

Comité de Inversiones

Sesión número 023

Mayo 2016



Orden del Día

Comité de Inversiones
Sesión número 023
25 de mayo de 2016



- 1. Informe sobre el entorno económico.**
2. Informe sobre resultados del FANVIT.
3. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
4. Informe sobre emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

Resumen del Entorno Económico

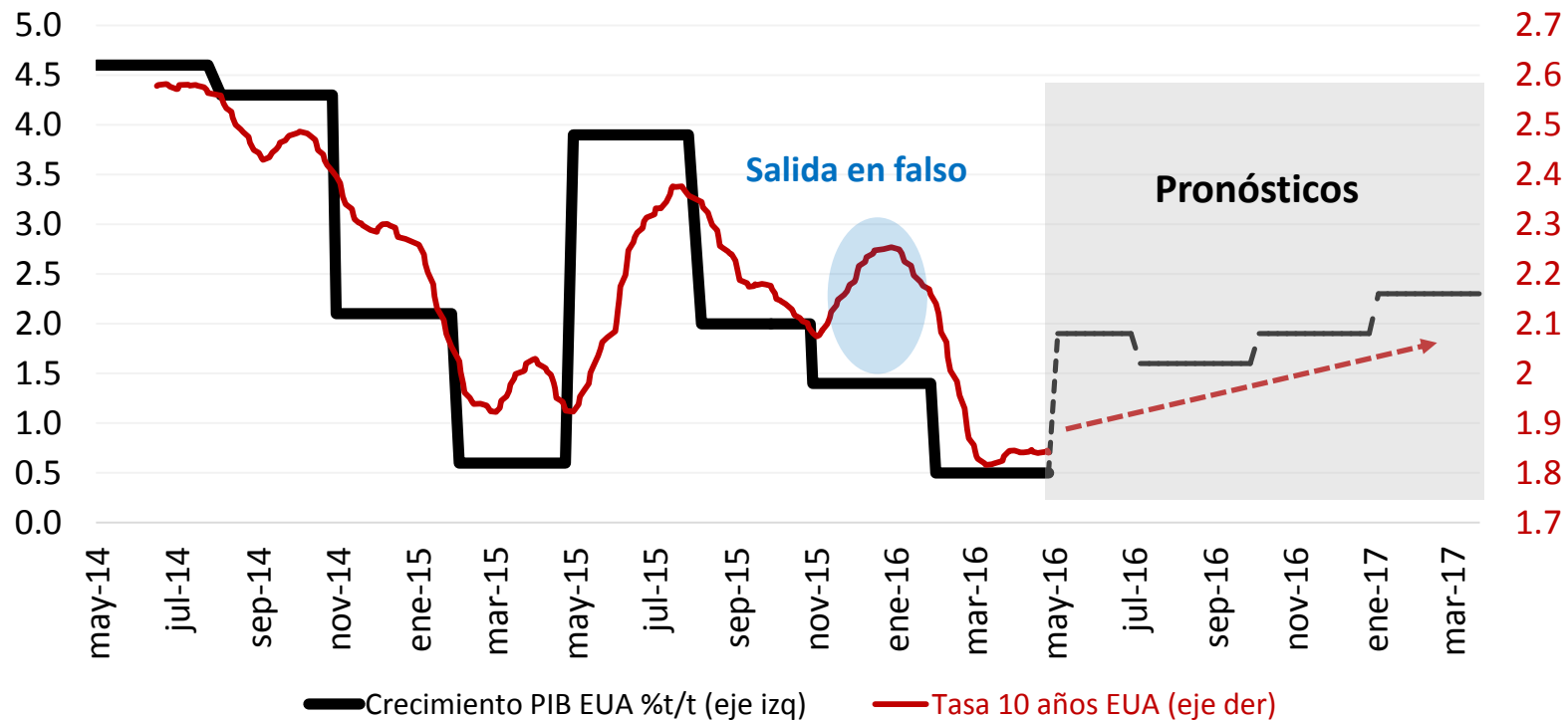


- **Regresó la volatilidad a los mercados de deuda y capital, lo cual generó minusvalías en todos los activos financieros de los portafolios de largo plazo.** Las tasas en México se estabilizaron, el tipo de cambio aumentó y los mercados accionarios tuvieron un retroceso después de alcanzar sus máximos en el mes de marzo.
- **Las causas de ello residen en la incertidumbre sobre el crecimiento global.** Por un lado, las utilidades corporativas en EUA cayeron por tercer trimestre consecutivo. Pese a ello, se proyecta un mayor ritmo de expansión en los próximos trimestres.
- **Para México, ese escenario es congruente con presiones en el tipo de cambio y posibles alzas en tasas de interés, que además podrían acentuarse si la inflación se ve afectada por la depreciación de la moneda.**

Si bien las utilidades corporativas han caído en EUA, los pronósticos de crecimiento mantienen su tendencia positiva

- Hay una alta correlación entre tasas de interés y crecimiento.
- El menor ritmo de expansión se dio en el 1T16; sin embargo, los analistas estiman que ésta pueda elevarse en el segundo trimestre, principalmente en el sector industrial de EUA.
- Esto provocaría una posible alza en tasas americanas en junio, que podría replicarse en México.

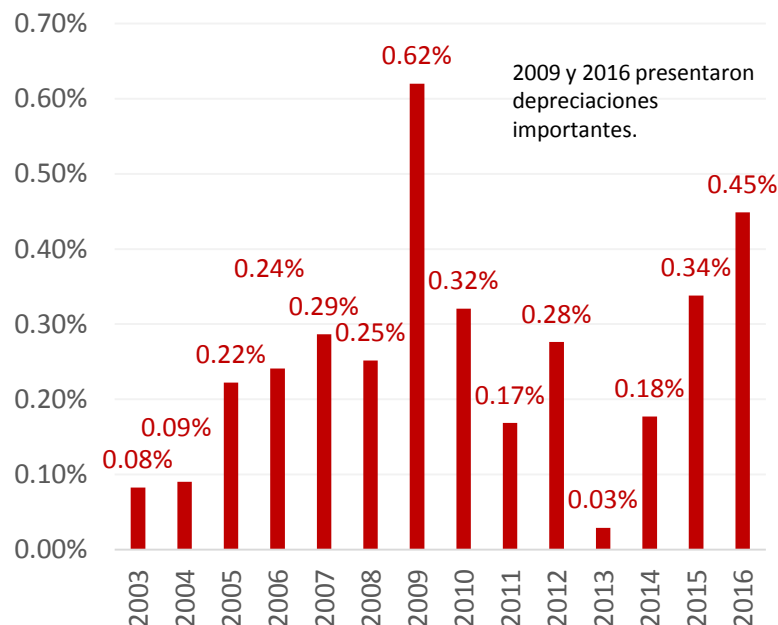
EUA: Expectativas de Crecimiento vs Movimientos en tasas



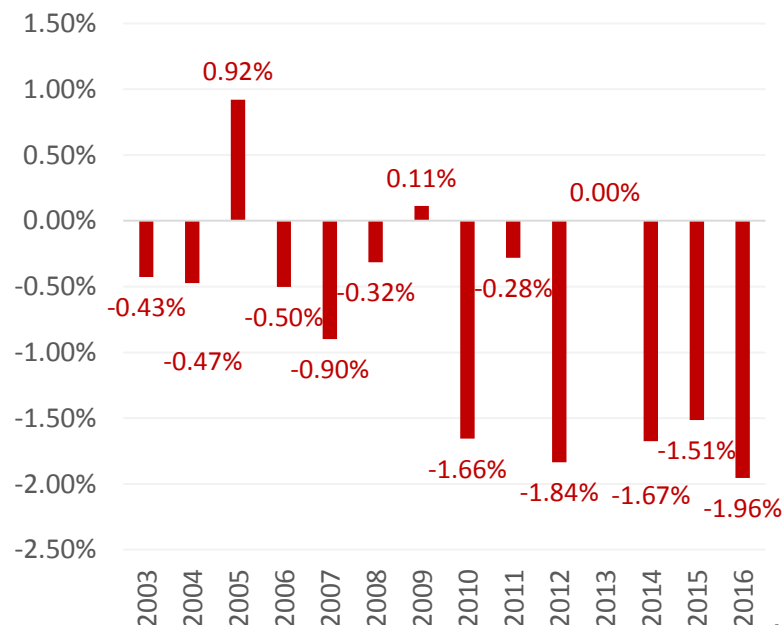
En México, hay contrastes en la Inflación de Mercancías no Alimentarias y la No Subyacente

- La inflación anual al cierre de abril se ubicó en **2.54% (vs 2.60% estimado)**. La General tuvo una baja mensual de -0.32% (vs -0.25% est) y la Subyacente se incrementó 0.22% (vs 0.19% est).
- El tipo de cambio está impactando de forma moderada pero creciente a la inflación, los precios de los energéticos y tarifas del gobierno han logrado compensar dicho efecto.
- La trayectoria de inflación esperada por los analistas es de alza gradual, cerrando el año en **3.20%**.

Inflación en Mercancías no Alimentarias en abril de cada año



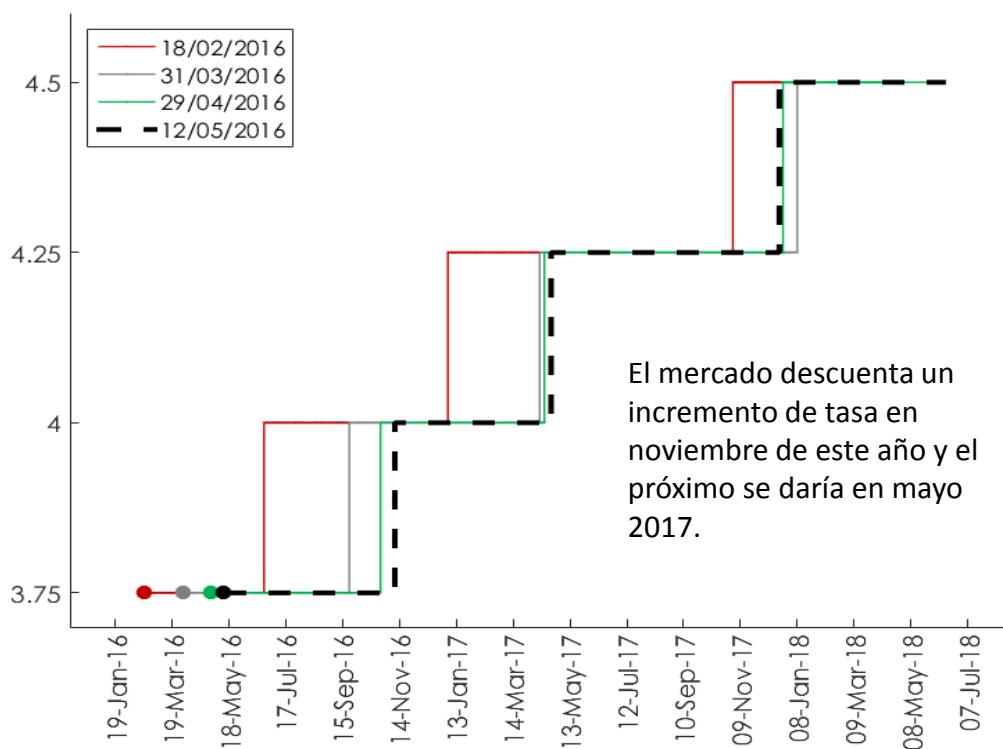
Inflación No Subyacente en abril de cada año



Los mercados esperan que Banxico aumente su tasa de referencia en el 4T16, en línea con EUA

- Sin embargo, de darse un mayor crecimiento económico en EUA y una subida en la inflación en México, dicho incremento se podría dar antes lo cual ocasionaría una subida en tasas de plazos entre 1 y 3 años.

