

Comité de Inversiones Sesión Número 025

Agosto 2016

Comité de Inversiones Sesión número 025 29 de agosto de 2016



1. Informe sobre el entorno económico.
2. Presentación sobre la inversión para el portafolio – CKD AINDA.
3. Límites aprobados por el Comité de Riesgos
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre el estatus de las emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
8. Presentación sobre la inversión Bono CIEN
9. Asuntos Generales

Entorno Económico y Financiero

Escenario Económico Internacional

1. **El Fondo Monetario Internacional ajustó hacia abajo sus estimados de crecimiento para economías avanzadas y subió los de emergentes.**
2. El principal motivo fue el Brexit, afectando principalmente a Europa y Japón, y en menor medida a EUA.
3. Ante ello, se anunciaron medidas de estímulo por parte del Banco Central de Inglaterra y se esperan más en Europa y Japón. La FED ha aplazado su siguiente alza de tasa.
4. Este escenario ha impulsado a los inversionistas a buscar activos de mayor riesgo, entre ellos los de países emergentes y mercados accionarios.

Impacto en México

1. **El consumo interno ha lucido sólido en la primera mitad del año, aunque hay primeras señales de debilitamiento.** Por su parte, la inflación sigue acotada y los niveles de desocupación son los más bajos desde la crisis de 2008.
2. El escenario internacional ha sido benéfico para el tipo de cambio, la bolsa y las tasas en México. El precio del petróleo está muy cerca de sus máximos de 2016.
3. **Este panorama es congruente con un escenario base en que Banxico sólo suba tasa si la FED realiza una medida similar previamente.**

El FMI recortó sus pronósticos de crecimiento para economías avanzadas y subió los de emergentes



- El Fondo Monetario Internacional estimó que el Brexit impactaría negativamente las economías de la eurozona, Japón y Estados Unidos. Por lo tanto, disminuyó las previsiones de crecimiento de los países avanzados.
- Las economías emergentes tendrían expansiones 4.1% y 4.6% en 2016 y 2017, respectivamente.
- El organismo mejoró marginalmente las perspectivas para México en 2016, aunque posteriormente algunos analistas locales han reducido sus proyecciones.

Estimaciones de crecimiento del FMI para 2016 y 2017

Revisiones de abril y julio de 2016

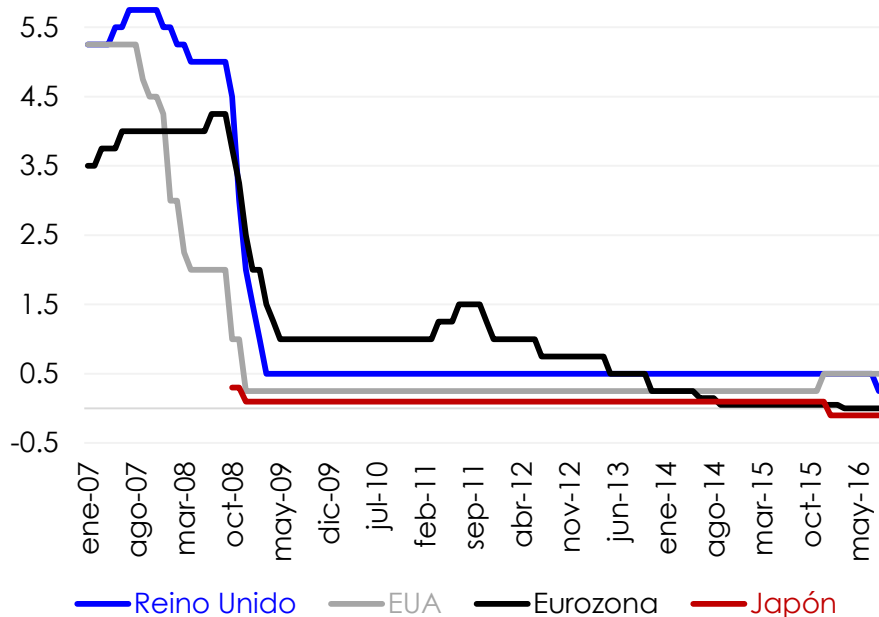
	2016				2017		
	abr-16	jul-16			abr-16	jul-16	
Crecimiento global	3.2	3.1	▼		3.5	3.4	▼
Países avanzados	1.9	1.8	▼		2.0	1.8	▼
EUA	2.4	2.2	▼		2.5	2.5	▬
Zona euro	1.5	1.6	▲		1.6	1.4	▼
Reino Unido	1.9	1.7	▼		2.2	1.3	▼
Japón	0.5	0.3	▼		-0.1	0.1	▲
Países emergentes	4.1	4.1	▬		4.6	4.6	▬
Rusia	-1.8	-1.2	▲		0.8	1.0	▲
China	6.7	6.6	▼		6.2	6.2	▬
India	7.5	7.4	▼		7.5	7.4	▼
Brasil	-3.8	-3.3	▲		0.0	0.5	▲
México	2.4	2.5	▲		2.6	2.6	▬

El deterioro en perspectivas para economías avanzadas ha llevado a sus bancos centrales a aplazar subidas de tasa o a expandir más su política monetaria

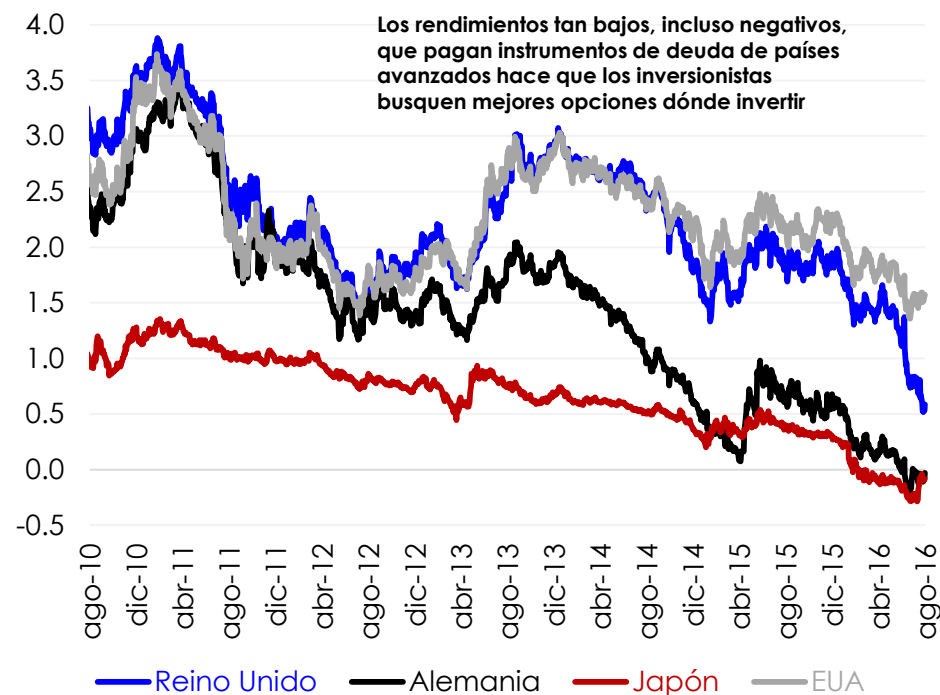


- El Banco Central de Inglaterra bajó su tasa de referencia después del Brexit y comprará bonos soberanos y corporativos para estimular a su economía.
- El Banco Central Europeo continúa con compras de emisiones corporativas y tasa en cero y el organismo japonés evalúa nuevas medidas de expansión.
- La FED ha aplazado su siguiente subida de tasa.
- Esto ha causado descensos pronunciados en tasas, incluso llegando a niveles negativos.

Política monetaria en países avanzados. Tasas de referencia %



Tasas de 10 años %. Países avanzados



Dada la abundante liquidez y tasas bajas en países avanzados, las principales clases de activos tuvieron un buen desempeño a nivel global en julio y la primera quincena de agosto

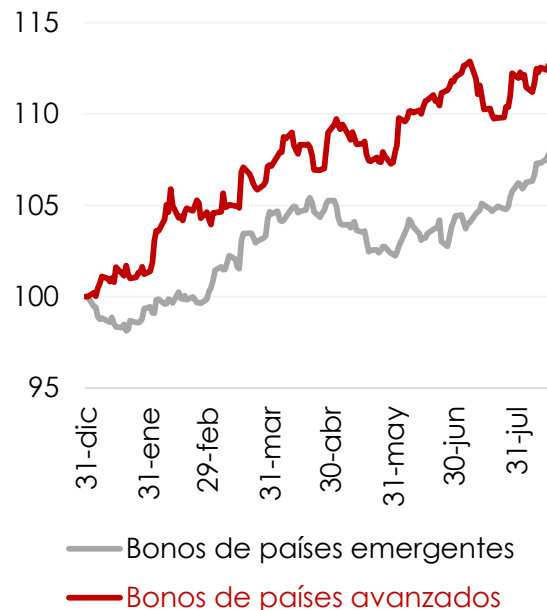


- Los mercados accionarios a nivel global están, en el agregado, muy cerca de sus máximos históricos. El IPC y los índices americanos tocaron sus niveles más altos en la primera quincena de agosto.
- Los bonos de países avanzados han tenido un mejor desempeño que los de emergentes. En promedio, la deuda de mercados emergentes ha tenido un rendimiento de 7% en 2016.
- El petróleo se encuentra cerca de sus cotizaciones más elevadas de 2016.

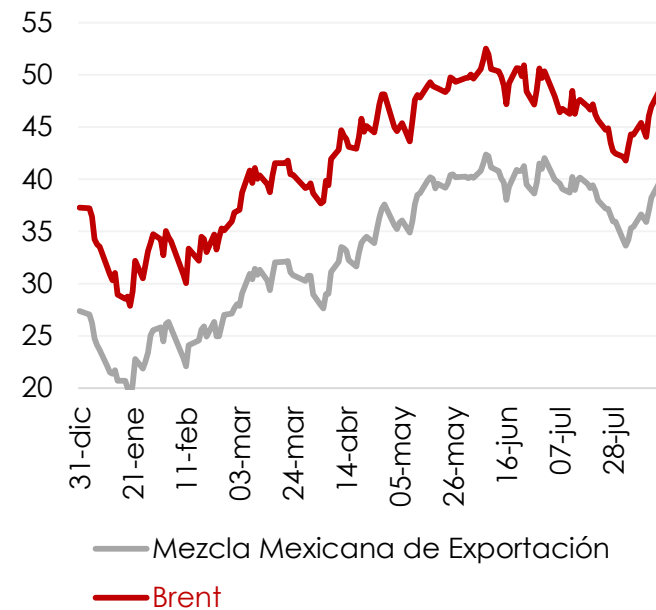
Índice de bolsas globales



**Índices de bonos.
2016 = 100**



**Cotizaciones del petróleo
(USD por barril). 2016**



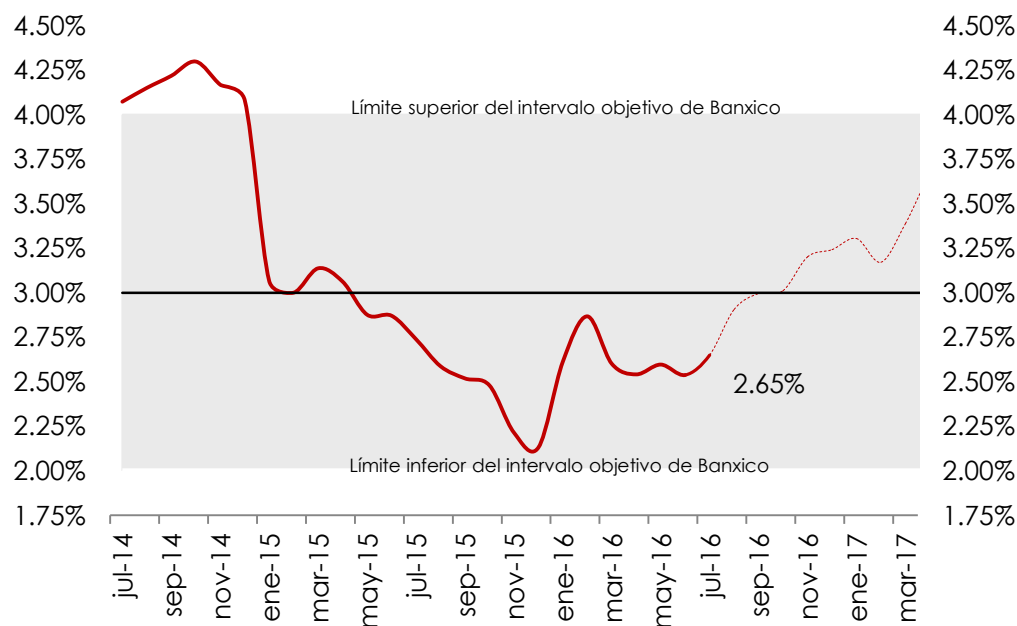
En México, la inflación acotada y los niveles más bajos en la tasa de desocupación desde 2008 han sustentado el buen desempeño del consumo interno, que empieza a deteriorarse



- La inflación en julio se ubicó en 2.65% a tasa anual (vs 2.73% esperado por los analistas). Los descensos en las tarifas de telefonía y algunos alimentos compensaron el aumento en gasolinas y electricidad.
- Adicionalmente, la creación de empleos ha apuntalado las ventas al menudeo, aunque este rubro empieza a dar señales de debilitamiento. Esto se ha reflejado en los primeros reportes de ventas de verano de las principales cadenas minoristas.

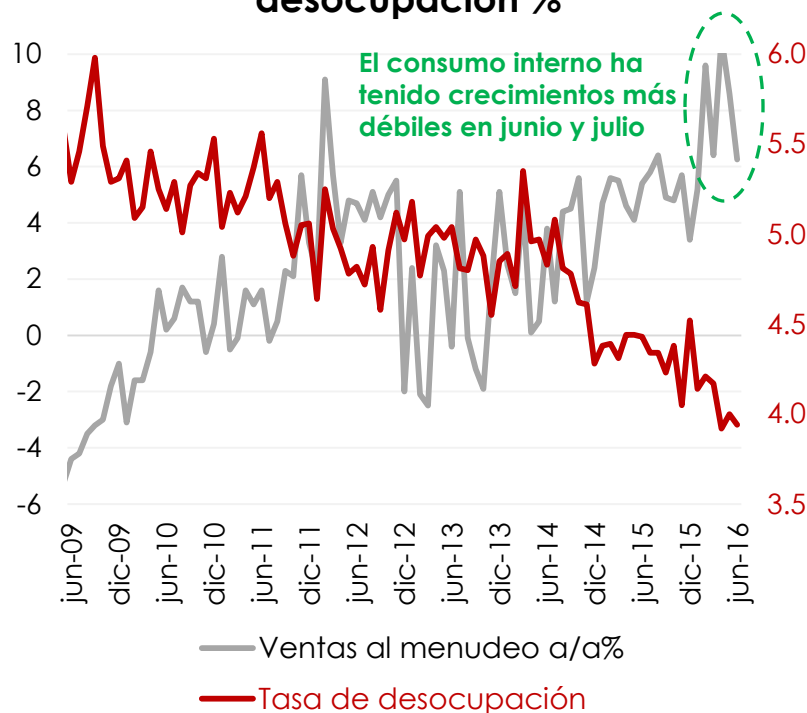
Inflación General. Variación porcentual a/a, histórica y estimada

mar-2016	2.60%	jul-2016	2.65%	nov-2016	3.20%
abr-2016	2.54%	ago-2016	2.91%	dic-2016	3.24%
may-2016	2.60%	sep-2016	3.00%	ene-2017	3.30%
jun-2016	2.54%	oct-2016	3.01%	feb-2017	3.17%



Fuente: Infosel

Ventas al menudeo % vs tasa de desocupación %



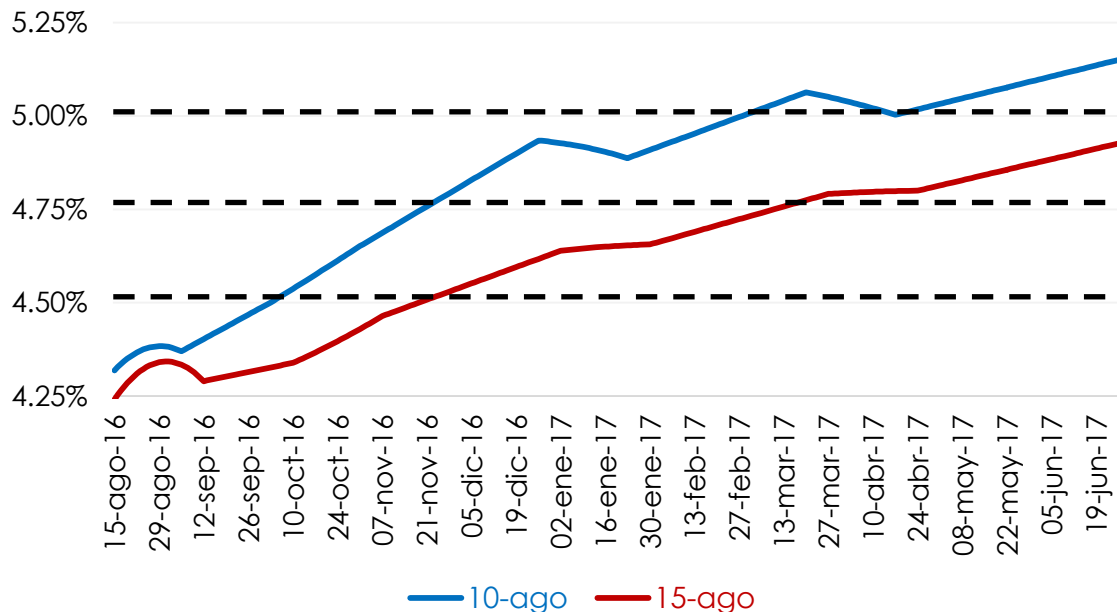
Fuente: INEGI

Un escenario internacional favorable para activos de países emergentes, una inflación local acotada e inicios de debilitamiento en el consumo interno restan urgencia a Banxico de subir tasa



- El tipo de cambio, que ha sido relevante para la política monetaria local, ha retrocedido en las últimas semanas.
- Con ello, el mercado ha descontado un retraso en la siguiente alza de tasa de Banxico. Los analistas están divididos entre un aumento en septiembre o diciembre.
- Las elecciones en EUA y un desgaste en el perfil crediticio de México podrían modificar la postura de Banco de México.

Expectativas de mercado de tasa de Banxico



Las expectativas de los inversionistas presentaron cambios importantes:

- 1) Pasaron de descontar 2 incrementos de tasa de Banxico en este año a sólo 1.
- 2) Prevén que la siguiente alza se dé en noviembre y no en septiembre.

