

# Comité de Inversiones

## Sesión número 019

Diciembre 2015



# Orden del Día

**Comité de Inversiones  
Sesión número 019  
8 de Diciembre de 2015**



- 1. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.**
2. Informe sobre los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa.
3. Propuesta y, en su caso, aprobación de la estrategia a seguir para la defensa del patrimonio fideicomitido (FANVIT).
4. Informe sobre resultados, estrategia y composición del FANVIT.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Solicitud de líneas de crédito para el FANVIT



## I. Antecedente Primero

- En la Sesión Ordinaria número 697, celebrada el 27 de mayo de 2009, fue emitida por el Consejo de Administración la resolución:

### **Resolución RCA-2583-05/09**

- Se aprueba la utilización de una o más líneas de crédito revolvente de corto plazo de instituciones bancarias, en los términos siguientes:
  - a. El monto máximo en uso de las líneas de crédito en total no excederá el equivalente a tres semanas del Programa Operativo Anual (POA) que para el año 2009 equivale a 5,600 millones de pesos.
  - b. Servirán para hacer frente a las variaciones temporales por lo que se liquidará en un plazo máximo de 3 semanas.
  - c. El uso de estas líneas no servirá para incrementar la meta crediticia establecida en el Programa Operativo Anual, por lo que al cierre del ejercicio el saldo de las líneas de crédito que se tengan disponibles quedará en ceros.
  - d. Cada disposición de recursos será autorizada por el Comité de Asignación de Recursos, que vigilará el uso de estas líneas de crédito.

# Solicitud de líneas de crédito para el FANVIT



- Asimismo, se instruye a la Administración a realizar los trámites necesarios para hacer posible la operación de las líneas de crédito revolvente de corto plazo. Este documento que se anexa al Acta con el número 15.
- En la Sesión Ordinaria número 698, celebrada el 24 de junio de 2009, fue emitida por el Consejo de Administración la resolución:

## **Resolución RCA-2635-06/09**

- Se faculta al Comité de Riesgos a fin de que estudie y apruebe, en su caso, la propuesta para que con fundamento en la Fracción XX del Artículo 16 de la Ley del INFONAVIT, se acuerde que la correcta interpretación respecto a la contratación de la o las líneas de crédito revolvente de corto plazo de instituciones bancarias, aprobadas por este H. Consejo de Administración, en su sesión ordinaria número 697, celebrada el 27 de mayo de 2009, mediante la Resolución RCA-2583-05/09, no son del tipo de financiamiento previstos en la fracción I del artículo 66 de la Ley del INFONAVIT, por lo que basta con la aprobación de este H. Consejo de Administración para la contratación de dichas líneas de crédito y no es necesaria la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Este documento se anexa al Acta con el número 36.

# Solicitud de líneas de crédito para el FANVIT



- En la Sesión Ordinaria número 699, celebrada el 29 de julio de 2009, fueron emitidas por el Consejo de Administración las resoluciones:

## **Resolución RCA-2648-07/09**

- Con fundamento en la Resolución RCA-2635-06/09, tomada por el H. Consejo de Administración en su sesión ordinaria número 698, celebrada el día 27 de junio de 2009, mediante la cual se otorgaron facultades de aprobación al Comité de Riesgos, se aprueba el dictamen de la sesión número 22 de dicho Comité, celebrada el día 28 de julio de 2009, con relación a la contratación de la o las líneas de crédito revolvente de corto plazo de instituciones bancarias, aprobadas por el H. Consejo de Administración, mediante la Resolución RCA-2583-05/09, y si estas líneas de crédito no son del tipo de financiamientos previstos en la fracción I del artículo 66 de la Ley del INFONAVIT. Este dictamen se anexa al acta con el número 13.

# Solicitud de líneas de crédito para el FANVIT



## **Resolución RCA-2649-07/09**

- Con fundamento en la Resolución RCA-2635-06/09, tomada por el H. Consejo de Administración en su sesión ordinaria número 698, celebrada el día 27 de junio de 2009, mediante la cual se otorgaron facultades de aprobación al Comité de Riesgos, se aprueba, con fundamento en las facultades de interpretación que la fracción XX del artículo 16 de la Ley del INFONAVIT confiere al H. Consejo de Administración, que la contratación de la o las líneas de crédito de corto plazo, aprobadas por este Órgano Colegiado, mediante la Resolución RCA-2583-05/09, no son del tipo de financiamientos previstos en el artículo 66 fracción I de la Ley del INFONAVIT, por tratarse propiamente de un acto de administración del Instituto y no requieren de autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

## **II. Antecedente Segundo**

- a. El Marco de Gestión del Fanvit 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”.
- b. El Marco de Gestión del Fanvit fue aprobado por el Comité Inversiones, en su sesión catorce, de fecha veintiocho de julio de dos mil quince y por el H. Consejo de Administración, en su sesión setecientos setenta y uno, del veintinueve de julio de dos mil quince.
- c. Con fecha 12 de marzo de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público autorizó al Instituto para actuar como inversionista institucional.

# Solicitud de líneas de crédito para el FANVIT



## III. Propuesta

- Por lo anterior, se propone la contratación y utilización por parte del Fanvit de una o más líneas de crédito revolvante de corto plazo con instituciones bancarias, con el objeto de:
  1. Mitigar el riesgo de incumplimiento del Instituto al mercado al realizar compra-venta de valores.
  2. 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.
  3. Evitar el riesgo reputacional del Fanvit y del Instituto.
- El otorgamiento de líneas de crédito a los inversionistas institucionales es una práctica común y estándar del mercado.
- 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 (trescientos millones de pesos 00/100 M.N.).
- Los recursos solicitados estarán garantizados en todo momento por títulos con los que ya cuenta el Fanvit.

# Solicitud de líneas de crédito para el FANVIT



- Lo anterior se establecerá bajo los siguientes términos:
  - a. *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.*
  - b. *La liquidación de las líneas de crédito solicitadas se realizará en un máximo de 24 horas.*
  - c. *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 representaría la línea de crédito es mínima, en comparación al costo de oportunidad generado por el posible incumplimiento de alguna contraparte.



# Solicitud de líneas de crédito para el FANVIT



## IV. Conclusiones

- a. El H. Consejo de Administración aprobó a la Tesorería del Instituto la utilización de una o más líneas de crédito revolvente de corto plazo de instituciones bancarias.
- b. Asimismo, el Marco de Gestión del Fanvit fue aprobado por el Comité Inversiones, en su sesión 14, de fecha 28 de julio de 2015 y por el H. Consejo de Administración, en su sesión 771, del 29 de julio de 2015. El Marco de Gestión 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”.
- c. De acuerdo a la fracción XX del artículo 16 de la Ley del INFONAVIT, no es necesaria la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, pues las líneas de crédito no son del tipo de financiamiento previstos en la fracción I del artículo 66 de la Ley del INFONAVIT, por lo que basta con la aprobación del Marco de Gestión del Fanvit por parte del H. Consejo de Administración, para la contratación de dichas líneas de crédito.

# 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 019 8 de Diciembre de 2015

1. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
- 2. Informe sobre los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa.**
3. Propuesta y, en su caso, aprobación de la estrategia a seguir para la defensa del patrimonio fideicomitido (FANVIT).
4. Informe sobre resultados, estrategia y composición del FANVIT.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Contenido



1. **Abengoa España**
2. Abengoa México
3. Cumplimiento del Marco de Gestión
4. Posiciones en Abengoa México
5. Acciones tomadas
6. Situación actual de Abengoa y Abengoa México e impacto en el FANVIT

# Abengoa España



## Fundación de la matriz

- Abengoa España **se fundó el 4 de enero de 1941**, en Sevilla, España

## Presencia internacional de la matriz

- La empresa está **posicionada en 57 países**: España, Bélgica, Francia, Holanda, Suiza, Corea del Sur, Japón, Canadá, Australia, Estados Unidos, China, India, Chile, Gran Bretaña, México, Brasil, Perú, Colombia, Argentina, Uruguay, Marruecos, Argelia, entre otros.
- Abengoa representa **más de 28,000 puestos de trabajo** en el mundo.
- Abengoa España formaba parte del IBEX35 hasta noviembre 25 del 2015.
- Abengoa Yield, subsidiaria de EUA, cotiza en Nasdaq.

## Proyectos de primer nivel en ingeniería y construcción.

- La **cartera de proyectos alcanza 7.953 M€**, al terminar el año 2014. En EE.UU., han inaugurado una segunda, planta termosolar, una de las mayores del mundo, en el desierto de Mojave, lo que suma ya más de 1.200 MW instalados y en construcción en plantas de generación convencional, fotovoltaicas, termosolares y Waste to Energy.
- Entre los proyectos adjudicados más destacados, se encuentra el contrato para el desarrollo de un proyecto único de agua, que incluye el abastecimiento y una potabilizadora que va a suministrar 168.970 m3/día de agua al año a la ciudad de San Antonio, Texas.).

## Operación y mantenimiento de diversos activos.

- Abengoa cuenta con una amplia cartera de activos de los que se encarga de su operación y mantenimiento.
- Está formada tanto por activos de carácter concesional como por negocios de libre mercado con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles.
- Continúan con la operación de más de 5.100 km de líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil, India, Perú o Chile.

## Producción industrial y generación de biocombustibles de primera y segunda generación y desarrollo de enzimas.

Tienen un atractivo modelo de negocio, con diversificación en sus actividades:

# Abengoa España y a nivel global



- En el 2009, **Barack Obama se refirió a Abengoa como “un ejemplo del impulso de las energías renovables”**. En esa misma etapa Juan Verde, director de la campaña de reelección de Obama, era miembro del consejo de Abengoa Bioenergía.
- **Abengoa recibió un financiamiento por 2.650 millones de dólares del Federal Financing Bank**, para el desarrollo de dos proyectos de energía renovables en EEUU<sup>1</sup>.
- **Abengoa construirá la mayor planta termosolar de Sudamérica**, una torre de 110 megavatios<sup>2</sup>. (enero 2014)
- Abengoa lleva a cabo la edificación del tercer tren de cogeneración de electricidad en Nuevo Pemex, a través de una inversión de 200 millones de dólares. (enero 2014)<sup>8</sup>.
- En enero de 2015, Abengoa lanzó un plan de desinversiones y alianzas con grandes fondos para recortar su deuda por debajo de los 4 mil millones.
- Eleva un 24% su beneficio neto en 2014, hasta 125 millones de euros y 5% su beneficio en el primer semestre del 2015, hasta los 72 millones. El grupo reduce en más de 3.350 millones de euros su deuda neta hasta los 2.353<sup>11</sup>.
- **Abengoa construirá la mayor planta de biomasa del mundo en Reino Unido** en una adjudicación de un contrato por 600 millones de euros junto a Toshiba<sup>4</sup>. (agosto 2015)
- La compañía de renovables ha llegado a un preacuerdo con Crédit Agricole, HSBC y Santander. Las acciones de Abengoa recuperan terreno con una subida del 26%<sup>5</sup>. (agosto 2015)
- En octubre de 2015, Abengoa anunció un programa de **ampliación de capital por 650 millones de euros**.
- **Gestamp, anunció la inyección de 350 millones de euros, 100 millones en efectivo a Abengoa, con lo se hará del 28% de la empresa** y adquiere su control<sup>3</sup>. (noviembre 2015)
- Abengoa se dispara en Bolsa con la entrada del nuevo inversor. La compañía ha cerrado con subidas superiores al 10% tras la inyección de 350 millones de Gestamp<sup>6</sup>. (noviembre 2015)
- Abengoa se adjudica **cuatro proyectos en Chile por 180 mdd**<sup>7</sup>. (noviembre 2015)
- EKN, la **agencia de crédito a la exportación sueca cuenta con una exposición total de 642 millones de euros** en Abengoa. (diciembre 2015)

1. www.sinembargo.mx, noviembre 2015

2. (ene/2014), <http://eleconomista.com.mx/industria-global/2014/01/09/abengoa-construira-mayor-planta-termsolar-sudamerica>

3. "Gestamp invierte 350 millones en abengoa y tomará su control", Elpais.com Noviembre 2015

4. (ago/2015), [http://economia.elpais.com/economia/2015/08/10/actualidad/1439192868\\_374966.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/08/10/actualidad/1439192868_374966.html)

5. (ago/2015), [http://economia.elpais.com/economia/2015/08/26/actualidad/1440577301\\_000261.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/08/26/actualidad/1440577301_000261.html)

6. (nov/2015), [http://economia.elpais.com/economia/2015/11/09/actualidad/1447061956\\_227630.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/11/09/actualidad/1447061956_227630.html)

7. (nov/2015), <http://eleconomista.com.mx/industria-global/2015/11/16/abengoa-se-adjudica-cuatro-proyectos-chile-180-mdd>

8. <http://www.elfinanciero.com.mx/empresas/abengoa-construye-tren-de-cogeneracion-electrica-en-tabasco.html>

9. (nov/2014), <http://www.elfinanciero.com.mx/empresas/abengoa-construira-red-de-transmision-electrica-en-chihuahua.html>

10. (jun/2015), <http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/06/01/556c2c9546163f54298b4577.html>

11. (feb/2015), <http://economia.elpais.com>

12. (dic/2015) <http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/12/03/566097caca4741d04e8b461b.html>

# Contenido



1. Abengoa España
- 2. Abengoa México**
3. Cumplimiento del Marco de Gestión.
4. Posiciones en Abengoa México.
5. Acciones tomadas.
6. Situación actual de Abengoa y Abengoa México e impacto en el FANVIT

## 34 años en México

- Abengoa México S.A. de C.V. (Abengoa México) es una sociedad anónima constituida en 1981 a través de su tenedora directa ASA Investment A.G., así como también de su tenedora de último nivel Abengoa S.A. (Abengoa España).
- cuenta con una nómina de 2,226 empleados repartidos en 8 filiales.

## Actividades Especializadas

- Estudios técnicos
- Montajes eléctricos
- Elaboración de proyectos

## Clientes de calidad mundial

- Abengoa México participa en las principales licitaciones nacionales e internacionales de dependencias de gobierno y paraestatales, como Pemex, CFE y Conagua, así como con clientes privados.

## Gran Variedad de Proyectos

### Transmisión Distribución



- ✓ LT de 13.8 kV hasta 400 kV
- ✓ Subestaciones y Bahías
- ✓ Cables de fibra óptica
- ✓ Electrificación en transportes

### Energías Renovables



- ✓ Parques eólicos
- ✓ Proyectos solares
- ✓ Centrales mini hidráulicas
- ✓ Bioenergía

### Plantas Industriales



- ✓ Plantas de proceso
- ✓ Ductos de hidrocarburos
- ✓ Terminales almacenamiento
- ✓ Plantas rebombeo / compresión

### Generación de Energía



- ✓ Cogeneraciones
- ✓ Ciclos combinados
- ✓ Plantas híbridas solar-gas

### Agua y Medioambiente



- ✓ Acueductos
- ✓ Plantas desaladoras
- ✓ Plantas tratamiento de agua

### Edificios Singulares



- ✓ Obras civiles en Asociación Público-Privada:
- ✓ Centros culturales, Hospitales..



# Proyectos: Abengoa México



## Proyectos Relevantes Adjudicados recientemente a Abengoa México

Proyecto	Inversión	Tipo de Proyecto	Fecha
Acueducto del Zapotillo	MX\$9,040 millones	Acueducto	2012
Central de Congeneración A3T	US \$1,294 millones	Planta de Congeneración	2013
Central de Congeneración ACC 4T	US\$658 millones	Planta de Cogeneración	2014
BOP Parque eólico Tres Mesas FASE I y II	US\$73 millones	Parque eólico	2014
Central Termoeléctrica de Ciclo Combinado (CCGT Norte III)	US\$1,550 millones	Planta Ciclo Combinado y Mantenimiento 25 años	2015
<b>Total</b>	<b>US\$4,178 millones</b>		

# Infraestructura y clientes más importantes



**2.1 GW** de plantas de  
Generación de Energía



**6,478 km** Líneas T&D  
**4,717 MVA** en SubEst.



**532 MW** de Energías  
Limpias (Solar, Cogen.)



**10** proyectos de Plantas  
Industriales con **Pemex**



Concesión **Acueducto de  
Zapotillo**



Concesión **Centro  
Cultural Mexiquense**



## Gas Natural



**Centro Morelos - CFE**  
**440 MUSD**

Potencia Turbina Gas: 622 MW  
Potencia Turbina Vapor: 330 MW

**Hermosillo - CFE**  
**81 MUSD**



Potencia Turbina Gas: 143 MW  
Potencia Turbina Vapor: 88 MW

**El Sauz - CFE**  
**113 MUSD**

Potencia Turbina Gas: 270,6 MW  
Potencia Turbina Vapor: 143 MW

## Diésel



**Puerto San Carlos**  
**CFE - 52 MUSD**

Potencia Eléctrica generada:  
39,375 MW

**Baja California Sur**  
**CFE- 61 MUSD**

Potencia Eléctrica generada:  
42,7 MW



**Cogen Nuevo Pemex**  
**640 MUSD**

Potencia eléctrica generada: 300 MW  
Generación de vapor: 800 ton / h



## Clientes Gubernamentales



## Clientes Privados



Power and productivity  
for a better world™



INTERGEN



# Información Financiera Relevante

## Estado de Resultados Abengoa México, (2T/15)

Estado de Resultados (en millones de pesos)	2T15	2T14
Ingresos Netos	\$ 2,248.18	\$ 2,241.57
Costo de ventas	\$ 1,070.32	\$ 1,070.58
Utilidad Bruta	\$ 271.86	\$ 270.98
Gastos Generales	\$ 78.12	\$ 61.05
Otros (gastos) e ingresos - Netos	-\$ 0.01	\$ -
Utilidad de Operación	\$ 193.74	\$ 209.03
Ingresos financieros	\$ 1,017.74	\$ 140.52
Gastos financieros	\$ 254.05	\$ 150.80
Participación en las utilidades de asociadas y negocios conjuntos	\$ 10.36	-\$ 318.71
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 967.19	-\$ 111.05
Impuestos (beneficios) a la utilidad	\$ 310.70	\$ 35.50
Utilidad (pérdida) neto	\$ 647.49	-\$ 146.64

- Algunas de los indicadores financieros positivos de Abengoa fueron:
  - El ROE pasó de 4% a 12% del 2012 al 2014 y se mantuvo primer semestre 2015.
  - Incremento en su utilidad operativa.
  - Cobertura EBIT / intereses mayor a uno.
  - La deuda con costo representa un porcentaje bajo de los pasivos totales.
  - Capital de trabajo positivo.