Expectativa de mercado de
tasa de fondeo de Banxico



Orden del Día

Comité de Inversiones
Sesión número 023
25 de mayo de 2016



1. Informe sobre el entorno económico.
- 2. Informe sobre resultados del FANVIT.**
3. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
4. Informe sobre emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

De acuerdo con el informe de la SGR, durante el 2016 el FANVIT ha presentado un rendimiento de 7.97% y generado un resultado neto de 1,390 mdp.



13-may-2016

Cálculos realizados por la Gerencia Sr de Riesgos Financieros

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

Al 13 de mayo de 2016, el FANVIT presentó un rendimiento (YTM) de 5.55% y un VaR de 0.38%



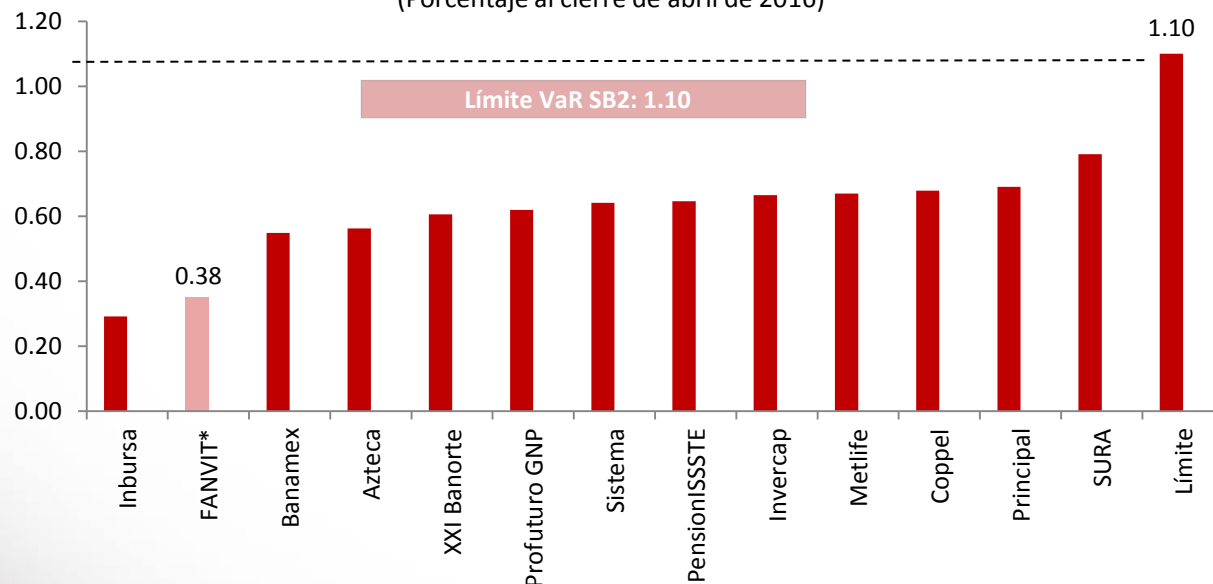
Principales indicadores FANVIT

15-abril-16

13-mayo-16

Tasa a vencimiento FANVIT (YTM) ¹	5.47%	5.55%
Fondeo	3.75%	3.73%
Inflación (anual)	2.60%	2.54%
Duración	4.12	4.28
VaR	0.35%	0.38%

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



- Al 13 de mayo, la tasa de fondeo se ubicó en 3.73% y el FANVIT presentó una YTM de 5.55%, 182 pbs superior.
- El límite de riesgo (VaR) para las SB2 establecido por la Consar es de 1.10, al 12 de mayo de 2016, el FANVIT presentó un VaR de 0.38% entre los menores en comparación al resto de las Siefiores.
- La duración del portafolio fue de 4.28

Desde el inicio de su operación al 13 de mayo de 2016, el rendimiento del FANVIT ha sido de 2.39%



Rendimientos anualizados Afores vs FANVIT 2014-2016

	Del 10 de julio de 2014 al 13 de mayo del 2016
	SB2
	Rendimiento anualizado
PRINCIPAL	5.37%
COPPEL	5.37%
AZTECA	4.56%
PROFUTURO GNP	4.56%
PENSIONISSSTE	4.35%
Promedio	3.72%
METLIFE	3.51%
BANAMEX	2.98%
INVERCAP	2.81%
INBURSA	2.67%
XXI BANORTE	2.39%
FANVIT	2.39%
SURA	2.37%

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

Durante 2016, el FANVIT ha generado 1,393 millones, incluyendo costos, así como la minusvalía de Abengoa



Resumen del Estado de Resultados Comparativo al cierre de abril 2016, diciembre 2015 y diciembre 2014

(Cifras en Miles de Pesos)

CONCEPTO	DIC 2014	DIC 2015	ABR 2016
Margen Financiero	\$ 407,498	\$ 2,132,154	\$ 870,141
Resultado intermediación y valuación	\$ 89,712	-\$ 1,445,427	\$ 737,771
Resultado de inversiones	\$ 497,210	\$ 686,727	\$ 1,607,912
Gastos de operación e infraestructura	-\$ 99,852	-\$ 299,232	-\$ 84,396
Resultado de Operación	\$ 397,358	\$ 387,495	\$ 1,523,516
Efecto Abengoa	\$ -	-\$ 555,593	-\$ 130,082
RESULTADO NETO	\$ 397,358	-\$ 168,098	\$ 1,393,434

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 023 25 de mayo de 2016

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre resultados del FANVIT.
- 3. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.**
4. Informe sobre emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

Se propone una estrategia de inversión conservadora ante la volatilidad actual de los mercados



Dimensión

Descripción

Renta Fija

- Durante el periodo la estrategia será buscar oportunidades en el mercado de deuda corporativa con alta calidad crediticia (A o superior) con plazo no mayor a 10 años.
- Se buscará reducir la liquidez actual del portafolio buscando crear posiciones de largo plazo en instrumentos gubernamentales (MBONO, UDIBONO, BPA).
- Se buscará aumentar la posición en la parte media de la curva de UDIBONOS, anticipando el vencimiento de la posición actual del portafolio en el instrumento UDIBONO 160616.
- Se analizará la posición en bonos corporativos actual dentro del portafolio, buscando tomar utilidad a bonos con una posición favorable en el mercado.

Renta Variable

- Se buscará tomar utilidad a posiciones adquiridas en meses anteriores en los principales índices del mercado nacional y de Estados Unidos. Se mantendrá una posición conservadora en los mercados europeos y asiáticos debido a la presente volatilidad, derivada de la incertidumbre en términos de política monetaria.

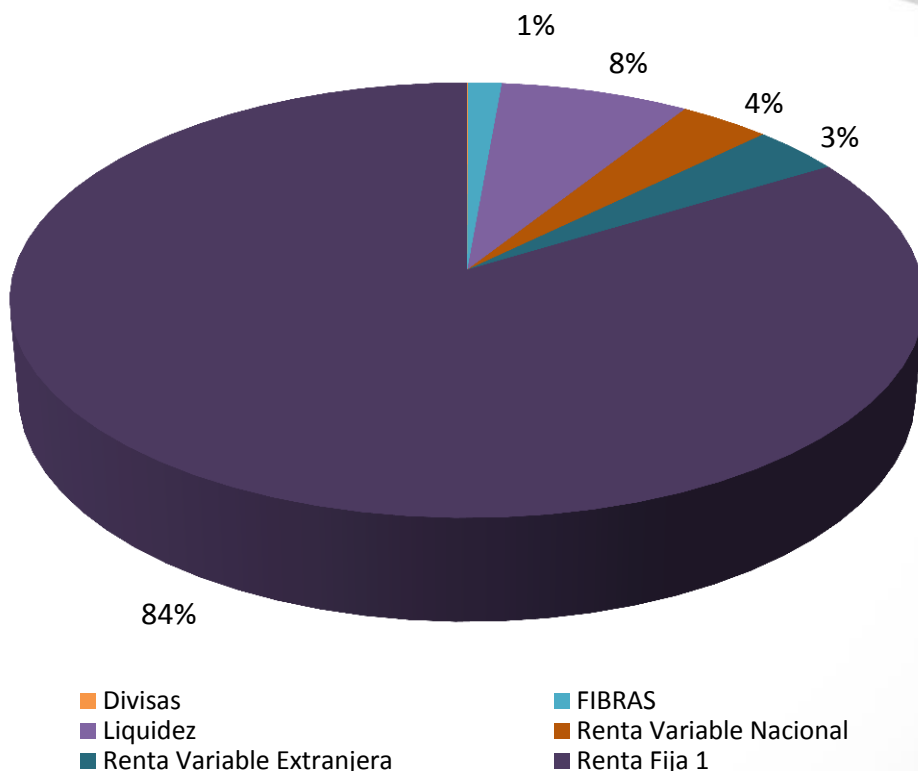
Los instrumentos de renta fija representan el 83.65% del portafolio¹



Composición por clase de activo (al 13 de mayo de 2016)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Divisas	10,291,188	0.02%
FIBRAS	705,939,014	1.37%
Liquidez	3,951,139,326	7.66%
Renta Variable Nacional	1,906,070,107	3.70%
Renta Variable Extranjera	1,854,804,044	3.60%
Renta Fija ¹	43,124,361,008	83.65%
Total Activos Netos	51,552,604,687	100.00%

Composición FANVIT: Clase de Activo (porcentaje)



1. El cálculo incluye los siguientes instrumentos: Certificados Bursátiles Real, Certificados Bursátiles Nominal, Renta Fija Tasa Nominal, Renta Fija Tasa Real
2. El detalle de la cartera se encuentra en el Anexo 1.
3. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 13 de mayo de 2016

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 023 25 de mayo de 2016

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre resultados del FANVIT.
3. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
- 4. Informe sobre emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.**
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

Emisiones de Abengoa México en posición del FANVIT



- Al 13 de mayo de 2016, el FANVIT cuenta con una posición de certificados bursátiles de Abengoa México, adquiridos durante el ejercicio 2015, en el marco del programa de colocación de Certificados Bursátiles autorizado por la CNBV, en cinco de sus emisiones de corto plazo, cuyas características y estatus se describen a continuación.

Emisión	93-ABNGOA-00215	93-ABNGOA-00315	93-ABNGOA-00515	93-ABNGOA-00615	93-ABNGOA-01715
Monto	237,020,000.0	212,980,000.0	150,000,000.0	150,000,000.0	444,900,000.0
Posición FANVIT	82,957,000.0	74,543,000.0	150,000,000.0	150,000,000.0	300,000,000.0
Fecha Emisión	30/04/2015	30/04/2015	21/05/2015	21/05/2015	12/11/2015
Plazo (días)	196	364	196	364	350
Fecha Vencimiento	12/11/2015	28/04/2016	03/12/2015	19/05/2016	27/10/2016
Cupón	28	28	28	28	28
Estatus	Incumplimiento de pago de principal y cupón	Incumplimiento de pago de principal y cupón	Incumplimiento de pago de principal y cupón	Incumplimiento de pago de cupón	Incumplimiento de pago de cupón

- Abengoa no pago el vencimiento de las emisiones 00215, 00315 y 00515 posición del FANVIT lo que representa un efecto negativo de 688 mdp. al cierre del mes de abril de 2016, mismos que han sido registrados contablemente conforme a la normatividad aplicable.

(1) A la fecha de celebración de esta sesión del Comité de Inversiones, Abengoa México habrá incumplido en sus obligaciones de pago de la emisión 00615.