Comité de Inversiones Sesión número 025 29 de agosto de 2016



1. Informe sobre el entorno económico.
2. Presentación sobre la inversión para el portafolio – CKD AINDA.
3. Límites aprobados por el Comité de Riesgos
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre el estatus de las emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
8. Presentación sobre la inversión Bono CIEN
9. Asuntos Generales

Contexto y Origen de las Inversiones



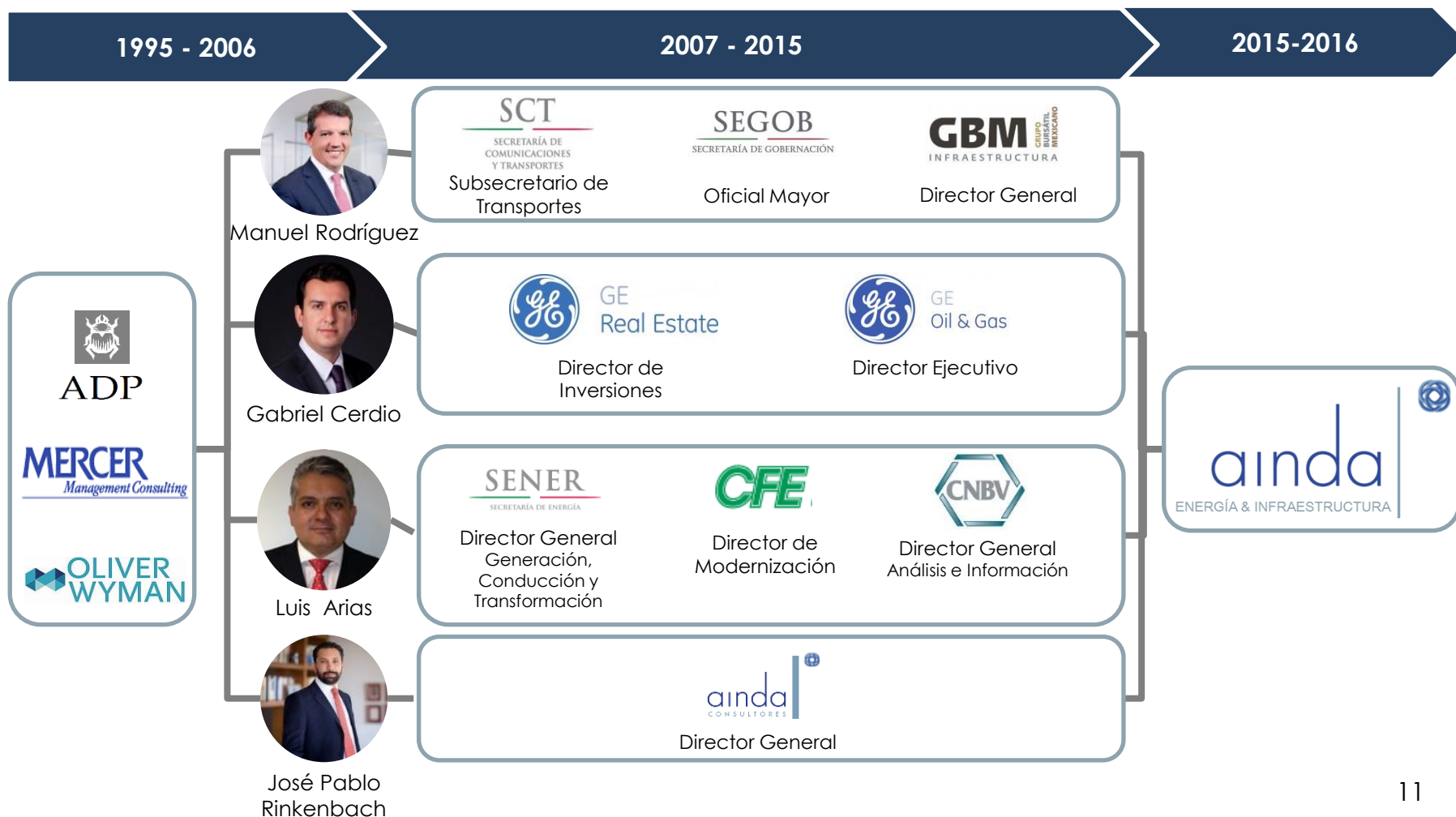
- En México hay oportunidades únicas para invertir en proyectos de infraestructura y energía con un arbitraje muy atractivo en el perfil de riesgo / retorno.



Experiencia desarrollando proyectos públicos y privados



- La trayectoria conjunta de los socios de  ha sido complementada con experiencias que permiten abarcar todos los elementos relacionados con la conceptualización, diseño e implantación de proyectos de energía e infraestructura.



Gobierno Corporativo



- El gobierno corporativo de **aínda** está reforzado con miembros independientes que aportan una sólida experiencia previa en el Comité Técnico de un CKD exitoso.

Fernando Gomez-Mont



- Abogado
- Ex Secretario de Gobernación
- Ex Presidente de la Comisión de Justicia, Congreso de la Unión

Guillermo Guerrero



- Ingeniero Civil
- Ex Director General de CFE y LyFC
- Ex Director General de CONAGUA
- Premio nacional de Ingeniería Civil

Luis Vielma



- Ingeniero petrolero
- Fundador y Director General de CBM, consultora de E&P
- Director General de Vielper, operadora E&P
- Ex Director General de PDVSA

Oscar de Buen



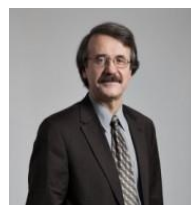
- Ingeniero Civil
- Ex Subsecretario de Infraestructura
- Presidente de la Asociación Mundial Carretera ('13-'16)

Ginger Evans



- Ingeniero Civil
- Director del Aeropuerto de Chicago O'Hare
- Ex Vice Presidente de Parsons Corporation
- Lideró el diseño y construcción del aeropuerto de Denver


Louis Ranger



- Economista
- Ex Ministro de Transporte, Infraestructura y Comunidades en Canadá
- Miembro del Consejo de la Canada Mortgage and Housing Corporation
- Premio de Excelencia en Servicio Público, CAN

Alianza Estratégica



-  Goldman Sachs Merchant Banking Division firmaron una alianza estratégica para identificar oportunidades y coinvertir en proyectos de energía e infraestructura.



- Confirma la intención de realizar conjuntamente potenciales inversiones en México al establecer un derecho de preferencia mutuo.
- Busca capitalizar su experiencia conjunta y conocimiento mediante la discusión de tendencias de la industria para identificar, perseguir, evaluar y realizar inversiones conjuntas.
- Permite cobrar por la identificación de proyectos en los que se haya logrado un avance significativo.
- Respeta las responsabilidades fiduciarias de las partes.







GSMBD cuenta con una experiencia exitosa en el manejo de \$145 mil millones de dólares de inversiones en capital privado.

Alianzas Estratégicas



- Adicionalmente,  ha establecido alianzas con potenciales socios que aporten tecnología de vanguardia y capacidad operativa.

Ejemplos de acuerdos alcanzados

Empresa	Alcance	Proyectos Potenciales
	Repotenciación de plantas termoeléctricas	Tuxpan y Manzanillo
	Compresión de gas offshore	Plataforma Ca-Ku-A1
	Electrificación de campos	Campos offshore del sistema de aceites pesados y extra-pesados
	Utilización de gas contaminado con nitrógeno	
	Desarrollo de parques eólicos	5GW de proyectos bajo análisis
	Operación de campos de O&G	Soledad
 	Soporte de ingeniería y operación de campos de O&G	Pitepec, San Andrés, Tierra Blanca, Remolino, Presidente Alemán

Estrategia



- **anda** busca obtener un retorno superior al mercado mediante la identificación y administración de riesgos.

Estrategia de Ainda, Energía & Infraestructura



Estructura del CKD



- **anda** ha diseñado una estructura nueva de CKD para satisfacer las necesidades de los inversionistas y alinear los incentivos.

Listado	11 de Noviembre de 2015		
Estructurador	Goldman Sachs		
Estructura	El Fideicomiso será administrado como un fondo de capital privado cuyo objetivo principal es obtener recursos a través de la emisión de Certificados para invertir en proyectos de energía e infraestructura.		
	Tipos de Series		
	Serie A \$6,000 millones de pesos sujeta a Llamadas de Capital	Serie B \$15,000 millones de pesos (opcional para Tenedores de Serie A, dividida en 5 subseries de 3 mil millones de pesos cada una)	
Inversionistas	AFORES, instituciones de crédito, instituciones de seguros y fianzas, casas de bolsa y cualquier inversionista institucional o calificado		
Rendimiento Preferente	Tipo de Proyecto	USD	Pesos
	Ingresos existentes por disponibilidad	7%	9%
	Flujos existentes dependientes de demanda o producción	8%	10%
	Proyecto en desarrollo con contrato a precio alzado	9%	11%
	Proyecto en Desarrollo sin EPC	10%	12%
Distribución por desempeño	20% después del rendimiento preferente con Catch-up		
Comisión de Administración	Serie A: 1.5% sobre el monto comprometido Serie B: 0.5% sobre inversiones realizadas		

Estrategia de Salida: Fibra E



- Para lograr maximizar la captura de valor para los Tenedores, **a**inda contempla dos escenarios de desinversión a través de una Fibra E: Convertir el CKD a Fibra-E o transferir los activos a la Fibra-E.

Principales requisitos para la aplicación del Régimen

1

Al menos 70% del valor promedio anual del patrimonio de la Fibra E deberá estar invertido en acciones de las Sociedades Promovidas que a su vez cumplan con el requisito de “actividad exclusiva”.

2

Por lo menos 90% de los ingresos acumulables anuales de las Sociedades Promovidas deberán derivarse de las “actividades exclusivas”.

3

El Fiduciario deberá distribuir entre los Tenedores, cuando menos una vez al año y a más tardar el 15 de marzo, al menos el 95% del resultado fiscal.

4

En ningún caso, más de 25% del valor contable promedio de los activos no monetarios de las Sociedades Promovidas podrá estar invertido en activos que tengan menos de 12 meses de haber sido adquiridos y puestos en operación.

5

- Los accionistas de la Sociedad Promovida deberán manifestar que:
- aceptan disminuir sus pérdidas fiscales pendientes de amortizar de ejercicios anteriores;
 - asumen responsabilidad solidaria con la Sociedad Promovida hasta por el monto del ISR causado con motivo de la aplicación de este régimen;
 - asumen responsabilidad solidaria respecto de obligaciones fiscales de la Sociedad Promovida; y
 - que asumen la obligación de someterse a las reglas de distribución de la Sociedad Promovida.

Ventajas Competitivas (1/2)



-  **ainda** está estructurado de tal forma que le permite diferenciarse de otros fondos.

Concepto	Descripción
Estrategia de Inversión	<ol style="list-style-type: none"> 1. Realizar inversiones en proyectos greenfield o brownfield en los que se puedan incrementar la rentabilidad en el largo plazo. 2. Estrategia orientada en project finance. 3. Negociación, desarrollo y firma de alianzas estratégicas de talla internacional que permitirán desarrollar proyectos a través de un control estratégico y una ventaja competitiva en la relación riesgo rendimiento.
Monto Máximo de la Emisión	<ol style="list-style-type: none"> 1. Opción de suscripción de series subsecuentes adicionales para proyectos que detenten más del 20% del Monto Máximo de la Emisión de la Serie A. 2. Esta opción puede ser considerada como una coinvertión de los Inversionistas en proyectos en los que quieran aumentar su participación.
Comisión de Administración	<ol style="list-style-type: none"> 1. La Comisión de Administración de 1.5% es competitiva (promedio de mercado = 1.66%). 2. En caso de que se emita el 50% de la Serie B, la Comisión de Administración ponderada baja a 0.94%, muy por debajo que otros fondos. 3. En caso de existir ingresos por cobros a Vehículos Paralelos, Terceros Coinversionistas y Sociedades Promovidas, éstos son compartiros con los inversionistas mediante una reducción de la comisión.
Retorno Preferente	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ainda contempla un retorno diferenciado por tipo de riesgo al que está expuesta una inversión que alinea los incentivos del Administrador con el de los Inversionistas. 2. Al considerar dólares en la matriz, no se beneficia por una depreciación del peso.

Ventajas Competitivas (2/2)



Concepto	Descripción
Fibra - E	La decisión que los Inversionistas del CKD de Ainda tendrían sobre el destino de los activos estabilizados hacia una Fibra - E implica una opción valiosa . Dicha decisión puede generar valor para los Inversionistas y un menor carry para el Administrador.
Proceso de Inversión	La inclusión de un Proceso de Inversión detallado en el Prospecto de Colocación de Ainda, hace obligatorio y auditable el cumplimiento del mismo.
Comité Técnico y acceso a la información	<ol style="list-style-type: none">1. Ainda designa 6 líderes de la industria como Miembros Independientes del CKD, y2. Limita el número de miembros que puede designar que no califiquen como independientes a cinco, otorgando a los inversionistas y miembros independientes la mayoría.3. El Memorándum de Inversión podrá ser entregado a los miembros previo a la sesión correspondiente
Política de Remuneración y Reparto de Dividendos	<ol style="list-style-type: none">1. La política de sueldos y salarios está alineada a estándares de mercado con base en un estudio de un tercero.2. En caso de existir dividendos por cualquier razón, éstos serán compartidos en un 20% con los inversionistas.
Venta	En caso de cambio de control, los accionistas comparten el 20% de la venta con los inversionistas mediante reducción de la Comisión de Administración.
Partnership	El Convenio de Accionistas de Ainda regula, entre otros, derechos y obligaciones de los accionistas y permite la continuidad del negocio .

Conclusiones



- Aínda reúne la experiencia y conocimiento para asegurar el éxito de inversiones de capital privado en energía e infraestructura.
- Equipo profesional con experiencia conjunta en el manejo de fondos de capital privado, la operación de empresas, la creación de proyectos exitosos y la interlocución con autoridades regulatorias.
- Conocimiento profundo de los sectores de energía e infraestructura y talento para integrar equipos multidisciplinarios que han permitido desarrollar más de 20 técnicas y métodos de análisis propietarios.
- Gobierno corporativo compuesto por miembros independientes de clase mundial que ya han sido miembros del Comité Técnico de un CKD especializado en energía e infraestructura.
- Estructura alineada a la generación de valor para los inversionistas:
 - Serie B opcional
 - Matriz de rendimientos preferentes
 - Posibilidad de dar salida a las inversiones a través de una Fibra-E
 - Mecanismo para reducir la comisión de administración
- Alianza estratégica con Goldman Sachs Merchant Banking Division.
- Acuerdos con diversos operadores de los sectores de energía e infraestructura.
- Estructura organizacional robusta que permite un adecuado análisis, estructuración, monitoreo y diseño de salida óptima para las potenciales inversiones.
- Procesos adecuados para identificar y administrar las inversiones, alineados a las mejores prácticas (ILPA y UNPRI) y respaldados por una plataforma de sistemas probada.
- Modelo de sociedad tipo “partnership” a diferencia de un enfoque patrimonial, el cual permite un equipo de liderazgo dinámico incentivado a lo largo de la vida del CKD.

Aspectos a considerar



Los CKDS son una buena alternativa para diversificar el riesgo en portafolios, pero por naturaleza son instrumentos ilíquidos que no garantizan el capital ni el pago de intereses. Para el CKD de Ainda, los siguientes aspectos son relevantes para tomar una decisión de inversión:

De la emisión

- Existencia de una serie B (opcional) para participar en oportunidades de coinversión.
- **Matriz de rendimientos preferentes ajustada por divisa del proyecto (pesos o dólares) y riesgo del proyecto en un intervalo de 7-12%.**
- Posibilidad de dar salida a las inversiones a través de una Fibra-E
- Mecanismo para reducir la comisión de administración

Del administrador y el emisor

- El Director General fungió como Director General de GBM Infraestructura.
- Los funcionarios clave de Ainda han trabajado en conjunto 11 años y disponen de amplia experiencia en proyectos de infraestructura y energía.
- Alianza estratégica con Goldman Sachs Merchant Banking Division, quien tiene experiencia exitosa en el manejo de \$145 mdd en capital privado.
- Gobierno corporativo compuesto por miembros independientes de clase mundial

De los proyectos

- **Recaen en la alianza estratégica con importantes operadores de los sectores de energía e infraestructura.**
- Enfoque en proyectos de gran escala y complejidad.
- Se realizarán inversiones que tengan opciones para incrementar la rentabilidad del proyecto en el largo plazo (*upside*)

Análisis de sensibilidad



Supuestos del modelo base

- El portafolio de inversiones potenciales considera:
 - 3 campos maduros petroleros (Brownfield con flujo dependiente de producción en Dólares)
 - 2 proyectos de generación eléctrica (Greenfield EPC alzado en Dólares)

Proyecto	Fecha de compra	Fecha de venta	TIR esperada en pesos
Hidrocarburos 1	2do semestre 2016	2do semestre 2024	26.13%
Hidrocarburos 2	1er semestre 2017	1er semestre 2023	14.46%
Hidrocarburos 3	2do semestre 2017	1er semestre 2024	20.10%
Eléctrico 1	1er semestre 2018	1er semestre 2024	14.61%
Eléctrico 2	2do semestre 2018	1er semestre 2025	15.19%

- Los proyectos implican inversiones en dólares, con depreciación de 3% anual
- Se asume una conservación a vencimiento (*hold to maturity*) de los proyectos

Tasas Internas de Retorno (TIR)

Escenario	Supuestos	TIR
Base	Supuestos base	16.39%
Estresado	Ingresos 20% más bajos en cada proyecto	12.95%
Estresado	Ingresos 30% menores en cada proyecto	10.97%

Consideraciones en caso de realizarse inversión



Para definir el monto que podría invertirse en el CKD se deben tomar en consideración los siguientes aspectos:

- El monto máximo de la emisión será de 6,000 mdp.
- Los tenedores que tengan 10% de los Certificados en circulación tendrán derecho a designar el nombramiento de un miembro del Comité Técnico.
- De aprobarse la inversión en el CKD, se sugiere una **participación de 600 mdp (el 10% de la emisión)** para tener voto en el Comité Técnico.

Comité de Inversiones Sesión número 025 29 de agosto de 2016



1. Informe sobre el entorno económico.
2. Presentación sobre la inversión para el portafolio – CKD AINDA.
3. Límites aprobados por el Comité de Riesgos
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre el estatus de las emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
8. Presentación sobre la inversión Bono CIEN
9. Asuntos Generales

Contenido



- Metodología aprobada para la definición de límites de contraparte
- Límites de contraparte
- Reglas adicionales para la mitigación de riesgo contraparte
- Monitoreo de consumos

Metodología aprobada para la definición de límites de contraparte



- El Comité de Riesgos en su Sesión Ordinaria 114 celebrada el 28 de junio 2016 aprobó la metodología de definición de límites de contraparte, misma que a continuación se describe.
- Partiendo del hecho de que los límites de contraparte son estrictamente líneas de crédito que cualquier institución financiera otorga a sus contrapartes en materia de inversiones, la propuesta metodológica está basada en el modelo CyRCE que desarrolló el Banco de México (Banxico) para estimar el riesgo de una cartera de crédito.
- La metodología CyRCE establece un límite máximo o cota a otorgar por grado de inversión, dicha cota parte de:
 - i) el capital económico (Patrimonio en el caso del Instituto) que se desea invertir,
 - ii) la exposición vigente, y
 - iii) la concentración actual.
- Con base en lo anterior, se ha tomado como eje principal de la metodología el requerimiento de capital que actualmente representan las inversiones del Instituto. En el anexo se muestra a detalle la metodología.

