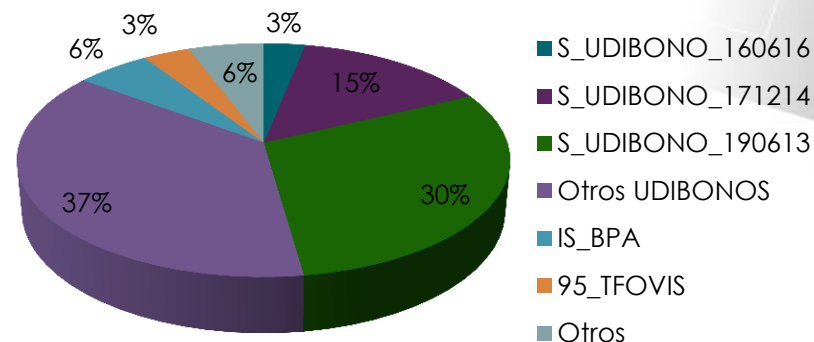
2. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 14 de agosto.

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: 85% de Bonos Tasa Real
 - Udibono 2019 30%
 - Udibono 2017 15%
 - Udibono 2016 3%
 - Otros Udibonos 37%
- BPA182: 6% de Bonos Tasa Real
- TFOVIS 4% de Bonos Tasa Real
- Otros 6% de Bonos Tasa Real



Tasa Nominal

- En tasas nominales se tiene el 21.04% del total de activos, diversificado de la siguiente forma:

- Bonos M: 15% de la posición en Bonos Tasa Nominal
- Paraestatales: 85% de la posición en Bonos Tasa Nominal

En Certificados Bursátiles:

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

En Renta Variable:

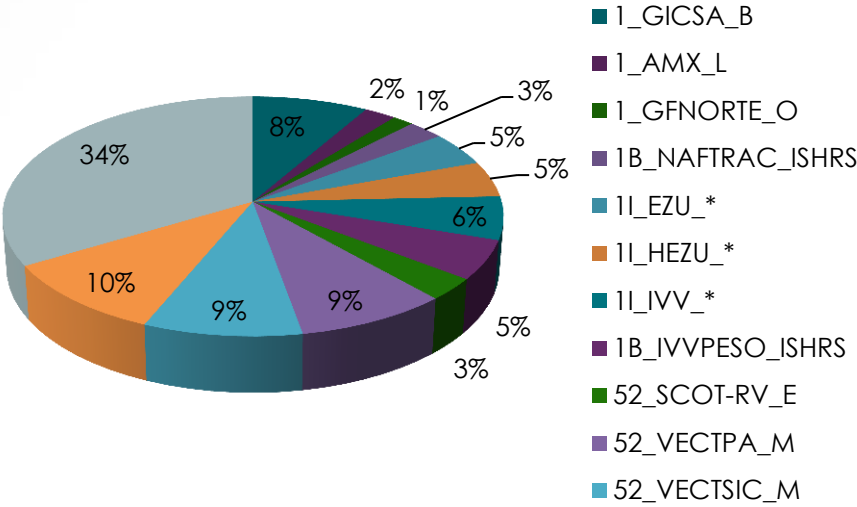
- Sector Especializado en Fondos
 - Renta Variable Nacional
 - Renta Variable EUA

