

Comité de Inversiones

Sesión número 015

Agosto 2015



Orden del Día

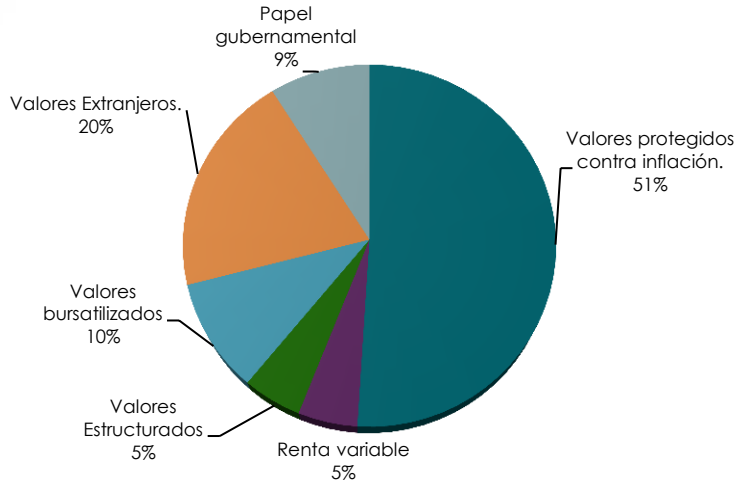
Comité de Inversiones
Sesión número 015
25 de agosto de 2015



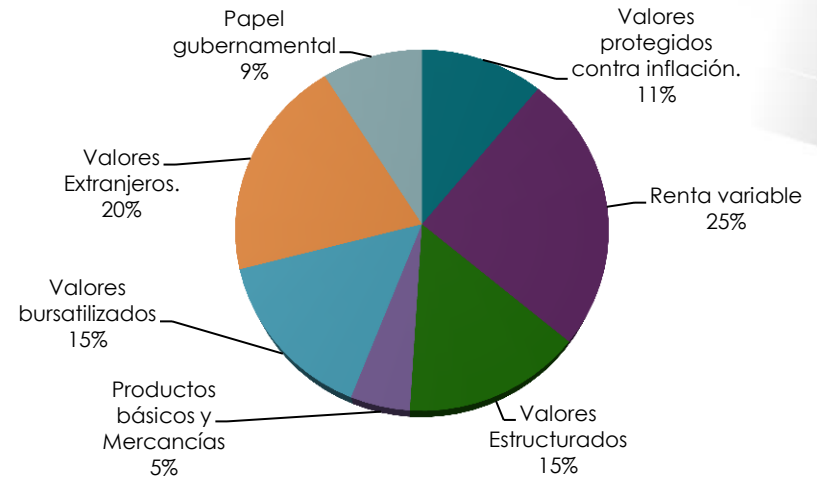
1. **Informe sobre la transición al régimen de inversión SB1 a SB2**
2. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para la operaciones de Derivados
3. Informe sobre el entorno económico
4. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

Implicaciones para llegar a un portafolio SB2

Siefore Básica 1



Siefore Básica 2



- Mayor exposición para invertir en los siguientes productos financieros:
 - Instrumentos bursatiliizados de 10% al 15%.
 - Instrumentos estructurados de 5% al 15%.
 - Certificados de capital de desarrollo (CKD) 0% a 15% (Se considera producto estructurado)
 - Renta variable de 5% a 25%.
 - Mercancías de 0% a 5%.
- Menor dependencia a productos financieros de protección inflacionaria (no será necesario tener el 51% mínimo).
- Mayor nivel de VAR de .70% a 1.10%.
- Productos derivados son indispensable para poder cubrir el riesgo de alzas en las tasas de interés y de tipo de cambio.

Estrategia de inversión para llegar a un portafolio SB2

Con base en la condiciones actuales de los mercados locales e internacionales y tomando en cuenta el principio de riesgo rendimiento y la utilización de instrumentos derivados para proteger el portafolio en periodos de alza de tasa y de tipo de cambio la estrategia de inversión para convertir el portafolio gradualmente de SB1 a SB2 seria la siguiente

Dimensión

Descripción

Renta Fija

- Aumentar la exposición a instrumentos bursatilizados que generen mayor rendimiento disminuyendo la exposición a instrumentos gubernamentales para incrementar la sobre tasa y el cupón del portafolio.
- Invertir en Certificados de capital de desarrollo (CKD) en sectores económicos con potencial de crecimiento y disminuir la exposición a instrumentos de protección inflacionaria.
- Incrementar la exposición a instrumentos estructurados que generen mayor rendimiento y disminuir la exposición a instrumentos de protección inflacionaria en periodos de inflaciones bajas.

Estrategia de inversión para llegar a un portafolio SB2

Dimensión

Descripción

Renta Variable

- Aumentar gradualmente la exposición a instrumentos de renta variable aprovechando las condiciones macroeconómicas nacionales e internacionales y tomar ventaja del universo tan amplio de instrumentos de renta variable tanto nacionales como internacionales y disminuir la exposición a instrumentos de protección inflacionaria en periodos de inflaciones bajas.

Mercancías

- Invertir en mercancías como petróleo, oro, plata o platino aprovechando la volatilidad actual del mercado nacional e internacional de estas mercancías para generar un mayor rendimiento para el portafolio a través de futuros o vehículos autorizados por la CONSAR y disminuir la exposición a instrumentos de protección inflacionaria en periodos de inflaciones bajas.

Orden del Día

Comité de Inversiones
Sesión número 015
25 de agosto de 2015



1. Informe sobre la transición al régimen de inversión SB1 a SB2
- 2. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para la operaciones de Derivados**
3. Informe sobre el entorno económico
4. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

31 puntos Banxico: Operación de Derivados



- La Administración para la implementación del Régimen de Inversión ha buscado apegarse a las mejores prácticas nacionales e internacionales en la materia, y ha procurado apegarse, en ciertos casos de forma voluntaria, a la regulación emitida por autoridades nacionales relacionada con la gestión de fondos de inversión y pensionarios.
- En ese sentido, con el fin de poder iniciar la operación de derivados para el portafolio del FANVIT, en búsqueda de protección contra la alta volatilidad de los mercado y de un mejor rendimineto, la Administración buscará dar cumplimiento a los establecido en la Circular 4/2012 del Banco de México, la cual regula las operaciones de derivados que pueden realizar las instituciones de Banca Múltiple, Casas se Bolsa, Sociedades de Inversiones y Financieras de objeto limitado. En dicha circular se establecen requerimientos mínimos de control para la realización de las operaciones derivadas (31 puntos).
- En un primer diagnóstico sobre le cumplimiento actual de dichos requerimientos por parte del Instituto se tienen los siguientes resultados:

31 puntos Banxico: Operación de Derivados

Tema	Requerimientos	
	Total	Cumplidos
Administración	6	4
Operación	6	2
Control Interno	7	4
Seguimiento	1	1
Operación, registro y verificación	3	2
Valuación	2	2
Contabilidad	4	3
Garantías	1	0
Jurídico	1	1
Total	31	19

- Al respecto, el área de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones, al estar su diseño organizacional estructurada con base a un estudio que utiliza como referencia las estructura y regulación aplicable a los fondos pensionarios y otras instituciones administradoras de fondos, cuenta con la segregación de funciones (operaciones, valuación, contabilidad, cumplimiento normativo, TI, jurídico, riesgos, etc.) necesaria, y se encuentra en condiciones para proceder a trabajar en el cumplimiento de los puntos que se encuentran parcialmente desarrollados o que requieren de algún desarrollo adicional para su total cumplimiento.
- En ese sentido, se procederán a realizar planes de trabajo específicos para cada tema a desarrollar con el fin de estar en condiciones de iniciar dichas operaciones a más tardar a finales del 2015.

Orden del Día

Comité de Inversiones Sesión número 015 25 de agosto de 2015



1. Informe sobre la transición al régimen de inversión SB1 a SB2
2. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para la operaciones de Derivados
- 3. Informe sobre el entorno económico**
4. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