Límites aprobados



- Tomando como máximo límite de riesgo de contraparte la cota obtenida mediante el modelo CyRCE, se asignan límites hacia menores grados de calificación considerando una reducción de 10% del límite inmediato superior.

Calificación	Límite propuesto
AAA	3,566
AA+	3,210
AA	2,889
AA-	2,600
A+	2,340

**Información en millones de pesos*

- Adicionalmente, se seguirán usando los cinco criterios ya usados anteriormente:
 1. Calificación de Crédito
 2. Activos Totales
 3. Capital Contable
 4. Estructura de capital, medida como la razón de capital contable entre los pasivos totales
 5. Rentabilidad, medida como la razón de utilidad neta entre los activos totales
- Las inversiones hechas en papeles que cuenten con garantía explícita del gobierno federal (papel gubernamental) no tendrán límite.

Metodología para límites de contraparte

Criterios Usados



Los criterios usados en la metodología son:

1) Calificación de crédito

- La calificación es el criterio base, es necesario contar con al menos una calificación del emisor de papel y/o la emisión, misma que debe ser emitida por alguna agencia autorizada para ello.
- La metodología usa calificaciones locales.

2) Activos totales

- El tamaño de la empresa es un indicador de solidez financiera.

3) Capital contable

- El capital es determinante en la voluntad de la empresa para cumplir con sus obligaciones.

4) Estructura de capital

- Medida como la razón de capital contable entre pasivos totales (apalancamiento).
- La proporción de capital respecto a los pasivos usados en el financiamiento de la empresa es un indicador de solvencia.

5) Rentabilidad

- Medida como la razón de utilidad neta entre activos totales (ROA).
- Este indicador mide la habilidad de la empresa para generar recursos y cubrir obligaciones.

*En el Anexo 1 de la presentación se detallan los Criterios usados

Consideraciones adicionales para mitigar el riesgo de contraparte



- La propuesta de límites de contraparte se hace única y exclusivamente para los emisores de deuda (certificados bursátiles, certificados de depósito, PRLV's, notas estructuradas con garantía de capital, etc.) que respalden la misma.
- En el caso de las emisiones de corporativos cuyo respaldo no es explícito por parte del emisor de deuda, como pueden ser bursatilizaciones y papeles corporativos, se proponen las siguientes reglas:
 1. La calificación mínima será de A+ o su equivalente en escala nacional
 2. Monto Máximo = MÍNIMO (35% de la emisión, 500 mdp). *500 mdp representan el 1% del valor total del portafolio.*
 3. La suma de las emisiones adquiridas sobre un mismo emisor bajo la regla 2, no deberá ser superior a 1,000 mdp. *1,000 mdp representan el 2% del valor total del portafolio.*
 4. Se podrá mantener un máximo de 10% del valor total del portafolio en instrumentos de renta variable. *Bajo régimen de SB2 el máximo es 25%.*
- En el caso particular de CKD's y Fibras se deberá informar al Comité de Inversiones la intención de compra de éstos dos tipos de inversiones.
- En el caso de PEMEX y CFE se les asignará un límite conforme a su calificación vigente, sin embargo, el tratamiento deberá ser diferenciado, es decir, dada la situación de cada empresa se evaluará el mantener, reducir o incrementar la exposición.

Consideraciones adicionales para mitigar el riesgo de contraparte



Las inversiones en reportos hechas con contrapartes cuyos colaterales o garantías sean papel garantizado explícitamente por el gobierno federal (Nafin, Bancomext, Banobras, Fovissste, SHF, etc.) deberán limitarse, de acuerdo a la calificación de la contraparte, de la siguiente manera:

Calificación	Cota propuesta (mdp)
AAA	15,000.00
AA+	13,500.00
AA	12,150.00
AA-	10,935.00
A+	9,841.50

Una vez asignado el límite por calificación de la contraparte, se deberán de aplicar los cinco criterios definidos anteriormente, para obtener el límite final por contraparte.

1. Calificación de Crédito
2. Activos Totales
3. Capital Contable
4. Estructura de capital, medida como la razón de capital contable entre los pasivos totales
5. Rentabilidad, medida como la razón de utilidad neta entre los activos totales

Monitoreo de consumos



- En el caso particular de las inversiones realizadas por Fanvit, y una vez aprobados los límites propuestos, el consumo de los mismos no será retroactivo, es decir, si con la entrada en vigor de dichos límites existen consumos superiores al 90%, la posición se podrá mantener.
- El seguimiento a los límites continuará realizándose de manera diaria por parte de la Gerencia Sr. de Riesgos Financieros, utilizando la posición reportada de la misma manera (diario) por las áreas de Inversiones y Tesorería.
- Mensualmente, se informará tanto al Comité de Riesgos como al Comité de Inversiones, o antes, en caso de presentarse alguna eventualidad que lo amerite.
- En el caso de exposición con nuevas contrapartes o la compra de nuevas emisiones ya sea en mercado primario o en mercado secundario, se deberá consultar la existencia del límite con dicha contraparte o para dicha emisión a la CGR.
- El consumo contendrá una semaforización que tendrá los siguientes niveles:

Consumo	Límite de Contraparte o Emisión
> 0% y < 80%	verde
> 80% y < 90%	ambar
> 90%	rojo

Comité de Inversiones Sesión número 025 29 de agosto de 2016



1. Informe sobre el entorno económico.
2. Presentación sobre la inversión para el portafolio – CKD AINDA.
3. Límites aprobados por el Comité de Riesgos
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre el estatus de las emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
8. Presentación sobre la inversión Bono CIEN
9. Asuntos Generales

Al 2016, el FANVIT presenta un rendimiento de 8.26% y un resultado neto de 2,457 mdp.



Resultado de Gestión FANVIT

(cifras en millones de pesos y porcentaje al cierre)



15-ago-2016

	2015		2016		Agosto 2016		Día		Duración	
	Resultado (mdp)	Rendimiento *	Resultado (mdp)	Rendimiento *	Resultado (mdp)	Rendimiento *	MtM (mdp)	Resultado (mdp)	(años)	
FANVIT										
Renta Fija	↑	67.4	0.3% ↑	2,237.2	7.8% ↑	217	9.4%	48,506 ↓	-18.5	5.51
Renta Variable	↓	-2.8	-1.8% ↑	295.5	25.3% ↑	67.0	83.2%	1,774 ↑	12.4	1.54
MexDer	↑	1.0	0.0% ↓	-2.2	-2.7%	0.0	0.0%	0	0.0	
Divisas	↑	4.8	↑	0.6	↓	-0.4		15 ↓	-0.2	13.00
Reporto	↑	80.3	3.2% ↑	79.5	4.0% ↑	4.1	4.4%	2,238 ↑	0.8	0.00
Resultado	↑	150.7 ↑	0.42% ↑	2,610.6 ↑	8.26% ↑	287.6 ↑	11.66%	52,533 ↓	-5.6	5.14
Gastos		306.3		152.8		0.00				
Resultado Neto	↓	-155.6	↑	2,457.8	↑	287.6				

Cálculos realizados por la Gerencia Sr de Riesgos Financieros

* TWRR: Tasa de rendimiento ponderada por tiempo (Time weighted rate of return)

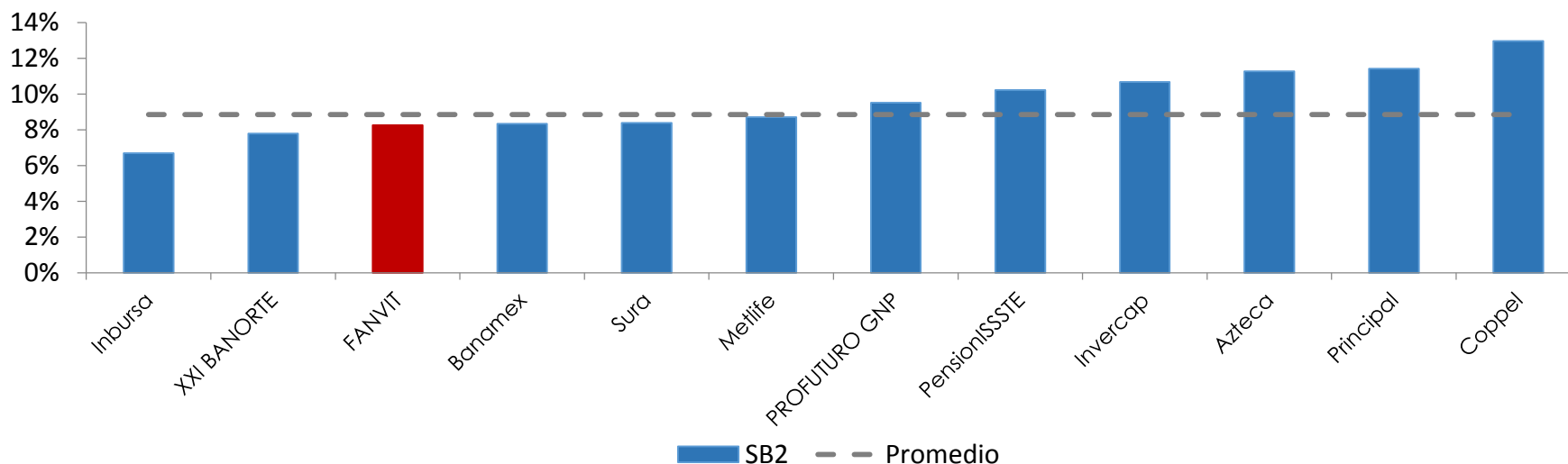
Al 15 de agosto de 2016, el rendimiento del FANVIT se ubica en la décima posición vs. las SB2



Rendimientos acumulados anualizados Afores vs FANVIT 2014-2016

Referencia	2014	2015		2016		
	Del 10 de julio al 31 de dic.	Del 31 de dic al 1 de julio	*Del 2 julio al 31 dic.	Al 30 de Junio	Al 29 de Julio	Al 15 de Agosto
	SB1	SB1	SB2	SB2	SB2	SB2
Máximo	4.76%	2.45%	3.70%	9.77%	31.67%	12.97%
Mínimo	0.80%	0.64%	-1.60%	4.09%	9.81%	6.69%
Promedio	3.65%	1.54%	0.85%	5.80%	21.42%	8.85%
FANVIT	3.08%¹	1.14%	-0.30%	7.55%	7.95%	8.26%

*Cambio de régimen de SB1 a SB2



Fuente: Bloomberg y datos de la Coordinación General de Riesgos.

1. Dato proporcionado por Professional Asset Management Systems S.A. de C.V.

Al 15 de agosto, el rendimiento del FANVIT fue superior al fondeo por 152 pb y el VaR (0.43) se ubicó entre los menores vs. SB2

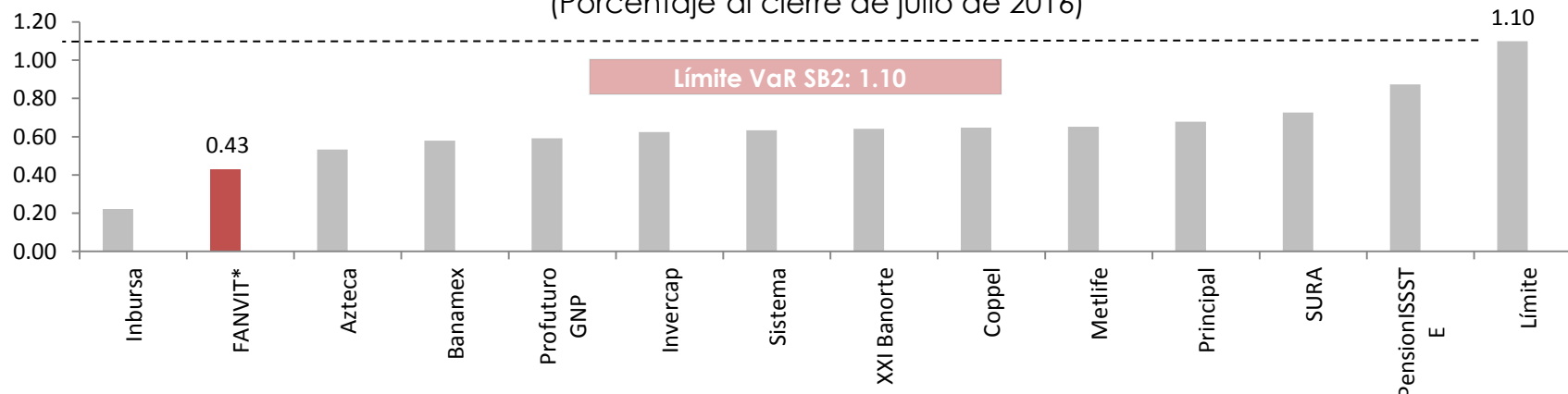


	Principales Analíticos			
	Indicador	Límite	al 29 de julio	al 15 de agosto
Rendimiento	TWRR¹ (2016)		6.11%	6.08%
Valores de Referencia	SB2 (promedio)		21.42%	8.85%
	Fondeo		4.36%	4.30%
	Inflación		2.65%	-
Riesgo de Mercado y Liquidez	VaR	-1.10%	-0.43%	-0.43%
	Duración (años)		4.97	5.08
	Activos Netos (millones)		52,765,293,981	53,041,642,812

1. Tasa de rendimiento ponderada por tiempo (TWRR – Time weighted rate of return)

2. Tasa de Rendimiento al vencimiento

Comparativo de riesgo (VaR) de las SB2 y el FANVIT
(Porcentaje al cierre de julio de 2016)

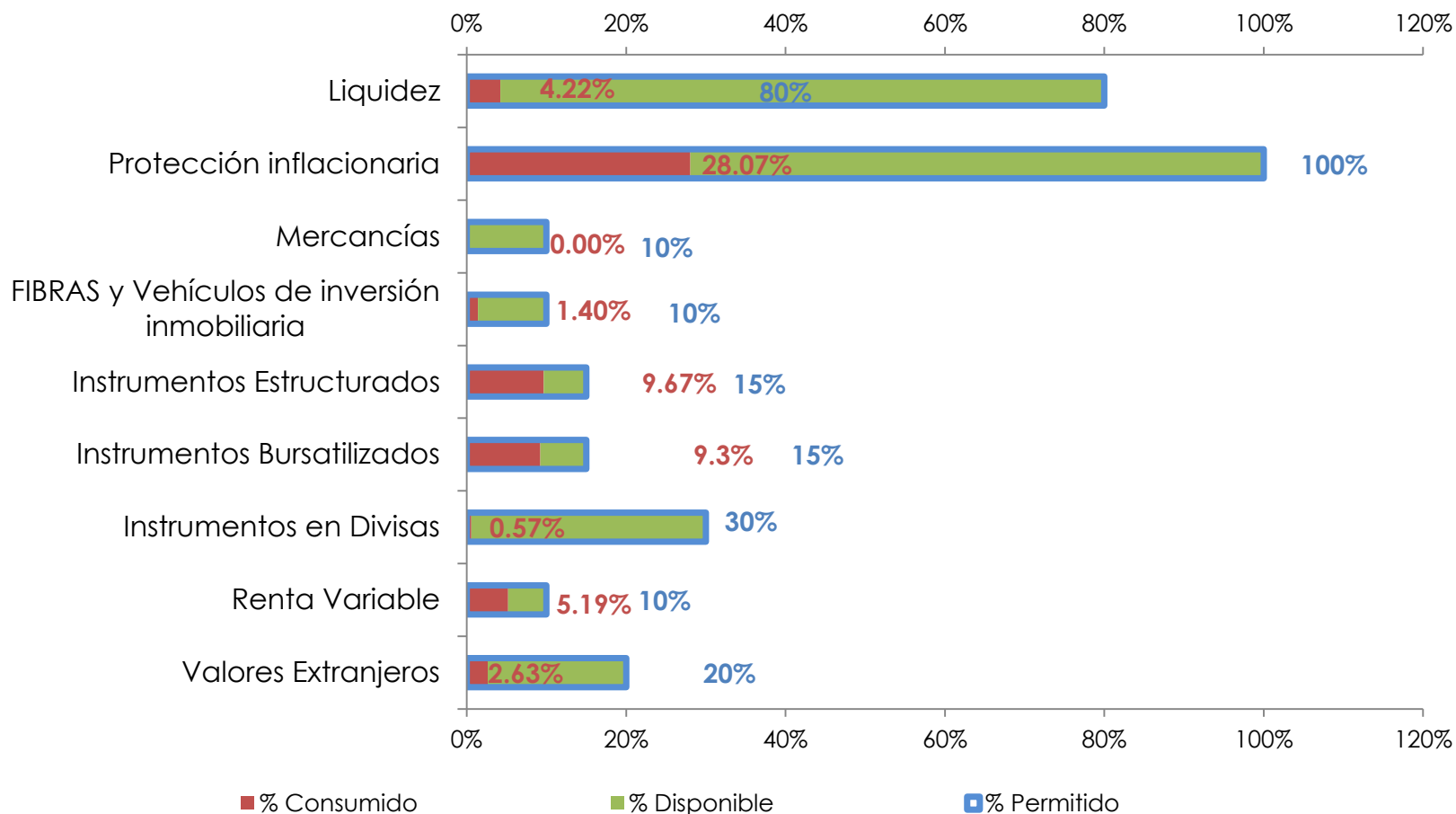


Al 15 de agosto, el FANVIT cumple con los límites por clase de activo establecidos en el marco de gestión



Cumplimiento con límites por Clase de Activo del régimen de inversión

(porcentaje al 15 de agosto de 2016)



Durante 2016, el FANVIT ha generado 2,451 millones, incluyendo costos y minusvalías



Resumen del Estado de Resultados Comparativo al cierre del periodo

(Cifras en Miles de Pesos)

CONCEPTO	Dic 2014	Dic 2015	31 Jul 2016	15 Ago 2016
Margen Financiero	\$407,498	\$2,132,154	1,554,504	1,670,671
Resultado intermediación y valuación	\$89,712	-\$1,445,427	1,406,556	1,216,484
Resultado de inversiones	\$497,210	\$686,727	2,601,060	2,887,155
Gastos de operación e infraestructura	-\$99,852	-\$299,232	-150,984	-161,276
Resultado de Operación	\$397,358	\$387,495	2,450,077	2,725,879
Efecto Abengoa		-\$555,593	-274,043	-274,043
Resultado Neto	\$397,358	-\$168,098	2,176,034	2,451,836

Comité de Inversiones Sesión número 025 29 de agosto de 2016



1. Informe sobre el entorno económico.
2. Presentación sobre la inversión para el portafolio – CKD AINDA.
3. Límites aprobados por el Comité de Riesgos
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre el estatus de las emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
8. Presentación sobre la inversión Bono CIEN
9. Asuntos Generales

Se propone una estrategia de inversión conservadora dada las preocupaciones sobre el crecimiento a nivel mundial



Dimensión

Descripción

Renta Fija

- Durante el periodo la estrategia será crear posición en bonos gubernamentales de tasa revisable con grado de inversión AAA, con enfoque en los UDIBONOS de mayor plazo dado que son los que presentan mejor inflación implícita. Se buscará participar en las emisiones primarias de bonos gubernamentales emitidos por el IPAB con enfoque en el bono a 5 años.
- Se mantendrá una liquidez baja que se utilizará para aprovechar oportunidades que se presenten dentro de las curvas de bonos gubernamentales.
- Se incrementará posición en los bonos gubernamentales con mayor tasa cupón con plazo medio (10 años) y largo (30 años).
- Se analizarán posibles inversiones en deuda corporativa de alto grado crediticio (AAA - AA) y las posiciones actuales del portafolio buscando aprovechar alguna oportunidad de mercado que pueda surgir dentro del periodo.