Reunión de tenedores con Abengoa México para presentación de propuesta informal de regularización



- El pasado viernes 13 de mayo de 2016 se celebró una reunión entre diversos funcionarios y asesores externos de Abengoa México y los miembros del Comité de Tenedores de los certificados bursátiles de corto plazo con el objeto de presentar una propuesta informal y no vinculante para regularizar y reestructurar el pago de los Certificados Bursátiles.
- Como resultado de la Reunión, los miembros del Comité de Tenedores acordaron con Abengoa México analizar internamente la Propuesta de Pago y posteriormente tendrán una reunión y/o conferencia telefónica interna a fin de compartir sus opiniones y puntos de vista sobre su contenido y, en su caso, posibles elementos a negociar con Abengoa.
- El 18 de mayo de 2016 Abengoa México tuvo una reunión informativa similar a la del 13 de mayo de 2016, con todos los Tenedores de los Certificados Bursátiles, en la que igualmente se les presentó de manera no vinculante la Propuesta de Pago.
- Los Tenedores de los Certificados Bursátiles convocarán a Asamblea para aprobar la contratación de un Asesor Legal y posiblemente un Asesor Financiero, ambos pagados por Abengoa México, para comenzar con la negociación de la reestructura de los adeudos a cargo de Abengoa México al amparo de los Certificados Bursátiles.
- Es importante destacar que el despacho Orozco Waters, S.C. acompañó al Infonavit a la reunión del Comité de Tenedores, se anexa informe del despacho con el detalle de la reunión.

Orden del Día



Comité de Inversiones Sesión número 023 25 de mayo de 2016

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre resultados del FANVIT.
3. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
4. Informe sobre emisiones de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
5. **Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.**

El ~28% de la plantilla del Instituto ya es parte del FINVIT, 60% personal sindicalizado



- Al 13 de mayo de 2016 se tienen los siguientes avances:

1,282 trabajadores inscritos
(28% del total de la plantilla que corresponde a
4,530 trabajadores)

Delegaciones
2,607 trabajadores
841 inscritos – 66% del
total del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona
Metropolitana**
1,923 trabajadores
441 inscritos – 34% del
total del personal inscrito

FINVIT

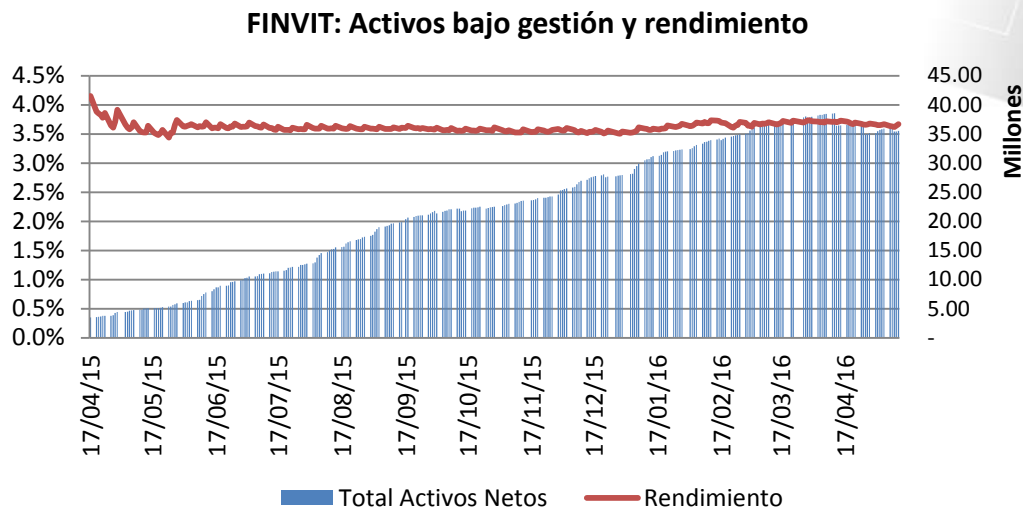
Personal Sindicalizado
2,846 trabajadores
773 inscritos – 60% del total del
personal inscrito

Personal no Sindicalizado
1,684 trabajadores
509 inscritos – 40% del total
del personal inscrito

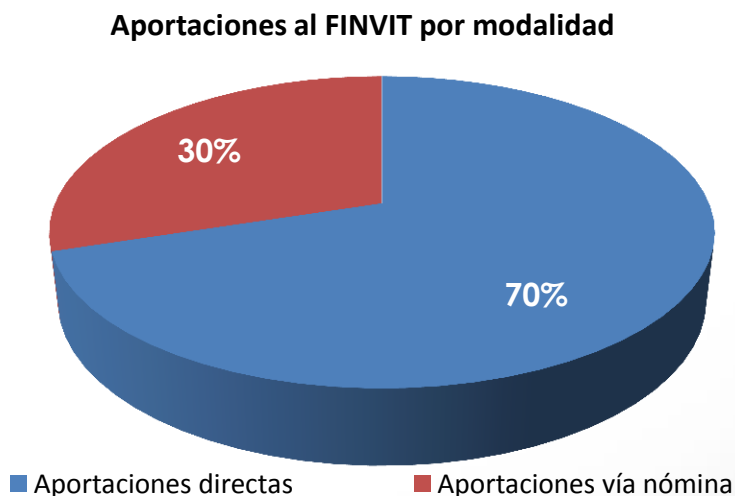
A un año dos meses de operación, el FINVIT cuenta con ~\$ 35.5 mdp, 70% aportados de forma directa y un rendimiento del 3.84%.

- Desde su lanzamiento el 4 de marzo de 2015 al 13 de mayo, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Principales Analíticos	
	al 13 Mayo
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.84%
Duración (años)	1.24
VaR	-0.0573%
Activos Netos	35,558,694
Precio de la acción	1.0440



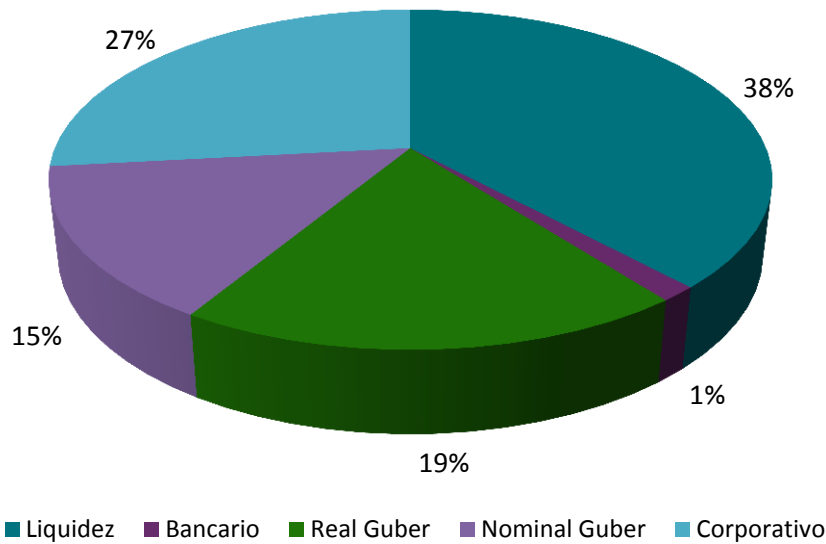
Indicadores	al 13 de Mayo
•Total aportado	\$35,558,693.53
–Aportaciones directas al FINVIT	\$33,477,890.32
–Aportaciones vía nómina	\$14,505,659.21
•Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$607,762.86
•Solicitudes de descuento vía nómina	937



