

Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 013

Noviembre 2015



Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 013 06 de Noviembre de 2015

- 1. Informe sobre el entorno económico.**
2. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
3. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FANVIT.

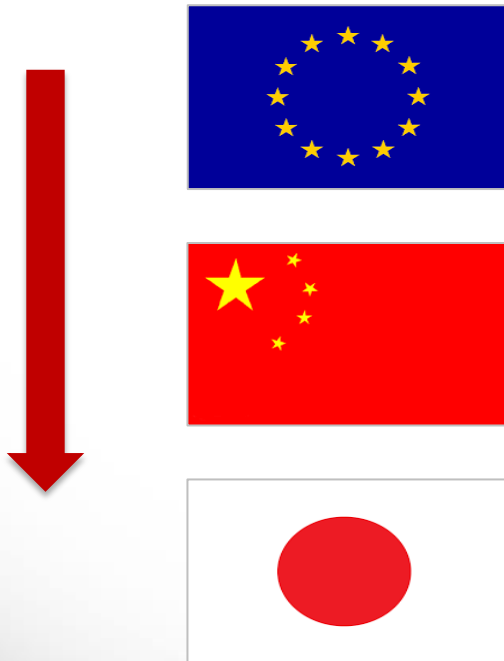
Escenario económico: Noviembre 2015

Dimensión	Situación actual	Impacto en portafolios
Mercados	<ul style="list-style-type: none">La volatilidad en tasas y divisas se ha incrementado, con bancos centrales de las principales economías yendo en direcciones opuestas. EUA próximo a subir tasa y los demás bancos centrales bajando.	<ul style="list-style-type: none">Mientras la Reserva Federal no mueva su tasa y los mercados estén a la espera de ello, habría volatilidad. Los mercados estarán más sensibles a datos de consumo y empleo.
Economía Nacional	<ul style="list-style-type: none">El FMI revisó, en su última reunión anual, el pronóstico de crecimiento para México en 2015 y 2016 de 2.4% a 2.3% y de 3.0% a 2.8%, respectivamente. Esto se ha dado en paralelo con revisiones a la baja en otras partes del mundo.	<ul style="list-style-type: none">Aumenta la prima de riesgo de los bonos del Gobierno Federal en el mediano plazo. Sin embargo, México tiene todavía tasas de crecimiento más altas que otros países emergentes, lo que por lo pronto juega a su favor.
Inflación	<ul style="list-style-type: none">Al cierre de la primera quincena de octubre, la inflación anual se ubicó en 2.47%. Los últimos 3 meses han tenido bajas consistentemente en telefonía móvil, pollo, gasolina, que tienen un peso relevante en el índice.	<ul style="list-style-type: none">Si bien las inflaciones anuales se mantienen en mínimos históricos, el crecimiento en precios mes a mes va a la par de datos históricos, lo que eleva el valor de las UDLs y, por consiguiente, el de los Udibonos.
Economía Internacional	<ul style="list-style-type: none">Estados Unidos creció 1.5% en el 3T15, con lo que mostró ya una desaceleración.Europa publicó su cifra de inflación, que cayó nuevamente en terreno negativo y el Banco Central Europeo anticipó más medidas de liquidez y un posible recorte en su tasa de referencia.El Banco Central de Inglaterra también aplazó su primera subida de tasa.	<ul style="list-style-type: none">La combinación de China desacelerándose y EUA próximo a subir tasa trae consigo mayor volatilidad en los mercados.Además, en diciembre podríamos tener a Europa recortando tasa y a EUA subiéndola, lo que genera volatilidad.

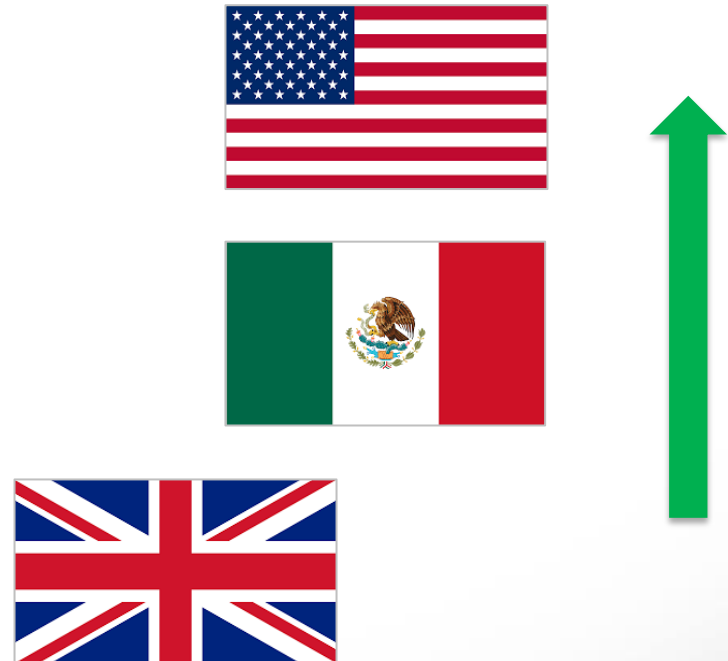
El resto de 2015 está en los bancos centrales

- Los mercados van a estar moviéndose en torno a lo que pase con los bancos centrales, de aquí a diciembre.
- Janet Yellen, Stanley Fischer y Bill Dudley, los 3 con mayor poder de facto al interior de la FED, dijeron en la semana que es probable una subida de tasa en diciembre. Sin embargo, hay una gran división a su interior.
- El Banco Central de Inglaterra recortó sus pronósticos de crecimiento e inflación y sugirió que era razonablemente factible que la primera subida fuera en 2016.
- No hemos tenido un escenario así. Desde 2007, los bancos centrales han actuado coordinadamente.
- Para México, si bien Banxico ha dicho que seguirá de cerca lo que haga la Reserva Federal, si Europa y Japón recortan tasa y/o expanden fuertemente su liquidez que compense lo que haga Estados Unidos, podría entonces no subir tasa (30% de los bancos en México esperan que Banxico se espere a 2016 según las últimas encuestas).

Bancos Centrales con recorte próximo o reciente en tasa



Bancos Centrales con subida próxima en tasa

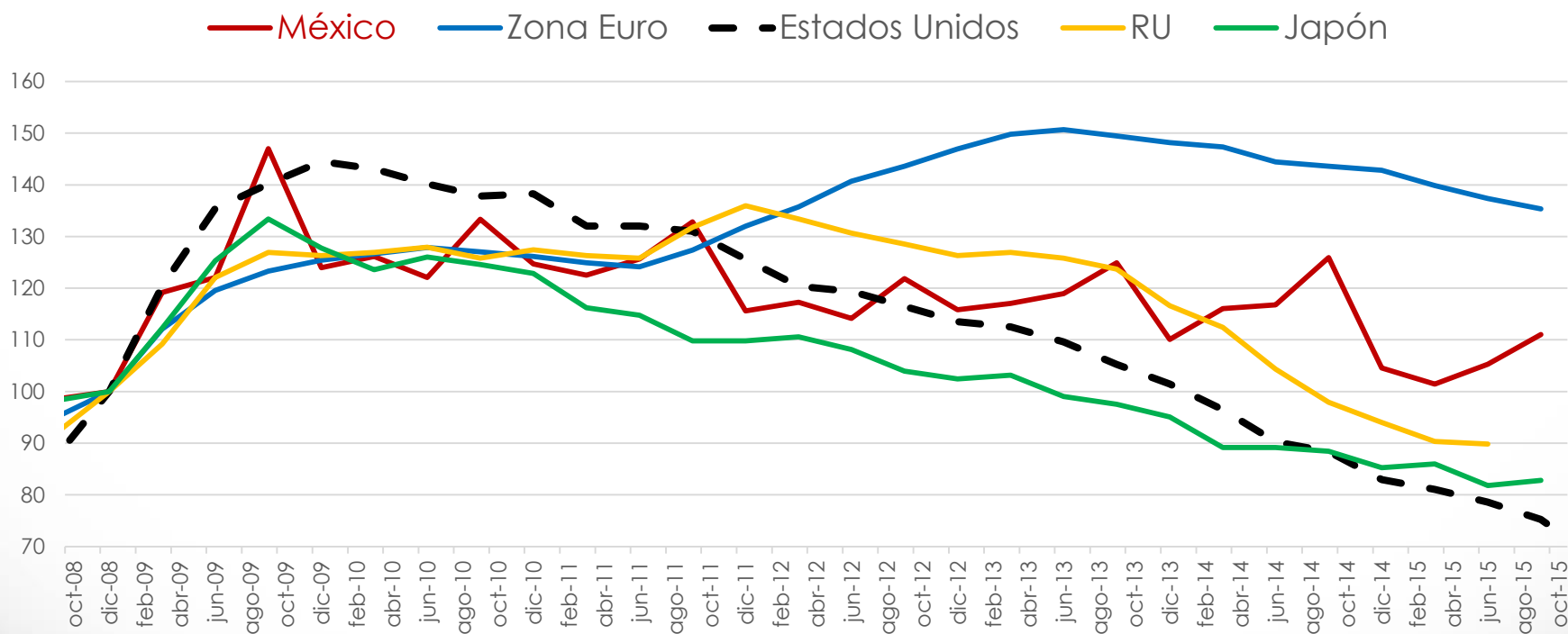


La gran diferencia es el empleo

- Este viernes se publicaron los datos de empleo en Estados Unidos, con una generación de empleos de 271,000 (vs 185,000 estimados). A su vez, la tasa de desempleo se ubicó en 5.0% (vs 5.0% estimados).
- Después de la crisis financiera, el sector laboral en Estados Unidos ha sido el más capaz de resarcirse. Esta es la principal razón por la cual la FED actuaría antes que sus contrapartes.
- Dado esto, la gran apuesta de la Reserva Federal es el crecimiento del consumo, en momentos en que el sector industrial y las inversiones se han desacelerado. Esto le da mucho peso a reportes preliminares de ventas minoristas.

Tasa de Desempleo

(2008 año base)

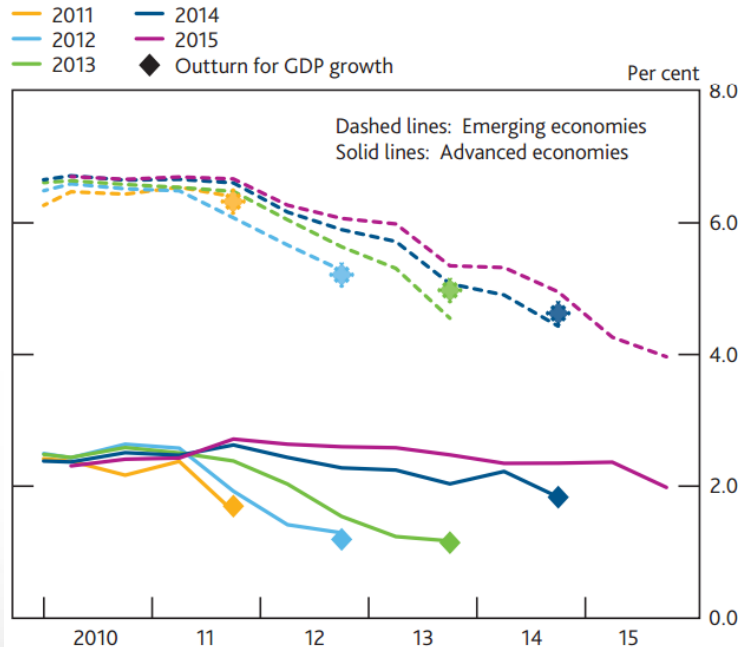


El escenario global apoya un 'no' a la subida de tasas

- Uno de los puntos distintivos de 2015 ha sido la desaceleración en economías emergentes. Esto ha hecho que los premios que pagan las emisiones de mayor riesgo se hayan incrementado.
- Por un lado, esto ha reducido los precios de materias primas, que se traduce en menor inflación global. Por otro lado, los mayores premios decrecen el nivel de apalancamiento de emisores más riesgosos, que es algo que preocupaba a los inversionistas.
- Esto reafirma que el único motivo por el cual subiría tasa la FED es por un comportamiento más robusto en el consumo. El escenario global va en contrasentido.