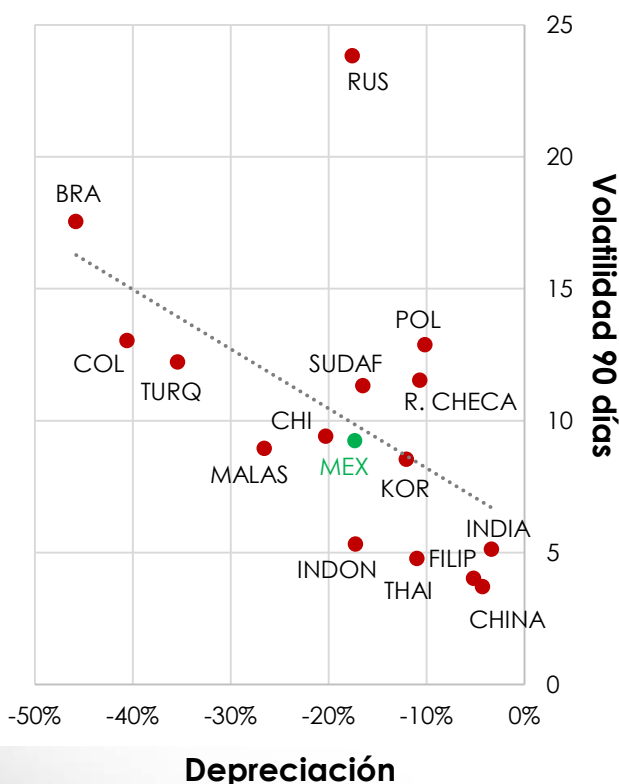
Escenario económico: Agosto 2015



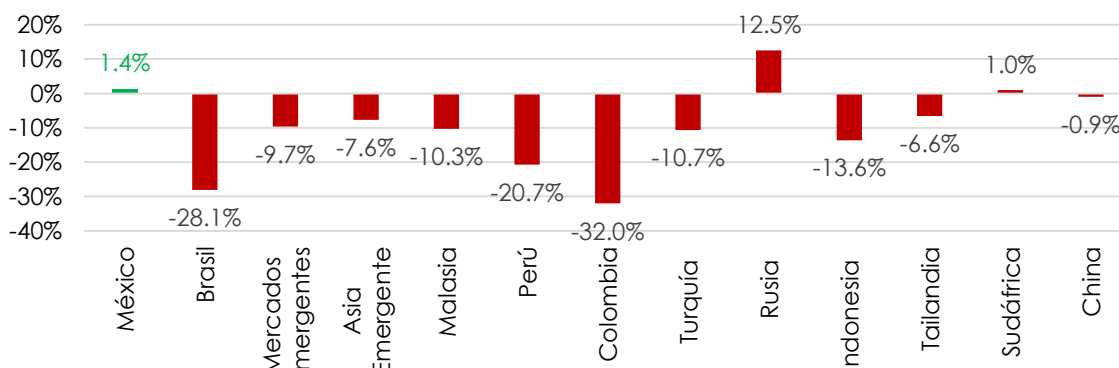
Dimensión	Situación actual	Impacto en portafolios
Mercados	<ul style="list-style-type: none">Fuertes depreciaciones en divisas de países emergentes. En el caso de México, el impacto en inflación y en tasas ha sido menor a la depreciación del peso.	<ul style="list-style-type: none">De corto plazo, la turbulencia en mercados no ha golpeado a los bonos.
Economía Nacional	<ul style="list-style-type: none">El Banco de México recortó su pronóstico de crecimiento para 2015 de 2.0/3.0% a un intervalo de 1.7/2.5%. Para 2016, mantuvo su estimado de entre 2.5% y 3.5%.	<ul style="list-style-type: none">Aumenta la prima de riesgo de los bonos del Gobierno Federal en el mediano plazo.
Inflación	<ul style="list-style-type: none">La inflación en julio fue de 0.15% (en línea con el consenso de analistas), con lo que en términos anuales se ubicó en 2.74%. La encuesta del último viernes trae un promedio de estimados de 2.77% para cierre de 2015.	<ul style="list-style-type: none">Comienza la etapa del año con mayor inflación, lo que favorece a los Udibonos, principales activos en los portafolios, que se verán beneficiados.
Economía Internacional	<ul style="list-style-type: none">Estados Unidos creció 2.3% en el 2T15 y tuvo un mejor semestre que lo que se esperaba. Julio registró otra buena generación de empleos, con arriba de 200,000 nuevas plazas.China devaluó su moneda, tratando de apuntalar a su sector exportador, motor de crecimiento.	<ul style="list-style-type: none">Continúan las condiciones que han sustentado la volatilidad en lo que hemos visto del año: una eventual alza en tasa de Estados Unidos y menores expectativas de crecimiento en mercados que dependen de China.

Un año difícil para países emergentes

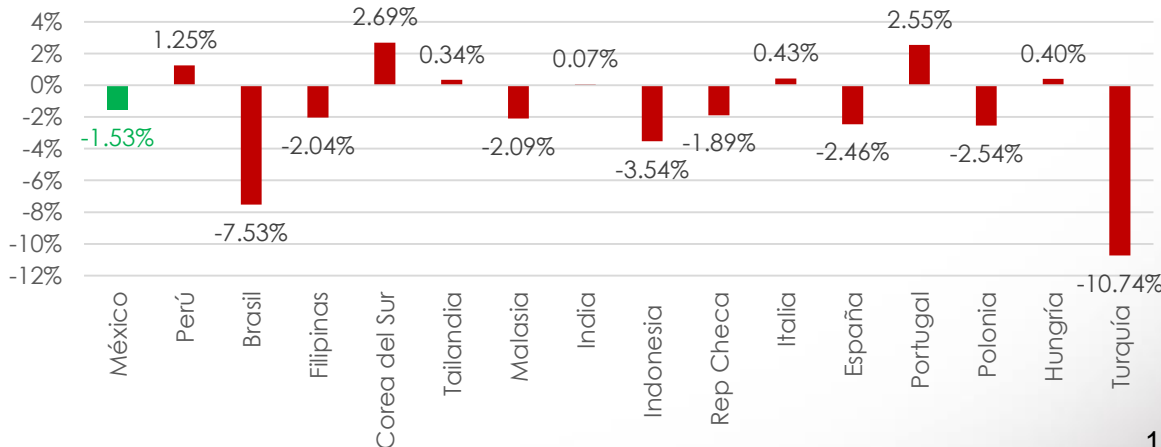
- A partir del año 2000, no habíamos tenido un año tan malo para países emergentes. Cabe destacar que a pesar de la crisis financiera de 2008 y 2009, los países emergentes continuaron su expansión. **Este año el menor crecimiento de China, caída en el precio de materias primas y el sobreapalancamiento de sus economías los ha vuelto más vulnerables.**
- México aparece a media tabla en términos de la depreciación de su moneda en lo que va del año y ha sido menos impactado en sus mercados accionarios y de deuda.**



Rendimientos en bolsas de países emergentes. 2015 %



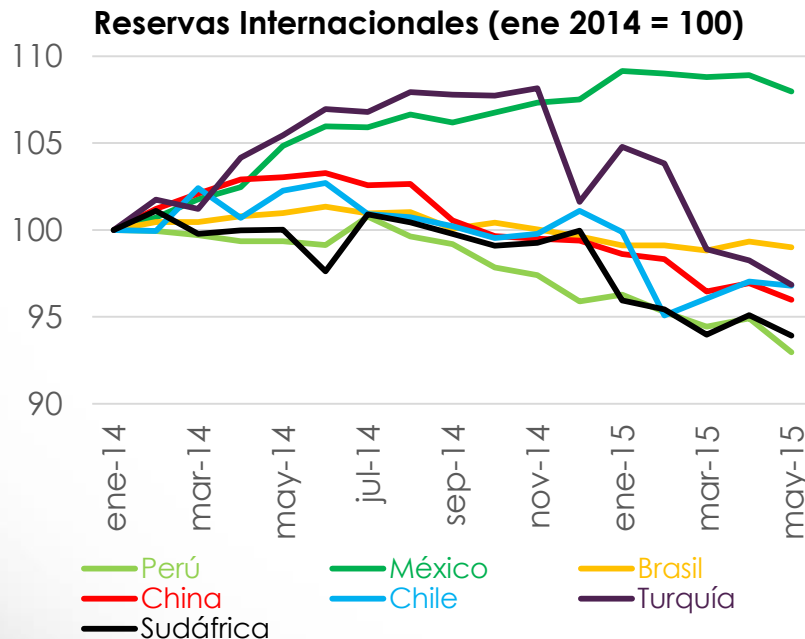
Rendimientos del bono 10 años en moneda local de países emergentes. 2015 %



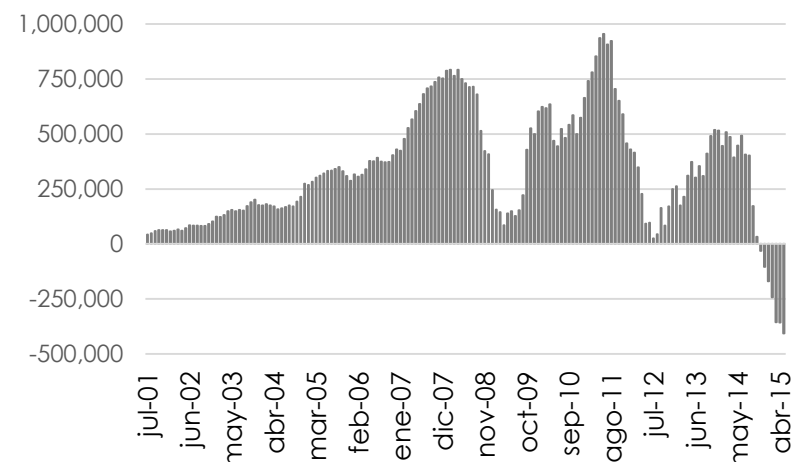
Países emergentes han tenido que intervenir

- Este escenario adverso ha hecho que, desde la segunda mitad de 2014, ha habido una disminución marcada en las reservas internacionales de los países emergentes. Esto no había ocurrido desde que concluyeron las crisis de finales de los 90's (México, Rusia, Este Asiático, Brasil, etc.).
- México ha sido de los que aún no ha usado tantas reservas en los últimos meses comparativamente, pero en los últimos 3 meses ha usado USD6 mil millones vía subastas para evitar una depreciación más acelerada del peso.
- **En todos los casos, de darse mayor inestabilidad financiera global, después de usar sus reservas internacionales el siguiente paso es subir su tasa de referencia.**

Traectoria esperada para la tasa de referencia de Estados Unidos
Estimaciones de la Reserva Federal



Cambio en Reservas Internacionales en Países Emergentes a/a (millones USD)