## Estado de Posición Financiera Abengoa México (2T/15)

Estado de Posición Financiera (en millones de pesos)		2T15	2T14			2T15	2T14
<b>ACTIVOS</b>				<b>PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE</b>			
Activo Circulante		\$14,362.87	\$12,688.94	Pasivos Circulante		\$13,973.31	\$11,944.06
Efectivo		\$ 143.18	\$ 50.32	Préstamos bancarios		\$ 300.50	\$ 51.07
Cuentas por Cobrar a Clientes		\$ 753.78	\$ 482.70	Créditos Bursátiles		\$ 1,027.00	\$ 780.34
Otras cuentas por Cobrar (neto)		\$ 13,107.03	\$ 11,075.21	Cuentas por pagar a Proveedores		\$ 1,510.46	\$ 1,300.87
Inventarios		\$ 270.00	\$ 101.51	Impuestos por pagar		\$ 812.58	\$ 584.00
Otros Activos Circulantes		\$ 81.20	\$ 70.20	Otros Pasivos Circulantes		\$ 0,353.18	\$ 0,136.80
				Pasivos a Largo Plazo		\$ 255.42	\$ 259.54
				Préstamos bancarios		\$ 171.80	\$ 101.00
				Pasivos por Impuestos Diferidos		\$ 53.46	\$ 53.76
				Otros pasivos a largo plazo		\$ 30.16	\$ 14.00
Activo No Circulante		\$ 3,633.53	\$ 2,632.08	Capital Contable		\$ 3,767.67	\$ 3,117.41
Propiedades, planta y equipo		\$ 500.08	\$ 500.50	Capital Social		\$ 2,475.00	\$ 2,475.00
Acuerdos de Concesión de Servicios		\$ 2,021.00	\$ 1,808.23	Utilidades Acumuladas		\$ 1,207.73	\$ 631.64
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos		\$ 213.01	\$ 201.18	Otras partidas del resultado integral		-\$ 11.25	-\$ 14.03
Impuestos diferidos		\$ 283.56	\$ 20.16	Capital contable atribuible a la participación controladora		\$ 3,731.57	\$ 3,002.71
Otros Activos No Circulantes		8.03	5.010	Participación no controladora		\$ 36.11	\$ 24.70
Total Activo		\$17,996.40	\$15,321.02	Total Pasivo + Capital		\$17,996.40	\$15,321.02

# Información Financiera Relevante



- Abengoa México posee contratos de desarrollo de infraestructura energética claves.
  - El proyecto de la Central Termoeléctrica de Ciclo Combinado Norte, adjudicada por CFE a Abengoa en enero de 2015, es considerado una de los más relevantes del Programa de Infraestructura **2014-2018 del Gobierno Federal**.
- Al primer semestre del 2015, tenía un backlog (proyectos ya firmados) para los próximos 18 meses de \$1,750 millones de dólares.
- La política del gobierno federal que para el año 2050, es que más de la mitad de la energía generada provenga de fuentes autosustentables, por lo que las empresas que se dedican a esta actividad tienen una gran proyección.
- **El Programa de Infraestructura 2014-2018, establece que el sector energía es el sector en el que más se busca invertir durante el sexenio.** La inversión será de 3.9 billones de pesos el 50.3 por ciento de la inversión total programada, y una cartera de 262 proyectos.
- En particular, el sector energético de fuentes no renovables tiene una buena perspectiva, es un sector que sigue en desarrollo.



# Anuncios relevantes: Abengoa México



- Abengoa revela **planes de construir en Agua Prieta la primera planta de energía térmica-solar en México**, misma que se espera empiece a operar en 22 meses. (junio 2011).<sup>1</sup>
- **Abengoa, y GE Energy Financial Services, anunciaron en el 2012 que invertirían 180 millones de dólares para desarrollar la planta de cogeneración de energía más grande en México**, ubicado en un complejo de PEMEX.<sup>2</sup>
- Abengoa **cierra financiación a largo plazo del acueducto El Zapotillo, en México**, cuya inversión es de 640 millones de dólares, a desarrollar en tres años de construcción y **22 años** de operación<sup>3</sup>. (Diciembre 2014)
- En enero del 2015, **Abengoa México fue seleccionada por la CFE para desarrollar el proyecto Norte III** en un plazo de 30 meses con una inversión de 700 millones de dólares<sup>4</sup>.
- **Abengoa matriz señaló que su plan es invertir en México cerca de 5 mil millones de dólares** y que 20% de sus ingresos mundiales provengan de México. (enero 2015)<sup>5</sup>
- Abengoa **gana contrato por 1,550 mdd para planta de CFE**, que incluye operación y mantenimiento por 25 años; proyecto a realizarse en un plazo de 30 meses. (enero 2015)<sup>6</sup>

1. [http://www.abengoa.es/web/es/noticias\\_y\\_publicaciones/noticias/historico/2011/06\\_junio/abe\\_20110609.html](http://www.abengoa.es/web/es/noticias_y_publicaciones/noticias/historico/2011/06_junio/abe_20110609.html)

2. ("ABENGOA y GE desarrollarán La Planta de Cogeneración de energía más grande de México", stakeholders.com.pe, 2012)

3. <http://www.economiahoy.mx/economia-eAm-mexico/noticias/6321086/12/14/Mexico-Abengoa-cierra-financiacion-a-largo-plazo-de-un-acueducto-en-Mexico-con-inversion-de-640-millones.html>

4. <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/01/12/suben-las-acciones-abengoa-contrato-mexico>

5. <http://www.elfinanciero.com.mx/economia/abengoa-cobrara-energia-con-apertura-del-sector-electrico.html>

6. <http://www.cnnexpansion.com/negocios/2015/01/12/la-espanola-abengoa-gana-contrato-para-planta-de-la-cfe>

# Anuncios relevantes: Abengoa México



- **En mayo 2015, Abengoa México y Enel son seleccionadas para construir una planta de energía en el país**, con una inversión de 950 mdd por parte de PEMEX Cogeneración, filial de PEMEX<sup>1</sup>.
- **En mayo 2015, Abengoa México inicia construcción del parque eólico Tres Mesas**, así consolida su posición de liderazgo en el sector de energía renovables en México. (mayo-junio 2015)<sup>2</sup>.
- **Abengoa es seleccionada por la CFE** para desarrollar la ingeniería y construcción de una nueva red de transmisión en Chihuahua por 17 millones de dólares<sup>3</sup>. (agosto 2015)<sup>3</sup>.
- **Abengoa firma un convenio marco con la Universidad Autónoma de México de capacitación** y desarrollo profesional<sup>4</sup>. (septiembre 2015)
- Firma **Pemex** acuerdo para generar su Electricidad con ABENGOA México (sept 2015).
- La agencia de calificaciones **Moody's** **previó que el Presupuesto de Egresos** de la Federación **favorecerá a** varias empresas constructoras, entre ellas **Abengoa México**<sup>5</sup>. (noviembre 2015)

1 ("PEMEX y Enel-Abengoa desarrollarán planta de cogeneración", eluniversal.com.mx, mayo 2015)  
2 <http://eleconomista.com.mx/industrias/2015/05/28/abengoa-inicia-construccion-parque-eolico-mexico>  
3 <http://www.abc.es/economia/20150811/abci-abengoa-construccion-mexico-201508110916.html>  
4 <http://www.expansion.com/latinoamerica/2015/09/04/55e9c237ca4741477e8b458d.html>  
5 ("Presupuesto favorece a las constructoras del NAICM", eluniversal.com.mx, noviembre 2015)

# Principales características del programa de certificados bursátiles



- Las principales características de los certificados bursátiles emitidos por Abengoa bajo el programa autorizado por la CNBV son:
  - Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente.
  - Autorizado por la CNBV el 30 de junio del 2014
  - Bajo leyes aplicables de la Ciudad de México
  - Por hasta \$3,000 millones
  - Certificados quirografarios
  - Inversiones a corto plazo (menores a un año)
  - Ratings de HR3 (HR Ratings) y Mx-3 (Moody's), el cuál es considerado como grado de inversión<sup>1</sup>.
  - Tasa de rendimiento ajustable, teniendo a la TIIE 28 días de referencia.
  - Una tasa de interés competitiva → sobretasas entre 270 y 275 bps.
  - Actualmente hay 16 emisiones en circulación por un monto de \$2,314 millones.
  - Sin reportes de incumplimiento ni morosidad en obligaciones financieras de Abengoa México ni de su matriz.

# Contenido



1. Abengoa España
2. Abengoa México
- 3. Cumplimiento del Marco de Gestión.**
4. Posiciones en Abengoa México.
5. Acciones tomadas.
6. Situación actual de Abengoa y Abengoa México e impacto en el FANVIT



# Cumplimiento del Marco de Gestión del FANIVT



- Previo a las decisiones de inversión, para cada una de las emisiones que conforman el portafolio FANVIT, la GMFGI verifica que éstas cumplan con lo establecido en el MG del FANVIT aprobado por el Comité de Inversiones.
- En el caso específico de los Certificados Bursátiles Quirografarios de Abengoa México, éstos cumplían en su totalidad con todas las reglas y lineamientos establecidos en el MG FANVIT, tanto bajo el esquema de inversión SB1 y como el SB2 al momento de cada una de las inversiones.

## Evaluación del Cumplimiento del MG del FANVIT: Certificados de Abengoa México

Reglas y límites establecidas en el MG para Instrumentos de Deuda y Emisores <sup>1</sup>	Características Abengoa México	Cumplimiento
2 calificaciones públicas	Moody's y HR Ratings	✓
Rating Corto plazo igual o mayor a mxA-3 o equivalente	MX-3 y HR3	✓
Divisas permitidas	Pesos Mexicanos	✓
Tipo de papel permitido	Instrumento de deuda	✓
Límite por emisor de hasta 5% de los recursos	Límite máximo fue 1.4% de los recursos	✓
Límite sobre una misma edición de 35% o \$300 millones (el máximo)	La inversión máxima en una misma emisión fueron \$300 millones	✓
Límite por partes relacionadas entre sí de hasta 15% de los recursos	Límite máximo fue 1.4% de los recursos	✓
Dar a conocer la posición al Comité de Inversiones	Se dio a conocer en cada sesión	✓
Dar a conocer la posición al Grupo de Trabajo de Inversiones	Se dio a conocer en cada sesión	✓
Dar a conocer la posición a la SGR	Se hizo de manera diaria	✓

<sup>1</sup> Según se define en la sección "V. Estrategia de asignación de Valores" del MG del FANVIT.

# Cumplimiento del Marco de Gestión del FANVIT



- De igual forma, el cumplimiento del Marco de Gestión es verificado por el sistema de cumplimiento normativo en tiempo real del sistema CRIMS que utiliza la GMFGI, así como por NAFIN, en su carácter de Fiduciario del FANVIT, y por la Subdirección General de Riesgos que realiza un seguimiento diario a la gestión del FANVIT, tomando conocimiento de la cartera y validando el cumplimiento del MG.
- Las posiciones de dichos Certificados Bursátiles, así como la cartera en su totalidad el FANVIT son dadas a conocer mensualmente al Grupo de Trabajo de Inversiones y al Comité de Inversiones en sus sesiones respectivas.

## Análisis Económico Abengoa México: MFGI

- Adicional a verificar el cumplimiento del MG, la Gerencia de Análisis Prudencial de la GMFGI elabora una opinión, basada en un análisis cualitativo y cuantitativo, para determinar las fortalezas y debilidades (riesgo/rendimiento) de los emisores, y así contar con los elementos e información de apoyo en la toma de decisiones de inversión.
- En el caso de los Certificados Bursátiles de Abengoa México la opinión de análisis económico resultó favorable.
- Las fuentes de información del análisis son diversas y públicas, como estados financieros anuales y trimestrales, comunicados relevantes, suplementos y prospectos de las emisiones, DICIs, noticias de la prensa, reportes de agencias calificadoras, indicadores bursátiles, información de subsidiarias y/o tenedoras, etc.

# Análisis Económico Abengoa México: MFGI



- Algunos de los puntos relevantes del análisis sobre Abengoa México en el primer semestre del 2015 fueron:
  - Un gran desarrollo esperado en la industria energética nacional, impulsado por las recientes reformas estructurales.
  - **Sus medidas de rendimiento mejoraron durante el último** año, incrementando 2.87% de 2014 a 1 semestre de 2015.
  - Los márgenes se vieron mejorados desde del 2013 al 2015, el **margen operativo paso de 4.8% a 19.7%**, de igual forma el **margen neto paso de 2.3% a 10.1%**.
  - En el 2014 se presentó un decremento importante el Costo de Venta para llegar a una **utilidad bruta de \$P726,053m** esto representa un incremento de 22% y proyectando para el cierre de 2015 un incremento de 5.6%, estimando cerrar en \$P766,712m.
  - La utilidad **neta de la compañía favorece a los P\$372,123m** y estimando, una utilidad de P\$513,706m para el cierre de 2015, además mencionar que la compañía viene declarando utilidades desde 2012.
  - El flujo de efectivo para la utilidad de operación cerró el 2014 con P\$1,079,261m, estimando para 2015, 2016 y 2017 cerrar con P\$416,888m, P\$440,234 y P\$ 464,887 respectivamente.
  - El flujo de efectivo neto, tiene un comportamiento positivo para las proyecciones, considerando que el 2014 fue de negativo derivado a un incremento importante en las cuentas por cobrar, **de las cuales los clientes pertenecen al sector sector gobierno**. Para los años de 2015, 2016, y 2017 **estimamos \$P992,827 , \$P1048,425, y \$1107,137** respectivamente.
  - Pueden aprovechar sinergias con otras compañías del mismo grupo económico para optimizar su operación.
  - Importantes proyectos a nivel nacional ya asignados; así como contratos de mantenimientos a más de 20 años con PEMEX Y CFE.
  - Se espera que una vez que los proyectos comiencen a ser pagados el flujo de efectivo operativo sea positivo de manera constante.
  - Abengoa México tenía un agresivo plan de expansión apoyado por la matriz, a través de capital y 'know how'.
  - Cuentas por cobrar a clientes importantes a través de sus partes relacionadas.
  - Alto porcentaje de activos a corto plazo, lo que suponía una rápida conversión en efectivo de éstos.

# Análisis Económico Abengoa: MFGI



- En cuanto a la matriz española, aunque no ofrecía garantía a los papeles emitidos por Abengoa México, también se detectaron fortalezas que podían tener una influencia positiva en el desempeño de la subsidiaria mexicana.
  - **Primer semestre del 2015:**
    - En términos de EBITDA tienen una mejora desde 2014 para llegar a los \$650m, y viniendo de una tendencia por arriba de los P\$530m desde el 2012.
    - Los activos totales tienen un incremento de 45.4% para un crecimiento promedio de 5.2% desde el 2014.
    - El efectivo en actividades de operación tiene una recuperación en el semestre y asciende a \$396.4 m.
    - La deuda neta entre el EBITDA es de 4.95 para el primer semestre de 2015.
    - La razón de Capital social/Activos totales viene manejándose desde el 2012 en los niveles de 5.71.
    - La deuda a capital para 1ºSem de 2015 es de 73.09 lo cual tiene una ligera recuperación de 8% con respecto al semestre anterior y 11% respecto al 1 semestre de 2014 semestres anteriores.
    - El Capital social/Activos totales pertenece a 5.71, esta se encuentra en línea con el semestre inmediato anterior, es de relevancia que este indicador oscila entre 6.8 desde 2011.
  - La acción serie B, que cotizaba en el IBEX35, alcanzó su precio máximo del año en abril 2 de 3.417 euros, y tuvo un comportamiento estable durante casi todo el año.
  - Así como en México, las subsidiarias a nivel global tienen concesiones de varios proyectos de gran impacto.
  - Estrecha relación operativa entre Abengoa España y Abengoa México.
  - Se detectó que seguía consiguiendo contratos de gran importancia a nivel global.
  - **Segundo semestre 2015**
    - Gestamp, a través de su subsidiaria Gonvar Corporación Financiera, anunció la inyección de 350 millones de euros, 100 millones en efectivo a Abengoa, con lo se hará del 28% de la empresa y adquiere su control.