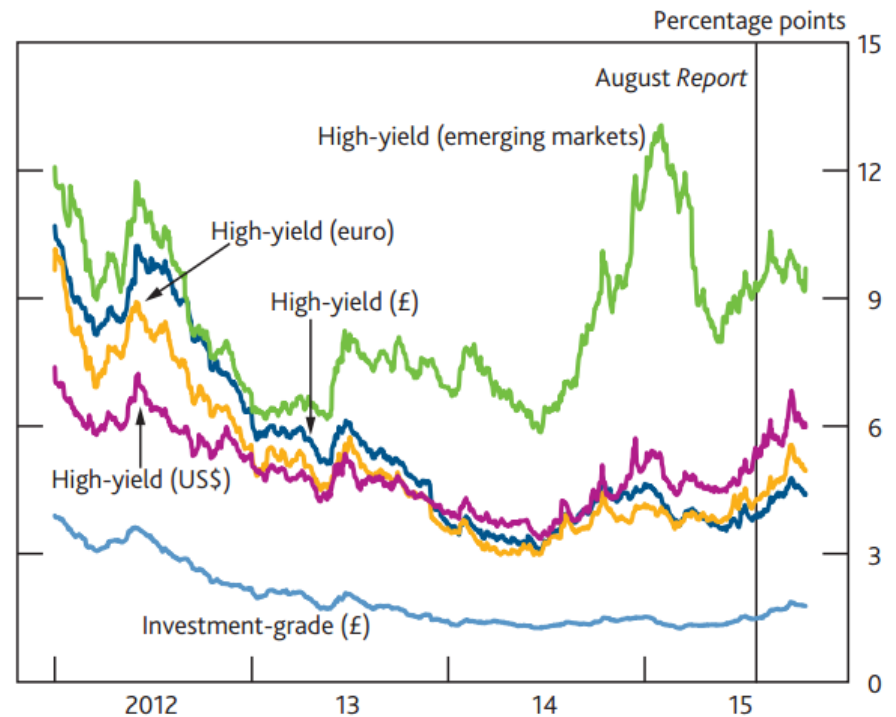
Chart 1.2 Emerging-economy growth has slowed by more than expected in recent years

Outturns and IMF forecasts for calendar-year GDP growth in emerging and advanced economies^(a)



Source: IMF World Economic Outlook (WEO).

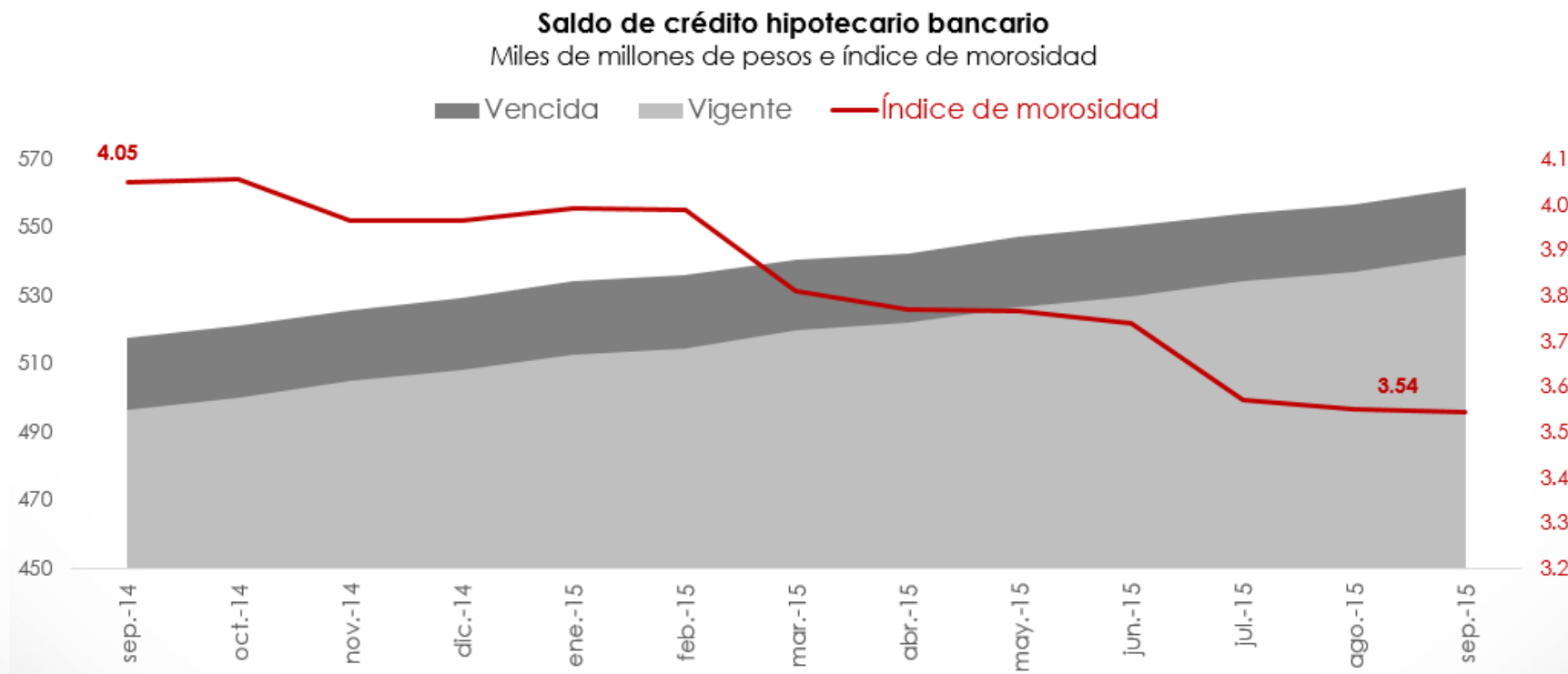
Chart 1.11 Corporate bond spreads have widened
International corporate bond spreads^(a)



Source: BofA Merrill Lynch Global Research.

De Vivienda

- El índice de Morosidad de la banca para crédito hipotecario se ha ido reduciendo durante el año ante un mercado laboral más robusto.
- Esto, aunado a un escenario donde las tasas de largo plazo se quedan contenidas (porque los ciclos de subida de tasas de referencia en países avanzados será más gradual), favorece el otorgamiento del crédito al consumo. Esto sigue en línea con nuestro escenario de un mejor desempeño de la parte del crédito hipotecario que de la construcción.



Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 013 06 de Noviembre de 2015

1. Informe sobre el entorno económico.
- 2. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.**
3. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FANVIT.

Introducción



- De acuerdo a lo establecido en Marco de Gestión del FANVIT, “la Administración y el proveedor del Sistema podrán decidir invertir en Derivados para apoyar la administración de la Cartera de Inversión a su cargo, por ejemplo, para ajustar la ponderación de Valores, para obtener menores costos de transacción, para realizar coberturas, ajustar la duración del portafolio o para hacer más eficientes las transacciones.
- Si la Administración y/o el proveedor del Sistema deciden utilizar Derivados, lo harán dentro de los parámetros de riesgo del presente Marco de Gestión. El uso de Derivados sólo deberá hacerse con fines de cobertura de riesgos ante movimiento de mercado.
- La Administración y/o el proveedor del Sistema deberán reportar la motivación de las posiciones al GTI, incluyendo el valor de la posición a cubrir, un estado de pérdidas y ganancias, detallado a nivel de cada instrumento que muestre los resultados reales o contingentes a la fecha por la tenencia de tales instrumentos, así como las medidas aplicables de sensibilidad en el precio de los Derivados ante cambios en diversos factores y la efectividad de la cobertura (v.gr. tasa libre de riesgo y superficie de volatilidad), que se discuten más adelante en el presente documento.

Introducción

- Durante los últimos 35 años el mercado de instrumentos financieros derivados ha cobrado mayor relevancia en el mundo financiero.
- Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor depende del precio de otro activo. El activo del que depende es llamado activo subyacente.
- Los tipos de subyacentes se pueden dividir en financieros y no financieros.
Financieros: Tipos de interés, acciones, divisas y bonos.
No Financieros: Metales, cereales, energía (gas, petróleo, electricidad).
- Existen cuatro tipos principales de instrumentos financieros derivados: forwards, futuros, swaps y opciones.

Tipos de Mercados: Mercado Organizado



- Los mercados de derivados se pueden clasificar en dos grandes grupos: Mercados Organizados y Mercados OTC “Over the Counter”.
- El mercado organizado es el “lugar” en que se operan contratos de derivados estandarizados que han sido definidos en una Bolsa de Derivados. La Bolsa de Derivados de Chicago (CBOE por sus siglas en inglés) fue fundada en 1848 para reunir a agricultores y comerciantes que buscaban fijar precios futuros de los productos agrícolas.
- La Bolsa Mexicana de Derivados (MexDer) inició operaciones en 1998. Los instrumentos con mayor liquidez son los futuros de Dólar Americano, Índice de Precios y Cotizaciones y M-Bono de 10 años.
- Cuenta con una cámara de compensación que actúa como contraparte central de todos los operadores, es decir, en caso de que un operador no tenga la capacidad de liquidar su operación, la cámara la liquidará en su nombre.
- Con el objetivo de disminuir el riesgo del sistema, se hace una valuación a mercado diaria liquidando las diferencias de valuación en efectivo.

Tipos de Mercados: Mercado OTC

- En el mercado OTC por el contrario, no existe una contraparte central que liquida las posiciones a los operadores. Existen varios esquemas de pago que definen las áreas de riesgos de los bancos después de un análisis de crédito.
- Se lleva a cabo entre instituciones financieras y/o clientes a través de contratos marco (ISDA, CMOF¹) entre las contrapartes con el riesgo de crédito que ello implica.
- De esta manera es como se opera el mayor volumen de contratos de acuerdo al Banco Internacional de Liquidaciones (BIS por sus siglas en inglés).
- Ejemplo: Una empresa tiene un crédito por 10 millones de pesos a TIIE + 150 pb (tasa variable revisable cada 28 días) de tres años (supongamos que la TIIE es de 3.5%), lo que hoy su crédito representa un costo del 5%. Para eliminar el riesgo ante una posible subida de tasas de referencia la empresa pacta una operación de swap de tasa donde intercambia su deuda de tasa variable a tasa fija de 5.2%, De esta forma la empresa pagará por su deuda una tasa fija de 5.2% por los tres años.
 - El diferencial de 0.2% es el costo de la prima de cobertura (seguro).
 - Si dentro de un año la tasa TIIE es del 4% el costo de su crédito de no haber usado derivados sería de 5.5%, lo que al haber comprado derivados represento un ahorro de 0.3%

Coberturas con Instrumentos Financieros Derivados



Se identifican tres tipos de operadores en los mercados de instrumentos financieros derivados.

- **Operadores de Coberturas:** Típicamente se trata de corporativos o clientes institucionales que buscan neutralizar el riesgo a ciertos factores.
- **Especuladores:** Brindan liquidez al mercado poniendo posturas tanto de compra como de venta para clientes en directo o a través de intermediarios financieros. (Ej. Comercial Mexicana 2008)
- **Operadores de Arbitrajes Financieros:** Clientes especializados que buscan asimetrías en el mercado para tomar posiciones encontradas de manera simultánea para generar utilidades con riesgo cercano a nulo. (Ej. Mesas de operación de instituciones financieras)
- Tal y como esta estipulado en el Marco de Gestión del FONAVIT, los derivados serán utilizados exclusivamente con fines de cobertura.