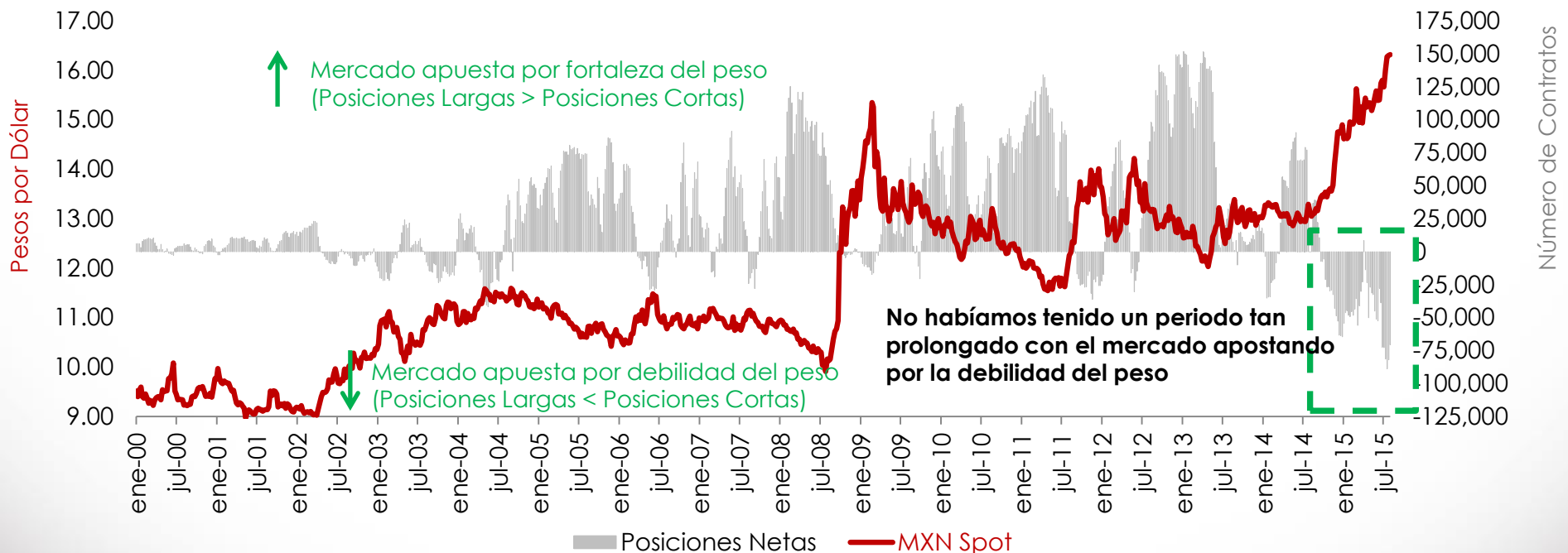
* Overnight Indexed Swap. Tasa que señala las expectativas del mercado sobre la tasa de referencia de la FED al 15 de julio.

Fuente: INFONAVIT con información de Bloomberg

El tipo de cambio llegó a máximos históricos

- El tipo de cambio tocó su máximo histórico intradía en 16.48 pesos por dólar en el último mes. El dólar se ha fortalecido contra casi todas las monedas.
- El peso, en particular, es la moneda más líquida en países emergentes y casi el 60% de los bonos M del Gobierno Federal está en manos de extranjeros.
- Una manera natural de cubrirse por parte de extranjeros es irse cortos, o apostar en contra, del peso. Esa operación ha resultado rentable, mientras han tenido minusvalías en sus posiciones en bonos mexicanos.
- En los últimos meses, los extranjeros han sido más cautos en comprar instrumentos de deuda mexicanos.

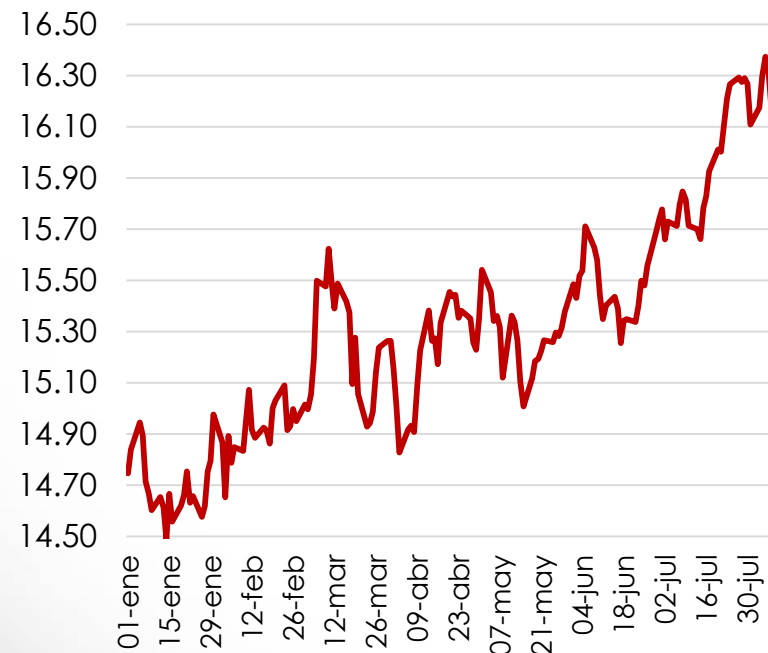
Posiciones Netas No Comerciales de Futuros del Peso Mexicano en el Chicago Mercantile Exchange. 2000-2015



Los analistas esperan subida de tasa en septiembre

- Durante la última reunión de Política Monetaria, la Junta de Gobierno de Banxico votó 3-1 a favor de mantener su tasa de referencia. Hubo un miembro que votó por una subida de 25pb en la tasa objetivo y Manuel Ramos Francia no asistió.
- **El consenso de los principales bancos espera una subida ya de tasa de Banxico de 25pb para su próxima reunión en septiembre, que se dará un día después de la reunión de la Reserva Federal, donde hay analistas que también prevén un incremento de 25pb en la tasa de referencia de Estados Unidos.**

Tipo de Cambio MXN/USD



	1ra Subida Tasa Banxico	Magnitud de 1ra Subida de Tasa	Tasa Banxico Cierre 2015	Tasa Banxico Cierre 2016
Banamex	sep-15	0.25	3.25	4.00
Banorte-IXE	sep-15	0.25	3.50	
BBVA Bancomer	sep-15	0.25	3.25	4.00
CIBanco	sep-15	0.25	3.50	4.25
Finamex	sep-15	0.25	3.50	4.50
JP Morgan	sep-15	0.25	3.50	4.00
Multiva	sep-15	0.25	3.50	4.25
Nomura	sep-15	0.25	3.25	4.25
Santander	sep-15	0.25	3.50	4.50
Scotiabank	sep-15	0.50	3.75	4.75
UBS	sep-15	0.25	3.50	4.25
Valmex	sep-15	0.25	3.25	4.00
Vector	sep-15	0.25	3.50	4.50
HSBC	dic-15	0.25	3.25	4.00
Bank of America	ene-16	0.25	3.00	4.25

Orden del Día

Comité de Inversiones
Sesión número 015
25 de agosto de 2015



1. Informe sobre la transición al régimen de inversión SB1 a SB2
2. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para la operaciones de Derivados
3. Informe sobre el entorno económico
- 4. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).**
5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

Estrategia de inversión

Dimensión

Descripción

Renta Fija

- Durante el mes se tomaron utilidades en Bonos nominales en la parte media y corta de la curva.
- Se continuará con estrategias de valor relativo a lo largo de la curva nominal y real.
- Se buscará aprovechar el periodo inflacionario a partir del segundo semestre del año, aumentando la duración en los bonos de tasa real que muestren las mejores tasas de inflación implícitas.
- Compra de emisiones corporativas: América Móvil, Inmuebles Carso, Operadora de Telesites de México, Pemex, CFE, TFOVIS, Banca de Desarrollo y emisiones con buena calidad crediticia y buen spread.
- Compra de instrumentos de tasa variable de corporativos con sobretasa referenciados a la TIE como protección ante posibles alzas en la tasa de referencia de Banxico.

Renta Variable

- Este mes se tomaron utilidades en los índices europeos EZU y HEZU al igual que en los índices de Estados Unidos IVV e IWM.
- Se buscarán mejores niveles de entrada para Renta Variable en EUA y México. Se participo en el ETF del S&P 500 (IVVPeso,) y en acciones de bancos y telecomunicaciones de la bolsa de México.

Estrategia por producto

Tipo de instrumento

Estrategia

Bonos Tasa Real

- El escenario base de inflación para 2015 del portafolio es de 2.99%, en línea con las expectativas de Banxico de 3.00%.
- Se buscará optimizar la posición de Udibonos 17,19, 20. El régimen de inversión dejó de contemplar el mínimo de 51% del portafolio en instrumentos con protección inflacionaria.

Bonos Tasa Nominal

- Tomar utilidades en las posiciones de mediano plazo y disminuir la duración comprando emisoras de 2 y 5 años. Se compraron emisiones valor 95 con sobretasa por arriba de los 100 puntos base sobre bonos gubernamentales para incrementar el cupón del portafolio

Certificados Bursátiles

- Ante la expectativa de alza de tasas, ponderar emisiones de tasa flotante.
- Optimizar la relación entre calidad crediticia y sobretasa de mercado.
- Aumentar la tasa cupón del portafolio.

Renta Variable

- Construcción de posiciones tácticas en el mercado de renta variable mexicano (NAFTRAC) y estadounidense (IVV y IWM). Se tomó utilidades a al IVV aprovechando que el S&P500 alcanzo niveles históricos y se compraron acciones del sector bancario y telecomunicaciones del IPC

Fibras

- El sector automotriz es de los más dinámicos de la economía. Se espera que el consumo interno se revigore, y tenga un efecto positivo en las plazas comerciales.
- Se mantendrán Fibras con exposición a ambos factores.