# Opiniones de calificadoras



## HR RATINGS (informe del 27/05/2015)

- **La Empresa cuenta con ingresos programados para los próximos años** a través de contratos de construcción de diversos proyectos con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y Petróleos Mexicanos (PEMEX) para el fortalecimiento del sector energético en México.
- **La Empresa cuenta con un backlog de proyectos** a través de contratos de construcción relacionados principalmente con CFE y PEMEX para la construcción, diseño y desarrollo de plantas generadoras de energía por un monto total de P\$5,607.0m al 1T15 (vs. P\$5,269.4m al cierre de 2013). Es importante considerar que aproximadamente 80.0% de sus ingresos al 1T15 (vs. 82.0% al cierre del 2013) están relacionados con proyectos del sector público.
- **Mantenimiento de adecuados niveles de márgenes operativos:** La Empresa alcanzó un margen bruto de 19.2% en UDM al 1T15 (vs. 9.5% al 1T14) y un margen EBITDA de 13.1% al 1T15 (vs. 9.5% al 1T14) generado principalmente por la desincorporación del segmento de concesiones, enfocándose en construcción e ingeniería. Se estima que dichos márgenes se mantengan alcanzando un margen bruto de 20.0% y un margen EBITDA de 13.0% para 2017 en las proyecciones realizadas por HR Ratings.
- **Mayores niveles de deuda:** Como resultado de la emisión del Programa de CEBURS de Corto Plazo, la Empresa incrementó sus niveles de deuda a P\$1,654.7m al 1T15 (vs. P\$269.3m al 1T14). El 89.3% del total de su deuda se refleja de corto plazo (vs. 9.8% al 1T14), donde la porción de largo plazo corresponde a créditos bancarios y arrendamientos. La mayor parte de la deuda se utiliza para cubrir capital de trabajo inicial de proyectos con el Gobierno Federal.
- **Larga trayectoria en el mercado mexicano:** La experiencia y conocimiento del mercado en el que se encuentra la Empresa se debe a la participación en el mercado mexicano por 34 años. Lo anterior le proporciona una ventaja competitiva en tecnología e innovación para los nuevos proyectos relacionados con la nueva Reforma Energética en México.

## Moody's (informe del 04/02/2015).

- La calificación de emisor de B2 / Ba1.mx de Abengoa México **refleja la experiencia de la compañía en el mercado mexicano** de la construcción y su relación de largo plazo con grandes clientes como CFE (Baa1, estable), la compañía pública de electricidad.
- **La calificación también considera las positivas perspectivas de negocio** a la luz de la reforma energética recientemente aprobada en México y las sólidas capacidades técnicas a las que tiene acceso la compañía a través de su casa matriz, Abengoa S.A. (B2, estable).
- **Actualmente la liquidez es adecuada** dados los moderados niveles de deuda de corto plazo y la fuerte posición de efectivo considerando el superávit que se mantiene en la tesorería centralizada del grupo
- Dada la fuerte generación de efectivo de Abengoa México, **esta entidad ha mantenido un superávit en la tesorería centralizada** y esperamos que continúe esta tendencia
- La perspectiva estable se basa en las expectativas de Moody's **que Abengoa será capaz de aprovechar los requerimientos de infraestructura de México y participar en proyectos importantes para el país**, sin afectar su perfil crediticio ni de liquidez.
- Dada la relación entre Abengoa México y su casa matriz, una acción de calificación positiva sobre la calificación de **Abengoa México está sujeta a un alza de la calificación** de Abengoa S.A.,

# Contenido



1. Abengoa España
2. Abengoa México
3. Cumplimiento del Marco de Gestión
- 4. Posiciones en Abengoa México**
5. Acciones tomadas
6. Situación actual de Abengoa y Abengoa México e impacto en el FANVIT

# Posiciones del FANVIT en Abengoa México



- Las posiciones amortizadas e insolutas en Certificados de Abengoa México del FANVIT al 24 de noviembre son las siguientes:

Emisiones adquiridas	00215	00515	00115	00315	00615	01715
Monto de la Emisión	\$237'020,000	\$150'000,000	\$165'000,000	\$212'980,000	\$150'000,000	\$444'900,000
Sobretasa	2.70	2.70	2.75	2.75	2.75	2.75
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles	196 días	196 días	364 días	364 días	364 días	350 días
Fecha de Emisión	30 de abril 2015	21 de mayo 2015	19 de marzo 2015	30 de abril 2015	21 de mayo 2015	12 de noviembre 2015
Fecha de Vencimiento de los Certificados Bursátiles	12 de noviembre de 2015	3 de diciembre de 2015	17 de marzo de 2016	28 de abril de 2016	19 de mayo de 2016	27 de octubre de 2016
Periodicidad del cupón	28 días	28 días	28 días	28 días	28 días	28 días
Referencia	TIIE	TIIE	TIIE	TIIE	TIIE	TIIE
Posición del FANVIT	82,957,000	\$ 150,000,000	\$ 49,500,000	\$ 74,543,000	\$ 150,000,000	\$ 300,000,000
Estatus	Amortizada en su debida fecha	No amortizada	No pagó cupón	Se espera pague cupón en una semana	No pagó cupón	No pagó cupón

La posición actual total en el FANVIT es de \$724,043,000.00, equivalente al 1.4% de la cartera total.

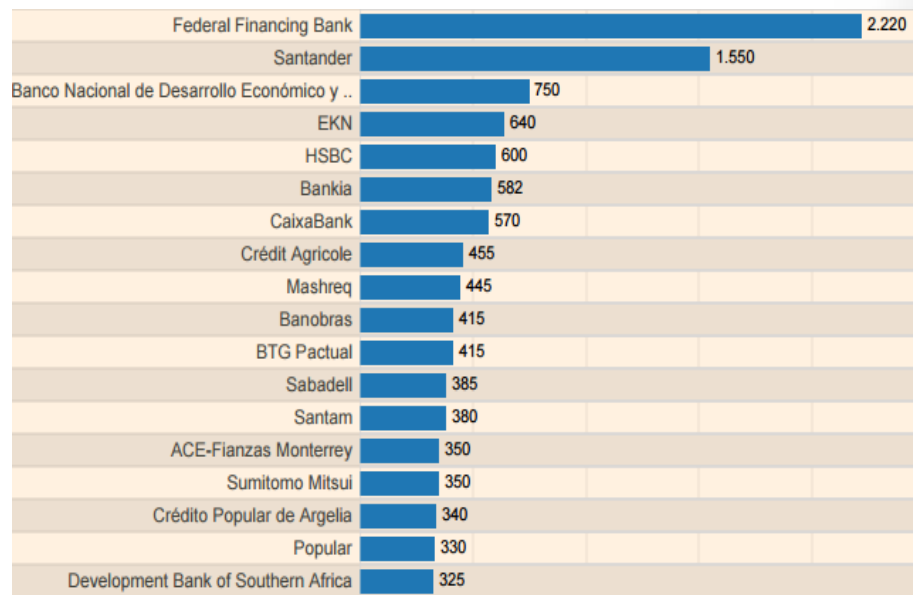


# Acreedores de Abengoa

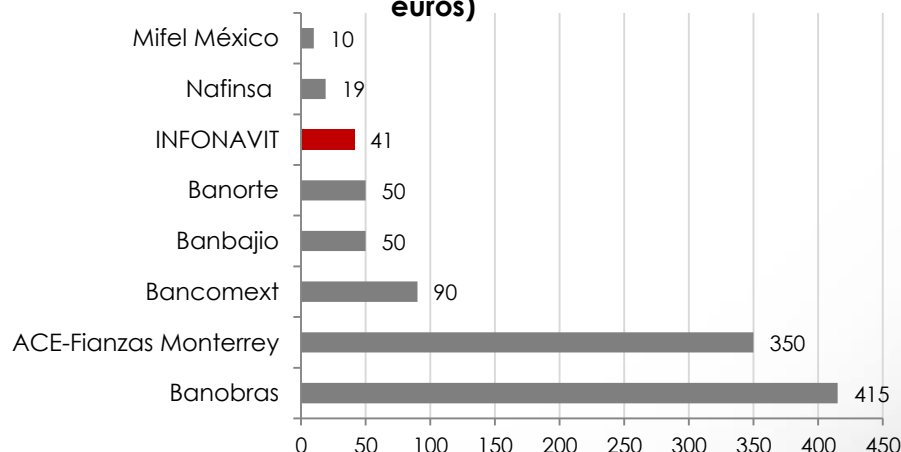


- Firmas de todo el mundo, incluidos un banco público de EEUU, bancos de desarrollo, y algunas de las instituciones financieras más grandes del mundo, tienen exposición a Abengoa, a través de préstamos corporativos, préstamos circulantes o financiación de proyectos.
- Se habla de 200 firmas financieras que cuentan con una exposición conjunta de más de 20.000 millones de euros. Esto habla de la imagen de Abengoa a nivel global, de las expectativas que había sobre la empresa, y del gran acceso que tenía a los mercados financieros.
- Los acreedores de Abengoa en México también son diversos a través de Certificados Bursátiles y préstamos bancarios.

## Principales Acreedores de Abengoa<sup>1</sup> (millones de euros, al 30 de septiembre)



## Principales acreedores: Abengoa México (millones de euros)



1. Importe de créditos corporativos, circulante o financiación de proyectos de cada uno.



# Acreedores de Abengoa

## LAS FIRMAS QUE TIENEN EXPOSICIÓN A ABENGOA

Importe de créditos corporativos, circulante o financiación de proyectos de cada uno, en millones de euros, a 30 de septiembre.

Federal Financing Bank	2.220	Development Bank of Southern Africa	135	Dexia Sabadell	45	Banco Inves	20	Mifel México	10
Santander	1550	Banco de Crédito e Inversiones (BCI)	130	SwissRe	40	ING	20	BPI	10
Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES)	750	DNB	130	Liberty UK	40	Proparco (Fondo de Sudáfrica)	20	Ubibanca	10
EKN	640	HOC	120	Investec	40	China Merchant Bank	20	Axis Bank-India	7
HSBC	600	Unicredit	120	Freedom	40	China Construction Bank	20	Brickell Brasil	5
Bankia	582	African Development Bank	100	RLI	40	Banco Pine	15	National Bank of Oman	5
CaixaBank	570	Abanca	90	ACE Bank	40	La Positiva	15	Banco Pichincha	5
Crédit Agricole	455	Bancomex	90	Bancolombia	40	Banco Financiero Peru	15	Caja Rural Ciudad Real	5
Mashreq	445	BNP Paribas	90	Corpbanca	40	Union de Banques Arabes et Francaises (UBAF)	15	KBC	5
BTG Pactual	415	Standard Bank	90	Helaba	40	Ibercaja	15	Banco de Chile	5
Banobras	415	Bank of Tokyo	85	West LB	40	Oibanco	15	Sifra	5
Sabadell	385	Office National du Ducroire (ONDD)	80	Sinoseure	35	Security	15	Eurocapital	5
Santam	380	Euler Hermes	80	Scobia	35	Caser	15	Chubb Argentina Seguros	5
ACE-Fianzas Monterrey	350	Nacional de Seguros	80	Barclays	35	Berkley	15	Banco Cooperativo	4
Sumitomo Mitsui	350	FMO	80	Credit Industriel et Commercial (CIC)	35	Ecobank Kenya	15	Banco Marenostrum	4
Crédito Popular de Argelia	340	Banque Marocaine du Commerce Exterior International (BMCE)	75	Landesbank	35	PNC Bank	15	Sancor	4
Popular	330	Comerica	70	CGU Insurance (New Surety)	30	KUKE	15	Bank of Africa (Kenya)	4
Liberty	330	Affianzadora Aserta	70	Morgan Stanley	30	London FF	15	Caja Rural Ciudad Real	4
Citi	270	RBS	70	Arab Banking	30	Internacional	15	Citi	4
US Exim Bank	260	Islamic Development Bank (IDB)	65	Liberbank	30	Scotiabank	15	CatalunyaCaixa	3
ABSA Capital	260	First National Bank (FNB)	65	California Bank&Trust (USA)	30	Deutsche Bank	15	Interbanco	3
Zurich	235	AM Trust Bank	65	Itau-Unibanco	30	CIT Bank	15	Banco Unifin	3
Société Générale	230	BSE	60	IDB Bank	30	Credit Suisse	15	Afirm	3
Natixis	220	Kutxa	60	Banco de Amazonia (BASA)	30	Rabobank	15	BMCI	3
NedBank	220	Nafinsa	60	Debtentures	30	IKB Deutsche Industriebank	15	Discount Bank (Uruguay)	3
Bankinter	210	Unicaja-Ceiss	55	Credit Lyonnais	25	Export Development Canada (EDC)	12	Heritage	2
Banco Exterior de Argelia	210	Banco Espírito Santo (ahora Novo Banco)	55	Dubai Islamic Bank (DIB)	25	Inter American Development Bank (IIC)	12	Fullfactorin	2
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	200	OneBeacon	50	Banque Central et Populaire	25	Banco Corsorcio	10	Aseguradora de Credito y Garantia	2
RMB	200	PKO Bank	50	BROU (Banco de Uruguay)	25	BMG	10	Paraná	2
Development Bank of Southern Africa	190	Banensre	50	Banco Daycoval	25	Attijari Wafabank	10	Banco Cathay	2
Mizuho	175	Cesce	50	Isbank	25	Sabb	10	Brasil Factors	2
Banco do Brasil	165	Bambajjo	50	Eurofactor	25	Caixa Geral	10	Bandes	1
ICO	160	Banorte (Iae)	50	Eurofactor Hispania	25	Bradesco	10	Bapro (Uruguay)	1
Hathaway	155	CAF	50	Depta	25	ICICI Bank	10	BBVA	1
IFC	150	Agric. Bank of China	50	FMO (Fondo de Sudáfrica)	25	Banco Original	10	Aseguradores de Cauciones	1
Industrial Development Corporation (IDC)	150	Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais (BDMG)	50	EGAP	20	SACE	10	Banco de Bogotá	1
BCP	142	Banco Nacional de Argelia	50	Howden Iberia (Asefa)	20	Santander (Perú)	10	Nacion Factoring	1
Bank of America Merrill Lynch	140	FDA	50	Compass Group	20	KB Kookmin Bank	10	SMBC	0*
Mapfre	140	Interbank	45	BIC Banco	20	Insur	10	Fianzas y Créditos	0*
KfW	140	BICE	45	Arizona Bank&Trust	20	Davivienda	10	Amerika Financiera	0*
				Royal & Insurance Seguros (RSA)	20	Agencia Brasileira de Cooperacao (ABC)	10		
				Japan Bank for International Cooperation (JBIC)	20				

\*Menos de un millón de euros.

# Contenido



1. Abengoa España
2. Abengoa México
3. Cumplimiento del Marco de Gestión
4. Posiciones en Abengoa México
- 5. Acciones tomadas**
6. Situación actual de Abengoa y Abengoa México e impacto en el FANVIT

# Acciones tomadas



- Tras el incumplimiento, Abengoa tiene un periodo de gracia de 5 días para pagar antes de considerarse como moroso.
- Después de este periodo el Representante Común, puede convocar a Asamblea de tenedores para determinar las acciones a seguir en un plazo máximo de tres días.
- Para agilizar el proceso, la GMFGI tuvo una reunión previa el pasado 30 de noviembre con Monex, Representante Común de las 16 emisiones y con distintos tenedores de dichas emisiones. En donde se acordó pedirle a Monex que cite a Abengoa México para que presente un informe y una estrategia de pago de los Certificados Bursátiles.
- El 2 de diciembre se llevó a cabo una reunión entre Monex, en su calidad de representante común, explicó que sostuvo una reunión con representantes de Abengoa, entre ellos el Director de Finanzas y su abogado, Alfonso Castro (Santamarina y Steta), en la cual se habló de la posible rescisión del contrato de "centralización" (envío de flujos) por parte de la filial mexicana a la matriz española.
- El 2 y 3 de diciembre la GMFGI llevó a cabo una reunión preliminar con los despachos Cervantes y Saenz S.C., Orozco Waters Abogados S.C., y Rivera Gaxiola y Carrasco, S.C. para así escuchar sus recomendaciones sobre acciones legales a tomar de manera interna.
- El 3 de diciembre se tuvo una segunda reunión con Monex y con distintos tenedores donde Monex presentó un informe respecto a la situación actual de Abengoa y se propusieron escenarios diversos para lograr una acción conjunta. Al respecto, Monex mencionó que Abengoa aún no considera en el concurso mercantil, aunque si llaman al vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles. Además Monex preguntó si la defensa sería común (todos los tenedores) o si, por el contrario, cada uno de los tenedores presentaría su demanda (acción individual). Al respecto, las opiniones se dividieron. El Infonavit, manifestó su decisión de optar por asambleas individuales, situación que después de una breve negociación fue aceptada.
- Así mismo se dejó tentativamente una reunión informativa el día el 10 de diciembre entre Abengoa, Monex y los Tenedores, en donde se dará una actualización del estatus de lo platicado anteriormente.
- En cuanto a la orden del día propuesta para las Asambleas, se acordó que sea lo más genérico posible para así no dar elementos a los abogados de Abengoa de encontrar fallas en los procedimientos.
- Se dio la instrucción al representante común para convocar a asamblea extraordinaria el día viernes 04/12/2015, la cual se estará celebrando el 15/12/2015.
- La GMFGI está reuniendo toda la información pertinente y necesaria para tomar la mejor decisión en protección del patrimonio del FANVIT.

