

Comité de Inversiones

Sesión número 018

Noviembre 2015



Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 018 24 de Noviembre de 2015

1. **Informe sobre el entorno económico.**
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
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 resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

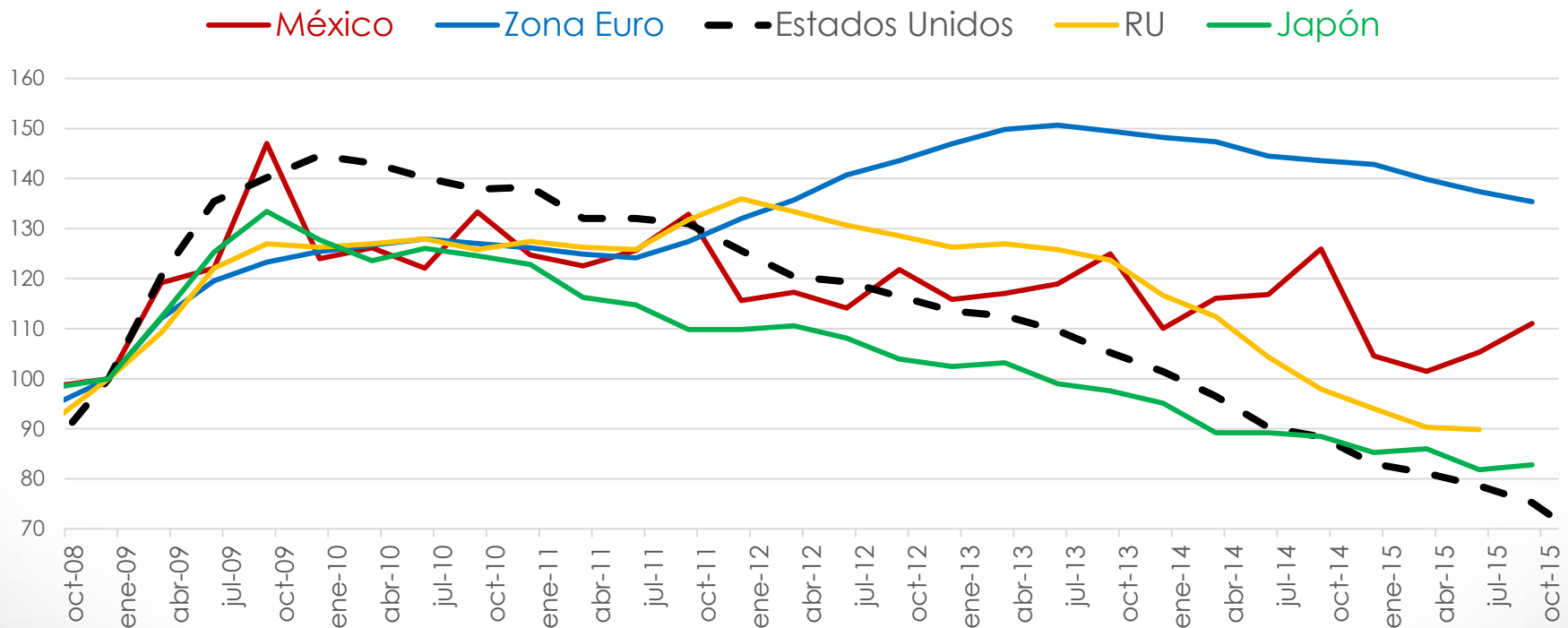
Escenario económico: Noviembre 2015

Dimensión	Situación actual	Impacto en portafolios
Mercados	<ul style="list-style-type: none">• Inminente primera subida de tasa de la FED después de 7 años. Otros bancos centrales, como el Europeo, han ido en dirección opuesta recortando tasa o están próximos a hacerlo.	<ul style="list-style-type: none">• Subida fuerte en tasas de entre 20 y 25pb desde la última reunión de la FED. La reacción no fue mayor debido a que Europa y Japón inyectarían liquidez al cierre de año.
Economía Nacional	<ul style="list-style-type: none">• Una vez más se revisaron a la baja los pronósticos de crecimiento para México 2015 y 2016 por parte de los analistas, pasando de 2.70% y 2.83% hacia 2.29% y 2.79%, respectivamente.	<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 octubre, la inflación anual se ubicó en 2.48%. Sigue siendo un grupo compacto de productos, los que mantienen acotada a la inflación en su conjunto (telefonía, gasolina, agropecuarios).	<ul style="list-style-type: none">• Un entorno donde el crecimiento es el que más pesa ha traído bajas tanto a tasas nominales, como a tasas reales, lo que favoreció a los Udibonos en la última semana, pese a las cifras de inflación.
Economía Internacional	<ul style="list-style-type: none">• Cifras de menor crecimiento en consumo en el 3T15 en EUA.• Europa publicó su cifra de inflación, que cayó nuevamente en terreno negativo y el Banco Central Europeo anticipó más medidas de liquidez y un posible recorte en su tasa de referencia.• El Banco Central de Inglaterra también aplazó su primera subida de tasa.	<ul style="list-style-type: none">• La combinación de China desacelerándose y EUA próximo a subir tasa trae consigo mayor volatilidad en los mercados.• Además, en diciembre podríamos tener a Europa recortando tasa y a EUA subiéndola, algo muy atípico, lo que genera volatilidad.

El escenario en EUA apunta hacia una subida de tasa

- Después de 7 años de mantener su tasa de referencia pegada a 0%, una subida de tasa es una posibilidad real en Estados Unidos. Así lo han mencionado los distintos funcionarios de la Reserva Federal.
- Uno de los indicadores en que mayor avance ha habido es en el empleo, destacando el desempeño de Estados Unidos por encima de otras economías avanzadas.
- Los datos de octubre superaron las expectativas, al generarse 271,000 plazas nuevas. La tasa de desempleo bajó a 5.0%, su mejor nivel desde abril 2008.

Tasa de Desempleo
(2008 año base)

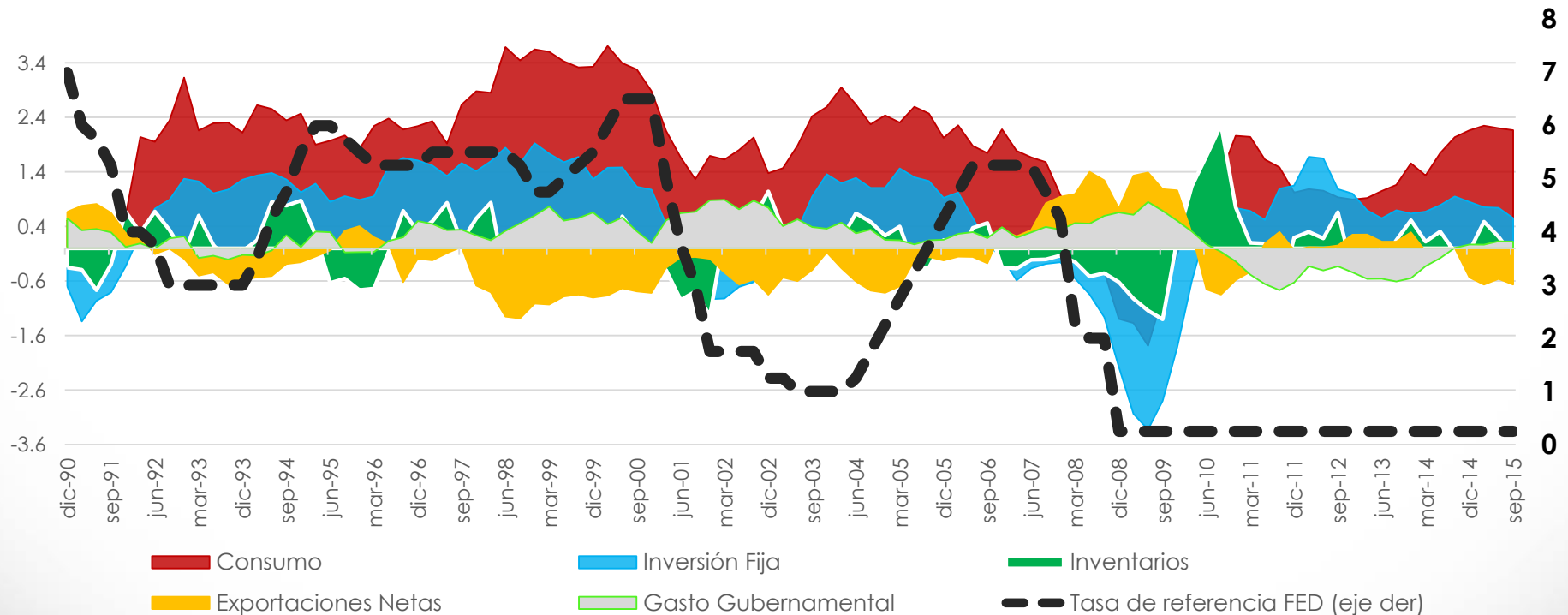


Los mercados se mantienen atentos a empleo y consumo



- En contraste con otras subidas de tasa, las contribuciones al crecimiento de Consumo, Inversión Fija y Gasto Gubernamental están siendo más acotadas. En particular, la inversión se está desacelerando y el gasto del Gobierno está contribuyendo prácticamente cero.
- La apuesta de la FED está en ver qué pasa en el Consumo. Esto sería una consecuencia de las buenas cifras de empleo, la inflación baja y las expectativas de mayores ventas navideñas para este año. Por eso, ambos indicadores están siendo los más importantes para los mercados.
- **Será la subida de tasa con el crecimiento más débil de la historia para la FED.**

Contribución al Crecimiento por Rubro (%)

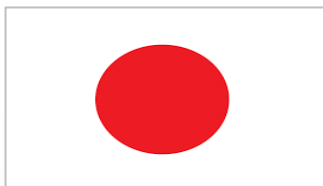


El cierre de año es de los bancos centrales

- **La FED se prepara para subir tasa, mientras otros bancos centrales van en sentido opuesto. No hemos tenido un escenario así. Desde 2007, los bancos centrales han actuado coordinadamente.**
- Europa, China y Japón están teniendo una política monetaria expansiva ante la desaceleración en sus economías. Inglaterra aplazó su primera subida de tasa hacia 2016.
- Este escenario sigue fortaleciendo al dólar frente al resto de monedas, fenómeno que hemos visto desde el año pasado. Para México, eso ha representado una depreciación del peso de 23%.
- **Banxico ha dicho que su siguiente movimiento sería de un incremento en tasa en función de lo que haga la FED en diciembre.**

Bancos Centrales con recorte próximo o reciente en tasa

- Europa recortará tasa y/o inyectará más liquidez.
- China recortó tasa
- Japón podría anunciar nuevas compras de activos.



