

Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 014

Diciembre 2015



- 1. Informe sobre el entorno económico.**
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.
9. Asuntos Generales.
 - Inversión en Abengoa.

Escenario económico: Noviembre 2015

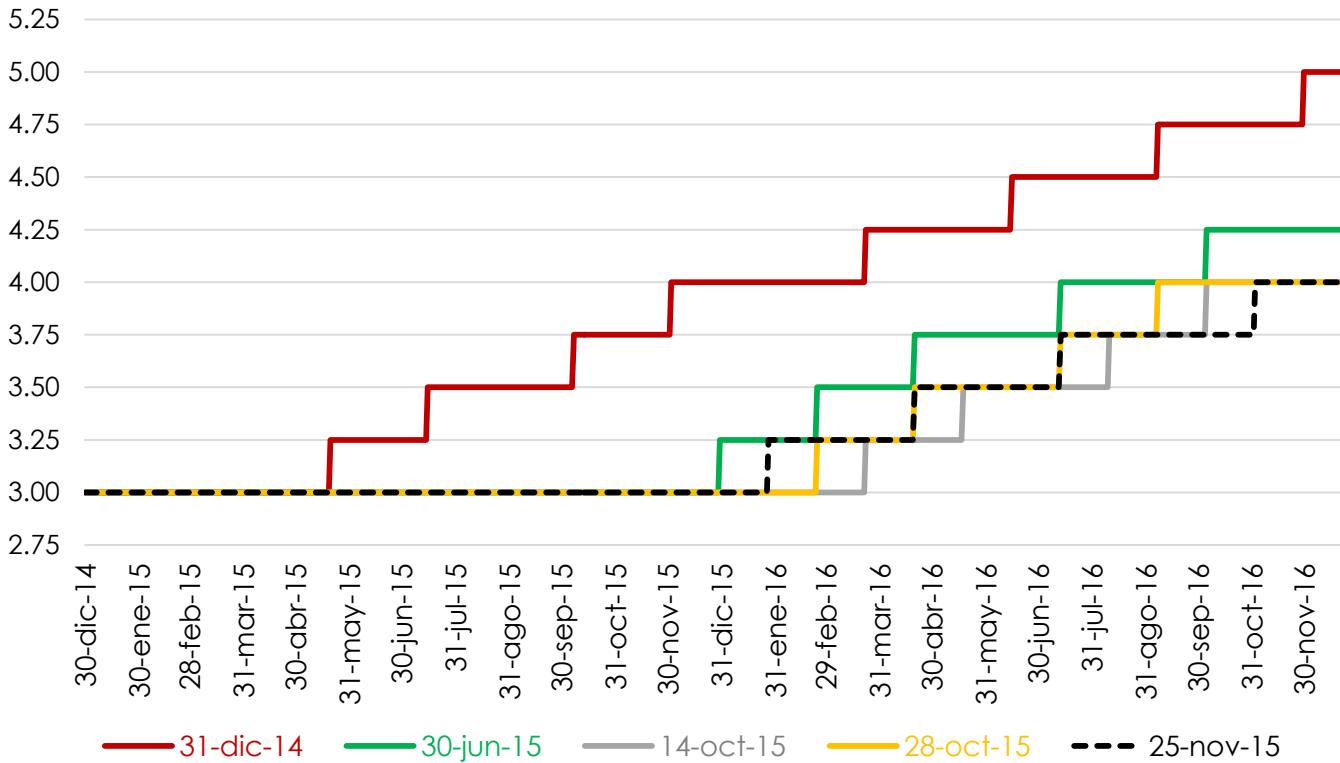


Dimensión	Situación actual	Impacto en portafolios
Mercados	<ul style="list-style-type: none">Víspera de la primera subida de tasa de la Reserva Federal desde que la dejó en 0% a finales de 2008. El Banco Central Europeo está por inyectar más liquidez y bajar tasa.	<ul style="list-style-type: none">Los mercados se han estado ajustando a una subida gradual de tasa en Estados Unidos. Esto implica subidas en tasas más fuertes en la parte corta que en los instrumentos de largo plazo.
Economía Nacional	<ul style="list-style-type: none">La economía mexicana creció 0.8% durante el 3T15 (vs 0.6% estimado), lo que representó una sorpresa positiva. En lo que va del año, primera vez que hay revisión de pronósticos de crecimiento hacia arriba, pasando de 2.27% a 2.35% en las últimas dos semanas.	<ul style="list-style-type: none">Si bien México está lejos de lograr las tasas de crecimiento que se esperaban a principios de año, va mejor que otros mercados emergentes, lo que ayudará a instrumentos mexicanos en períodos de stress.
Inflación	<ul style="list-style-type: none">Al cierre de la primera quincena de noviembre, la inflación anual fue de 2.27%, su nuevo mínimo histórico. Esto estuvo marcado por el descenso de casi 9% en los precios de telefonía móvil.	<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 UDIs y, por consiguiente, el de los Udíbonos.
Economía Internacional	<ul style="list-style-type: none">El Banco Central Europeo reforzó su postura de que en diciembre hará lo que se necesite para pasar los niveles de inflación de la región, hoy en 0.1%, al objetivo de 2.0%. Esto significa recorte de tasa y/o expansión de liquidez.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.

Mientras, en México el mercado espera a enero

- El mercado descuenta sólo una subida de 14pb en la TIIE 28d de aquí al cierre de año, pero 25pb para finales de enero.
- Esto implica que el mercado está dividido y cualquiera que sea la decisión del Banco Central, habrá un movimiento fuerte en la curva.
- Nuestro escenario es que Banxico puede esperar si el tipo de cambio y las tasas no sufren alzas abruptas.

México: Expectativas de Política Monetaria Implícitas en Forwards de TIIE 28d



Comparado con fechas anteriores, el ritmo de incrementos va a ser más paulatino de lo que se tenía pensado en los meses previos.

Aunque los analistas dicen que sí

- Creemos que no hay necesidad de apretar las condiciones monetarias si no hay mayores efectos en el tipo de cambio y las tasas, como hemos visto hasta ahora.
- Si Europa compensa con elevada liquidez la muy probable subida de tasa de la FED (o si esta es mínima), Banxico puede esperar a 2016.

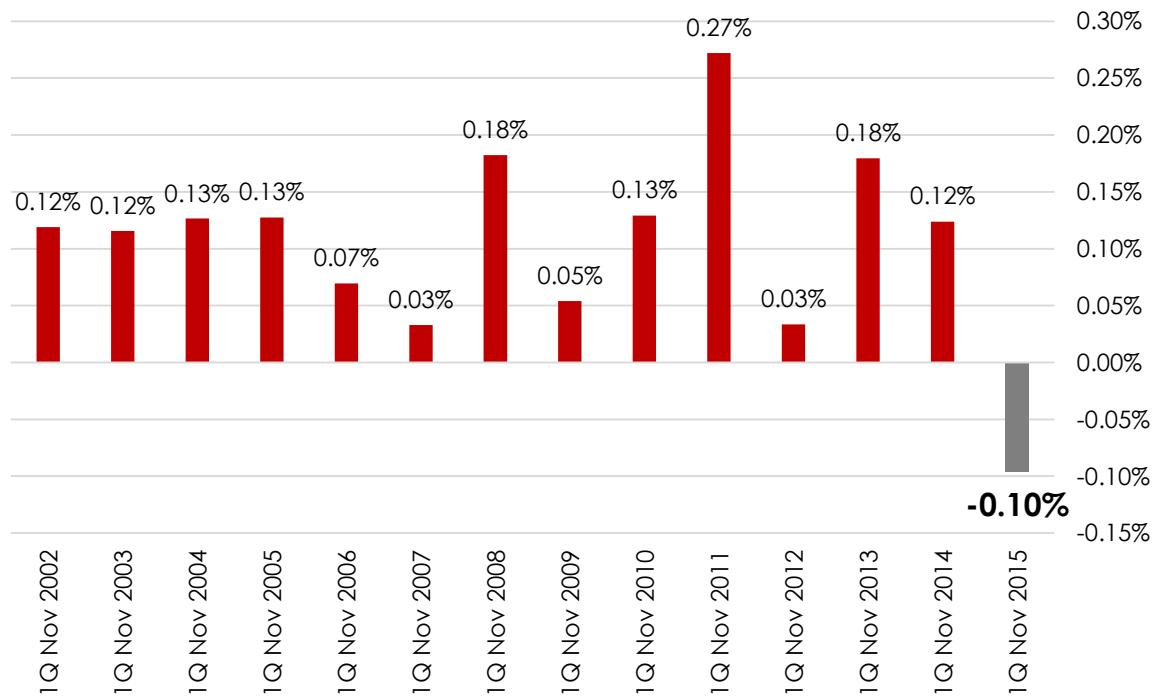
	05-nov		20-nov	
	Próximo Movimiento	pb	Próximo Movimiento	pb
Banamex	dic-15	25	dic-15	25
Bank of America	mar-16	25	dic-15	25
Banorte	dic-15	25	dic-15	25
Barclays			jun-16	25
BBVA Bancomer	dic-15	25	dic-15	25
BNP Paribas	mar-16	25		
BX+		25	dic-15	25
Credit Suisse	dic-15	25	dic-15	25
HSBC	dic-15	25	dic-15	25
Itaú	mar-16	25	mar-16	25
JP Morgan	dic-15	25	dic-15	25
Monex	sep-16	25	sep-16	25
Multiva	mar-16	25	dic-15	25
Nomura	mar-16	25	dic-15	25
Santander	dic-15	25	dic-15	25
Scotiabank	dic-15	50	dic-15	50
UBS	dic-15	25	dic-15	25
Valmex	dic-15	25	dic-15	25
Vector	dic-15	25	dic-15	25

84% de los analistas piensan que habrá una subida de tasa en diciembre vs 65% que preveían eso el 5 de noviembre

2.27% en inflación; la causa: telefonía móvil

- Durante la primera quincena de noviembre, los precios crecieron 0.52% (vs 0.73% estimado) y la Inflación Subyacente fue de 0.0% (vs 0.16% estimado). Con ello, la Inflación Anual volvió a tocar su mínimo histórico en 2.27%.
- La baja vino en uno solo de los subíndices: la parte de Servicios, que representa el 24% del total.
- Esto tuvo que ver con la baja de -8.76%, de una quincena a otra, de precios de telefonía móvil, la mayor baja de este año. Con ello, la parte de Servicios cayó -0.10%, teniendo un peso del 24% en el total del índice.

Inflación en Servicios de las 1Q Nov. 2002-2015



1. Informe sobre el entorno económico.
2. **Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.**
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.
9. Asuntos Generales.
 - Inversión en Abengoa.

Dimensión

Descripción

Renta Fija

- Durante el mes se disminuyeron las posiciones en Bonos nominales en la parte media y corta de la curva y se aumentaron en la parte de 20 y 30 años debido a un posible aplanamiento de la curva por el incremento en las expectativas de subida de tasa de interés en diciembre.
- Se disminuyó la tenencia en instrumentos en tasa real gubernamental para continuar con la transición de un régimen menos conservador dentro de la SB2.
- Se aumento la posición de emisiones corporativas: América Móvil, Pemex, CFE, TFOVIS, Banca de Desarrollo y emisiones con buena calidad crediticia y buen diferencial.
- Se continuará ponderando instrumentos de tasa variable de corporativos con sobretasa referenciados a la TIIE como protección ante posibles alzas en la tasa de referencia de Banxico.

Renta Variable

- Se tomaron utilidades en los índices de S&P, NASDAQ y NAFTRAC a niveles máximos del año y se continua con la construcción de posiciones en los índices de Europa y Japón debido a posible relajamiento de su política monetaria.
- Se recompraran posiciones en S&P, NASDAQ y NAFTRAC aprovechando la corrección presentada en las últimas semanas.

Estrategia por producto

Tipo de instrumento	Estrategia
Bonos Tasa Real	<ul style="list-style-type: none"> 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 16,17, 20 y 25. Durante las últimas semanas se redujo la posición de Udibonos en un 10%, aprovechando las altas expectativas de inflación en esta época del año.
Bonos Tasa Nominal	<ul style="list-style-type: none"> Se recomprarán posiciones de mediano plazo a niveles competitivos en el mercado por la expectativa de subida de tasas y así incrementar el tasa de rendimiento al vencimiento y cupón del portafolio (entre 100 y 180 pb arriba de gobierno federal)
Certificados Bursátiles	<ul style="list-style-type: none"> Ante el aumento en la expectativa de alza de tasas para diciembre de este año se ponderará el portafolio con emisiones de tasa flotante. Optimizar la relación entre calidad crediticia y sobretasa de mercado.
Renta Variable	<ul style="list-style-type: none"> Se construirán posiciones en índices europeos (HEZU) y Japonés (HEWJ). Se reconstruyó la posición de los índices S&P500 y NAFTRAC, los cuales tuvieron una corrección importante la última semana.
Fibras	<ul style="list-style-type: none"> No se aumentará significativamente la exposición a estos activos sin embargo se mantendrán las fibras que tengan exposición a sector automotriz e inmobiliario. Las fibras otorgan el beneficio por la apreciación del dólar al aumentar los ingresos financieros. Esto le da un grado positivo de diversificación al portafolio.

Escenario: Posible alza de tasas en Diciembre



- El escenario que se considera de mayor probabilidad, es que EUA y México modifiquen sus políticas monetarias en Diciembre.

Impacto en Mercados	Impacto en el portafolio: Mínimo	Estrategia hacia adelante
<ul style="list-style-type: none">• Se aumentó la posibilidad de un subida de tasas para este Diciembre por lo que la clave serán los datos de consumo de Noviembre.• La iliquidez continuará en los activos de renta fija con movimientos laterales ante la incertidumbre de la decisión de la FED y BANXICO.	<ul style="list-style-type: none">• Este escenario no tendrá mayor impacto en el valor de la cartera, debido a que el portafolio se encuentra bien diversificado.<ul style="list-style-type: none">◦ 14% Tasa revisable◦ 29% Tasa real gubernamental◦ 21% Tasa nominal gubernamental◦ 3% Renta variable◦ 22% Certificados Bursátiles y Estructurados◦ 3% Liquidez en pesos y dólares	<ul style="list-style-type: none">• La estrategia se mantendrá como hasta ahora, ponderando mayormente posiciones defensivas ante posibles alzas en las tasas de referencia como lo son los instrumentos de tasa revisable.• Continuar construyendo posiciones de largo plazo en índices accionarios a niveles atractivos.

Todos los porcentajes son de los Activos Totales

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. **Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.**
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.
9. Asuntos Generales.
 - Inversión en Abengoa.

Cumplimiento 31 puntos derivados



Estatus para
la operación
con
derivados.

- Al día de hoy, el Instituto cuenta con las condiciones operativas necesarias para participar en el mercado de derivados de MexDer (1 era etapa).
 - Se instaló y se configuró el módulo para operar derivados en MexDer, el cual ya ha sido probado.
 - Así mismo, se hizo entrega de la primera versión de la calculadora de valuación de derivados para MexDer.
- Se continua con la implementación del plan de trabajo para dar seguimiento al cumplimiento de la parte documental de los 31 puntos que establece Banxico, con fecha compromiso de entrega en diciembre del presente año.
- A la par se iniciará la implementación del proyecto para realizar operaciones con derivados en el mercado OTC, el cual es un mercado mucho más líquido, flexible y dinámico; en comparación con el MexDer donde existe poca liquidez.