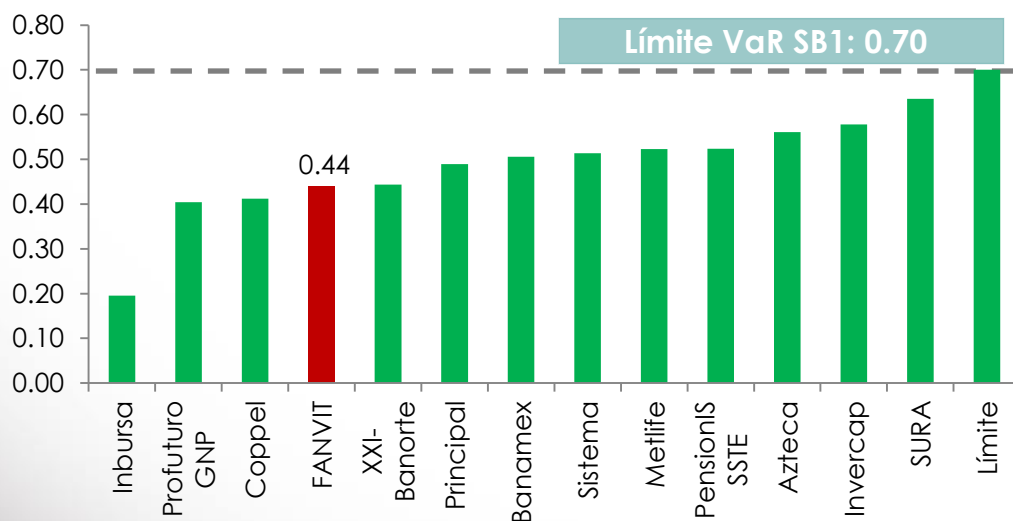
Riesgo y rendimiento del FANVIT

- Al 14 de agosto el FANVIT registró los siguientes resultados:

Principales indicadores	Junio-Julio	Julio-Agosto
Tasa a vencimiento FANVIT (YTM)¹	5.10% ¹	5.26%
Fondeo	3.07%	3.06%
Inflación (anual)	2.87%	2.74%
Duración	4.33	4.14
VaR	0.43%	0.44%

1. YTM sin liquidez.

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



- Durante el periodo del 15 de junio al 15 de julio del 2015, el FANVIT presentó un rendimiento¹ mayor al de fondeo de ~220 puntos base.
- El límite de riesgo (VaR) para las SB1 establecido por la Consar es de .70, durante el periodo, el FANVIT presentó un VaR de .44%, entre los menores en comparación al resto de las Siefors.
- La duración del portafolio fue de 4.14.

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

Resultados económicos del FANVIT



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

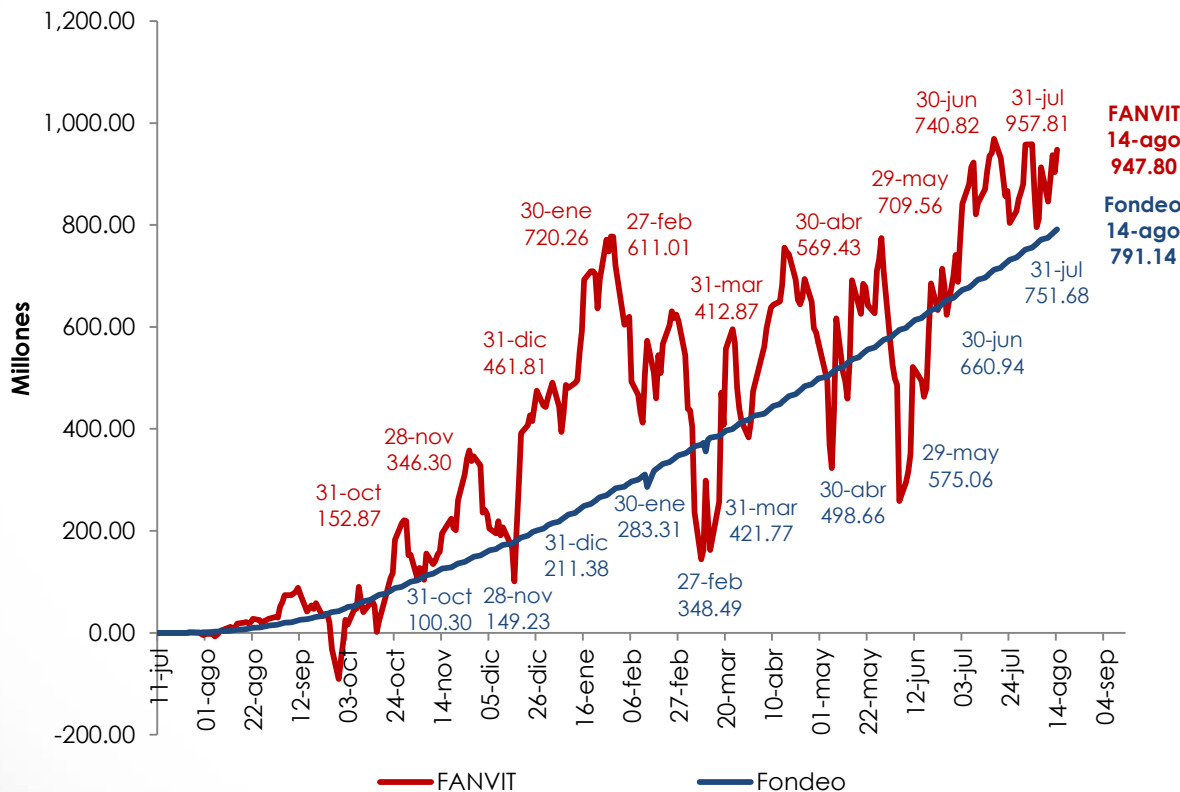
Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM) (del 15 de julio al 14 de agosto de 2015)

Tasa Fondeo	3.06%
FANVIT (YTM)	5.08%
Ganancia FANVIT (YTM)¹	\$199,007,384
Ganancia con Fondeo	\$115,668,000
Diferencia (costo de oportunidad)	\$83,339,384
% sobre Fondeo gubernamental	72%

1. Se utilizó el promedio de los activos durante el periodo del 15 de julio al 14 de agosto de 2015 para el cálculo de las ganancias y el costo de oportunidad: 45,360 millones. Con base al YTM sin liquidez.

Resultados económicos del FANVIT

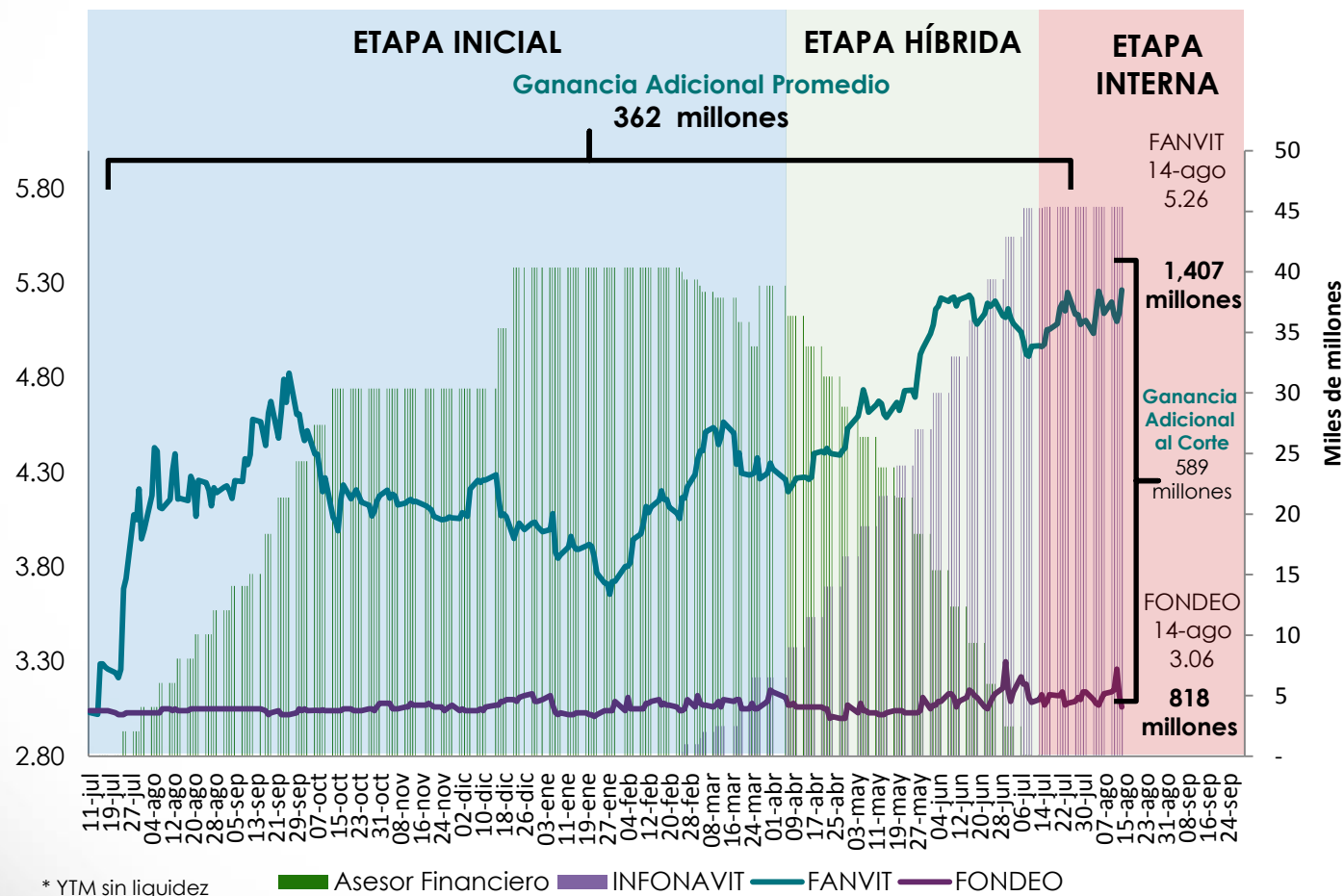
**Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera
(periodo de julio a agosto 2015)**



- Al 14 de agosto de 2015, el FANVIT han generado un rendimiento aproximado de \$947.79 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$33,674 millones de pesos.
- La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, por lo que representan sólo valuaciones diarias y no constituyen pérdidas o ganancias realizadas.