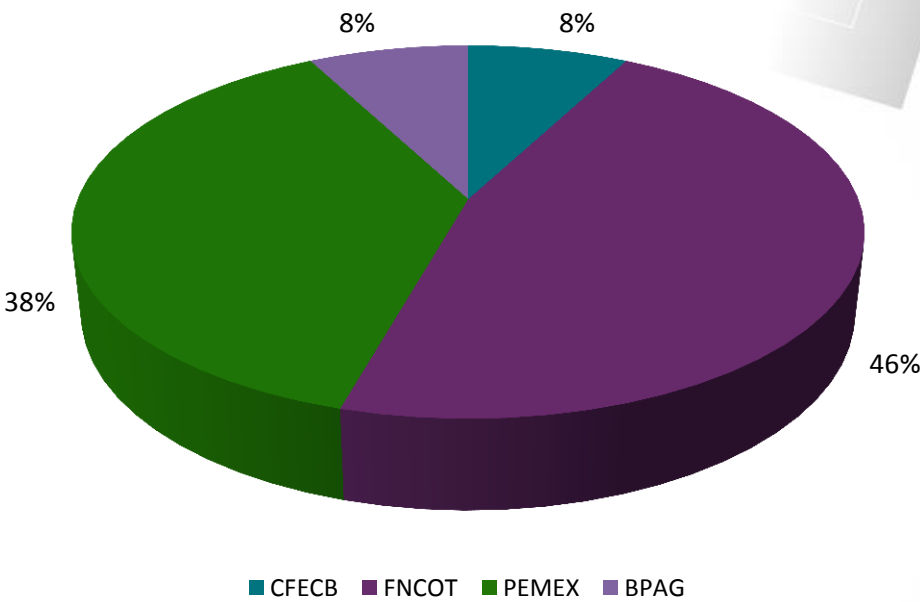
Composición por tipo de activo



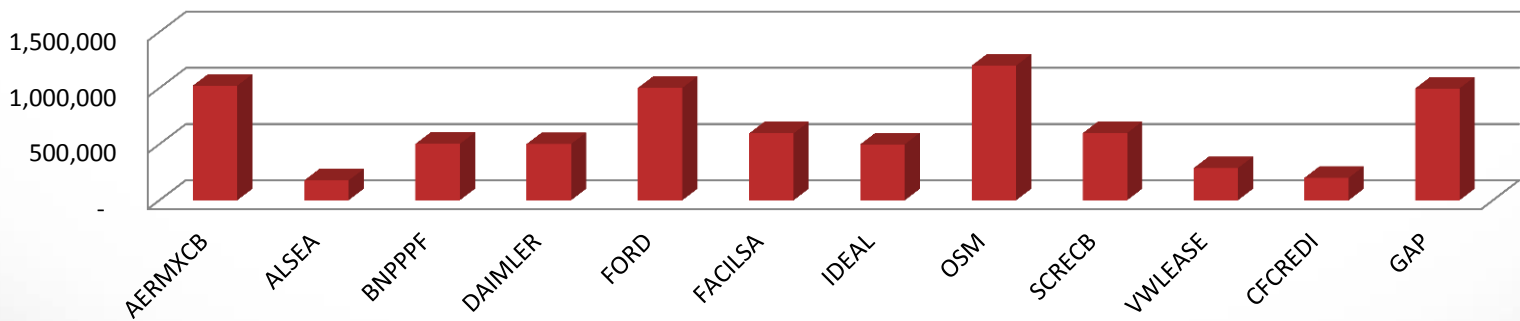
Distribución del Portafolio



Distribución Guber por Emisora



Distribución Corporativos por Emisora



Comité de Inversiones Sesión número 023

Mayo 2016



Anexos

Mayo 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	12.87	16.17	\$ 58,625,656	0.11
1_AMX_L				1070729	11.66	12.12	\$ 12,484,700	0.02
1_SITES_L				176936	11.49	11.21	\$ 2,032,995	0.00
2_CEMEX_09				53384	8593.146432	8100.9	\$ 458,736,529	0.89
52_SCOT-RV_E				20963813	2.475381	2.33	\$ 51,893,424	0.10
52_VECTPA_M				120427585	1.673723	1.57	\$ 201,562,419	0.39
1B_IVVPESO_ISHRS				1024500	29.2	29.31	\$ 29,915,400	0.06
1I_HEZU_*				351664	439.38004	445.36	\$ 154,514,142	0.30
1I_HEWJ_*				63325	446.824082	473.59	\$ 28,295,135	0.05
1B_NAFTRAC_ISHRS				1108419	45.63	45.54	\$ 50,577,159	0.10
1I_XLF_*				128300	415.413856	388.74	\$ 53,297,598	0.10
1I_SX7EEX_N				109005	207.476945	245.62	\$ 22,616,024	0.04
52_VECTSIC_M				401967322	0.743093	0.72	\$ 298,699,103	0.58
CHD_BACOMER_7873220				565807.38	18.1885	17.9	\$ 10,291,188	0.02
CF_FIBRAMQ_12	0	0.00		18520606	23.65	20.95	\$ 438,012,332	0.85
CF_FIBRAPL_14	0	0.00		8569421	27.45	25.16	\$ 235,230,606	0.46
CF_TERRA_13	0	0.00		1071300	30.52	27.04	\$ 32,696,076	0.06
91_ACOSTCB_15	8	8.06	15/02/2035	4000000	99.477661	96.46	\$ 397,910,644	0.77
91_GHOCB_14	9.46	9.51	30/07/2029	3700000	99.609505	97.39	\$ 368,555,169	0.71
91_TENIXCB_14U	5	5.19	01/12/2043	194466	487.308122	455	\$ 94,764,861	0.18
91_CAMSCB_13U	5.9	4.66	29/12/2037	1085339	608.383685	572.49	\$ 660,302,540	1.28
91_CARDLCB_10U	6	5.47	15/08/2023	719302	437.626348	411.84	\$ 314,785,507	0.61
91_PSBCEB_12U	8	3.26	28/05/2032	490000	569.318977	569.35	\$ 278,966,299	0.54
94_BACOMER_07U	4.36	3.85	09/07/2026	654250	574.37029	545.57	\$ 375,781,762	0.73
90_CBPF_48	4.59	4.33	26/09/2047	3155000	104.124824	103.87	\$ 328,513,820	0.64
91_ABCCB_14-2	5.67	5.64	03/12/2018	1496000	100.252837	100.05	\$ 149,978,244	0.29
91_ABCCB_15	5.57	5.53	24/07/2019	1445000	100.428026	100.11	\$ 145,118,498	0.28
91_ALSEA_15	5.17	5.24	20/03/2020	3596007	100.07468	99.81	\$ 359,869,250	0.70
91_DOIXCB_15	8.24	7.37	20/11/2028	2000000	105.194403	100.1	\$ 210,388,806	0.41
91_EXITUCB_15	5.96	5.96	26/03/2019	1550000	100.330251	100	\$ 155,511,889	0.30
91_FUNO_13-2	8.4	7.67	04/12/2023	1116580	107.635627	105.04	\$ 120,183,788	0.23
91_HERDEZ_13	8.02	7.36	03/11/2023	1388811	103.740359	102.45	\$ 144,075,752	0.28
91_HOLCIM_15	4.46	4.49	13/03/2020	1418820	99.930222	99.92	\$ 141,782,998	0.28
91_INCARSO_15	7.9	7.60	07/08/2025	600000	103.762619	99.63	\$ 62,257,571	0.12
91_RCENTRO_14	7.07	7.06	14/10/2019	3150000	95.260677	95	\$ 300,071,133	0.58
91_RCO_14	9.05	8.62	12/08/2030	500000	105.20173	100.51	\$ 52,600,865	0.10
91_GASN_15	7.67	7.42	03/07/2025	1696726	104.124755	99.73	\$ 176,671,179	0.34
91_TIPCB_14	5.72	5.76	17/10/2019	4129624	100.287315	99.82	\$ 414,148,903	0.80
91_TELMEX_07	8.36	8.01	16/03/2037	6188340	104.130818	100.37	\$ 644,396,906	1.25
91_OSM_15	7.97	7.78	23/07/2025	12785952	103.380328	100.93	\$ 1,321,815,912	2.56
91_OSM_15-2	4.56	4.56	29/07/2020	4688000	100.062466	100	\$ 469,092,841	0.91
91_PASACB_11	10.1	7.52	30/04/2032	5300000	134.631196	135.63	\$ 713,545,339	1.38
91_FORD_14	4.41	4.40	25/08/2017	750000	100.134677	99.92	\$ 75,101,008	0.15
91_IAB_14	4.66	6.27	17/01/2020	2189917	94.694271	94.13	\$ 207,372,594	0.40
91_PROIN_10-2	10.13	7.00	28/08/2030	3769000	107.258179	103.72	\$ 404,256,077	0.78
91_DAIMLER_15-2	4.36	4.38	04/09/2017	3000000	100.30225	99.95	\$ 300,906,750	0.58
91_DIMEXCB_15	6.07	6.06	14/09/2020	800000	100.302693	99.99	\$ 80,242,154	0.16
91_MASCB_15	5.97	5.87	27/11/2018	1000000	100.524016	100.24	\$ 100,524,016	0.19
93_FACTOR_00715	5.46	5.46	11/08/2016	300000	100.379039	100	\$ 30,113,712	0.06
93_MERCFIN_00615	6.41	6.41	11/08/2016	715803	100.444979	100	\$ 71,898,817	0.14
91_UFINCB_15	5.67	5.66	11/09/2020	2236985	100.077663	100	\$ 223,872,231	0.43
91_AERMxCB_15	5.77	5.31	15/09/2020	5581021	102.208541	101.9	\$ 570,428,014	1.11

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	6.82	12/05/2023	3148168	95.044316	90.68	\$ 299,215,474	0.58
91_CFCREDI_15	4.36	4.49	26/07/2018	5696502	99.858008	99.8	\$ 568,841,342	1.10
91_FINN_15	5.16	5.16	24/09/2021	3500000	99.950007	100	\$ 349,825,025	0.68
91_CREAL_15	6.07	6.06	23/03/2018	2500000	100.404625	100	\$ 251,011,563	0.49
91_FUNO_13	4.87	4.61	10/06/2019	5463772	100.915123	101.36	\$ 551,377,223	1.07
91_LAB_13	4.76	5.91	02/07/2018	1983905	97.763143	97.28	\$ 193,952,788	0.38
91_TLEVISA_15	4.41	4.56	02/05/2022	6259860	99.293685	99.15	\$ 621,564,567	1.21
91_TLEVISA_14	4.41	4.51	01/04/2021	2500000	99.691701	99.95	\$ 249,229,253	0.48
91_OMA_14	6.85	6.61	07/06/2021	403708	103.769759	99.31	\$ 41,892,682	0.08
91_ALSEA_13	4.81	4.90	14/06/2018	1317023	100.164219	99.8	\$ 131,918,580	0.26
91_LAB_13-2	4.76	5.89	28/09/2017	600107	98.548978	98.11	\$ 59,139,932	0.11
91_MFRISCO_13	4.81	5.81	31/08/2018	1747549	97.870194	98.09	\$ 171,032,960	0.33
91_FNACTIV_15	6.46	6.46	27/10/2017	350000	76.040559	80	\$ 26,614,196	0.05
91_MERCFCB_15-2	5.77	5.76	31/10/2020	850000	100.447288	99.99	\$ 85,380,195	0.17
93_ABNGOA_00615	0	0.00	19/05/2016	1500000	23.265	23.27	\$ 34,897,500	0.07
93_ABNGOA_01715	0	0.00	27/10/2016	3000000	23.265	23.27	\$ 69,795,000	0.14
93_FACTOR_00615	5.56	5.56	07/07/2016	1500000	66.707555	100	\$ 100,061,333	0.19
93_FACTOR_00815	5.47	5.46	14/10/2016	400000	100.258243	100	\$ 40,103,297	0.08
93_FACTOR_00915	5.46	5.46	20/10/2016	300000	100.166383	99.99	\$ 30,049,915	0.06
93_ARREACT_07415	4	4.29	25/11/2016	646000	101.65915	100	\$ 65,671,811	0.13
94_CSBANCO_14	6.57	6.45	02/03/2018	600000	100.4946	100.22	\$ 60,296,760	0.12
F_BANCREA_15001	5.84	5.87	01/09/2016	2750000	100.06587	100.01	\$ 275,181,143	0.53
JE_AMX_0624	7.125	7.35	09/12/2024	35825	10158.42973	9800.34	\$ 363,925,745	0.71
JE_AMX_1122	6.45	7.16	05/12/2022	40335	9905.53583	9601.98	\$ 399,539,788	0.78
JE_TLEVISA_0443	7.25	8.44	14/05/2043	21260	9087.594313	8436.03	\$ 193,202,255	0.37
D2_AMXL771_181236	8.46	8.52	18/12/2036	582	102731.7664	96648.76	\$ 59,789,888	0.12
D2_REDC933_280610	9	8.59	10/06/2028	20000	10620.62011	9933.67	\$ 212,412,402	0.41
J_BSAN_S00706	20	0.00	19/10/2018	1500000	97.380701	96.11	\$ 146,071,052	0.28
J_BACOMER_S5108	30.45	0.00	23/11/2018	1700000	92.022829	92.84	\$ 156,438,809	0.30
J_BSAN_S00567	34	0.00	16/05/2018	1500000	93.722274	94.93	\$ 140,584,110	0.27
J_BSAN_S00626	27	0.00	12/07/2018	1250000	93.242851	92.49	\$ 116,553,564	0.23
J_BSAN_S00654	34.8	0.00	30/08/2018	1250000	95.804706	97.61	\$ 119,755,883	0.23
J_BSAN_S00680	33.6	0.00	20/09/2018	1000000	95.658973	97.44	\$ 95,658,973	0.19
J_BSAN_S00684	33	0.00	27/09/2018	1250000	96.639678	98.74	\$ 120,799,598	0.23
J_BSAN_S00727	58	0.00	14/11/2019	1750000	89.06409	91.88	\$ 155,862,158	0.30
99_SCOTIAB_20-15	13	0.00	08/12/2017	1250000	95.927344	96.74	\$ 119,909,180	0.23
99_SCOTIAB_7-15	0	0.00	07/05/2018	800000	93.964446	94.13	\$ 75,171,557	0.15
J_BSAN_S00641	12.04	0.00	10/08/2017	1200000	100.118527	97.66	\$ 120,142,232	0.23
J_BSAN_S00652	12.04	0.00	30/08/2017	1500000	102.22989	99.08	\$ 153,344,835	0.30
J_BSAN_S00677	11.2	0.00	14/09/2017	1500000	102.030891	99.44	\$ 153,046,337	0.30
J_BSAN_S00678	11.2	0.00	14/09/2017	500000	102.030891	99.44	\$ 51,015,446	0.10
J_BACOMER_S5109	4.5	0.00	07/06/2018	1700000	95.48794	95.57	\$ 162,329,498	0.31
J_BSAN_S00627	5	0.00	14/07/2016	1500000	100.508166	99.88	\$ 150,762,249	0.29
J_BSAN_S00645	4.87	0.00	11/08/2016	1850000	100.407455	99.42	\$ 185,753,792	0.36
99_SCOTIAB_19-15	0	0.00	15/06/2018	1200000	95.35383	95.69	\$ 114,424,596	0.22