Nueva Adhesión

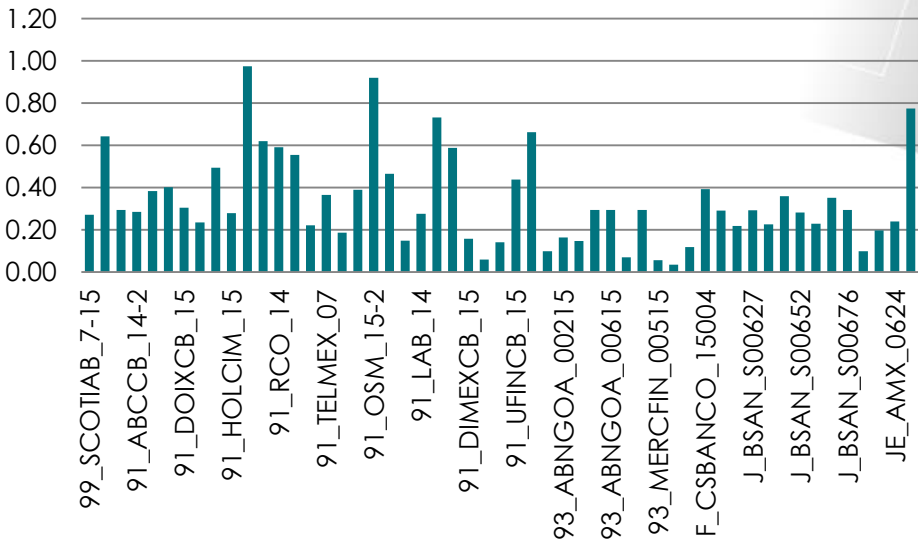
Composición por tipo de activo



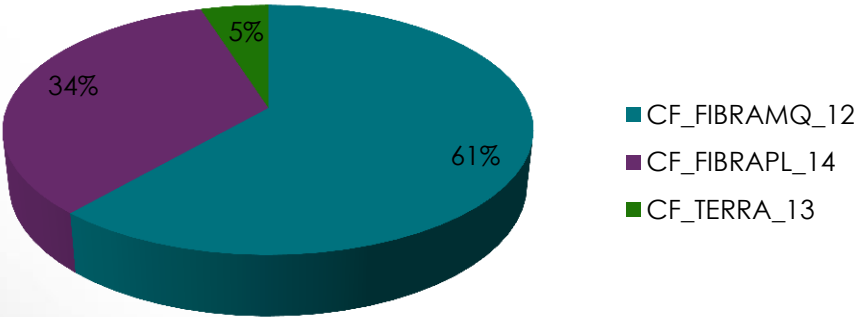
Distribución Renta Variable



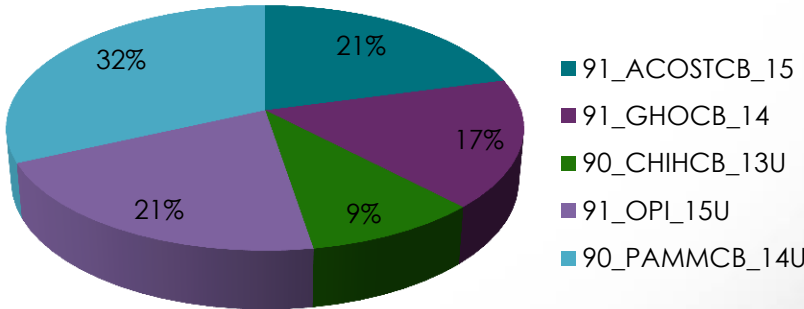
Distribución CB's



Distribución Fibras



Distribución CB's Estructurados



Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 016 15 de Septiembre de 2015

1. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT para el 4T15.
2. Informe sobre el entorno económico.
3. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
- 4. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.**
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro.
6. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para las operaciones de Derivados.
7. Informe sobre el procedimiento de adquisiciones que se realizan a través del fideicomiso del FANVIT.

Participación en el FINVIT



- Al 15 de septiembre de 2015 se tienen los siguientes avances:

1,200 trabajadores inscritos
(27% del total de la plantilla que
corresponde a 4,390 trabajadores)

Delegaciones
2,247 trabajadores
693 inscritos – 58% del
total del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona
Metropolitana**
2,143 trabajadores
507 inscritos – 42% del total
del personal inscrito