Resultados económicos del FANVIT

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



- Con base en la diferencia de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM), al 14 de agosto de 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de fondeo de ~220 puntos base** y registra una **ganancia adicional promedio aproximada de 318 millones¹** a lo generado por fondeo.
- Actualmente, el **INFONAVIT gestiona el 100%** de los activos del FANVIT.

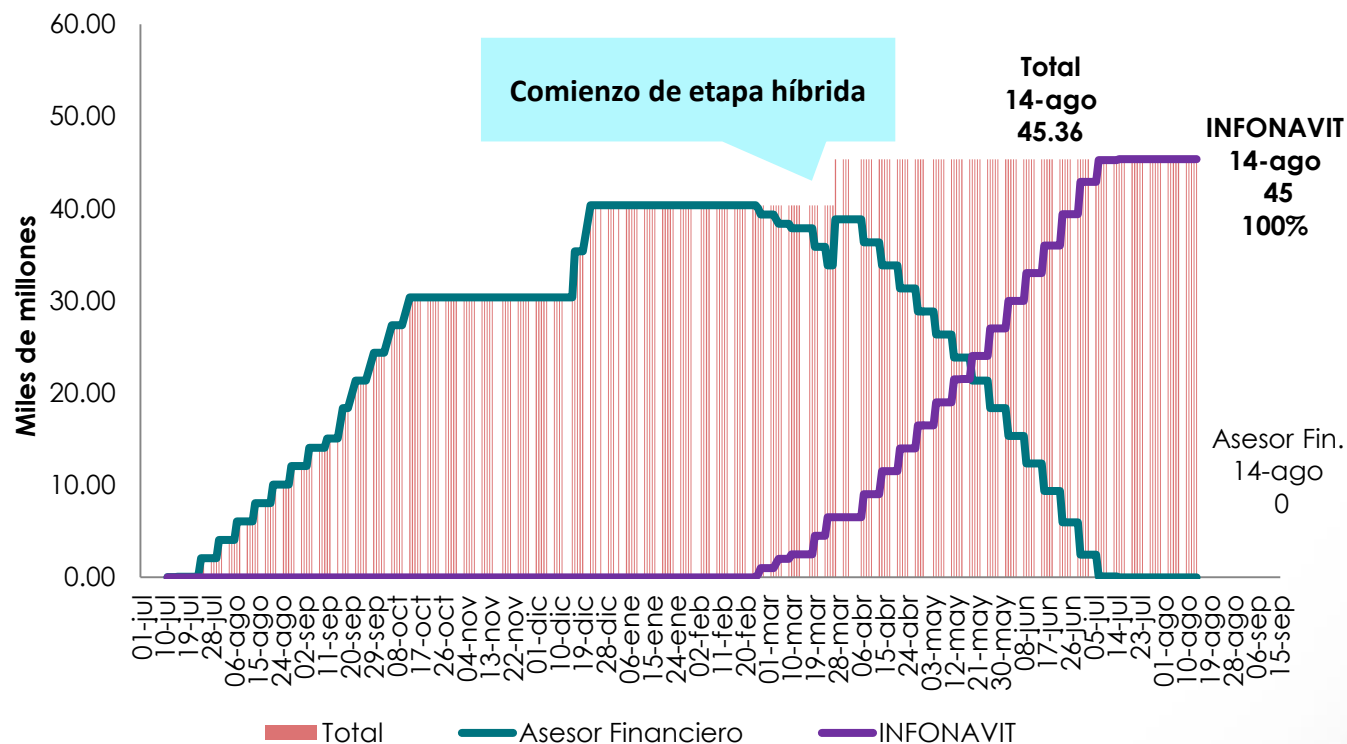
1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 35,000 millones en activos bajo gestión promedio y un diferencial de tasas de 1.36 (YTM promedio al 15 de julio FANVIT:4.42, Fondeo: 3.07).

Activos bajo gestión etapas Inicial e Híbrida

- 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
16/12/14	5,000
22/12/2014	5,000
27/03/2015	5,000
Total	45,360

FANVIT: Activos bajo gestión etapas Inicial e Híbrida



Orden del Día

Comité de Inversiones Sesión número 015 25 de agosto de 2015



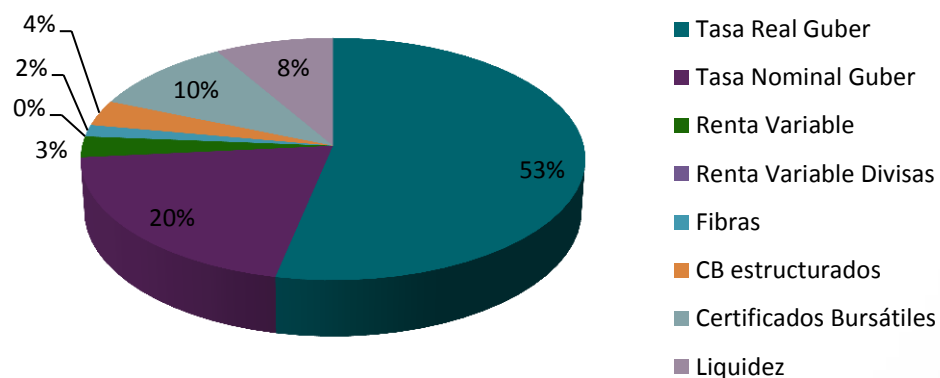
1. Informe sobre la transición al régimen de inversión SB1 a SB2
2. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para la operaciones de Derivados
3. Informe sobre el entorno económico
4. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
- 5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT**
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

Composición de la cartera

Composición por clase de activo¹ (al 14 de agosto de 2015)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados	0	0%
Divisas	0	0%
Liquidez	3,837,902,557	8.44%
Renta Fija Tasa Real	24,571,991,268	53.30%
Renta Fija Tasa Nominal	9,303,406,825	20.18%
Renta Variable	1,286,690,537	2.79%
Estructurados	2,278,186,234	5.01%
Certificados Bursátiles	4,748,696,249	10.30%
Total Activos Netos²	46,100,796,134	100%

Composición FANVIT: Clase de Activo (porcentaje)



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

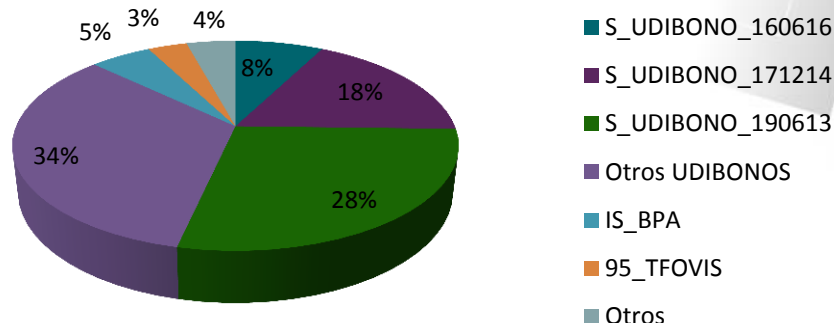
2. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 14 de agosto.

Composición por tipo de activo

Tasa Real

- La cartera de inversión tiene activos en tasas reales correspondiente al 53.6% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:

- Udibono: 87% de Bonos Tasa Real
 - Udibono 2019 28%
 - Udibono 2017 18%
 - Udibono 2016 8%
 - Otros Udibonos 34%
- BPA182: 5.5% de Bonos Tasa Real
- TFOVIS 3.6% de Bonos Tasa Real
- CFE 0.8% de Bonos Tasa Real



Tasa Nominal

- En tasas nominales contiene el 20.2% del total de activos, diversificado de la siguiente forma:

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

En Certificados Bursátiles:

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

En Renta Variable:

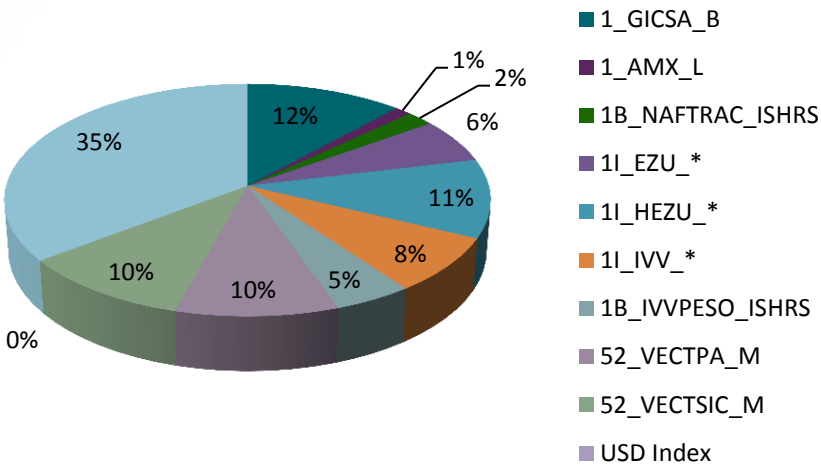
- Sector Especializado en Fondos
 - Renta Variable Nacional
 - Renta Variable EUA