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	6.09	20/11/2020	4685739	111.024492	106.9	\$ 520,231,792	1.01
95_CFE_13	4.22	4.72	22/06/2018	2500000	99.086929	100.24	\$ 247,717,323	0.48
95_CFE_13-2	7.77	6.89	03/11/2023	4300000	105.069322	103.45	\$ 451,798,085	0.88
95_CFE_14-2	7.35	7.65	25/11/2025	5221020	100.243683	96.87	\$ 523,374,274	1.02
95_CFECB_12	7.7	7.51	18/08/2042	16328864	90.491736	88.46	\$ 1,477,627,250	2.87
95_PEMEX_11-3	7.65	8.30	24/11/2021	6500000	100.208196	99.89	\$ 651,353,274	1.26
95_PEMEX_13-2	7.19	9.07	12/09/2024	13455250	89.928462	92.61	\$ 1,210,009,938	2.35
95_PEMEX_14	4.21	5.53	19/11/2020	8337400	94.718261	99.5	\$ 789,704,029	1.53
95_PEMEX_14-2	7.47	9.32	12/11/2026	15115463	91.121946	90.14	\$ 1,377,350,403	2.67
95_PEMEX_16	5.42	5.43	02/10/2019	1452120	100.328966	100	\$ 145,689,698	0.28
95_FEFA_15-5	7.48	6.93	22/08/2025	6000000	105.115067	101.44	\$ 630,690,402	1.22
95_CIENCB_15	8	7.99	10/01/2039	5000000	103.460842	98.67	\$ 517,304,210	1.00
CD_BANOB_14-2	6.2	6.11	15/11/2024	5968253	103.422367	97.77	\$ 617,250,852	1.20
CD_NAFF_240308	6.55	6.12	08/03/2024	16000000	103.60461	101.07	\$ 1,657,673,760	3.22
CD_NAFF_250307	6.15	6.17	07/03/2025	7000000	100.726009	97.91	\$ 705,082,063	1.37
M_BONOS_220609	6.5	5.55	09/06/2022	100000	107.455312	104.49	\$ 10,745,531	0.02
M_BONOS_231207	8	5.73	07/12/2023	540000	117.142558	113.43	\$ 63,256,981	0.12
M_BONOS_241205	10	5.79	05/12/2024	4620695	132.431801	128.84	\$ 611,926,961	1.19
M_BONOS_260305	5.75	5.89	05/03/2026	3500000	99.75877	99.21	\$ 349,155,695	0.68
M_BONOS_270603	7.5	6.07	03/06/2027	830600	114.470061	110.69	\$ 95,078,833	0.18
M_BONOS_290531	8.5	6.23	31/05/2029	700000	123.606674	119.75	\$ 86,524,672	0.17
M_BONOS_310529	7.75	6.39	29/05/2031	24367	116.159917	111.7	\$ 2,830,469	0.01
M_BONOS_341123	7.75	6.50	23/11/2034	2050000	116.455604	111.33	\$ 238,733,988	0.46
M_BONOS_361120	10	6.55	20/11/2036	1000000	142.791182	138.06	\$ 142,791,182	0.28
M_BONOS_381118	8.5	6.59	18/11/2038	1100000	125.670584	123.82	\$ 138,237,642	0.27
M_BONOS_421113	7.75	6.61	13/11/2042	2500000	117.207592	114.46	\$ 293,018,980	0.57

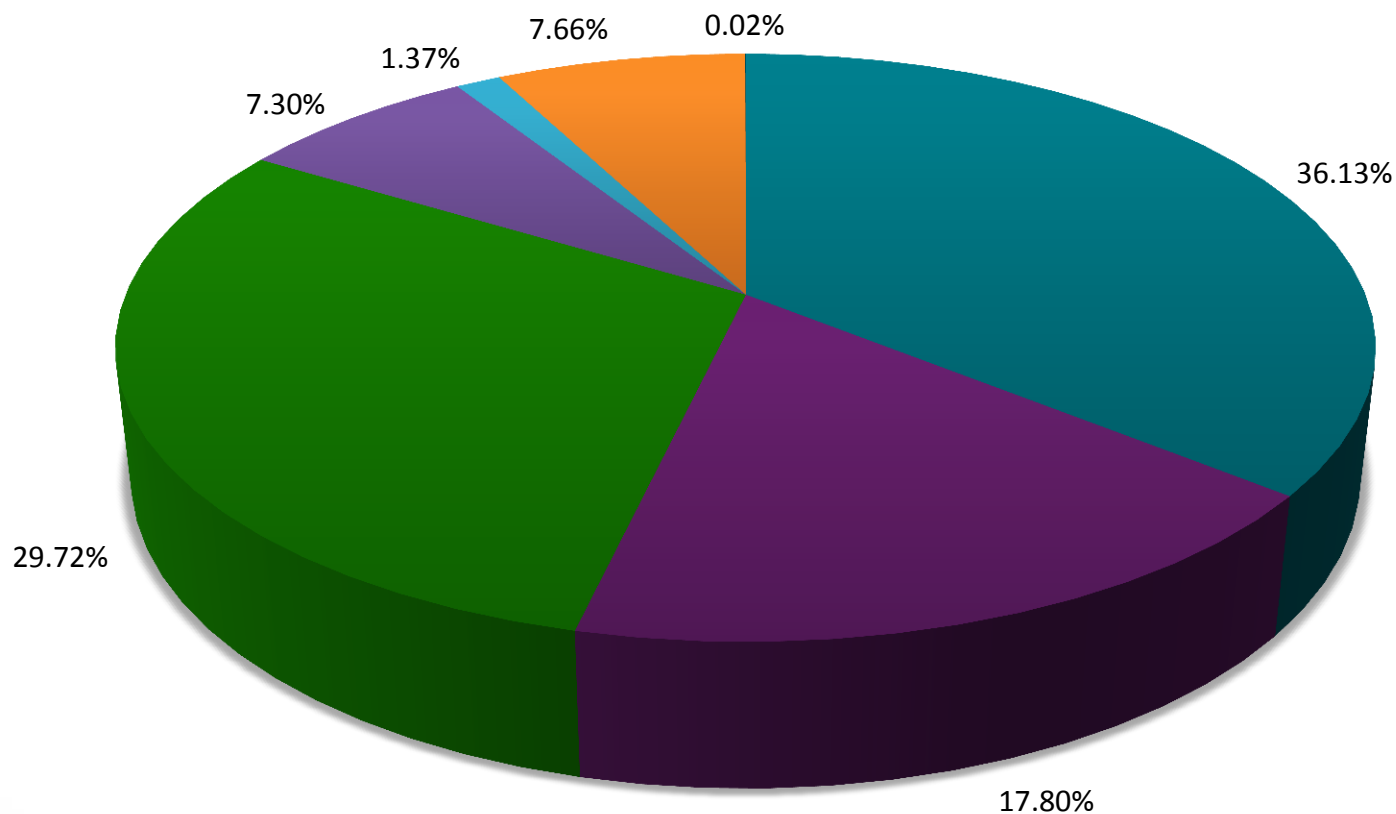
Composición de la cartera del FANVIT



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
S_UDIBONO_160616	5.00	10.55	16/06/2016	3635391	553.492983	542.44	\$ 2,012,163,409	3.90
S_UDIBONO_171214	3.50	3.96	14/12/2017	768658	569.59357	557.65	\$ 437,822,654	0.85
S_UDIBONO_190613	4.00	4.62	13/06/2019	8212632	584.143958	565.48	\$ 4,797,359,362	9.31
S_UDIBONO_201210	2.50	4.88	10/12/2020	3986480	552.759439	541.98	\$ 2,203,564,448	4.27
S_UDIBONO_220609	2.00	5.19	09/06/2022	96810	527.824698	514.3	\$ 51,098,709	0.10
S_UDIBONO_251204	4.50	5.51	04/12/2025	323425	621.382224	612.42	\$ 200,970,546	0.39
S_UDIBONO_351122	4.50	5.95	22/11/2035	65312	637.684262	607.82	\$ 41,648,435	0.08
S_UDIBONO_401115	4.00	6.04	15/11/2040	1269	595.590621	567.44	\$ 755,805	0.00
S_UDIBONO_461108	4.00	6.08	08/11/2046	46	595.088805	553.24	\$ 27,374	0.00
IS_BPA182_191010	3.96	6.27	10/10/2019	2997500	100.736358	100.31	\$ 301,957,233	0.59
IS_BPA182_210311	4.07	6.32	11/03/2021	3000000	101.007035	100.21	\$ 303,021,105	0.59
IS_BPA182_210909	4.07	6.32	09/09/2021	7000000	101.027339	100.35	\$ 707,191,373	1.37
95_PEMEX_10U	4.20	6.72	27/01/2020	22169	550.678208	540.91	\$ 12,207,985	0.02
95_TFOVICB_15U	3.21	5.62	27/01/2045	1227330	504.765157	489.98	\$ 619,513,420	1.20
95_TFOVIS_10-3U	5.00	4.93	27/03/2040	172854	127.666494	126.14	\$ 22,067,664	0.04
95_TFOVIS_12-3U	3.85	5.77	27/06/2042	178033	341.398715	334.27	\$ 60,780,237	0.12
95_TFOVIS_13-2U	3.23	5.00	27/07/2043	381064	354.404626	346.67	\$ 135,050,844	0.26
95_TFOVIS_14-3U	2.95	5.67	27/09/2044	100000	462.860477	448.29	\$ 46,286,048	0.09
95_CFECB_09-2U	5.04	5.48	13/09/2024	548184	335.992384	323.83	\$ 184,185,649	0.36
90_CHIHCB_13U	5.95	7.27	16/08/2038	286851	601.60682	569.35	\$ 172,571,518	0.33
91_OPI_15U	6.95	8.85	15/03/2035	227414	577.405194	514.16	\$ 131,310,025	0.25
90_PAMMCB_14U	6.00	7.69	31/03/2044	1981273	583.42309	544.84	\$ 1,155,920,416	2.24
REPO				0	0	0	\$ 3,951,139,326	7.66

Composición de portafolio

Composición portafolio FANVIT por clase de activo al 13 de mayo de 2016

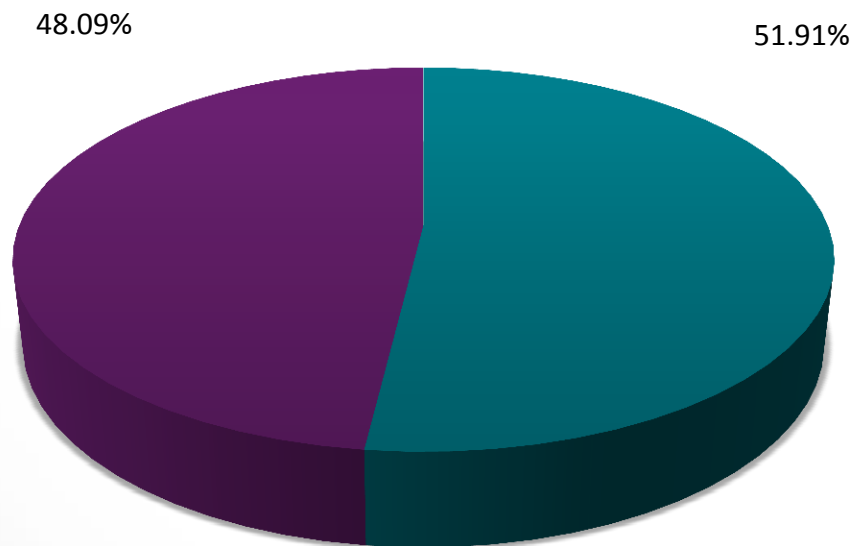


■ Renta fija Nominal ■ Renta Fija Revisable ■ Renta Fija Real ■ Renta Variable ■ FIBRAS ■ Liquidez ■ Divisas

Composición por tipo de activo: Estructurados

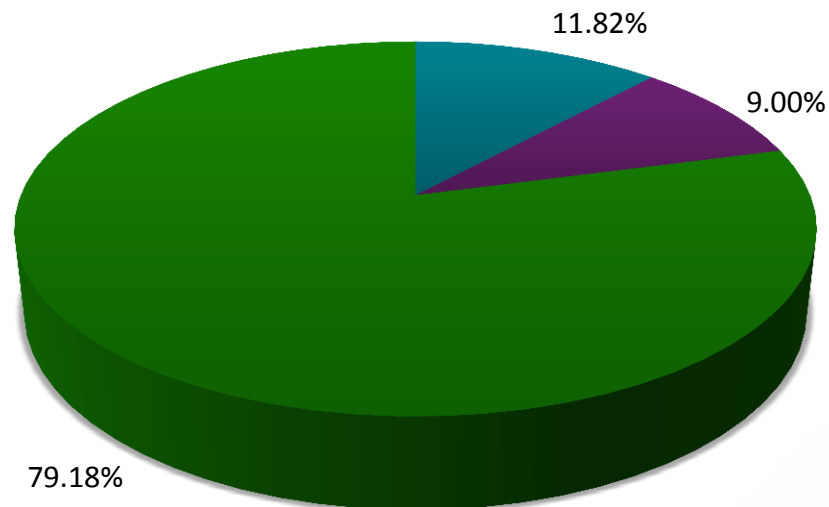
- Límite SB2 – 15% del portafolio
- Los estructurados representan el 4.32% del portafolio