Bancos Centrales con subida próxima en tasa

- EUA está próximo a subir tasa
- México decidirá en función de lo que haga la FED
- Inglaterra aplazó su primer incremento de tasa hacia 2016



Los escenarios de los bancos centrales

- El escenario base es que en diciembre Estados Unidos suba su tasa de referencia y Europa recorte y/o expanda sus compras de activos.
- Para el peso mexicano, el escenario que representaría mayor debilidad sería aquel en que la FED subiera tasa y Europa se mantuviera sin relajar sus condiciones monetarias.

Alternativas que tendrían los Bancos Centrales de EUA y Europa y la probabilidad asociada a cada escenario*



	Se mantiene	Sube tasa
Se mantiene	5%	10%
Baja tasa / Aumenta Liquidez	30%	55%

En escala de rojos está lo que pensamos podrían ser los escenarios más adversos para el peso.

Y Banxico depende del tipo de cambio

- **Banxico mencionó que la gran variable para lo que vaya a decidir en diciembre es el tipo de cambio.** Creemos que si el resultado de las decisiones de política monetaria de otros bancos centrales que se reunirán en diciembre es de un peso en los niveles actuales, no habría subida de tasa en diciembre en México.
- **Previo a ello, puede haber bastante volatilidad, especialmente en los primeros días de diciembre.**

70% de los bancos esperan una subida de tasa en diciembre de este año

Institución Financiera	Próximo movimiento
Banamex	dic-15
Banorte-IXE	dic-15
BBVA Bancomer	dic-15
Credit Suisse	dic-15
HSBC	dic-15
JP Morgan	dic-15
Santander	dic-15
Scotiabank	dic-15
UBS	dic-15
BAML	mar-16
BNP-Paribas	mar-16
MONEX	sep-16

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 018 24 de Noviembre de 2015

1. Informe sobre el entorno económico.
- 2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.**
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
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 resultados, estrategia de inversión y composición del FANVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

Estrategia de inversión

Dimensión

Descripción

Renta Fija

- Durante el mes se disminuyeron las posiciones en Bonos nominales en la parte media y corta de la curva y se aumentaron en la parte de 20 y 30 años debido a un posible aplanamiento de la curva por el incremento en las expectativas de subida de tasa de interés en diciembre.
- Se disminuyó la tenencia en instrumentos en tasa real gubernamental para continuar con la transición de un régimen menos conservador dentro de la SB2.
- Se aumento la 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 tomaron utilidades en los índices de S&P, NASDAQ y NAFTRAC a niveles máximos del año y se continúa con la construcción de posiciones en los índices de Europa y Japón debido a posible relajamiento de su política monetaria.
- Se recomprarán posiciones en S&P, NASDAQ y NAFTRAC aprovechando la corrección presentada en la últimas semanas.

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 16,17, 20 y 25. Durante las últimas semanas se redujo la posición de Udibonos en un 10%, aprovechando las altas expectativas de inflación en esta época del año.

Bonos Tasa Nominal

- Se recomprarán posiciones de mediano plazo a niveles competitivos en el mercado por la expectativa de subida de tasas y así incrementar el tasa de rendimiento al vencimiento y cupón del portafolio (entre 100 y 180 pb arriba de gobierno federal)

Certificados Bursátiles

- Ante el aumento en la expectativa de alza de tasas para diciembre de este año se ponderará el portafolio con emisiones de tasa flotante.
- Optimizar la relación entre calidad crediticia y sobretasa de mercado.

Renta Variable

- Se construirán posiciones en índices europeos (HEZU) y Japonés (HEWJ).
- Se reconstruyó la posición de los índices S&P500 y NAFTRAC, los cuales tuvieron una corrección importante la última semana.

Fibras

- No se aumentará significativamente la exposición a estos activos sin embargo se mantendrán las fibras que tengan exposición a sector automotriz e inmobiliario. Las fibras otorgan el beneficio por la apreciación del dólar al aumentar los ingresos financieros. Esto le da un grado positivo de diversificación al portafolio.

Escenario: Posible alza de tasas en Diciembre

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

Impacto en Mercados	Impacto en el portafolio: Mínimo	Estrategia hacia adelante
<ul style="list-style-type: none">• Se aumentó la posibilidad de un subida de tasas para este Diciembre por lo que la clave serán los datos de consumo de Noviembre.• La iliquidez continuará en los activos de renta fija con movimientos laterales ante la incertidumbre de la decisión de la FED y BANXICO.	<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.<ul style="list-style-type: none">○ 14% Tasa revisable○ 29% Tasa real gubernamental○ 21% Tasa nominal gubernamental○ 3% Renta variable○ 22% Certificados Bursátiles y Estructurados○ 3% 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 instrumentos de tasa revisable.• Continuar construyendo posiciones de largo plazo en índices accionarios a niveles atractivos.

Todos los porcentajes son de los
Activos Totales

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 018 24 de Noviembre de 2015

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
- 3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.**
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
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 resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

Cumplimiento 31 puntos derivados

**Estatus para
la operación
con
derivados.**

- Al día de hoy, el Instituto cuenta con las condiciones operativas necesarias para participar en el mercado de derivados de MexDer (1 era etapa).
 - Se instaló y se configuró el módulo para operar derivados en MexDer, el cual ya ha sido probado.
 - Así mismo, se hizo entrega de la primera versión de la calculadora de valuación de derivados para MexDer.
- Se continua con la implementación del plan de trabajo para dar seguimiento al cumplimiento de la parte documental de los 31 puntos que establece Banxico, con fecha compromiso de entrega en diciembre del presente año.
- A la par se iniciará la implementación del proyecto para realizar operaciones con derivados en el mercado OTC, el cual es un mercado mucho más líquido, flexible y dinámico; en comparación con el MexDer donde existe poca liquidez.

Operación de Derivados en MexDer



- El 5 de noviembre de 2015 se dio inicio a la operación con Instrumentos Derivados.
- Se decidió iniciar operaciones con el futuro del M_Bono_Dic24 que replica el movimiento del M241205 el bono de referencia en México a 10 años gubernamental. Lo anterior debido a que, además de que dicho bono forma parte de la cartera del FANVIT, es el instrumento de referencia que tienen la mayoría corporativos de tasa fija, los cuales también forman parte del portafolio.
- Por lo que el uso de este derivado, sirve de cobertura ante movimientos de tasas, mitiga la volatilidad de las plusvalías y minusvalías y brinda movilidad a la duración de una manera rápida, sin la necesidad de vender o comprar dicho bono, evitando pagar el diferencial compra/venta.
- Al 13 de noviembre de 2015, se han operado un total de 2,270 contratos, con un precio promedio ponderado de 126.66 del FB_DC24_DC15 equivalente a \$287.500 millones de pesos, el cual tiene como activo subyacente al Bono M 241205.

Operación de Derivados en MexDer

- En la siguiente tabla se muestran las operaciones con derivados que hasta el 13 de noviembre la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones ha realizado:

Fecha	Instrumento	Monto	Contratos
05/11/2015	FB_DC24_DC15	12,720,000	100
05/11/2015	FB_DC24_DC15	12,725,000	100
06/11/2015	FB_DC24_DC15	12,685,000	100
09/11/2015	FB_DC24_DC15	37,935,000	300
09/11/2015	FB_DC24_DC15	12,650,000	100
10/11/2015	FB_DC24_DC15	12,645,000	100
10/11/2015	FB_DC24_DC15	25,310,000	200
10/11/2015	FB_DC24_DC15	18,990,000	150
11/11/2015	FB_DC24_DC15	8,858,500	70
11/11/2015	FB_DC24_DC15	12,645,000	100
12/11/2015	FB_DC24_DC15	50,600,000	400
12/11/2015	FB_DC24_DC15	37,965,000	300
13/11/2015	FB_DC24_DC15	25,350,000	200
13/11/2015	FB_DC24_DC15	6,340,000	50
Total	FB_DC24_DC15	287,418,500	2270

Operación de Derivados en MexDer



- El volumen operado diario de este bono en el mercado es aproximadamente de \$8,000,000,000. El volumen operado diario del instrumento de cobertura de este bono es tan solo de \$120,000,000.
- El portafolio tiene una tenencia aproximada del 23% sobre instrumentos con referencia a la duración de este bono.

Instrumento	Monto	% del Portafolio	DV01
Bonos tasa fija referenciado al M_24	\$ 11,966,529,164	23%	\$8,118,924
MexDer cobertura Tasa Fija	\$ 287,418,500	0.5%	\$236,333

- El resultado a la fecha de esta cobertura es una plusvalía de \$472,666, pues el mercado se encuentra 2pbs arriba del nivel de compra promedio de los derivados.
- Debido a la poca liquidez del mercado, el nivel de cobertura ha sido limitado.
- La utilización de los derivados OTC en el portafolio otorgarán un mayor beneficio debido a la liquidez y volumen de dichos instrumentos. Los montos operados en el mercado OTC son de \$6,000,000,000 diarios aproximadamente.

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 018 24 de Noviembre de 2015

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
- 4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.**
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 resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

Riesgo y rendimiento del FANVIT

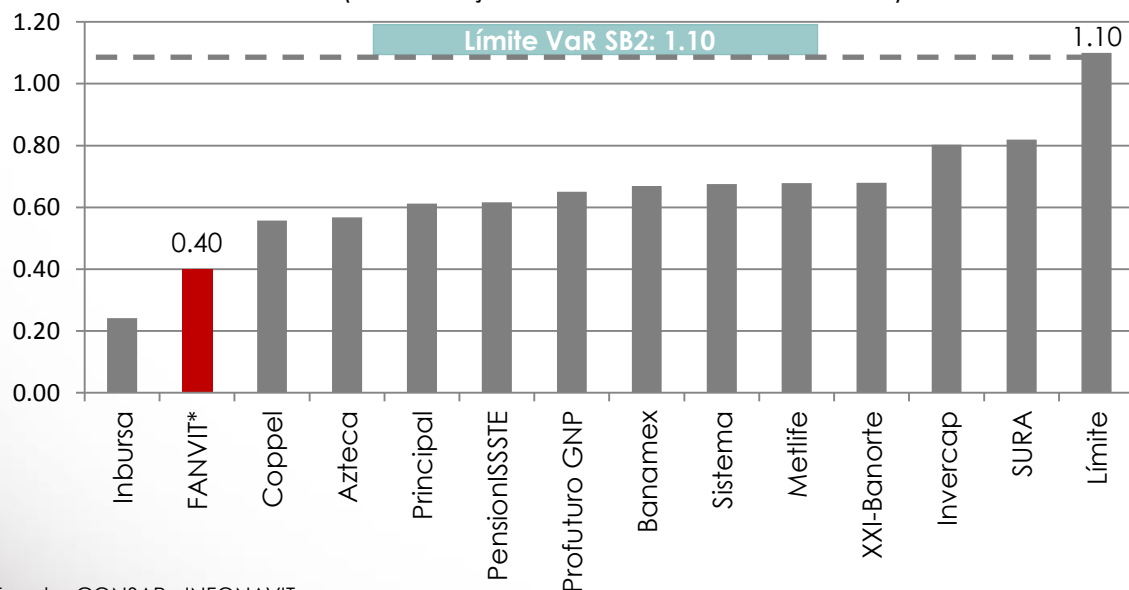


- Al 17 de noviembre el FANVIT registró los siguientes resultados:

Principales indicadores	Septiembre-Octubre	Octubre-Noviembre
Tasa a vencimiento FANVIT (YTM) ¹	5.35%	5.53%
Fondeo	3.08%	3.12%
Inflación (anual)	2.52%	2.48%
Duración	4.75	4.74
VaR	0.40%	0.40%

1. YTM, sin fondeo

Comparativo de riesgo (VaR) de las SB2 y el FANVIT
(Porcentaje al cierre de octubre de 2015)



- Durante el periodo del 15 de octubre al 17 de noviembre del 2015, el FANVIT presentó un rendimiento¹ mayor al de fondeo de ~241 puntos base.
- El límite de riesgo (VaR) para las SB2 establecido por la Consar es de 1.10, durante el periodo, el FANVIT presentó un VaR de .40% entre los menores en comparación al resto de las Siefores.
- La duración del portafolio fue de 4.74

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 15 de octubre al 17 de noviembre de 2015:

Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM)

(del 15 de octubre al 17 de noviembre de 2015)

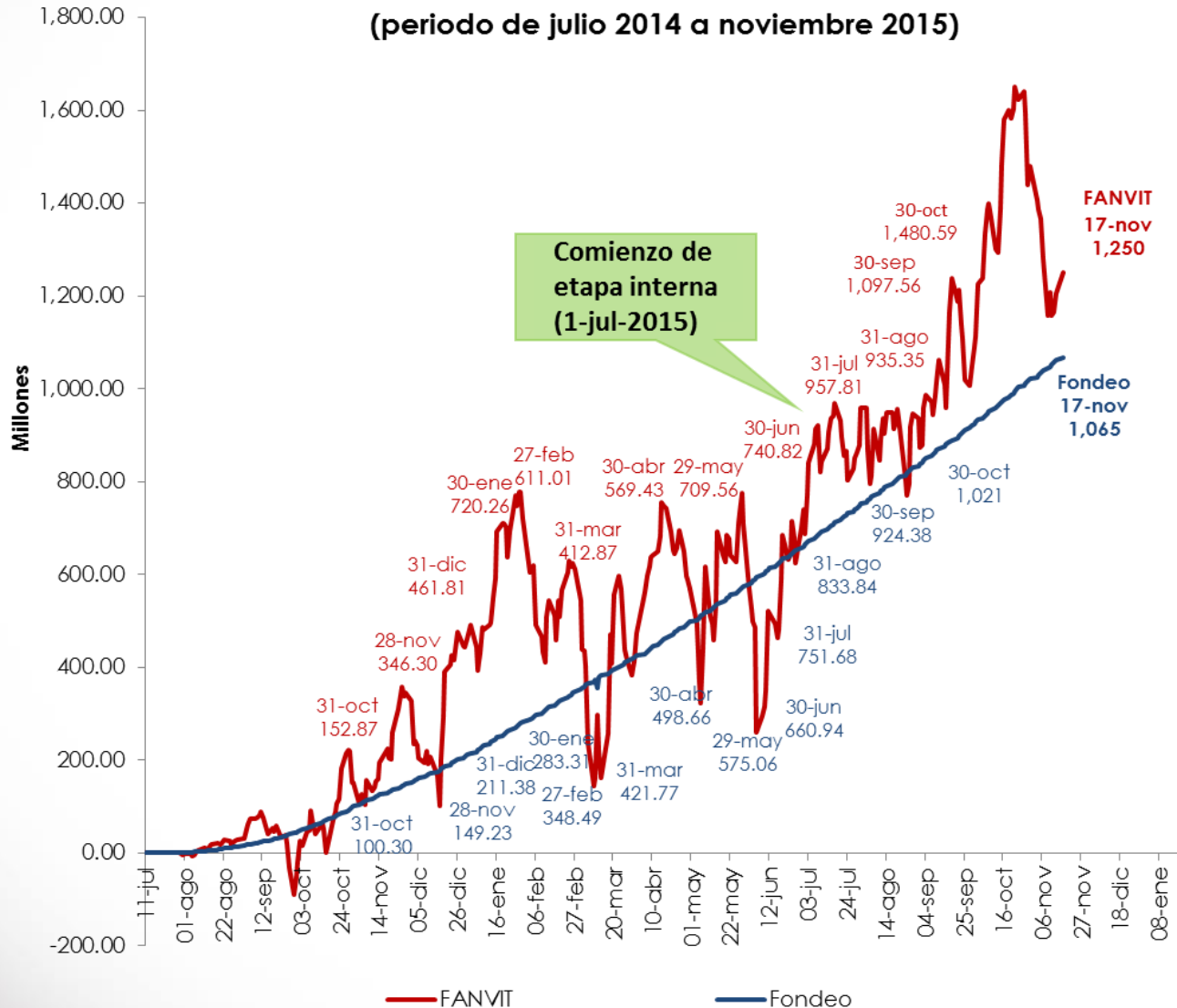
Tasa Fondeo	3.12%
FANVIT (YTM)	5.53%
Ganancia FANVIT (YTM)¹	\$232,117,633
Ganancia con Fondeo	\$130,936,000
Diferencia (costo de oportunidad)	\$101,181,633
% sobre Fondeo gubernamental	77%

1. Se utilizó el promedio de los activos durante el periodo del 15 de octubre al 17 de noviembre de 2015 para el cálculo de las ganancias y el costo de oportunidad: 50,360 millones. Con base al YTM sin fondeo.

Resultados económicos del FANVIT

Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera

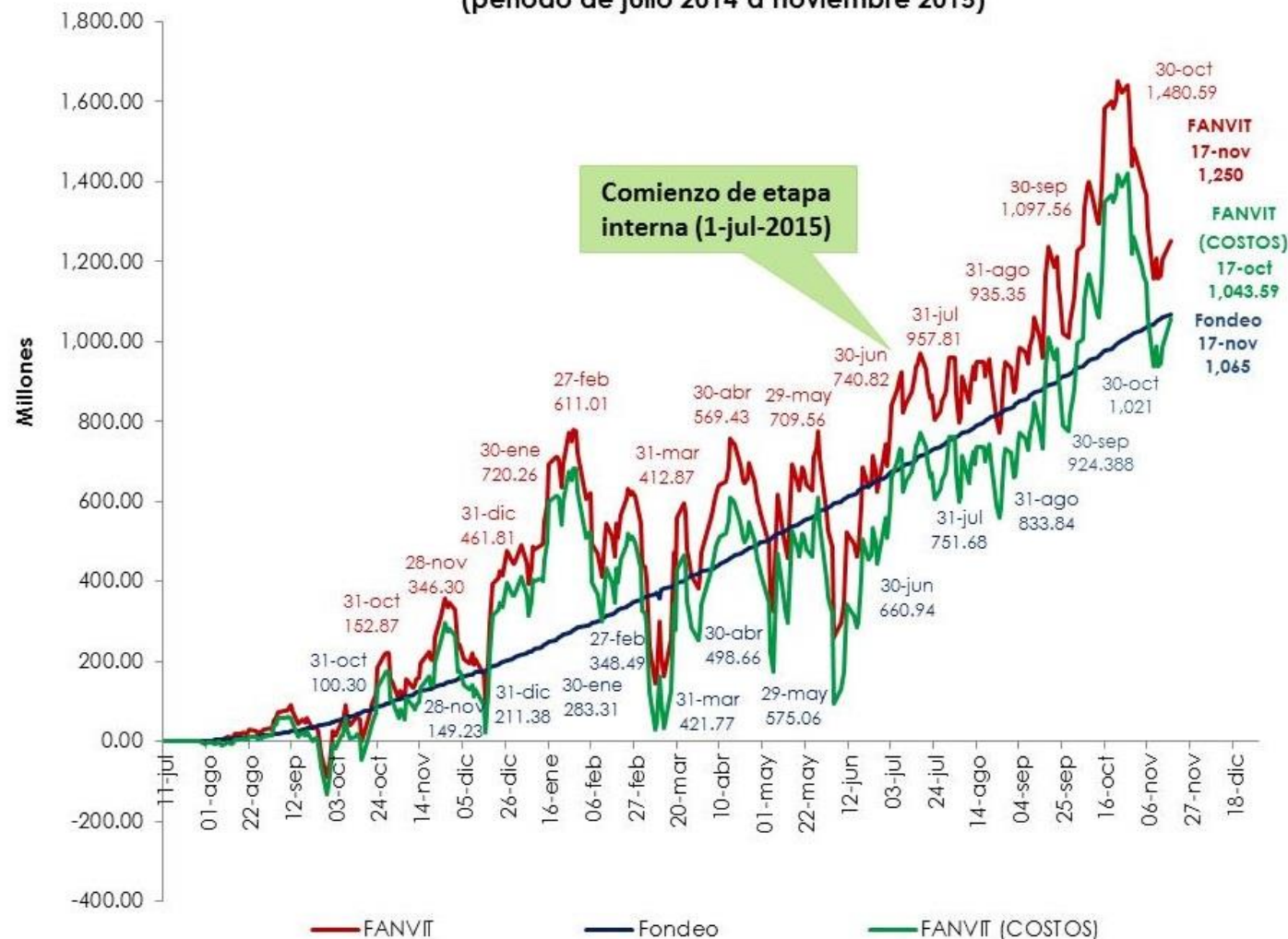
(periodo de julio 2014 a noviembre 2015)



- Al 17 de noviembre de 2015, el FANVIT ha generado un rendimiento aproximado de \$1,250 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$36,615 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