Ventajas de las Coberturas con Instrumentos Financieros Derivados

Un Operador de Coberturas se podrá beneficiar de las siguientes maneras al hacer uso de derivados:

- **Mitigar la volatilidad de las plusvalías y minusvalías en el portafolio, y poder capturar ganancias.**
 - Ejemplo, el M-Bono de 10 años tuvo un inicio de año muy bueno llegando a niveles de 5.20% (cerró el 2014 a 5.89), se podría haber capturado esa ganancia con la venta en los futuros de Mexder, ya que en marzo regresó a niveles de 6.10% desapareciendo gran parte de la ganancia generada previamente.
- **Movilidad de la duración de un portafolio** de una manera rápida, sin la necesidad de vender o comprar el activo subyacente, evitando pagar el diferencial compra/venta.
 - Ejemplo, un Bono corporativo de largo plazo es considerado un activo de baja liquidez, sin embargo se puede cubrir la posición para reducir la duración del portafolio con un swap de tasa de largo plazo contrarrestando la sensibilidad del Bono corporativo, sin que el mercado vea el flujo de venta.
- **Mayor capacidad de reacción del portafolio** con respecto a tasa fija y tasa variable comparado con posiciones convencionales.
 - Ejemplo, una operación puede convertir toda la sensibilidad a tasas fijas en sensibilidad a tasas variables con un swap de tasas en lugar de tener que vender toda la posición de tasa fija y comprar de tasa variable.

Desventajas de no utilizar Coberturas con Instrumentos Financieros Derivados; un Costo de Oportunidad



- Tener sensibilidad a variables a las cuáles no se buscaría tenerla.
 - Ejemplo, se busca tener exposición únicamente al índice accionario en EUA, pero, de manera implícita se tiene exposición al tipo de cambio sin ser lo deseado. Usando un forward o futuros de tipo de cambio se puede eliminar la exposición al TC.
- Reducción de las posibilidades de productos más sofisticados, con un mayor balance riesgo-rendimiento.
 - Ejemplo, un M-bono emitido en pesos con vencimiento 2024 tiene un rendimiento de 5.92 y uno emitido en USD en EUA con el mismo vencimiento pueden tener un rendimiento mayor en pesos después de hacer un swap de divisas.
- No tener la flexibilidad y la rapidez de capturar una ganancia en un portafolio más que vendiendo el subyacente con sus costos y riesgos (mercado/liquidez) adherentes.

Un acercamiento al portafolio

- Dentro de la posición de corporativos , se tienen papeles considerados en los mercados como mantenidos por manos firmes, es decir, los inversionistas que tienen posición en ellos muy probablemente se los queden a vencimiento al ser papeles con una buena sobretasa en relación a la calificación que tienen.
- Ejemplos de posiciones que forman parte del portafolio:
 - Cualquier emisión de TFOVIS cae en este rubro (5% real, amortizable, AAA).
 - RCO fue emitido en EUA bajo el formato de bono global (8.77% nominal, AA)
 - PEMEX ofrece una sobretasa histórica de aproximadamente 230pb. sobre gobierno federal (8.15%, AAA).
 - CFE ofrece una sobretasa histórica de aproximadamente 151pb sobre gobierno federal (7.37%, AAA).
- Con el uso de derivados se puede cubrir la exposición a los movimientos de tasas, sin necesidad de vender estas posiciones. En situaciones de alta volatilidad el riesgo de liquidez de todos los instrumentos de mercado aumenta, en particular el de los corporativos.

Conclusiones

- Los derivados permiten **mitigar la volatilidad y controlar la duración** del portafolio necesaria en tiempos de incertidumbre tan alta como los que se están viviendo en los mercados financieros actuales con la alza de tasas en EUA.
- Los derivados buscan una optimización del portafolio buscando alternativas que la competencia no tiene, una **mayor capacidad de reacción** ante movimientos de tasas (fija y variable), y duración (mas rápido que en las posiciones convencionales).
- El uso de derivados permite **facilitar la captura de realizar una utilidad** en las posiciones ganadoras sin la necesidad de vender el subyacente, **y disminuir el costo de oportunidad** en un Portafolio Optimo.
- El uso de derivados **permite ser un portafolio dinámico y flexible**, teniendo acceso a productos con mejores perfiles de riesgo-rendimiento en mercados nacionales e internacionales. **Es ir dos pasos delante de los demás.**
- El 60% de las Afores que existen en el mercado y más del 80% de los Fondos de Inversión ya operan derivados.
- El uso de derivados **coloca al Fanvit en una posición más justa en oportunidades de inversión**, con relación a la mayoría de los inversionistas institucionales nacionales e internacionales.

Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 013 06 de Noviembre de 2015

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
- 3. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.**
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FANVIT.

Estrategia de inversión

- Continuar incrementando la tasa de rendimiento al vencimiento del portafolio aumentando la duración y optimizando el VaR (diversificando el portafolio).

Dimensión

Descripción

Renta Fija

- Durante el mes se aumentaron posiciones en Bonos nominales corporativos en la parte media de la curva.
- Se buscó incrementar la duración del portafolio de largo plazo en línea con las expectativas de movimiento de tasa de interés en EUA.
- Se mantuvo la estrategia en bonos de tasas real buscando aprovechar el periodo inflacionario del último trimestre aumentando la duración en los nodos 5 y 7 años que muestren las mejores tasas de inflación implícitas.
- Selección e incremento de posición de emisiones corporativas: América Móvil, Pemex, CFE, TFOVIS, Banca de Desarrollo y emisiones con buena calidad crediticia y buen diferencial contra tasas gubernamentales.
- Se continuará ponderando instrumentos de tasa variable de corporativos con buena calidad crediticia y con sobretasa referenciados a la TIIE como protección ante posibles alzas en la tasa de referencia de Banxico.

Renta Variable

- Se continuará con la estrategia de compra y venta en índices estadounidenses y europeos , durante el mes se retomaron posiciones en los índices de Estados Unidos IVV e IVVpeso, Europa EZU y Japón HEWJ.
- Se retomaron posiciones tanto en el Índice de precios y Cotizaciones como en acciones de los sectores de telecomunicaciones y bancario tomando ventaja de niveles atractivos de entrada.

Estrategia por producto

Tipo de instrumento

Estrategia

Bonos Tasa Real

- El escenario base de inflación para 2015 del portafolio es de 2.78%, por debajo de las expectativas de Banxico de 3.00%.
- Se buscará optimizar la posición de Udibonos 17,19, 20. El régimen de inversión dejó de contemplar el mínimo de 51% del portafolio en instrumentos con protección inflacionaria buscando una disminución con un objetivo del 30%

Bonos Tasa Nominal

- Tomar utilidades en las posiciones de mediano plazo. Se compraron emisiones valor 95 con sobretasa por arriba de los 200 puntos base sobre bonos gubernamentales para incrementar el cupón del portafolio.

Certificados Bursátiles

- Tomando en cuenta la exposición que se tiene en tasa fija y ante la expectativa de alza de tasas, ponderar emisiones de tasa flotante.
- Optimizar la relación entre calidad crediticia y sobretasa de mercado.

Renta Variable

- Aprovechar las condiciones de mercado para capturar ganancias de capital en los mercados de capitales nacionales e internacionales.
- Diversificar el portafolio a través de inversión en instrumentos de índices bursátiles nacionales e internacionales con garantía del capital invertido.

Fibras

- Obtener ganancias a través de proyectos de inversión ligados a la economía nacional y beneficiadas por el movimiento del tipo de cambio
- Se mantendrán Fibras con exposición al sector automotriz e inmobiliario.

Estrategia Régimen de Inversión



ETAPA INTERNA

Implementación del Régimen de Inversión

E T A P A I N I C I A L	E T A P A H Í B R I D A	ETAPA INTERNA		
		I. Definición Jul – Dic 2015	II. Fortalecimiento 2016	III. Consolidación 2017-2018 →
Jul – Feb 2015	Feb- Jul 2015	<ul style="list-style-type: none"> • Solidificar y completar la estructura y definición de MFGI en el Instituto. • Implementar de forma autónoma el conocimiento técnico y tecnológico para una gestión de inversión integral con apego a estándares nacionales e internaciones. • Concluir el rebalanceo del portafolio con el fin de optimizar la relación riesgo-rendimiento, con base en una estrategia basada en un horizonte de inversión de largo plazo. • Internalizar la gestión del FPP y FJP <p>YTM esperado: 5-6%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Implementar una estrategia de inversión de largo plazo basada en SB2 y SB3 (Duración aprox. 5 años). • Fortalecer el portafolio a través de una inversión diversificada con el uso de derivados e inversiones alternativas, como capital privado, CKDs y estructurados. • Buscar inversiones que otorguen dividendos o cupones para garantizar la liquidez al portafolio. • Internalizar la gestión de todos los recursos bajo administración del Instituto. <p>YTM esperado: 6-7.5%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Explorar la estructuración de un régimen de inversión de acorde al perfil de los derechohabientes. • Posicionar al Infonavit como un participante clave en el mercado nacional e internacional de pensiones/ soberano. • Explorar el convertir al FANVIT en una alternativa viable y eficaz de atención de las necesidades de ahorro para el retiro de los derechohabientes. • Adecuación continua de MFGI para garantizar el cumplimiento del segundo mandato. <p>YTM esperado: 7.5%+</p>

- La gestión de MFGI se apega en todo momento a las siguientes premisas:

Premisas MFGI

- 1 Transparencia
- 2 Seguridad
- 3 Cumplimiento normativo
- 4 Solidez Financiera
- 5 Optimización de riesgo-rendimiento
- 6 Estandarizar la gestión institucional de inversiones
- 7 Mayor valor patrimonial

I. Definición

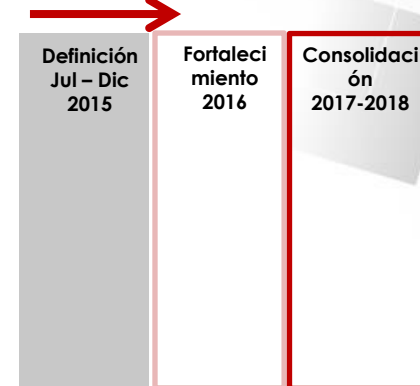
• Control y transparencia



ETAPA INTERNA

Durante esta etapa se ha logrado consolidar el conocimiento técnico y tecnológico así como la estructura del área de Mercados Financieros y Gestión de inversiones para una gestión autónoma e integral con apego a estándares nacionales e internacionales:

- Se cuenta con una plataforma tecnológica automatizada, auditada en tiempo real y aislada de posibles intervenciones para la gestión de sus inversiones, dicha plataforma es también un sistema de cumplimiento permanente (24/7), lo cual en apego a las mejores prácticas internacionales ofrece la garantía de que todas y cada una de las operaciones realizadas en el portafolio se apegan de manera estricta al régimen de inversión autorizado.
- Sistema basado en desarrollos comerciales sujetos de garantías y soporte adicionales, además de tener referencias de mercado para su valuación, disminuyendo dependencia operativa en caso de conflicto (CRIMS, VALMER, COVAF)
- Servicio de proveeduría única que engloba todas las áreas de inversiones, lo que permite solamente tener una ventanilla única responsable por todas las áreas del sistema.
- Conexión plena con los sistemas contables y de registro del INFONAVIT generando sinergias y evitando inconsistencias.
- Confiable ya que cada proceso queda registrado sin posibilidad de modificación.
- Aumenta la seguridad de las inversiones mediante sistemas de alertas y controles internos.
- Disminuye los riesgos operativos al tener un proceso automatizado punta a punta.
- 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 para la transparencia, seguridad y control pleno de la gestión.