FINVIT

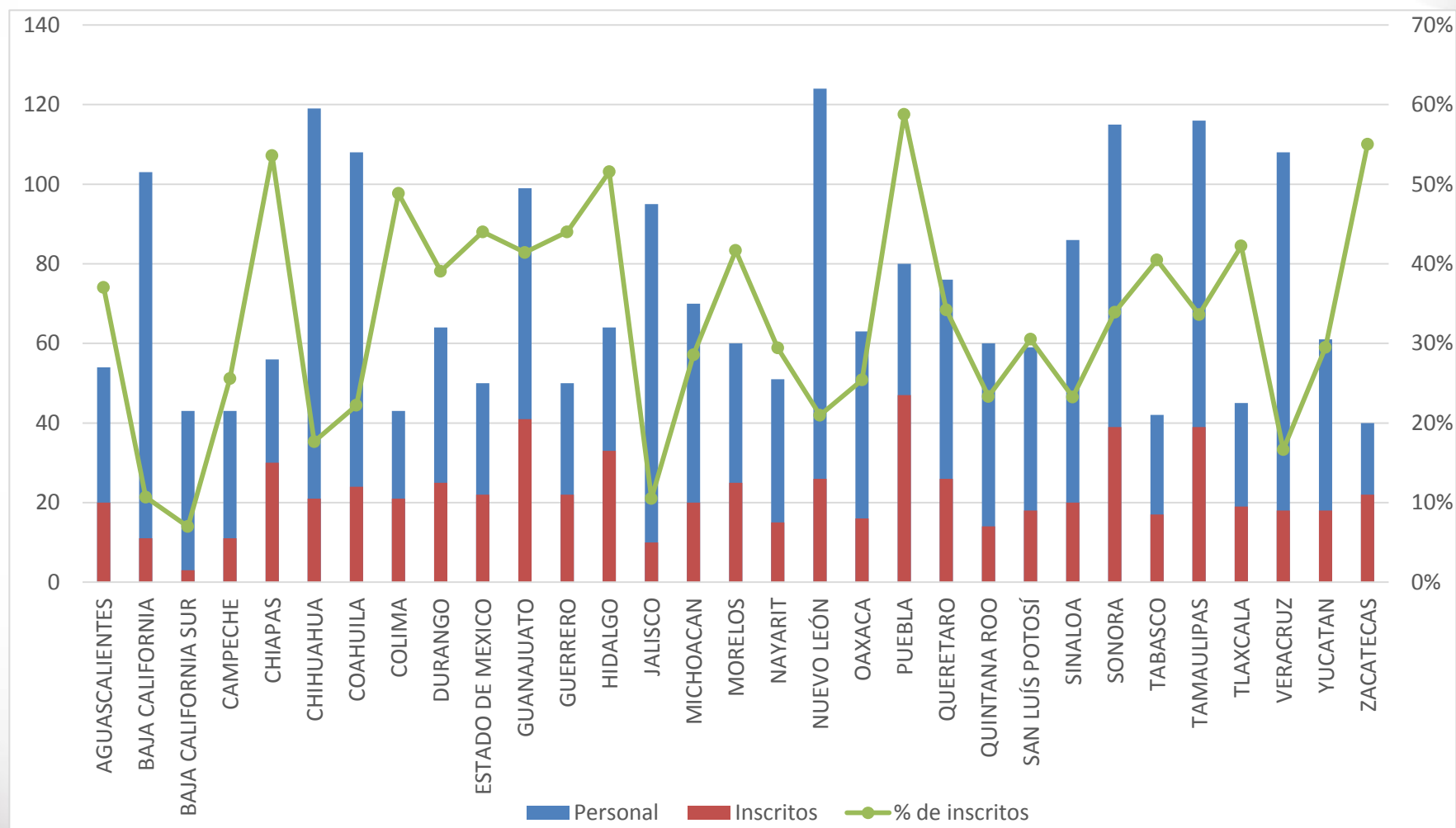
Personal Sindicalizado
2,822 trabajadores
702 inscritos – 59% del total
del personal inscrito

Personal no Sindicalizado
1,568 trabajadores
498 inscritos – 41% del
total del personal inscrito

Participación en el FINVIT en delegaciones

- Al 15 de septiembre se tiene los siguientes avances:

Participación en el FINVIT por delegación

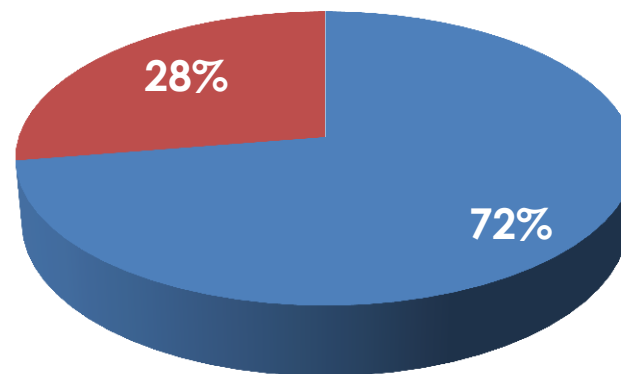


Aportaciones al FINVIT

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

Indicadores	Cifras al 15 de septiembre
•Total aportado	\$19,886,562.21
–Aportaciones directas al FINVIT	\$16,201,905.53
–Aportaciones vía nómina	\$6,159,493.63
•Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$652,880.49
•Solicitudes de descuento vía nómina	931