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



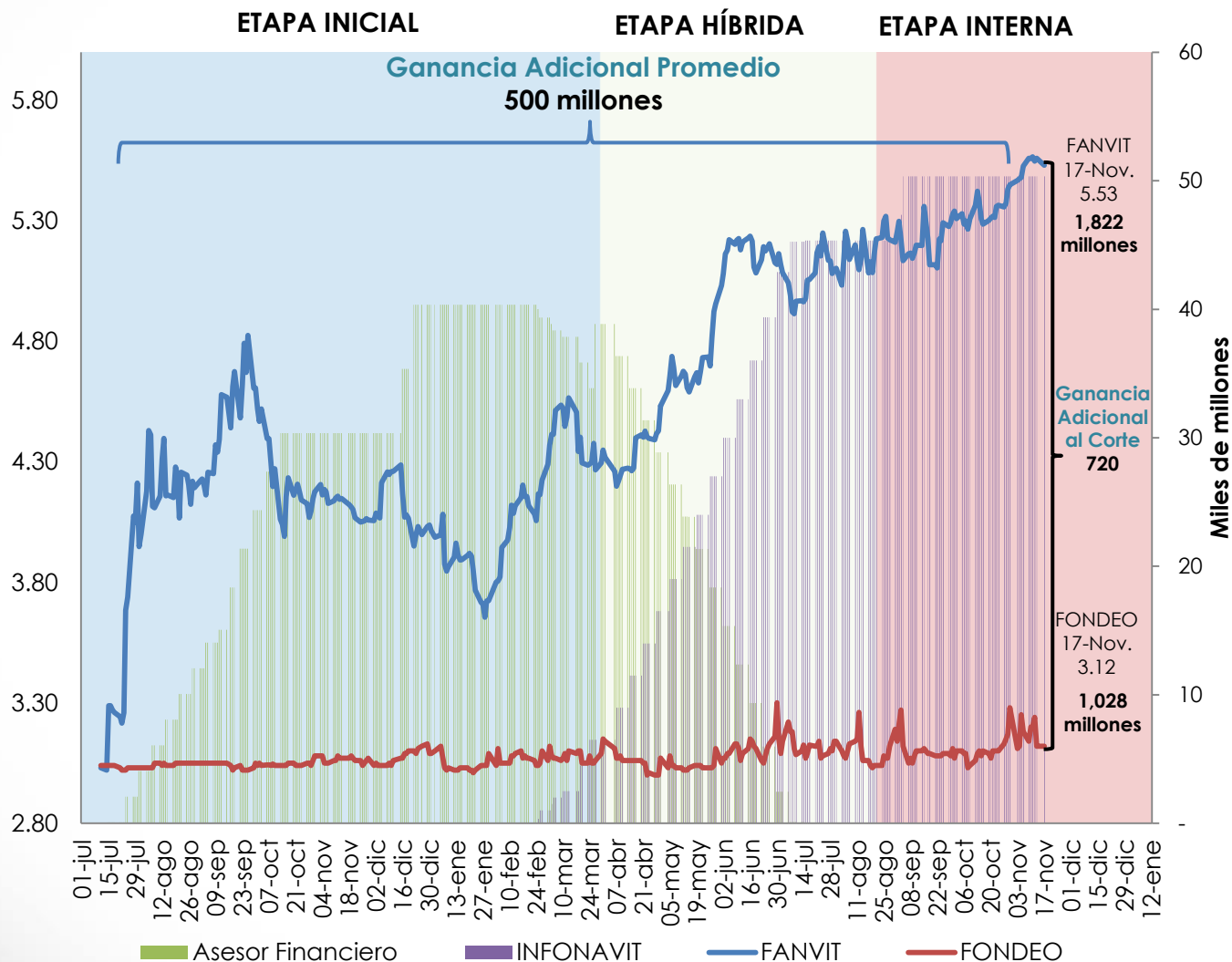
- Al 17 de noviembre de 2015, el FANVIT ha generado un rendimiento aproximado de \$1,250 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$36,615 millones de pesos.
- La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, 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)

(porcentaje y miles de millones)



- Con base en la diferencia de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM), al 17 de noviembre de 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de fondeo de ~241 puntos base¹** y registra una **ganancia adicional promedio aproximada de 500 millones¹** a lo generado por fondeo.
- Actualmente, el **INFONAVIT gestiona el 100%** de los activos del FANVIT.

1. Con base al YTM sin fondeo

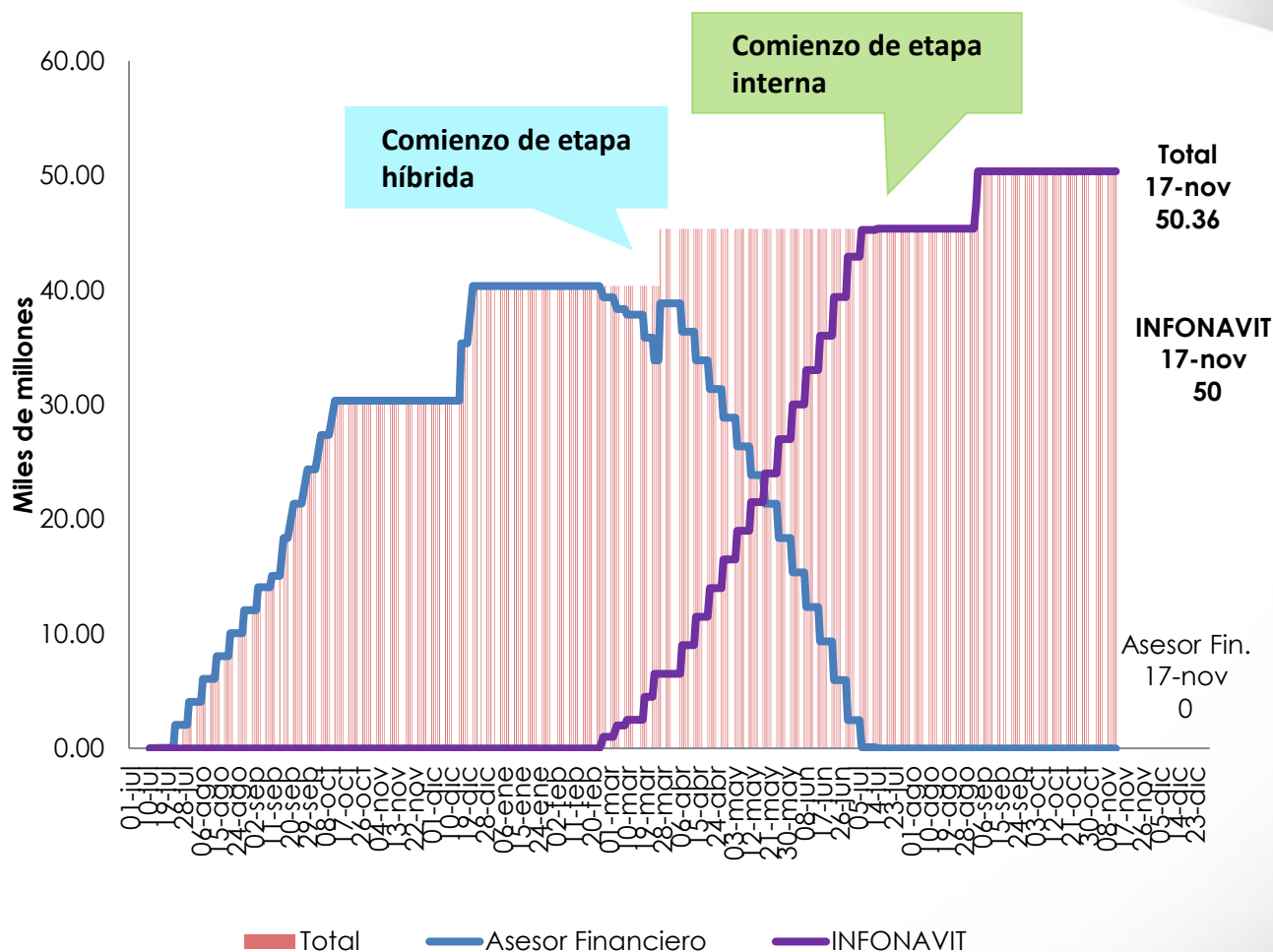
1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 35,000 millones en activos bajo gestión promedio y un diferencial de tasas de 1.48 (YTM promedio al 17 de noviembre FANVIT: 5.56, Fondeo: 3.12).

Activos bajo gestión etapas inicial, híbrida e interna

- A partir del 11 de julio de 2014, se han tenido las siguientes aportaciones al FANVIT:

FANVIT: Activos bajo gestión etapas Inicial e Híbrida

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

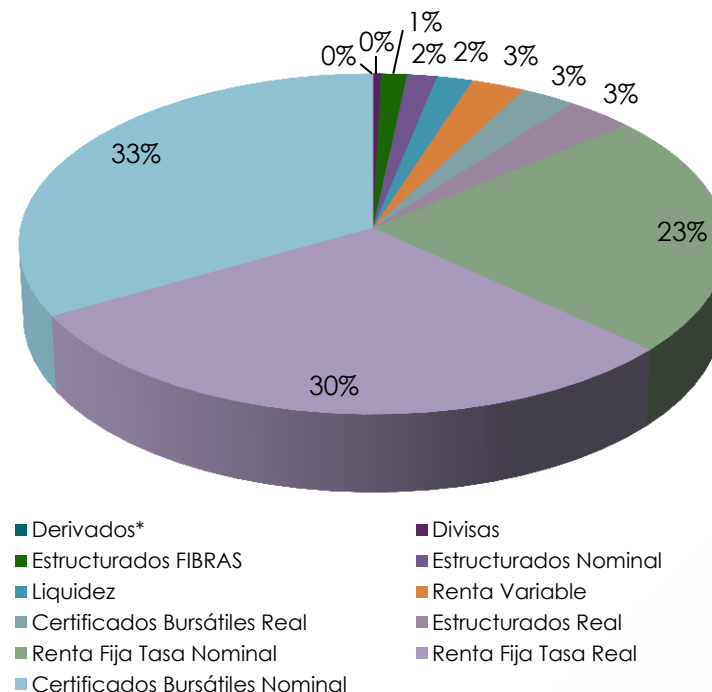


Composición de la cartera

Composición por clase de activo¹ (al 17 de noviembre de 2015)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados*	0	0.00%
Divisas	227,066,763	0.40%
Estructurados FIBRAS	680,367,898	1.30%
Estructurados Nominal	750,946,507	1.50%
Liquidez	1,200,397,682	1.80%
Renta Variable	1,452,657,223	2.70%
Certificados Bursátiles Real	1,355,192,478	2.70%
Estructurados Real	1,710,214,365	3.40%
Renta Fija Tasa Nominal	11,316,619,376	23.00%
Renta Fija Tasa Real	15,297,929,798	29.90%
Certificados Bursátiles Nominal	16,877,106,591	33.30%
Total Activos Netos²	50,868,498,680	100.00%

Composición FANVIT: Clase de Activo (porcentaje)



*Durante el periodo se han cubierto por parte de Derivados MexDer \$287,220 millones con 2,270 títulos.