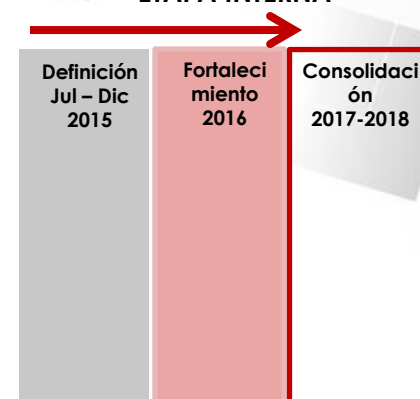
Siguientes paso en la estrategia del FANVIT



ETAPA INTERNA

En apego a las premisas planteadas para la gestión del FANVIT, y como parte de la estrategia del FANVIT para los siguientes años se contemplará:

- Continuar con una gestión transparente y responsable del FANVIT, y un rendimiento de cuentas exhaustivo y oportuno.
- Buscar contar con un Marco de Gestión más flexible y amplio que permite optimizar la relación riesgo-rendimiento del portafolio.
- Fortalecer continuamente las capacidades del capital humano que el Instituto ha logrado construir.
- Afianzar el rol del Comité de Inversiones para lograr una asignación de activos más estratégica y con mayor dinamismo.
- Realizar inversiones con impacto social y explorar inversiones en activos alternativos en búsqueda de una mejor rentabilidad en beneficio de los trabajadores.
- Alinear incentivos para una inversión a más largo plazo en sincronía con el objeto de los activos bajo gestión.



Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 013 06 de Noviembre de 2015

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
3. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
- 4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.**
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FANVIT.

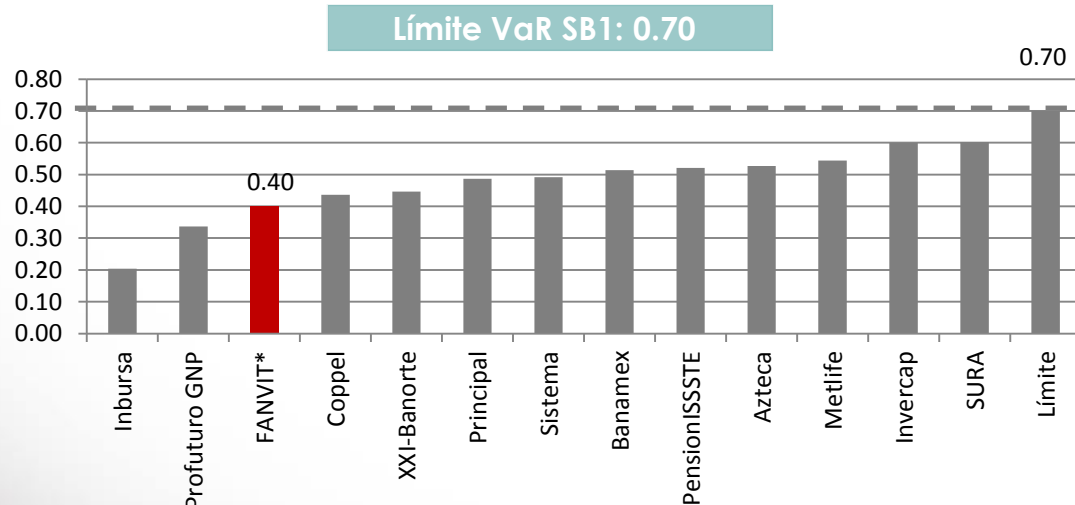
Riesgo y rendimiento del FANVIT

- Al 15 de octubre el FANVIT registró los siguientes resultados:

Principales indicadores	Agosto-Septiembre	Septiembre-Octubre
Tasa a vencimiento FANVIT (YTM) ¹	5.36%	5.35%
Fondeo	3.11%	3.08%
Inflación (anual)	2.59%	2.52%
Duración	4.52	4.75
VaR	0.42%	0.40%

1. YTM, sin fondeo

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



- Durante el periodo del 15 de septiembre al 15 de octubre del 2015, el FANVIT presentó un rendimiento¹ mayor al de fondeo de ~227 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 .40% entre los menores en comparación al resto de las Siefiores.
- La duración del portafolio fue de 4.75

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

Resultados económicos del FANVIT



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

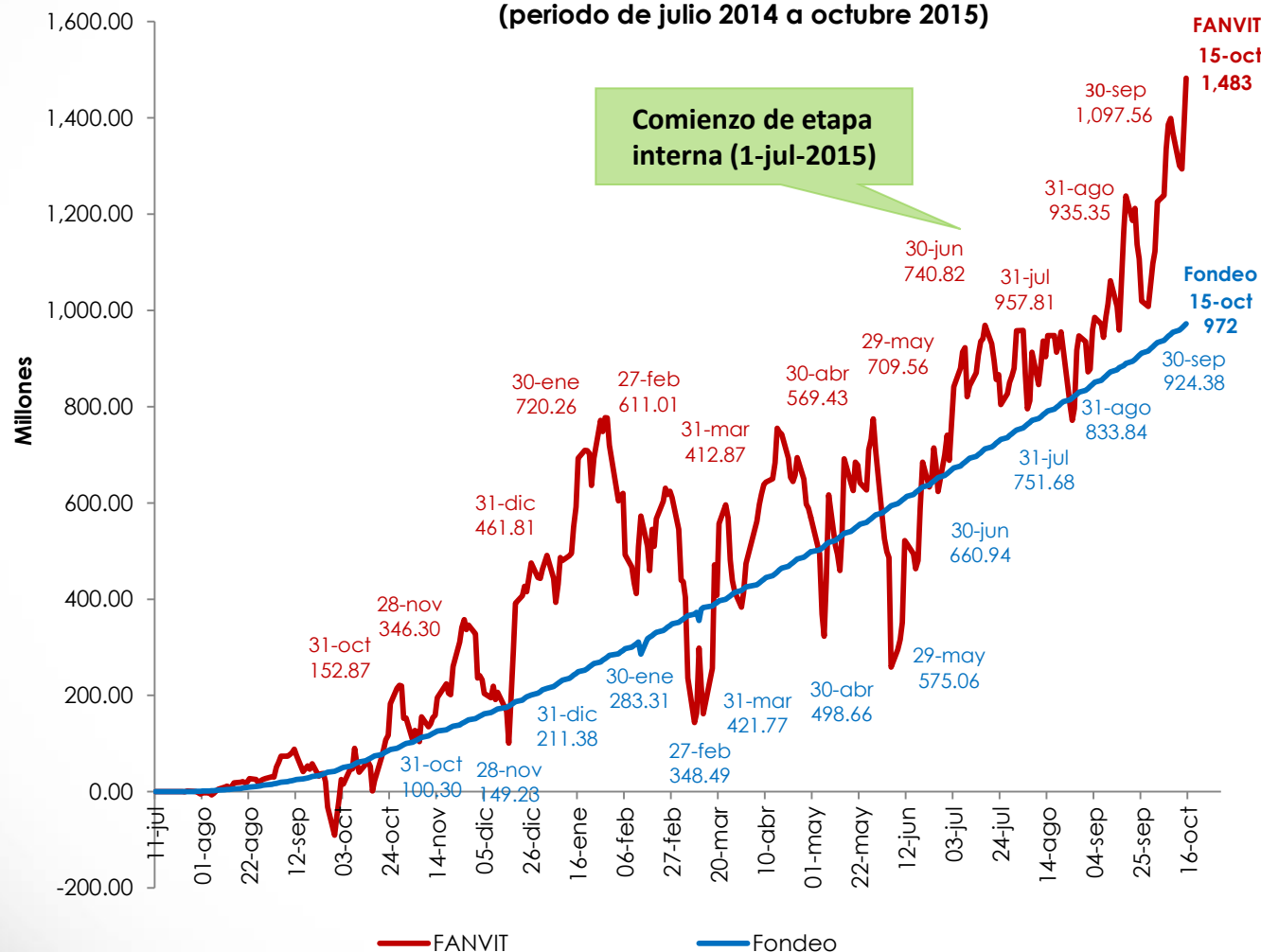
Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM) (del 15 de septiembre al 15 de octubre de 2015)

Tasa Fondeo	3.08%
FANVIT (YTM)	5.35%
Ganancia FANVIT (YTM)¹	\$224,478,808
Ganancia con Fondeo	\$129,257,333
Diferencia (costo de oportunidad)	\$95,221,475
% sobre Fondeo gubernamental	74%

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

Resultados económicos del FANVIT

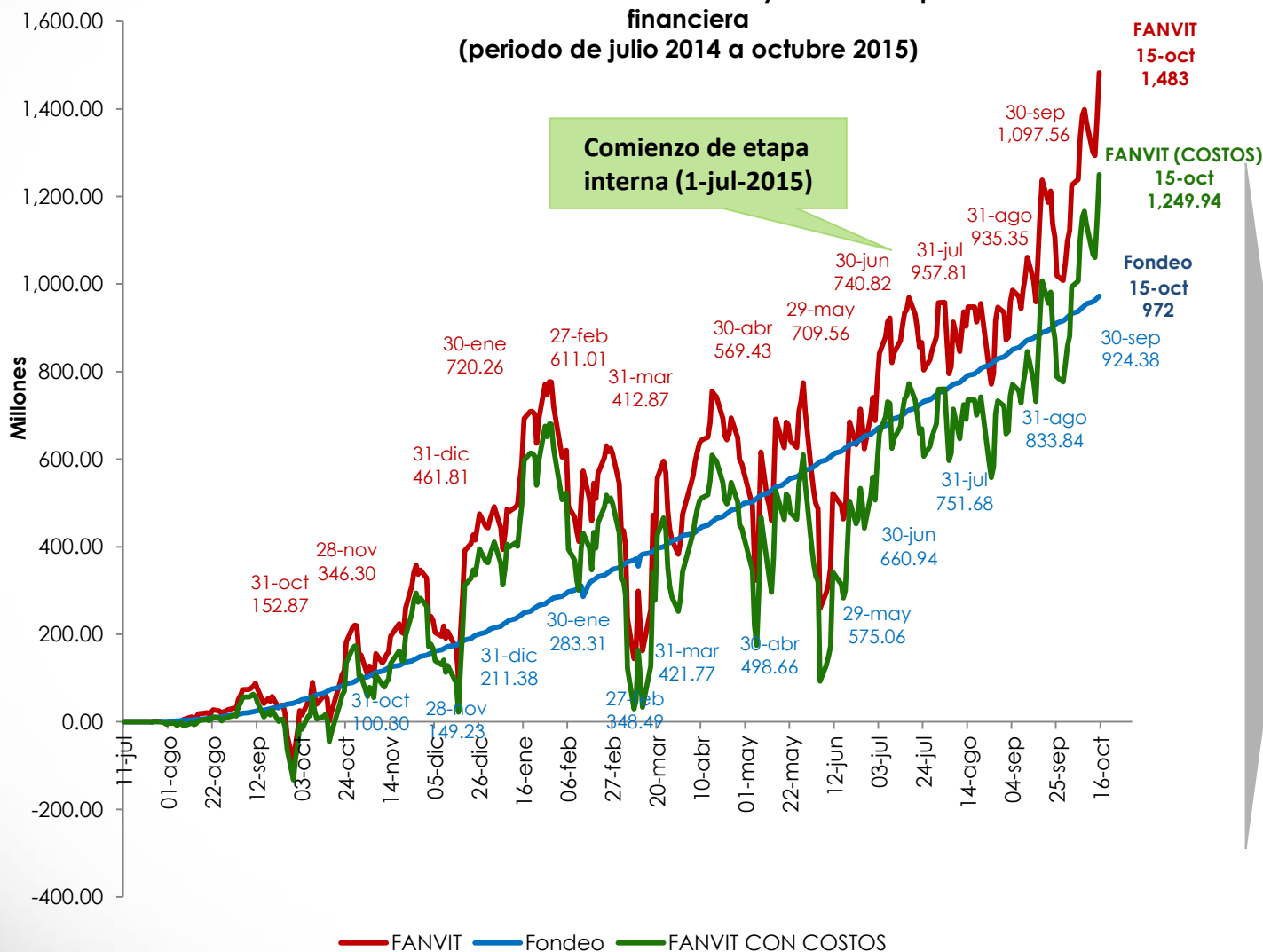
Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera
(periodo de julio 2014 a octubre 2015)



- Al 15 de octubre de 2015, el FANVIT ha generado un rendimiento aproximado de \$1,483 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$35,710 millones de pesos.
- La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, por lo que representan sólo valuaciones diarias y no constituyen pérdidas o ganancias realizadas.