Estructurados Nominal
1.49% del portafolio



■ 91_ACOSTCB_15 ■ 91_GHOCB_14

Estructurados Real
2.83% del portafolio

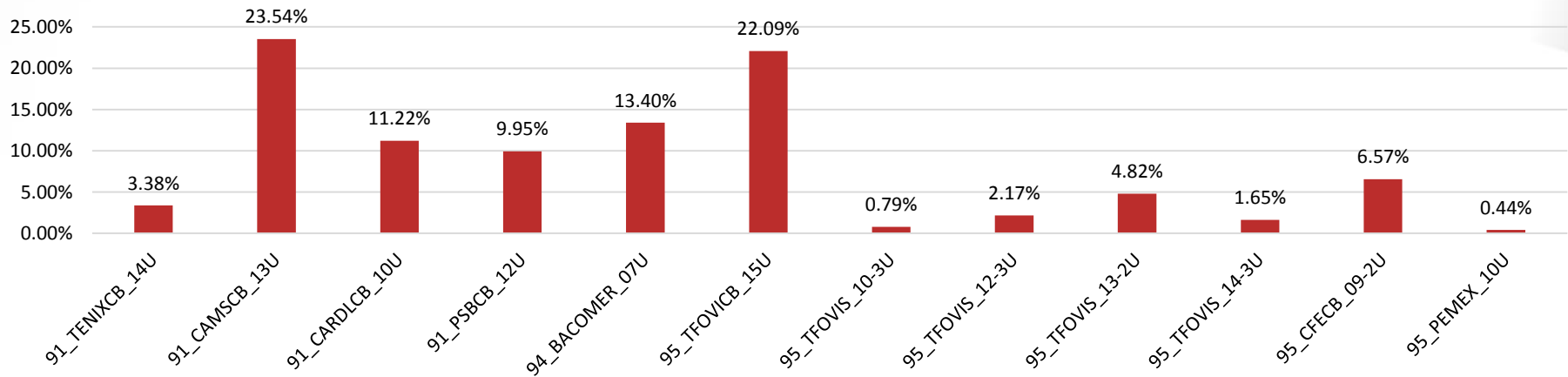


■ 90_CHIHCB_13U ■ 91_OPI_15U ■ 90_PAMMCB_14U

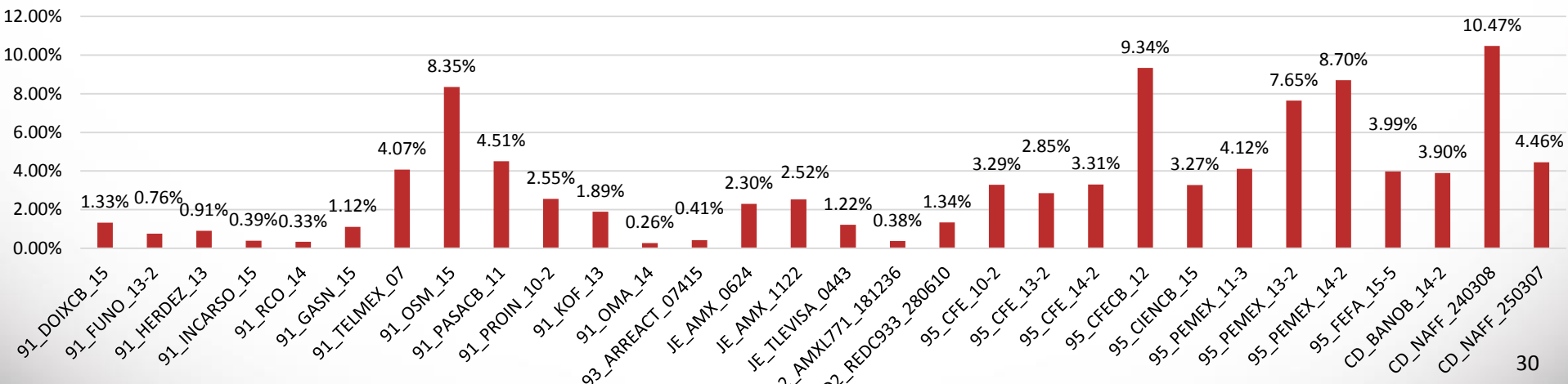
Composición por tipo de activo: Certificados Bursátiles



CB Real
5.44% del portafolio

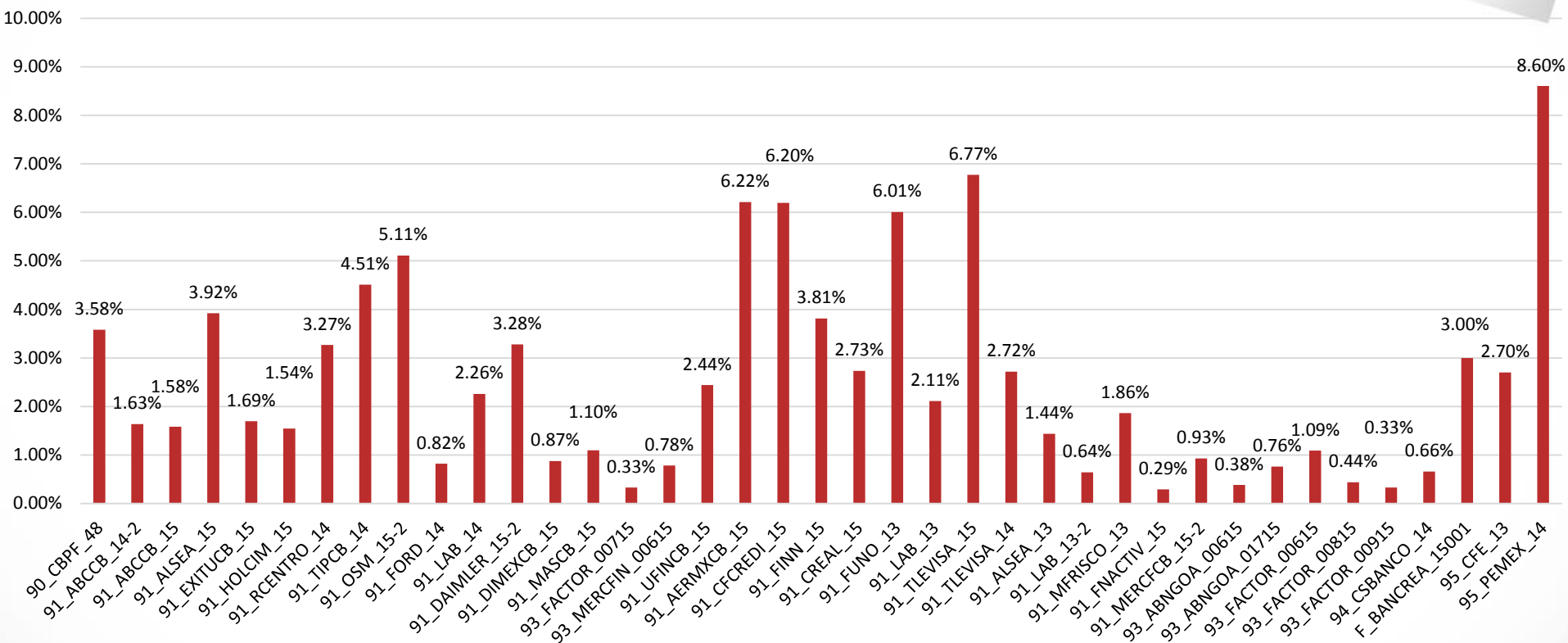


CB Nominal
30.70% del portafolio



Composición por tipo de activo: Certificados Bursátiles

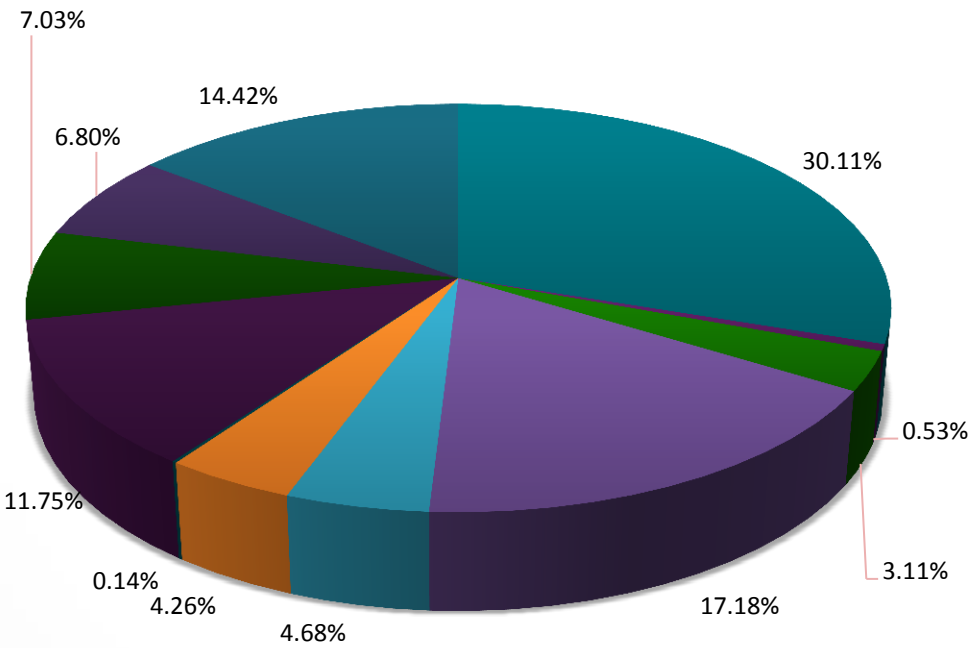
CB Revisable
17.80% del portafolio



Los instrumentos de renta fija representan el 83.65% del portafolio¹ (CB y Renta Fija)

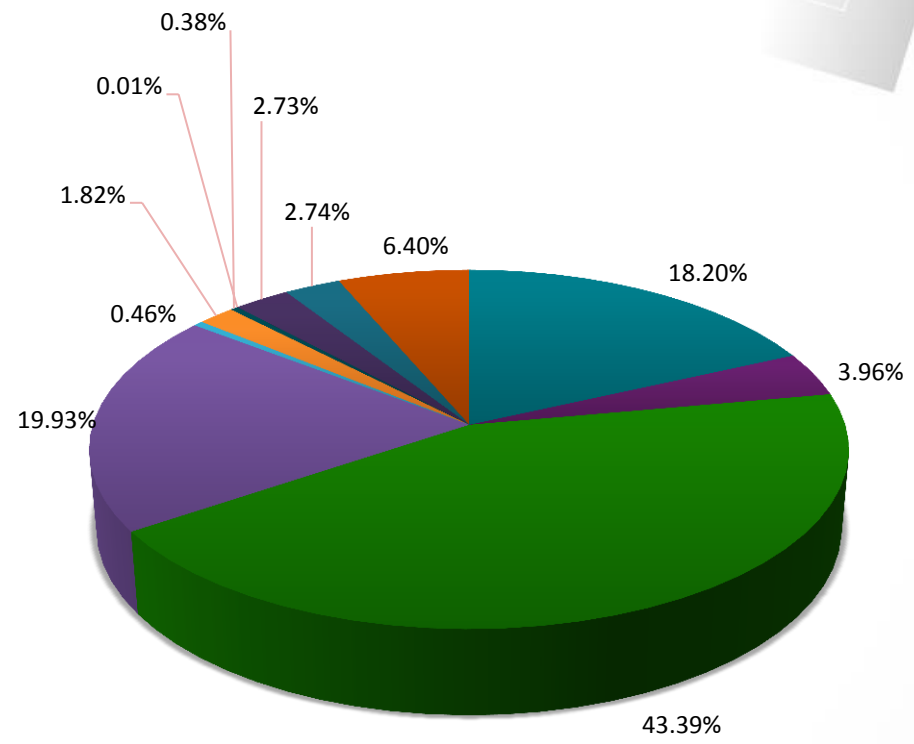


Renta Fija Nominal
3.94% del portafolio



- M_BONOS_241205
- M_BONOS_220609
- M_BONOS_231207
- M_BONOS_260305
- M_BONOS_270603
- M_BONOS_290531
- M_BONOS_310529
- M_BONOS_341123
- M_BONOS_361120
- M_BONOS_381118
- M_BONOS_421113