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

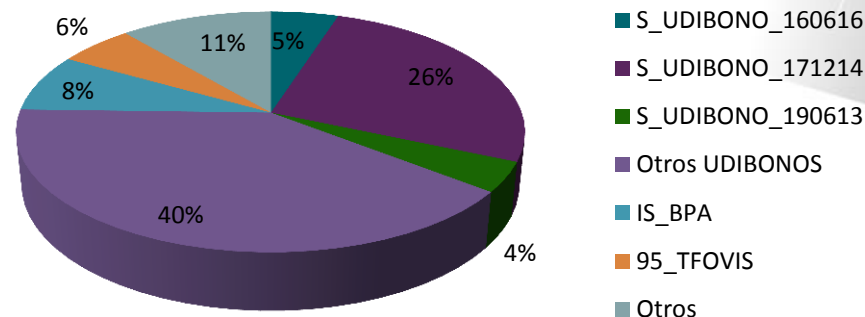
2. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 15 de septiembre.

Composición por tipo de activo

Tasa Real

- La cartera de inversión tiene activos en tasas reales correspondiente al 29.90% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:

- Udibono: 75% de Bonos Tasa Real
 - Udibono 2019 5%
 - Udibono 2017 26%
 - Udibono 2016 4%
 - Otros Udibonos 40%
- BPA182: 8% de Bonos Tasa Real
- TFOVIS 6% de Bonos Tasa Real
- Otros 11% de Bonos Tasa Real



Tasa Nominal

- En tasas nominales se tiene el 23% del total de activos, diversificado de la siguiente forma:

- Bonos M: 10% de la posición en Bonos Tasa Nominal
- Paraestatales: 90% 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:

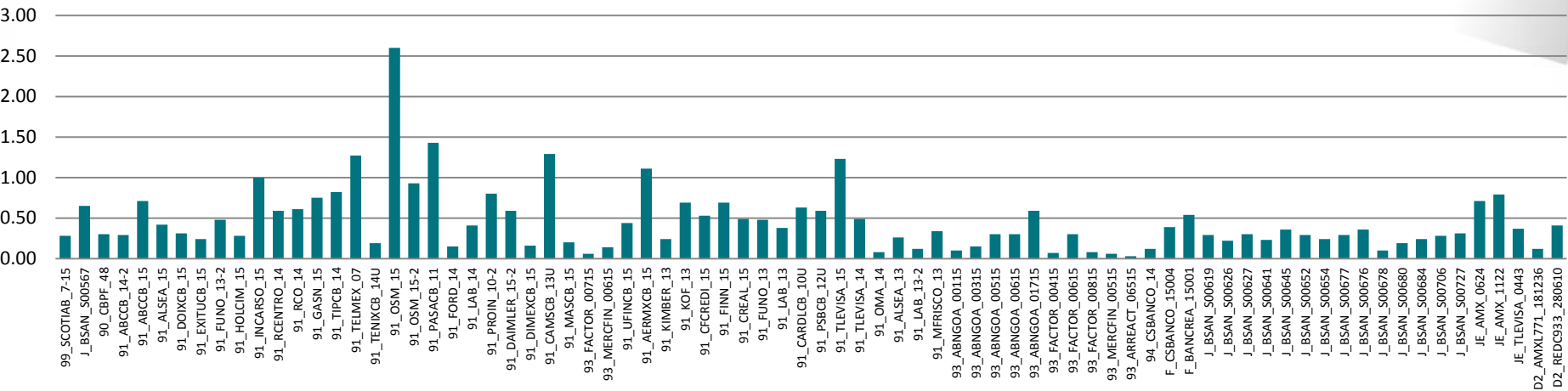
- Sector Especializado en Fondos
 - Renta Variable Nacional
 - Renta Variable EUA

Nueva Adhesión

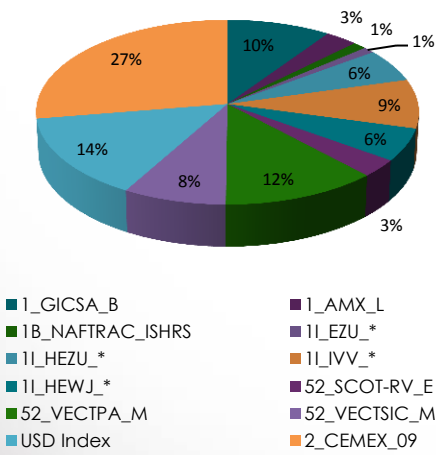
Composición por tipo de activo



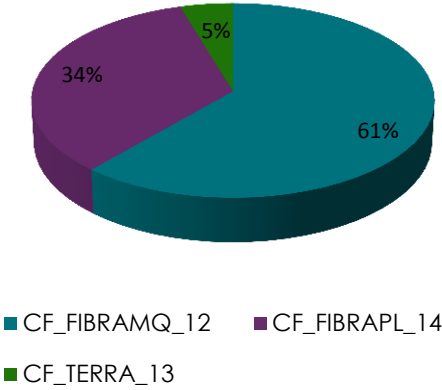
Distribución CB's



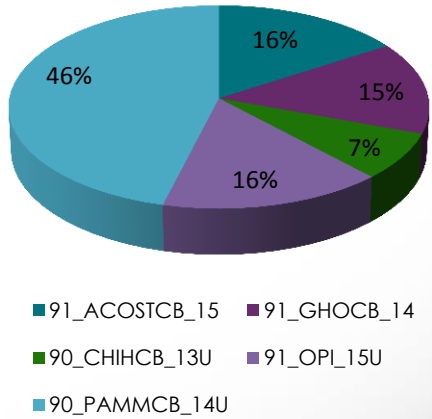
Distribución Renta Variable



Distribución Fibras



Distribución CB's Estructurados



Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 018 24 de Noviembre de 2015

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
- 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 resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

Fondo de Jubilaciones y Pensiones (FJP)



Implementación operativa

- El 12 de noviembre el Comité Técnico del actual Fideicomiso del FJP giró una instrucción al fiduciario para que éste realice la transferencia de posiciones a la nueva cuenta del Custodio, y para que con ese acto, se llegue a la extinción de dicho Fideicomiso e inicie la gestión de los recursos por parte del Instituto.
- Se está en la espera de la confirmación de la fecha para el traslado de los recursos. Se espera que sea a más tardar el 15 de diciembre.

Total de recursos

- Al 12 de noviembre el fondo cuenta con \$2,580,263,138.89 pesos.

Estrategia y rendimiento actual

- La tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico (3.07%).

Régimen aprobado por el HCA

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual al promedio de las Siefors Básica 3.

Fondo de Protección de Pagos (FPP)



Implementación operativa

- El Comité Técnico del actual Fideicomiso del FPP giró una instrucción al fiduciario para que éste realice la transferencia de posiciones a la nueva cuenta del Custodio e inicie la gestión de los recursos por parte del Instituto.
- Se está en la espera de que sesione el Comité Técnico para que se defina la fecha para el traslado de los recursos, la cual se realizará a más tardar el 15 de diciembre.

Total de recursos

- Al cierre de septiembre el fondo cuenta con \$3,848,543,734.03 pesos.

Estrategia y rendimiento actual

- La tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico (3.07%).

Régimen aprobado por el HCA

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual al promedio de las Siefors Básica 1.

Fondo de Ahorro (FOAH)

Implementación operativa

- La SGAP emitió la solicitud a la Tesorería para la transferencia de la gestión de los recursos a la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones. La cual se espera que inicie a más tardar en la primera catorcena de diciembre, una vez que liquide el fondo.
- Se ha trabajado en la elaboración de un plan de trabajo para la implementación operativa, aún se encuentran pendientes definiciones sobre temas laborales por parte de la SGAP para avanzar en la implementación de los nuevos parámetros autorizados por el Consejo de Administración para la gestión del fondo.

Total de recursos

- Al 12 de noviembre el fondo cuenta con \$182,005,139.20 pesos.

Estrategia y rendimiento actual

- La tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico (3.07%).

Régimen aprobado por el HCA

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual a TIE más 10 pbs.

Fondo Jubilación por Contribución Definida (CONDE)



Implementación operativa

- La SGAP emitió la solicitud a la Tesorería para la transferencia de los recursos al nuevo Fideicomiso para que sean gestionados por la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones. Se espera que los recursos sean transferidos a más tardar el 15 de diciembre.
- Se ha trabajado en conjunto con la Subdirección General de Administración de Personas, la Subdirección General de Tecnologías, el Fiduciario y diferentes áreas de la Subdirección General de Planeación y Finanzas en la elaboración de un Plan de Trabajo para la implementación operativa del Conde.

Total de recursos

- Al 12 de noviembre en fondo cuenta con \$95,393,431.98 pesos

Estrategia y rendimiento actual

- No existe un objetivo determinado de rendimiento
- Rendimiento actual aproximado: 3.1% (fondeo)

Régimen aprobado por el HCA

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual al promedio de las Siefors Básica 1.

Plan de Trabajo



- La gestión de los recursos se iniciará por parte de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones en apego al modelo actual de operación. A la par, se iniciará la implementación de todos los parámetros establecidos en el Marco de Gestión aprobado de acuerdo al siguiente Plan de Trabajo:

Dimensión	Fecha (aprox.)
• Definición de procesos de alta de empleados.	27 de noviembre
• Definición de procesos de baja de empleados.	27 de noviembre
• Definición del flujo de operación del fondo.	27 de noviembre
• Definición e implementación de desarrollos tecnológicos.	20 de enero 2016
• Definición e implementación de reportes de riesgo para los recursos del CONDE.	27 de enero 2016
• Configuración e Implementación de las Reglas de Inversión del CONDE en el sistema de trading Charles River.	2 de febrero 2016
• Configuración y verificación de interfaces con fiduciario, custodio y valuadora.	11 de febrero 2016
• Coordinación con SGAP para implementación y definición de estrategia de comunicación del CONDE.	18 de febrero 2016

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 018 24 de Noviembre de 2015

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
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 resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.**
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

Participación en el FINVIT



- Al 17 de noviembre de 2015 se tienen los siguientes avances:

1,258 trabajadores inscritos
(28% del total de la plantilla que
corresponde a 4,507 trabajadores)

Delegaciones
2,301 trabajadores
731 inscritos – 58% del
total del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona
Metropolitana**
2,206 trabajadores
527 inscritos – 42% del total
del personal inscrito