Resultados económicos del FANVIT

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

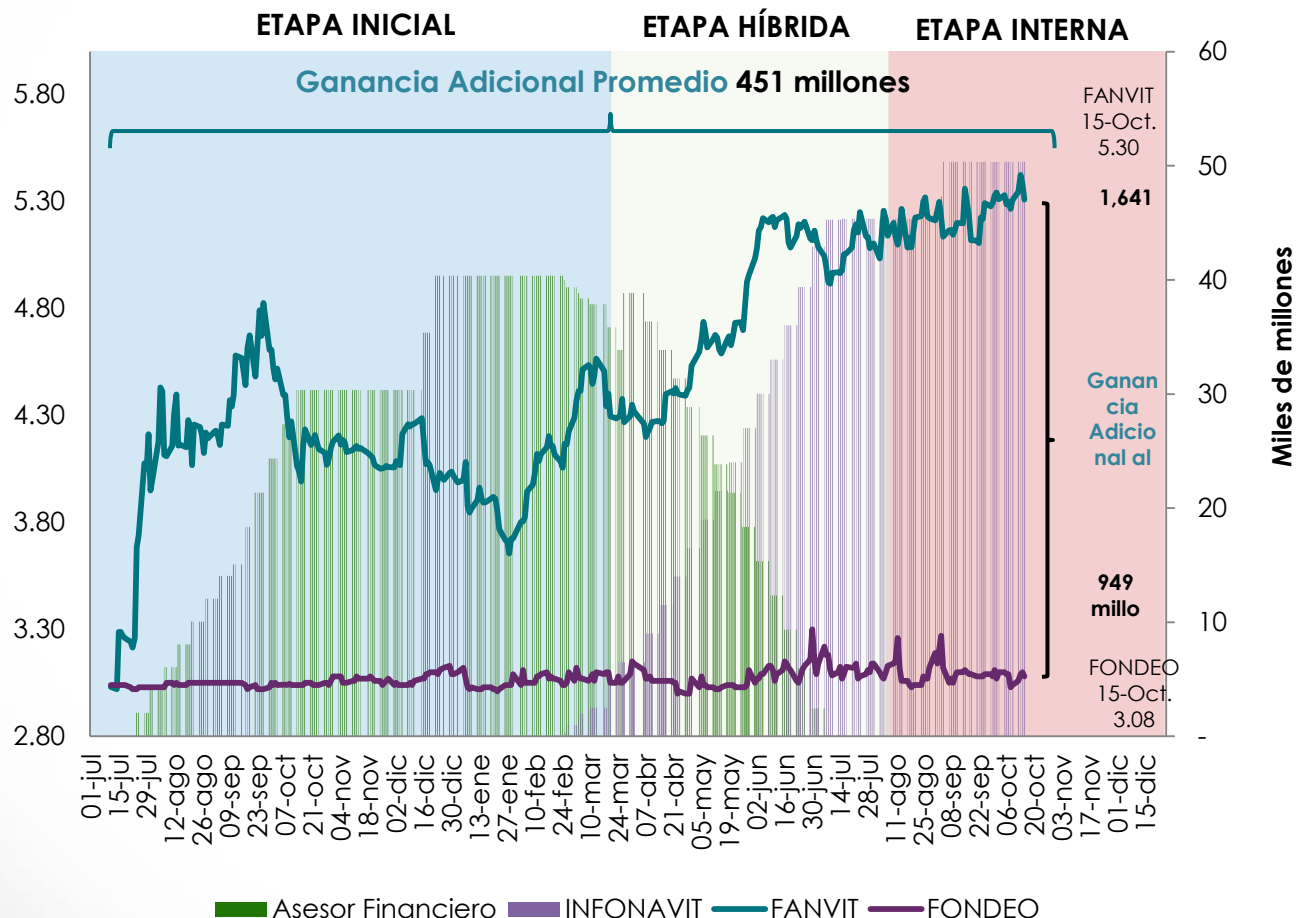


- Al 15 de octubre de 2015, el FANVIT ha generado un rendimiento aproximado de \$1,483 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$35,710 millones de pesos.
- La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, 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 15 de octubre de 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de fondeo de ~227 puntos base¹** y registra una **ganancia adicional promedio aproximada de 451 millones¹** a lo generado por fondeo.
- Actualmente, el **INFONAVIT gestiona el 100%** de los activos del FANVIT.

1. Con base al YTM sin fondeo

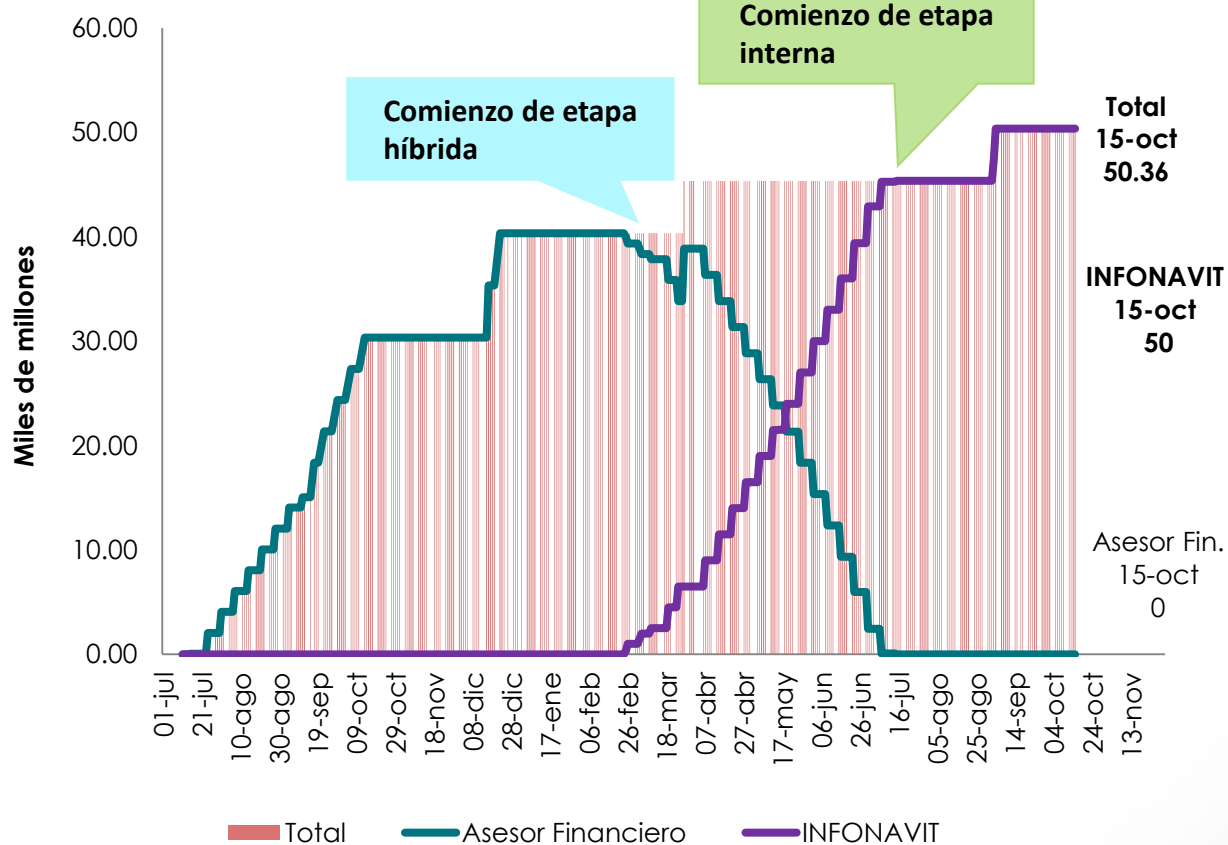
1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 35,000 millones en activos bajo gestión promedio y un diferencial de tasas de 1.38 (YTM promedio al 15 de octubre FANVIT: 5.17, Fondeo: 3.11).

Activos bajo gestión etapas inicial, híbrida e interna

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

FANVIT: Activos bajo gestión etapas Inicial e Híbrida

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

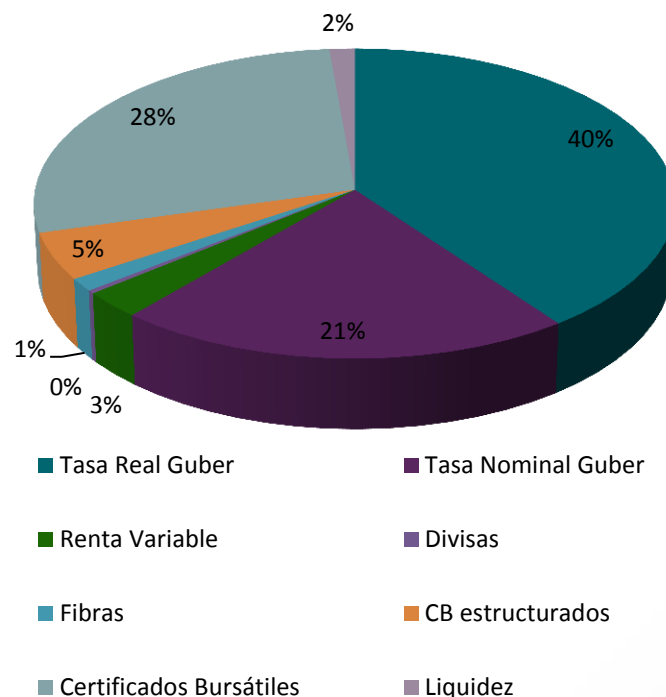


Composición de la cartera

Composición por clase de activo¹ (al 15 de octubre de 2015)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados	0	0%
Divisas	164,462,943	0%
Liquidez	700,670,702	1%
Renta Fija Tasa Real	20,107,290,971	40%
Renta Fija Tasa Nominal	10,736,376,941	21%
Renta Variable	1,407,440,173	3%
Estructurados FIBRAS	669,854,823	1%
Estructurados Real	1,699,447,226	3%
Estructurados Nominal	766,171,419	2%
Certificados Bursátiles Real	1,043,973,151	2%
Certificados Bursátiles Nominal	13,067,533,754	26%
Total Activos Netos²	50,363,222,104	100.0%

Composición FANVIT: Clase de Activo (porcentaje)



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

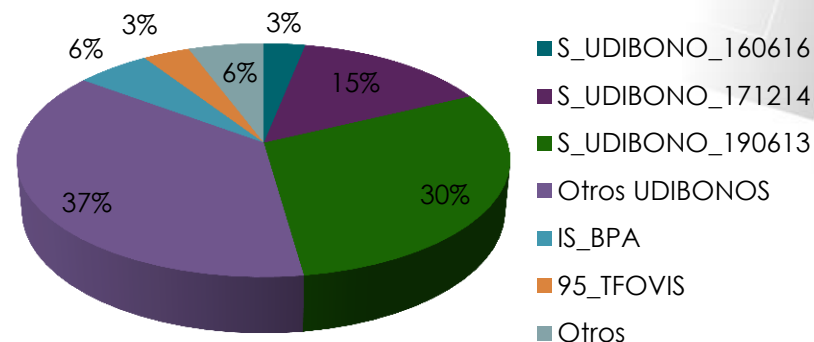
2. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 15 de septiembre.