# Contenido



1. Abengoa España
2. Abengoa México
3. Cumplimiento del Marco de Gestión
4. Posiciones en Abengoa México
5. Acciones tomadas
- 6. Situación actual de Abengoa y Abengoa México e impacto en el FANVIT**

# Acontecimientos recientes: Abengoa y Abengoa México



Fecha	España	México
8 de noviembre	- La empresa Gestamp había pactado capitalizar a la matriz de Abengoa a cambio de tener el control de la misma. El monto eran 380 millones de euros por el 28% de la compañía.	
20 de noviembre	- Se publica que Moody's baja el rating de Abengoa España de B2 a B3 un día antes.	
24 de noviembre	- Abengoa comunicó al supervisor bursátil que Gonvarri, sociedad del grupo Gestamp, había roto el acuerdo por considerar "no cumplidas las condiciones a las que estaba sujeto". Entre esas condiciones, figuraba el aseguramiento de una ampliación de capital o la suscripción de un "importante paquete de apoyo financiero" por un conjunto de entidades financieras. - Abengoa anuncia a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en España que después de que Gestamp haya renunciado a entrar en su capital, solicitará el precurso de acreedores "a la mayor brevedad". Abengoa, tras formalizar el precurso de acreedores, cuenta con cuatro meses para negociar con las entidades a las que adeuda capital (IFederal Financing Bank, HSBC, Credit Agricole, Santander, Bankia, CaixaBank y Sabadell, principalmente). - El precio de la acción serie B de Abengoa bajó 0.76%, cerrando en 0.91 euros desde 0.917.	- Moody's México baja la calificación de los Certificados Bursátiles emitidos por Abengoa México a MX-4, de MX-3. - La GMFGI esperaba un pago de cupón de intereses ordinarios devengados por parte de Abengoa México por \$941,091.67 (emisiones 00115 y 01715), sin embargo, los recursos no llegaron. - El Representante Común envió un comunicado en donde dio a conocer el evento, además de especificar que el emisor cuenta con un periodo de 5 días de gracia para hacer el pago antes de que se considere un incumplimiento. - No quedó clara cuál fue la causa de que Abengoa México no haya pagado, pues operativamente no presentaba problemas, sin embargo sabemos que existe la política de tesorería centralizada entre Abengoa México y Abengoa España.
25 de noviembre	- El precio de la acción serie B cerró en 0.42 euros, un decremento de 53.85%.	
26 de noviembre	- Se presentaron cambios corporativos importantes: + El presidente José Domínguez Abascal será quien tenga todo el poder ejecutivo. + El presidente de Abengoa México, Joaquín Fernández de Piérola Marín, se convierte en el nuevo director general de toda la firma, según ha comunicado la empresa en precurso de acreedores al regulador bursátil. + Santiago Seage, hasta ahora consejero delegado, solo desempeñará la labor directiva de AbengoaYield, la filial de Estados Unidos. + El Consejo pasa a tener un único vicepresidente, Antonio Fornieles Melero. - El precio de cierre de la acción serie B alcanza su mínimo en el año, llegando a 0.252 euros, 40% menos que el día anterior. El precio máximo de cierre del año fue de 3.417 euros.	- Valmer, el proveedor de precios de instrumentos financieros autorizado por el Consejo del Instituto y contratado por el fideicomiso del FANVIT, bajó el precio de los certificados bursátiles 00115 y 01715 en cerca de un 77%, provocando una minusvalía en el portafolio. El ajuste en los precios se debió al incumplimiento del día anterior y a la baja en la calificación del programa de Certificados Bursátiles.
27 de noviembre	- El precio de la acción serie B cerró en 0.292 euros, un incremento de 15.87%.	- Valmer hace lo propio con el resto de los papeles emitidos por Abengoa México, entre los que el Instituto tiene el 00315, el 00515, y el 00615. La causa también fue la baja en la calificación de los Certificados.
30 de noviembre	- El precio de la acción serie B cerró en 0.35 euros, 19.86% más que el viernes.	

# Impacto total en la posición del FANVIT por ajuste en el precio de los certificados bursátiles



- De acuerdo a la legislación y a las sanas prácticas de mercado, Valmer, el proveedor de precios de instrumentos financieros del Instituto, bajó el precio de todos los certificados bursátiles de Abengoa durante el 26 y 27 de noviembre, de acuerdo a la metodología aplicable.
- Lo anterior, tuvo un impacto en el valor de la cartera de instrumentos del FANVIT, pues hubo una minusvalía por \$555.8 millones.
- Dicha minusvalía se revertirá parcial o totalmente una vez que la empresa vuelva a cumplir con sus obligaciones hacia sus acreedores.

Emisión	Precio sucio el 25 de Noviembre	Posición del FANVIT	Precio sucio el 27 de Noviembre	Posición del FANVIT	Cambio
00115	100.30	49,656,899.16	23.265	11,516,175.00	-76.81%
00215	100.01	74,561,828.07	23.265	17,342,428.95	-76.74%
00515	100.32	150,509,461.50	23.265	34,897,500.00	-76.81%
00615	100.10	150,170,448.00	23.265	34,897,500.00	-76.76%
01715	99.77	299,353,599.00	23.265	69,795,000.00	-76.68%
		724,252,235.73		168,448,603.95	



# Metodología de Valmer para valorar un bono corporativo ante una baja en calificación



C. EVENTOS CREDITICIOS Y EXTRAORDINARIOS		
Proceso		Fórmula
	<p>Cualquier evento que afecte a la emisión o emisiones por bajas en calificación o eventos de crédito declarados, serán afectados en su precio, de acuerdo al número de niveles en el que se vean afectados de acuerdo a la Matriz de Calificaciones del Anexo V.</p> <p>En caso de presentarse movimientos de calificación con respecto a los activos o instrumentos financieros subyacentes de las emisiones, no se considerarán para impactar los niveles de sobretasa.</p>	
	Los spreads se afectaran de acuerdo a los siguientes rangos de impacto en su sobretasa:	
	AAA hasta A- en 20 puntos base por nivel de baja o alza. BBB+ hasta B- en 50 puntos base por nivel.	
	Para las calificaciones CCC hasta D se considerará la siguiente información:	
	1) Los Valores Quirografarios se determinarán según Tabla de Recuperación por Calidad Crediticia se tomarán los siguientes valores:	

# Metodología de Valmer para valorar un bono corporativo ante una baja en calificación

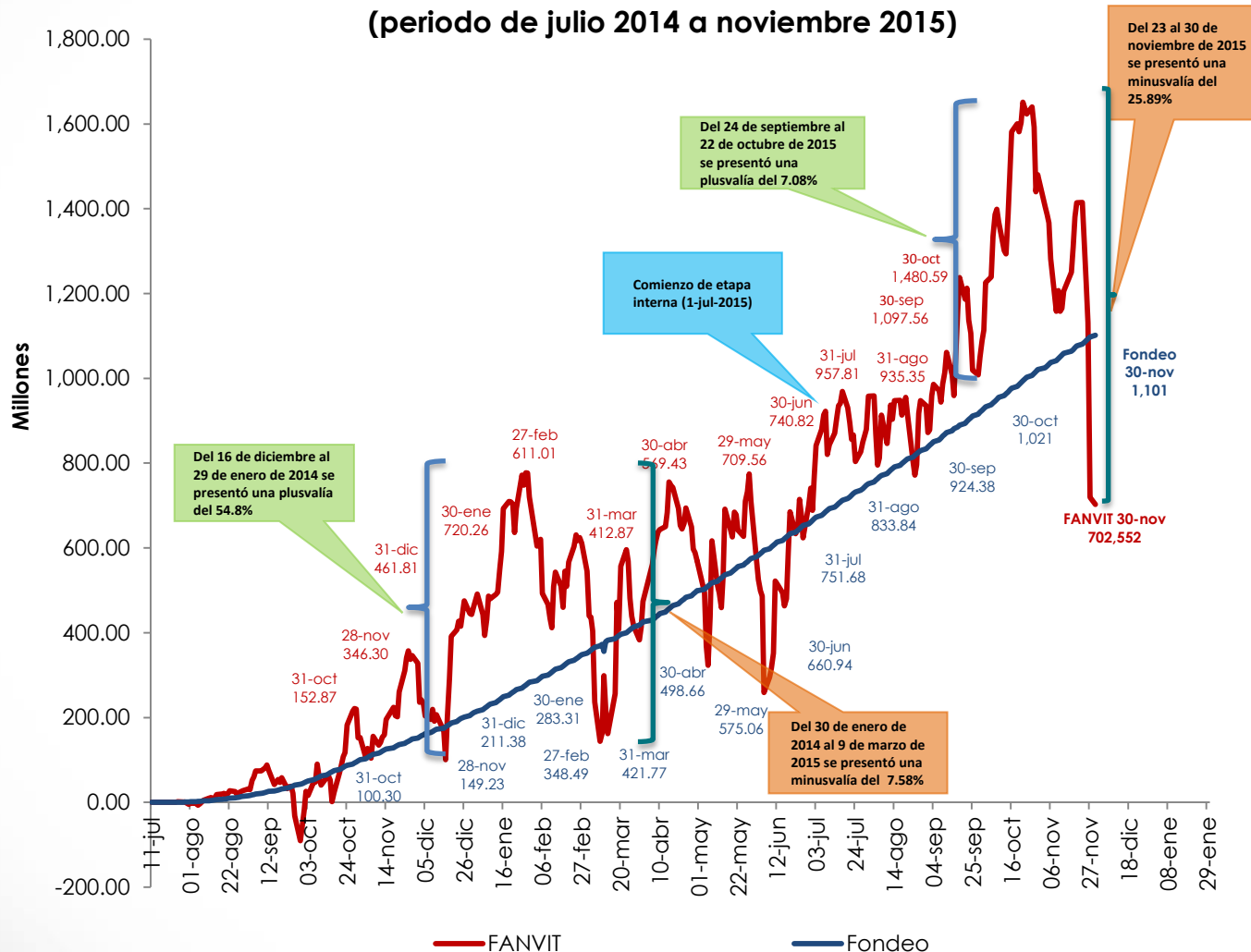
		Para las calificaciones CCC hasta D se considerará la siguiente información:	
		<p>1) Los Valores Quirografarios se determinarán según Tabla de Recuperación por Calidad Crediticia se tomarán los siguientes valores:</p> <p>a) CCC: 70% sobre su Valor Nominal Actualizado.</p> <p>b) CC: 50% sobre su Valor Nominal Actualizado.</p> <p>c) C: 30% sobre su Valor Nominal Actualizado.</p> <p>d) D: 10% sobre su Valor Nominal Actualizado, donde cada periodo Semestral se ajustará al 50% de su último precio.</p> <p>e) Al vencimiento del bono, la valuación corresponderá a 0.00.</p> <p>f) En caso de contar la emisora con deuda internacional, que presenten posturas de mercado en el extranjero, el activo se valorará con el mismo valor de recuperación.</p>	



# Resultados económicos del FANVIT

Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera

(periodo de julio 2014 a noviembre 2015)

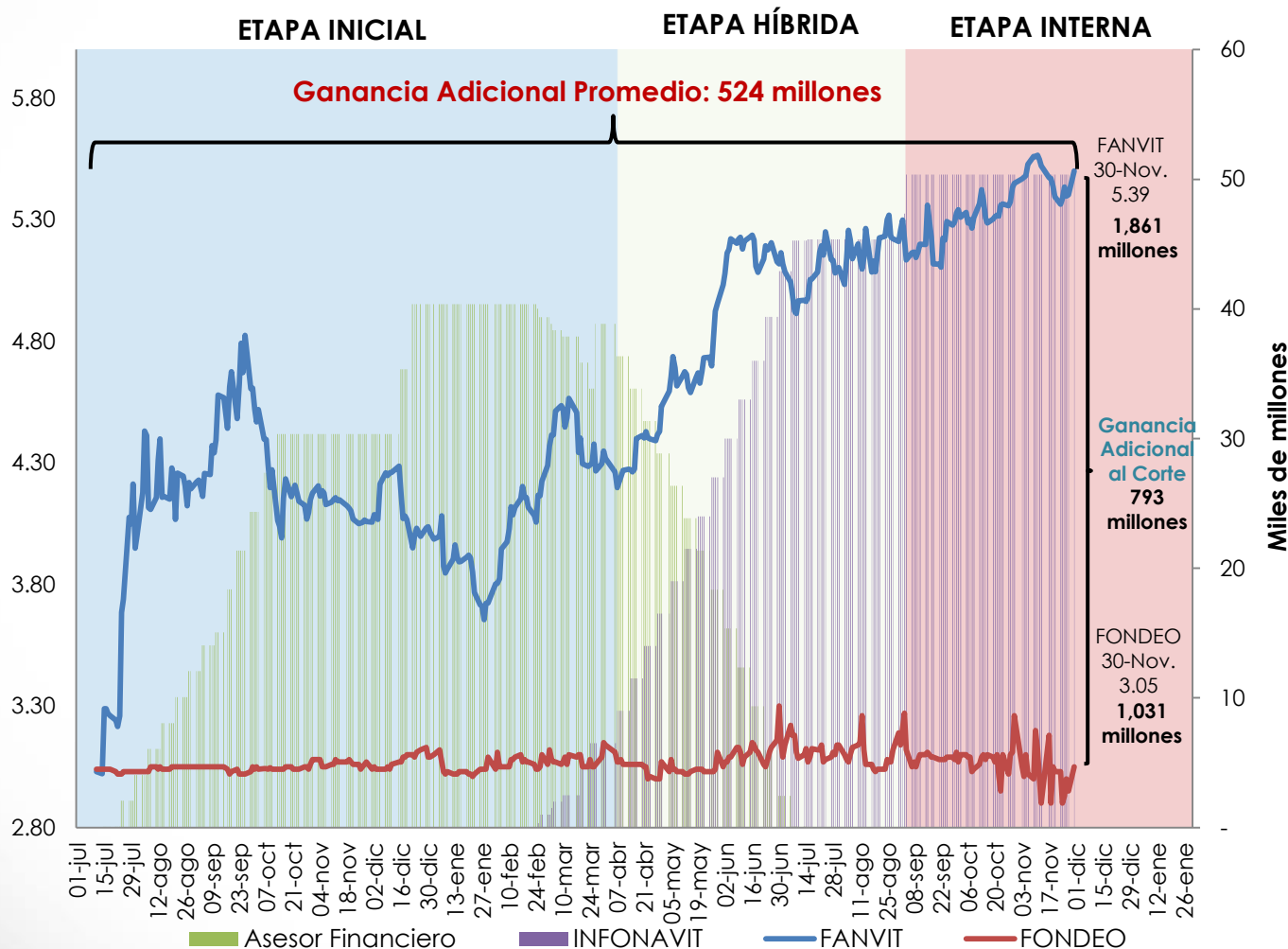


- La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas en el Fanvit durante el periodo, que representan sólo valuaciones diarias y no constituyen pérdidas o ganancias realizadas.
- Como se observa en la gráfica, el portafolio ha presentado niveles superiores de plusvalía (54.8%) en comparación con la mayor minusvalía registrada en el mismo (-25.89%).
- En particular, la minusvalía registrada en el mes de noviembre, derivado del incumplimiento de Abengoa México, cesará y se revertirá (total o parcialmente) una vez concluido el proceso legal correspondiente y que la emisora se ponga al corriente con sus obligaciones.

\*Para el cálculo del FANVIT se tomó en cuenta el pago del cupón pendiente de Abengoa

# Resultados económicos del FANVIT

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



- Derivado de la baja en el precio de los certificados bursátiles de Abengoa por parte de Valmer, en cerca de un 77% y debido al incumplimiento de intereses y principal por parte de la emisora, **la tasa de rendimiento al vencimiento del portafolio disminuyó de 5.435 a 5.397 del 25 al 26 de noviembre.**

1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 35,018 millones en activos bajo gestión promedio y un diferencial de tasas de 1.51 (YTM promedio al 30 de noviembre FANVIT: 5.39, Fondeo: 3.05).