FINVIT

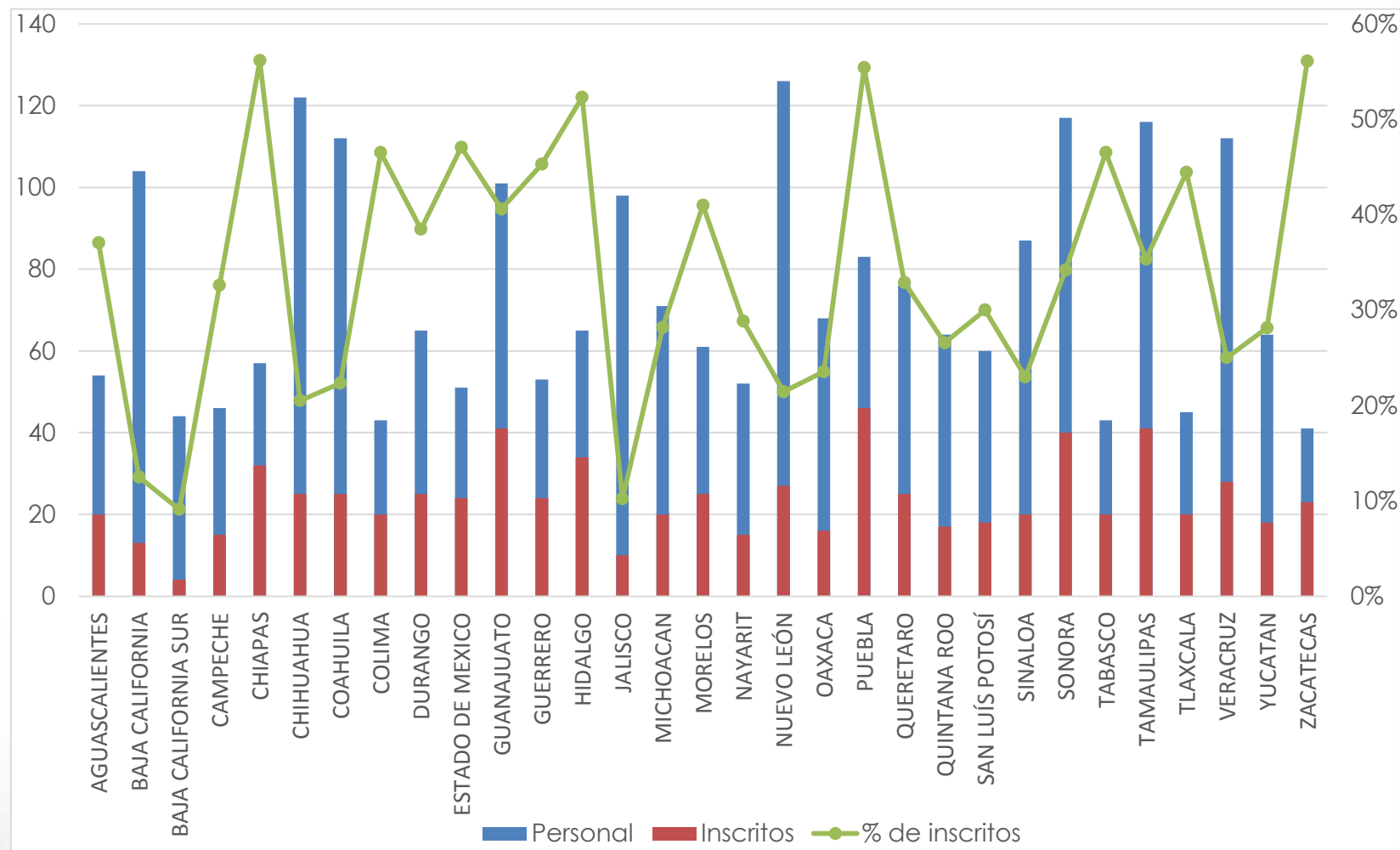
Personal Sindicalizado
2,838 trabajadores
742 inscritos – 59% del total
del personal inscrito

Personal no Sindicalizado
1,669 trabajadores
516 inscritos – 41% del
total del personal inscrito

Participación en el FINVIT en delegaciones

- Al 17 de noviembre se tiene los siguientes avances:

Participación en el FINVIT por delegación

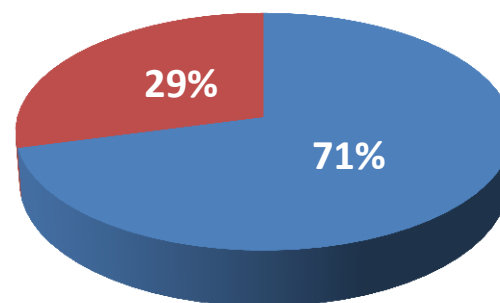


Aportaciones al FINVIT

- Desde su lanzamiento el 3 de marzo al 17 de noviembre de 2015, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Indicadores	Cifras al 17 de noviembre
•Total aportado	\$23,637,353.64
–Aportaciones directas al FINVIT	\$21,370,732.66
–Aportaciones vía nómina	\$8,754,757.23
•Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$610,517.14
•Solicitudes de descuento vía nómina	950

Aportaciones al FINVIT por modalidad



- Aportaciones directas
- Aportaciones vía nómina

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

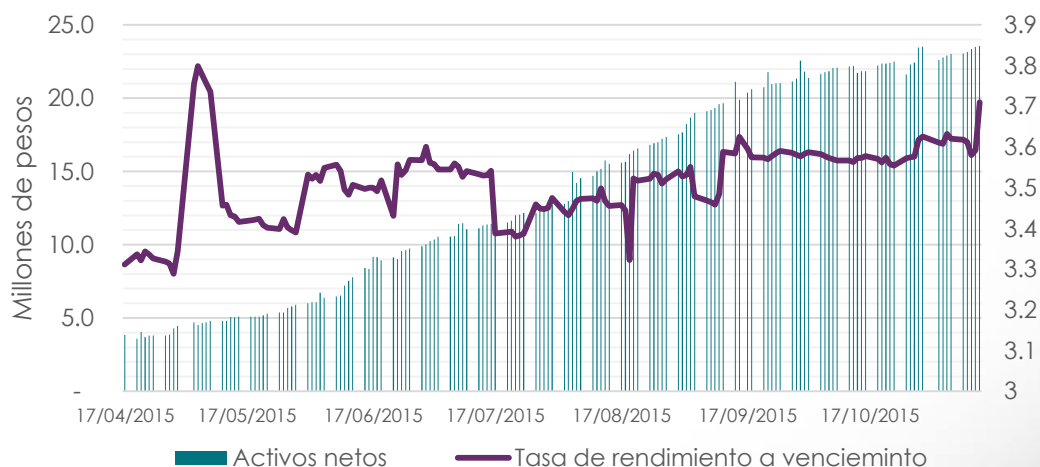
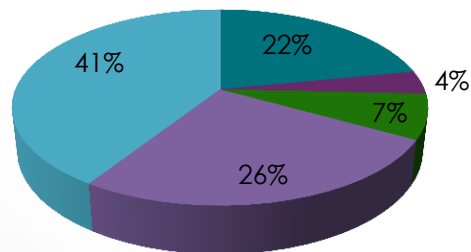


- Al 15 de septiembre de 2015 se tienen los siguientes analíticos:

Principales Analíticos		
	al 17 Noviembre	al 15 Octubre
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.50%	3.17%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	3.60%	3.57%
Duración (años)	1.89	2.01
VaR	-0.001%	-0.001%
Activos Netos	23,638,799	21,852,667
Precio de la acción	1.0249	1.0218

Distribución del Portafolio

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



Resultados y composición de la cartera del FINVIT



Composición de la cartera

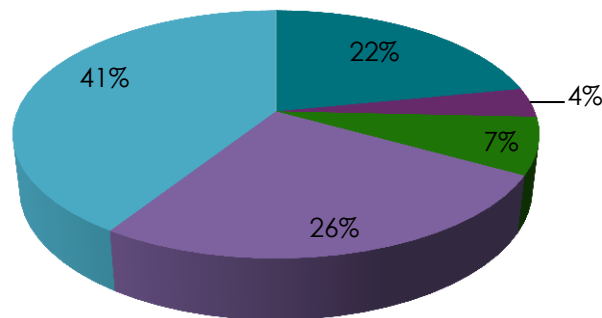
Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_ABCCB_14-2	4.9000	4.9057	03/12/2018	4,000	100.2605	100.19	401,041.90	1.70
91_ABCCB_15	4.7900	4.7909	24/07/2019	5,000	100.4247	100.29	502,123.65	2.12
91_ALSEA_13	4.0500	4.1609	14/06/2018	1,760	99.9357	99.94	175,886.86	0.74
91_BNPPPF_15	3.7000	3.7260	21/12/2018	5,000	100.1946	100.19	500,973.13	2.12
91_DAIMLER_14-2	3.6000	3.5010	17/03/2017	2,500	100.3537	100.41	250,884.16	1.06
91_DAIMLER_14-3	3.4800	3.4970	12/08/2016	2,500	100.1215	100.13	250,303.76	1.06
91_FORD_14	3.6500	3.7260	25/08/2017	5,000	100.1768	100.44	500,883.99	2.12
91_FORD_14-2	3.7500	3.8360	16/11/2018	5,000	100.0988	100.35	500,494.03	2.12
91_FACILSA_14	3.6900	3.6335	08/06/2017	3,455	100.3308	100.38	346,642.90	1.47
91_FACILSA_14-2	3.6500	3.6605	23/11/2017	1,328	100.2326	100.19	133,108.94	0.56
91_FACILSA_15	3.6500	3.6659	19/04/2018	2,500	100.1545	100.12	250,386.24	1.06
91_IDEAL_11-2	4.1000	3.7156	03/11/2016	4,969	100.5394	100.75	499,580.49	2.11
91_OSM_15-2	3.7900	3.8260	29/07/2020	12,000	100.2204	100.21	1,202,644.45	5.09
91_SCRECB_12	4.9100	4.4260	14/11/2017	5,951	100.6745	100.78	599,113.87	2.53
91_VWLEASE_13-2	3.6800	3.8660	22/09/2017	2,880	99.9771	100.46	287,933.94	1.22
91_AERMXCB_15	5.0000	5.0160	15/09/2020	10,000	99.9931	100.44	999,931.02	4.23
91_FUNO_13	4.1200	3.7059	10/06/2019	8,250	101.4407	101.89	836,885.97	3.54
91_GAP_15	3.5400	3.5660	14/02/2020	10,000	100.1862	100.22	1,001,861.89	4.24
93_ARREACT_06915	3.8200	3.7697	10/12/2015	4,000	100.0670	100.05	400,268.19	1.69
94_BINBUR_13-2	3.5700	3.4064	26/05/2016	2,000	100.1479	100.19	200,295.75	0.85
94_BINBUR_13-4	3.5700	3.4953	13/07/2017	3,000	100.2914	100.30	300,874.34	1.27
95_CFECEB_07	3.9500	3.6525	23/02/2017	39,655	15.1417	15.14	600,445.58	2.54
95_FEFA_13	3.4600	3.3449	19/02/2016	4,994	100.2182	100.23	500,489.76	2.12
95_FNCOT_13	3.5000	3.4010	08/04/2016	2,133	100.3015	100.36	213,943.19	0.91
95_FNCOT_14	3.3900	3.4360	07/09/2017	4,000	100.0859	100.05	400,343.79	1.69
95_PEMEX_12	3.4800	3.5359	23/11/2017	6,176	100.1339	100.24	618,426.73	2.62
95_PEMEX_13	3.3800	3.5735	28/02/2019	9,000	99.4686	99.64	895,217.27	3.79
95_PEMEX_14	3.4500	3.5759	19/11/2020	5,009	99.7276	99.98	499,535.38	2.11
95_FNCOT_15	3.5000	3.5260	06/09/2018	20,000	100.1254	100.12	2,002,507.22	8.47
F_CSBANCO_15004	3.9900	4.0260	09/05/2016	4,000	100.2544	100.24	401,017.58	1.70
IM_BPAG28_161222	3.0600	3.2975	22/12/2016	4,000	100.0091	99.84	400,036.54	1.69
IS_BPA182_191010	3.2400	3.3575	10/10/2019	2,500	100.5257	100.71	251,314.32	1.06
S_UDIBONO_160616	5.0000	0.2500	16/06/2016	885	560.9934	567.15	496,479.14	2.10
S_UDIBONO_171214	3.5000	0.9300	14/12/2017	1,743	571.3652	574.40	995,889.53	4.21
REPO	0.0000		00/01/1900	52,188	100.0413	0.00	5,220,953.51	22.09