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: 85% de Bonos Tasa Real
 - Udibono 2019 35%
 - Udibono 2017 12%
 - Udibono 2016 4%
 - Otros Udibonos 33%
- BPA182: 6% de Bonos Tasa Real
- TFOVIS 4% de Bonos Tasa Real
- Otros 6% de Bonos Tasa Real



Tasa Nominal

- En tasas nominales se tiene el 21.32% del total de activos, diversificado de la siguiente forma:

- Bonos M: 7% de la posición en Bonos Tasa Nominal
- Paraestatales: 93% de la posición en Bonos Tasa Nominal

En Certificados Bursátiles:

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

En Renta Variable:

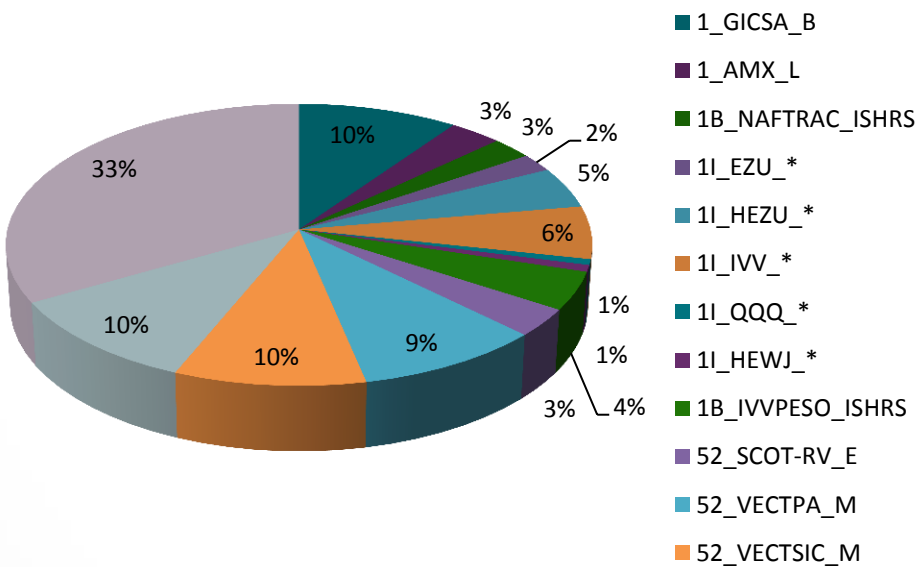
- Sector Especializado en Fondos
 - Renta Variable Nacional
 - Renta Variable EUA

Nueva Adhesión

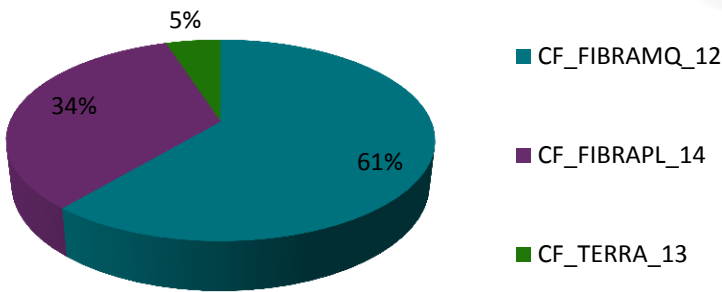
Composición por tipo de activo.



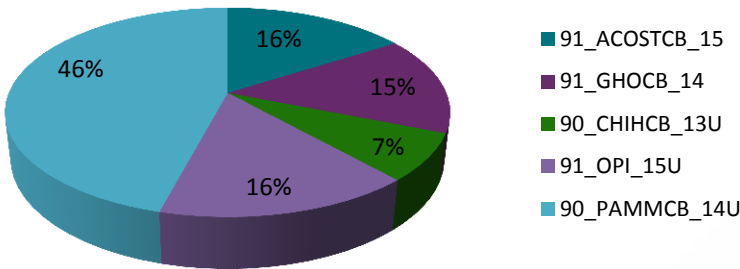
Distribución Renta Variable



Distribución Fibras



Distribución CB's Estructurados



Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 013 06 de Noviembre de 2015

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
3. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. **Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FANVIT.**

Participación en el FINVIT



- Al 15 de octubre de 2015 se tienen los siguientes avances:

1,239 trabajadores inscritos
(28% del total de la plantilla que
corresponde a 4,390 trabajadores)

Delegaciones
2,247 trabajadores
724 inscritos – 58% del
total del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona
Metropolitana**
2,143 trabajadores
515 inscritos – 42% del total
del personal inscrito

FINVIT

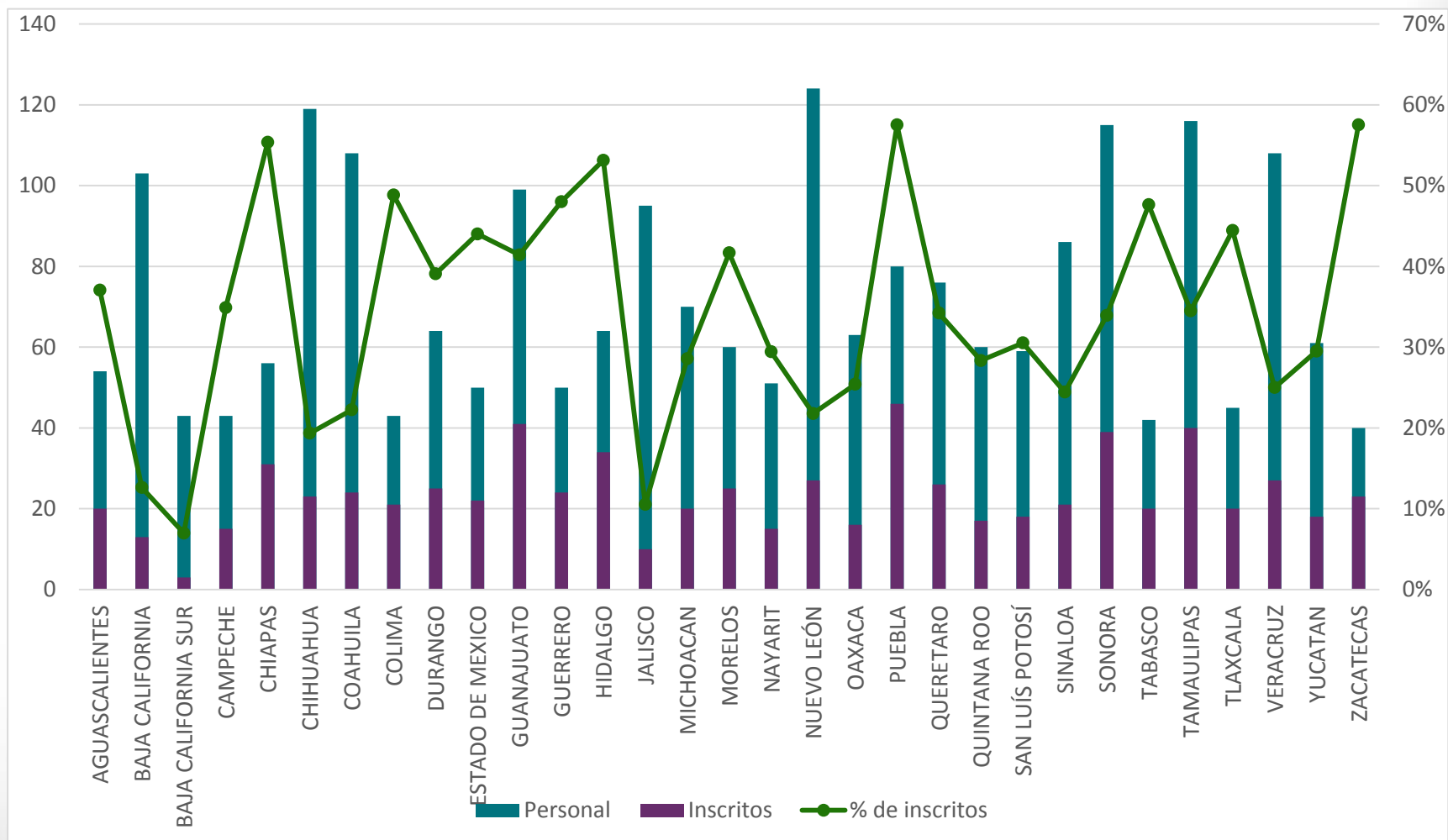
Personal Sindicalizado
2,822 trabajadores
702 inscritos – 59% del total
del personal inscrito

Personal no Sindicalizado
1,568 trabajadores
511 inscritos – 41% del
total del personal inscrito

Participación en el FINVIT en delegaciones

- Al 15 de octubre se tiene los siguientes avances:

Participación en el FINVIT por delegación

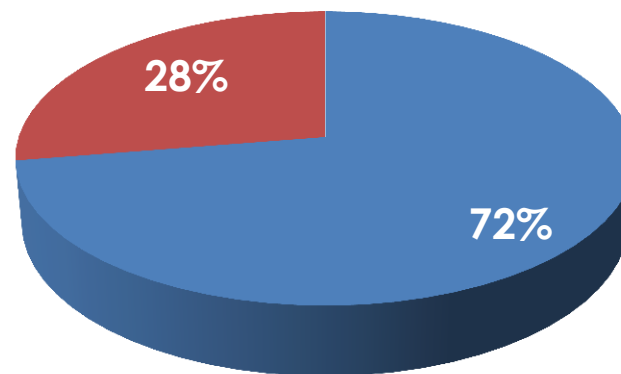


Aportaciones al FINVIT

- Desde su lanzamiento el 3 de marzo al 15 de octubre de 2015, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Indicadores	Cifras al 15 de octubre
•Total aportado	\$22,087,876
–Aportaciones directas al FINVIT	\$19,544,834
–Aportaciones vía nómina	\$7,459,918
•Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$649,265
•Solicitudes de descuento vía nómina	949

Aportaciones al FINVIT por modalidad



- Aportaciones directas
- Aportaciones vía nómina

Estrategia de inversión FINVIT

Tipo de instrumento

Descripción

Bonos Corporativos

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

Bonos Gubernamentales Tasa Flotante

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

Bonos Gubernamentales Tasa Real

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

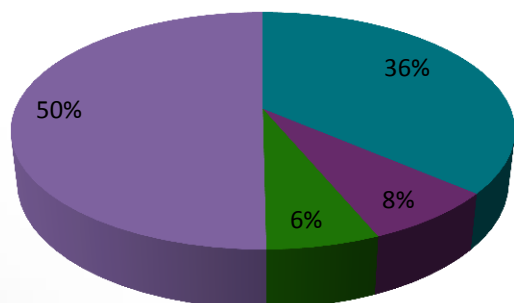
Resultados y composición de la cartera del FINVIT

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

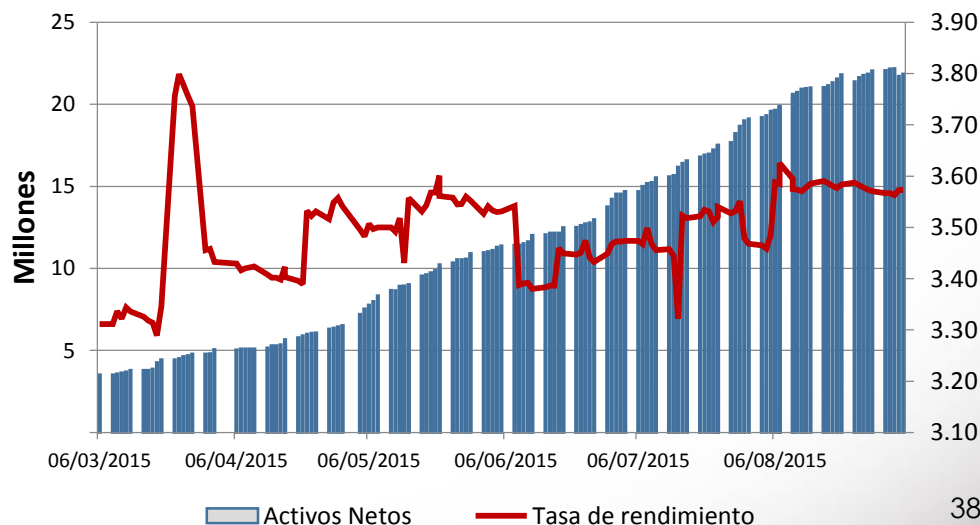
Principales Analíticos		
	al 15 de septiembre	al 15 de octubre
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.57%	3.17%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	3.62%	3.57%
Duración (años)	1.92	2.1
VaR	-0.01%	-0.01%
Activos Netos	19,891,013	21,852,667
Precio de la acción	1.0191	1.0218

