

# **Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 016**

Enero 2016



# Orden del Día

Grupo de Trabajo de Inversiones  
Sesión número 016  
28 de enero de 2016



- 1. Proceso de inversión en los Certificados bursátiles de corto plazo emitidos por Abengoa México, S.A. de C.V.**
2. Recomendaciones de corto y largo plazo para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
3. Informe sobre el entorno económico.
4. Informe sobre resultados, estrategia y composición del FANVIT.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Acontecimientos recientes: Abengoa España (1/2)



Fecha	Acontecimiento
08/12/2015	La banca exige a Abengoa que venda al menos un 10% de Yieldco para obtener liquidez.
09/12/2015	La banca empieza a activar los seguros anti quiebra de Abengoa.
09/12/2015	Abengoa se reúne con sus bancos acreedores y con KPMG, para analizar sus necesidades de liquidez más urgentes. El grupo andaluz pide 450 millones de euros para los próximos cuatro meses, cien de ellos para lo queda de año, para mantener su actividad.
10/12/2015	Abengoa se ha comprometido con la banca acreedora a buscar fondos de inversión que estén dispuestos a inyectar la liquidez de manera inmediata como alternativa para cubrir sus necesidades financieras
11/12/2015	Abengoa entra en una espiral de impagos en todo el mundo.
11/12/2015	Moody's rebaja un escalón el rating de Abengoa Yield.
15/12/2015	La banca está dispuesta a salvara Abengoa con fondos de emergencia.
15/12/2015	Abengoa extiende ya a dos países sus impagos de deuda.
16/12/2015	S&P se suma a Fitch y sitúa a Abengoa más cerca de la suspensión de pagos.
16/12/2015	Abengoa tiene 290 millones de liquidez retenida en Befesa.
18/12/2015	Abengoa dejará de invertir hasta 3,000 mde. El grupo se desprenderá de todos los negocios que no sean de ingeniería, entre ellos Yieldco, Bioenergía y Water. En paralelo, realizará recorte de costos generales del 40 por ciento.

<http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/12/08/5666cbd746163f0d4b8b457a.html>

<http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/12/09/5668187b22601d6c0b8b4582.html>

<http://www.efeempresas.com/noticia/los-bancos-acreedores-deciden-hoy-si-inyectan-liquidez-a-abengoa/>

<http://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/7211259/12/15/Abengoa-apelara-a-fondos-de-inversion-para-conseguir-liquidez-inmediata.html>

<http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/12/11/566ab1a0268e3ecf348b45a6.html>

<http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/12/11/566aa2a846163f1c5e8b4596.html>

<http://www.eleconomista.es/energia/noticias/7222639/12/15/La-banca-parece-dispuesta-a-salvar-a-Abengoa-con-fondos-de-emergencia.html>

<http://www.larazon.es/economia/abengoa-extiende-ya-a-dos-paises-sus-impagos-de-deuda-ND11477028#.Tt1vF6xdAqhnNX>

# Acontecimientos recientes: Abengoa España (2/2)



Fecha	Acontecimiento
18/12/2015	Abengoa recibe un préstamo urgente de 113 millones de euros a 4 meses con un diferencial de 5 puntos.
24/12/2015	Las acciones de la compañía española de energía solar cerraron en alza del 3.57%, después de firmar un contrato con sus bancos acreedores para recibir un préstamo de emergencia de 106 millones de euros para evitar la mayor bancarrota de la historia de España.
28/12/2015	Felipe Benjumea deposita en la Audiencia Nacional la fianza de 11,4 millones, pero pide una rebaja.
08/01/2016	El plan de viabilidad de Abengoa, que la compañía prevé tener aprobado por su consejo para finales de enero, se centrará en mantener su 'core business', con el objetivo de preservar el máximo valor tanto para el grupo como para sus acreedores.
10/01/2016	Abengoa avanza en la elaboración de su plan de viabilidad, del que están pendientes empleados, accionistas y, muy especialmente, la banca acreedora, que ha retomado esta semana sus encuentros y que apuesta por que el grupo sevillano financie su liquidez con desinversiones.
15/01/2016	Abengoa retrasa la presentación del plan de viabilidad a la última semana del mes de enero, según los sindicatos que se han reunido hoy con la compañía. En cualquier caso se retrasa ese plan porque a la compañía le está costando sistematizar todas las medidas o acciones que integran ese plan, según cuentan a Capital Radio los sindicatos.
25/01/2016	Los fondos de inversión que poseen bonos de Abengoa, entre ellos BlackRock, Centerbridge, Invesco, Vårde, Sophic y DE Shaw, y otros fondos como The Children's Investment (TCI), están dispuestos a apoyar al grupo y hacerse con el control dentro del proceso de refinanciación de la empresa española.
25/01/2016	Abengoa celebra hoy un consejo de administración en el que prevé aprobar un plan de viabilidad para salir del precurso en el que se encuentra, con un endeudamiento global cercano a los 20.000 millones. El plan, que trata de evitar la liquidación e intenta dar continuidad al grupo, ha sido diseñado junto con la consultora Álvarez & Marsal. Una vez aprobado, se discutirá y concretará con los principales acreedores, fondos de inversión y bancos. El plan contempla una reducción de la deuda corporativa desde los 8.903 millones hasta los 3.000 millones a través de quitas y capitalización de deuda.