Nueva Adhesión

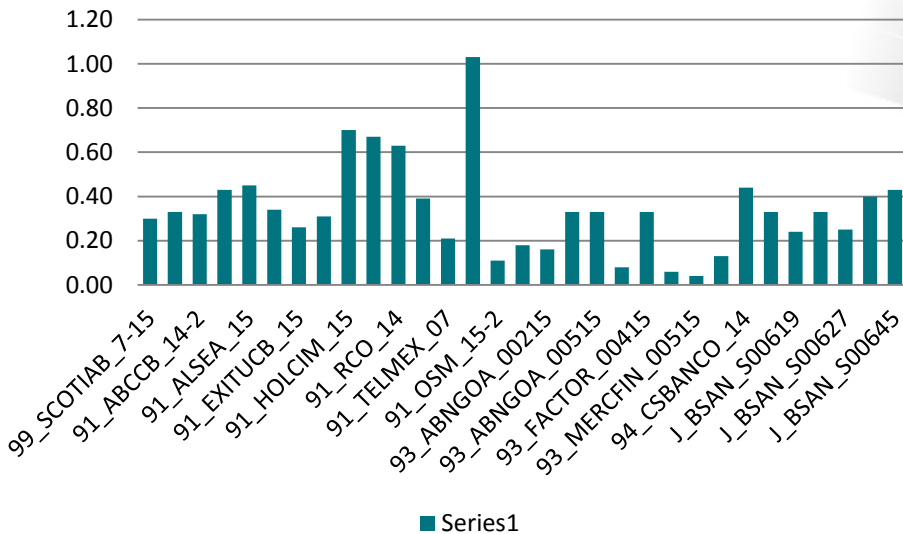
Composición por tipo de activo



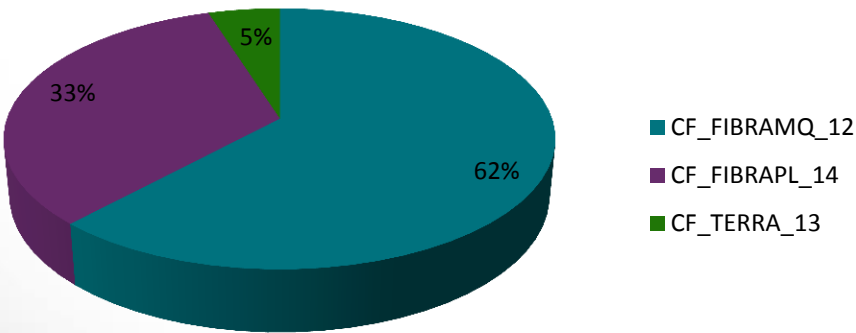
Distribución Renta Variable



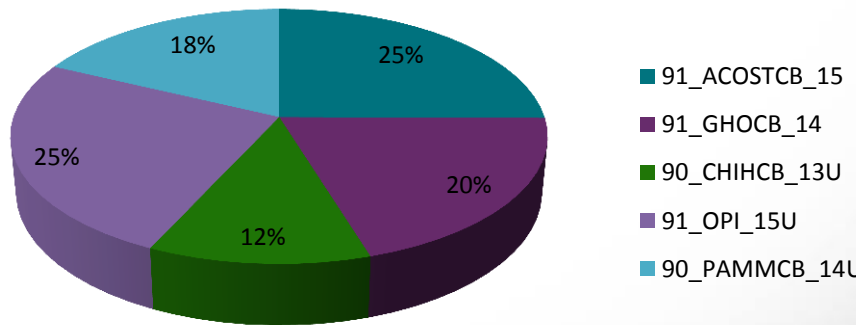
Distribución CB's



Distribución Fibras



Distribución CB's Estructurados



Orden del Día

Comité de Inversiones Sesión número 015 25 de agosto de 2015



1. Informe sobre la transición al régimen de inversión SB1 a SB2
2. Informe sobre el cumplimiento de los 31 puntos establecidos por BANXICO para la operaciones de Derivados
3. Informe sobre el entorno económico
4. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT)
5. Informe sobre la composición de la cartera del FANVIT
- 6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT**

Participación en el FINVIT



- Al 13 de agosto de 2015 se tienen los siguientes avances:

960 trabajadores inscritos
(22% del total de la plantilla que
corresponde a 4,377 trabajadores)

Delegaciones
2,242 trabajadores
465 inscritos – 48% del
total del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona
Metropolitana**
2,135 trabajadores
495 inscritos – 52% del total
del personal inscrito

FINVIT

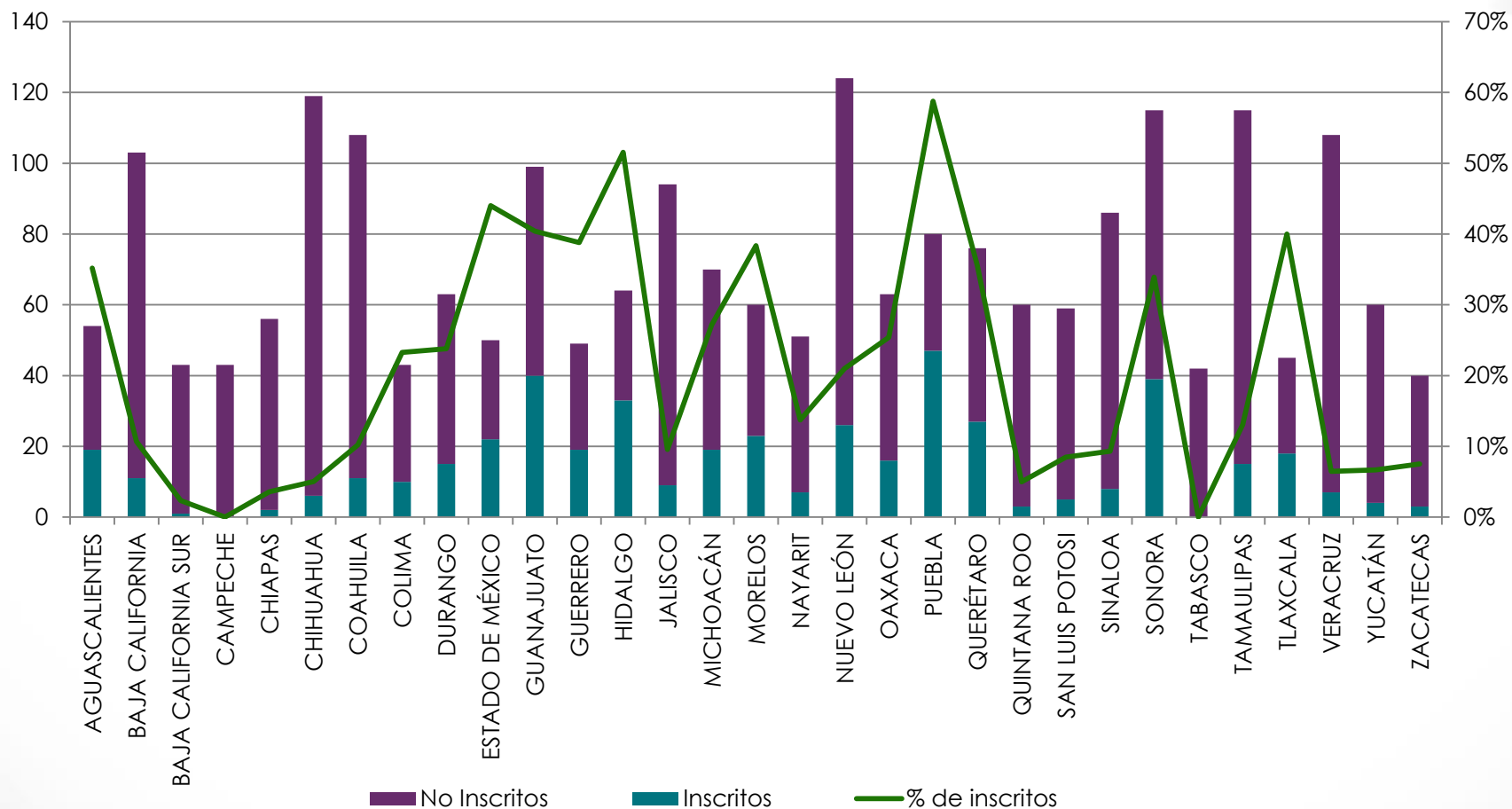
Personal Sindicalizado
2,821 trabajadores
540 inscritos – 56% del total
del personal inscrito

Personal no Sindicalizado
1,557 trabajadores
420 inscritos – 44% del
total del personal inscrito

Participación en el FINVIT en delegaciones

- Al 13 de agosto se tiene los siguientes avances:

Participación en el FINVIT por delegación

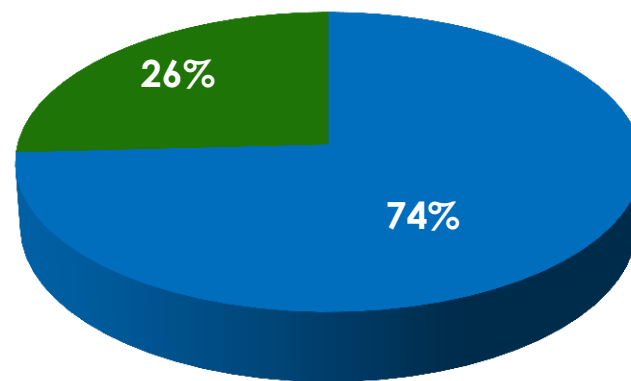


Aportaciones al FINVIT

- Desde su lanzamiento el 3 de marzo al 14 de agosto de 2015, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Indicadores	Cifras al 15 de julio
• Total aportado	\$15,423,567.87
– Aportaciones directas al FINVIT	\$12,452,326.53
– Aportaciones vía nómina	\$4,338,067.46
• Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$564,050.82
• Solicitudes de descuento vía nómina	779