Distribución del Portafolio

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



FINVIT



Resultados y composición de la cartera del FINVIT



Composición de la cartera

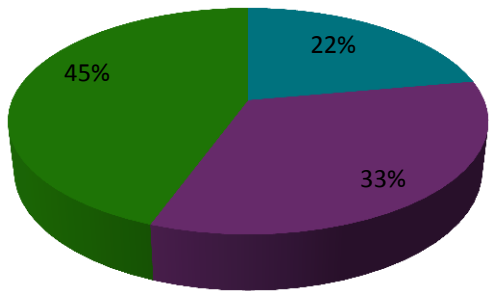
Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_ABCCB_14-2	4.9200	4.8797	03/12/2018	4,000	100.2102	100.15	400,840.92	1.83
91_ABCCB_15	4.8300	4.7649	24/07/2019	5,000	100.4179	100.29	502,089.55	2.30
91_ALSEA_13	4.0600	4.1000	14/06/2018	1,760	99.9631	99.89	175,935.02	0.81
91_BNPPPF_15	3.7200	3.7000	21/12/2018	5,000	100.1453	100.14	500,726.70	2.29
91_DAIMLER_14-2	3.6200	3.4750	17/03/2017	2,500	100.3167	100.37	250,791.74	1.15
91_DAIMLER_14-3	3.4900	3.4710	12/08/2016	2,500	100.0758	100.09	250,189.41	1.14
91_FORD_14	3.6700	3.7000	25/08/2017	5,000	100.1235	100.40	500,617.49	2.29
91_FORD_14-2	3.7700	3.8000	16/11/2018	5,000	100.0728	100.31	500,364.13	2.29
91_FACILSA_14	3.7200	3.6075	08/06/2017	3,455	100.2895	100.34	346,500.24	1.59
91_FACILSA_14-2	3.6800	3.6345	23/11/2017	1,328	100.1861	100.15	133,047.11	0.61
91_FACILSA_15	3.6600	3.6401	19/04/2018	2,500	100.1059	100.08	250,264.85	1.15
91_IDEAL_11-2	4.1100	3.6896	03/11/2016	4,969	100.5205	100.70	499,486.15	2.29
91_OSM_15-2	3.8300	3.8000	29/07/2020	12,000	100.1711	100.17	1,202,053.34	5.50
91_SCRECB_12	4.9100	4.4000	14/11/2017	5,951	100.6923	100.77	599,219.60	2.74
91_VWLEASE_13-2	3.7000	3.7639	22/09/2017	2,880	100.0576	100.42	288,165.97	1.32
91_AERMxcb_15	5.0400	4.9900	15/09/2020	10,000	100.5333	100.49	1,005,332.66	4.60
91_FUNO_13	4.1400	3.6950	10/06/2019	8,250	101.6877	101.85	838,923.14	3.84
91_GAP_15	3.5600	3.5400	14/02/2020	10,000	100.1391	100.18	1,001,391.25	4.58
93_ARREACT_06415	3.8100	3.8100	12/11/2015	4,000	100.0106	100.01	400,042.21	1.83
94_BINBUR_13-2	3.5600	3.3850	26/05/2016	2,000	100.1116	100.15	200,223.27	0.92
94_BINBUR_13-4	3.5800	3.4647	13/07/2017	3,000	100.2602	100.26	300,780.72	1.38
95_CFEcb_07	3.9500	3.5725	23/02/2017	39,655	15.0927	15.09	598,500.54	2.74
95_FEFA_13	3.4800	3.3248	19/02/2016	4,994	100.1830	100.19	500,314.01	2.29
95_FNCOT_13	3.5200	3.3750	08/04/2016	2,133	100.2658	100.32	213,867.05	0.98
95_FNCOT_14	3.4000	3.4100	07/09/2017	4,000	100.0389	100.01	400,155.47	1.83
95_PEMEX_12	3.5100	3.4798	23/11/2017	6,176	100.1475	100.20	618,511.26	2.83
95_PEMEX_13	3.3700	3.5561	28/02/2019	9,000	99.3795	99.60	894,415.85	4.09
95_PEMEX_14	3.4800	3.5776	19/11/2020	5,009	99.5447	99.95	498,619.40	2.28
95_FNCOT_15	3.5100	3.5000	06/09/2018	20,000	100.0785	100.08	2,001,569.58	9.16
F_CSBANCO_15004	4.0250	4.0000	09/05/2016	4,000	100.2018	100.20	400,807.32	1.83
IM_BPAG28_161222	3.0400	3.1775	22/12/2016	4,000	99.9531	99.81	399,812.41	1.83
IS_BPA182_191010	3.2400	3.1300	10/10/2019	2,500	100.3253	100.42	250,813.16	1.15
S_UDIBONO_160616	5.0000	(0.3000)	16/06/2016	885	560.1164	564.73	495,703.02	2.27
REPO				-	0.0000	0.00	4,432,506.02	20.28

Composición por tipo de activo



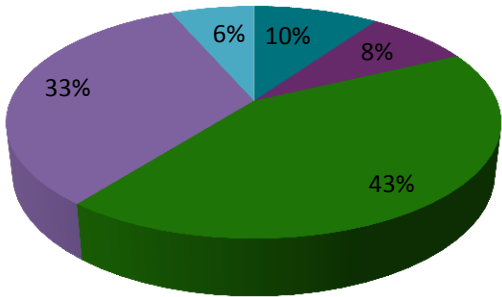
Distribución Bancarios

■ 94_BINBUR_13-2 ■ 94_BINBUR_13-4 ■ F_CSBANCO_15004

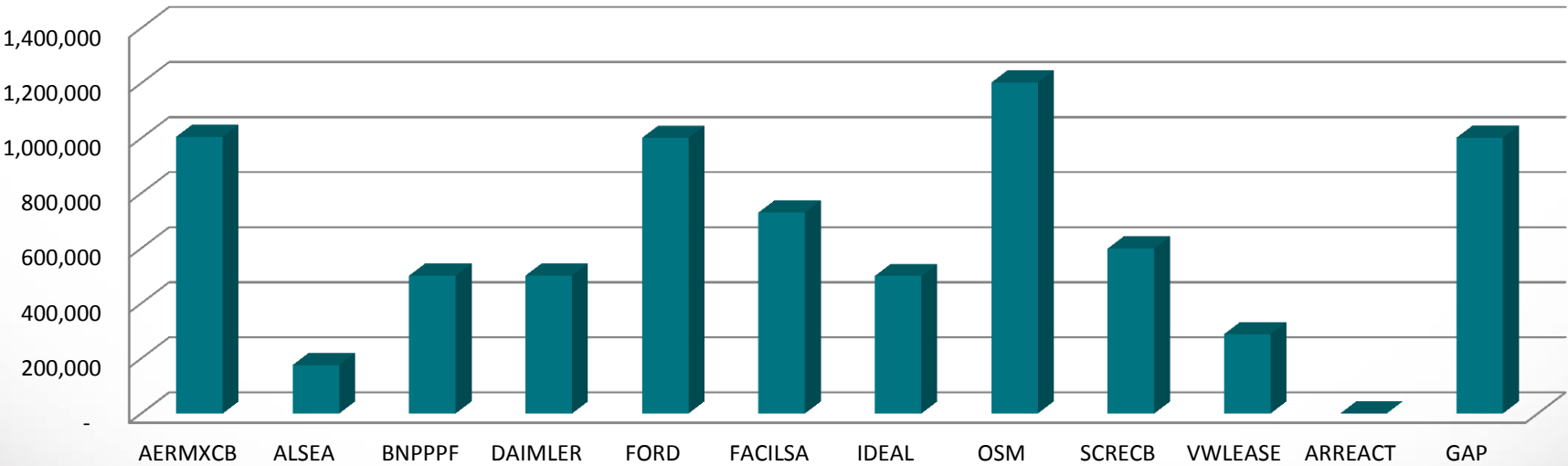


Distribución Guber por Emisora

■ CFECB ■ FEFA ■ FNCOT ■ PEMEX ■ BPAG



Distribución Corporativos por Emisora



Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 013

Noviembre 2015



Composición de la cartera del FANVIT

Composición de la cartera



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
1_GICSA_B	0			9500291	15.98	17	\$ 151,814,650	0.30
1_AMX_L	0			3538729	14.26	14.99	\$ 50,462,276	0.10
1B_NAFTRAC_ISHRS	0			551900	44.36	43.71	\$ 24,482,284	0.05
1I_EZU_*	0			54228	601.73	594.02	\$ 32,630,589	0.06
1I_HEZU_*	0			172605	428.146	438.18	\$ 73,900,164	0.15
1I_IVV_*	0			28455	3350.174	3295.04	\$ 95,329,208	0.19
1I_QQQ_*	0			5785	1772.725	1740.27	\$ 10,255,212	0.02
1I_HEWJ_*	0			25055	479.416	478.83	\$ 12,011,771	0.02
1B_IVVPESO_ISHRS	0			2411800	28.61	28.42	\$ 69,001,598	0.14
52_SCOT-RV_E	0			20963813	2.409	2.39	\$ 50,491,784	0.10
52_VECTPA_M	0			90105480	1.645	1.66	\$ 148,206,124	0.29
52_VECTSIC_M	0			213414742	0.706	0.7	\$ 150,671,448	0.30
USD Index	0			5048141	16.375	16.37	\$ 82,665,828	0.16
2_CEMEX_09	10		28/11/2019	53384	9893.727	10670.32	\$ 528,166,714	1.04
CF_FIBRAMQ_12	0	0.00		18520606	22.31	23.14	\$ 413,194,720	0.81
CF_FIBRAPL_14	0	0.00		8569421	26.96	26.07	\$ 231,031,590	0.45
CF_TERRA_13	0	0.00		1071300	31.58	30.19	\$ 33,831,654	0.07
99_SCOTIAB_7-15	0	1.85	07/05/2018	800000	94.642	100	\$ 75,713,348	0.15
J_BSAN_S00567	34	0.00	16/05/2018	1500000	94.334	100	\$ 141,500,481	0.28
90_CBP_48	3.85	3.60	26/09/2047	3155000	104.074	104.07	\$ 328,352,533	0.65
91_ABCCB_14-2	4.92	4.88	03/12/2018	1496000	100.251	100.26	\$ 149,974,844	0.30
91_ABCCB_15	4.83	4.76	24/07/2019	1445000	100.458	100.34	\$ 145,161,140	0.29
91_ACOSTCB_15	8	8.21	15/02/2035	4000000	98.434	97.81	\$ 393,735,384	0.77
91_ALSEA_15	4.41	4.39	20/03/2020	1953748	100.143	100.12	\$ 195,654,121	0.38
91_DOIXCB_15	8.24	7.70	20/11/2028	2000000	106.503	103.45	\$ 213,005,720	0.42
91_EXITUCB_15	5.22	5.20	26/03/2019	1550000	100.304	100.3	\$ 155,471,305	0.31
91_FUNO_13-2	8.4	7.31	04/12/2023	1116580	109.839	109.31	\$ 122,643,996	0.24
91_GHOCB_14	9.46	9.60	30/07/2029	3700000	101.087	101.06	\$ 374,020,923	0.74
91_HERDEZ_13	8.02	7.21	03/11/2023	2388811	108.702	106.86	\$ 259,668,397	0.51
91_HOLCIM_15	3.72	3.71	13/03/2020	1418820	100.135	100.18	\$ 142,073,336	0.28
91_INCARSO_15	7.9	7.75	07/08/2025	5000000	102.464	101.32	\$ 512,321,925	1.01
91_RCENTRO_14	6.35	6.30	14/10/2019	3150000	100.493	100.49	\$ 316,552,569	0.62
91_RCO_14	9.05	8.79	12/08/2030	3000000	103.684	104.1	\$ 311,051,172	0.61
91_GASN_15	7.67	7.49	03/07/2025	2800000	103.383	102.02	\$ 289,472,123	0.57
91_TIPCB_14	5	5.00	17/10/2019	4129624	100.264	100.22	\$ 414,053,116	0.81
91_TELMEX_07	8.36	7.88	16/03/2037	1756126	105.439	105.15	\$ 185,163,922	0.36
91_TENIXCB_14U	5	5.15	01/12/2043	194466	493.653	491.13	\$ 95,998,666	0.19
91_OSM_15	7.97	7.68	23/07/2025	9785952	103.766	102.06	\$ 1,015,450,749	2.00
91_OSM_15-2	3.83	3.80	29/07/2020	4688000	100.203	100.2	\$ 469,749,751	0.92
91_PASACB_11	10.1	7.04	30/04/2032	1700000	143.701	141.54	\$ 244,291,414	0.48
91_FORD_14	3.67	3.70	25/08/2017	750000	100.154	100.26	\$ 75,115,686	0.15
91_LAB_14	3.92	5.50	17/01/2020	1495027	94.06	93.85	\$ 140,622,948	0.28