Operación de Derivados en MexDer

- El 5 de noviembre de 2015 se dio inicio a la operación con Instrumentos Derivados.
- Se decidió iniciar operaciones con el futuro del M_Bono_Dic24 que replica el movimiento del M241205 el bono de referencia en México a 10 años gubernamental. Lo anterior debido a que, además de que dicho bono forma parte de la cartera del FANVIT, es el instrumento de referencia que tienen la mayoría corporativos de tasa fija, los cuales también forman parte del portafolio.
- Por lo que el uso de este derivado, sirve de cobertura ante movimientos de tasas, mitiga la volatilidad de las plusvalías y minusvalías y brinda movilidad a la duración de una manera rápida, sin la necesidad de vender o comprar dicho bono, evitando pagar el diferencial compra/venta.
- Al 13 de noviembre de 2015, se han operado un total de 2,270 contratos, con un precio promedio ponderado de 126.66 del FB_DC24_DC15 equivalente a \$287.500 millones de pesos, el cual tiene como activo subyacente al Bono M 241205.

Operación de Derivados en MexDer

- En la siguiente tabla se muestran las operaciones con derivados que hasta el 13 de noviembre la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones ha realizado:

Fecha	Instrumento	Monto	Contratos
05/11/2015	FB_DC24_DC15	12,720,000	100
05/11/2015	FB_DC24_DC15	12,725,000	100
06/11/2015	FB_DC24_DC15	12,685,000	100
09/11/2015	FB_DC24_DC15	37,935,000	300
09/11/2015	FB_DC24_DC15	12,650,000	100
10/11/2015	FB_DC24_DC15	12,645,000	100
10/11/2015	FB_DC24_DC15	25,310,000	200
10/11/2015	FB_DC24_DC15	18,990,000	150
11/11/2015	FB_DC24_DC15	8,858,500	70
11/11/2015	FB_DC24_DC15	12,645,000	100
12/11/2015	FB_DC24_DC15	50,600,000	400
12/11/2015	FB_DC24_DC15	37,965,000	300
13/11/2015	FB_DC24_DC15	25,350,000	200
13/11/2015	FB_DC24_DC15	6,340,000	50
Total	FB_DC24_DC15	287,418,500	2270

Operación de Derivados en MexDer

- El volumen operado diario de este bono en el mercado es aproximadamente de \$8,000,000,000. El volumen operado diario del instrumento de cobertura de este bono es tan solo de \$120,000,000.
- El portafolio tiene una tenencia aproximada del 23% sobre instrumentos con referencia a la duración de este bono.

Instrumento	Monto	% del Portafolio	DV01
Bonos tasa fija referenciado al M_24	\$ 11,966,529,164	23%	\$8,118,924
MexDer cobertura Tasa Fija	\$ 287,418,500	0.5%	\$236,333

- El resultado a la fecha de esta cobertura es una plusvalía de \$472,666, pues el mercado se encuentra 2pbs arriba del nivel de compra promedio de los derivados.
- Debido a la poca liquidez del mercado, el nivel de cobertura ha sido limitado.
- La utilización de los derivados OTC en el portafolio otorgarán un mayor beneficio debido a la liquidez y volumen de dichos instrumentos. Los montos operados en el mercado OTC son de \$6,000,000,000 diarios aproximadamente.

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. **Informe sobre resultados y composición del FANVIT.**
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.
9. Asuntos Generales.
 - Inversión en Abengoa.

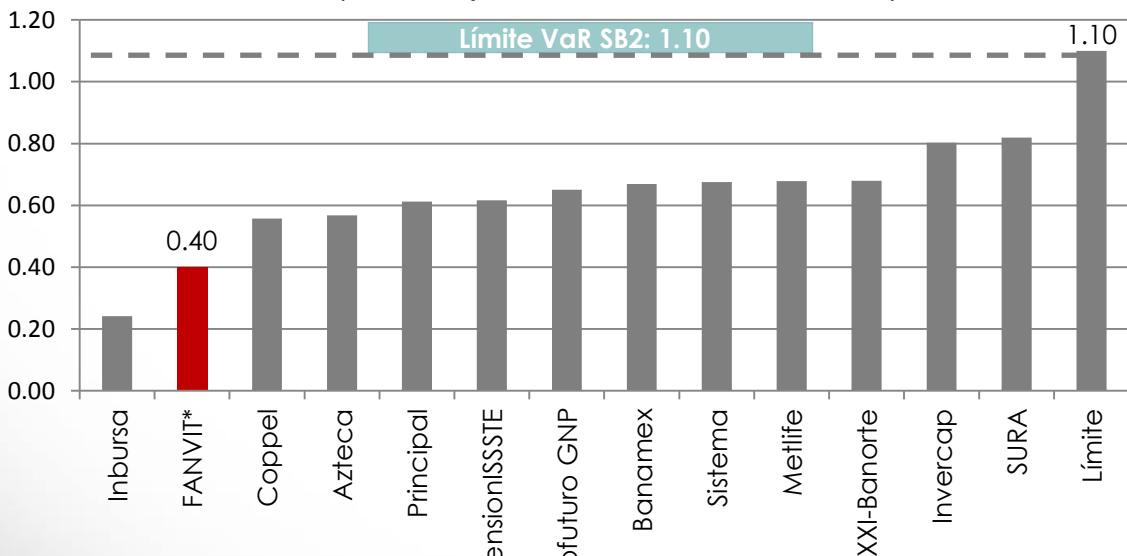
Riesgo y rendimiento del FANVIT

- Al 17 de noviembre el FANVIT registró los siguientes resultados:

Principales indicadores	Septiembre-Octubre	Octubre-Noviembre
Tasa a vencimiento		
FANVIT (YTM)¹	5.35%	5.53%
Fondeo	3.08%	3.12%
Inflación (anual)	2.52%	2.48%
Duración	4.75	4.74
VaR	0.40%	0.40%

1. YTM, sin fondeo

Comparativo de riesgo (VaR) de las SB2 y el FANVIT
(Porcentaje al cierre de octubre de 2015)



- Durante el periodo del 15 de octubre al 17 de noviembre del 2015, el FANVIT presentó un rendimiento¹ mayor al de fondeo de ~241 puntos base.
- El límite de riesgo (VaR) para las SB2 establecido por la Consar es de 1.10, durante el periodo, el FANVIT presentó un VaR de .40% entre los menores en comparación al resto de las Siefiores.
- La duración del portafolio fue de 4.74

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 octubre al 17 de noviembre de 2015:

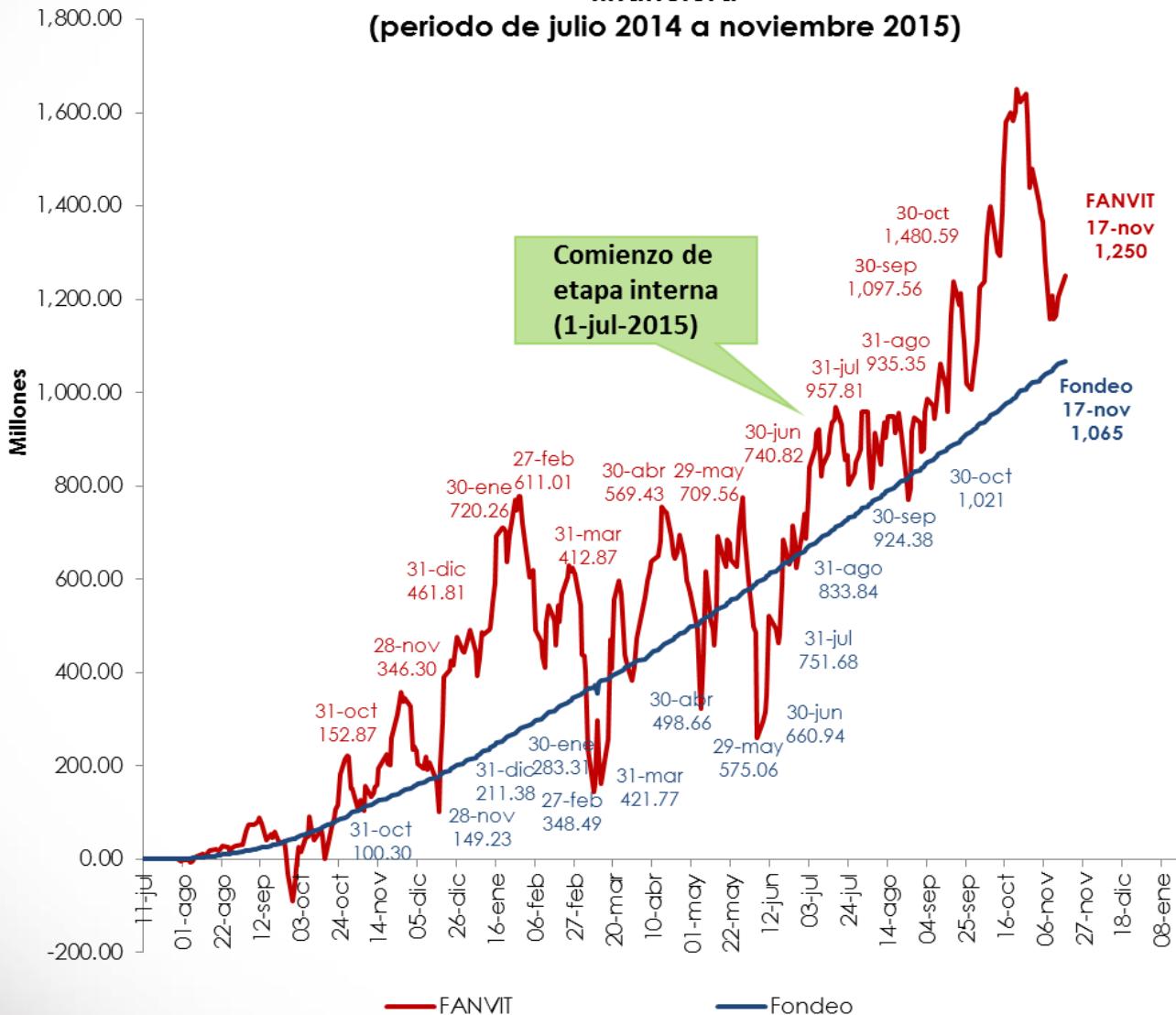
Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM) (del 15 de octubre al 17 de noviembre de 2015)

Tasa Fondeo	3.12%
FANVIT (YTM)	5.53%
Ganancia FANVIT (YTM)¹	\$232,117,633
Ganancia con Fondeo	\$130,936,000
Diferencia (costo de oportunidad)	\$101,181,633
% sobre Fondeo gubernamental	77%

1. Se utilizó el promedio de los activos durante el periodo del 15 de octubre al 17 de noviembre de 2015 para el cálculo de las ganancias y el costo de oportunidad: 50,360 millones. Con base al YTM sin fondeo.

Resultados económicos del FANVIT

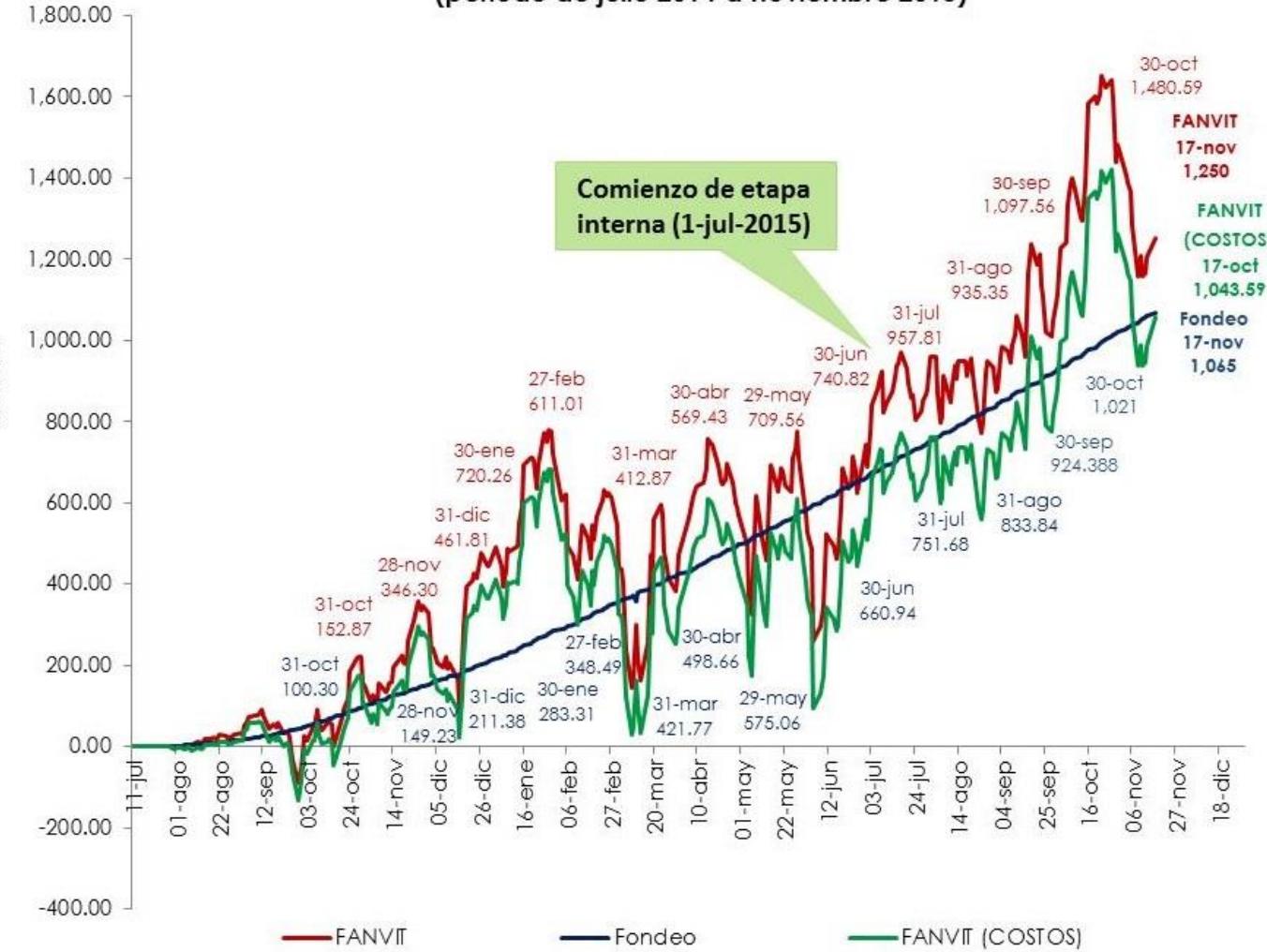
Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera
(periodo de julio 2014 a noviembre 2015)



- Al 17 de noviembre de 2015, el FANVIT ha generado un rendimiento aproximado de \$1,250 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$36,615 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