Renta Variable

- Los mercados internacionales aún presentan un alto grado de volatilidad derivado de las expectativas de estímulo por parte de los principales bancos centrales y los constantes recortes de expectativas de crecimiento a nivel mundial, por este motivo se buscará invertir únicamente en trackers de los mercados internacionales con enfoque en México y Estados Unidos.

Operaciones relevantes FANVIT del 15 de julio al 15 de agosto de 2016



- Participación en CKD Interacciones con el 10% de la emisión total, es decir 350 millones de pesos, aportación inicial por 70 millones.
- Compra de 50 millones de IVVPESO.
- Venta de sociedades de inversión SCOT-RV, VECTPA y VECTSIC por un total de 571 millones.
- Compra de 1,000 millones de pesos en UDIBONOS de mediano y largo plazo.
- Compra de 420 millones de pesos en MBONOS de mediano plazo.
- Venta de 550 millones de pesos en MBONOS de largo plazo.

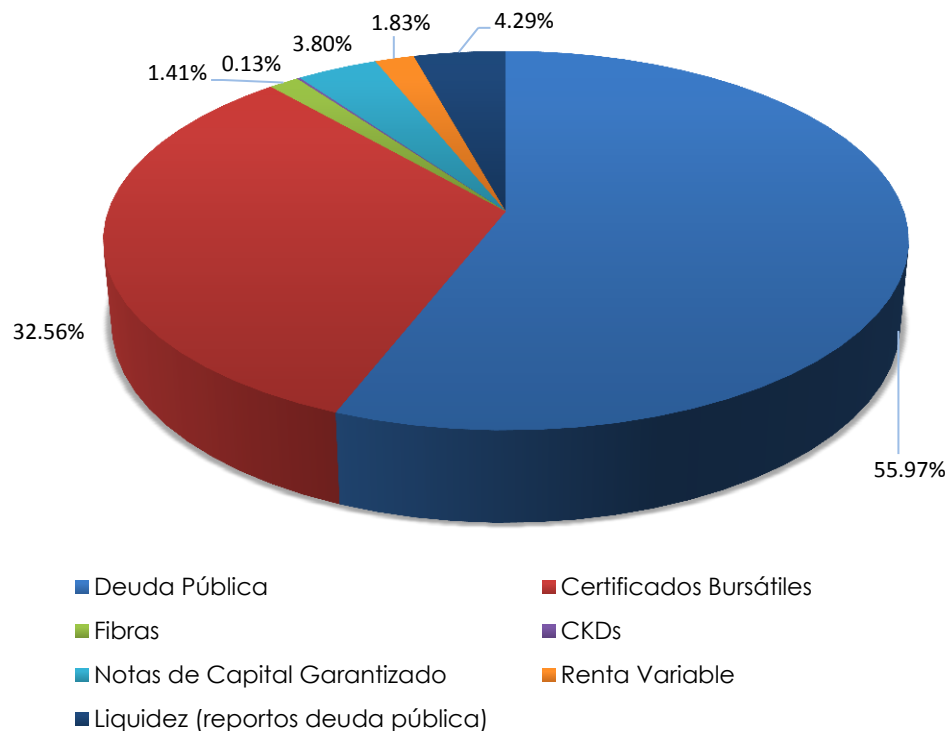
Los instrumentos de deuda pública representan el 55.97 % del portafolio.



Composición por clase de activo (al 15 de agosto de 2016)

Deuda Pública	Clase de Activo	% FANVIT	MONTO
	Bonos Gubernamentales	30.6%	\$ 16,053,610,212.21
	Deuda Empresas productivas	18.1%	\$ 9,484,123,616
	TFOVIS	1.6%	\$ 854,703,276
	Banca de Desarrollo	5.7%	\$ 3,011,038,679
	Certificados Bursátiles	32.6%	\$ 17,106,416,749.17
	Fibras	1.4%	\$ 742,656,440.87
	CKDs	0.13%	\$ 70,029,408.11
	Notas de Capital Garantizado	3.8%	\$ 1,996,540,132.40
	Renta Variable	1.8%	\$ 961,536,871.93
	Liquidez (reportos deuda pública)	4.3%	\$ 2,253,004,201.56
	Total	100.00%	\$ 52,533,659,587.66

Composición FANVIT: Clase de Activo



1. El detalle de la cartera se encuentra en el Anexo 1.
2. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 15 de agosto de 2016

Comité de Inversiones Sesión número 025 29 de agosto de 2016

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Presentación sobre la inversión para el portafolio – CKD AINDA.
3. Límites aprobados por el Comité de Riesgos
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre el estatus de las emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
8. Presentación sobre la inversión Bono CIEN
9. Asuntos Generales

Demanda de Concurso Mercantil en contra de Abengoa México



- El pasado 1 de agosto de 2016 se notificó a Abengoa México de la demanda de declaración de concurso mercantil involuntario iniciada por BANCO BASE, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, concediéndole un término de nueve días para que dé contestación a la misma.
- Asimismo, se informa que se decretaron como providencias precautorias las siguientes:
 - a) La prohibición para ABENGOA MÉXICO de hacer pagos de obligaciones vencidas con anterioridad a la fecha de admisión de la solicitud de concurso mercantil;
 - b) La suspensión de todo procedimiento de ejecución contra los bienes y derechos de ABENGOA MÉXICO;
 - c) La prohibición de realizar operaciones de enajenación o gravamen sobre los bienes muebles o inmuebles principales de ABENGOA MÉXICO; y
 - d) La prohibición para realizar transferencias de recursos o valores en favor de terceros.
- Finalmente, se informa que de conformidad con lo establecido en el artículo 29 de la Ley de Concursos Mercantiles, el juez que conoce de la solicitud de concurso mercantil, ha instruido girar oficios a las autoridades fiscales y laborales competentes, así como al Instituto Federal de Especialistas de Concursos Mercantiles ("IFECOM"), para hacer de su conocimiento la admisión de la referida demanda de declaración de concurso mercantil, así como para que el IFECOM, dentro del término establecido por la legislación aplicable, designe a un visitador.

Se alcanza acuerdo de reestructura en Abengoa España



- Abengoa España anunció que alcanzó un acuerdo de reestructuración con sus bancos acreedores y los fondos para la reestructuración de su deuda financiera y su recapitalización, lo que supondrá una inyección de dinero nuevo a la entidad financiera por casi 655 millones de euros. Esta reestructura se consensó en tres tramos:
- Un primer tramo asciende a 945,1 millones de euros, con vencimiento máximo de 47 meses que contará con garantías reales sobre determinados activos, incluyendo entre otros el proyecto A3T en México y las acciones de Atlántica Yield propiedad del grupo de ingeniería y energías renovables. Las entidades financiadoras tendrán derecho a recibir un 30% del nuevo capital social de Abengoa tras su reestructuración.
- El segundo tramo corresponde a 194,5 millones de euros, con vencimiento máximo de 48 meses garantizado con, entre otros, determinados activos del negocio de ingeniería. Las entidades financiadoras tendrán derecho a recibir un 15% del nuevo capital social de la nueva Abengoa.
- Un tercer tramo, incluye una línea de crédito contingente que asciende a un importe máximo de 30 millones de euros, con vencimiento de 48 meses que contará con garantías reales sobre determinados activos incluyendo, entre otros, el proyecto A3T en México y las acciones de Atlántica Yield propiedad de la compañía y la finalidad exclusiva de asegurar financiación adicional para la finalización de la construcción del proyecto A3T. Las entidades financiadoras tendrán derecho a recibir un 5% del nuevo capital social de Abengoa.

Se alcanza acuerdo de reestructura en Abengoa España



- Posteriormente, se publicó el Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 11 de agosto de 2016. Dicho Acuerdo consiste en lo siguiente, en términos generales: Aquellos acreedores que se adhirieron al acuerdo podrán optar por lo siguiente (i) Aceptar la propuesta de reestructuración de la deuda financiera preexistente consiste en aplicar una quita del 97% de su valor nominal, manteniéndose el 3% restante con vencimiento a 10 años, sin devengo anual de intereses y sin posibilidad de capitalización; (ii) Aplicar condiciones alternativas consistentes en lo siguiente:
 1. Capitalizar un 70% del importe de los créditos, recibiendo a cambio un 40% del capital social de Abengoa, post-reestructuración.
 2. El 30% restante del nominal de la deuda preexistente será refinanciado mediante nuevos instrumentos de deuda que sustituirán a los preexistentes y que tendrán la condición de senior o junior en función de si dichos acreedores participan o no en los tramos de dinero o avales nuevos. Dichos instrumentos tendrán vencimiento de 66 y 72 meses, respectivamente, con posibilidad de prórroga hasta en 24 meses adicionales, y devengo anual de intereses del 1,50% (0,25% de pago en efectivo y 1,25% de capitalización o pago en efectivo únicamente bajo ciertas condiciones). El instrumento junior podría ser objeto de una posterior reducción (que en ningún caso podrá ser superior al 80% del valor nominal inicial anterior a la capitalización antes mencionada) en caso de que por materialización de contingencias el importe de la deuda antigua refinanciada (tras la capitalización del 70% anteriormente referida) excediese de 2.700 millones de euros.

Comité de Inversiones Sesión número 025 29 de agosto de 2016



1. Informe sobre el entorno económico.
2. Presentación sobre la inversión para el portafolio – CKD AINDA.
3. Límites aprobados por el Comité de Riesgos
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre el estatus de las emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
8. Presentación sobre la inversión Bono CIEN
9. Asuntos Generales

El ~28% de la plantilla del Instituto ya es parte del FINVIT,
61% personal sindicalizado



- Al 15 de agosto de 2016 se tienen los siguientes avances:

1,272 trabajadores inscritos
(28% del total de la plantilla que
corresponde a 4,548 trabajadores)

Delegaciones
2,609 trabajadores
833 inscritos – 65% del total
del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona
Metropolitana**
1,939 trabajadores
439 inscritos – 35% del
total del personal inscrito

FINVIT

Personal Sindicalizado
2,847 trabajadores
780 inscritos – 61% del total del
personal inscrito

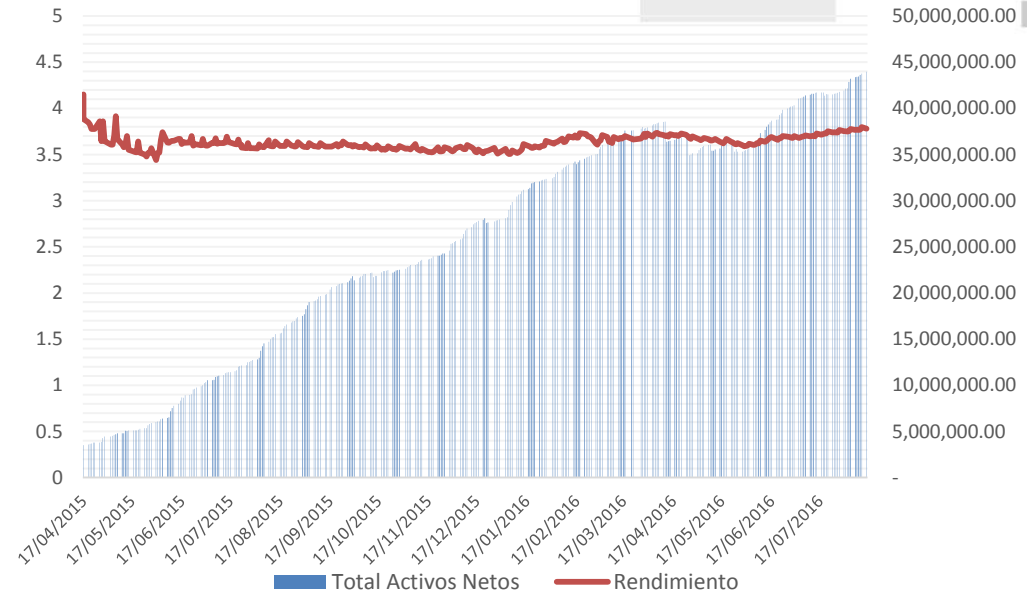
Personal no Sindicalizado
1,701 trabajadores
492 inscritos – 39% del total
del personal inscrito

A un año de operación, el FINVIT cuenta con ~\$ 43.6 mdp, 71% aportados de forma directa y un rendimiento del 3.96%.



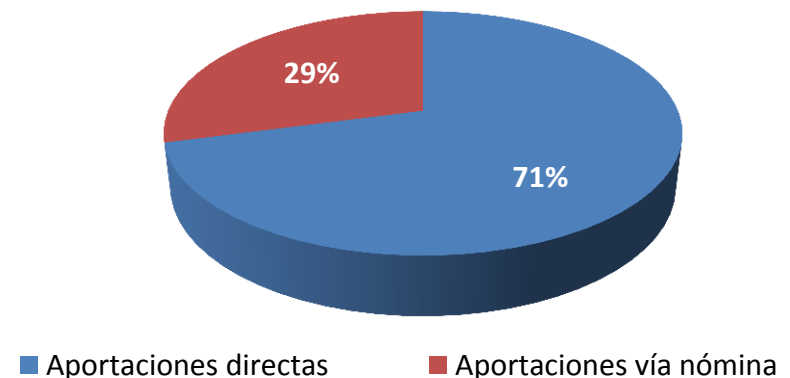
- Desde su lanzamiento el 4 de marzo de 2015 al 15 de agosto de 2016, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Principales Analíticos	
	al 15 de agosto
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.96%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	4.77%
Duración (años)	1.57
VaR	-0.05%
Activos Netos	43,962,235
Precio de la acción	1.0551



Indicadores	al 15 de agosto
•Total aportado	\$43,589,890.75
–Aportaciones directas al FINVIT	\$41,439,007.27
–Aportaciones vía nómina	\$16,560,893.73
•Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$608,055.03
•Solicitudes de descuento vía nómina	917

Aportaciones al FINVIT por modalidad

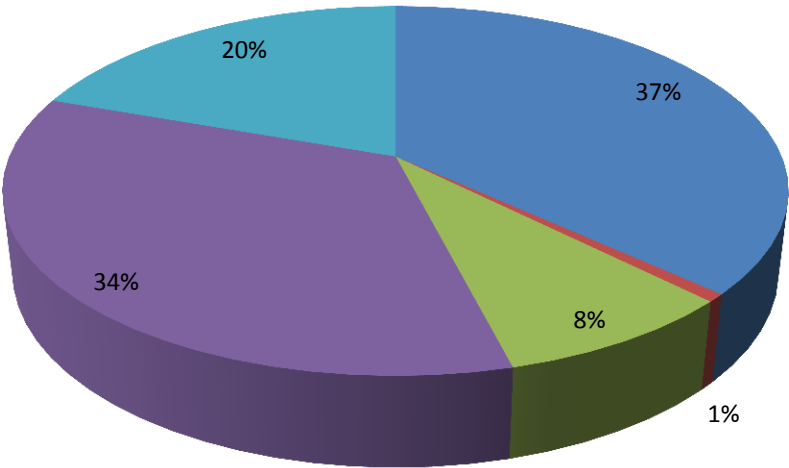


Composición por tipo de activo



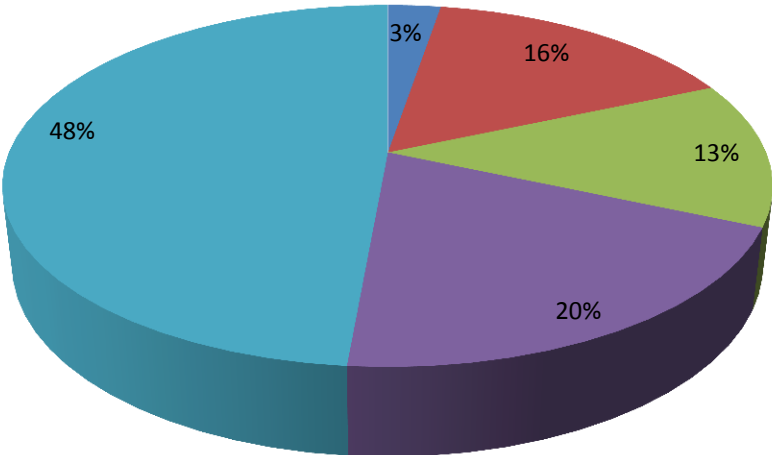
Distribución del Portafolio

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

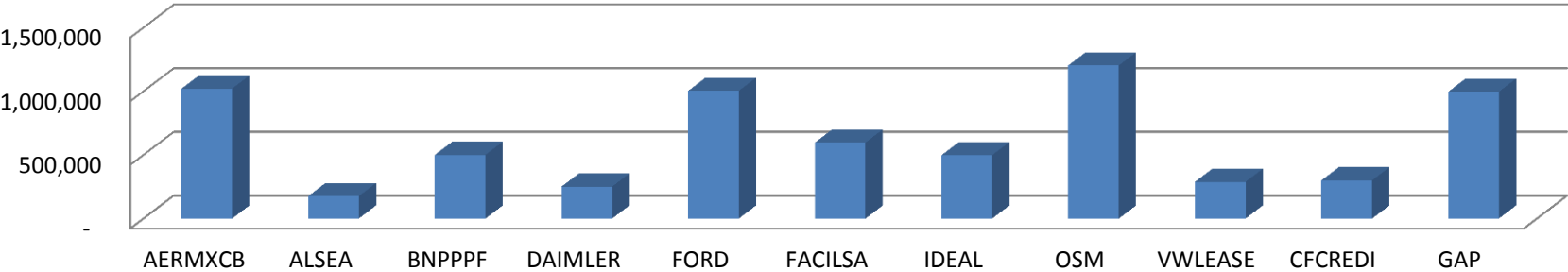


Distribución Guber por Emisora

■ CFECB ■ FNCOT ■ PEMEX ■ FEFA ■ BPA



Distribución Corporativos por Emisora



Comité de Inversiones Sesión número 025 29 de agosto de 2016



1. Informe sobre el entorno económico.
2. Presentación sobre la inversión para el portafolio – CKD AINDA.
3. Límites aprobados por el Comité de Riesgos
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre el estatus de las emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
8. Presentación sobre la inversión Bono CIEN
9. Asuntos Generales

SEP

SECRETARÍA DE
EDUCACIÓN PÚBLICA

SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO



CERTIFICADOS DE
INFRAESTRUCTURA
EDUCATIVA NACIONAL



AVISO

Límite de Responsabilidad

Esta presentación es para efectos informativos únicamente y contiene un resumen de la información divulgada en el prospecto definitivo y en suplemento preliminar que fueron presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (BMV) para la autorización del trámite de la segunda reapertura de la primera emisión de certificados bursátiles fiduciarios al amparo de un programa (Certificados), mismo que puede ser consultado en la página de la BMV en www.bmv.com.mx y de la CNBV <http://stivconsultasexternas.cnbv.gob.mx/>. Cualquier persona interesada en el contenido de esta presentación deberá consultar y leer íntegramente el prospecto definitivo y el suplemento preliminar anteriormente mencionados, particularmente la sección “Factores de Riesgo”. En la medida que se presenten, en su caso, nuevas versiones del prospecto y del suplemento preliminares o definitivos ante la CNBV y la BMV, la información contenida en dichos documentos prevalecerá respecto de la información contenida en esta presentación y cualquier persona interesada deberá consultar y leer íntegramente dichos prospecto y suplemento preliminares y prospecto y suplemento definitivos antes de adquirir o vender valores, realizar cualquier inversión, tomar decisiones de inversión en relación con los valores que se describen en esta presentación y en dichos suplementos.