# Anexos

# Anexo 1. Más noticias corporativas



- Abengoa busca mientras tanto una alternativa que evite su entrada definitiva en concurso de acreedores. Hoy mismo los bancos acreedores tienen prevista una reunión con KPMG para abordar la situación de Abengoa, con el fin de abordar la situación crediticia de la compañía andaluza y las distintas opciones en torno a la deuda contraída. Desde el Gobierno insisten en que siguen "muy de cerca" la situación de la compañía, y abogan por la búsqueda de un socio industrial que permita el 'rescate' de la empresa. En esta línea, Abengoa ha encargado a JPMorgan la venta de su filial estrella en EEUU. Abengoa Yield, que hoy se anota una caída superior al 2% en el Nasdaq, intenta alejarse del desmoronamiento de la matriz y busca un nuevo socio industrial y capacidad financiera, que le aporte activos y que entre en su capital. ([www.expansion.com](http://www.expansion.com), diciembre 2015)
- El Gobierno ya ha fijado una postura única sobre la futura solución para Abengoa. Tras las declaraciones del ministro de Economía, Luis de Guindos, en la que pedía que se aclarasen las cuentas de la compañía, ahora el resto de los ministros del área económica han pedido de forma unánime que Abengoa reduzca deuda, haga un plan de viabilidad y busque un socio industrial -que podría ser extranjero- para reflotar la empresa.
- El ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, apuntó ayer que «Abengoa puede sobrevivir pero necesita desapalancarse, rebajar su nivel de deuda y encontrar nuevos socios». Aunque no la citó de forma expresa, recordó otros casos como FCC, donde el mexicano Carlos Slim ha pasado a ser el primer accionista relevando a la familia Koplowitz. «Abengoa no es diferente a otras grandes multinacionales en las que se ha producido un desendeudamiento muy importante y han entrado grandes inversores extranjeros».
- Fue un mensaje similar al de la ministra de Empleo y Seguridad Social, Fátima Báñez, que señaló que el Ejecutivo de Mariano Rajoy «está animando a los gestores de Abengoa a que busquen una solución de medio y largo plazo para la compañía, para dar tranquilidad en el mantenimiento del empleo». Para ello, remarcó que «quizás será posible con la llegada de un socio industrial para que tenga de verdad un proyecto sólido». El ministro de Industria, José Manuel Soria, ha remarcado en diversas ocasiones que es necesaria la búsqueda de un inversor y ayer subrayó que es posible porque «se trata de una empresa muy potente». ([http://www.abc.es/economia/abci-gobierno-abre-puerta-inversor-extranjero-abengoa-201512010850\\_noticia.html](http://www.abc.es/economia/abci-gobierno-abre-puerta-inversor-extranjero-abengoa-201512010850_noticia.html)).
- Puede haber apoyo por parte del gobierno español, por ejemplo, Luis de Guindos, ministro de Economía, ha señalado que el Ejecutivo quiere colaborar para que la situación de la compañía mejore. Pero ha dicho que "existen limitaciones a las ayudas de Estado". Lo importante ahora, ha insistido "es que se conozca la situación financiera de la empresa y su endeudamiento" para saber "cuál es su situación real".
- La presidenta andaluza, Susana Díaz, ha exigido este jueves a los bancos una solución para Abengoa, la multinacional con sede en Andalucía que emplea a 28.668 trabajadores de los que 6.871 están en España. (nov/2015), [http://economia.elpais.com/economia/2015/11/26/actualidad/1448560640\\_525240.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/11/26/actualidad/1448560640_525240.html)

## Anexo 2. Calificaciones de Inversión

***Calificaciones para Valores denominados en moneda nacional y Unidades de Inversión, así como para contrapartes nacionales de corto plazo y largo plazo***

Plazo	Fitch México	Moody's	Standard & Poor's	HR Ratings de México
≤ 1 año	F2 (mex)	MX-3	mxA-2	HR2
> 1 año	A+ (mex) A (mex) A- (mex)	A1.mx A2.mx A3.mx	mxA+ mxA mxA-	HR A+ HR A HR A-

Plazo	Fitch México	Moody's	Standard & Poor's	HR Ratings de México
≤ 1 año	F3 (mex)	N/A	mxA-3	HR3
> 1 año	BBB+ (mex) BBB (mex)	Baa1.mx Baa2.mx	mxBBB+ mxBBB	HR BBB+ HR BBB

# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 019 8 de Diciembre de 2015

1. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
2. Informe sobre los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa.
3. **Propuesta y, en su caso, aprobación de la estrategia a seguir para la defensa del patrimonio fideicomitido (FANVIT).**
4. Informe sobre resultados, estrategia y composición del FANVIT.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Propuesta de Estrategia (1/2)



- La legislación aplicable a la CONSAR no contempla procedimientos específicos en caso de concurso mercantil de alguna empresa relacionada con la emisión de valores, en la que se haya invertido, si bien recomienda seguir las mejores prácticas de mercado para lograr la recuperación de las inversiones.
- En la ley de Concursos Mercantiles, el inversionista afectado tiene el derecho de iniciar el procedimiento ejecutivo mercantil, en el cual se exige ante los tribunales el pago de los Certificados Bursátiles, mediante su ejecución como títulos de crédito con el objeto de proteger el patrimonio del fideicomiso.
- Despachos independientes de expertos en la materia han recomendado el diseño de una estrategia alterna, adicional a la estrategia común que se seguiría en conjunto con los demás tenedores, con el fin tomar acción legal cuanto antes para la defensa del patrimonio del FANVIT, con el objeto de:
  1. Lograr que la masa patrimonial de la empresa se deteriore lo menos posible.
  2. Buscar que los activos de la empresa permanezcan en México, y así se puedan restablecer los pagos lo antes posible.
  3. Evitar que la empresa cambie de giro, se fusione o se extinga para evitar o retrasar el pago de sus obligaciones contractuales.
  4. Llegar a una resolución previo a que la empresa se declare en concurso mercantil.



# Propuesta de Estrategia (2/2)



- Se propone que la estrategia sea ejecutada con el apoyo de expertos en la materia contratados por el Fideicomiso y que, en principio, comprenda las siguientes etapas:

## 1. Valuación

- Revisión detallada de la información corporativa y legal de la relación entre matriz y subsidiaria con el fin de determinar las acciones a seguir.
- Análisis financiero de la situación actual de la empresa y sus obligaciones contractuales.
- Actuar de manera legal contra el emisor con el fin de congelar los activos de la empresa en el país antes de ser transferidos a la matriz.

## 2. Renegociación de la deuda

- Determinación de posibles estrategias para el pago de las cantidades adeudadas entre ellas la posible ampliación de plazo para el cumplimiento de las obligaciones, obtención de garantías cedidas a un fideicomiso para el pago de flujos, entre otras.

## 3. Concurso Mercantil

- Acudir ante los tribunales a iniciar el proceso concursal.

- De manera adicional, se validará el cumplimiento del Marco de Gestión (cumplimiento del Régimen de inversión SB1 y SB2) por un tercero independiente sobre las inversiones en Abengoa México.

# Recomendaciones y opiniones de los despachos consultados



- Existe un consenso entre los despachos consultados, pues todos recomiendan actuar lo antes posible para lograr que el patrimonio de la empresa se deteriore lo menos posible y que los activos permanezcan en México, y así se pueden restablecer los pagos lo antes posible.

## 1. Orozco Waters Abogados

- Recomendó actuar lo antes posible, aunque prefirió saber más del caso en su generalidad. Al preguntarles si consideraban factible que las filiales o relacionadas fueran a concurso mercantil comentaron que eso no sería muy factible. Mencionaron que al ser accionistas mayoritarios de algunas de las emisiones pone al Instituto en una situación de ventaja ante cualquier escenario.

## 2. Rivera Gaxiola y Carrasco, S.C.

- Recomendó analizar la situación financiera de la empresa más a fondo, pues por las características que se le hicieron saber, no sintió que fuera necesariamente una sociedad sujeta a concurso mercantil, por lo que lo consideraba como poco viable. Además el porcentaje de la deuda bursátil respecto a la deuda total no representa tanto, por lo que pudiera ser que la compañía está estresando la situación con la amenaza de ir a concurso mercantil para poder reestructurar sus papeles en condiciones más favorables. En su experiencia buscar el concurso mercantil es lo último que quisiera hacer la compañía.

## 3. Cervantes Sainz, S.C.

- Este despacho, por el contrario, comentó que sí ve alguna probabilidad de que la empresa sí busque ir a concurso mercantil, por lo que recomendó anticiparse y demandar antes que irse a formar en un concurso mercantil. También comentó que es necesario hacer un análisis más profundo de sus cuentas por cobrar y verificar que estén disponibles para garantizar un pago.

# Anexo 1. Despachos consultados



## 1. Orozco Waters Abogados, S.C.:

- Firma líder en asuntos financieros en México. Representan a una amplia variedad de clientes del sector público y del sector privado, tales como el gobierno federal, entidades federativas, instituciones de crédito, casas de bolsa, fondos de pensiones y jubilaciones, emisores de valores, empresas comerciales, entre otros. Ha trabajado en la Implementación de estructuras y soluciones innovadoras que se han convertido en un punto de referencia para el ejercicio del derecho en México.
- Atienden diversas áreas: derecho comercial y corporativo; mercado de capitales, mercado de deuda y financiamiento corporativo, soberano y subsoberano; adquisiciones; servicios bancarios y financieros; energía, infraestructura, financiamiento de proyectos y asuntos inmobiliarios.
- Reunión con el socio senior, Rodrigo Orozco Waters, quien cuenta con más de 20 años de experiencia, ha participado en operaciones de financiamiento, reestructura y operaciones de infraestructura a través de coinversiones o APP's relacionadas con proyectos federales, estatales y municipales, mediante la representación de acreedores, del gobierno federal, gobiernos estatales y municipales, así como de entidades descentralizadas y demás entes públicos de todos los niveles de gobierno en México.

## 2. Cervantes Sainz, S.C.

- Despacho compuesto por abogados corporativos / transaccionales y de litigio. Enfoque en operaciones sofisticadas y litigios complejos.
- Reunión con Alejandro Sainz, quien dirige la práctica de Concursos Mercantiles y Reestructuras. Representa a clientes nacionales e internacionales en amplia variedad de asuntos transaccionales, proporcionando asesoría jurídica en las áreas corporativa, financiera y comercial, incluyendo asuntos relativos a reorganizaciones, reestructuras y procedimientos concursales, quiebras, venta y adquisición de bienes y valores en liquidación, financiamientos, fusiones y adquisiciones, inversiones extranjeras, asociaciones, infraestructura, inmobiliario, juegos y sorteos y telecomunicaciones.

## 3. Rivera Gaxiola y Carrasco, S.C.

- Despacho de abogados fundado por profesionales dedicados al litigio. Cuenta con práctica en todo el territorio nacional y con alianzas estratégicas con los despachos locales. Sus áreas de especialización incluyen: litigio civil, mercantil y administrativo, en sus diversas materias, tales como, concursos mercantiles, reestructuras financieras e insolvencia, controversias accionarias, así como arbitraje comercial nacional e internacional, telecomunicaciones, derecho aeronáutico, derecho marítimo y competencia económica. Cuenta con áreas de especialización que van desde la materia bursátil, financiera, corporativa, hasta normatividad en temas relacionados con delitos y sanciones bursátiles y financieros, entre otros.
- Reunión con Alonso Rivera Gaxiola, abogado mexicano con alrededor de 25 años de experiencia, especialista en litigio civil, mercantil, corporativo y administrativo, concursos mercantiles, reestructuras financieras nacionales e internacionales, así como arbitraje comercial nacional e internacional. Fundador y socio director de Rivera Gaxiola y Carrasco. Su práctica fundamentalmente a concursos mercantiles y reestructuras financieras, así como a conflictos entre accionistas.

# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 019 8 de Diciembre de 2015

1. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
2. Informe sobre los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa.
3. Propuesta y, en su caso, aprobación de la estrategia a seguir para la defensa del patrimonio fideicomitido (FANVIT).
- 4. Informe sobre resultados, estrategia y composición del FANVIT.**
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Estrategia de inversión.

## Dimensión

## Descripción

### Renta Fija

- Durante el mes se disminuyeron las posiciones en la parte de 20 y 30 años aprovechando el aplanamiento de la curva.
- Se continua disminuyendo la tenencia en instrumentos en tasa real gubernamental para continuar con la transición de un régimen menos conservador dentro de la SB2.
- Aumento posición de emisiones con 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 re compraron índices de S&P y NAFTRAC a niveles máximos del año y se continúa con la construcción de posiciones en los índices de Europa y tomando utilidades en Japón.
- Se tomaran utilidades en S&P y NAFTRAC a niveles técnicos de sobre compra.

# Estrategia por producto.

## Tipo de instrumento

## Estrategia

### Bonos Tasa Real

- El bajo el escenario base de inflación para 2015 del portafolio a de 2.70%, por debajo de las expectativas de Banxico de 3.00%.
- Se buscará optimizar la posición de Udibonos 19, 20 y 25 . Durante las últimas semanas se redujo la posición de Udibonos en un 13%, 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

- Construcción de posiciones en índices europeos (HEZU)). 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.

# 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 30 de noviembre de 2015 tenemos que se han operado un total de 4,772 contratos, con un precio promedio ponderado de 126.92 del FB\_DC24\_DC15 equivalente a \$605,673. 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 desde el 17 de noviembre al 30 de noviembre la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones ha realizado:

Fecha	Instrumento	Monto	Contratos
18/11/2015	FB_DC24_DC15	12,690,000	100
18/11/2015	FB_DC24_DC15	25,400,000	200
18/11/2015	FB_DC24_DC15	12,705,000	100
20/11/2015	FB_DC24_DC15	38,235,000	300
20/11/2015	FB_DC24_DC15	38,220,000	300
23/11/2015	FB_DC24_DC15	12,735,000	100
23/11/2015	FB_DC24_DC15	12,740,000	100
23/11/2015	FB_DC24_DC15	38,235,000	300
23/11/2015	FB_DC24_DC15	12,984,600	102
25/11/2015	FB_DC24_DC15	12,710,000	100
30/11/2015	FB_DC24_DC15	25,440,000	200
30/11/2015	FB_DC24_DC15	12,715,000	100
30/11/2015	FB_DC24_DC15	12,725,000	100
<b>Total</b>	<b>FB_DC24_DC15</b>	<b>287,418,500</b>	<b>2,270</b>

# 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.
- 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.

# Riesgo y rendimiento del FANVIT

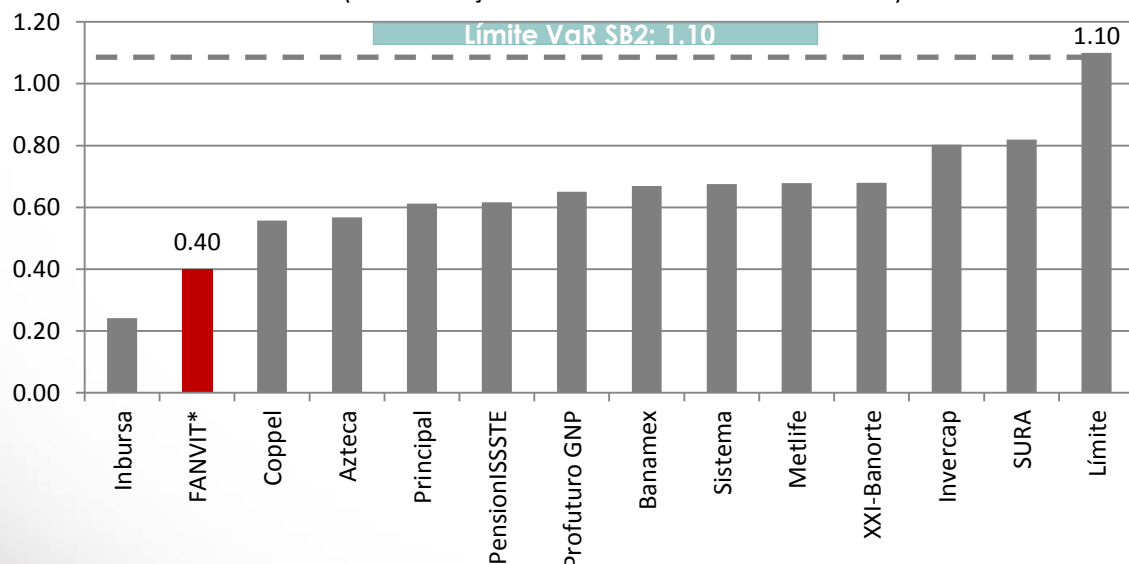


- Al 30 de noviembre el FANVIT registró los siguientes resultados:

Principales indicadores	Septiembre-Octubre	Octubre-Noviembre
<b>Tasa a vencimiento FANVIT (YTM) <sup>1</sup></b>	5.35%	5.39%
<b>Fondeo</b>	3.08%	3.05%
<b>Inflación (anual)</b>	2.52%	2.48%
<b>Duración</b>	4.75	4.83
<b>VaR</b>	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 17 de noviembre al 30 de noviembre del 2015, el FANVIT presentó un rendimiento<sup>1</sup> mayor al de fondeo de ~234 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 Siefiores.
- La duración del portafolio fue de 4.83

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 17 de noviembre al 30 de noviembre de 2015:

## Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM)