Aportaciones al FINVIT por modalidad



- Aportaciones directas
- Aportaciones vía nómina

FINIVIT: Actividades de difusión y apoyo

- Se continuó con las visitas a en las Delegaciones Regionales para la difusión del FINVIT (Tlaxcala, Morelia, Acapulco, Cuernavaca, Culiacán, Durango, Tepic, Colima, Chihuahua, Saltillo, Ciudad Victoria, San Luis Potosí, Zacatecas, Campeche, Mérida, Tuxtla Gutiérrez, Villahermosa y Cancún), donde se llevaron acabo sesiones informativas y se instalaron mesas de apoyo para brindar información y orientar a los trabajadores para realizar su inscripción y dar de alta sus aportaciones.

Acapulco



4 de agosto de 2015

Cuernavaca



5 de agosto de 2015

Culiacán



11 de agosto de 2015

Ciudad Victoria



19 de agosto de 2015

Campeche



24 de agosto 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

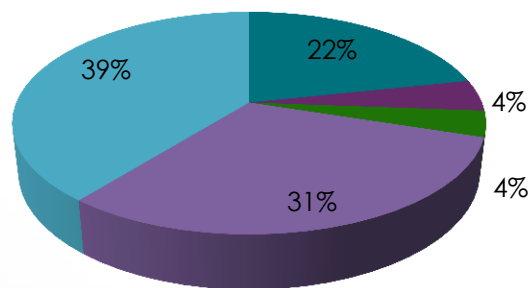
- Compra de Bonos Gubernamentales de tasa real
 - Se buscará aprovechar el periodo inflacionario, aumentando la duración en los bonos de tasa real que muestren las mejores tasas de inflación implícitas.

Resultados y composición de la cartera del FINVIT

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

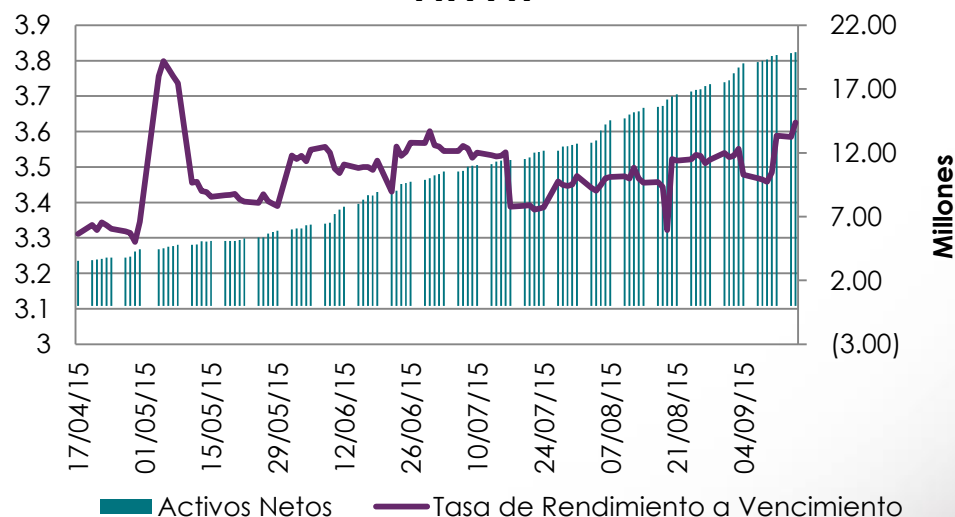
Principales Analíticos		
	al 14 de agosto	al 15 de septiembre
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.59%	3.57%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	3.46%	3.62%
Duración (años)	1.75	1.92
VaR	-0.01%	-0.01%
Activos Netos	15,532,087	19,891,013
Precio de la acción	1.0161	1.0191