Los datos, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en el mismo, han sido elaborados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y la Secretaría de Educación Pública (SEP), y este material ha sido preparado por la SHCP y la SEP con el apoyo de BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (BBVA Bancomer), Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex (Banamex) y Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (Merrill Lynch) (en su conjunto los Intermediarios Colocadores), con datos proporcionados por la SHCP y la SEP con la finalidad de proporcionar información general a la fecha del presente documento, la cual está sujeta a cambio sin previo aviso.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversionista que tenga acceso al presente documento reconoce que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El inversionista debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Ni la CNBV ni ninguna otra autoridad han aprobado o desaprobado la información descrita en esta presentación, o la adecuación o veracidad de la información aquí contenida.

Programa Escuelas al

CIEN



Mayor programa de **dignificación de infraestructura escolar** en la historia de México.



Se canalizarán **50 mil millones de pesos** a través del mercado de valores a más de **33 mil planteles** en todo el territorio nacional.



El Programa combina **estándares de transparencia bursátil y gubernamental**.



El **instrumento financiero** para obtener los recursos son los **Certificados de Infraestructura Educativa Nacional (CIEN)**.



Fortaleza de la Fuente de Pago

La fuente de pago de los Certificados es el Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM). Las características del FAM, distintos elementos presupuestales y la forma en la que está autorizada su afectación proveen elementos que lo hacen una fuente de pago especialmente atractiva:

Monto presupuestado referenciado a Recaudación Federal Participable

- De acuerdo con la Ley de Coordinación Fiscal, cada año el FAM se presupuesta como el **0.814%** de la RFP.
- Elo provee certeza sobre el flujo de recursos con el que se contará y facilita la proyección del mismo.

Porcentaje de afectación definido como máximo entre año base y año en curso

- Si bien la LCF establece que se puede afectar hasta el **25%** del FAM al mecanismo financiero, la misma añade una provisión que **garantiza una afectación mínima equivalente a la del año inicial en que se lleve a cabo la afectación.**
- Si la RFP disminuye por debajo del nivel de 2015, se afectarán a la estructura financiera 4,706mdp, el 25% del FAM del 2015.

Clasificación como gasto programable

- El gasto programable es aquel que **no depende del desempeño observado de alguna variable presupuestal durante el ejercicio**
- Elo implica que una vez presupuestado, se cuenta con la certeza de que su monto no se verá modificado durante el ejercicio

Estado de

la Estructura Financiera

Emisión	Clave de Pizarra	Monto Colocado	Plazo	Cupón
Primera	CIENCB15	8,581 mdp	23 años	8.00%
Segunda		5,000 mdp		



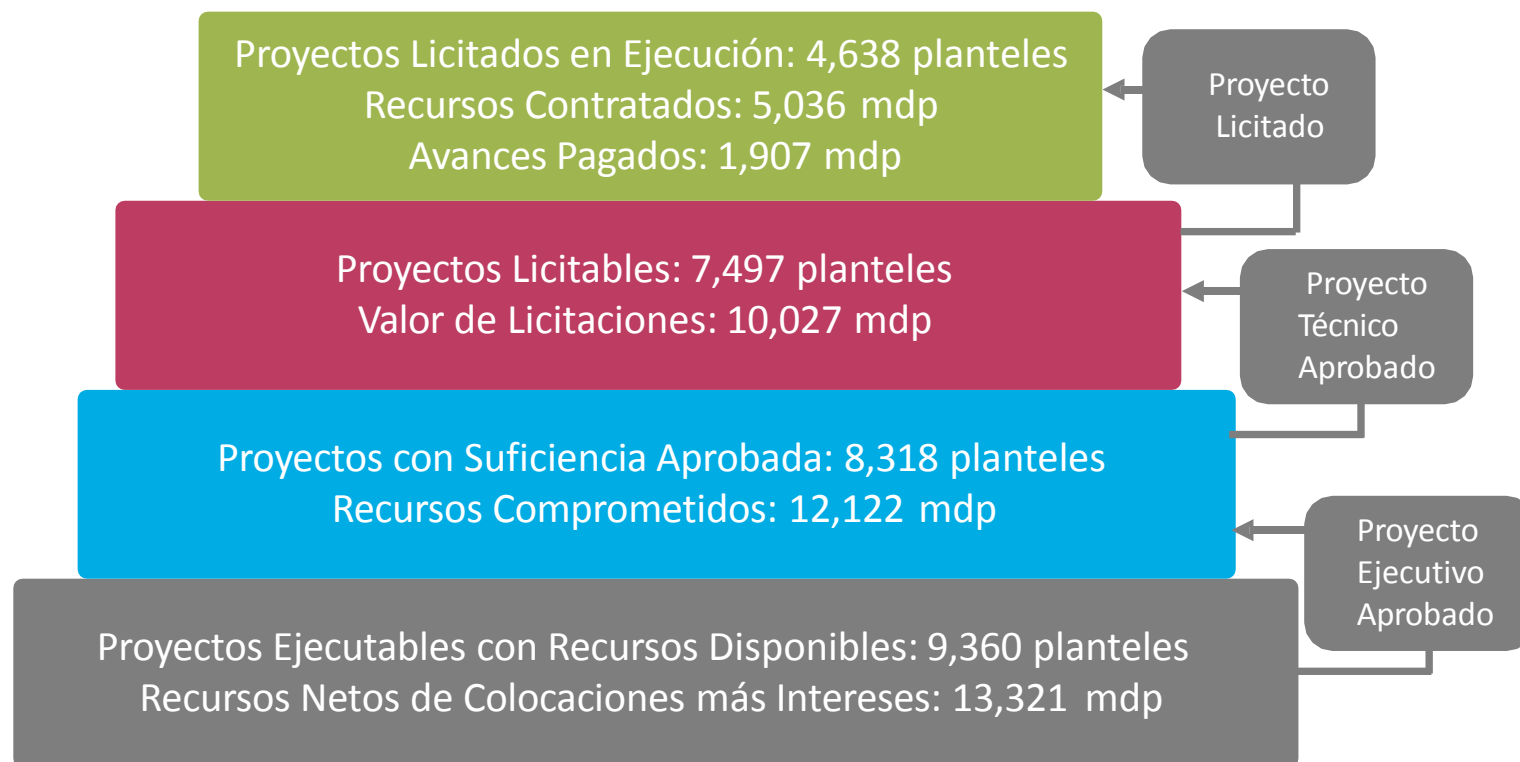
Los recursos de las emisiones ya se encuentran distribuidos en las cuentas del Fideicomiso de Distribución correspondientes a cada Entidad Federativa.



Al cierre de la segunda semana de agosto, 8,318 escuelas ya cuentan con proyecto ejecutivo aprobado y la correspondiente suficiencia presupuestaria para ser licitados.



Utilización de los Recursos



- El proceso de aplicación de los recursos de las emisiones conlleva diversos controles de aprobación para garantizar se utilicen para atender los elementos estructurales por los que la escuela fue seleccionada como parte del Programa.

Instrumento:	Certificado Bursátil Fiduciario
Tipo de Oferta:	Oferta pública primaria nacional
Emisor:	Fideicomiso No.2595 celebrado en Banco Invex, Sociedad Anónima, Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero
Fideicomitente:	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
Número de Emisión:	Segunda reapertura de la primera emisión al amparo del Programa
Clave de Pizarra:	CIENCB15
Monto Total Autorizado del Programa:	\$50,000 millones de pesos
Monto de la Emisión:	Hasta \$[5,000] millones de pesos
Fecha de Publicación de Aviso de Oferta:	[13 de septiembre] de 2016
Fecha de Cierre del Libro:	[14 de septiembre] de 2016
Fecha de Emisión:	[19 de septiembre] de 2016
Plazo de Vigencia de la Emisión:	8,148 días, aproximadamente a 22.6 años
Fecha de Vencimiento:	10 de enero de 2039
Fuente de Pago:	El patrimonio del Fideicomiso de Emisión, que consiste principalmente en lo que resulte mayor entre el 25% del Fondo de Aportaciones Múltiples correspondiente al año en curso o al año base (2015)
Garantía:	Los Certificados Bursátiles Fiduciarios no tienen fuente de pago externa
Calificaciones de la Emisión:	[Fitch Ratings AAA(mex)vra / Standard & Poor's mxAAA]
Tasa de Interés:	Mbono 2029 + Sobretasa
Pago de Cupón:	Cupón fijo del 8.00%
Periodicidad en el Pago de Cupón:	Semestral (10 de julio y 10 de enero)
Amortización del Principal:	De acuerdo al Calendario de Amortización
Vida Media / Duración:	15.6 años / 8.5 años
Representante Común:	Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria

Intermediarios Colocadores:

BBVA Bancomer

CASA
DE BOLSA



Banamex

accival
Casa de Bolsa

**Bank of America
Merrill Lynch**
Merrill Lynch México, S.A de C.V., Casa de Bolsa

Comité de Inversiones **Sesión número 025** **29 de agosto de 2016**



1. Informe sobre el entorno económico.
2. Presentación sobre la inversión para el portafolio – CKD AINDA.
3. Límites aprobados por el Comité de Riesgos
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre el estatus de las emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
8. Presentación sobre la inversión Bono CIEN
9. Asuntos Generales

Cumplimiento de la Resolución AGTI-20-004, del Grupo de Trabajo de Inversiones



En cumplimiento a la Resolución **AGTI-20-004**, del Grupo de Trabajo de Inversiones, respecto a que Jorge Alejandro Chávez Presa informe los acuerdos del Grupo de Trabajo de Inversiones al Comité de Inversiones del INFONAVIT, adoptados en la sesión 21, celebrada el 21 de julio de 2016, se hace el siguiente informe:

AGTI-20-001

“En desahogo del Punto Único del Orden del Día, los miembros del GTI, en este acto y por unanimidad, ratifican los términos de la “Propuesta de inversión: CKD Interacciones” por parte de la Administración de Infonavit ante el Comité de Inversiones, en su sesión ordinaria número 024, de fecha 14 de julio de 2016, a través del cual se solicitó “resolver sobre la pertinencia de que la Administración invierta recursos del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT) en el Certificado de Capital de Desarrollo (CKD) Fondo Capital Infraestructura, en términos de lo establecido en el régimen de inversión del FANVIT en vigor””.

AGTI-20-002

“Los miembros del GTI, en este acto y por unanimidad, aprueban la inversión a través del FANVIT en los certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo conocidos como “Certificado de Capital de Desarrollo (CKD) Fondo Capital Infraestructura” (“CKD Interacciones”), bajo las condiciones y términos planteados en el prospecto de la emisión, mismo que se adjunta como anexo a esta acta.”

AGTI-20-003

“Se instruye en este acto a Jorge Alejandro Chávez Presa para que, en su carácter de Subdirector General de Planeación y Finanzas y Apoderado Legal del INFONAVIT, suscriba y envíe la Carta de Intención cuyo formato se anexa a la presente Acta”.

ANEXOS

Agosto 2016

ANEXO 1 Composición de la cartera del FANVIT



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
1_GICSA_B				4555218	12.55	16.17	\$ 57,167,986	0.11
_AMX_L				1070729	11.05	12.12	\$ 11,831,555	0.02
1_SITES_B-1				176936	11.05	11.21	\$ 1,955,143	0.00
1I_IVV *				6180	3974.659431	4044.65	\$ 24,563,395	0.05
1R_FCICK_16				700	100042.0116	100000	\$ 70,029,408	0.13
2_CEMEX_09				53384	10362.77494	8100.9041	\$ 553,206,378	1.05
1I_HEZU *				351664	449.284233	445.3614	\$ 157,997,091	0.30
1B_IVVPESO_ISHRS				1601528	31.69	31.2193	\$ 50,752,422	0.10
1I_HEWJ *				63325	439.905357	473.5897	\$ 27,857,007	0.05
1I_XLF *				128300	433.231926	388.7391	\$ 55,583,656	0.11
1I_SX7EEX_N				109005	189.186177	245.6163	\$ 20,622,239	0.04
CHD_BACOMER_7873220				816525.61	18.083	18.2026	\$ 14,765,233	0.03
CF_FIBRAMQ_12	0	0.00		18520606	24.09	20.51	\$ 446,161,399	0.85
CF_FIBRAPL_14	0	0.00		8569421	30.73	24.7547	\$ 263,338,307	0.50
CF_TERRA_13	0	0.00		1071300	30.95	26.4754	\$ 33,156,735	0.06
91_ACOSTCB_15	8	7.99	15/02/2035	4000000	99.105838	96.1441	\$ 396,423,352	0.75
91_GHO�CB_14	9.46	9.45	30/07/2029	3700000	99.954298	97.2158	\$ 369,830,903	0.70
91_TENIXCB_14U	5	4.79	01/12/2043	194466	500.185601	454.3218	\$ 97,269,093	0.19
91_CAMSCB_13U	5.9	4.36	29/12/2037	1085339	613.675941	569.5075	\$ 666,046,432	1.27
91_CARDLCB_10U	6	5.19	15/08/2023	719302	414.879802	392.8765	\$ 298,423,871	0.57
91_PSB₄CB_12U	8	2.91	28/05/2032	490000	573.547309	561.983	\$ 281,038,181	0.53
94_BACOMER_07U	4.36	3.46	09/07/2026	654250	585.682673	545.5658	\$ 383,182,889	0.73
90_CBP₄_48	5.11	4.83	26/09/2047	3155000	104.380735	103.8736	\$ 329,321,219	0.63
91_ABCCB_14-2	6.19	6.17	03/12/2018	1496000	100.266447	100.0546	\$ 149,998,605	0.29
91_ABCCB_15	6.09	6.06	24/07/2019	1445000	100.46676	100.1133	\$ 145,174,468	0.28
91_ALSEA_15	5.69	5.69	20/03/2020	3596007	100.063266	99.8073	\$ 359,828,205	0.68
91_DOIXCB_15	8.24	7.20	20/11/2028	2000000	100.964987	97.0808	\$ 201,929,974	0.38
91_EXITUCB_15	6.49	6.49	26/03/2019	1550000	100.377723	99.9978	\$ 155,585,471	0.30
91_FUNO_13-2	8.4	7.56	04/12/2023	1116580	106.172583	105.0407	\$ 118,550,183	0.23
91_HERDEZ_13	8.02	7.29	03/11/2023	1388811	106.193618	102.4549	\$ 147,482,865	0.28
91_HOLCIM_15	4.98	5.09	13/03/2020	1418820	99.821047	99.9207	\$ 141,628,098	0.27
91_INCARSO_15	7.9	7.33	07/08/2025	600000	107.68832	99.6343	\$ 64,612,992	0.12
91_RCENTRO_14	7.59	7.59	14/10/2019	3150000	95.440032	94.9958	\$ 300,636,101	0.57
91_RCO_14	9.05	8.55	12/08/2030	500000	103.541866	100.5149	\$ 51,770,933	0.10
91_GASN_15	7.67	7.36	03/07/2025	1696726	102.707877	99.7277	\$ 174,267,125	0.33
91_TIPCB_14	6.24	6.35	17/10/2019	4129624	100.182874	99.8181	\$ 413,717,601	0.79
91_TELMEX_07	8.36	7.81	16/03/2037	6188340	108.551494	100.3668	\$ 671,753,552	1.28
91_OSM_15	7.97	7.72	23/07/2025	12785952	101.890964	100.9275	\$ 1,302,772,975	2.48
91_OSM_15-2	5.09	5.09	29/07/2020	4688000	100.183134	99.9969	\$ 469,658,532	0.89
91_PASACB_11	10.1	7.98	30/04/2032	5300000	130.028562	135.1349	\$ 689,151,379	1.31
91_FORD_14	4.94	4.95	25/08/2017	750000	100.237211	99.9151	\$ 75,177,908	0.14
91_LAB_14	5.18	6.80	17/01/2020	2189917	95.18618	94.13	\$ 208,449,834	0.40
91_PROIN_10-2	10.13	6.93	28/08/2030	3769000	109.716892	103.715	\$ 413,522,966	0.79
91_DAIMLER_15-2	4.88	4.91	04/09/2017	3000000	100.078418	99.9515	\$ 300,235,254	0.57
91_DIMEXCB_15	6.59	6.59	14/09/2020	800000	100.346641	99.9935	\$ 80,277,313	0.15
91_UFINCB_15	6.19	6.22	11/09/2020	2236985	100.012275	99.9956	\$ 223,725,959	0.43
91_AERM₄CB_15	6.29	5.88	15/09/2020	5581021	102.00953	101.9044	\$ 569,317,329	1.08