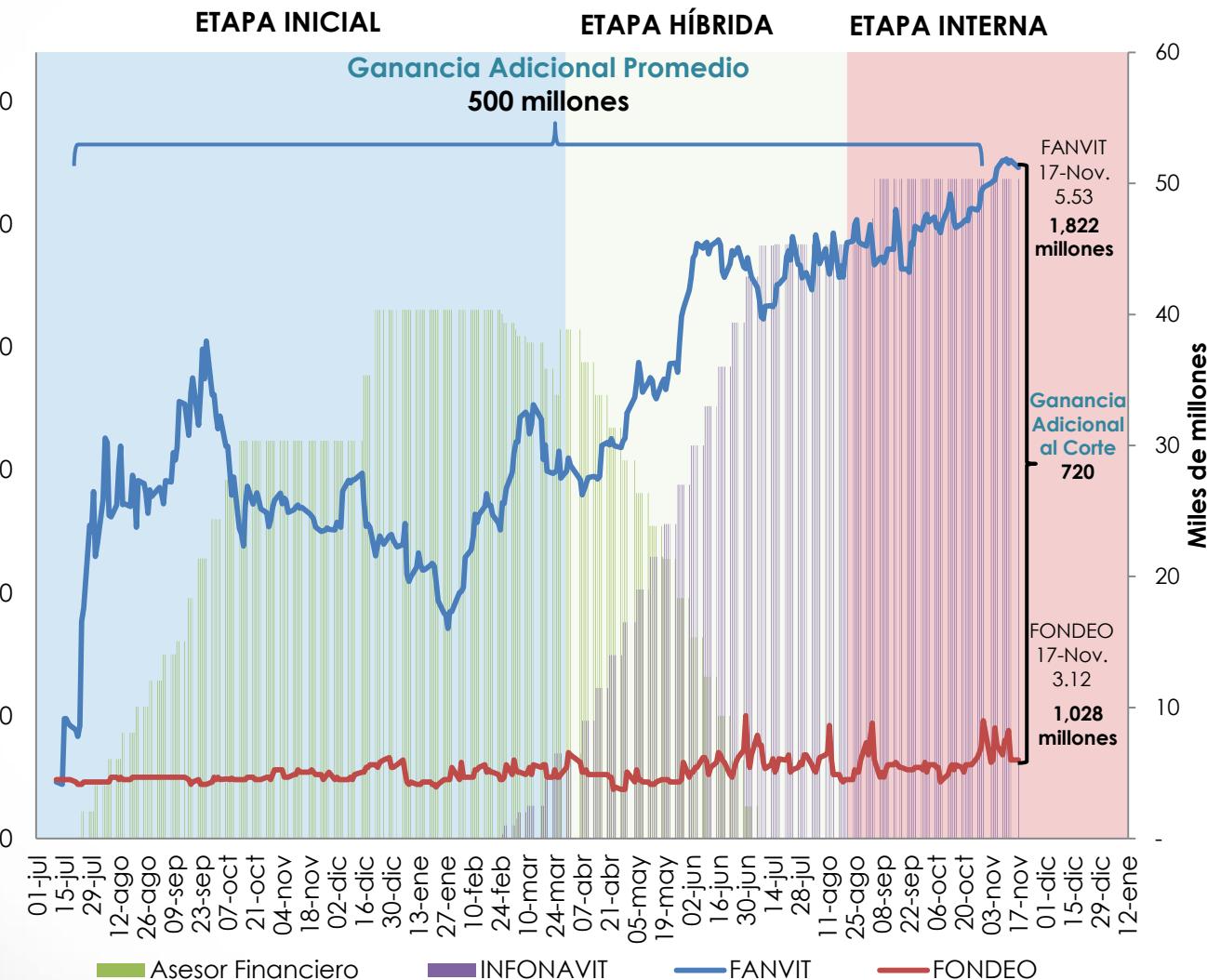
Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera
(periodo de julio 2014 a noviembre 2015)



- Al 17 de noviembre de 2015, el FANVIT ha generado un rendimiento aproximado de \$1,250 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$36,615 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 17 de noviembre de 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de fondeo de ~241 puntos base¹** y registra una **ganancia adicional promedio aproximada de 500 millones¹** a lo generado por fondeo.
- Actualmente, el **INFONAVIT gestiona el 100% de los activos del FANVIT.**

1. Con base al YTM sin fondeo

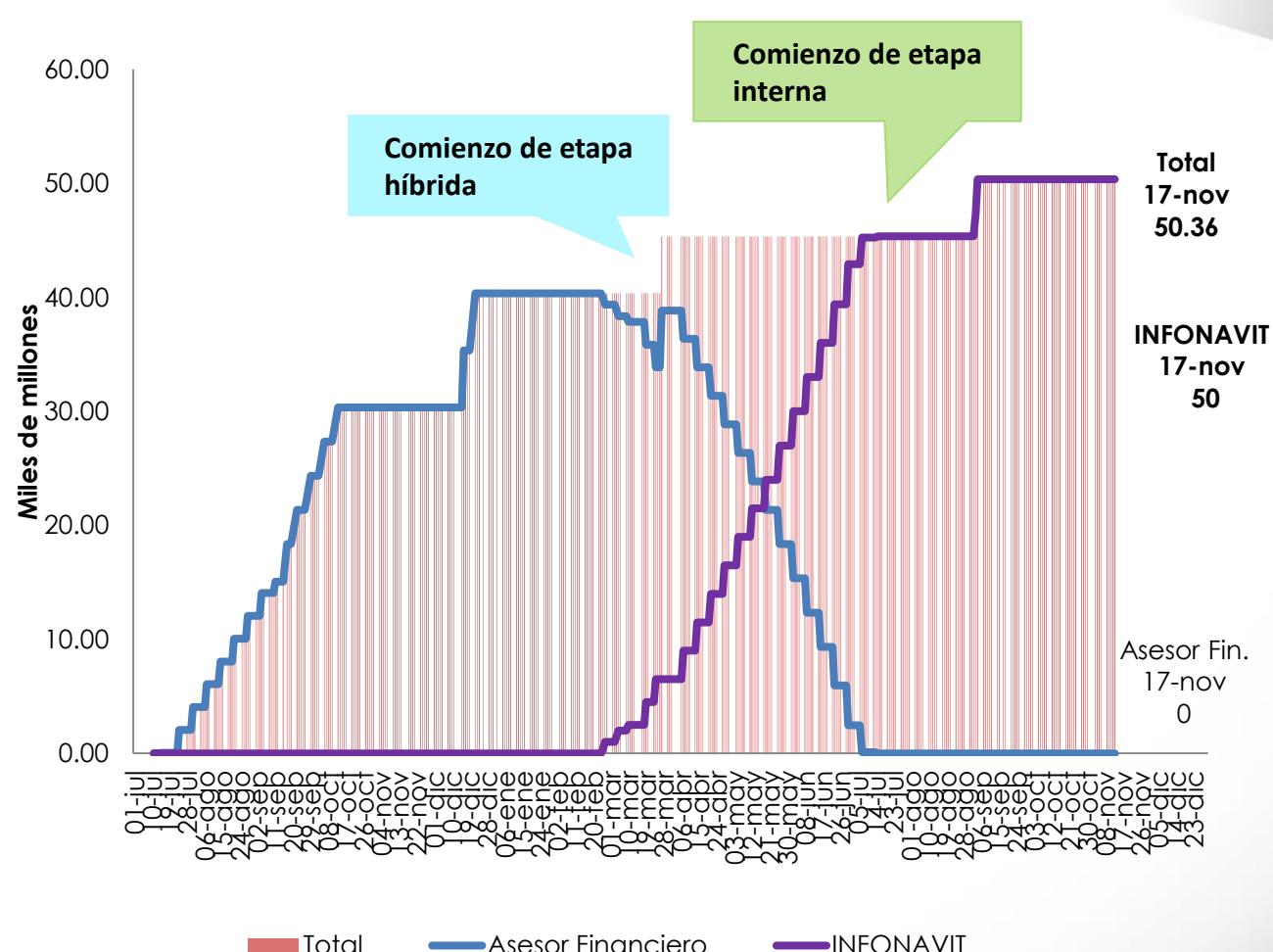
1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 35,000 millones en activos bajo gestión promedio y un diferencial de tasas de 1.48 (YTM promedio al 17 de noviembre FANVIT: 5.56, Fondeo: 3.12).

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

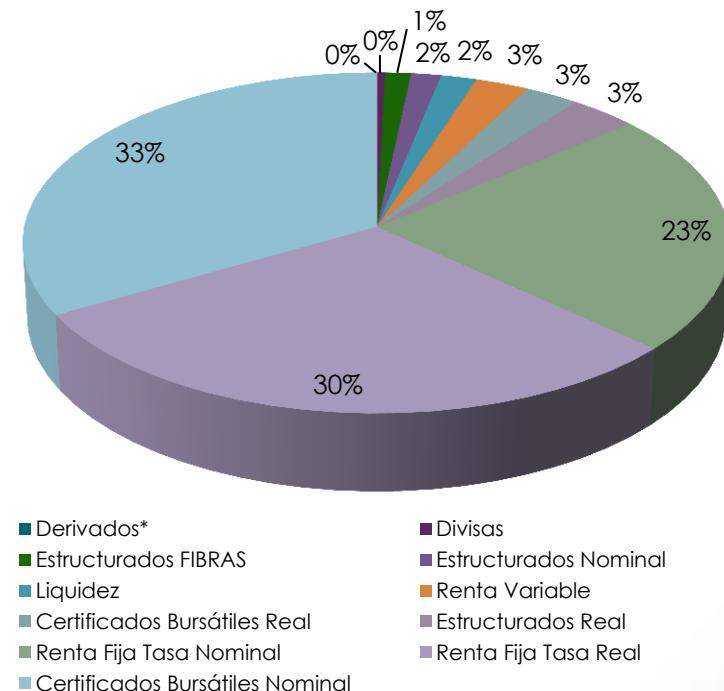


Composición de la cartera

Composición por clase de activo¹ (al 17 de noviembre de 2015)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados*	0	0.00%
Divisas	227,066,763	0.40%
Estructurados FIBRAS	680,367,898	1.30%
Estructurados Nominal	750,946,507	1.50%
Liquidez	1,200,397,682	1.80%
Renta Variable	1,452,657,223	2.70%
Certificados Bursátiles Real	1,355,192,478	2.70%
Estructurados Real	1,710,214,365	3.40%
Renta Fija Tasa Nominal	11,316,619,376	23.00%
Renta Fija Tasa Real	15,297,929,798	29.90%
Certificados Bursátiles Nominal	16,877,106,591	33.30%
Total Activos Netos²	50,868,498,680	100.00%

Composición FANVIT: Clase de Activo (porcentaje)



*Durante el periodo se han cubierto por parte de Derivados MexDer \$287,220 millones con 2,270 títulos.

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

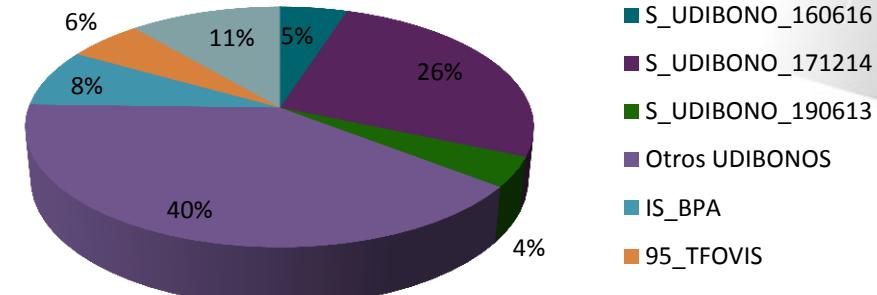
2. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 15 de septiembre.

Composición por tipo de activo

Tasa Real

- La cartera de inversión tiene activos en tasas reales correspondiente al 29.90% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:
 - Udibono: 75% de Bonos Tasa Real

Udibono 2019	5%
Udibono 2017	26%
Udibono 2016	4%
Otros Udibonos	40%
 - BPA182: 8% de Bonos Tasa Real
 - TFOVIS 6% de Bonos Tasa Real
 - Otros 11% de Bonos Tasa Real



Tasa Nominal

- En tasas nominales se tiene el 23% del total de activos, diversificado de la siguiente forma:
 - Bonos M: 10% de la posición en Bonos Tasa Nominal
 - Paraestatales: 90% de la posición en Bonos Tasa Nominal

En Certificados Bursátiles:

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

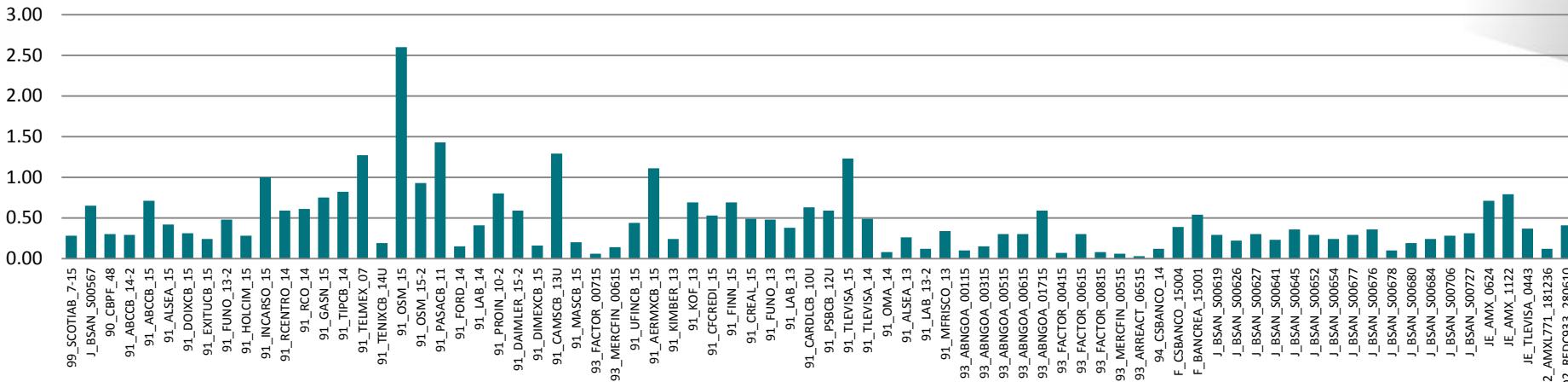
En Renta Variable:

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

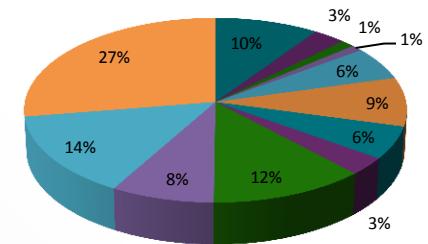
Nueva Adhesión

Composición por tipo de activo

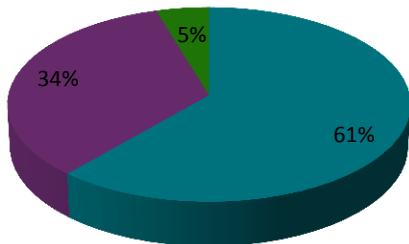
Distribución CB's



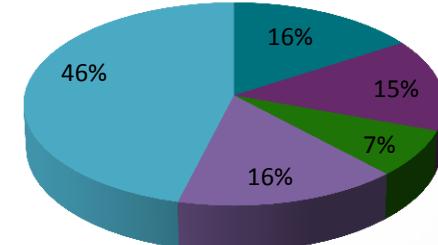
Distribución Renta Variable



Distribución Fibras



Distribución CB's Estructurados



■ 1_GICSA_B
■ 1B_NAFTRAC_ISHRS
■ 1I_HEZU_*
■ 1I_HEWJ_*
■ 52_VECTPA_M
■ USD Index
■ 1_AMX_L
■ 1I_EZU_*
■ 1I_IVV_*
■ 52_SCOT-RV_E
■ 52_VECTSIC_M
■ 2_CEMEX_09

■ CF_FIBRAMQ_12
■ CF_FIBRAPL_14
■ CF_TERRA_13

■ 91_ACOSTCB_15
■ 91_GHOCB_14
■ 90_CHIHC_13U
■ 91_OPI_15U
■ 90_PAMMBC_14U

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. **Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro**
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.
9. Asuntos Generales.
 - Inversión en Abengoa.