Distribución del Portafolio



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

FINVIT



Resultados y composición de la cartera del FINVIT



Composición de la cartera

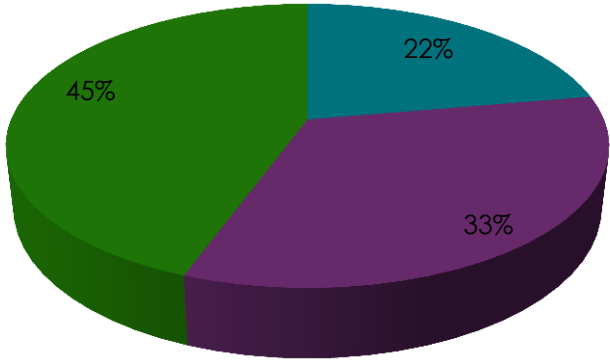
Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_ABCCB_14-2	4.9100	4.9262	03/12/2018	4,000	100.2520	100.21	401,007.80	2.02
91_ABCCB_15	5.9100	4.8114	04/12/2018	5,000	100.4450	100.33	502,224.83	2.52
91_ALSEA_13	6.9100	4.1465	05/12/2018	1,760	99.9479	99.89	175,908.39	0.88
91_BNPPPF_15	7.9100	3.7465	06/12/2018	5,000	100.1347	100.15	500,673.40	2.52
91_DAIMLER_14-2	8.9100	3.5265	07/12/2018	2,500	100.3084	100.37	250,771.01	1.26
91_DAIMLER_14-3	9.9100	3.5175	08/12/2018	2,500	100.0663	100.09	250,165.74	1.26
91_FORD_14	10.9100	3.6472	09/12/2018	5,000	100.2974	100.40	501,486.97	2.52
91_FORD_14-2	11.9100	3.7765	10/12/2018	5,000	100.2700	100.31	501,349.95	2.52
91_FACILSA_14	12.9100	3.6464	11/12/2018	3,455	100.2972	100.34	346,526.84	1.74
91_FACILSA_14-2	13.9100	3.6810	12/12/2018	1,328	100.1760	100.15	133,033.78	0.67
91_FACILSA_15	14.9100	3.6866	13/12/2018	2,500	100.0961	100.08	250,240.35	1.26
91_IDEAL_11-2	15.9100	3.7489	14/12/2018	4,969	100.5259	100.70	499,513.11	2.51
91_OSM_15-2	16.9100	3.8465	15/12/2018	12,000	100.1597	100.17	1,201,915.86	6.04
91_SCRECB_12	17.9100	4.4465	16/12/2018	5,951	100.7152	100.77	599,356.01	3.01
91_VWLEASE_13-2	18.9100	3.6640	17/12/2018	2,880	100.3287	100.42	288,946.54	1.45
91_AERMXXCB_15	19.9100	5.0465	18/12/2018	10,000	100.0823	100.10	1,000,823.46	5.03
93_ARREACT_05315	20.9100	3.9700	19/12/2018	4,000	100.2963	100.26	401,185.33	2.02
94_BINBUR_13-2	21.9100	3.4165	20/12/2018	2,000	100.4012	100.15	200,802.46	1.01
94_BINBUR_13-4	22.9100	3.5175	21/12/2018	3,000	100.2466	100.27	300,739.85	1.51
95_CFECB_07	23.9100	3.8225	22/12/2018	39,655	15.0392	15.04	596,381.34	3.00
95_FEFA_13	24.9100	3.3665	23/12/2018	4,994	100.1858	100.19	500,327.86	2.52
95_FNCOT_13	25.9100	3.4213	24/12/2018	2,133	100.2659	100.32	213,867.06	1.08
95_FNCOT_14	26.9100	3.4565	25/12/2018	4,000	100.0276	100.01	400,110.36	2.01
95_PEMEX_12	27.9100	3.5065	26/12/2018	6,176	100.1792	100.20	618,706.66	3.11
95_PEMEX_13	28.9100	3.5365	27/12/2018	9,000	99.8347	99.60	898,512.32	4.52
95_PEMEX_14	29.9100	3.5665	28/12/2018	5,009	99.8007	99.95	499,901.74	2.51
95_FNCOT_15	30.9100	3.5465	29/12/2018	20,000	100.0684	100.08	2,001,367.68	10.06
F_CSBANCO_15004	31.9100	4.0465	30/12/2018	4,000	100.1897	100.20	400,758.74	2.01
IM_BPAG28_161222	32.9100	3.3275	31/12/2018	4,000	99.9323	99.81	399,729.20	2.01
IS_BPA182_191010	33.9100	3.4100	01/01/2019	2,500	101.6600	101.80	254,150.11	1.28
S_UDIBONO_160616	34.9100	(0.2600)	02/01/2019	885	557.9710	562.63	493,804.38	2.48
REPO	3.0900	3.0900	15/07/2015	4,306,571	1.0000	0.00	4,306,570.81	21.65