Composición por tipo de activo



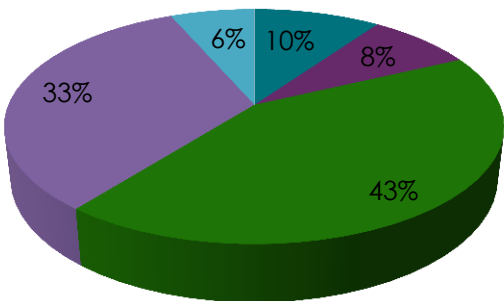
Distribución del Portafolio

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

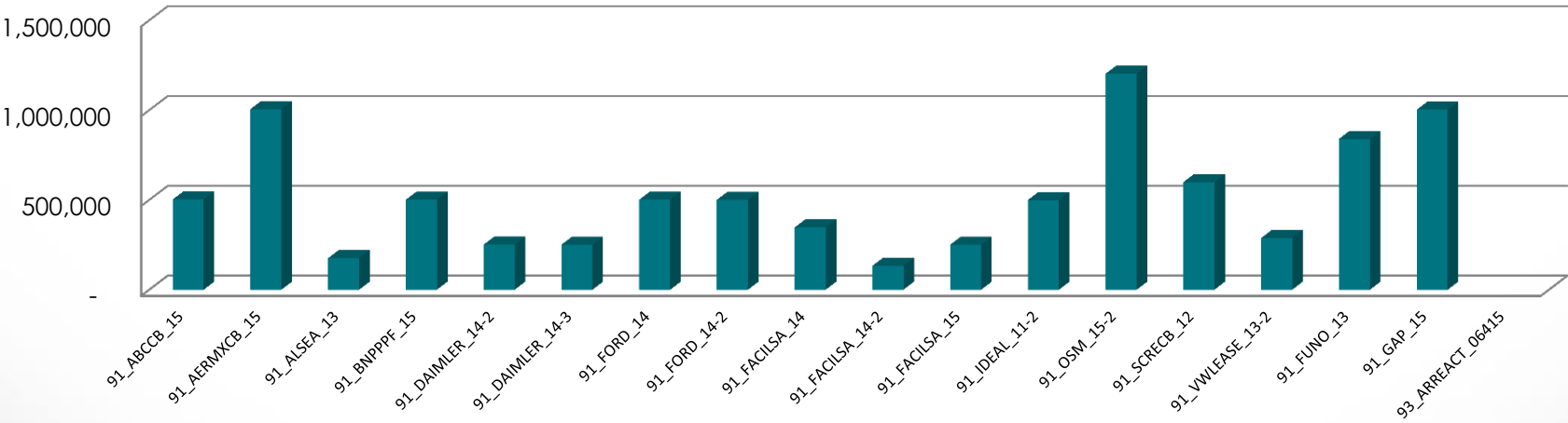


Distribución Guber por Emisora

■ CFECB ■ FEFA ■ FNCOT ■ PEMEX ■ BPAG



Distribución Corporativos



Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 018 24 de Noviembre de 2015

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
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 resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
- 7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.**
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

Propuesta para solicitar líneas de crédito para el FANVIT



- En virtud de que el Marco de Gestión del Fanvit aprobado por el HCA prevé que la Administración podrá “garantizar solicitudes de préstamo y garantías y podrá pedir prestado efectivo o Valores para satisfacer necesidades de liquidez o evitar la venta de Valores bajo situaciones de mercado no propicias”, se propone al H. Consejo de Administración del INFONAVIT, facultar al Comité de Inversiones a fin de que estudie y, en su caso, autorice al Fanvit la contratación y utilización de una o más líneas de crédito revolvente de corto plazo con instituciones bancarias, con el objeto de:
 - Mitigar el riesgo de incumplimiento del Instituto al mercado al realizar compra-venta de valores.
 - Disminuir el costo que se puede presentar en caso de dicho incumplimiento, ya que la carga financiera que representa la línea de crédito es mínima en comparación al costo generado por incumplimiento al mercado.
 - Evitar el riesgo reputacional del Fanvit y del Instituto.
- Desde el 12 de marzo de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público autorizó al Instituto para actuar como inversionista institucional. El otorgamiento de líneas de crédito a los inversionistas institucionales es una práctica común y estándar del mercado.

Propuesta para solicitar líneas de crédito para el FANVIT



- En ningún momento se utilizarán los fondos con fines especulativos. El monto solicitado será equivalente a aquél que pudiera incumplir el Instituto en el mercado, pero nunca superior a \$300,000,000.00. Los recursos solicitados estarán garantizados en todo momento por títulos con los que ya cuenta el Fanvit.
- Lo anterior se establecerá bajo los siguientes términos:
 - *Las líneas de crédito le servirán al Fanvit para hacer frente a situaciones extraordinarias en operaciones de compra-venta de valores originadas, entre otras, por incumplimiento de contrapartes en el mercado.*
 - *La liquidación de las líneas de crédito solicitadas se realizará en un máximo de 24 horas.*
 - *Cada disposición de recursos será autorizada por la Gerencia Sr. de Mercados Financieros en coordinación con la Subdirección General de Riesgos e informada mensualmente al Comité de Inversiones, dando a conocer las causas que la originaron y los costos asociados.*
- Es importante destacar que la carga financiera que representa la línea de crédito es mínima, en comparación al costo de oportunidad generado por el incumplimiento de alguna contraparte.

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 018 24 de Noviembre de 2015

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
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 resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. **Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.**

Actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de MFGI



- En atención a los hallazgos de la CNBV como resultado de su visita de inspección ordinaria practicada al Instituto, dados a conocer el 5 de noviembre de 2015, se detectó la necesidad de realizar actualizaciones al Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración de Riesgos del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT) y al Manual de Políticas y Procedimientos para la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones del Infonavit, respecto de las funciones y actividades que en su oportunidad le correspondían realizar al Proveedor del Sistema en su carácter de Asesor Financiero en el desarrollo de las etapas externa e híbrida de la implementación del Marco de Gestión del FANVIT.
- Las actualizaciones referidas corresponden principalmente a la adecuación de la nomenclatura y referencias realizadas al Asesor Financiero (Proveedor del Sistema) y a los distintos órganos de gobiernos asociados a los procesos de Administración de Riesgos y Gestión de Inversiones originalmente establecidos en dichos documentos, derivado de la conclusión de las etapas externa e híbrida de su implementación conforme a lo establecido en el propio Marco de Gestión de FANVIT.
- Al respecto se presentan las actualizaciones de los manuales siguientes:
 1. Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración de Riesgos del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores.
 2. Manual de Políticas y Procedimientos para la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores

Comité de Inversiones

Sesión número 018

Noviembre 2015



Anexo 1: Composición de la cartera del FANVIT



Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value
1_AMX_L	0	54,788	3,538,729	13	15	48,091,327	9.5%
1_GICSA_B	0	-	9,500,291	16	17	156,279,787	30.7%
1B_NAFTRAC_ISHRS	0	-	456,000	44	44	20,214,480	4.0%
1I_HEWJ_*	0	-	178,655	508	497	92,446,130	18.2%
1I_HEZU_*	0	-	242,005	446	443	110,344,109	21.7%
1I_IVV_*	0	-	39,975	3,409	3,347	138,339,709	27.2%
2_CEMEX_09	10	43,797	53,384	8,203	10,741	450,210,691	88.5%
52_SCOT-RV_E	0	-	20,963,813	2	2	49,923,161	9.8%
52_VECTPA_M	0	-	120,427,585	2	2	195,971,809	38.5%
52_VECTSIC_M	0	-	265,607,433	1	1	190,836,019	37.5%
90_CBPF_48	3.82	53,961	3,155,000	104	104	328,265,783	64.5%
90_CHIHC_B_13U	5.95	50,633	286,851	642	614	183,741,936	36.1%
90_PAMMCB_14U	6	52,687	1,981,273	573	576	1,135,031,864	223.1%
91_ABCCB_14-2	4.9	43,437	1,496,000	100	100	149,989,669	29.5%
91_ABCCB_15	4.79	43,670	1,445,000	100	100	145,113,735	28.5%
91_ACOSTCB_15	8	49,355	4,000,000	98	98	387,994,892	76.3%
91_AERMXCB_15	5	44,089	5,581,021	101	101	558,063,602	109.7%
91_ALSEA_13	4.05	43,265	1,317,023	100	100	131,617,635	25.9%
91_ALSEA_15	4.4	43,910	3,596,007	100	100	358,766,380	70.5%
91_CAMSCB_13U	5.9	50,403	1,085,339	603	610	652,801,809	128.3%
91_CARDLCB_10U	6	45,153	719,302	443	452	308,960,420	60.7%
91_CFCREDI_15	3.6	43,307	2,700,000	100	100	270,729,165	53.2%
91_CREAL_15	5.3	43,182	2,500,000	100	100	250,438,653	49.2%
91_DAIMLER_15-2	3.59	42,982	3,000,000	100	100	300,294,441	59.0%
91_DIMEXCB_15	5.3	44,088	800,000	100	100	80,246,172	15.8%
91_DOIXCB_15	8.24	47,077	2,000,000	107	104	215,186,894	42.3%
91_EXITUCB_15	5.19	43,550	1,550,000	100	100	155,511,754	30.6%
91_FINN_15	4.4	44,463	3,500,000	100	100	350,810,457	69.0%
91_FORD_14	3.65	42,972	750,000	100	100	75,132,599	14.8%