Fondo de Jubilaciones y Pensiones (FJP)



Implementación operativa

- El 12 de noviembre el Comité Técnico del actual Fideicomiso del FJP giró una instrucción al fiduciario para que éste realice la transferencia de posiciones a la nueva cuenta del Custodio, y para que con ese acto, se llegue a la extinción de dicho Fideicomiso e inicie la gestión de los recursos por parte del Instituto.
- Se está en la espera de la confirmación de la fecha para el traslado de los recursos. Se espera que sea a más tardar el 15 de diciembre.

Total de recursos

- Al 12 de noviembre el fondo cuenta con \$2,580,263,138.89 pesos.

Estrategia y rendimiento actual

- La tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico (3.07%).

Régimen aprobado por el HCA

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual al promedio de las Siefores Básica 3.

Fondo de Protección de Pagos (FPP)

Implementación operativa

- El Comité Técnico del actual Fideicomiso del FPP giró una instrucción al fiduciario para que éste realice la transferencia de posiciones a la nueva cuenta del Custodio e inicie la gestión de los recursos por parte del Instituto.
- Se está en la espera de que sesione el Comité Técnico para que se defina la fecha para el traslado de los recursos, la cual se realizará a más tardar el 15 de diciembre.

Total de recursos

- Al cierre de septiembre el fondo cuenta con \$3,848,543,734.03 pesos.

Estrategia y rendimiento actual

- La tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico (3.07%).

Régimen aprobado por el HCA

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual al promedio de las Siefres Básica 1.

Fondo de Ahorro (FOAH)

Implementación operativa

- La SGAP emitió la solicitud a la Tesorería para la transferencia de la gestión de los recursos a la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones. La cual se espera que inicie a más tardar en la primera catorcena de diciembre, una vez que liquide el fondo.
- Se ha trabajado en la elaboración de un plan de trabajo para la implementación operativa, aún se encuentran pendientes definiciones sobre temas laborales por parte de la SGAP para avanzar en la implementación de los nuevos parámetros autorizados por el Consejo de Administración para la gestión del fondo.

Total de recursos

- Al 12 de noviembre el fondo cuenta con \$182,005,139.20 pesos.

Estrategia y rendimiento actual

- La tasa ponderada de fondeo gubernamental de Banxico (3.07%).

Régimen aprobado por el HCA

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual a TIE más 10 pbs.

Fondo Jubilación por Contribución Definida (CONDE)



Implementación operativa

- La SGAP emitió la solicitud a la Tesorería para la transferencia de los recursos al nuevo Fideicomiso para que sean gestionados por la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones. Se espera que los recursos sean transferidos a más tardar el 15 de diciembre.
- Se ha trabajado en conjunto con la Subdirección General de Administración de Personas, la Subdirección General de Tecnologías, el Fiduciario y diferentes áreas de la Subdirección General de Planeación y Finanzas en la elaboración de un Plan de Trabajo para la implementación operativa del Conde.
- Al 12 de noviembre en fondo cuenta con \$95,393,431.98 pesos

Total de recursos

Estrategia y rendimiento actual

- No existe un objetivo determinado de rendimiento
- Rendimiento actual aproximado: 3.1% (fondeo)

Régimen aprobado por el HCA

- Obtener un rendimiento neto nominal anual por lo menos igual al promedio de las Siefores Básica 1.

Plan de Trabajo



- La gestión de los recursos se iniciará por parte de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones en apego al modelo actual de operación. A la par, se iniciará la implementación de todos los parámetros establecidos en el Marco de Gestión aprobado de acuerdo al siguiente Plan de Trabajo:

Dimensión	Fecha (aprox.)
• Definición de procesos de alta de empleados.	27 de noviembre
• Definición de procesos de baja de empleados.	27 de noviembre
• Definición del flujo de operación del fondo.	27 de noviembre
• Definición e implementación de desarrollos tecnológicos.	20 de enero 2016
• Definición e implementación de reportes de riesgo para los recursos del CONDE.	27 de enero 2016
• Configuración e Implementación de las Reglas de Inversión del CONDE en el sistema de trading Charles River.	2 de febrero 2016
• Configuración y verificación de interfaces con fiduciario, custodio y valuadora.	11 de febrero 2016
• Coordinación con SGAP para implementación y definición de estrategia de comunicación del CONDE.	18 de febrero 2016

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro
6. **Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.**
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.
9. Asuntos Generales.
 - Inversión en Abengoa.

Participación en el FINVIT

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

1,258 trabajadores inscritos

(28% del total de la plantilla que corresponde a 4,507 trabajadores)

Delegaciones

2,301 trabajadores

731 inscritos – 58% del total del personal inscrito

Oficinas de Apoyo y Zona Metropolitana

2,206 trabajadores

527 inscritos – 42% del total del personal inscrito

FINVIT

Personal Sindicalizado

2,838 trabajadores

742 inscritos – 59% del total del personal inscrito

Personal no Sindicalizado

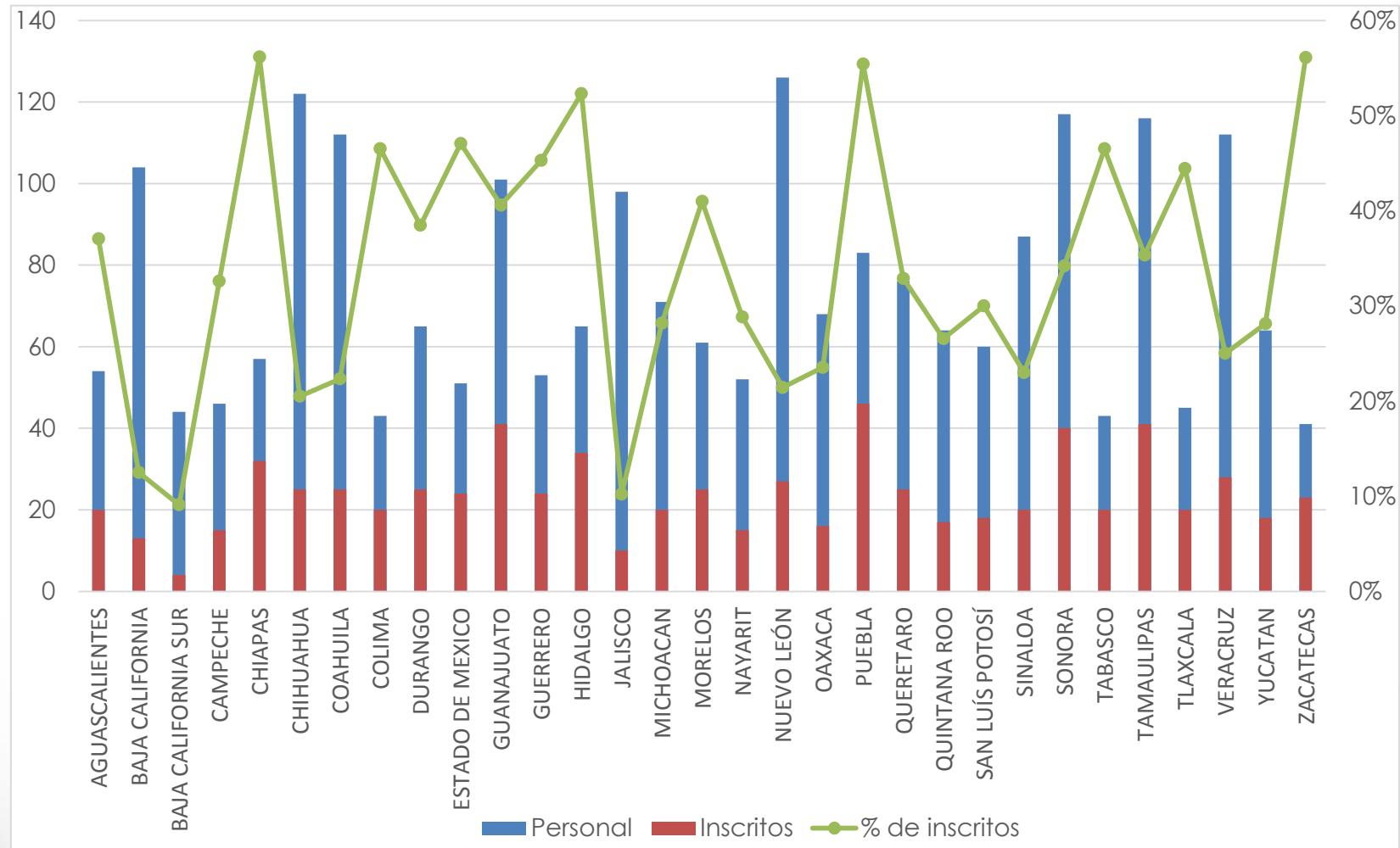
1,669 trabajadores

516 inscritos – 41% del total del personal inscrito

Participación en el FINVIT en delegaciones

- Al 17 de noviembre se tiene los siguientes avances:

Participación en el FINVIT por delegación

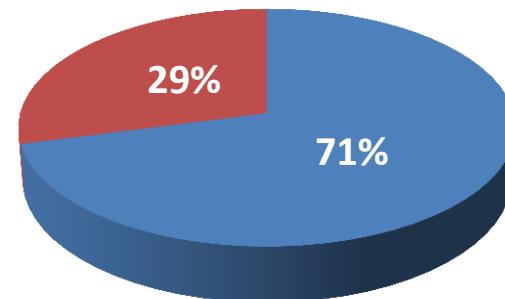


Aportaciones al FINVIT

- Desde su lanzamiento el 3 de marzo al 17 de noviembre de 2015, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Indicadores	Cifras al 17 de noviembre
• Total aportado	\$23,637,353.64
– Aportaciones directas al FINVIT	\$21,370,732.66
– Aportaciones vía nómina	\$8,754,757.23
• Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$610,517.14
• Solicitudes de descuento vía nómina	950

Aportaciones al FINVIT por modalidad



■ Aportaciones directas
■ Aportaciones vía nómina

Estrategia de inversión FINVIT



Tipo de instrumento

Descripción

- 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

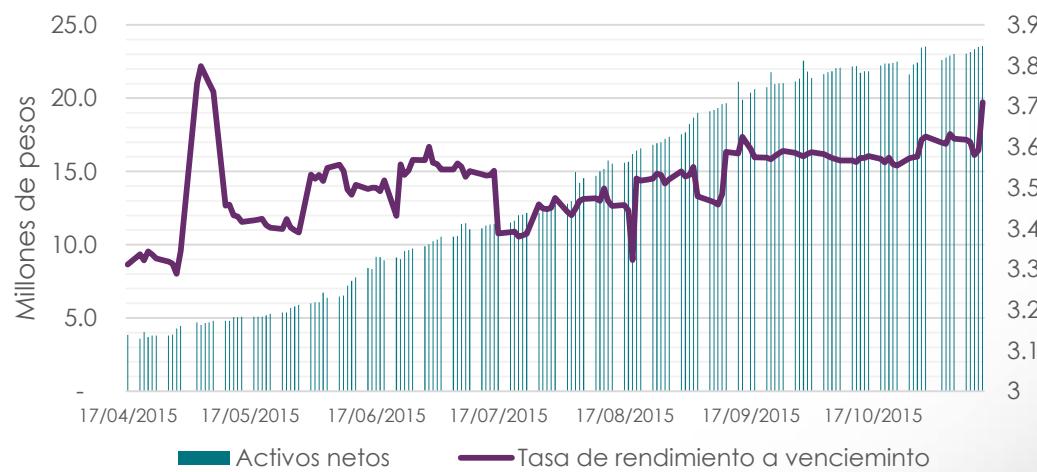
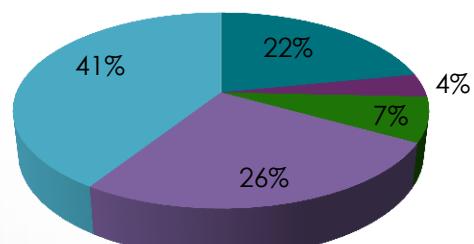
- Compra de Bonos Gubernamentales de tasa real
 - Se buscará aprovechar el periodo inflacionario, aumentando la duración en los bonos de tasa real que muestren las mejores tasas de inflación implícitas.