Composición por tipo de activo



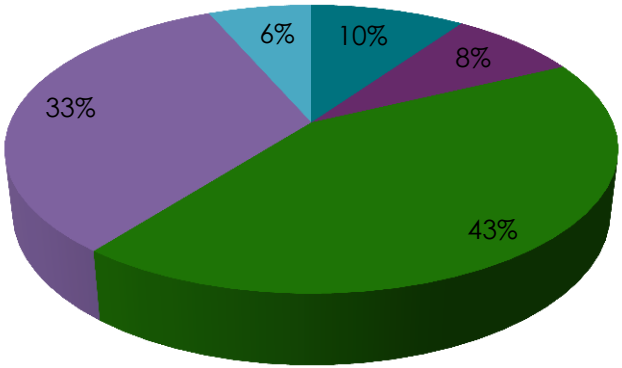
Distribución Bancarios

■ 94_BINBUR_13-2 ■ 94_BINBUR_13-4 ■ F_CSBANCO_15004

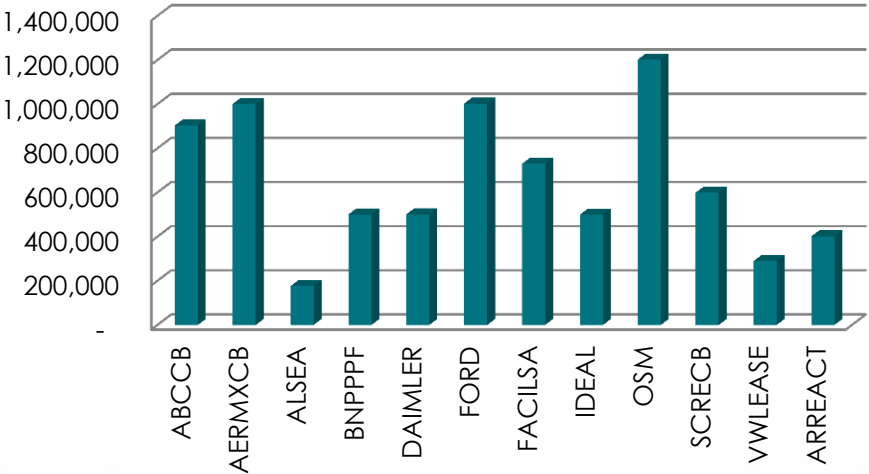


Distribución Guber por Emisora

■ CFECB ■ FEFA ■ FNCOT ■ PEMEX ■ BPAG



Distribución Corporativos por Emisora



Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 016 15 de Septiembre de 2015

1. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT para el 4T15.
2. Informe sobre el entorno económico.
3. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
4. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
- 5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro.**
6. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para las operaciones de Derivados.
7. Informe sobre el procedimiento de adquisiciones que se realizan a través del fideicomiso del FANVIT.

Avances sobre la gestión de otros Fondos del Infonavit



- Con relación a los avances en la implementación de lo establecido en la fracción V del Art. 51 del Estatuto Orgánico del Infonavit sobre “Administrar el marco de gestión de los distintos fondos del Instituto, de acuerdo con los parámetros autorizados por el Consejo de Administración” se informa lo siguiente:

Fondo

Implementación Legal

Implementación Operativa

Fondo de Jubilaciones y Pensiones (FJP)

- Fideicomiso:** El 27 de febrero de 2015, el INFONAVIT constituyó con Banco Actinver, el Fideicomiso No. F/1953
- Custodio:** Contrato formalizado.
- Valuadora:** Se cuenta con versión final de contrato, en proceso de formalización.

- Una vez formalizados los vehículos legales, se instruirá al Fideicomiso actual de transferencia de posiciones a la nueva cuenta del Custodio, para que con ese acto se llegue a su extinción e inicie la gestión de los recursos por parte del Instituto.