Renta Fija Real
21.45% del portafolio



- S_UDIBONO_160616
- S_UDIBONO_171214
- S_UDIBONO_190613
- S_UDIBONO_201210
- S_UDIBONO_220609
- S_UDIBONO_251204
- S_UDIBONO_290531
- S_UDIBONO_310529
- S_UDIBONO_341123
- S_UDIBONO_361120
- S_UDIBONO_381118
- S_UDIBONO_421113

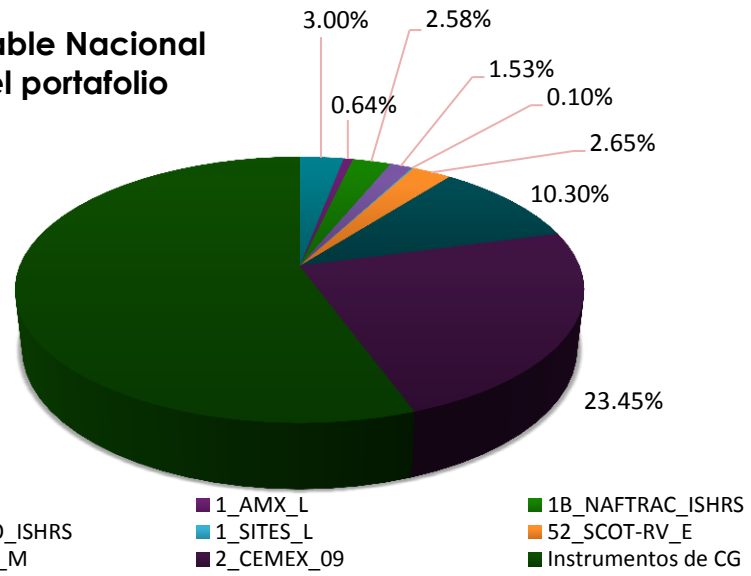
1. El cálculo incluye los siguientes instrumentos: Certificados Bursátiles Real, Certificados Bursátiles Nominal, Renta Fija Tasa Nominal, Renta Fija Tasa Real

Los instrumentos de renta variable representan el 7.30% del portafolio

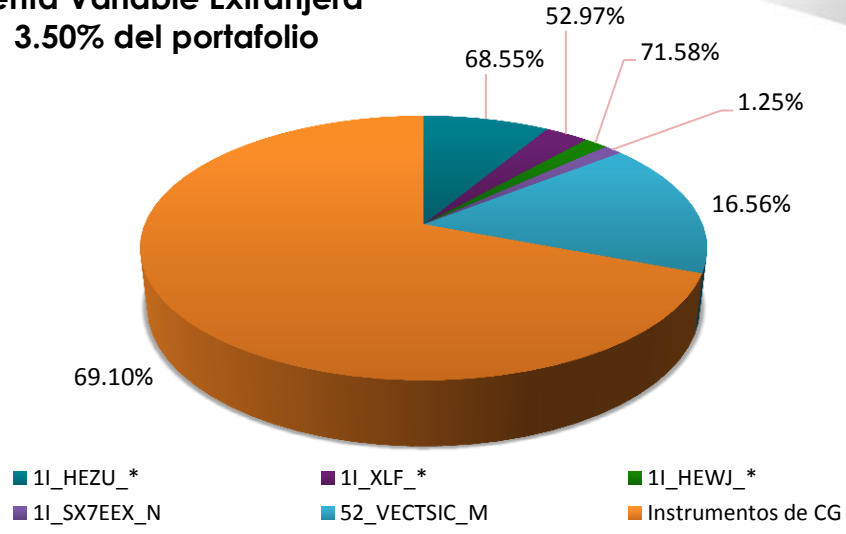


- Límite SB2 – 25% del portafolio
- Los instrumentos de renta variable representan el 7.30% del portafolio del cual el 4.53% del total del portafolio se encuentra invertido en instrumentos de capital garantizado.

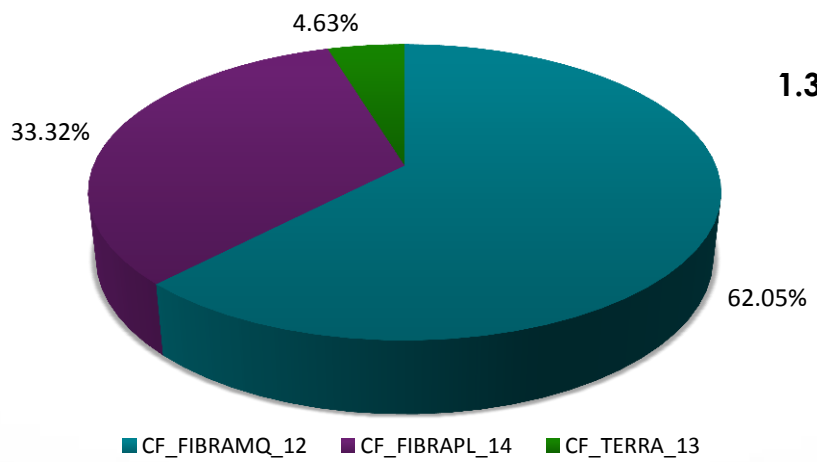
Renta Variable Nacional
3.80% del portafolio



Renta Variable Extranjera
3.50% del portafolio



FIBRAS
1.37% del portafolio



El 89% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA y AA



Emisora	Emisión	Calificación Actual			
		Moody's	S&P	Fitch	HR Ratings
Corporativo					
AERMXCB	91_AERMXCB_15	-	-	-	HR AA+
ALSEA	91_ALSEA_13	-	-	A+ (mex)	HR A+
	91_ALSEA_15	-	-	A+ (mex)	HR A+
AMX	JE_AMX_0624	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	JE_AMX_1122	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
AMXL771	D2_AMXL771_181236	A2	mxAAA	A	-
CBPF	90_CBPF_48	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
DAIMLER	91_DAIMLER_15-2	-	mxAAA	AAA (mex)	-
DOIXCB	91_DOIXCB_15	-	mxAAA	-	HR AAA
FACTOR	93_FACTOR_00415	-	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00615	-	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00715	-	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00815	-	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00915	-	-	F2 (mex)	HR2
FORD	91_FORD_14	Aa3.mx	-	AA (mex)	-
FUNO	91_FUNO_13	-	-	AAA (mex)	HR AAA
	91_FUNO_13-2	-	-	AAA (mex)	HR AAA
GASN	91_GASN_15	-	mxAA+	AAA (mex)	-
HERDEZ	91_HERDEZ_13	-	mxAA-	AA- (mex)	-
HOLCIM	91_HOLCIM_15	-	mxAAA	AAA (mex)	-
INCARSO	91_INCARSO_15	-	-	AA (mex)	HR AA+
KOF	91_KOF_13	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
LAB	91_LAB_13	-	-	AA (mex)	HR AA
	91_LAB_13-2	-	-	AA (mex)	HR AA
	91_LAB_14	-	-	AA (mex)	HR AA
MFRISCO	91_MFRISCO_13	-	-	A+ (mex)	HR A
OMA	91_OMA_14	-	mxAA+	AA (mex)	-
OSM	91_OSM_15	-	mxAA+	AA (mex)	-
	91_OSM_15-2	-	mxAA+	AA (mex)	-
PROIN	91_PROIN_10-2	-	mxAAA	AAA (mex)	-
RCENTRO	91_RCENTRO_14	-	-	A- (mex)	HR A+
RCO	91_RCO_14	-	mxAAA	AAA (mex)	-
TELMEX	91_TELMEX_07	Aaa.mx	mxAAA	-	-
TLEVISA	JE_TLEVISA_0443	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	91_TLEVISA_14	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	91_TLEVISA_15	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-

El 89% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA y AA



Estructurado		Moody's	S&P	Fitch	HR Ratings
ACOSTCB	91_ACOSTCB_15	-	-	AA+ (mex)	HR AAA
CAMSCB	91_CAMSCB_13U	-	-	AA (mex)	HR AA+
CARDLCB	91_CARDLCB_10U	-	mxA+	-	HR AA
CHIHCB	90_CHIHCB_13U	-	-	AA+ (mex)	HR AAA
FIBRAMQ	CF_FIBRAMQ_12	-	-	-	-
FIBRAPL	CF_FIBRAPL_14	-	-	-	-
FINN	91_FINN_15	-	-	AA- (mex)	HR AA+
GHO�CB	91_GHO�CB_14	-	mxAA-	-	HR AA+
OPI	91_OPI_15U	-	mxAA+	-	HR AA+
PAMMCB	90_PAMMCB_14U	-	mxAAA	-	HR AAA
PASACB	91_PASACB_11	-	mxAAA	AAA (mex)	-
PSBCB	91_PSBCB_12U	-	mxA+	AA (mex)	-
REDC933	D2_REDC933_280610	-	BBB+	BBB	-
TENIXCB	91_TENIXCB_14U	-	-	AA+ (mex)	HR AAA
TERRA	CF_TERRA_13	-	-	-	-
Bursatilizado		Moody's	S&P	Fitch	HR Ratings
ABCCB	91_ABCCB_14-2	-	mxAAA	-	HR AAA
	91_ABCCB_15	-	mxAAA	-	HR AAA
DIMEXCB	91_DIMEXCB_15	-	mxAAA	AAA (mex)	-
EXITUCB	91_EXITUCB_15	-	mxAAA	-	HR AAA
MASCB	91_MASCB_15	-	mxAAA	-	HR AAA
MERCFCB	91_MERCFCB_15-2	-	mxAAA	-	HR AAA
TIPCB	91_TIPCB_14	-	-	AAA (mex)	HR AAA
UFINCB	91_UFINCB_15	-	mxAAA	-	HR AAA

El 89% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA y AA



Gubernamental		Moody's	S&P	Fitch	HR Ratings
BPA182	IS_BPA182_191010	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	IS_BPA182_210311	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	IS_BPA182_210909	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
CFE	95_CFE_10-2	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFE_13	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFE_13-2	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFE_14-2	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
CFECB	95_CFECB_09-2U	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFECB_12	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
FEFA	95_FEFA_15-5	-	mxAAA	AAA (mex)	-
PEMEX	95_PEMEX_10U	Aaa.mx	mxAAA	-	HR AAA
	95_PEMEX_11-3	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_PEMEX_13-2	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_PEMEX_14	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_PEMEX_14-2	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
TFOVICB	95_TFOVICB_15U	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
TFOVIS	95_TFOVIS_10-3U	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_TFOVIS_12-3U	-	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_TFOVIS_13-2U	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_TFOVIS_14-3U	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
Instituciones Financieras		Moody's	S&P	Fitch	HR Ratings
ARREACT	93_ARREACT_00916	-	-	F1 (mex)	HR2
	93_ARREACT_07415	-	-	F1 (mex)	HR2
BACOMER	J_BACOMER_S5108	-	-	-	-
	J_BACOMER_S5109	-	-	-	-
	94_BACOMER_07U	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
BANCREA	F_BANCREA_15001	-	-	-	-
BANOB	CD_BANOB_14-2	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
CFCREDI	91_CFCREDI_15	-	mxAAA	AAA (mex)	-
CREAL	91_CREAL_15	-	mxA+	-	HR A+
CSBANCO	F_CSBANCO_15004	-	mxA-2	F1 (mex)	-
	94_CSBANCO_14	-	mxA	A (mex)	-
FNACTIV	91_FNACTIV_15	-	-	-	HR A
MERCFIN	93_MERCFIN_00515	-	-	F2 (mex)	HR3
	93_MERCFIN_00615	-	-	F2 (mex)	HR3
NAFF	CD_NAFF_240308	-	-	AAA (mex)	HR AAA
	CD_NAFF_250307	-	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA

DOCUMENTO PRIVADO Y CONFIDENCIAL



Fecha: 16 de mayo de 2016

Para: Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores

De: Orozco Waters Abogados, S.C.