Anexo 1: Composición de la cartera del FANVIT



Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value
91_FUNO_13	4.12	43,626	2,370,375	102	102	240,452,556	47.3%
91_FUNO_13-2	8.4	45,264	1,116,580	109	110	121,693,061	23.9%
91_GASN_15	7.67	45,841	3,696,726	102	103	378,957,596	74.5%
91_GHOCB_14	9.46	47,329	3,700,000	98	99	362,951,615	71.4%
91_HERDEZ_13	8.02	45,233	2,388,811	103	103	245,693,189	48.3%
91_HOLCIM_15	3.7	43,903	1,418,820	100	100	142,043,710	27.9%
91_INCARSO_15	7.9	45,876	5,000,000	101	102	508,090,040	99.9%
91_KIMBER_13	6.98	45,187	1,214,618	100	101	122,084,193	24.0%
91_KOF_13	5.46	45,058	3,748,168	93	94	349,565,452	68.7%
91_LAB_13	3.99	43,283	1,983,905	97	97	193,230,093	38.0%
91_LAB_13-2	4	43,006	600,107	98	98	58,925,575	11.6%
91_LAB_14	3.9	43,847	2,189,917	94	94	206,163,525	40.5%
91_MASCB_15	5.19	43,431	1,000,000	101	101	100,565,341	19.8%
91_MFRISCO_13	4.05	43,343	1,747,549	99	99	172,581,854	33.9%
91_OMA_14	6.85	44,354	403,708	103	104	41,542,960	8.2%
91_OPI_15U	6.95	49,383	738,048	531	536	391,440,565	77.0%
91_OSM_15	7.97	45,861	12,785,952	103	103	1,321,920,859	259.9%
91_OSM_15-2	3.79	44,041	4,688,000	100	100	469,833,099	92.4%
91_PASACB_11	10.1	48,334	5,300,000	137	140	728,746,348	143.3%
91_PROIN_10-2	10.13	47,723	3,769,000	108	109	406,044,512	79.8%
91_PSBCEB_12U	8	48,362	490,000	607	618	297,318,793	58.4%
91_RCENRO_14	6.3	43,752	3,150,000	95	95	299,298,466	58.8%
91_RCO_14	9.05	47,707	3,000,000	103	105	308,635,674	60.7%
91_TELMEX_07	8.36	50,115	6,188,340	104	105	633,331,201	124.5%
91_TENIXCB_14U	5	52,566	194,466	495	493	96,111,455	18.9%
91_TIPCB_14	4.95	43,755	4,129,624	100	100	412,274,467	81.0%
91_TLEVISA_14	3.65	44,287	2,500,000	100	100	250,560,953	49.3%
91_TLEVISA_15	3.64	44,683	6,259,860	99	100	622,918,005	122.5%
91_UFINCB_15	4.91	44,085	2,236,985	100	100	223,908,895	44.0%

Anexo 1: Composición de la cartera del FANVIT



Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value
93_ABNGOA_00115	6.05	42,446	495,000	100	100	49,666,016	9.8%
93_ABNGOA_00315	6.07	42,488	745,430	100	100	74,618,159	14.7%
93_ABNGOA_00515	6	42,341	1,500,000	100	100	150,323,192	29.6%
93_ABNGOA_00615	6.05	42,509	1,500,000	100	100	150,325,893	29.6%
93_ABNGOA_01715	6.07	42,670	3,000,000	100	100	300,303,606	59.0%
93_ARREACT_06515	4	42,391	175,000	100	100	17,552,504	3.5%
93_FACTOR_00415	4.8	42,474	350,000	100	100	35,093,109	6.9%
93_FACTOR_00615	4.8	42,558	1,500,000	100	100	150,399,038	29.6%
93_FACTOR_00715	4.74	42,593	300,000	100	100	30,050,586	5.9%
93_FACTOR_00815	4.72	42,657	400,000	100	100	40,026,119	7.9%
93_MERCFIN_00515	5.8	42,495	280,000	100	100	28,121,773	5.5%
93_MERCFIN_00615	5.65	42,593	715,803	100	100	71,725,503	14.1%
94_CSBANCO_14	5.81	43,161	600,000	100	100	60,171,183	11.8%
95_CFE_10-2	7.96	44,155	4,685,739	111	112	521,891,837	102.6%
95_CFE_13	3.46	43,273	2,500,000	100	100	250,755,925	49.3%
95_CFE_13-2	7.77	45,233	4,300,000	104	106	446,596,491	87.8%
95_CFE_14-2	7.35	45,986	2,721,020	101	101	274,270,218	53.9%
95_CFECB_09-2U	5.04	45,548	548,184	353	348	193,593,433	38.1%
95_CFECB_12	7.7	52,096	16,328,864	91	95	1,494,382,771	293.8%
95_FEFA_15-5	7.48	45,891	6,000,000	101	103	608,523,852	119.6%
95_PEMEX_11-3	7.65	44,524	6,500,000	106	107	691,928,848	136.0%
95_PEMEX_13-2	7.19	45,547	13,455,250	95	98	1,275,528,933	250.8%
95_PEMEX_14	3.45	44,154	8,337,400	100	100	831,468,617	163.5%
95_PEMEX_14-2	7.47	46,338	11,115,463	95	101	1,061,852,477	208.7%
95_TFOVICB_15U	3.21	52,989	1,227,330	523	514	643,244,754	126.5%
95_TFOVIS_10-3U	5	51,222	172,854	169	173	29,283,650	5.8%
95_TFOVIS_12-3U	3.85	52,044	178,033	374	369	66,639,591	13.1%
95_TFOVIS_13-2U	3.23	52,439	381,064	392	387	149,515,519	29.4%
95_TFOVIS_14-3U	2.95	52,867	100,000	489	479	48,931,731	9.6%
99_SCOTIAB_7-15	0	43,227	800,000	94	100	75,619,958	14.9%
CD_BANOB_14-2	6.2	45,611	5,968,253	101	101	604,020,853	118.7%
CD_NAFF_240308	6.55	45,359	14,500,000	102	103	1,484,619,504	291.9%
CD_NAFF_250307	6.15	45,723	7,000,000	99	101	693,512,400	136.3%
CF_FIBRAMQ_12	0	-	18,520,606	23	23	417,454,459	82.1%

Anexo 1: Composición de la cartera del FANVIT



Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value
CF_FIBRAPL_14	0	-	8,569,421	26	26	231,374,367	45.5%
CF_TERRA_13	0	-	1,071,300	29	30	31,539,072	6.2%
USD Index	0	-	13,558,653	17	17	227,066,763	44.6%
D2_AMXL771_181236	8.46	50,027	582	101,240	102,469	58,935,758	11.6%
D2_REDC933_280610	9	46,914	20,000	10,357	10,379	207,186,428	40.7%
F_BANCREA_15001	5.15	42,614	2,750,000	100	100	275,789,410	54.2%
F_CSBANCO_15004	3.99	42,499	1,996,000	100	100	200,107,772	39.3%
FB_DC24_DC15	0	42,366	2,670	271	127	-	0.0%
IS_BPA182_191010	3.24	43,748	2,997,500	101	100	301,325,867	59.2%
IS_BPA182_210311	3.49	44,266	3,000,000	101	100	302,795,838	59.5%
IS_BPA182_210909	3.49	44,448	7,000,000	101	100	706,619,445	138.9%
J_BSAN_S00567	34	43,236	1,500,000	95	100	143,194,254	28.1%
J_BSAN_S00619	4	42,376	1,500,000	100	100	149,396,163	29.4%
J_BSAN_S00626	27	43,293	1,250,000	90	100	112,541,566	22.1%
J_BSAN_S00627	5	42,565	1,500,000	100	100	149,927,906	29.5%
J_BSAN_S00641	12.4	42,957	1,200,000	98	100	116,975,627	23.0%
J_BSAN_S00645	4.87	42,593	1,850,000	99	100	183,695,776	36.1%
J_BSAN_S00652	12.04	42,977	1,500,000	98	100	147,352,212	29.0%
J_BSAN_S00654	34.8	43,342	1,250,000	96	100	121,150,236	23.8%
J_BSAN_S00676	3.56	42,353	1,800,000	100	100	179,986,270	35.4%
J_BSAN_S00677	12.04	42,992	1,500,000	97	100	145,202,084	28.5%
J_BSAN_S00678	12.04	42,992	500,000	97	100	48,400,695	9.5%
J_BSAN_S00680	33.6	43,363	1,000,000	97	100	97,488,798	19.2%
J_BSAN_S00684	33	43,370	1,250,000	99	100	124,905,944	24.6%
J_BSAN_S00706	20	43,392	1,500,000	96	100	143,905,671	28.3%
J_BSAN_S00727	58	43,783	1,750,000	91	100	161,109,090	31.7%
JE_AMX_0624	7.125	45,635	35,825	10,117	10,152	362,981,480	71.4%
JE_AMX_1122	6.45	44,900	40,335	9,973	10,001	402,785,297	79.2%
JE_TLEVISIA_0443	7.25	52,365	21,260	8,885	9,040	180,862,957	35.6%
M_BONOS_241205	10	45,631	20,695	131	131	2,721,533	0.5%
M_BONOS_260305	5.75	46,086	40,000	97	97	3,896,389	0.8%
M_BONOS_270603	7.5	46,541	100,000	112	114	11,231,829	2.2%
M_BONOS_310529	7.75	47,997	424,367	114	114	48,477,467	9.5%
M_BONOS_341123	7.75	49,271	100,000	114	116	11,432,881	2.2%
M_BONOS_361120	10	49,999	3,170,000	140	141	444,628,939	87.4%
M_BONOS_381118	8.5	50,727	13,000	123	125	1,598,366	0.3%
M_BONOS_421113	7.75	52,183	4,850,000	114	116	553,279,246	108.8%
S_UDIBONO_160616	5	42,537	1,509,913	561	563	847,051,196	166.5%
S_UDIBONO_171214	3.5	43,083	7,816,192	571	571	4,465,900,027	877.9%
S_UDIBONO_190613	4	43,629	1,163,164	582	580	677,953,069	133.3%
S_UDIBONO_201210	2.5	44,175	11,549,321	544	543	6,284,382,241	1235.4%
S_UDIBONO_251204	4.5	45,995	763,666	614	613	468,176,350	92.0%
S_UDIBONO_351122	4.5	49,635	4,734	620	613	2,934,181	0.6%
S_UDIBONO_461108	4	53,639	189,340	580	580	109,582,907	21.5%
REPO			1200397682	1	0	1200397682	236.0%