Fondo de Ahorro (FOAH)

- Fideicomiso:** El 12 de marzo de 2015, el INFONAVIT constituyó con Banco Actinver, el Fideicomiso No. F/1981.
- Custodio:** Contrato formalizado.
- Valuadora:** Se cuenta con versión final de contrato, en proceso de formalización.

- Se encuentran pendientes definiciones sobre temas laborales por parte de la Subdirección General de Administración de Personas y de la Subdirección General Jurídica para que la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones (MFGI) poder avanzar en la implementación de los nuevos parámetros autorizados por el Consejo de Administración para la gestión del fondo .

Fondo Jubilación por Contribución Definida (CONDE):

- Fideicomiso:** El 12 de marzo de 2015, el INFONAVIT constituyó con Banco Actinver, el Fideicomiso No. F/1983
- Custodio:** Contrato formalizado.
- Valuadora:** Se cuenta con versión final de contrato, en proceso de formalización.

Fondo de Protección de Pagos (FPP)

- El 7 de septiembre de 2015 se realizó la Primera Sesión Extraordinaria del Comité Técnico del Fondo de Protección de Pagos, en la cual, se aprobó la transferencia de la gestión de los recursos del FPP a la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones, en cumplimiento a lo establecido por el Consejo de Administración.
- Se encuentran en análisis posibles ajustes en el funcionamiento del Fondo, una vez definidos se determinará la mejor estrategia de transferencia de activos y un régimen inversión adecuado a las nuevas necesidades de liquidez del Fondo.

Fondo de Protección de Pagos



Antecedentes

- El 29 de octubre de 2014, el Consejo de Administración, mediante la resolución RCA-4831-10/14, autorizó el dictamen de la sesión número 005 del Comité de Inversiones mediante el cual:
 - Se aprueba el Marco de Gestión del FPP en el cual, se detalla la nueva política a seguir para la gestión del Fondo.
- El 7 de septiembre de 2015, en la Primera Sesión Extraordinaria del Comité Técnico del Fondo de Protección de Pagos, se aprobó:
 - La transferencia de la gestión de los recursos del FPP a la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones, en cumplimiento a la etapa interna establecida por el Consejo de Administración para la implementación del Marco de Gestión del FPP.
 - La contratación de los siguientes servicios de acuerdo a la estructura definida en el Marco de Gestión:
 - Fiduciario: Nacional Financiera
 - Custodio: BBVA Bancomer

Siguientes Pasos

- Se encuentran en análisis posibles ajustes en el funcionamiento del Fondo relacionados con la proroga y periodo de cobertura. En este sentido, se elaborarán distintos escenarios, fijando diferentes niveles de requerimientos, para considerar posibles variaciones en la en las necesidades de liquidez del Fondo.
- Una vez dicho análisis se determinará la mejor estrategia de transferencia de activos y se evaluará si el régimen inversión definido para el Fondo continúa siendo adecuado para su gestión o si se requerirá realizar ajustes en el mismo para adecuarse a los nuevos requerimientos.

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 016 15 de Septiembre de 2015

1. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT para el 4T15.
2. Informe sobre el entorno económico.
3. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
4. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro.
- 6. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para las operaciones de Derivados.**
7. Informe sobre el procedimiento de adquisiciones que se realizan a través del fideicomiso del FANVIT.

31 puntos Banxico: Operación de Derivados



Antecedentes

- De acuerdo con el Dictamen del Comité de Inversiones correspondiente a la sesión ordinaria número 015 celebrada el 25 de agosto de 2015, la Administración ha buscado apegarse a las mejores prácticas nacionales e internacionales y a la regulación emitida por las autoridades relacionadas con la gestión de fondos de inversión y pensionados. En lo que respecta a derivados, el FANVIT no se encuentra regulado por la CONSAR ni por Banxico, por lo que no se tiene la obligación de cumplir con las disposiciones emitidas por dichas autoridades al respecto.
- Sin embargo; para poder iniciar la operación de derivados para el portafolio del FANVIT, en búsqueda de protección contra la alta volatilidad de los mercados y de la obtención de un mejor rendimiento, la Administración dará cumplimiento a lo establecido en la Circular 4/2012 del Banco de México, la cual regula las operaciones de derivados.
- En dicha circular se establecen los requerimientos mínimos de control para la realización de las operaciones derivadas (31 puntos)
- El proyecto de implementación de Instrumentos Derivados, se llevará a cabo en dos etapas: operaciones de derivados en el MexDer y operaciones OTC. En una primera etapa, se contempla la operación de derivados sólo para MexDer.