Composición de la cartera del FANVIT



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_PROIN_10-2	10.13	7.12	28/08/2030	3769000	108.649	108.11	\$ 409,498,209	0.81
91_DAIMLER_15-2	3.61	3.62	04/09/2017	3000000	100.088	100.14	\$ 300,263,730	0.59
91_DIMEXCB_15	5.34	5.30	14/09/2020	800000	100.519	100.52	\$ 80,415,102	0.16
91_CAMSCB_13U	5.9	4.62	29/12/2037	1085339	600.783	607.04	\$ 652,053,611	1.28
91_MASCB_15	5.22	5.11	27/11/2018	1000000	100.56	100.76	\$ 100,560,076	0.20
93_FACTOR_00715	4.74	4.70	11/08/2016	300000	100.144	100.14	\$ 30,043,155	0.06
93_MERCFIN_00615	5.66	5.65	11/08/2016	715803	100.173	100.17	\$ 71,703,996	0.14
91_UFINCB_15	4.91	4.90	11/09/2020	2236985	100.109	100.11	\$ 223,941,385	0.44
91_AERMXCB_15	5	4.99	15/09/2020	3381021	100.084	100.04	\$ 338,386,555	0.67
91_KIMBER_13	6.98	6.86	18/09/2023	1214618	101.395	100.28	\$ 123,155,636	0.24
91_KOF_13	5.46	6.89	12/05/2023	3748168	94.053	93.17	\$ 352,526,516	0.69
91_CFCREDI_15	3.63	3.60	26/07/2018	2700000	100.119	100.25	\$ 270,321,200	0.53
91_FINN_15	4.42	4.40	24/09/2021	3500000	100.209	100.21	\$ 350,731,318	0.69
91_CREAL_15	5.31	5.30	23/03/2018	2500000	100.147	100.15	\$ 250,368,510	0.49
91_FUNO_13	4.14	3.69	10/06/2019	2370375	101.701	101.7	\$ 241,070,150	0.47
91_LAB_13	4.02	5.08	02/07/2018	1983905	97.476	97.48	\$ 193,383,019	0.38
93_ABNGOA_00115	6.08	6.05	17/03/2016	495000	100.304	100.3	\$ 49,650,655	0.10
93_ABNGOA_00215	6.01	6.00	12/11/2015	829570	100.067	100.07	\$ 83,012,396	0.16
93_ABNGOA_00315	6.06	6.05	28/04/2016	745430	100.067	100.07	\$ 74,593,191	0.15
93_ABNGOA_00515	6.01	6.00	03/12/2015	1500000	100.183	100.18	\$ 150,275,210	0.30
93_ABNGOA_00615	6.06	6.05	19/05/2016	1500000	100.185	100.19	\$ 150,277,496	0.30
93_FACTOR_00415	4.83	4.80	14/04/2016	350000	100.242	100.24	\$ 35,084,682	0.07
93_FACTOR_00615	4.83	4.80	07/07/2016	1500000	100.242	100.24	\$ 150,362,924	0.30
93_MERCFIN_00515	5.83	5.80	05/05/2016	280000	100.405	100.4	\$ 28,113,385	0.06
93_ARREACT_05015	3.93	3.90	22/10/2015	175000	100.273	100.27	\$ 17,547,785	0.03
94_CSBANCO_14	5.8	5.71	02/03/2018	600000	100.26	100.3	\$ 60,156,100	0.12
F_CSBANCO_15004	4.025	4.00	09/05/2016	1996000	100.235	100.23	\$ 200,069,120	0.39
F_BANCREA_15001	5.12	5.10	01/09/2016	2750000	100.256	100.26	\$ 275,704,264	0.54
J_BSAN_S00619	4	0.00	07/01/2016	1500000	99.536	100	\$ 149,304,494	0.29
J_BSAN_S00626	27	0.00	12/07/2018	1250000	90.457	100	\$ 113,071,160	0.22
J_BSAN_S00627	5	0.00	14/07/2016	1500000	99.863	100.15	\$ 149,795,144	0.29
J_BSAN_S00641	12.4	0.00	10/08/2017	1200000	97.916	100	\$ 117,499,319	0.23
J_BSAN_S00645	4.87	0.00	11/08/2016	1850000	99.294	100.14	\$ 183,693,684	0.36
J_BSAN_S00652	12.04	0.00	30/08/2017	1500000	98.518	100	\$ 147,777,012	0.29
J_BSAN_S00654	34.8	0.00	30/08/2018	1250000	95.933	100	\$ 119,915,910	0.24
J_BSAN_S00677	12.04	0.00	14/09/2017	1500000	97.111	100	\$ 145,666,683	0.29
J_BSAN_S00676	3.56	0.00	15/12/2015	1800000	99.799	100	\$ 179,638,987	0.35
J_BSAN_S00678	12.04	0.00	14/09/2017	500000	97.111	100	\$ 48,555,561	0.10
J_BSAN_S00680	33.6	0.00	20/09/2018	1000000	96.198	100	\$ 96,198,182	0.19
J_BSAN_S00684	33	0.00	27/09/2018	1250000	98.322	100	\$ 122,902,823	0.24
JE_AMX_0624	7.125	7.22	09/12/2024	37225	10209.502	10094.11	\$ 380,048,715	0.75
JE_AMX_1122	6.45	6.87	05/12/2022	40335	10036.655	9949.3	\$ 404,828,489	0.80
JE_TLEVISA_0443	7.25	8.51	14/05/2043	15000	9020.229	9038.9	\$ 135,303,441	0.27
D2_AMXL771_181236	8.46	8.49	18/12/2036	582	102864.263	101787.8	\$ 59,867,001	0.12
D2_REDC933_280610	9	8.87	10/06/2028	20000	10427.822	10306.65	\$ 208,556,436	0.41

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	5.96	20/11/2020	4685739	112.054	110.86	\$ 525,055,812	1.03
95_CFE_13	3.45	3.36	22/06/2018	2500000	100.259	100.35	\$ 250,647,528	0.49
95_CFE_13-2	7.77	6.82	03/11/2023	4300000	109.475	109.14	\$ 470,741,692	0.93
95_CFE_14-2	7.35	7.51	25/11/2025	2721020	101.693	99.98	\$ 276,709,465	0.54
95_CFECB_12	7.7	7.45	18/08/2042	16328864	92.409	94.36	\$ 1,508,931,903	2.97
95_PEMEX_11-3	7.65	6.64	24/11/2021	6500000	108.069	106.75	\$ 702,446,453	1.38
95_PEMEX_13-2	7.19	7.70	12/09/2024	13455250	97.321	97.73	\$ 1,309,476,878	2.58
95_PEMEX_14	3.48	3.58	19/11/2020	8337400	99.563	99.93	\$ 830,095,014	1.63
95_PEMEX_14-2	7.47	8.42	12/11/2026	11115463	96.3	100.51	\$ 1,070,414,819	2.11
95_FEFA_15-5	7.48	7.15	22/08/2025	4000000	103.393	102.47	\$ 413,572,880	0.81
CD_BANOB_14-2	6.2	6.26	15/11/2024	5968253	102.178	100.7	\$ 609,821,786	1.20
CD_NAFF_240308	6.55	6.12	08/03/2024	13000000	103.643	102.33	\$ 1,347,358,272	2.65
CD_NAFF_250307	6.15	6.23	07/03/2025	7000000	100.096	100.83	\$ 700,675,024	1.38
M_BONOS_220609	6.5	5.63	09/06/2022	100000	107.317	107.04	\$ 10,731,745	0.02
M_BONOS_241205	10	5.88	05/12/2024	720695	132.671	132.53	\$ 95,615,609	0.19
M_BONOS_260305	5.75	6.04	05/03/2026	900000	98.422	98.3	\$ 88,579,868	0.17
M_BONOS_290531	8.5	6.30	31/05/2029	0	0	122.54	\$ 14,167	0.00
M_BONOS_310529	7.75	6.40	29/05/2031	2024367	116.271	115.65	\$ 235,376,105	0.46
M_BONOS_341123	7.75	6.51	23/11/2034	100000	116.415	115.39	\$ 11,641,480	0.02
M_BONOS_361120	10	6.57	20/11/2036	200000	142.951	141.84	\$ 28,590,115	0.06
M_BONOS_381118	8.5	6.66	18/11/2038	13000	124.97	123.94	\$ 1,624,604	0.00
M_BONOS_421113	7.75	6.69	13/11/2042	3450000	116.431	116.04	\$ 401,685,939	0.79

Composición de la cartera del FANVIT



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
\$ UDIBONO_160616	5.00	2.20	16/06/2016	1331829	560.135	561.5	\$ 746,004,528	1.47
\$ UDIBONO_171214	3.50	3.15	14/12/2017	4538034	571.677	566.81	\$ 2,594,288,161	5.10
\$ UDIBONO_190613	4.00	4.22	13/06/2019	12603023	584.289	577.59	\$ 7,363,813,730	14.49
\$ UDIBONO_201210	2.50	4.64	10/12/2020	9537527	547.1	538.12	\$ 5,217,985,447	10.27
\$ UDIBONO_220609	2.00	5.02	09/06/2022	1026542	519.324	512.14	\$ 533,107,931	1.05
\$ UDIBONO_251204	4.50	5.47	04/12/2025	1972373	612.392	613.32	\$ 1,207,865,069	2.38
\$ UDIBONO_351122	4.50	5.97	22/11/2035	4734	619.861	611.13	\$ 2,934,422	0.01
\$ UDIBONO_401115	4.00	6.08	15/11/2040	19167	576.457	568.59	\$ 11,048,950	0.02
\$ UDIBONO_461108	4.00	6.11	08/11/2046	17023	580.306	583.21	\$ 9,878,542	0.02
IS_BPA182_191010	3.24	5.63	10/10/2019	2997500	100.346	100.19	\$ 300,788,022	0.59
IS_BPA182_210311	3.49	5.66	11/03/2021	3000000	100.668	100.13	\$ 302,005,326	0.59
IS_BPA182_210909	3.49	5.65	09/09/2021	7000000	100.73	100.11	\$ 705,110,112	1.39
95_TFOVICB_15U	3.21	5.01	27/01/2045	1035769	529.214	514.22	\$ 548,143,009	1.08
95_TFOVIS_10-3U	5.00	4.12	27/03/2040	172854	175.264	178.71	\$ 30,295,127	0.06
95_TFOVIS_12-3U	3.85	5.20	27/06/2042	178033	379.334	373.07	\$ 67,533,925	0.13
95_TFOVIS_13-2U	3.23	4.25	27/07/2043	381064	398.298	392.59	\$ 151,777,031	0.30
95_TFOVIS_14-3U	2.95	5.02	27/09/2044	100000	495.582	483.23	\$ 49,558,172	0.10
90_CHIHCB_13U	5.95	6.74	16/08/2038	286851	625.219	611.09	\$ 179,344,724	0.35
91_OPI_15U	6.95	9.63	15/03/2035	738048	528.014	533.27	\$ 389,699,699	0.77
90_PAMMCB_14U	6.00	7.78	31/03/2044	1981273	571.189	573.35	\$ 1,131,680,993	2.23
95_CFECB_09-2U	5.04	5.13	13/09/2024	548184	354.367	346.2	\$ 194,258,501	0.38
REPO				1242857167	1	0	\$ 1,242,857,167	2.45