Composición de la cartera del FANVIT



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_KOF_13	5.46	6.73	12/05/2023	3148168	94.45808	90.6753	\$ 297,369,905	0.57
91_CFCREDI_15	4.89	5.05	26/07/2018	5696502	99.967785	99.8014	\$ 569,466,687	1.08
91_FINN_15	5.68	5.70	24/09/2021	3500000	100.139229	99.9982	\$ 350,487,302	0.67
91_CREAL_15	6.59	6.59	23/03/2018	2500000	100.073016	100.0001	\$ 250,182,540	0.48
91_FUNO_13	5.39	5.15	10/06/2019	5463772	100.963257	101.3599	\$ 551,640,217	1.05
91_LAB_13	5.29	6.52	02/07/2018	1983905	98.033416	97.2788	\$ 194,488,984	0.37
91_TLEVISA_15	4.94	5.19	02/05/2022	6259860	98.957155	99.1485	\$ 619,457,936	1.18
91_TLEVISA_14	4.94	5.04	01/04/2021	2500000	99.868467	99.9466	\$ 249,671,168	0.48
91_OMA_14	6.85	6.62	07/06/2021	403708	102.139893	99.3074	\$ 41,234,692	0.08
91_ALSEA_13	5.34	5.43	14/06/2018	1317023	99.924658	99.8007	\$ 131,603,073	0.25
91_LAB_13-2	5.28	6.42	28/09/2017	600107	98.94315	98.1069	\$ 59,376,477	0.11
91_MFRISCO_13	5.33	6.24	31/08/2018	1747549	98.419778	98.0875	\$ 171,993,385	0.33
91_FNACTIV_15	6.98	6.99	27/10/2017	350000	64.135936	63.9987	\$ 22,447,578	0.04
91_MERCFCB_15-2	6.29	6.29	31/10/2020	850000	100.504993	99.9899	\$ 85,429,244	0.16
93_ABNGOA_01715	0	0.00	27/10/2016	3000000	23.265	23.265	\$ 69,795,000	0.13
93_FACTOR_00815	5.99	5.99	14/10/2016	400000	100.415859	99.9978	\$ 40,166,344	0.08
93_FACTOR_00915	5.99	5.99	20/10/2016	300000	100.315873	99.9944	\$ 30,094,762	0.06
93_ARREACT_07415	4	4.73	25/11/2016	646000	102.639132	99.9963	\$ 66,304,879	0.13
94_CSBANCO_14	7.09	6.98	02/03/2018	600000	100.651399	100.2184	\$ 60,390,839	0.11
F_BANCREA_15001	6.32	6.36	01/09/2016	2750000	100.208599	100.0069	\$ 275,573,647	0.52
JE_AMX_0624	7.125	7.19	09/12/2024	35825	10092.2007	9800.3375	\$ 361,553,090	0.69
JE_AMX_1122	6.45	7.02	05/12/2022	40335	9837.831304	9601.9811	\$ 396,808,926	0.76
JE_TLEVISA_0443	7.25	8.27	14/05/2043	21260	9090.399984	8436.0257	\$ 193,261,904	0.37
D2_AMXL771_181236	8.46	8.33	18/12/2036	582	102586.2317	96648.7629	\$ 59,705,187	0.11
D2_REDC933_280610	9	8.44	10/06/2028	20000	10486.15262	9933.6655	\$ 209,723,052	0.40
J_BSAN_S00706	20	0.00	19/10/2018	1500000	98.056913	96.1112	\$ 147,085,370	0.28
J_BACOMER_S5108	30.45	0.00	23/11/2018	1700000	91.681616	92.8384	\$ 155,858,747	0.30
J_BSAN_S00567	34	0.00	16/05/2018	1500000	93.401364	94.9257	\$ 140,102,046	0.27
J_BSAN_S00626	27	0.00	12/07/2018	1250000	92.418024	92.4931	\$ 115,522,530	0.22
J_BSAN_S00654	34.8	0.00	30/08/2018	1250000	93.79826	97.6139	\$ 117,247,825	0.22
J_BSAN_S00680	33.6	0.00	20/09/2018	1000000	93.102802	97.4391	\$ 93,102,802	0.18
J_BSAN_S00684	33	0.00	27/09/2018	1250000	95.208371	98.7395	\$ 119,010,464	0.23
J_BSAN_S00727	58	0.00	14/11/2019	1750000	88.860926	91.883	\$ 155,506,621	0.30
99_SCOTIAB_20-15	13	0.00	08/12/2017	1250000	95.616193	96.7392	\$ 119,520,241	0.23
99_SCOTIAB_7-15	0	0.00	07/05/2018	800000	94.648393	94.1252	\$ 75,718,714	0.14
J_BSAN_S00641	12.04	0.00	10/08/2017	1200000	102.831521	97.6567	\$ 123,397,825	0.23
J_BSAN_S00652	12.04	0.00	30/08/2017	1500000	104.040148	99.0802	\$ 156,060,222	0.30
J_BSAN_S00677	11.2	0.00	14/09/2017	1500000	102.882752	99.4398	\$ 154,324,128	0.29
J_BSAN_S00678	11.2	0.00	14/09/2017	500000	102.882752	99.4398	\$ 51,441,376	0.10
J_BACOMER_S5109	4.75	0.00	07/06/2018	1700000	94.064196	95.5695	\$ 159,909,133	0.30
99_SCOTIAB_19-15	0	0.00	15/06/2018	1200000	93.943407	95.6852	\$ 112,732,088	0.21

Composición de la cartera del FANVIT



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
95_CFE_10-2	7.96	6.30	20/11/2020	4685739	107.974472	106.8979	\$ 505,940,194	0.96
95_CFE_13	4.74	5.54	22/06/2018	2500000	98.907251	100.2365	\$ 247,268,128	0.47
95_CFE_13-2	7.77	7.41	03/11/2023	4300000	104.038091	103.4496	\$ 447,363,791	0.85
95_CFE_14-2	7.35	8.00	25/11/2025	5221020	97.192236	96.8676	\$ 507,442,608	0.97
95_CFECB_12	7.7	7.47	18/08/2042	16328864	92.616781	88.4593	\$ 1,512,326,821	2.88
95_PEMEX_11-3	7.65	8.08	24/11/2021	6500000	99.752047	99.8947	\$ 648,388,306	1.23
95_PEMEX_13-2	7.19	8.63	12/09/2024	13455250	94.471111	92.6096	\$ 1,271,132,416	2.42
95_PEMEX_14	4.73	5.87	19/11/2020	8337400	95.851774	99.5035	\$ 799,154,581	1.52
95_PEMEX_14-2	7.47	8.91	12/11/2026	15115463	92.05469	90.1356	\$ 1,391,449,261	2.65
95_PEMEX_16	5.94	5.65	02/10/2019	1452120	100.939236	100	\$ 146,575,883	0.28
95_FEFA_15-5	7.48	6.96	22/08/2025	6000000	106.931916	101.4357	\$ 641,591,496	1.22
92_FEFA_02216	4.59	4.59	15/09/2016	2548491	100.331451	100	\$ 255,693,800	0.49
92_FEFA_02416	4.58	4.59	29/09/2016	980000	100.152015	100	\$ 98,148,975	0.19
95_CIENCB_15	8	7.83	10/01/2039	5000000	102.272163	98.6714	\$ 511,360,815	0.97
CD_BANOB_14-2	6.2	6.11	15/11/2024	5968253	101.96605	97.7736	\$ 608,559,184	1.16
CD_NAFF_240308	6.55	6.13	08/03/2024	16000000	105.279375	101.0706	\$ 1,684,470,000	3.21
CD_NAFF_250307	6.15	6.15	07/03/2025	7000000	102.572785	97.9134	\$ 718,009,495	1.37
M_BONOS_181213	8.5	5.16	13/12/2018	1500000	108.75491	106.9245	\$ 163,132,365	0.31
M_BONOS_231207	8	5.66	07/12/2023	540000	115.350767	113.4343	\$ 62,289,414	0.12
M_BONOS_241205	10	5.73	05/12/2024	10220695	129.896881	127.4422	\$ 1,327,636,402	2.53
M_BONOS_260305	5.75	5.82	05/03/2026	1700000	101.90915	98.8651	\$ 173,245,555	0.33
M_BONOS_270603	7.5	5.96	03/06/2027	830600	113.515345	110.6885	\$ 94,285,846	0.18
M_BONOS_290531	8.5	6.07	31/05/2029	1700000	123.029094	118.9328	\$ 209,149,460	0.40
M_BONOS_310529	7.75	6.19	29/05/2031	24367	116.398813	111.698	\$ 2,836,290	0.01
M_BONOS_341123	7.75	6.31	23/11/2034	2550000	116.904315	112.9844	\$ 298,106,003	0.57
M_BONOS_361120	10	6.35	20/11/2036	4144800	143.254047	136.5952	\$ 593,759,374	1.13
M_BONOS_381118	8.5	6.41	18/11/2038	1000000	126.184226	124.1881	\$ 126,184,226	0.24

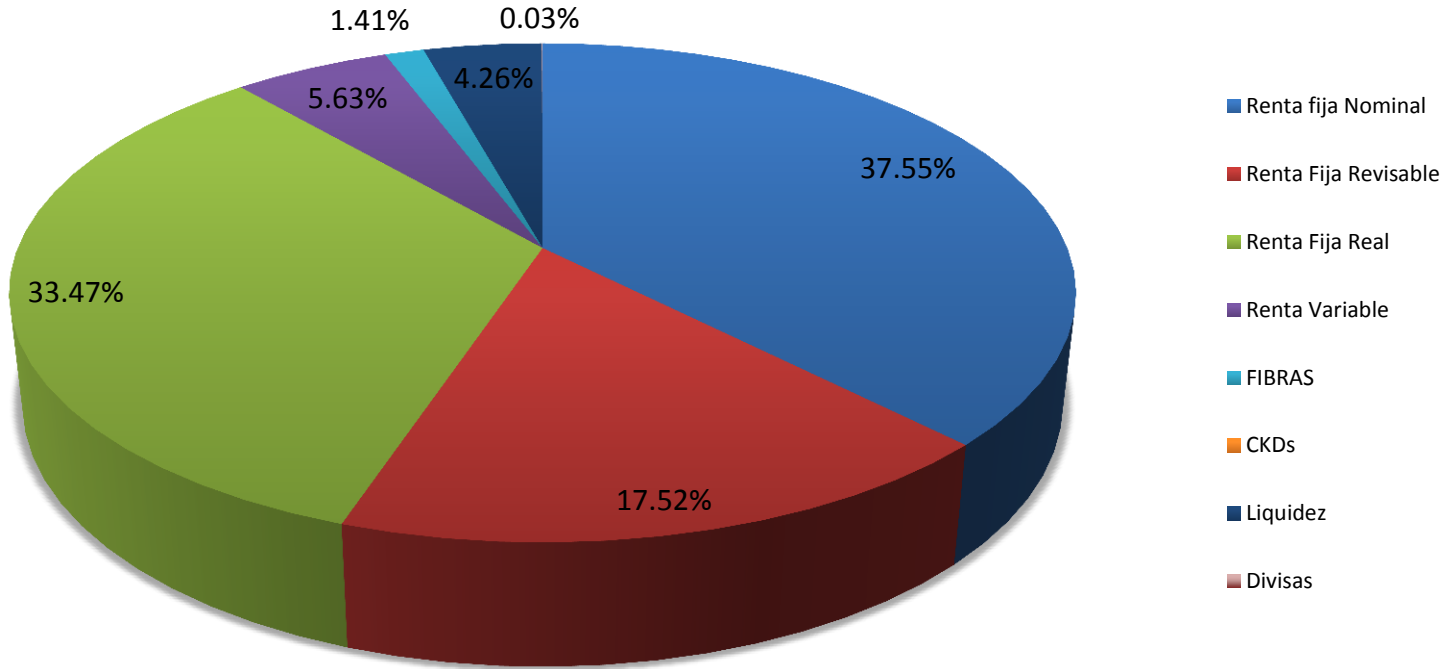
Composición de la cartera del FANVIT



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
S_UDIBONO_171214	3.50	3.63	14/12/2017	1033076	563.436373	557.9765	\$ 582,072,594	1.11
S_UDIBONO_190613	4.00	4.56	13/06/2019	7780514	575.88263	565.7235	\$ 4,480,662,865	8.53
S_UDIBONO_201210	2.50	4.70	10/12/2020	3804866	552.122069	541.9777	\$ 2,100,750,488	4.00
S_UDIBONO_220609	2.00	4.91	09/06/2022	96810	532.723944	514.2971	\$ 51,573,005	0.10
S_UDIBONO_251204	4.50	5.11	04/12/2025	1469146	632.535845	612.3674	\$ 929,287,507	1.77
S_UDIBONO_351122	4.50	5.60	22/11/2035	1160720	658.007464	631.392	\$ 763,762,424	1.45
S_UDIBONO_401115	4.00	5.70	15/11/2040	959177	620.314631	617.408	\$ 594,991,527	1.13
S_UDIBONO_461108	4.00	5.71	08/11/2046	1279951	630.041934	582.2631	\$ 806,422,803	1.54
IS_BPA182_191010	3.96	6.93	10/10/2019	2997500	101.702956	100.307	\$ 304,854,611	0.58
IS_BPA182_210311	4.07	6.97	11/03/2021	3000000	102.149831	100.2147	\$ 306,449,493	0.58
IS_BPA182_210909	4.07	6.97	09/09/2021	7000000	102.184766	100.3512	\$ 715,293,362	1.36
IM_BPAG28_190516	4.31	6.95	16/05/2019	1733330	99.642476	99.527	\$ 172,713,293	0.33
IQ_BPAG91_210422	4.40	7.08	22/04/2021	7930000	99.285405	99.0835	\$ 787,333,262	1.50
IS_BPA182_230309	4.07	7.07	09/03/2023	4000000	101.704511	99.991	\$ 406,818,044	0.77
95_PEMEX_10U	4.20	6.66	27/01/2020	22169	544.747364	540.9117	\$ 12,076,504	0.02
95_PEMEX_09U	0.00	6.59	05/12/2019	631845	477.597155	474.7996	\$ 301,767,374	0.57
95_TFOVICB_15U	3.21	5.81	27/01/2045	1227330	491.336782	481.0319	\$ 603,032,373	1.15
95_TFOVIS_10-3U	5.00	4.60	27/03/2040	172854	110.680771	109.9816	\$ 19,131,614	0.04
95_TFOVIS_12-3U	3.85	5.89	27/06/2042	178033	326.066931	321.2568	\$ 58,050,674	0.11
95_TFOVIS_13-2U	3.23	4.68	27/07/2043	381064	339.670237	331.5914	\$ 129,436,099	0.25
95_TFOVIS_14-3U	2.95	5.61	27/09/2044	100000	450.525164	436.0219	\$ 45,052,516	0.09
95_CFECB_09-2U	5.04	5.30	13/09/2024	548184	340.109641	323.8261	\$ 186,442,663	0.35
90_CHIHCB_13U	5.95	7.11	16/08/2038	286851	598.677726	566.0402	\$ 171,731,304	0.33
91_OPI_15U	6.95	8.56	15/03/2035	227414	600.187497	514.1642	\$ 136,491,039	0.26
90_PAMMCB_14U	6.00	7.51	31/03/2044	1981273	600.223204	544.842	\$ 1,189,206,028	2.26
REPO				0	0	0	\$ 2,238,238,969	4.26



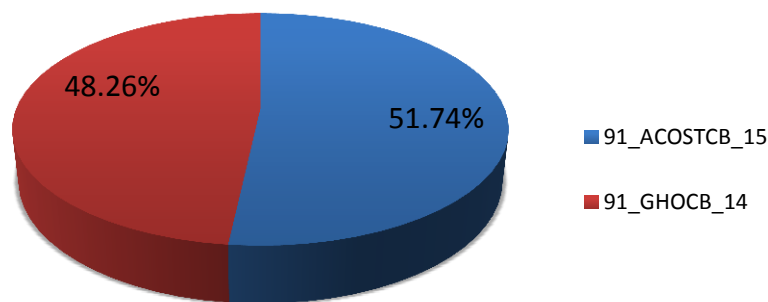
Composición portafolio FONAVIT por clase de activo al 15 de agosto de 2016



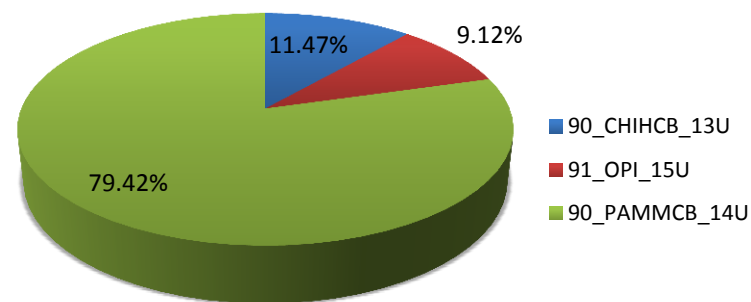
Composición por tipo de activo: Estructurados

- Límite SB2 – 15% del portafolio
- Los estructurados representan el 4.44% del portafolio

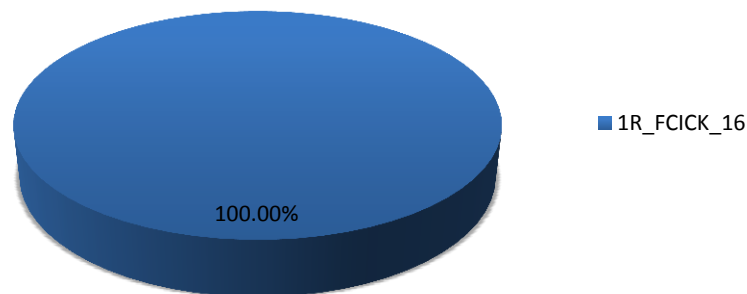
Estructurados Nominal
1.46% del portafolio



Estructurados Real
2.85% del portafolio



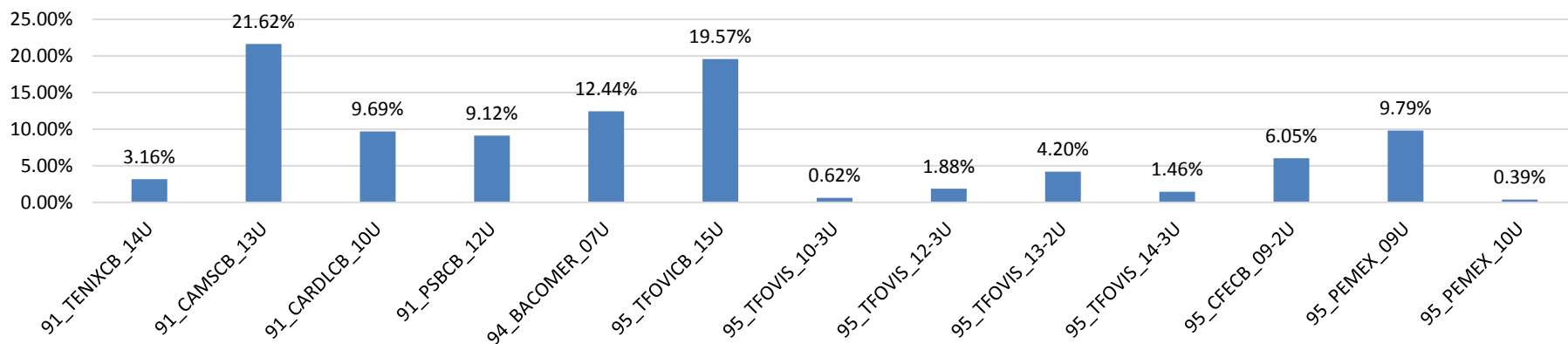
CKDs
0.13% del portafolio



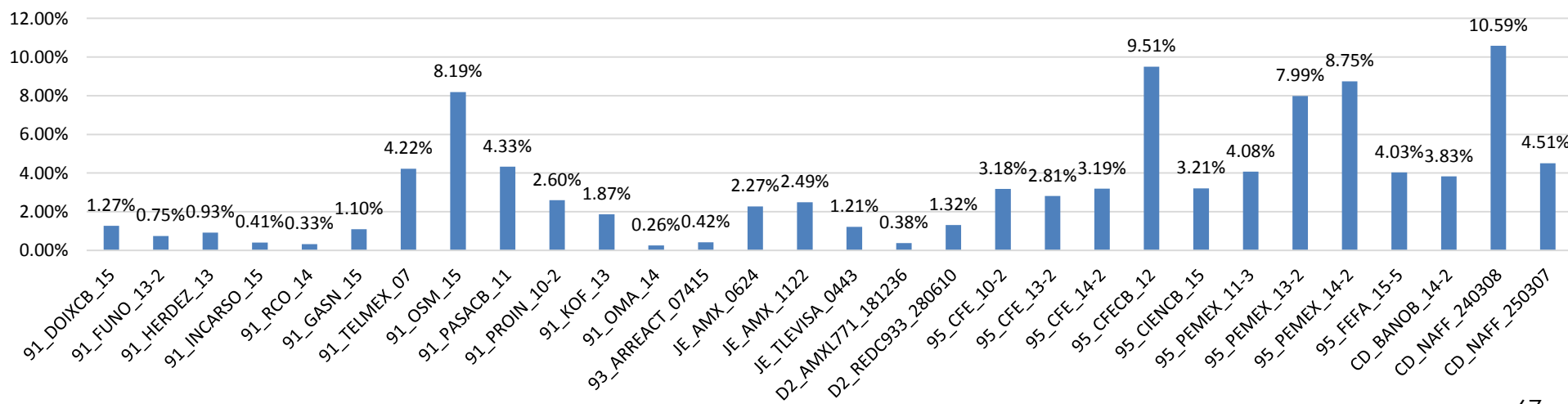
Composición por tipo de activo: Certificados Bursátiles