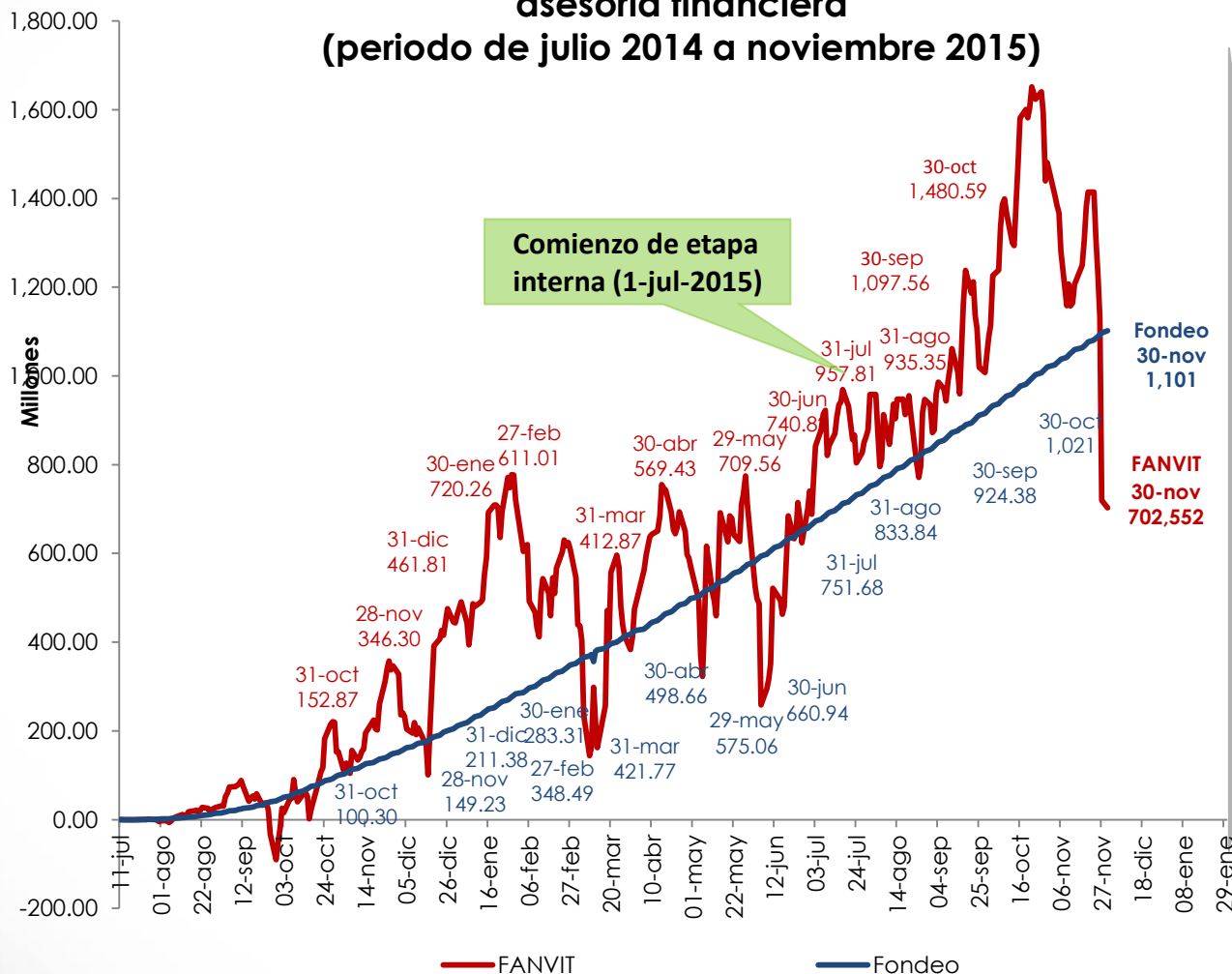
(del 17 de noviembre al 30 de noviembre de 2015)

<b>Tasa Fondeo</b>	<b>3.05%</b>
<b>FANVIT (YTM)</b>	<b>5.39%</b>
<b>Ganancia FANVIT (YTM)<sup>1</sup></b>	<b>\$226,317,840</b>
<b>Ganancia con Fondeo</b>	<b>\$127,998,333</b>
<b>Diferencia (costo de oportunidad)</b>	<b>\$98,319,507</b>
<b>% sobre Fondeo gubernamental</b>	<b>77%</b>

1. Se utilizó el promedio de los activos durante el periodo del 17 de noviembre al 30 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)

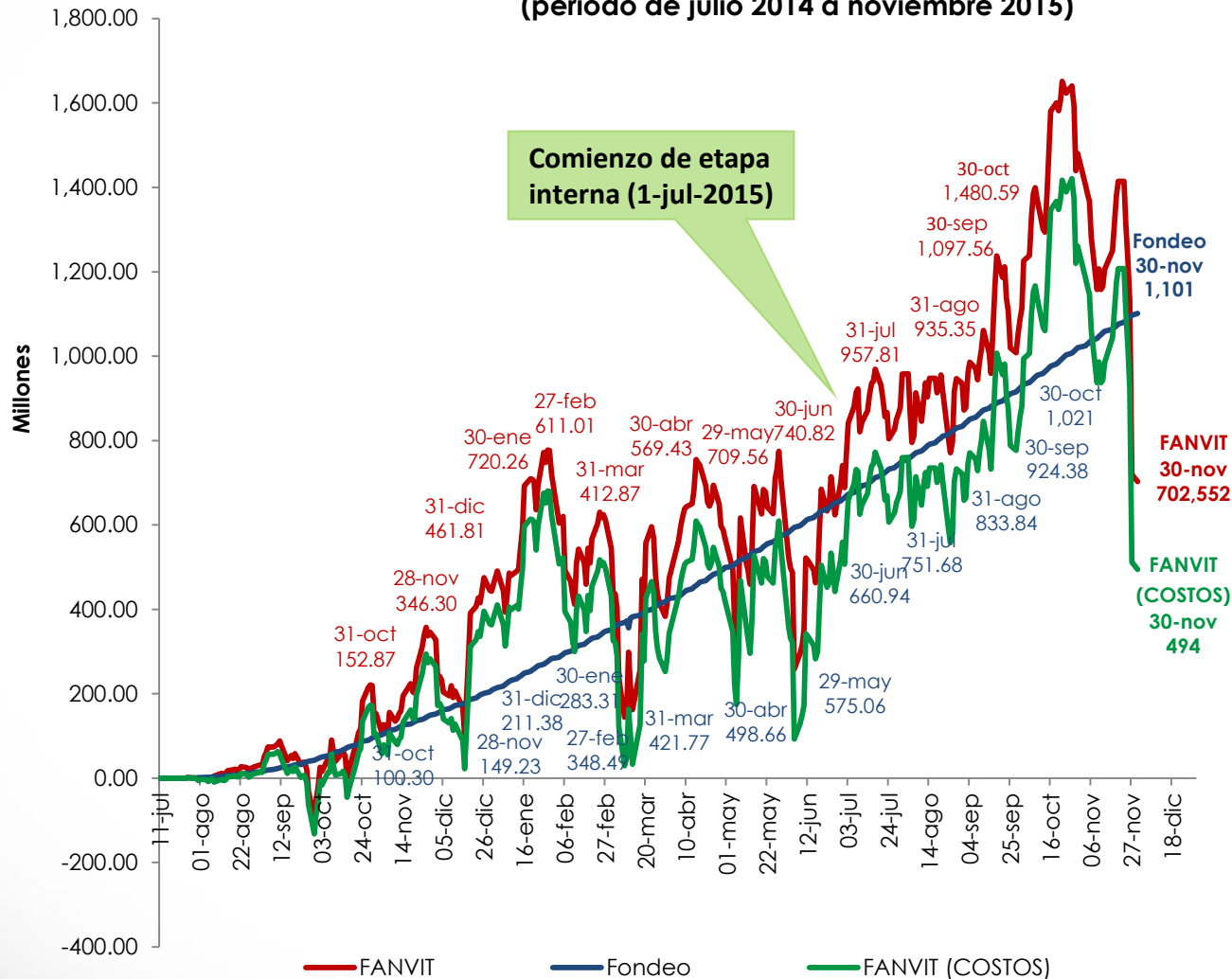


- Al 30 de noviembre de 2015, el FANVIT ha generado un rendimiento aproximado de \$702 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$35,018 millones de pesos.
- La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, por lo que representan sólo valuaciones diarias y no constituyen pérdidas o ganancias realizadas.

\*Para el cálculo del FANVIT se tomó en cuenta el pago del cupón pendiente de Abengoa

# Resultados económicos del FANVIT

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



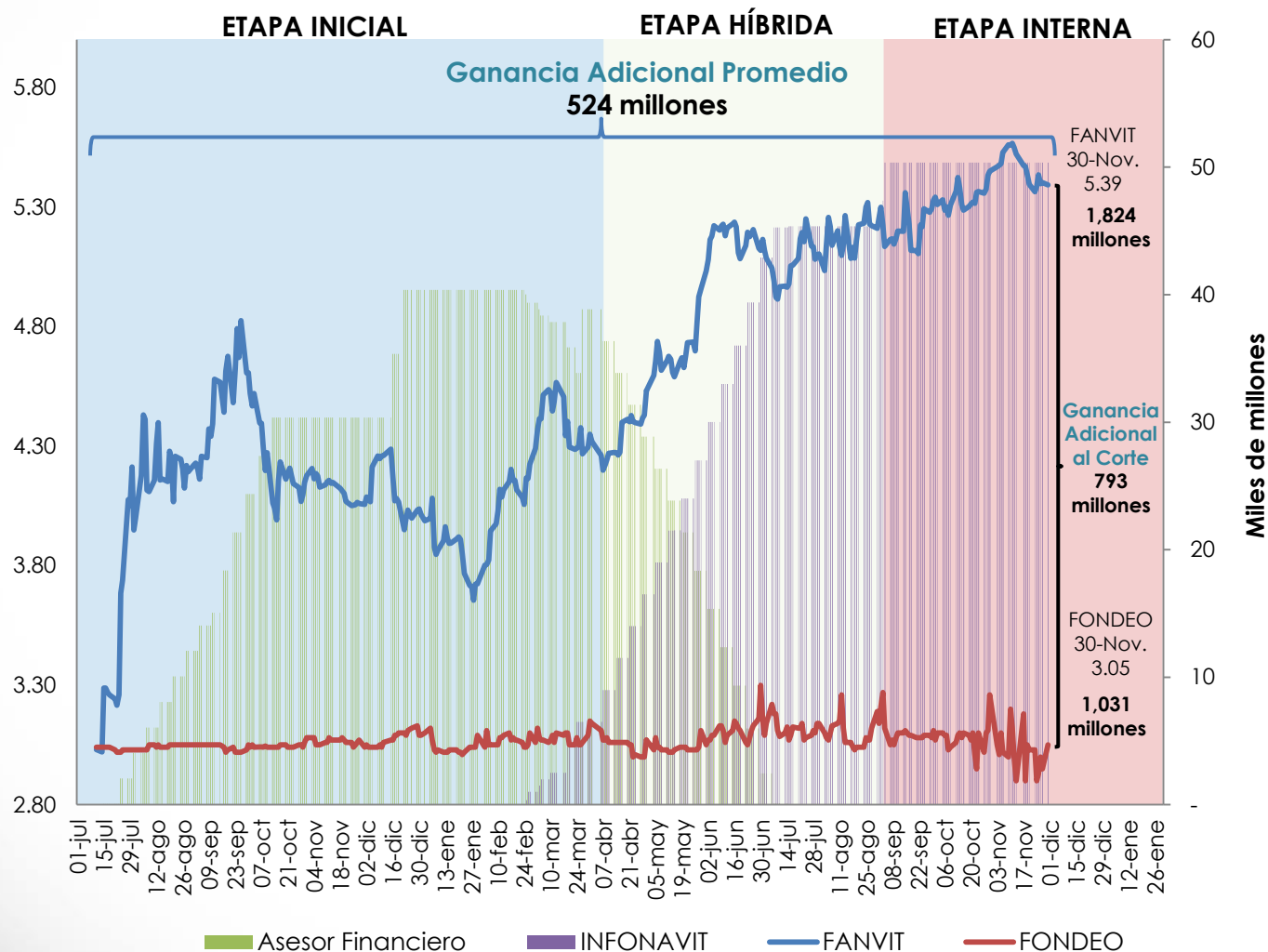
- Al 30 de noviembre de 2015, el FANVIT ha generado un rendimiento aproximado de \$702 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$35,018 millones de pesos.
- La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, por lo que representan sólo valuaciones diarias y no constituyen pérdidas o ganancias realizadas.

\*Para el cálculo del FANVIT se tomó en cuenta el pago del cupón pendiente de Abengoa

# 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 30 de noviembre de 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de fondeo de ~234 puntos base<sup>1</sup>** y registra una **ganancia adicional promedio aproximada de 524 millones<sup>1</sup>** 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: 35,018 millones en activos bajo gestión promedio y un diferencial de tasas de 1.51 (YTM promedio al 30 de noviembre FANVIT: 5.39, Fondeo: 3.05).

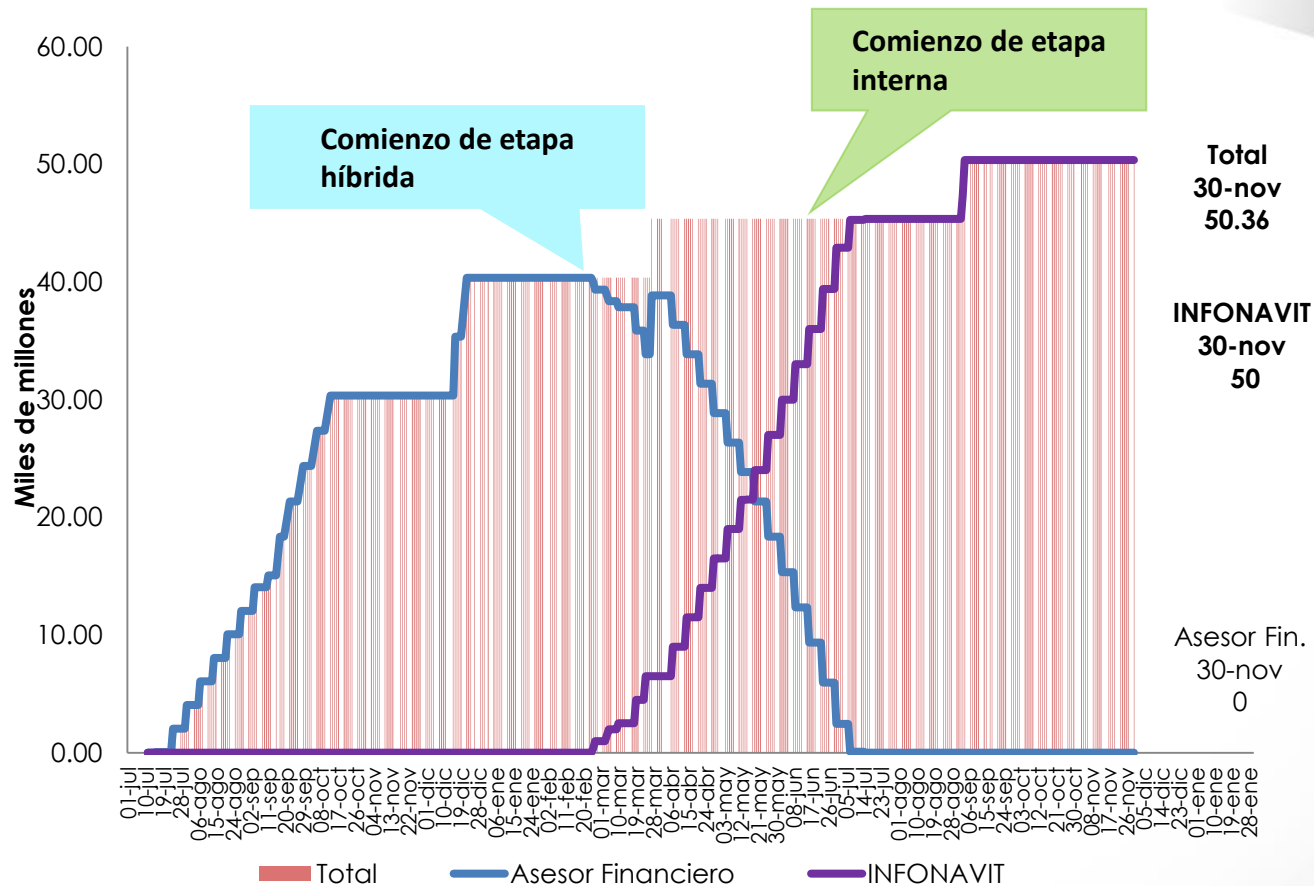


# Activos bajo gestión etapas inicial, híbrida e interna

- 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
<b>Total</b>	<b>50,360</b>

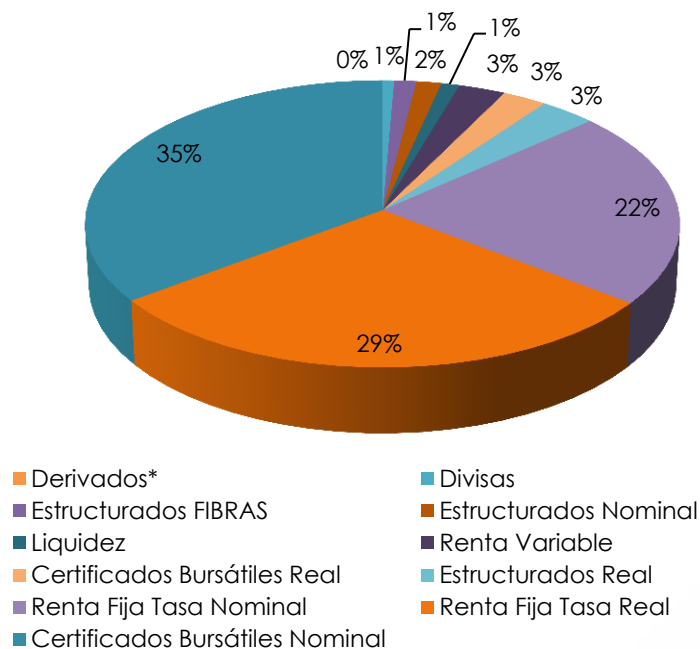


# Composición de la cartera

## Composición por clase de activo<sup>1</sup> (Del 17 al 30 de noviembre de 2015)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados*	0	0.00%
Divisas	340,575,235	0.68%
Estructurados FIBRAS	667,232,343	1.32%
Estructurados Nominal	753,617,582	1.49%
Liquidez	549,337,107	1.09%
Renta Variable	1,408,589,643	2.79%
Certificados Bursátiles Real	1,341,156,167	2.66%
Estructurados Real	1,700,621,247	3.37%
Renta Fija Tasa Nominal	11,179,242,672	22.16%
Renta Fija Tasa Real	14,724,274,280	29.18%
Certificados Bursátiles Nominal	17,789,635,211	35.26%
<b>Total Activos Netos</b>	<b>50,454,281,486</b>	<b>100.00%</b>

## Composición FANVIT: Clase de Activo (porcentaje)



\*.-Durante el periodo se a cubierto por parte de Derivados MexDer \$287,418,500 millones con 2,207 títulos.