Aportaciones al FINVIT por modalidad



- Aportaciones Directas
- Aportaciones vía nómina

Estrategia de inversión FINVIT

Tipo de instrumento

Descripción

Bonos Corporativos

- Compra de Bonos Corporativos
 - Buscar CB mayor sobretasa respecto a su referencia de mercado
 - Incrementar el rendimiento y tasa de cupón del portafolio
 - Incluir en el portafolio CB con buena calidad crediticia

Bonos Gubernamentales Tasa Flotante

- Compra de Bonos Gubernamentales de tasa flotante
 - Buscar protección ante una posible alza de tasas de Banxico

Bonos Gubernamentales Tasa Real

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

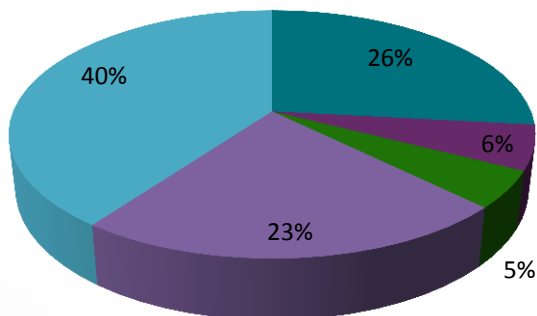
Resultados y composición de la cartera del FINVIT

- Al 14 de agosto de 2015 se tienen los siguientes analíticos:

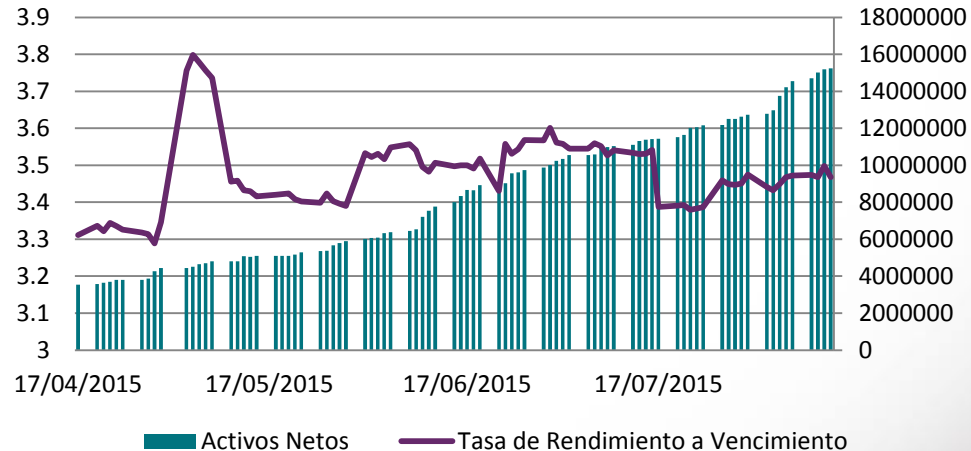
Principales Analíticos		
	al 14 de agosto	al 15 de julio
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.59	3.52%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	3.46%	3.53%
Duración (años)	1.75	1.60
VaR	-0.01%	-0.01%

Distribución del Portafolio

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



FINVIT



Resultados y composición de la cartera del FINVIT



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

Información general		
	al 14 de agosto	al 15 de julio
Activos netos	15,532,087	11,379,614
Precio de la acción	1.0161	1.0128

Composición de la cartera

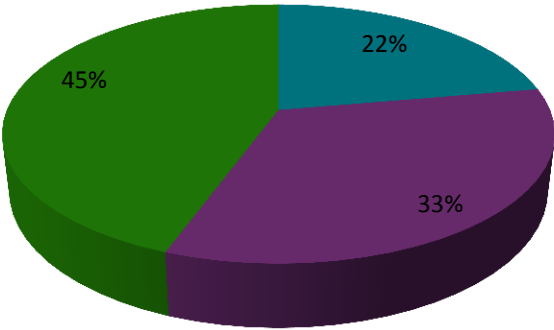
Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_ABCCB_14-2	4.9100	4.8897	03/12/2018	4,000	100.2530	100.19	401,010.45	2.58
91_ABCCB_15	4.8100	4.7749	24/07/2019	5,000	100.4470	100.32	502,236.92	3.23
91_ALSEA_13	4.0600	4.1100	14/06/2018	1,760	99.9100	99.85	175,841.69	1.13
91_BNPPPF_15	3.7000	3.7100	21/12/2018	5,000	100.1030	100.10	500,514.80	3.22
91_DAIMLER_14-2	3.6000	3.4999	17/03/2017	2,500	100.2720	100.33	250,679.82	1.61
91_DAIMLER_14-3	3.4900	3.4810	12/08/2016	2,500	100.0380	100.05	250,094.72	1.61
91_FORD_14	3.6500	3.6000	25/08/2017	5,000	100.2910	100.36	501,452.67	3.23
91_FORD_14-2	3.7500	3.7375	16/11/2018	5,000	100.2460	100.27	501,232.09	3.23
91_FACILSA_14	3.6900	3.6408	08/06/2017	3,455	100.2180	100.30	346,253.03	2.23
91_FACILSA_14-2	3.6500	3.6445	23/11/2017	1,328	100.1460	100.11	132,993.72	0.86
91_FACILSA_15	3.6600	3.6501	19/04/2018	2,500	100.0660	100.04	250,165.63	1.61
91_IDEAL_11-2	4.1100	3.7124	03/11/2016	4,969	100.5240	100.66	499,504.78	3.22
91_OSM_15-2	3.8100	3.8100	29/07/2020	12,000	100.1270	100.13	1,201,522.72	7.74
91_VWLEASE_13-2	3.6800	3.6211	22/09/2017	2,880	100.3140	100.38	288,905.69	1.86
93_ARREACT_04815	3.8000	3.7656	23/07/2015	4,000	100.2650	100.26	401,059.48	2.58
94_BINBUR_13-2	3.5500	3.3800	26/05/2016	2,000	100.3870	100.39	200,773.29	1.29
94_BINBUR_13-4	3.5800	3.4900	13/07/2017	3,000	100.2080	100.22	300,623.31	1.94
95_FEFA_13	3.4600	3.3465	19/02/2016	4,994	100.1590	100.15	500,196.52	3.22
95_FNCOT_13	3.5000	3.3770	08/04/2016	2,133	100.2510	100.28	213,834.66	1.38
95_FNCOT_14	3.4000	3.4100	07/09/2017	4,000	100.0180	99.97	400,070.04	2.58
95_PEMEX_12	3.4800	3.4300	23/11/2017	6,176	100.2390	100.16	619,077.42	3.99
95_PEMEX_13	3.3600	3.5001	28/02/2019	9,000	99.7960	99.83	898,165.74	5.78
95_PEMEX_14	3.4400	3.5100	19/11/2020	5,009	99.8630	99.91	500,211.90	3.22
F_CSBANCO_15004	4.0105	4.0100	09/05/2016	4,000	100.1560	100.16	400,624.54	2.58
IM_BPAG28_161222	3.1000	3.2425	22/12/2016	4,000	99.8880	99.77	399,551.98	2.57
IS_BPA182_191010	3.0700	3.3500	10/10/2019	2,500	101.3750	101.51	253,436.74	1.63
S_UDIBONO_160616	5.0000	2.4300	16/06/2016	885	556.0490	560.27	492,103.37	3.17
REPO	3.0900	3.0900	15/07/2015	4,149,950	1.0000	0.00	4,149,950.30	26.72