CB Real
5.86% del portafolio



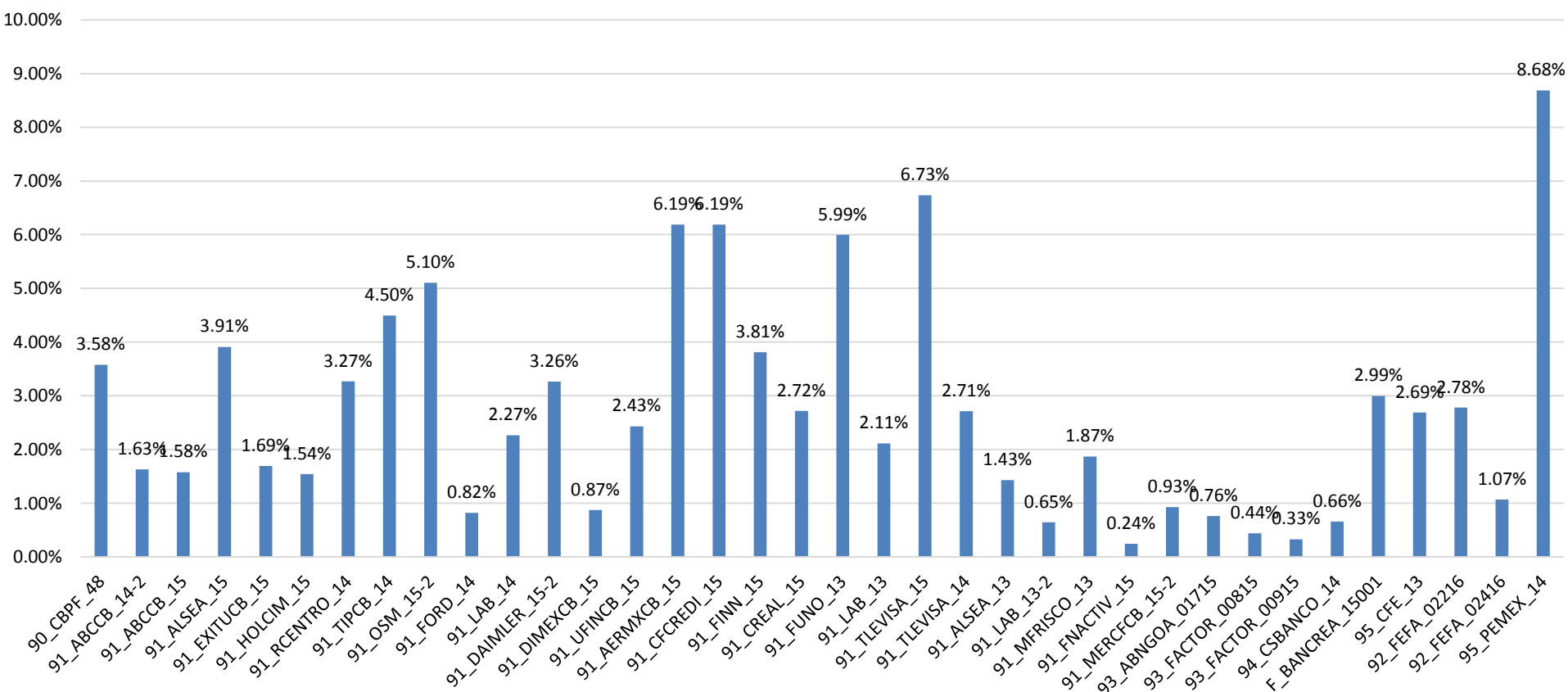
CB Nominal
30.28% del portafolio



Composición por tipo de activo: Certificados Bursátiles



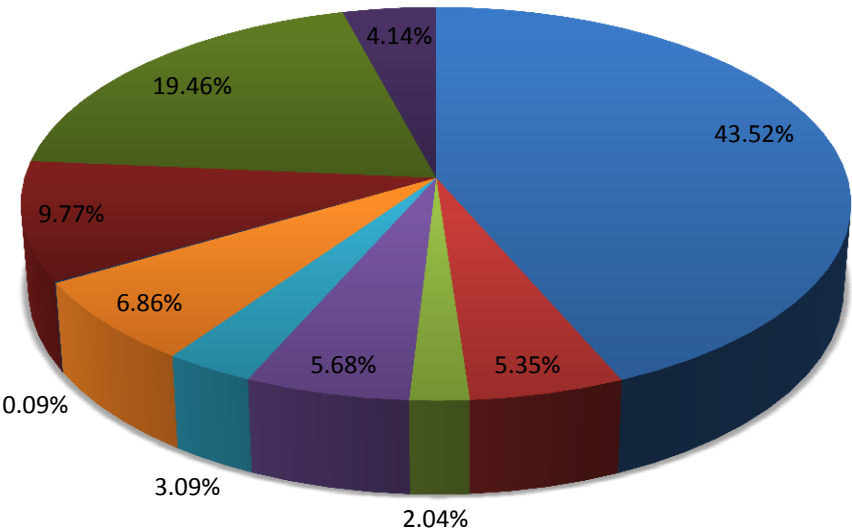
CB Revisable
17.52% del portafolio



Los instrumentos de renta fija gubernamental representan el 30.56% del portafolio.

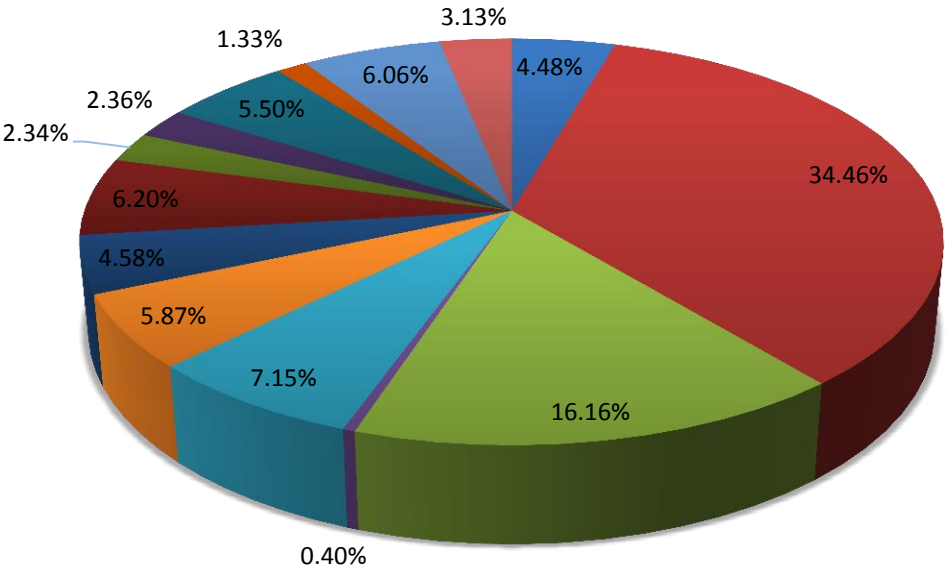


Renta Fija Nominal
5.81% del portafolio



- | | | |
|----------------|----------------|----------------|
| M_BONOS_241205 | M_BONOS_181213 | M_BONOS_231207 |
| M_BONOS_260305 | M_BONOS_270603 | M_BONOS_290531 |
| M_BONOS_310529 | M_BONOS_341123 | M_BONOS_361120 |
| M_BONOS_381118 | | |

Renta Fija Real
24.75% del portafolio



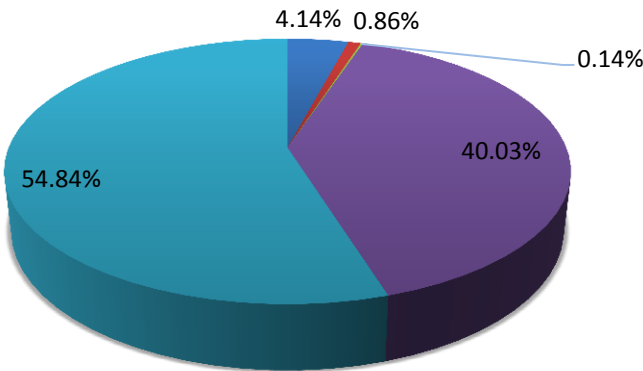
- | | | |
|------------------|------------------|------------------|
| S_UDIBONO_171214 | S_UDIBONO_190613 | S_UDIBONO_201210 |
| S_UDIBONO_220609 | S_UDIBONO_251204 | S_UDIBONO_351122 |
| S_UDIBONO_401115 | S_UDIBONO_461108 | IS_BPA182_191010 |
| IS_BPA182_210311 | IS_BPA182_210909 | IM_BPAG28_190516 |
| IS_BPA182_210422 | IS_BPA182_230309 | |

Los instrumentos de renta variable representan el 7.06% del portafolio



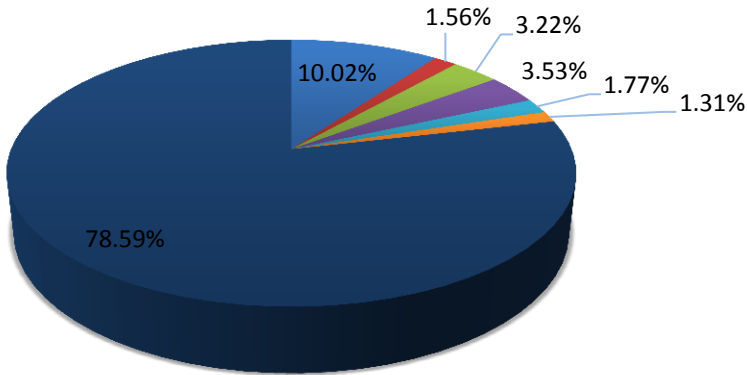
- Límite SB2 – 25% del portafolio
- Los instrumentos de renta variable representan el 5.63% del portafolio del cual el 3.80% del total del portafolio se encuentra invertido en instrumentos de capital garantizado.

Renta Variable Nacional
2.63 %del portafolio



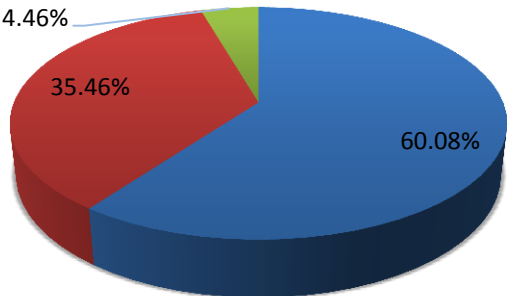
■ 1_GICSA_B ■ 1_AMX_L ■ 1_SITES_B-1 ■ 2_CEMEX_09 ■ Instrumentos de CG ■ 1I_HEZU_* ■ 1I_HEWJ_*

Renta Variable Extranjera
3.00% del portafolio



■ 1I_IVV_* ■ 1B_IVVPESO_ISHRS ■ 1I_XLF_* ■ 1I_SX7EEX_N ■ Instrumentos de CG

FIBRAS
1.41% del portafolio



■ CF_FIBRAMQ_12 ■ CF_FIBRAPL_14 ■ CF_TERRA_13

El 63.74% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA, el 21.83% AA y el 4.33% A.



Corporativo					
ABCCB	91_ABCCB_14-2	0.31%	-	mxAAA -	HR AAA
	91_ABCCB_15	0.30%	-	mxAAA -	HR AAA
ABNGOA	93_ABNGOA_01715	0.15%	MX-4	-	HR D
ACOSTCB	91_ACOSTCB_15	0.81%	-	AA+ (mex)	HR AAA
AERMxCB	91_AERMxCB_15	1.19%	-	-	HR AA+
ALSEA	91_ALSEA_13	0.27%	-	A+ (mex)	HR A+
	91_ALSEA_15	0.75%	-	A+ (mex)	HR A+
AMX	JE_AMX_0624	0.73%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex)	-
	JE_AMX_1122	0.80%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex)	-
AMXL771	D2_AMXL771_181236	0.12%	A2	mxAAA A	-
CAMSCB	91_CAMSCB_13U	1.36%	-	AA (mex)	HR AAA
CARDLCB	91_CARDLCB_10U	0.63%	-	mxA+	HR AA
CBPF	90_CBPF_48	0.68%	Aaa.mx	-	AAA (mex)
CFCREDI	91_CFCREDI_15	1.18%	-	mxAAA AAA (mex)	-
CHIHCB	90_CHIHCB_13U	0.36%	-	AA+ (mex)	HR AAA
CREAL	91_CREAL_15	0.52%	-	mxA+	A+ (mex) HR AA-
DAIMLER	91_DAIMLER_15-2	0.62%	-	mxAAA AAA (mex)	-
DIMEXCB	91_DIMEXCB_15	0.17%	-	mxAAA AAA (mex)	-
DOIXCB	91_DOIXCB_15	0.41%	-	mxAAA -	HR AAA
EXITUCB	91_EXITUCB_15	0.32%	-	mxAAA -	HR AAA
FACTOR	93_FACTOR_00615	0.10%	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00715	0.06%	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00815	0.08%	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00915	0.06%	-	F2 (mex)	HR2
FINN	91_FINN_15	0.73%	-	AA- (mex)	HR AA+
FNACTIV	91_FNACTIV_15	0.05%	-	-	HR A
FORD	91_FORD_14	0.16%	Aa2.mx	-	AA+ (mex)
FUNO	91_FUNO_13	1.15%	-	AAA (mex)	HR AAA
	91_FUNO_13-2	0.24%	-	AAA (mex)	HR AAA
GASN	91_GASN_15	0.36%	-	mxAA+ AAA (mex)	-
GHOCB	91_GHOCB_14	0.76%	-	mxAA- -	HR AA+
HERDEZ	91_HERDEZ_13	0.30%	-	mxAA- AA- (mex)	-
HOLCIM	91_HOLCIM_15	0.29%	-	mxAAA AAA (mex)	-
INCARSO	91_INCARSO_15	0.13%	-	AA (mex)	HR AA+
KOF	91_KOF_13	0.60%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex)	-
LAB	91_LAB_13	0.40%	-	AA (mex)	HR AA
	91_LAB_13-2	0.12%	-	AA (mex)	HR AA
	91_LAB_14	0.43%	-	AA (mex)	HR AA
MASCB	91_MASCB_15	0.21%	-	mxAAA -	HR AAA
MERCFB	91_MERCFB_15-2	0.18%	-	mxAAA -	HR AAA
MFRISCO	91_MFRISCO_13	0.36%	-	A+ (mex)	HR A
OMA	91_OMA_14	0.08%	-	mxAAA AA (mex)	-
OPI	91_OPI_15U	0.27%	-	mxAA+ -	HR AA+
OSM	91_OSM_15	2.73%	-	mxAA+ AA (mex)	-
	91_OSM_15-2	0.98%	-	mxAA+ AA (mex)	-
PAMMCB	90_PAMMCB_14U	2.34%	-	mxAAA -	HR AAA
PASACB	91_PASACB_11	1.47%	-	mxAAA AA (mex)	-
PROIN	91_PROIN_10-2	0.83%	-	mxAAA AAA (mex)	-
PSBCB	91_PSBCB_12U	0.55%	-	mxA+	A+ (mex)
RCENTRO	91_RCENTRO_14	0.62%	-	A- (mex)	HR A+
RCO	91_RCO_14	0.11%	-	mxAAA AAA (mex)	-
REDC933	D2_REDC933_280610	0.42%	-	BBB+ BBB	-
TELMEX	91_TELMEX_07	1.32%	Aaa.mx	mxAAA -	-
TENIXCB	91_TENIXCB_14U	0.19%	-	AA+ (mex)	HR AAA
TIPCB	91_TIPCB_14	0.86%	-	AAA (mex)	HR AAA
TLEVISA	JE_TLEVISA_0443	0.38%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex)	-
	91_TLEVISA_14	0.52%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex)	-
	91_TLEVISA_15	1.29%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex)	-
UFINCB	91_UFINCB_15	0.47%	-	mxAAA -	HR AAA

El 63.74% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA, el 21.83% AA y el 4.33% A.



Gubernamental				
BONOS	M_BONOS_220609	0.02%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	M_BONOS_231207	0.13%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	M_BONOS_241205	1.67%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	M_BONOS_260305	0.62%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	M_BONOS_270603	0.20%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	M_BONOS_290531	0.18%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	M_BONOS_310529	0.01%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	M_BONOS_341123	0.49%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	M_BONOS_361120	0.58%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	M_BONOS_381118	0.28%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	M_BONOS_421113	0.59%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
BPA182	IS_BPA182_191010	0.63%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	IS_BPA182_210311	0.63%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	IS_BPA182_210909	1.48%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
CFE	95_CFE_10-2	1.04%	Aaa.mx	- AAA (mex) -
	95_CFE_13	0.51%	Aaa.mx	- AAA (mex) -
	95_CFE_13-2	0.93%	Aaa.mx	- AAA (mex) -
	95_CFE_14-2	1.03%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
CFECB	95_CFECB_09-2U	0.38%	Aaa.mx	- AAA (mex) -
	95_CFECB_12	3.04%	Aaa.mx	- AAA (mex) -
CIENCB	95_CIENCB_15	1.06%	-	mxAAA AAA (mex) -
FEFA	95_FEFA_15-5	1.30%	-	mxAAA AAA (mex) -
PEMEX	95_PEMEX_10U	0.03%	Aa3.mx	mxAAA - HR AAA
	95_PEMEX_11-3	1.30%	Aa3.mx	mxAAA AAA (mex) HR AAA
	95_PEMEX_13-2	2.54%	Aa3.mx	mxAAA AAA (mex) HR AAA
	95_PEMEX_14	1.65%	Aa3.mx	mxAAA AAA (mex) HR AAA
	95_PEMEX_14-2	2.75%	Aa3.mx	mxAAA AAA (mex) HR AAA
	95_PEMEX_16	0.30%	Aa3.mx	mxAAA AAA (mex) HR AAA
TFOVICB	95_TFOVICB_15U	1.27%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) HR AAA
TFOVIS	95_TFOVIS_10-3U	0.04%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) HR AAA
	95_TFOVIS_12-3U	0.12%	-	mxAAA AAA (mex) HR AAA
	95_TFOVIS_13-2U	0.28%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) HR AAA
	95_TFOVIS_14-3U	0.10%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) HR AAA
UDIBONO	S_UDIBONO_160616	4.19%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	S_UDIBONO_171214	1.22%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	S_UDIBONO_190613	9.97%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	S_UDIBONO_201210	4.56%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	S_UDIBONO_220609	0.11%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	S_UDIBONO_251204	1.25%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	S_UDIBONO_351122	0.08%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	S_UDIBONO_401115	0.00%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -
	S_UDIBONO_461108	0.42%	Aaa.mx	mxAAA AAA (mex) -

El 63.74% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA, el 21.83% AA y el 4.33% A.