31 puntos Banxico: Operación de Derivados (Etapa 1)

1. Estatus para la operación con derivados en MexDer

- De los 31 puntos que establece Banxico, actualmente la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones cumple con 16 de ellos y operativamente con 30.

Tema	Requerimientos		
	Total	Cumplidos	Cumplidos operativamente
Documental	14	4	14
Operativa y Administrativa	9	8	9
Tecnológica	7	4	7
Otros	1	NA	NA
Total	31	16	30

- Derivado del análisis anterior, la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones se encuentra **operativamente** lista para poder iniciar con el uso de derivados en MexDer, y continuará con el desarrollo de la documentación necesaria para cumplir con el resto de los puntos de Banxico en su totalidad.
- Se anexa el análisis detallado del cumplimiento a los mismos, así como el estatus de aquellos que se encuentran pendientes.



31 puntos Banxico: Operación de Derivados (Etapa 1)

1. Estatus para la operación con derivados en MexDer

- En relación al estatus legal para la operación, los contratos a celebrarse con las contrapartes para operar derivados, se encuentran en firma del Fiduciario, éste es el último paso para su formalización.
- En cuanto al estatus operativo, la semana del 14 al 18 de septiembre se concluyeron las pruebas integrales de derivados para MexDer.
- El día 18 de septiembre se inició la transferencia al ambiente productivo, lo que permite que a partir del 21 de septiembre se puedan realizar operaciones de derivados de MexDer como una posición global.
- Como siguiente paso se deberá de incluir el desglose de la posición (taxlot) global con los niveles de derivados con los que disponga la cartera del FANVIT, lo cual se concluyo el 25 de septiembre.
- Lo anterior ayudará a visualizar el detalle de los niveles de las posiciones y contar con la comprobación de las pérdidas y ganancias de cada nivel de derivados en el sistema.

31 puntos Banxico: Operación de Derivados OTC (Parte 2)

2. Estatus para la operación con derivados en OTC

- Una vez que se cumplan con los 31 puntos que establece Banxico para la operación con derivados en el MexDer y que la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones se encuentre operando en dicho mercado de manera óptima y funcional, se iniciará el proyecto para operaciones con derivados en el mercado OTC.
- Para ello, se realizará un plan de trabajo, en el cual, se considerarán diversos factores indispensables para la implementación de esta fase, como son: las herramientas tecnológicas, la capacitación del personal, el nivel de dificultad del desarrollo y los tiempos estimados para operar.

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 016 15 de Septiembre de 2015

1. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT para el 4T15.
2. Informe sobre el entorno económico.
3. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
4. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro.
6. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para las operaciones de Derivados.
7. **Informe sobre el procedimiento de adquisiciones que se realizan a través del fideicomiso del FANVIT.**

Procedimiento de adquisiciones que se realizan a través del fideicomiso del FANVIT.

- Con el objeto de replicar las mejores prácticas de mercado y evitar conflictos de interés en todos los niveles, la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones, informa al Comité de Inversiones que se encuentra en desarrollo la elaboración del procedimiento específico de adquisiciones que se realizan a través del fideicomiso del FANVIT.
- Lo anterior, con la finalidad de contemplar aspectos de control interno, normar y agilizar el mecanismo de contratación de servicios financieros y proveedores no institucionales que se requieren para la operación del FANVIT.
- Se ha trabajado en conjunto con Aklara Compras Transparentes, empresa especializada en generar eficiencia y transparencia en los procesos de compras, quien además tiene experiencia en la implementación de procesos de adquisiciones en el Instituto, ya que ha colaborado con la Subdirección General de Planeación y Finanzas para estos fines.
- Los lineamientos previos de dicho procedimiento establecerán las bases de las condiciones, requisitos y criterios bajo los cuales se regula y determina la contratación de los proveedores.
- Así mismo, deberá brindar un mecanismo que ofrezca mejores condiciones para el Instituto, garantizando el manejo eficiente y transparente de los recursos del FANVIT.



Comité de Inversiones

Sesión número 016

Septiembre 2015