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

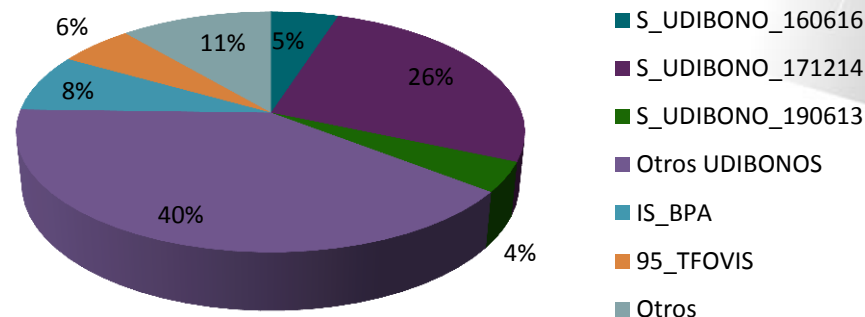
2.-Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 30 de noviembre.

# Composición por tipo de activo

## Tasa Real

- La cartera de inversión tiene activos en tasas reales correspondiente al 29.18% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:

- Udibono: 75% de Bonos Tasa Real
  - Udibono 2019 1%
  - Udibono 2017 31%
  - Udibono 2016 8%
  - Otros Udibonos 34%
- BPA182: 8% de Bonos Tasa Real
- TFOVIS 6% de Bonos Tasa Real
- Otros 12% de Bonos Tasa Real



## Tasa Nominal

- En tasas nominales se tiene el 22% del total de activos, diversificado de la siguiente forma:

- Bonos M: 9% de la posición en Bonos Tasa Nominal
- Paraestatales: 91% 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:

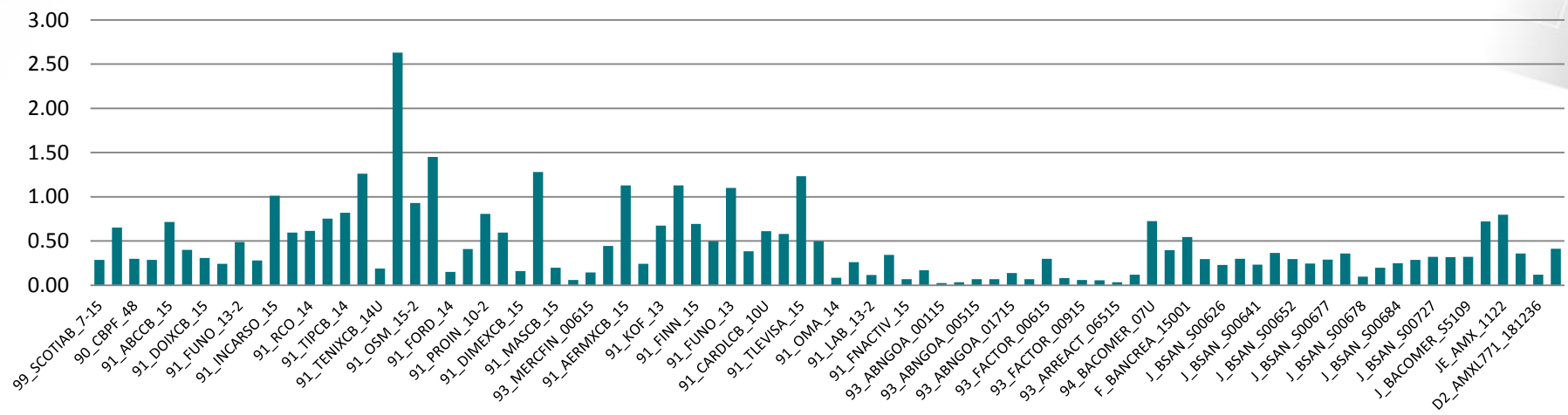
- Sector Especializado en Fondos
  - Renta Variable Nacional
  - Renta Variable EUA

## Nueva Adhesión

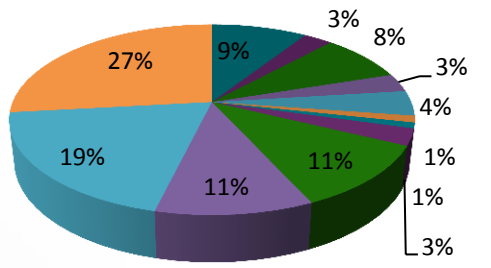
# Composición por tipo de activo



### Distribución CB's

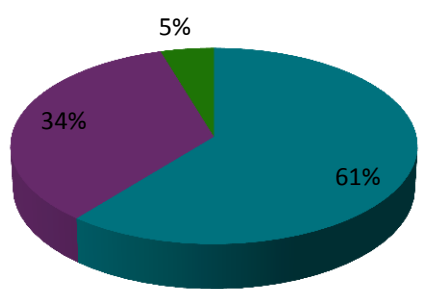


### Distribución Renta Variable



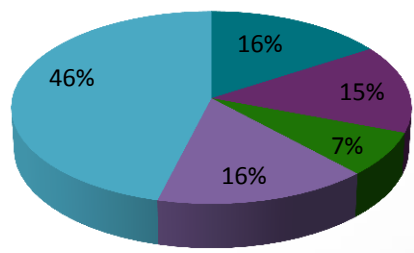
- 1\_GICSA\_B
- 1I\_HEZU\_\*
- 1I\_HEWJ\_\*
- 1I\_SX7EEX\_N
- 52\_VECTPA\_M
- USD Index
- 1\_AMX\_L
- 1I\_IVV\_\*
- 1B\_NAFTRAC\_ISHRS
- 52\_SCOT-RV\_E
- 52\_VECTSIC\_M
- 2\_CEMEX\_09

### Distribución Fibras



- CF\_FIBRAMQ\_12
- CF\_FIBRAPL\_14
- CF\_TERRA\_13

### Distribución CB's Estructurados



- 91\_ACOSTCB\_15
- 90\_CHIHCB\_13U
- 91\_GHOCB\_14
- 91\_OPI\_15U
- 90\_PAMMCB\_14U

# Resultados y composición de la cartera del FANVIT.



Security	Copón	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_TLEVISA_15	3.67	02/05/2022	6,259,860	99.22	99.68	621,090,182	1.23	59
91_UFINCB_15	4.91	11/09/2020	2,236,985	100.27	100.26	224,307,128	0.44	48
93_ABNGOA_00115	0	17/03/2016	495,000	23.27	100.00	11,516,175	0.02	67
93_ABNGOA_00315	0	28/04/2016	745,430	23.27	100.00	17,342,429	0.03	68
93_ABNGOA_00515	0	03/12/2015	1,500,000	23.27	100.00	34,897,500	0.07	69
93_ABNGOA_00615	0	19/05/2016	1,500,000	23.27	100.00	34,897,500	0.07	70
93_ABNGOA_01715	0	27/10/2016	3,000,000	23.27	100.00	69,795,000	0.14	71
93_ARREACT_06515	4.02	22/01/2016	175,000	100.13	100.12	17,523,512	0.03	77
93_FACTOR_00415	4.83	14/04/2016	350,000	100.07	100.05	35,023,853	0.07	72
93_FACTOR_00615	4.83	07/07/2016	1,500,000	100.07	100.05	150,102,228	0.30	73
93_FACTOR_00715	4.74	11/08/2016	300,000	100.34	100.33	30,101,801	0.06	46
93_FACTOR_00815	4.72	14/10/2016	400,000	100.24	100.22	40,094,432	0.08	74
93_FACTOR_00915	4.73	20/10/2016	300,000	100.16	100.14	30,047,495	0.06	75
93_MERCFIN_00515	5.82	05/05/2016	280,000	100.19	100.18	28,054,354	0.06	76
93_MERCFIN_00615	5.65	11/08/2016	715,803	100.41	100.39	71,872,295	0.14	47
94_BACOMER_07U	4.36	09/07/2026	654,250	559.34	563.07	365,946,724	0.73	79
94_CSBANCO_14	5.81	02/03/2018	600,000	100.52	100.53	60,312,259	0.12	78
95_CFE_10-2	7.96	20/11/2020	4,685,739	107.78	107.76	505,013,140	1.00	104
95_CFE_13	3.46	22/06/2018	2,500,000	100.52	100.48	251,300,590	0.50	105
95_CFE_13-2	7.77	03/11/2023	4,300,000	104.12	106.12	447,730,667	0.89	106
95_CFE_14-2	7.35	25/11/2025	2,721,020	100.32	100.84	272,982,378	0.54	107
95_CFECB_09-2U	5.04	13/09/2024	548,184	352.41	348.10	193,185,504	0.38	145
95_CFECB_12	7.7	18/08/2042	16,328,864	91.77	95.17	1,498,432,868	2.97	108
95_FEFA_15-5	7.48	22/08/2025	6,000,000	101.76	102.90	610,556,172	1.21	113
95_PEMEX_11-3	7.65	24/11/2021	6,500,000	106.27	107.64	690,774,695	1.37	109
95_PEMEX_13-2	7.19	12/09/2024	13,455,250	95.48	98.57	1,284,678,785	2.55	110
95_PEMEX_14	3.48	19/11/2020	8,337,400	99.82	99.80	832,225,520	1.65	111
95_PEMEX_14-2	7.47	12/11/2026	11,115,463	92.25	97.61	1,025,441,700	2.03	112
95_TFOVICB_15U	3.21	27/01/2045	1,227,330	520.77	509.53	639,152,271	1.27	137
95_TFOVIS_10-3U	5	27/03/2040	172,854	161.56	166.71	27,926,190	0.06	138

# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 019 8 de Diciembre de 2015

1. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
2. Informe sobre los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa.
3. Propuesta y, en su caso, aprobación de la estrategia a seguir para la defensa del patrimonio fideicomitido (FANVIT).
4. Informe sobre resultados, estrategia y composición del FANVIT.
5. **Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.**

# Participación en el FINVIT



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

**1,265 trabajadores inscritos**  
(28% del total de la plantilla que  
corresponde a 4,509 trabajadores)

**Delegaciones**  
2,302 trabajadores  
**732 inscritos – 58%** del  
total del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona  
Metropolitana**  
2,207 trabajadores  
**533 inscritos – 42%** del total  
del personal inscrito

# FINVIT

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

**Personal no Sindicalizado**  
1,673 trabajadores  
**524 inscritos – 41%** del  
total del personal inscrito

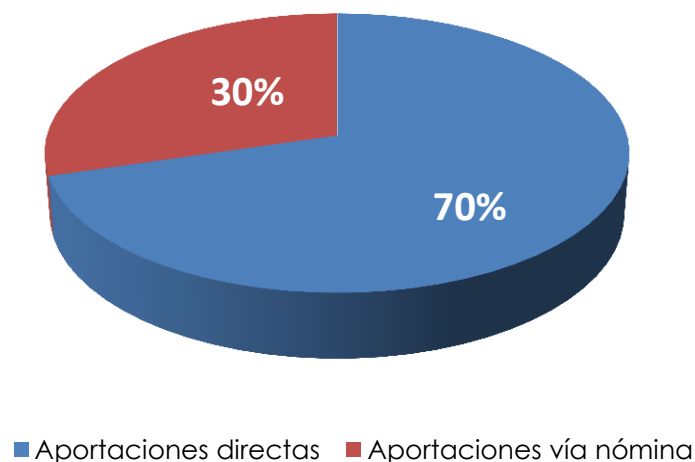


# Aportaciones al FINVIT

- Desde su lanzamiento el 3 de marzo al 30 de noviembre de 2015, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Indicadores	Cifras al 30 de noviembre
• <b>Total aportado</b>	\$24,608,187.58
– <b>Aportaciones directas al FINVIT</b>	\$22,311,095.66
– <b>Aportaciones vía nómina</b>	\$9,379,032.35
• <b>Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)</b>	\$632,734.33
• <b>Solicitudes de descuento vía nómina</b>	955

**Aportaciones al FINVIT por modalidad**



# 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.

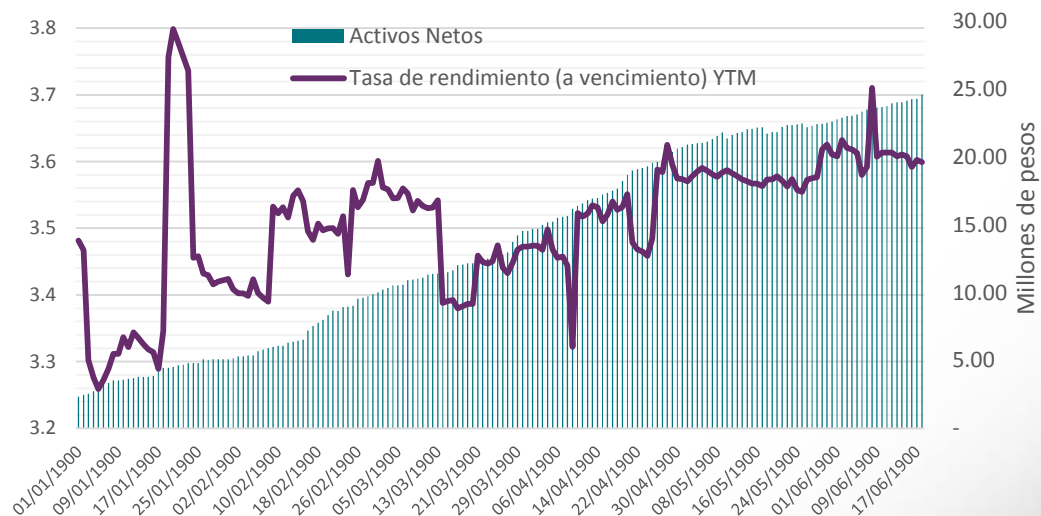
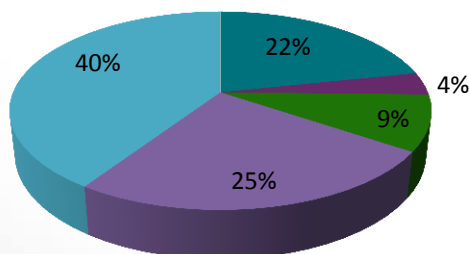
# Resultados y composición de la cartera del FINVIT

- Al 30 de noviembre de 2015 se tienen los siguientes analíticos:

Principales Analíticos		
	al 30 Noviembre	al 17 Noviembre
<b>Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)</b>	3.52%	3.50%
<b>Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM</b>	3.59%	3.60%
<b>Duración (años)</b>	1.84	1.89
<b>VaR</b>	-0.001%	-0.001%
<b>Activos Netos</b>	24,608,188	23,638,799
<b>Precio de la acción</b>	1.0266	1.0249