Resultados y composición de la cartera del FINVIT

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

Principales Analíticos		
	al 17 Noviembre	al 15 Octubre
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.50%	3.17%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	3.60%	3.57%
Duración (años)	1.89	2.01
VaR	-0.001%	-0.001%
Activos Netos	23,638,799	21,852,667
Precio de la acción	1.0249	1.0218

Distribución del Portafolio



Resultados y composición de la cartera del FINVIT

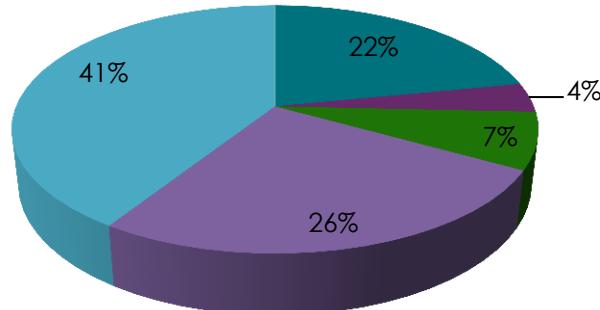
Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_ABCCB_14-2	4.9000	4.9057	03/12/2018	4,000	100.2605	100.19	401,041.90	1.70
91_ABCCB_15	4.7900	4.7909	24/07/2019	5,000	100.4247	100.29	502,123.65	2.12
91_ALSEA_13	4.0500	4.1609	14/06/2018	1,760	99.9357	99.94	175,886.86	0.74
91_BNPPPF_15	3.7000	3.7260	21/12/2018	5,000	100.1946	100.19	500,973.13	2.12
91_DAIMLER_14-2	3.6000	3.5010	17/03/2017	2,500	100.3537	100.41	250,884.16	1.06
91_DAIMLER_14-3	3.4800	3.4970	12/08/2016	2,500	100.1215	100.13	250,303.76	1.06
91_FORD_14	3.6500	3.7260	25/08/2017	5,000	100.1768	100.44	500,883.99	2.12
91_FORD_14-2	3.7500	3.8360	16/11/2018	5,000	100.0988	100.35	500,494.03	2.12
91_FACILSA_14	3.6900	3.6335	08/06/2017	3,455	100.3308	100.38	346,642.90	1.47
91_FACILSA_14-2	3.6500	3.6605	23/11/2017	1,328	100.2326	100.19	133,108.94	0.56
91_FACILSA_15	3.6500	3.6659	19/04/2018	2,500	100.1545	100.12	250,386.24	1.06
91_IDEAL_11-2	4.1000	3.7156	03/11/2016	4,969	100.5394	100.75	499,580.49	2.11
91_OSM_15-2	3.7900	3.8260	29/07/2020	12,000	100.2204	100.21	1,202,644.45	5.09
91_SCRECB_12	4.9100	4.4260	14/11/2017	5,951	100.6745	100.78	599,113.87	2.53
91_VWLEASE_13-2	3.6800	3.8660	22/09/2017	2,880	99.9771	100.46	287,933.94	1.22
91_AERMXCB_15	5.0000	5.0160	15/09/2020	10,000	99.9931	100.44	999,931.02	4.23
91_FUNO_13	4.1200	3.7059	10/06/2019	8,250	101.4407	101.89	836,885.97	3.54
91_GAP_15	3.5400	3.5660	14/02/2020	10,000	100.1862	100.22	1,001,861.89	4.24
93_ARREACT_06915	3.8200	3.7697	10/12/2015	4,000	100.0670	100.05	400,268.19	1.69
94_BINBUR_13-2	3.5700	3.4064	26/05/2016	2,000	100.1479	100.19	200,295.75	0.85
94_BINBUR_13-4	3.5700	3.4953	13/07/2017	3,000	100.2914	100.30	300,874.34	1.27
95_CFEBCB_07	3.9500	3.6525	23/02/2017	39,655	15.1417	15.14	600,445.58	2.54
95_FEFA_13	3.4600	3.3449	19/02/2016	4,994	100.2182	100.23	500,489.76	2.12
95_FNCOT_13	3.5000	3.4010	08/04/2016	2,133	100.3015	100.36	213,943.19	0.91
95_FNCOT_14	3.3900	3.4360	07/09/2017	4,000	100.0859	100.05	400,343.79	1.69
95 PEMEX_12	3.4800	3.5359	23/11/2017	6,176	100.1339	100.24	618,426.73	2.62
95 PEMEX_13	3.3800	3.5735	28/02/2019	9,000	99.4686	99.64	895,217.27	3.79
95 PEMEX_14	3.4500	3.5759	19/11/2020	5,009	99.7276	99.98	499,535.38	2.11
95_FNCOT_15	3.5000	3.5260	06/09/2018	20,000	100.1254	100.12	2,002,507.22	8.47
F_CSBANCO_15004	3.9900	4.0260	09/05/2016	4,000	100.2544	100.24	401,017.58	1.70
IM_BPAG28_161222	3.0600	3.2975	22/12/2016	4,000	100.0091	99.84	400,036.54	1.69
IS_BPA182_191010	3.2400	3.3575	10/10/2019	2,500	100.5257	100.71	251,314.32	1.06
S_UDIBONO_160616	5.0000	0.2500	16/06/2016	885	560.9934	567.15	496,479.14	2.10
S_UDIBONO_171214	3.5000	0.9300	14/12/2017	1,743	571.3652	574.40	995,889.53	4.21
REPO	0.0000	00/01/1900		52,188	100.0413	0.00	5,220,953.51	22.09

Composición por tipo de activo

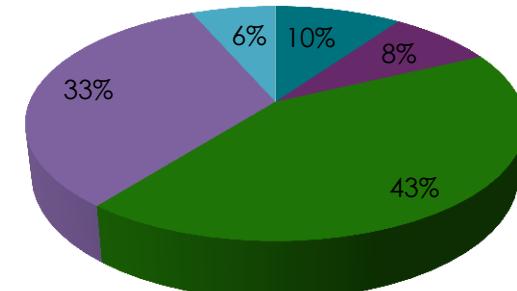
Distribución del Portafolio

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

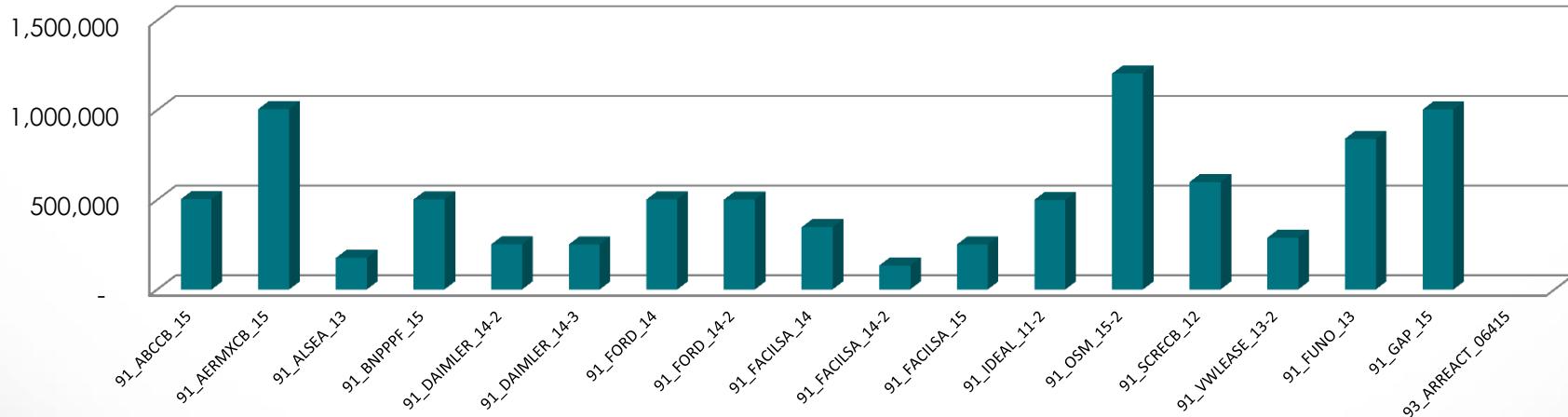


Distribución Guber por Emisora

■ CFECB ■ FEFA ■ FNCOT ■ PEMEX ■ BPAG



Distribución Corporativos



1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. **Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.**
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.
9. Asuntos Generales.
 - Inversión en Abengoa.

Propuesta para solicitar líneas de crédito para el FANVIT



- En virtud de que el Marco de Gestión del Fanvit aprobado por el HCA prevé que la Administración podrá “garantizar solicitudes de préstamo y garantías y podrá pedir prestado efectivo o Valores para satisfacer necesidades de liquidez o evitar la venta de Valores bajo situaciones de mercado no propicias”, se propone al H. Consejo de Administración del INFONAVIT, facultar al Comité de Inversiones a fin de que estudie y, en su caso, autorice al Fanvit la contratación y utilización de una o más líneas de crédito revolvente de corto plazo con instituciones bancarias, con el objeto de:
 - Mitigar el riesgo de incumplimiento del Instituto al mercado al realizar compra-venta de valores.
 - Disminuir el costo que se puede presentar en caso de dicho incumplimiento, ya que la carga financiera que representa la línea de crédito es mínima en comparación al costo generado por incumplimiento al mercado.
 - Evitar el riesgo reputacional del Fanvit y del Instituto.
- Desde el 12 de marzo de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público autorizó al Instituto para actuar como inversionista institucional. El otorgamiento de líneas de crédito a los inversionistas institucionales es una práctica común y estándar del mercado.

Propuesta para solicitar líneas de crédito para el FANVIT



- En ningún momento se utilizarán los fondos con fines especulativos. El monto solicitado será equivalente a aquél que pudiera incumplir el Instituto en el mercado, pero nunca superior a \$300,000,000.00. Los recursos solicitados estarán garantizados en todo momento por títulos con los que ya cuenta el Fanvit.
- Lo anterior se establecerá bajo los siguientes términos:
 - Las líneas de crédito le servirán al Fanvit para hacer frente a situaciones extraordinarias en operaciones de compra-venta de valores originadas, entre otras, por incumplimiento de contrapartes en el mercado.
 - La liquidación de las líneas de crédito solicitadas se realizará en un máximo de 24 horas.
 - Cada disposición de recursos será autorizada por la Gerencia Sr. de Mercados Financieros en coordinación con la Subdirección General de Riesgos e informada mensualmente al Comité de Inversiones, dando a conocer las causas que la originaron y los costos asociados.
- Es importante destacar que la carga financiera que representa la línea de crédito es mínima, en comparación al costo de oportunidad generado por el incumplimiento de alguna contraparte.

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. **Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.**
9. Asuntos Generales.
 - Inversión en Abengoa.

Actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de MFGI



- En atención a los hallazgos de la CNBV como resultado de su visita de inspección ordinaria practicada al Instituto, dados a conocer el 5 de noviembre de 2015, se detectó la necesidad de realizar actualizaciones al Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración de Riesgos del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT) y al Manual de Políticas y Procedimientos para la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones del Infonavit, respecto de las funciones y actividades que en su oportunidad le correspondían realizar al Proveedor del Sistema en su carácter de Asesor Financiero en el desarrollo de las etapas externa e híbrida de la implementación del Marco de Gestión del FANVIT.
- Las actualizaciones referidas corresponden principalmente a la adecuación de la nomenclatura y referencias realizadas al Asesor Financiero (Proveedor del Sistema) y a los distintos órganos de gobiernos asociados a los procesos de Administración de Riesgos y Gestión de Inversiones originalmente establecidos en dichos documentos, derivado de la conclusión de las etapas externa e híbrida de su implementación conforme a lo establecido en el propio Marco de Gestión de FANVIT.
- Al respecto se presentan las actualizaciones de los manuales siguientes:
 1. Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración de Riesgos del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores.
 2. Manual de Políticas y Procedimientos para la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores

1. Informe sobre el entorno económico.
2. Informe sobre la estrategia de inversión del FANVIT.
3. Informe sobre el uso de instrumentos derivados financieros como parte de la estrategia del FANVIT.
4. Informe sobre resultados y composición del FANVIT.
5. Informe sobre el avance del Fondo de Protección de Pagos, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Beneficio Definido, Fondo de Jubilaciones y Pensiones de Contribución Definida y Fondo de Ahorro
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta para solicitar una línea de crédito para el FANVIT.
8. Informe sobre las actualizaciones realizadas a los Manuales de Inversiones y Riesgos de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.
9. **Asuntos Generales.**
 - **Inversión en Abengoa.**

Certificados Bursátiles ABENGOA

Situación Actual

Gerencia de Mercados Financieros y
Gestión de Inversiones.

Noviembre 2015



Orden del día

1. Situación de Abengoa México – Cronología reciente.
2. Fundamentos de la inversión.
3. Acciones tomadas y próximos pasos.
4. Anexos.

1. Situación de Abengoa México – Cronología reciente.

Posición al 24 de noviembre.

- Al 24 de noviembre la posición del FANVIT en 5 certificados bursátiles quirografarios de Abengoa correspondía a cerca de \$726 millones, representando 1.40% de la cartera de valores del FANVIT. El rendimiento promedio ponderado era de 6.07%. Algunas de las principales características de los certificados eran:
 - Cumplimiento del Marco de Gestión del FANVIT.
 - Inversiones a corto plazo con ratings de HR3 (HR Ratings) y Mx-3 (Moody's), que se consideran equivalente a grado de inversión.
 - Tasa de rendimiento ajustable, con la TIIE 28 días de referencia.
 - Una tasa de interés competitiva → sobretasas entre 270 y 275 bps.

Emisiones adquiridas	00115	00215	00315	00515	00615	01715
Monto de la Emisión	\$165'000,000.00	\$237'020,000	\$212'980,000.00	\$150'000,000.00	\$150'000,000.00	\$444'900,000.00
Sobretasa	2.75	2.70	2.75	2.70	2.75	2.75
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles	364 días	196 días	364 días	196 días	364 días	350 días
Fecha de Emisión	19 de marzo 2015	30 de abril 2015	30 de abril 2015	21 de mayo 2015	21 de mayo 2015	12 de noviembre 2015
Fecha de Vencimiento de los Certificados Bursátiles	17 de marzo de 2016	12 de noviembre de 2015	28 de abril de 2016	3 de diciembre de 2015	19 de mayo de 2016	27 de octubre de 2016
Referencia	TIIE	TIIE	TIIE	TIIE	TIIE	TIIE
Costo	\$ 49,500,000	82,957,000	\$ 74,543,000	\$ 150,000,000	\$ 150,000,000	\$ 300,000,000
Estatus	No pagó cupón	Amortizada en su debida fecha	Se espera pague cupón en dos semanas	Se espera amortice esta semana	Se espera pague cupón esta semana	No pagó cupón

24 de Noviembre. Efectos indeseables debido al deterioro de la matriz en España



- En días previos, la empresa Gestamp había pactado capitalizar a Abengoa a cambio de tener el control de la misma, sin embargo, las negociaciones se cayeron, al no poder renegociar la compañía nuevas líneas de crédito con instituciones financieras.
- La misma Abengoa comunicó al supervisor bursátil que Gonvarri, sociedad del grupo Gestamp, había roto el acuerdo por considerar "no cumplidas las condiciones a las que estaba sujeto". Entre esas condiciones, figuraba el aseguramiento de una ampliación de capital o la suscripción de un "importante paquete de apoyo financiero" por un conjunto de entidades financieras.
- Abengoa ha anunciado el mismo día 24 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que después de que Gestamp haya renunciado a entrar en su capital, solicitará el preconcurso de acreedores "a la mayor brevedad".
- Abengoa, tras formalizar el preconcurso de acreedores, cuenta con cuatro meses para negociar con las entidades a las que adeuda capital (IFederal Financing Bank, HSBC, Credit Agricole, Santander, Bankia, CaixaBank y Sabadell, principalmente).
- La compañía trata de frenar su enorme crisis. Perdió en Bolsa más del 70% de su valor en dos días. Ha sido expulsada del Ibex, el selectivo de la Bolsa española. Sin embargo al cierre del día Diciembre 1, sus acciones se han levantado con subidas. Los títulos de tipo B (los que estaban en el Ibex) subían en la apertura cerca del 20%. Dos horas después, el 22%. Y al cierre, la recuperación se queda en un 15%.
- Los ratings de Abengoa España están en calidad de 'Junk Bond' (Bono basura), con alta probabilidad de incumplimiento.

- El 24 de noviembre se esperaba un pago de cupón de intereses ordinarios devengados por parte de Abengoa México por \$941,091.67 (emisiones 00115 y 01715), sin embargo, los recursos no llegaron.
- No está clara cuál fue la causa de que Abengoa México no haya pagado, pues operativamente no presentaba problemas, sin embargo sabemos que:
 - Como consecuencia de la política de tesorería centralizada entre Abengoa México y Abengoa, la Sociedad posiblemente incumpla con sus obligaciones de pago próximas, tanto de intereses como de principal de los certificados bursátiles de corto plazo, pues la matriz en España puede disponer de los recursos en las tesorerías de sus filiales.
 - Es por ello que tanto Moody's como HR Ratings acaban de bajar el rating del programa de Certificados Bursátiles de corto plazo de Abengoa a MX-4 y HR4, respectivamente.
 - La deuda de Abengoa México es con garantía quirografaria.
 - En España los mercados financieros conocen poco de Abengoa México, pero se sabe que la empresa tiene grandes contratos y activos suficientes para pagar sus certificados bursátiles.