Ref.: Certificados bursátiles fiduciarios de corto plazo emitidos por Abengoa México, S.A. de C.V.

El objetivo de la presente nota ejecutiva consiste en exponer una breve reseña de la reunión sostenida el pasado viernes 13 de mayo de 2016 entre diversos funcionarios y asesores externos de la sociedad denominada Abengoa México, S.A. de C.V. ("Abengoa México") y los miembros del comité de tenedores (el "Comité de Tenedores") de los certificados bursátiles de corto plazo (los "Certificados Bursátiles") emitidos por Abengoa México al amparo de un programa de colocación revolviente por un monto de hasta \$3,000'000,000.00 (TRES MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) (la "Reunión").

PRIMERO.- Derivado del avance en las negociaciones e implementación del plan de viabilidad industrial y del plan reestructura financiera de Abengoa México y de su matriz española ("Abengoa España", conjuntamente con Abengoa México, "Abengoa"), el cual tuvo lugar con motivo del procedimiento de pre-concurso mercantil de Abengoa España iniciado en España a finales del mes de noviembre de 2015, en la Reunión los funcionarios de Abengoa México presentaron a los miembros del Comité de Tenedores una propuesta informal y no vinculante para regularizar y reestructurar el pago de los Certificados Bursátiles, el cual hasta la fecha de la presente no ha tenido lugar. En este sentido, Abengoa México propuso efectuar el pago de los Certificados Bursátiles bajo los siguientes términos y condiciones (la "Propuesta de Pago"):

- (i) Se propone efectuar el pago de los Certificados Bursátiles mediante amortizaciones trimestrales y durante un periodo de 3 (tres) años, contados a partir del mes de marzo de 2017.

Salvo por el primer pago (*ver inciso (ii) siguiente*), los pagos trimestrales que Abengoa efectúe serían por la cantidad de aproximadamente \$149'200,000.00 (Ciento Cuarenta y Nueve Millones Doscientos Mil Pesos 00/100 M.N.).
- (ii) Se propone que el primer pago a que se refiere el punto (i) anterior, sea por el importe equivalente a aproximadamente \$217'000,000.00 (Doscientos Diecisiete Millones de Pesos 00/100 M.N.). Dicho pago incluye la capitalización de la totalidad de los intereses ordinarios devengados y adeudados por Abengoa México desde la fecha en que empezó a incumplir sus obligaciones en términos de los Certificados Bursátiles y hasta la fecha en que dicho primer pago tenga lugar.

DOCUMENTO PRIVADO Y CONFIDENCIAL



Además, se propone que dicho pago pueda ser prorrogado por una sola ocasión y por un plazo de 3 (tres) meses (a partir de la fecha en que dicho pago deba de efectuarse); lo anterior, bajo la pena que dentro de éste (i) se capitalicen los intereses que se generen durante la respectiva prorroga; y (ii) se le adicione a su respectiva tasa de interés ordinaria una sobretasa de 100 (cien) puntos base.

- (iii) Se propone que los Certificados Bursátiles, a partir de la fecha en que sean reestructurados, devenguen una tasa de interés ordinaria fija anual del 7% (siete por ciento).
- (iv) Se solicita una quita de la totalidad de los intereses moratorios devengados desde la fecha en que Abengoa México empezó a incumplir sus obligaciones de pago originarias y derivadas de la emisión de los Certificados Bursátiles y hasta la fecha en que se efectúe el primero de los pagos previstos en el inciso (i) anterior.
- (v) Se plantea que el cierre de la reestructura de los Certificados Bursátiles tenga lugar durante los meses de septiembre a diciembre de 2016.

Es importante tener presente que la Propuesta de Pago únicamente fue presentada a fin de tener un primer acercamiento con los tenedores de los Certificados Bursátiles, y así iniciar negociaciones con éstos. En tal virtud, a la fecha de la presente nota la Propuesta de Pago es de carácter informal, no vinculante y no puede tomarse de forma alguna como definitiva.

Adicionalmente a lo anterior, se debe de destacar que la Propuesta de Pago se encuentra sujeta a que por lo menos el 75% (setenta y cinco) por ciento de la totalidad de los acreedores de Abengoa España se adhieran y manifiesten su conformidad respecto de su plan de viabilidad y de reestructura financiera, en o antes del 28 de octubre de 2016. De lo contrario, Abengoa carecerá de recursos suficientes para implementar la Propuesta de Pago y, por consiguiente, el contenido financiero de dicha propuesta carecerá de sustento y no podrá llegar a ser vinculante.

SEGUNDO.- Como resultado de la Reunión, los miembros del Comité de Tenedores acordaron con Abengoa México lo siguiente:

- (i) Se acordó que los miembros del Comité de Tenedores analizará internamente la Propuesta de Pago y posteriormente tendrán una reunión y/o conferencia telefónica interna a fin de compartir sus opiniones y puntos de vista sobre su contenido y, en su caso, posibles elementos a negociar con Abengoa; y
- (ii) Se acordó que el próximo 18 de mayo de 2016 Abengoa México tendrá una reunión informativa con la totalidad de los tenedores de los Certificados Bursátiles en la que se les presentará la Propuesta de Pago. Una vez se lleve a cabo dicha reunión, y en caso de que los tenedores de los Certificados Bursátiles consideren aceptable

DOCUMENTO PRIVADO Y CONFIDENCIAL



reestructurar los adeudos a cargo de Abengoa México al amparo de los Certificados Bursátiles, se iniciará con dicha sociedad un proceso de negociación para llegar a un acuerdo definitivo respecto del contenido de la Propuesta de Pago.¹

TERCERO.- Adicionalmente, respecto al “convenio de tesorería centralizada” celebrado entre Abengoa España y Abengoa México – convenio que originó la falta de liquidez de Abengoa México una vez Abengoa España entró en pre-concurso mercantil –, los funcionarios de Abengoa informaron que actualmente se está analizando la posibilidad de modificar dicho convenio a fin de evitar, en la medida de lo posible, que Abengoa España esté facultada nuevamente para disponer de forma libre e irrestricta de los recursos que obren de tiempo en tiempo en la tesorería de Abengoa México. No obstante lo anterior, se informó en la Reunión que a la fecha del presente no se ha llegado a una solución definitiva y los funcionarios de Abengoa México desconocen la fecha en la que ésta podría obtenerse y, por consiguiente, informarse su contenido a la totalidad de sus acreedores.

CUARTO.- Por último, se debe de destacar que, en términos de lo establecido en la Ley del Mercado de Valores, hasta en tanto Abengoa México no haga del conocimiento del público general el contenido de la Propuesta de Pago, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., la información presentada en la Reunión y, por consiguiente, la incluida en la presente nota es considerada como información privilegiada, motivo por el cual ninguna persona podrá hacer uso de la misma para tomar cualquier tipo de decisión que se encuentre relacionada de forma alguna, directa o indirectamente, con cualquier tipo de inversión y/o desinversión en los Certificados Bursátiles, bajo la pena de incurrir en responsabilidades de tipo civil y penal.

* * *

La presente nota ejecutiva: (i) es vigente únicamente a la fecha en que se emite y está sujeta a cambios y calificaciones en las leyes y normatividad aplicables; (ii) bajo ninguna circunstancia deberá de entenderse como una opinión legal o documento similar o análogo; (iii) no versa sobre temas fiscales, contables o financieros; (iv) ha sido preparado para beneficio exclusivo de la persona a la que se dirige; y (v) se refiere exclusivamente a las leyes y normatividad vigente en los Estados Unidos Mexicanos a esta fecha.

¹ Se debe de señalar que tales negociaciones posiblemente tomen en cuenta el análisis que efectúe el Comité de Tenedores respecto del contenido de la Propuesta que se les presentó en la Reunión.

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	5.6700	5.6404	03/12/2018	4,000	100.2528	100.05	401,011.35	1.13
91_ABCCB_15	5.5700	5.5256	24/07/2019	5,000	100.4280	100.11	502,140.13	1.41
91_ALSEA_13	4.8100	4.8956	14/06/2018	1,760	100.1642	99.80	176,289.03	0.50
91_BNPPPF_15	4.4600	4.4538	21/12/2018	5,000	100.0538	100.01	500,268.94	1.41
91_DAIMLER_14-2	4.3600	4.2657	17/03/2017	2,500	100.1148	100.14	250,287.12	0.70
91_DAIMLER_14-3	4.2500	4.2259	12/08/2016	2,500	100.2869	100.00	250,717.27	0.71
91_FORD_14	4.4200	4.4007	25/08/2017	5,000	100.1347	99.92	500,673.39	1.41
91_FORD_14-2	4.5200	4.4707	16/11/2018	5,000	100.2207	99.84	501,103.65	1.41
91_FACILSA_14	4.4500	4.3707	08/06/2017	3,455	100.1331	100.11	345,959.94	0.97
91_FACILSA_15	4.4100	4.4006	19/04/2018	2,500	100.3251	100.02	250,812.68	0.71
91_IDEAL_11-2	4.8600	4.4503	03/11/2016	4,969	100.5300	100.34	499,533.38	1.40
91_OSM_15-2	4.5600	4.5608	29/07/2020	12,000	100.0625	100.00	1,200,749.59	3.38
91_SCRECB_12	5.6600	5.3493	14/11/2017	5,951	100.2764	100.33	596,745.06	1.68
91_VWLEASE_13-2	4.4500	4.8108	22/09/2017	2,880	99.6324	99.54	286,941.39	0.81
91_AERMxcb_15	5.7700	5.3107	15/09/2020	10,000	102.2085	101.90	1,022,085.41	2.87
91_FUNO_13	4.8700	4.6099	10/06/2019	8,250	100.9151	101.36	832,549.76	2.34
91_GAP_15	4.3000	4.4807	14/02/2020	10,000	99.4071	100.00	994,071.23	2.80
91_CFCREDI_15	4.3700	4.4907	26/07/2018	3,498	99.8580	99.80	349,303.31	0.98
94_BINBUR_13-2	4.3100	3.6488	26/05/2016	2,000	100.2344	100.06	200,468.76	0.56
94_BINBUR_13-4	4.3300	4.2607	13/07/2017	3,000	100.3549	100.13	301,064.82	0.85
95_CFEcb_07	4.4900	4.3125	23/02/2017	39,655	10.1033	10.00	400,646.88	1.13
95_FNCOT_14	4.1500	4.1707	07/09/2017	4,000	100.2623	99.97	401,049.01	1.13
95_PEMEX_12	4.2400	5.1307	23/11/2017	6,176	98.7284	100.00	609,746.56	1.71
95_PEMEX_13	4.1200	5.4307	28/02/2019	9,000	96.7794	99.43	871,014.24	2.45
95_PEMEX_14	4.2100	5.5307	19/11/2020	5,009	94.7183	99.50	474,443.77	1.33
95_FNCOT_15	4.2600	4.2607	06/09/2018	20,000	100.2957	100.00	2,005,914.78	5.64
IM_BPAG28_161222	3.7600	3.9400	22/12/2016	4,000	99.9678	99.86	399,871.31	1.12
IS_BPA182_191010	3.9600	3.7695	10/10/2019	2,500	100.7364	100.31	251,840.90	0.71
S_UDIBONO_160616	5.0000	8.0500	16/06/2016	5,443	553.4930	542.36	3,012,662.31	8.47
S_UDIBONO_171214	3.5000	1.4600	14/12/2017	1,743	569.5936	554.00	992,801.59	2.79
S_UDIBONO_190613	4.0000	2.1200	13/06/2019	4,362	584.1440	570.54	2,548,035.94	7.17
REPO	0.0000		00/01/1900	0	0.0000	0.00	13,627,858.93	38.33