## Distribución del Portafolio

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



# Resultados y composición de la cartera del FINVIT



## Composición de la cartera

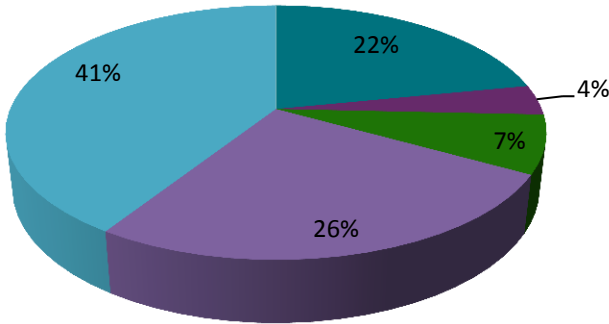
Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_ABCCB_14-2	4.9000	4.8972	03/12/2018	4,000	100.4378	100.37	401,751.31	1.63
91_ABCCB_15	4.8300	4.7824	24/07/2019	5,000	100.2133	100.08	501,066.35	2.04
91_ALSEA_13	4.0500	4.1524	14/06/2018	1,760	100.0856	100.08	176,150.74	0.72
91_BNPPPF_15	3.7200	3.7175	21/12/2018	5,000	100.0418	100.03	500,209.21	2.03
91_DAIMLER_14-2	3.6200	3.4925	17/03/2017	2,500	100.2008	100.26	250,502.02	1.02
91_DAIMLER_14-3	3.4800	3.4885	12/08/2016	2,500	100.2478	100.25	250,619.53	1.02
91_FORD_14	3.6800	3.7175	25/08/2017	5,000	100.0282	100.29	500,141.20	2.03
91_FORD_14-2	3.7800	3.8269	16/11/2018	5,000	99.9480	100.20	499,739.83	2.03
91_FACILSA_14	3.7200	3.6250	08/06/2017	3,455	100.1764	100.22	346,109.31	1.41
91_FACILSA_14-2	3.6800	3.6520	23/11/2017	1,328	100.0822	100.04	132,909.10	0.54
91_FACILSA_15	3.6500	3.6574	19/04/2018	2,500	100.2869	100.25	250,717.28	1.02
91_IDEAL_11-2	4.1000	3.7071	03/11/2016	4,969	100.6742	100.90	500,250.05	2.03
91_OSM_15-2	3.8300	3.8176	29/07/2020	12,000	100.0644	100.05	1,200,772.45	4.88
91_SCRECB_12	4.9100	4.4175	14/11/2017	5,951	100.8356	100.96	600,072.47	2.44
91_VWLEASE_13-2	3.7100	3.9675	22/09/2017	2,880	99.6367	100.31	286,953.64	1.17
91_AERMxCB_15	5.0200	4.7975	15/09/2020	10,000	101.9336	100.18	1,019,335.96	4.14
91_FUNO_13	4.1200	3.6975	10/06/2019	8,250	101.5767	101.72	838,007.84	3.41
91_GAP_15	3.5600	3.5575	14/02/2020	10,000	100.0401	100.07	1,000,401.28	4.07
91_CFCREDI_15	3.6200	3.6959	26/07/2018	3,498	99.9206	100.11	349,522.12	1.42
93_ARREACT_06915	3.8200	3.6477	10/12/2015	4,000	100.2059	100.19	400,823.58	1.63
94_BINBUR_13-2	3.5700	3.4166	26/05/2016	2,000	100.2620	100.32	200,524.08	0.81
94_BINBUR_13-4	3.5700	3.4868	13/07/2017	3,000	100.4179	100.43	301,253.67	1.22
95_CFECB_07	3.7200	3.6725	23/02/2017	39,655	15.0099	15.01	595,218.34	2.42
95_FEFA_13	3.4800	3.3364	19/02/2016	4,994	100.0704	100.08	499,751.46	2.03
95_FNCOT_13	3.5300	3.3925	08/04/2016	2,133	100.1531	100.21	213,626.57	0.87
95_FNCOT_14	3.3900	3.4275	07/09/2017	4,000	100.2100	100.17	400,839.90	1.63
95_PEMEX_12	3.5100	3.5751	23/11/2017	6,176	100.0495	100.10	617,905.48	2.51
95_PEMEX_13	3.3800	3.5649	28/02/2019	9,000	99.5973	99.76	896,375.85	3.64
95_PEMEX_14	3.4800	3.5775	19/11/2020	5,009	99.8184	99.84	499,990.12	2.03
95_FNCOT_15	3.5000	3.5175	06/09/2018	20,000	100.2527	100.24	2,005,053.78	8.15
F_CSBANCO_15004	4.0325	4.0175	09/05/2016	4,000	100.0907	100.08	400,362.68	1.63
IM_BPAG28_161222	3.0300	3.1775	22/12/2016	4,000	99.8870	99.71	399,547.89	1.62
IS_BPA182_191010	3.2400	3.3575	10/10/2019	2,500	100.6429	100.83	251,607.24	1.02
S_UDIBONO_160616	5.0000	0.8400	16/06/2016	1,777	560.2444	564.41	995,554.31	4.05
S_UDIBONO_171214	3.5000	1.3300	14/12/2017	1,743	567.4145	575.10	989,003.54	4.02
REPO	0.0000		00/01/1900	0	0.0000	0.00	5,335,428.73	21.68

# Composición por tipo de activo



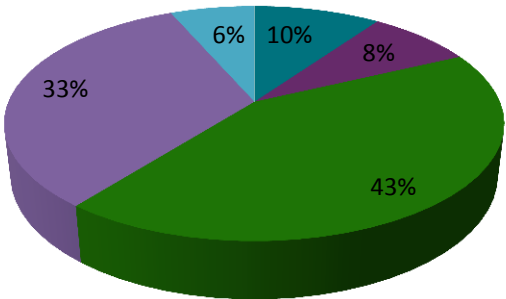
### Distribución del Portafolio

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

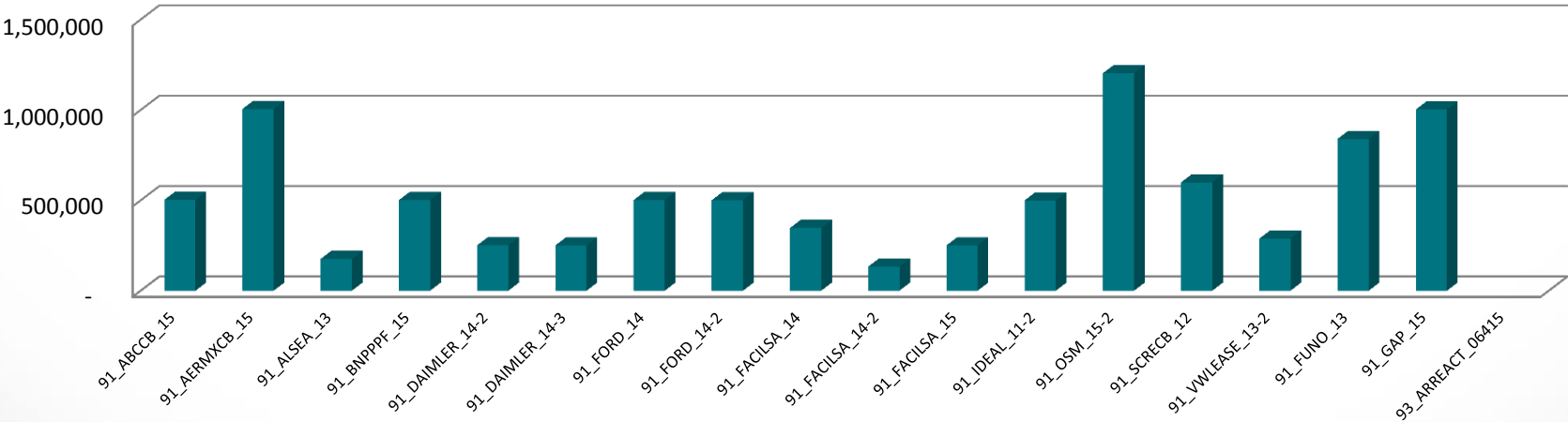


### Distribución Guber por Emisora

■ CFECB ■ FEFA ■ FNCOT ■ PEMEX ■ BPAG



### Distribución Corporativos



# Comité de Inversiones

## Sesión número 019

Diciembre 2015



# ANEXO 1 Composición de la cartera del FANVIT



Security	Copón	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
1_AMX_L	0	31/12/2049	3,538,729	13.43	14.99	47,525,130	0.09	2
1_GICSA_B	0	00/01/1900	9,378,871	16.98	17.00	159,253,230	0.32	1
1B_NAFTRAC_ISHRS	0	00/01/1900	454,000	43.51	44.72	19,753,540	0.04	6
1I_HEWJ_*	0	00/01/1900	147,055	506.19	499.35	74,438,140	0.15	5
1I_HEZU_*	0	00/01/1900	307,864	462.07	447.17	142,256,201	0.28	3
1I_IVV_*	0	00/01/1900	15,569	3,480.82	3,346.76	54,192,885	0.11	4
1I_SX7EEX_N	0	00/01/1900	68,455	245.82	242.45	16,827,610	0.03	7
2_CEMEX_09	10	28/11/2019	53,384	8,763.11	10,772.73	467,809,761	0.93	12
52_SCOT-RV_E	0	00/01/1900	20,963,813	2.35	2.39	49,345,545	0.10	8
52_VECTPA_M	0	00/01/1900	120,427,585	1.59	1.66	191,695,666	0.38	9
52_VECTSIC_M	0	00/01/1900	258,116,676	0.72	0.71	185,491,936	0.37	10
90_CBPF_48	3.86	26/09/2047	3,155,000	104.03	103.87	328,226,866	0.65	18
90_CHIHCB_13U	5.95	16/08/2038	286,851	633.26	614.78	181,650,258	0.36	142
90_PAMMCB_14U	6	31/03/2044	1,981,273	570.48	577.08	1,130,274,846	2.24	144
91_ABCCB_14-2	4.9	03/12/2018	1,496,000	100.44	100.43	150,254,989	0.30	19
91_ABCCB_15	4.83	24/07/2019	1,445,000	100.21	100.08	144,808,174	0.29	20
91_ACOSTCB_15	8	15/02/2035	4,000,000	97.29	98.00	389,167,652	0.77	21
91_AERMxCB_15	5.02	15/09/2020	5,581,021	101.93	100.27	568,893,540	1.13	49
91_ALSEA_13	4.05	14/06/2018	1,317,023	100.09	100.18	131,815,099	0.26	62
91_ALSEA_15	4.4	20/03/2020	3,596,007	100.11	100.32	359,988,227	0.71	22
91_CAMSCB_13U	5.9	29/12/2037	1,085,339	595.32	610.73	646,120,793	1.28	44
91_CARDLCB_10U	6	15/08/2023	719,302	427.85	439.31	307,755,013	0.61	57
91_CFCREDI_15	3.62	26/07/2018	5,696,502	99.92	100.11	569,197,676	1.13	52
91_CREAL_15	5.3	23/03/2018	2,500,000	100.37	100.35	250,919,695	0.50	54
91_DAIMLER_15-2	3.59	04/09/2017	3,000,000	99.96	100.27	299,883,015	0.59	42
91_DIMEXCB_15	5.3	14/09/2020	800,000	100.02	100.49	80,012,496	0.16	43
91_DOIXCB_15	8.24	20/11/2028	2,000,000	100.97	97.34	201,932,412	0.40	23
91_EXITUCB_15	5.23	26/03/2019	1,550,000	100.07	100.06	155,113,739	0.31	24
91_FINN_15	4.42	24/09/2021	3,500,000	100.05	100.04	350,172,099	0.69	53



# Composición de la cartera del FANVIT



Security	Copón	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
95_TFOVIS_12-3U	3.85	27/06/2042	178,033	366.21	363.07	65,197,156	0.13	139
95_TFOVIS_13-2U	3.23	27/07/2043	381,064	382.61	380.23	145,797,899	0.29	140
95_TFOVIS_14-3U	2.95	27/09/2044	100,000	487.39	474.38	48,738,988	0.10	141
99_SCOTIAB_7-15	0	07/05/2018	800,000	94.99	100.00	75,995,820	0.15	16
CD_BANOB_14-2	6.2	15/11/2024	5,968,253	98.37	98.29	587,089,760	1.16	114
CD_NAFF_240308	6.55	08/03/2024	14,500,000	102.62	103.21	1,487,974,108	2.95	115
CD_NAFF_250307	6.15	07/03/2025	7,000,000	99.37	101.55	695,581,355	1.38	116
CF_FIBRAMQ_12	0	00/01/1900	18,520,606	21.91	22.72	405,786,477	0.80	13
CF_FIBRAPL_14	0	00/01/1900	8,569,421	26.89	25.63	230,431,731	0.46	14
CF_TERRA_13	0	00/01/1900	1,071,300	28.95	29.72	31,014,135	0.06	15
USD Index	0	00/01/1900	20,550,253	16.57	16.62	340,575,235	0.68	11
D2_AMXL771_181236	8.46	18/12/2036	582	101,670.64	102,774.80	59,172,310	0.12	101
D2_REDC933_280610	9	10/06/2028	20,000	10,392.55	10,411.65	207,850,986	0.41	102
F_BANCREA_15001	5.13	01/09/2016	2,750,000	100.08	100.06	275,214,882	0.55	81
F_CSBANCO_15004	4.0325	09/05/2016	1,996,000	100.09	100.08	199,780,975	0.40	80
FB_DC24_DC15	0	28/12/2015	4,772	0.00	127.05	0	-	124
IS_BPA182_191010	3.24	10/10/2019	2,997,500	100.64	100.57	301,677,075	0.60	134
IS_BPA182_210311	3.49	11/03/2021	3,000,000	101.05	100.54	303,152,883	0.60	135
IS_BPA182_210909	3.49	09/09/2021	7,000,000	101.06	100.52	707,453,215	1.40	136
J_BACOMER_S5108	30.45	23/11/2018	1,700,000	94.21	100.00	160,151,213	0.32	96
J_BACOMER_S5109	4.5	07/06/2018	1,700,000	95.20	100.00	161,839,663	0.32	97
J_BSAN_S00567	34	16/05/2018	1,500,000	96.42	100.00	144,631,422	0.29	17
J_BSAN_S00619	4	07/01/2016	1,500,000	99.71	100.00	149,563,142	0.30	82
J_BSAN_S00626	27	12/07/2018	1,250,000	92.23	100.00	115,290,238	0.23	83
J_BSAN_S00627	5	14/07/2016	1,500,000	100.39	100.35	150,586,563	0.30	84
J_BSAN_S00641	12.04	10/08/2017	1,200,000	97.66	100.00	117,191,604	0.23	85
J_BSAN_S00645	4.87	11/08/2016	1,850,000	99.76	100.32	184,562,168	0.37	86
J_BSAN_S00652	12.04	30/08/2017	1,500,000	99.16	100.00	148,743,458	0.29	87
J_BSAN_S00654	34.8	30/08/2018	1,250,000	98.72	100.00	123,403,605	0.24	88
J_BSAN_S00676	3.56	15/12/2015	1,800,000	100.12	100.00	180,221,468	0.36	90

# Composición de la cartera del FANVIT



Security	Copón	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
J_BSAN_S00677	11.2	14/09/2017	1,500,000	97.07	100.00	145,600,917	0.29	89
J_BSAN_S00678	11.2	14/09/2017	500,000	97.07	100.00	48,533,639	0.10	91
J_BSAN_S00680	33.6	20/09/2018	1,000,000	99.21	100.00	99,211,368	0.20	92
J_BSAN_S00684	33	27/09/2018	1,250,000	100.75	100.00	125,933,949	0.25	93
J_BSAN_S00706	20	19/10/2018	1,500,000	96.23	100.00	144,343,580	0.29	94
J_BSAN_S00727	58	14/11/2019	1,750,000	92.50	100.00	161,876,759	0.32	95
JE_AMX_0624	7.125	09/12/2024	35,825	10,165.21	10,177.23	364,168,676	0.72	98
JE_AMX_1122	6.45	05/12/2022	40,335	9,978.41	10,024.55	402,479,099	0.80	99
JE_TLEVISA_0443	7.25	14/05/2043	21,260	8,542.48	8,695.60	181,613,177	0.36	100
M_BONOS_241205	10	05/12/2024	120,695	131.87	132.24	15,916,355	0.03	117
M_BONOS_260305	5.75	05/03/2026	40,000	97.63	97.51	3,905,015	0.01	118
M_BONOS_310529	7.75	29/05/2031	824,367	114.71	114.82	94,564,714	0.19	119
M_BONOS_341123	7.75	23/11/2034	4,100,000	114.72	115.03	470,342,193	0.93	120
M_BONOS_361120	10	20/11/2036	1,000,000	140.74	140.89	140,740,899	0.28	121
M_BONOS_381118	8.5	18/11/2038	1,213,000	123.25	124.15	149,501,924	0.30	122
M_BONOS_421113	7.75	13/11/2042	1,000,000	114.49	114.63	114,489,834	0.23	123
S_UDIBONO_160616	5	16/06/2016	2,176,703	560.24	563.07	1,219,485,686	2.42	126
S_UDIBONO_171214	3.5	14/12/2017	8,742,959	567.41	571.81	4,960,882,068	9.83	127
S_UDIBONO_190613	4	13/06/2019	199,883	580.16	581.63	115,964,140	0.23	128
S_UDIBONO_201210	2.5	10/12/2020	9,480,337	542.42	543.42	5,142,293,300	10.19	129
S_UDIBONO_251204	4.5	04/12/2025	385,834	607.88	613.19	234,541,811	0.46	130
S_UDIBONO_351122	4.5	22/11/2035	4,734	615.53	614.01	2,913,930	0.01	131
S_UDIBONO_401115	4	15/11/2040	87,172	571.51	571.51	49,819,800	0.10	132
S_UDIBONO_461108	4	08/11/2046	983,069	575.84	580.63	566,092,365	1.12	133
REPO	0	00/01/1900	0	0.00	0.00	549,337,107	1.09	146