26 y 27 de Noviembre. Impacto en el precio de los certificados bursátiles



- De acuerdo a la legislación y a las sanas prácticas de mercado, Valmer, el proveedor de precios de instrumentos financieros del instituto, bajó el precio de todos los certificados bursátiles de Abengoa durante el 26 y 27 de noviembre, de acuerdo a la metodología descrita en las dos diapositivas siguientes. Esto tuvo un impacto en el valor de la cartera de instrumentos del FANVIT, pues hubo una minusvalía por \$555.8 millones.

Precio el 25 de Noviembre	Precio el 27 de Noviembre	Cambio
49,656,899.16	11,516,175.00	-76.81%
74,561,828.07	17,342,428.95	-76.74%
150,509,461.50	34,897,500.00	-76.81%
150,170,448.00	34,897,500.00	-76.76%
299,353,599.00	69,795,000.00	-76.68%

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



C. EVENTOS CREDITICIOS Y EXTRAORDINARIOS

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

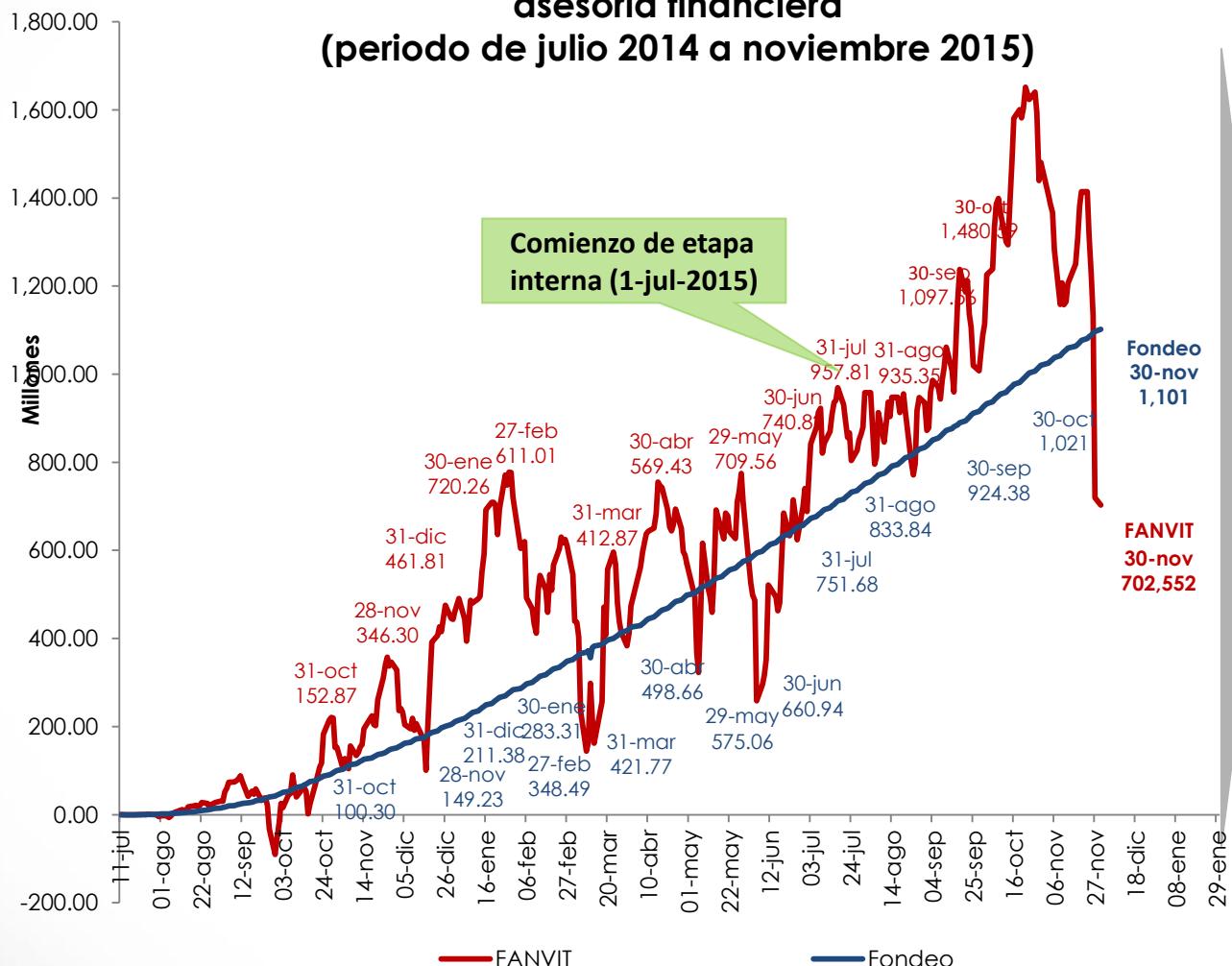
Metodología de Valmer para valuar un bono corporativo ante una baja en calificación



	<p>Para las calificaciones CCC hasta D se considerará la siguiente información:</p> <p>1) Los Valores Quirografarios se determinarán según Tabla de Recuperación por Calidad Crediticia se tomarán los siguientes valores:</p> <ul style="list-style-type: none">a) CCC: 70% sobre su Valor Nominal Actualizado.b) CC: 50% sobre su Valor Nominal Actualizado.c) C: 30% sobre su Valor Nominal Actualizado.d) D: 10% sobre su Valor Nominal Actualizado, donde cada periodo Semestral se ajustará al 50% de su último precio.e) Al vencimiento del bono, la valuación corresponderá a 0.00.f) En caso de contar la emisora con deuda internacional, que presenten posturas de mercado en el extranjero, el activo se valuará con el mismo valor de recuperación.	
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

Resultados económicos del FANVIT

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

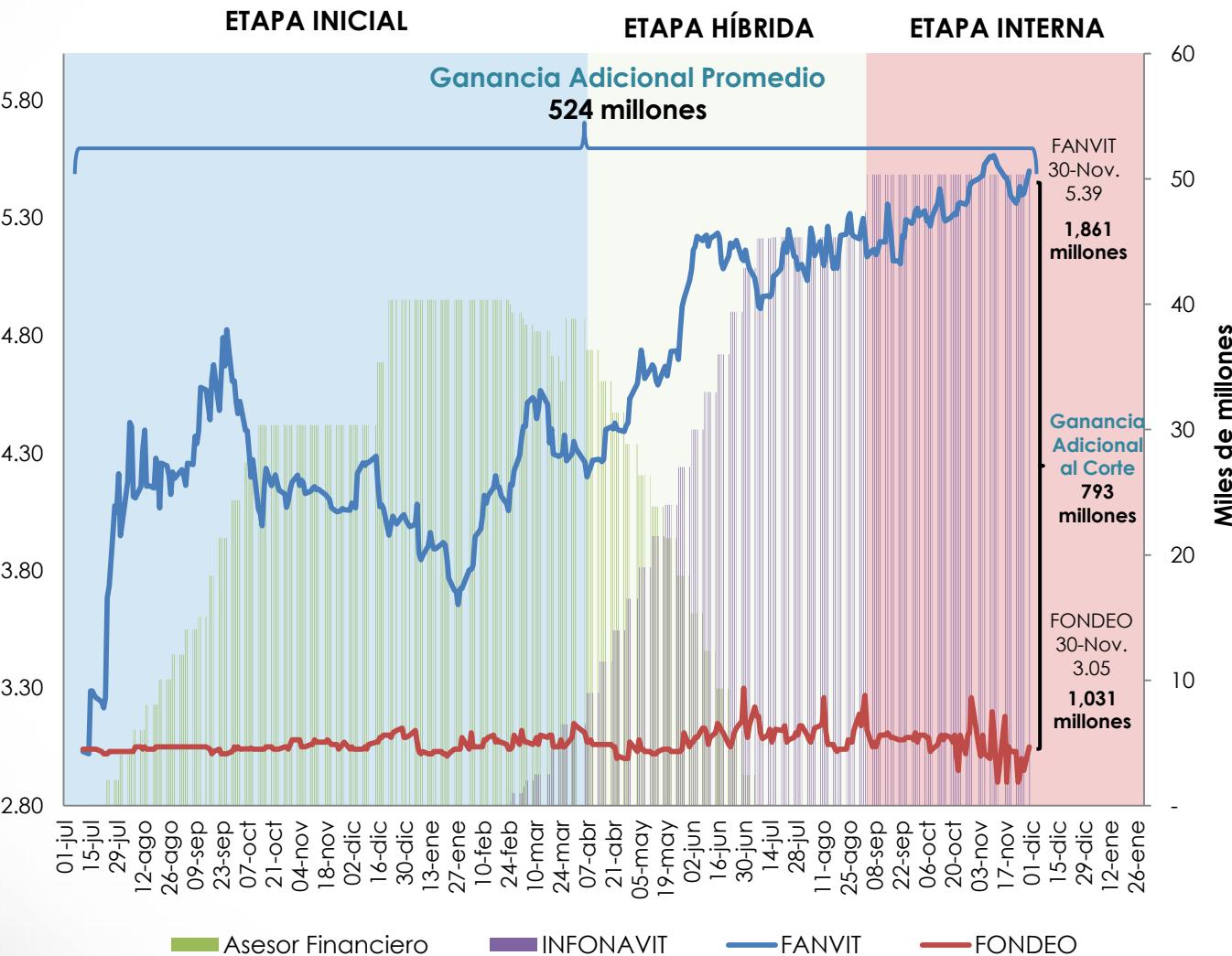


- Al 30 de noviembre de 2015, el FANVIT ha generado un rendimiento aproximado de \$702 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$35,018 millones de pesos.
 - La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado,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

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

Resultados económicos del FANVIT

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



- Con base en la diferencia de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM), al 30 de noviembre de 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de fondeo de ~234 puntos base¹** y registra una **ganancia adicional promedio aproximada de 524 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: 35,018 millones en activos bajo gestión promedio y un diferencial de tasas de 1.51 (YTM promedio al 30 de noviembre FANVIT: 5.39, Fondeo: 3.05).

2. Fundamentos de la Inversión.

Sobre Abengoa México.



Fundación

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

Presencia internacional

La empresa está posicionada en países como Estados Unidos (cotizando en el NASDAQ a través de su subsidiaria Abengoa Yield), China, India, Chile, Gran Bretaña y México, entre otros.

34 años en México

Abengoa México S.A. de C.V. (Abengoa México) es una sociedad anónima constituida en 1981 a través de su tenedora directa ASA Investment A.G., así como también de su tenedora de último nivel Abengoa S.A. (Abengoa España).

Actividades Especializadas

- Estudios técnicos
- Montajes eléctricos
- Elaboración de proyectos

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

Gran Variedad de Proyectos

- Más de 28,000 puestos de trabajo en el mundo.
- Abengoa España formaba parte del IBEX35.
- Abengoa Yield cotiza en Nasdaq.

Transmisión Distribución



Energías Renovables



Plantas Industriales



Generación de Energía



Agua y Medioambiente



Edificios Singulares



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

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

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

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

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

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

¿Por qué nos gustó Abengoa México durante el primer semestre del 2015?



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

- **Ingeniería y Construcción.** La cartera de proyectos al terminar el año 2014 alcanza 7.953 M€. En EE.UU., han inaugurado una segunda, planta termosolar, una de las mayores del mundo, en el desierto de Mojave, lo que suma ya más de 1.200 MW instalados y en construcción en plantas de generación convencional, fotovoltaicas, termosolares y Waste to Energy. Entre los proyectos adjudicados más destacados, se encuentra el contrato para el desarrollo de un proyecto único de agua, que incluye el abastecimiento y una potabilizadora que va a suministrar 168.970 m3/día de agua al año a la ciudad de San Antonio, Texas.).
- **Operación y mantenimiento de activos.** Abengoa cuenta con una amplia cartera de activos de los que se encarga de su operación y mantenimiento.
- Está formada tanto por activos de carácter concesional como por negocios de libre mercado con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles.
- Continúan con la operación de más de 5.100 km de líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil, India, Perú o Chile.
- **Producción industrial.** Generación de biocombustibles de primera y segunda generación y desarrollo de enzimas.

Proyectos Relevantes Adjudicados recientemente a Abengoa en México:

Proyecto	Inversión ¹	Tipo de Proyecto
Acueducto del Zapotillo	MX\$9,040 millones ²	Acueducto
Central de Cogeneración A3T	US\$1,294 millones ³	Planta de Cogeneración
Central de Cogeneración ACC 4T	US\$658 millones	Planta de Cogeneración
CCGT Norte III	US\$1,550 millones ⁴	Planta de Ciclo Combinado
BOP Parque eólico Tres Mesas Fase I y II	US\$73 millones	Parque eólico
Total	US\$4,178 millones	

- Diversificación de productos.
- Backlog para los próximos 18 meses de \$1,750 millones.
- Trayectoria de 33 años de experiencia.
- No hay riesgo de incumplimiento por parte de los sus clientes gubernamentales.
- El ROE incrementó de 4%₃₈ en el 2012 a 12% en el 2014.

Infraestructura más importante.



2.1 GW de plantas de Generación de Energía



6,478 km Líneas T&D



4,717 MVA en SubEst.

532 MW de Energías Limpias (Solar, Cogen.)



10 proyectos de Plantas Industriales con Pemex



Concesión Acueducto de Zapotillo



Concesión Centro Cultural Mexiquense



Gas Natural



Centro Morelos - CFE
440 MUSD

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

Diésel



Puerto San Carlos
CFE - 52 MUSD

Potencia Eléctrica generada:
39,375 MW

Hermosillo - CFE
81 MUSD



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

Baja California Sur
CFE- 61 MUSD



Potencia Eléctrica generada:
42,7 MW



El Sauz - CFE
113 MUSD

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

Cogen Nuevo Pemex
640 MUSD

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

Clientes Gubernamentales



Clientes Privados



Power and productivity
for a better world™

Información Financiera Relevante de Abengoa México (2T/15)



Estado de Resultados (en millones de pesos)	2T15	2T14
Ingresos Netos	\$ 2,248.18	\$ 2,241.57
Costo de ventas	\$ 1,970.32	\$ 1,970.58
Utilidad Bruta	\$ 271.86	\$ 270.98
Gastos Generales	\$ 78.12	\$ 61.05
Otros (gastos) e ingresos - Netos	-\$ 0.01	\$ -
Utilidad de Operación	\$ 103.74	\$ 200.03
Ingresos financieros	\$ 1,017.74	\$ 140.52
Gastos financieros	\$ 254.05	\$ 150.80
Participación en las utilidades de asociadas y negocios conjuntos	\$ 10.30	-\$ 318.71
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 967.19	-\$ 111.05
Impuestos (beneficios) a la utilidad	\$ 319.70	\$ 35.50
Utilidad (pérdida) neto	\$ 647.49	-\$ 146.64

La GMFGI cumplió con el proceso de analizar las fortalezas y debilidades de la compañía, a través de un análisis cualitativo y cuantitativo que da al Front Office las herramientas para tomar las decisiones de inversión necesarias.