Composición por tipo de activo



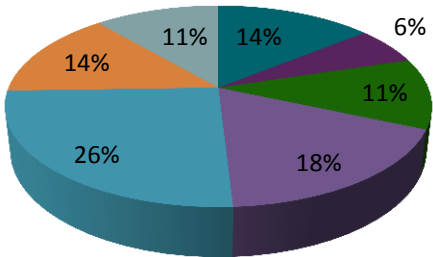
Distribución Bancarios

94_BINBUR_13-2 94_BINBUR_13-4 F_CSBANCO_15004

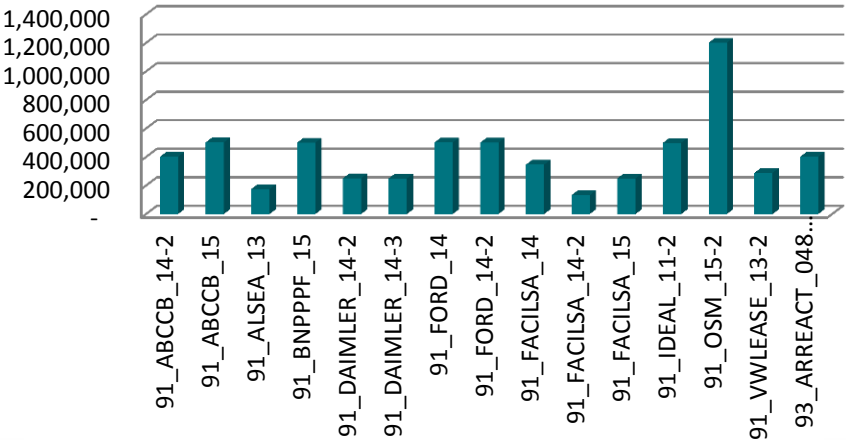


Distribución Guber Nominal

95_FEFA_13 95_FNCOT_13 95_FNCOT_14
95_PEMEX_12 95_PEMEX_13 95_PEMEX_14
IM_BPAG28_161222



Distribución Corporativos



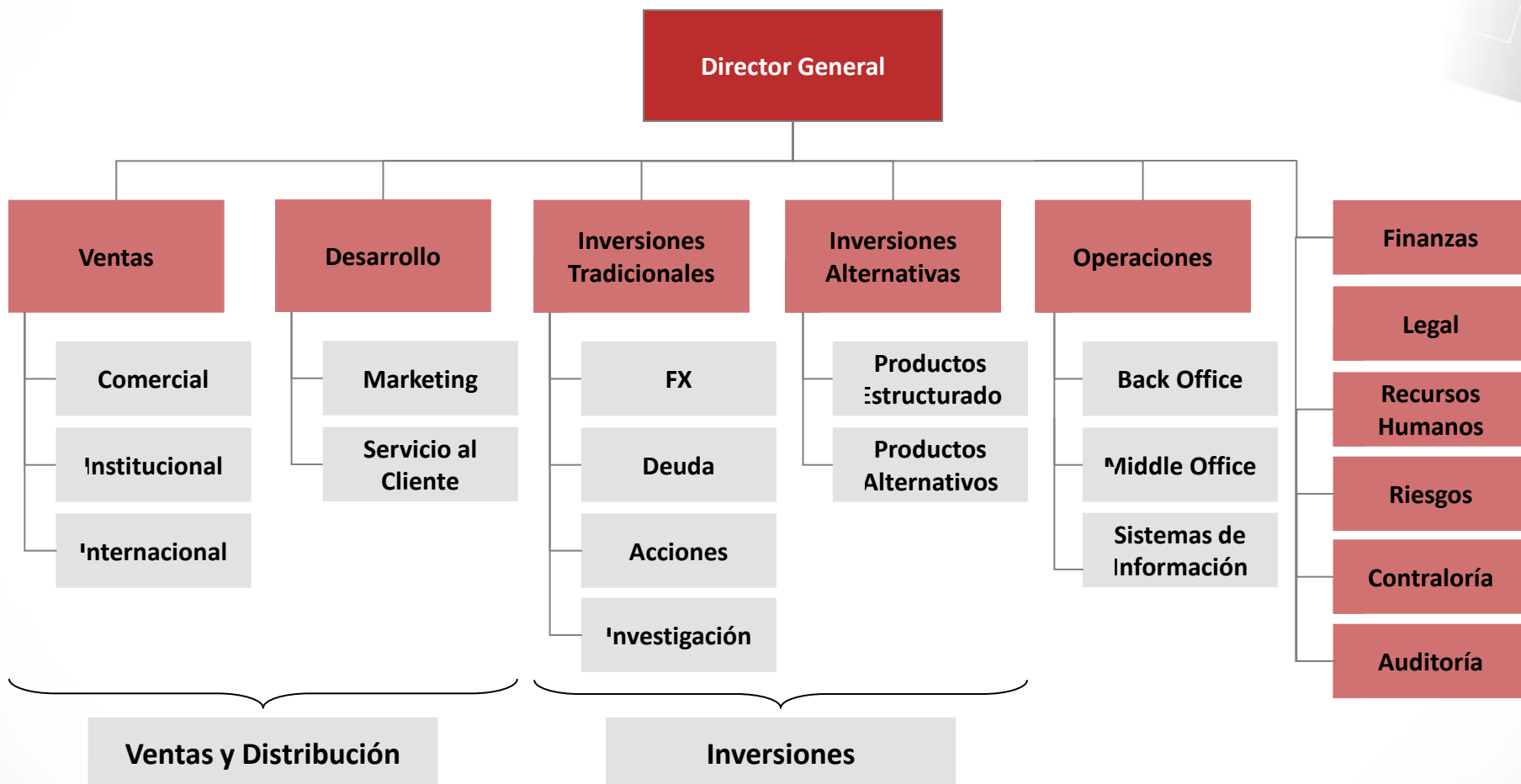
Comité de Inversiones

Sesión número 015

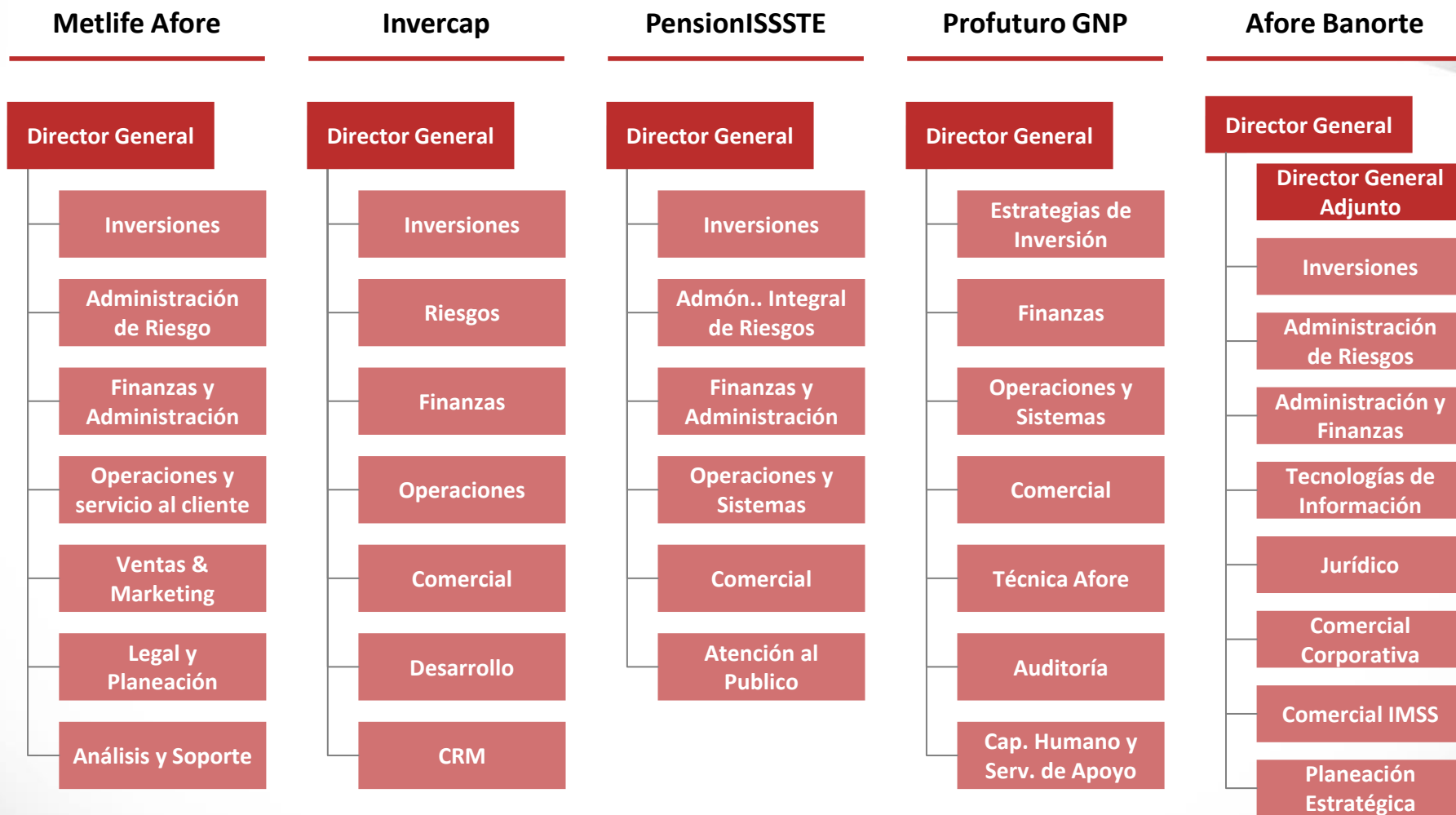
Agosto 2015



Estructura típica (a nivel internacional) de una administradora de fondos



Afores tienen estructura organizacional con elementos comunes



Sdl de Infonavit requiere casi todas las funciones de Afores, sin incluir aquellas de comercial y servicios



Sugeridas

Inversiones	<ul style="list-style-type: none">• Actividad principal de la Sdl• Requerido por regulación
--------------------	--

Admón.. Integral de Riesgos	<ul style="list-style-type: none">• Requerido por regulación tener responsable de Riesgos
------------------------------------	---

Operaciones y Sistemas	<ul style="list-style-type: none">• Regulación requiere un responsable de registro, asignación y liquidación• Puede coordinar tecnologías
-------------------------------	--

Gestión Interna y Soporte	<ul style="list-style-type: none">• Ejecutar o coordinar funciones de soporte: Finanzas, Jurídico, RH, etc.
----------------------------------	---

Requeridas pero no prioritarias

Comercial	<ul style="list-style-type: none">• Sdl no comercializará directamente• Posiblemente se requiera una fuerza de retención
------------------	---

Servicio al cliente	<ul style="list-style-type: none">• Servició a través de afores y potencialmente Infonavit• Servicio al cliente prestado por otras áreas de Infonavit
----------------------------	--

Relevantes hasta 2017
cuando se abre a mercado

Organización

A efectos de