Estructurado					
FIBRAMQ	CF_FIBRAMQ_12	0.91%	-	-	-
FIBRAPL	CF_FIBRAPL_14	0.50%	-	-	-
TERRA	CF_TERRA_13	0.07%	-	-	-
Renta Variable					
AMX	1_AMX_L	0.02%	-	-	-
CEMEX	2_CEMEX_09	0.92%	-	-	-
GICSA	1_GICSA_B	0.12%	-	-	-
NAFTRAC	1B_NAFTRAC_ISHRS	0.06%	-	-	-
SITES	1_SITES_L	0.00%	-	-	-
SX7EEX	1I_SX7EEX_N	0.05%	-	-	-
Índices Renta Variable					
HEWJ	1I_HEWJ_*	0.06%	-	-	-
IVV	1I_IVV_*	0.06%	-	-	-
XLF	1I_XLF_*	0.12%	-	-	-
Índices Renta Fija					
HEZU	1I_HEZU_*	0.33%	-	-	-
Sociedades de Inversión					
SCOT-RV	52_SCOT-RV_E	0.11%	-	-	-
VECTPA	52_VECTPA_M	0.42%	-	-	-
VECTSIC	52_VECTSIC_M	0.65%	-	-	-
Instituciones Financieras					
ARREACT	93_ARREACT_07415	0.14%	-	-	F1 (mex) HR2
BACOMER	J_BACOMER_S5108	0.32%	-	-	-
	J_BACOMER_S5109	0.33%	-	-	-
	94_BACOMER_07U	0.77%	Aaa.mx	-	AAA (mex) -
BANCREA	F_BANCREA_15001	0.57%	-	-	- HR3
BANO	CD_BANO_14-2	1.23%	Aaa.mx	-	AAA (mex) -
CSBANCO	94_CSBANCO_14	0.13%	-	mx A	A (mex) -
MERCFIN	93_MERCFIN_00615	0.15%	-	-	F2 (mex) HR3
NAFF	CD_NAFF_240308	3.42%	-	-	AAA (mex) HR AAA
	CD_NAFF_250307	1.45%	-	mxAAA	AAA (mex) HR AAA
Estructura Vinculada a Subyacentes					
BSAN	J_BSAN_S00567	0.29%	-	-	-
	J_BSAN_S00626	0.24%	-	-	-
	J_BSAN_S00627	0.31%	-	-	-
	J_BSAN_S00641	0.25%	-	-	-
	J_BSAN_S00645	0.39%	-	-	-
	J_BSAN_S00652	0.32%	-	-	-
	J_BSAN_S00654	0.25%	-	-	-
	J_BSAN_S00677	0.31%	-	-	-
	J_BSAN_S00678	0.10%	-	-	-
	J_BSAN_S00680	0.20%	-	-	-
	J_BSAN_S00684	0.24%	-	-	-
	J_BSAN_S00706	0.29%	-	-	-
	J_BSAN_S00727	0.32%	-	-	-
SCOTIAB	99_SCOTIAB_19-15	0.23%	-	-	-
	99_SCOTIAB_20-15	0.25%	-	-	-
	99_SCOTIAB_7-15	0.16%	-	-	-
Efectivo					
BACOMER	CHD_BACOMER_7873220	0.02%	-	-	-

El 62.73% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA, el 29.38% AA y el 3.83% A.



Emisora	Emisión	% de Cartera	Calificación Actual			
			Moody's	S&P	Fitch	HR Ratings
Corporativo						
ABCCB	91_ABCCB_14-2	0.30%	-	mxAAA	-	HR AAA
	91_ABCCB_15	0.29%	-	mxAAA	-	HR AAA
ABNGOA	93_ABNGOA_01715	0.14%	MX-4	-	-	HR D
ACOSTCB	91_ACOSTCB_15	0.79%	-	-	AA+ (mex)	HR AAA
AERMxCB	91_AERMxCB_15	1.13%	-	-	-	HR AA+
ALSEA	91_ALSEA_13	0.26%	-	-	A+ (mex)	HR A+
	91_ALSEA_15	0.72%	-	-	A+ (mex)	HR A+
AMX	JE_AMX_0624	0.72%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	JE_AMX_1122	0.79%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
AMXL771	D2_AMXL771_181236	0.12%	A2	mxAAA	A	-
CAMSCB	91_CAMSCB_13U	1.32%	-	-	AA (mex)	HR AAA
CARDLCB	91_CARDLCB_10U	0.59%	-	mxA+	-	HR AA
CBPF	90_CBPF_48	0.65%	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
CFCREDI	91_CFCREDI_15	1.13%	-	mxAAA	AAA (mex)	-
CHIHCB	90_CHIHCB_13U	0.34%	-	-	AA+ (mex)	HR AAA
CREAL	91_CREAL_15	0.50%	-	mxA+	A+ (mex)	HR AA-
DAIMLER	91_DAIMLER_15-2	0.60%	-	mxAAA	AAA (mex)	-
DIMEXCB	91_DIMEXCB_15	0.16%	-	mxAAA	AAA (mex)	-
DOIXCB	91_DOIXCB_15	0.40%	-	mxAAA	-	HR AAA
EXITUCB	91_EXITUCB_15	0.31%	-	mxAAA	-	HR AAA
FACTOR	93_FACTOR_00815	0.08%	-	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00915	0.06%	-	-	F2 (mex)	HR2
FINN	91_FINN_15	0.70%	-	-	AA- (mex)	HR AA+
FNACTIV	91_FNACTIV_15	0.04%	-	-	-	HR A
FORD	91_FORD_14	0.15%	Aa2.mx	-	AA+ (mex)	-
FUNO	91_FUNO_13	1.10%	-	-	AAA (mex)	HR AAA
	91_FUNO_13-2	0.24%	-	-	AAA (mex)	HR AAA
GASN	91_GASN_15	0.35%	-	mxAA+	AAA (mex)	-
GHOEB	91_GHOEB_14	0.74%	-	mxAA-	-	HR AA+
HERDEZ	91_HERDEZ_13	0.29%	-	mxAA-	AA- (mex)	-
HOLCIM	91_HOLCIM_15	0.28%	-	mxAAA	AAA (mex)	-
INCARSO	91_INCARSO_15	0.13%	-	-	AA+ (mex)	HR AA+
KOF	91_KOF_13	0.59%	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
LAB	91_LAB_13	0.39%	-	-	AA (mex)	HR AA
	91_LAB_13-2	0.12%	-	-	AA (mex)	HR AA
	91_LAB_14	0.41%	-	-	AA (mex)	HR AA
MERCFCB	91_MERCFCB_15-2	0.17%	-	mxAAA	-	HR AAA
MFRISCO	91_MFRISCO_13	0.34%	-	-	A+ (mex)	HR A
OMA	91_OMA_14	0.08%	-	mxAAA	AA (mex)	-
OPI	91_OPI_15U	0.27%	-	mxAA+	-	HR AA+
OSM	91_OSM_15	2.59%	-	mxAA+	AA (mex)	-
	91_OSM_15-2	0.93%	-	mxAA+	AA (mex)	-
PAMMCB	90_PAMMCB_14U	2.36%	-	mxAAA	-	HR AAA
PASACB	91_PASACB_11	1.37%	-	mxAAA	AA (mex)	-
PROIN	91_PROIN_10-2	0.82%	-	mxAAA	AAA (mex)	-
PSBCB	91_PSBCB_12U	0.56%	-	mxA+	A+ (mex)	-
RCENTRO	91_RCENTRO_14	0.60%	-	-	A- (mex)	HR A+
RCO	91_RCO_14	0.10%	-	mxAAA	AAA (mex)	-
REDC933	D2_REDC933_280610	0.42%	-	BBB+	BBB	-
TELMEX	91_TELMEX_07	1.34%	Aaa.mx	mxAAA	-	-
TENIXCB	91_TENIXCB_14U	0.19%	-	-	AA+ (mex)	HR AAA
TIPCB	91_TIPCB_14	0.82%	-	-	AAA (mex)	HR AAA
TLEVISA	JE_TLEVISA_0443	0.38%	Aa1.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	91_TLEVISA_14	0.50%	Aa1.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	91_TLEVISA_15	1.23%	Aa1.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
UFINCB	91_UFINCB_15	0.44%	-	mxAAA	-	HR AAA

El 62.73% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA, el 29.38% AA y el 3.83% A.



Estructurado						
FCICK	1R_FCICK_16	0.14%	-	-	-	-
FIBRAMQ	CF_FIBRAMQ_12	0.89%	-	-	-	-
FIBRAPL	CF_FIBRAPL_14	0.52%	-	-	-	-
TERRA	CF_TERRA_13	0.07%	-	-	-	-
Gubernamental						
BONOS	M_BONOS_181213	0.32%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	M_BONOS_231207	0.12%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	M_BONOS_241205	2.64%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	M_BONOS_260305	0.34%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	M_BONOS_270603	0.19%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	M_BONOS_290531	0.42%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	M_BONOS_310529	0.01%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	M_BONOS_341123	0.59%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
BPA182	M_BONOS_361120	1.18%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	M_BONOS_381118	0.25%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	IS_BPA182_191010	0.61%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	IS_BPA182_210311	0.61%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
BPAG28	IS_BPA182_210909	1.42%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	IS_BPA182_230309	0.81%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
BPAG28	IM_BPAG28_190516	0.34%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
BPAG91	IQ_BPAG91_210422	1.57%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
CFE	95_CFE_10-2	1.01%	Aa1.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFE_13	0.49%	Aa1.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFE_13-2	0.89%	Aa1.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFE_14-2	1.01%	Aa1.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
CFECB	95_CFECB_09-2U	0.37%	Aa1.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFECB_12	3.01%	Aa1.mx	-	AAA (mex)	-
CIENCB	95_CIENCB_15	1.02%	-	mxAAA	AAA (mex)	-
FEFA	92_FEFA_02216	0.51%	-	mxA-1+	F1+ (mex)	-
	92_FEFA_02416	0.20%	-	mxA-1+	F1+ (mex)	-
	95_FEFA_15-5	1.28%	-	mxAAA	AAA (mex)	-
PEMEX	95_PEMEX_09U	0.60%	Aa3.mx	mxAAA	-	-
	95_PEMEX_10U	0.02%	Aa3.mx	mxAAA	-	HR AAA
	95_PEMEX_11-3	1.29%	Aa3.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_PEMEX_13-2	2.53%	Aa3.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_PEMEX_14	1.59%	Aa3.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_PEMEX_14-2	2.77%	Aa3.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
TFOVICB	95_PEMEX_16	0.29%	Aa3.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
TFOVIS	95_TFOVICB_15U	1.20%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_TFOVIS_10-3U	0.04%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_TFOVIS_12-3U	0.12%	-	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_TFOVIS_13-2U	0.26%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
UDIBONO	95_TFOVIS_14-3U	0.09%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	S_UDIBONO_171214	1.16%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	S_UDIBONO_190613	8.91%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	S_UDIBONO_201210	4.18%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	S_UDIBONO_220609	0.10%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	S_UDIBONO_251204	1.85%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	S_UDIBONO_351122	1.52%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	S_UDIBONO_401115	1.18%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	S_UDIBONO_461108	1.60%	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-

El 62.73% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA, el 29.38% AA y el 3.83% A.



Renta Variable						
AMX	1_AMX_L	0.02%	-	-	-	-
CEMEX	2_CEMEX_09	1.10%	-	-	-	-
GICSA	1_GICSA_B	0.11%	-	-	-	-
SITES	1_SITES_B-1	0.00%	-	-	-	-
SX7EEX	1I_SX7EEX_N	0.04%	-	-	-	-
Índices Renta Variable						
HEWJ	1I_HEWJ_*	0.06%	-	-	-	-
IVV	1I_IVV_*	0.05%	-	-	-	-
IVVPESO	1B_IVVPESO_ISHRS	0.10%	-	-	-	-
XLF	1I_XLF_*	0.11%	-	-	-	-
Índices Renta Fija						
HEZU	1I_HEZU_*	0.31%	-	-	-	-
Instituciones Financieras						
ARREACT	93_ARREACT_07415	0.13%	-	-	F1 (mex)	HR2
BACOMER	J_BACOMER_S5108	0.31%	-	-	-	-
	J_BACOMER_S5109	0.32%	-	-	-	-
	94_BACOMER_07U	0.76%	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
BANCREA	F_BANCREA_15001	0.55%	-	-	-	HR3
BANOB	CD_BANOB_14-2	1.21%	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
CSBANCO	94_CSBANCO_14	0.12%	-	mxA	A (mex)	-
NAFF	CD_NAFF_240308	3.35%	-	-	AAA (mex)	HR AAA
	CD_NAFF_250307	1.43%	-	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
Estructura Vinculada a Subyacentes						
BSAN	J_BSAN_S00567	0.28%	-	-	-	-
	J_BSAN_S00626	0.23%	-	-	-	-
	J_BSAN_S00641	0.25%	-	-	-	-
	J_BSAN_S00652	0.31%	-	-	-	-
	J_BSAN_S00654	0.23%	-	-	-	-
	J_BSAN_S00677	0.31%	-	-	-	-
	J_BSAN_S00678	0.10%	-	-	-	-
	J_BSAN_S00680	0.19%	-	-	-	-
	J_BSAN_S00684	0.24%	-	-	-	-
	J_BSAN_S00706	0.29%	-	-	-	-
SCOTIAB	J_BSAN_S00727	0.31%	-	-	-	-
	99_SCOTIAB_19-15	0.22%	-	-	-	-
	99_SCOTIAB_20-15	0.24%	-	-	-	-
	99_SCOTIAB_7-15	0.15%	-	-	-	-
Efectivo						
BACOMER	CHD_BACOMER_7873220	0.03%	-	-	-	-

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	6.1900	6.1709	03/12/2018	4,000	100.2664	100.05	401,065.79	0.91
91_ABCCB_15	6.0900	6.0561	24/07/2019	5,000	100.4668	100.11	502,333.80	1.14
91_ALSEA_13	5.3400	5.4261	14/06/2018	1,760	99.9247	99.80	175,867.40	0.40
91_BNPPPF_15	4.9800	5.0412	21/12/2018	5,000	100.0395	100.01	500,197.51	1.14
91_DAIMLER_14-2	4.8800	4.7904	17/03/2017	2,500	100.2071	100.14	250,517.81	0.57
91_FORD_14	4.9400	4.9507	25/08/2017	5,000	100.2372	99.92	501,186.06	1.14
91_FORD_14-2	5.0400	4.9887	16/11/2018	5,000	100.3650	99.84	501,824.89	1.14
91_FACILSA_14	4.9700	4.9012	08/06/2017	3,455	100.2293	100.11	346,292.37	0.79
91_FACILSA_15	4.9400	4.9311	19/04/2018	2,500	100.0849	100.02	250,212.21	0.57
91_IDEAL_11-2	5.3900	4.9808	03/11/2016	4,969	100.1641	100.34	497,715.24	1.13
91_OSM_15-2	5.0900	5.0913	29/07/2020	12,000	100.1831	100.00	1,202,197.61	2.73
91_VWLEASE_13-2	4.9700	5.3407	22/09/2017	2,880	99.8485	99.54	287,563.73	0.65
91_AERMxcb_15	6.2900	5.8812	15/09/2020	10,000	102.0095	101.90	1,020,095.30	2.32
91_FUNO_13	5.3900	5.1521	10/06/2019	8,250	100.9633	101.36	832,946.87	1.89
91_GAP_15	4.8200	5.0112	14/02/2020	10,000	99.5626	100.00	995,626.44	2.26
91_CFCREDI_15	4.8900	5.0462	26/07/2018	3,498	99.9678	99.80	349,687.31	0.80
94_BINBUR_13-4	4.8600	4.7314	13/07/2017	3,000	100.1839	100.13	300,551.73	0.68
95_CFECB_07	4.7000	4.8125	23/02/2017	39,655	10.1076	10.00	400,818.54	0.91
95_FNCOT_14	4.6800	4.7747	07/09/2017	4,000	99.9670	99.97	399,868.05	0.91
95_PEMEX_12	4.7600	5.7412	23/11/2017	6,176	98.9554	100.00	611,148.77	1.39
95_PEMEX_13	4.6500	5.8212	28/02/2019	9,000	97.5466	99.43	877,919.35	2.00
95_PEMEX_14	4.7300	5.8712	19/11/2020	5,009	95.8518	99.50	480,121.54	1.09
95_FNCOT_15	4.7900	4.8412	06/09/2018	20,000	99.9673	100.00	1,999,346.28	4.55
92_FEFA_02216	4.5900	4.5912	15/09/2016	10,000	100.3315	100.00	1,003,314.51	2.28
92_FEFA_02416	4.5800	4.5912	29/09/2016	20,000	100.1520	100.00	2,003,040.30	4.56
IM_BPAG28_161222	4.3100	4.4000	22/12/2016	4,000	100.1057	99.86	400,422.69	0.91
IQ_BPAG91_210422	4.4000	4.5750	22/04/2021	70,000	99.2854	99.09	6,949,978.35	15.81
IS_BPA182_191010	3.9600	4.4300	10/10/2019	2,500	101.7030	100.31	254,257.39	0.58
S_UDIBONO_171214	3.5000	1.1300	14/12/2017	1,743	563.4364	554.00	982,069.60	2.23
S_UDIBONO_190613	4.0000	2.0600	13/06/2019	4,362	575.8826	570.54	2,512,000.03	5.71
REPO	0.0000		00/01/1900	0	0.0000	0.00	16,171,936.41	36.79

Los activos bajo gestión del FANVIT han permanecido sin cambios desde septiembre de 2015: \$50,360 millones

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

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

Comité de Inversiones Sesión Número 025

Agosto 2016