Estado de Posición Financiera (en millones de pesos)	2T15	2T14	2T15	2T14
ACTIVOS			PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	
Activo Circulante	\$ 14,362.87	\$ 12,688.94	Pasivos Circulante	\$ 13,973.31 \$ 11,944.06
Efectivo	\$ 143.18	\$ 50.32	Préstamos bancarios	\$ 300.50 \$ 51.07
Cuentas por Cobrar a Clientes	\$ 753.78	\$ 482.70	Créditos Bursátiles	\$ 1,927.00 \$ 780.34
Otras cuentas por Cobrar (neto)	\$ 13,107.03	\$ 11,975.21	Cuentas por pagar a Proveedores	\$ 1,510.40 \$ 1,300.87
Inventarios	\$ 270.00	\$ 101.51	Impuestos por pagar	\$ 812.58 \$ 584.00
Otros Activos Circulantes	\$ 81.20	\$ 70.20	Otros Pasivos Circulantes	\$ 0,353.18 \$ 0,130.80
			Pasivos a Largo Plazo	\$ 255.42 \$ 259.54
			Préstamos bancarios	\$ 171.80 \$ 101.00
			Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 53.40 \$ 53.70
			Otros pasivos a largo plazo	\$ 30.10 \$ 14.00
Activo No Circulante	\$ 3,633.53	\$ 2,632.08	Capital Contable	\$ 3,767.67 \$ 3,117.41
Propiedades, planta y equipo	\$ 500.08	\$ 500.50	Capital Social	\$ 2,475.00 \$ 2,475.00
Acuerdos de Concesión de Servicios	\$ 2,021.00	\$ 1,898.23	Utilidades Acumuladas	\$ 1,207.73 \$ 631.04
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	\$ 213.01	\$ 201.18	Otras partidas del resultado integral	-\$ 11.25 -\$ 14.03
Impuestos diferidos	\$ 283.50	\$ 20.10	Capital contable atribuible a la participación controladora	\$ 3,731.57 \$ 3,002.71
Otros Activos No Circulantes	8.03	5.010	Participación no controladora	\$ 30.11 \$ 24.70
Total Activo	\$ 17,996.40	\$ 15,321.02	Total Pasivo + Capital	\$ 17,996.40 \$ 15,321.02

¿Qué nos llevó a invertir en ella?



Consideraciones en México

- Abengoa, y GE Energy Financial Services, anunciaron en el 2012 que invertirían 180 millones de dólares para desarrollar la planta de cogeneración de energía más grande en México, ubicado en un complejo de PEMEX. ("ABENGOA y GE desarrollarán La Planta de Cogeneración de energía más grande de México", stakeholders.com.pe, 2012)
- En enero del 2015 Abengoa México fue seleccionada por la CFE para desarrollar el proyecto Norte III en un plazo de 30 meses con una inversión durante la fase de construcción de 700 millones de dólares.
- Abengoa matriz señaló que su plan era invertir en México cerca de 5 mil millones de dólares y pretendía que 20% de sus ingresos mundiales provinieran de México.
- En mayo Abengoa México y Enel son seleccionadas para construir una planta de energía en Oaxaca, con una inversión de 950 millones de dólares por parte de PEMEX Cogeneración, filial de PEMEX ("PEMEX y Enel-Abengoa desarrollarán planta de cogeneración", eluniversal.com.mx, mayo 2015).
- Abengoa México inicia construcción del parque eólico Tres Mesas.
- En Junio revela planes de construir en Agua Prieta la primera planta de energía térmica-solar en México, misma que se esperaba empezara a operar en 22 meses.
- La agencia de calificaciones Moody's previó que el Presupuesto de Egresos de la Federación favoreciera a varias empresas constructoras, entre ellas Abengoa México ("Presupuesto favorece a las constructoras del NAICM", eluniversal.com.mx, noviembre 2015).

¿Qué nos llevó a invertir en ella?



Consideraciones a nivel global

- En el 2009 Barack Obama se refirió a Abengoa como “un ejemplo del impulso de las energías renovables”.
- Poco después Abengoa recibió un financiamiento por 2.650 millones de dólares del Federal Financing Bank, para el desarrollo de dos proyectos de energía renovables en EEUU. (www.sinembargo.mx, noviembre 2015).
- Abengoa construirá la mayor planta termosolar de Sudamérica, una torre de 110 megavatios, que será el mayor proyecto termosolar de Sudamérica. (ene/2014), <http://eleconomista.com.mx/industria-global/2014/01/09/abengoa-construira-mayor-planta-termosolar-sudamerica>
- En enero del 2015 Abengoa lanzó un plan de desinversiones y alianzas con grandes fondos para recortar su deuda por debajo de los 4 mil millones.
- En octubre Abengoa anunció un programa de ampliación de capital por 650 millones de euros.
- Gestamp, a través de su subsidiaria Gonvar Corporación Financiera, anunció la inyección de 350 millones de euros, 100 millones en efectivo a Abengoa, con lo que Gestamp se hará del 28% de la empresa y adquiere su control. (“Gestamp invierte 350 millones en abengoa y tomará su control”, [El País](http://elpais.com).com Noviembre 2015).
- Abengoa construirá la mayor planta de biomasa del mundo en Reino Unido en una adjudicación de un contrato por 600 millones junto a Toshiba. (ago/2015), http://economia.elpais.com/economia/2015/08/10/actualidad/1439192868_374966.html

¿Qué nos llevó a invertir en ella?

- La compañía de renovables ha llegado a un preacuerdo con Crédit Agricole, HSBC y Santander. Las acciones de Abengoa recuperan terreno con una subida del 26%. (ago/2015),
http://economia.elpais.com/economia/2015/08/26/actualidad/1440577301_000261.html
- Abengoa se dispara en Bolsa con la entrada del nuevo inversor. La compañía ha cerrado con subidas superiores al 10% tras la inyección de 350 millones de Gestamp. (nov/2015),
http://economia.elpais.com/economia/2015/11/09/actualidad/1447061956_227630.html
- Abengoa se adjudica cuatro proyectos en Chile por 180 mdd. (nov/2015), <http://eleconomista.com.mx/industria-global/2015/11/16/abengoa-se-adjudica-cuatro-proyectos-chile-180-mdd>
- Abengoa lleva a cabo la edificación del tercer tren de cogeneración de electricidad en Nuevo Pemex, a través de una inversión de 200 millones de dólares. (ene/2014), <http://www.elfinanciero.com.mx/empresas/abengoa-construye-tren-de-cogeneracion-electrica-en-tabasco.html>
- Abengoa construirá red de transmisión eléctrica en Chihuahua por 17.3 millones de dólares. (nov/2014),
<http://www.elfinanciero.com.mx/empresas/abengoa-construira-red-de-transmision-electrica-en-chihuahua.html>
- Abengoa construirá 4 subestaciones de electricidad en México por 7.9 millones de dólares. (jun/2015),
<http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/06/01/556c2c9546163f54298b4577.html>
- Abengoa eleva un 24% su beneficio neto en 2014, hasta 125 millones de euros y 5% su beneficio en el primer semestre del 2015, hasta los 72 millones. El grupo reduce en más de 3.350 millones de euros su deuda neta hasta los 2.353 (feb/2015), <http://economia.elpais.com>

¿Quién tiene papeles de Abengoa y Abengoa México?



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

LAS FIRMAS QUE TIENEN MÁS EXPOSICIÓN A ABENGOA

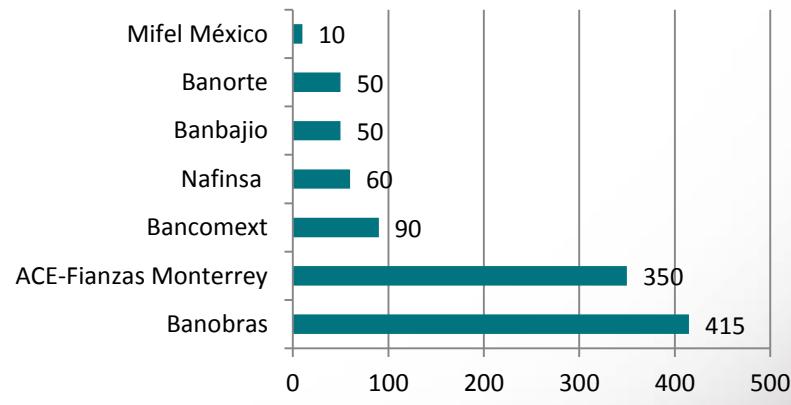
Importe de créditos corporativos, circulante o financiación de proyectos de cada uno.

En millones de euros. A 30 de septiembre.



Los acreedores de Abengoa en México también son diversos, a través de Certificados Bursátiles y préstamos bancarios.

En México (millones de euros)



Acreedores identificados de Abengoa

LAS FIRMAS QUE TIENEN EXPOSICIÓN A ABENGOA

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

Federal Financing Bank	2.220	Development Bank of Southern Africa	135	Dexia Sabadell	45	Banco Invex	20	Mifel México	10
Santander	1550	Banco de Crédito e Inversiones (BCI)	130	SwissRe	40	ING	20	BPI	10
Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES)	750	DNB	130	Liberty UK	40	Proparco (fondo de sudáfrica)	20	Ubibanca	10
EKN	640	HOC	120	Investec	40	China Merchant Bank	20	Axis Bank-India	7
HSBC	600	Unicredit	120	Freedom	40	China Construction Bank	20	Brickell Brasil	5
Bankia	582	African Development Bank	100	RLJ	40	Banco Pine	15	National Bank of Oman	5
CaixaBank	570	Abanca	90	ACE Bank	40	La Positiva	15	Banco Pichincha	5
Crédit Agricole	455	Bancomext	90	Bancolombia	40	Banco Financiero Peru	15	Caja Rural Ciudad Real	5
Mashreq	445	BNP Paribas	90	Corpbanca	40	Union de Banques Arabes et Francaises (UBAF)	15	KBC	5
BTG Pactual	415	Standard Bank	90	Helaba	40	Ibercaja	15	Banco de Chile	5
Banobras	415	Bank of Tokyo	85	West LB	40	Cibanco	15	Sitra	5
Sabadell	385	Office National du Ducoire (ONDD)	80	Sinosure	35	Security	15	Eurocapital	5
Santam	380	Euler Hermes	80	Scotia	35	Caser	15	Chubb Argentina Seguros	5
ACE-Flanzas Monterrey	350	Nacional de Seguros	80	Barclays	35	Berkley	15	Banco Cooperativo	4
Sumitomo Mitsui	350	FND	80	Credit Industriel et Commercial (CIC)	35	Ecbank Kenya	15	Banco Marenostrum	4
Crédito Popular de Argelia	340	Banque Marocaine du Commerce Exterieur International (BMCE)	75	Landesbank	35	PNC Bank	15	Sancoor	4
Popular	330	Comerica	70	CGU Insurance (New Surety)	30	KUKE	15	Bank of Africa (Kenya)	4
Liberty	330	Afianzadora Aserta	70	Morgan Stanley	30	London FF	15	Caja Rural Ciudad Real	4
Citi	270	RBS	70	Arab Banking	30	Internacional	15	CII	4
US Exim Bank	260	Islamic Development Bank (IDB)	65	Liberbank	30	Scotiabank	15	CatalunyaCaixa	3
ABSA Capital	260	First National Bank (FNB)	65	California Bank&Trust (USA)	30	Deutsche Bank	15	Interbanco	3
Zurich	235	AM Trust Bank	65	Itau-Unibanco	30	CIT Bank	15	Banco Unifin	3
Société Générale	230	BSE	60	IDB Bank	30	Credit Suisse	15	Afirm	3
Nafixis	220	Kutxa	60	Banco de Amazonia (BASA)	30	Rabobank	15	EMCI	3
NedBank	220	Nafinsa	60	Debentures	30	IKB Deutsche Industriebank	15	Discount Bank (Uruguay)	3
Bankinter	210	Umicaja-Ceiss	55	Credit Lyonnais	25	Export Development Canada (EDC)	12	Heritage	2
Banco Exterior de Argelia	210	Banco Espíritu Santo (ahora Novo Banco)	55	Dubai Islamic Bank (DIB)	25	Inter American Development Bank (IIC)	12	Fullfactorin	2
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	200	OneBeacon	50	Banque Central et Populaire	25	Banco Corsorcio	30	Aseguradora de Crédito y Garantía	2
RMB	200	PKO Bank	50	BROU (Banco de Uruguay)	25	BMG	30	Paraná	2
Development Bank of Southern Africa	190	Barense	50	Banco Daycoval	25	Attijari Wafabank	30	Banco Cathay	2
Mizuho	175	Cesce	50	Ibank	25	Sabb	30	Brasil Factors	2
Banco do Brasil	165	Banbajío	50	Eurofactor	25	Caixa Geral	30	Bandes	1
ICO	160	Banorte (Iae)	50	Eurofactor Hispania	25	Bradesco	30	Bapro (Uruguay)	1
Hathaway	155	CAF	50	Deptia	25	ICICI Bank	30	BBVA	1
IFC	150	Agric. Bank of China	50	FMO (fondo de sudáfrica)	25	Banco Original	30	Aseguradores de Cauções	1
Industrial Development Corporation (IDC)	150	Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais (BDMG)	50	EGAP	20	SACE	30	Banco de Bogotá	1
BCP	142	Banco Nacional de Argelia	50	Howdeniberia (Asefa)	20	Santander (Perú)	30	Nacion Factoring	1
Bank of America Merrill Lynch	140	FDA	50	Compass Group	20	KB Kookmin Bank	30	SMBC	0*
Mapfre	140	Interbank	45	BIC Banco	20	Insur	30	Fianzas y Créditos	0*
IFC	140	BICE	45	Arizona Bank&Trust	20	Davivienda	30	Amerika Financiera	0*
				Royal & Insurance Seguros (RSA)	20	Agencia Brasileira de Cooperacion (ABC)	30	Total	20.200

*Miles de un millón de euros.

3. Acciones tomadas y próximos pasos

Acciones Tomadas

- Una vez que no pagó, Abengoa tiene un periodo de gracia de cinco días para pagar antes de considerarse como moroso.
- Después de este periodo el Representante Común, puede convocar a Asamblea de tenedores para determinar las acciones a seguir en un plazo máximo de tres días.
- Para agilizar el proceso, la GMFGI tuvo una reunión previa el pasado 30 de noviembre con Monex, Representante Común de las 16 emisiones y con distintos tenedores de dichas emisiones.
- Se acordó pedirle a Monex que cite a Abengoa México para que presente un informe y una estrategia de pago de los Certificados Bursátiles.
- Como plan alterno, MFGI se ha puesto en contacto con una terna de despachos de abogados para definir tanto la estrategia interna a seguir como la estrategia conjunta con tenedores de los certificados que también tiene el Instituto. Hasta el momento se ha contactado a los despachos Cervantes Sainz S.C. y Rivera Gaxiola y Asociados, S.C.

Acciones Tomadas

- Una posibilidad que se ha considerado es la de exigir a Abengoa el pago de los certificados a través de tribunales, antes de que ésta se declare en concurso mercantil.
- El concurso mercantil es una figura jurídica a la que pueden acceder las empresas que tengan vencidas más del 35% de sus obligaciones, o que no tengan activos para cubrir el 80% de sus obligaciones vencidas, para afrontar situaciones de crisis.
- El concurso mercantil funciona bajo la Ley de Concursos Mercantiles, pues es de interés público conservar las empresas y evitar que el incumplimiento generalizado de las obligaciones de pago ponga en riesgo la viabilidad de las mismas y de las demás con las que mantenga una relación de negocios. El concurso mercantil consta de dos etapas sucesivas, denominadas conciliación y quiebra. La finalidad de la conciliación es lograr la conservación de la empresa del Comerciante mediante el convenio que suscriba con sus acreedores reconocidos. La finalidad de la quiebra es la venta de la empresa del comerciante, de sus unidades productivas o de los bienes que la integran para el pago a los acreedores reconocidos.
- Por ello es parte de la estrategia de MFGI adelantarse a Abengoa y exigir el pago de sus obligaciones antes de que esta se acoja al concurso mercantil, en caso de que así lo determine.

4. Anexos

Anexo 2. Nueva estructura de la Dirección General

- El presidente José Domínguez Abascal será quien tenga todo el poder ejecutivo.
- Santiago Seage, hasta ahora consejero delegado, solo desempeñará la labor directiva de AbengoaYield, la filial de Estados Unidos.
- El Consejo pasa a tener un único vicepresidente, Antonio Fornieles Melero.
- El presidente de Abengoa México, Joaquín Fernández de Piérola Marín, se convierte en el nuevo director general de toda la firma, según ha comunicado la empresa en preconcurso de acreedores al regulador bursátil.
- Puede haber apoyo por parte del gobierno español, por ejemplo, Luis de Guindos, ministro de Economía, ha señalado que el Ejecutivo quiere colaborar para que la situación de la compañía mejore. Pero ha dicho que "existen limitaciones a las ayudas de Estado". Lo importante ahora, ha insistido "es que se conozca la situación financiera de la empresa y su endeudamiento" para saber "cuál es su situación real".
- La presidenta andaluza, Susana Díaz, ha exigido este jueves a los bancos una solución para Abengoa, la multinacional con sede en Andalucía que emplea a 28.668 trabajadores de los que 6.871 están en España.
(nov/2015), http://economia.elpais.com/economia/2015/11/26/actualidad/1448560640_525240.html

Anexo 3. Más noticias corporativas

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

Asuntos Generales

- Inversión en Abengoa

Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 014

Diciembre 2015



Anexo 1: Composición de la cartera del FANVIT

Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value
1_AMX_L	0	54.788	3,538,729	13	15	48,091,327	9.5%
1_GICSA_B	0	-	9,500,291	16	17	156,279,787	30.7%
1B_NAFTRAC_ISHRS	0	-	456,000	44	44	20,214,480	4.0%
11_HEWJ *	0	-	178,655	508	497	92,446,130	18.2%
11_HEZU *	0	-	242,005	446	443	110,344,109	21.7%
11_IVV *	0	-	39,975	3,409	3,347	138,339,709	27.2%
2_CEMEX_09	10	43.797	53,384	8,203	10,741	450,210,691	88.5%
52_SCOT-RV_E	0	-	20,963,813	2	2	49,923,161	9.8%
52_VECTPA_M	0	-	120,427,585	2	2	195,971,809	38.5%
52_VECTSIC_M	0	-	265,607,433	1	1	190,836,019	37.5%
90_CBPF_48	3.82	53,961	3,155,000	104	104	328,265,783	64.5%
90_CHIHC_B_13U	5.95	50,633	286,851	642	614	183,741,936	36.1%
90_PAMMCB_14U	6	52,687	1,981,273	573	576	1,135,031,864	223.1%
91_ABCCB_14-2	4.9	43,437	1,496,000	100	100	149,989,669	29.5%
91_ABCCB_15	4.79	43,670	1,445,000	100	100	145,113,735	28.5%
91_ACOSTCB_15	8	49,355	4,000,000	98	98	387,994,892	76.3%
91_AERMXCB_15	5	44,089	5,581,021	101	101	558,063,602	109.7%
91_ALSEA_13	4.05	43,265	1,317,023	100	100	131,617,635	25.9%
91_ALSEA_15	4.4	43,910	3,596,007	100	100	358,766,380	70.5%
91_CAMSCB_13U	5.9	50,403	1,085,339	603	610	652,801,809	128.3%
91_CARDLCB_10U	6	45,153	719,302	443	452	308,960,420	60.7%
91_CFCREDI_15	3.6	43,307	2,700,000	100	100	270,729,165	53.2%
91_CREAL_15	5.3	43,182	2,500,000	100	100	250,438,653	49.2%
91_DAIMLER_15-2	3.59	42,982	3,000,000	100	100	300,294,441	59.0%
91_DIMEXCB_15	5.3	44,088	800,000	100	100	80,246,172	15.8%
91_DOIXCB_15	8.24	47,077	2,000,000	107	104	215,186,894	42.3%
91_EXITUCB_15	5.19	43,550	1,550,000	100	100	155,511,754	30.6%
91_FINN_15	4.4	44,463	3,500,000	100	100	350,810,457	69.0%
91_FORD_14	3.65	42,972	750,000	100	100	75,132,599	14.8%

Anexo 1: Composición de la cartera del FANVIT

Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	
91_FUNO_13		4.12	43,626	2,370,375	102	102	240,452,556	47.3%
91_FUNO_13-2		8.4	45,264	1,116,580	109	110	121,693,061	23.9%
91_GASN_15		7.67	45,841	3,696,726	102	103	378,957,596	74.5%
91_GHOCB_14		9.46	47,329	3,700,000	98	99	362,951,615	71.4%
91_HERDEZ_13		8.02	45,233	2,388,811	103	103	245,693,189	48.3%
91_HOLCIM_15		3.7	43,903	1,418,820	100	100	142,043,710	27.9%
91_INCARSO_15		7.9	45,876	5,000,000	101	102	508,090,040	99.9%
91_KIMBER_13		6.98	45,187	1,214,618	100	101	122,084,193	24.0%
91_KOF_13		5.46	45,058	3,748,168	93	94	349,565,452	68.7%
91_LAB_13		3.99	43,283	1,983,905	97	97	193,230,093	38.0%
91_LAB_13-2		4	43,006	600,107	98	98	58,925,575	11.6%
91_LAB_14		3.9	43,847	2,189,917	94	94	206,163,525	40.5%
91_MASCB_15		5.19	43,431	1,000,000	101	101	100,565,341	19.8%
91_MFRISCO_13		4.05	43,343	1,747,549	99	99	172,581,854	33.7%
91_OMA_14		6.85	44,354	403,708	103	104	41,542,960	8.2%
91_OPI_15U		6.95	49,383	738,048	531	536	391,440,565	77.0%
91_OSM_15		7.97	45,861	12,785,952	103	103	1,321,920,859	259.9%
91_OSM_15-2		3.79	44,041	4,688,000	100	100	469,833,099	92.4%
91_PASACB_11		10.1	48,334	5,300,000	137	140	728,746,348	143.3%
91_PROIN_10-2		10.13	47,723	3,769,000	108	109	406,044,512	79.8%
91_PSBCB_12U		8	48,362	490,000	607	618	297,318,793	58.4%
91_RCENTRO_14		6.3	43,752	3,150,000	95	95	299,298,466	58.8%
91_RCO_14		9.05	47,707	3,000,000	103	105	308,635,674	60.7%
91_TELMEX_07		8.36	50,115	6,188,340	104	105	633,331,201	124.5%
91_TENIXCB_14U		5	52,566	194,466	495	493	96,111,455	18.9%
91_TIPCB_14		4.95	43,755	4,129,624	100	100	412,274,467	81.0%
91_TLEVISA_14		3.65	44,287	2,500,000	100	100	250,560,953	49.3%
91_TLEVISA_15		3.64	44,683	6,259,860	99	100	622,918,005	122.5%
91_UFINCB_15		4.91	44,085	2,236,985	100	100	223,908,895	44.0%

Anexo 1: Composición de la cartera del FANVIT

Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value
93_ABNGOA_00115	6.05	42,446	495,000	100	100	49,666,016	9.8%
93_ABNGOA_00315	6.07	42,488	745,430	100	100	74,618,159	14.7%
93_ABNGOA_00515	6	42,341	1,500,000	100	100	150,323,192	29.6%
93_ABNGOA_00615	6.05	42,509	1,500,000	100	100	150,325,893	29.6%
93_ABNGOA_01715	6.07	42,670	3,000,000	100	100	300,303,606	59.0%
93_ARREACT_06515	4	42,391	175,000	100	100	17,552,504	3.5%
93_FACTOR_00415	4.8	42,474	350,000	100	100	35,093,109	6.9%
93_FACTOR_00615	4.8	42,558	1,500,000	100	100	150,399,038	29.6%
93_FACTOR_00715	4.74	42,593	300,000	100	100	30,050,586	5.9%
93_FACTOR_00815	4.72	42,657	400,000	100	100	40,026,119	7.9%
93_MERCFIN_00515	5.8	42,495	280,000	100	100	28,121,773	5.5%
93_MERCFIN_00615	5.65	42,593	715,803	100	100	71,725,503	14.1%
94_CSBANCO_14	5.81	43,161	600,000	100	100	60,171,183	11.8%
95_CFE_10-2	7.96	44,155	4,685,739	111	112	521,891,837	102.6%
95_CFE_13	3.46	43,273	2,500,000	100	100	250,755,925	49.3%
95_CFE_13-2	7.77	45,233	4,300,000	104	106	446,596,491	87.8%
95_CFE_14-2	7.35	45,986	2,721,020	101	101	274,270,218	53.9%
95_CFECB_09-2U	5.04	45,548	548,184	353	348	193,593,433	38.1%
95_CFECB_12	7.7	52,096	16,328,864	91	95	1,494,382,771	293.8%
95_FEFA_15-5	7.48	45,891	6,000,000	101	103	608,523,852	119.6%
95_PEMEX_11-3	7.65	44,524	6,500,000	106	107	691,928,848	136.0%
95_PEMEX_13-2	7.19	45,547	13,455,250	95	98	1,275,528,933	250.8%
95_PEMEX_14	3.45	44,154	8,337,400	100	100	831,468,617	163.5%
95_PEMEX_14-2	7.47	46,338	11,115,463	95	101	1,061,852,477	208.7%
95_TFOVICB_15U	3.21	52,989	1,227,330	523	514	643,244,754	126.5%
95_TFOVIS_10-3U	5	51,222	172,854	169	173	29,283,650	5.8%
95_TFOVIS_12-3U	3.85	52,044	178,033	374	369	66,639,591	13.1%
95_TFOVIS_13-2U	3.23	52,439	381,064	392	387	149,515,519	29.4%
95_TFOVIS_14-3U	2.95	52,867	100,000	489	479	48,931,731	9.6%
99_SCOTIAB_7-15	0	43,227	800,000	94	100	75,619,958	14.9%
CD_BANOB_14-2	6.2	45,611	5,968,253	101	101	604,020,853	118.7%
CD_NAFF_240308	6.55	45,359	14,500,000	102	103	1,484,619,504	291.9%
CD_NAFF_250307	6.15	45,723	7,000,000	99	101	693,512,400	136.3%
CF_FIBRAMQ_12	0	-	18,520,606	23	23	417,454,459	82.1%

Anexo 1: Composición de la cartera del FANVIT

Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value
CF_FIBRAPL_14	0	-	8,569,421	26	26	231,374,367	45.5%
CF_TERRA_13	0	-	1,071,300	29	30	31,539,072	6.2%
USD Index	0	-	13,558,653	17	17	227,066,763	44.6%
D2_AMXL771_181236	8.46	50.027	582	101,240	102,469	58,935,758	11.6%
D2_REDCC933_280610	9	46,914	20,000	10,357	10,379	207,186,428	40.7%
F_BANCREA_15001	5.15	42,614	2,750,000	100	100	275,789,410	54.2%
F_CSBANCO_15004	3.99	42,499	1,996,000	100	100	200,107,772	39.3%
FB_DC24_DC15	0	42,366	2,670	271	127	-	0.0%
IS_BPA182_191010	3.24	43,748	2,997,500	101	100	301,325,867	59.2%
IS_BPA182_210311	3.49	44,266	3,000,000	101	100	302,795,838	59.5%
IS_BPA182_210909	3.49	44,448	7,000,000	101	100	706,619,445	138.9%
J_BSAN_S00567	34	43,236	1,500,000	95	100	143,194,254	28.1%
J_BSAN_S00619	4	42,376	1,500,000	100	100	149,396,163	29.4%
J_BSAN_S00626	27	43,293	1,250,000	90	100	112,541,566	22.1%
J_BSAN_S00627	5	42,565	1,500,000	100	100	149,927,906	29.5%
J_BSAN_S00641	12.4	42,957	1,200,000	98	100	116,975,627	23.0%
J_BSAN_S00645	4.87	42,593	1,850,000	99	100	183,695,776	36.1%
J_BSAN_S00652	12.04	42,977	1,500,000	98	100	147,352,212	29.0%
J_BSAN_S00654	34.8	43,342	1,250,000	96	100	121,150,236	23.8%
J_BSAN_S00676	3.56	42,353	1,800,000	100	100	179,986,270	35.4%
J_BSAN_S00677	12.04	42,992	1,500,000	97	100	145,202,084	28.5%
J_BSAN_S00678	12.04	42,992	500,000	97	100	48,400,695	9.5%
J_BSAN_S00680	33.6	43,363	1,000,000	97	100	97,488,798	19.2%
J_BSAN_S00684	33	43,370	1,250,000	99	100	124,905,944	24.6%
J_BSAN_S00706	20	43,392	1,500,000	96	100	143,905,671	28.3%
J_BSAN_S00727	58	43,783	1,750,000	91	100	161,109,090	31.7%
JE_AMX_0624	7.125	45,635	35,825	10,117	10,152	362,981,480	71.4%
JE_AMX_1122	6.45	44,900	40,335	9,973	10,001	402,785,297	79.2%
JE_TLEVISA_0443	7.25	52,365	21,260	8,885	9,040	180,862,957	35.6%
M_BONOS_241205	10	45,631	20,695	131	131	2,721,533	0.5%
M_BONOS_260305	5.75	46,086	40,000	97	97	3,896,389	0.8%
M_BONOS_270603	7.5	46,541	100,000	112	114	11,231,829	2.2%
M_BONOS_310529	7.75	47,997	424,367	114	114	48,477,467	9.5%
M_BONOS_341123	7.75	49,271	100,000	114	116	11,432,881	2.2%
M_BONOS_361120	10	49,999	3,170,000	140	141	444,628,939	87.4%
M_BONOS_381118	8.5	50,727	13,000	123	125	1,598,366	0.3%
M_BONOS_421113	7.75	52,183	4,850,000	114	116	553,279,246	108.8%
S_UDIBONO_160616	5	42,537	1,509,913	561	563	847,051,196	166.5%
S_UDIBONO_171214	3.5	43,083	7,816,192	571	571	4,465,900,027	877.9%
S_UDIBONO_190613	4	43,629	1,163,164	582	580	677,953,069	133.3%
S_UDIBONO_201210	2.5	44,175	11,549,321	544	543	6,284,382,241	1235.4%
S_UDIBONO_251204	4.5	45,995	763,666	614	613	468,176,350	92.0%
S_UDIBONO_351122	4.5	49,635	4,734	620	613	2,934,181	0.6%
S_UDIBONO_461108	4	53,639	189,340	580	580	109,582,907	21.5%
REPO			1200397682	1	0	1200397682	236.0%