[http://www.abc.es/economia/abci-suma-fitch-y-situa-abengoa-mas-cerca-suspension-pagos-201512161859\\_noticia.html](http://www.abc.es/economia/abci-suma-fitch-y-situa-abengoa-mas-cerca-suspension-pagos-201512161859_noticia.html)  
[http://cincodias.com/cincodias/2015/12/14/empresas/1450129025\\_112366.html](http://cincodias.com/cincodias/2015/12/14/empresas/1450129025_112366.html)  
<http://eleconomista.com.mx/fondos/2015/12/18/abengoa-dejara-invertir-hasta-3000-mde>  
<http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/12/18/5673b8fd268e3e4c6c8b468d.html>  
<http://www.elfinanciero.com.mx/empresas/abengoa-firma-credito-de-emergencia-para-evitar-bancarrota.html>  
<http://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/7247920/12/15/Felipe-Benjumea-constituye-la-fianza-de-la-Audiencia-pero-pide-aclaraciones.html>  
<http://www.europapress.es/economia/noticia-abengoa-centra-plan-viabilidad-mantener-core-business-20160108190402.html>  
<http://www.finanzas.com/noticias/empresas/20160110/abengoa-avanza-plan-viabilidad-3324877.html>  
<http://capitalradio.es/41696-2/>  
<http://www.expansion.com/empresas/energia/2016/01/25/56a611ab46163faf258b45da.html>

# Acontecimientos recientes: Abengoa México



Fecha	Acontecimiento
03/12/2015	Abengoa México incumple pagos por 266 mdp.
10/12/2015	Abengoa México acumula incumplimientos en bonos.
28/12/2015	Abengoa México incumple con pago de intereses por 5.4 mdp.
18/01/2016	Abengoa México, debe 1,747 millones de pesos (105.5 millones de dólares) a diversos acreedores que adquirieron algunos de los 14 bonos que tiene cotizados en la Bolsa Mexicana de Valores.
18/01/2016	La filial en México del grupo español Abengoa anunció el incumplimiento de amortización de dos emisiones de bonos y del pago de intereses de otras cuatro en un adeudo que suma unos 15.9 millones de dólares.
18/01/2016	Abengoa México, sufrió una degradación a su programa de deuda de corto plazo por parte de la agencia calificadora HR Ratings de México, luego de incurrir en un incumplimiento de pago de intereses en cuatro de esos instrumentos financieros.

<http://www.cnnexpansion.com/negocios/2015/12/03/abengoa-mexico-incumple-con-pago-de-dos-bonos-de-corto-plazo>  
<http://www.cnnexpansion.com/negocios/2015/12/10/abengoa-mexico-acumula-incumplimientos-en-bonos>  
<http://www.cnnexpansion.com/negocios/2015/12/28/abengoa-mexico-incumple-con-pago-de-intereses-por-54-mdp>  
<http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/12/02/abengoa-mexico-debe-1747-millones>  
<http://eleconomista.com.mx/industrias/2015/12/04/abengoa-incumple-pagos-mas-15-mdd-mexico>  
<http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/11/29/degradan-deuda-abengoa-mexico>

# Principales características del programa de certificados bursátiles previo a la inversión



- Las principales características de los certificados bursátiles emitidos por Abengoa bajo el programa autorizado por la CNBV son:
  - Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente.
  - Autorizado por la CNBV el 30 de junio del 2014
  - Bajo leyes aplicables de la Ciudad de México
  - Por hasta \$3,000 millones
  - Certificados quirografarios
  - Inversiones a corto plazo (menores a un año)
  - Ratings de HR3 (HR Ratings) y Mx-3 (Moody's), el cuál es considerado como grado de inversión<sup>1</sup>.
  - Tasa de rendimiento ajustable, teniendo a la TIIE 28 días de referencia.
  - Una tasa de interés competitiva → sobretasas entre 270 y 275 bps.
  - Actualmente hay 16 emisiones en circulación por un monto de \$2,314 millones.
  - Sin reportes de incumplimiento ni morosidad en obligaciones financieras de Abengoa México ni de su matriz.

# Posiciones del FANVIT en Abengoa México



- Las posiciones amortizadas e insolutas en Certificados de Abengoa México del FANVIT son las siguientes:

Emisiones adquiridas	00215	00515	00115	00315	00615	01715
Monto de la Emisión	\$237'020,000	\$150'000,000	\$165'000,000	\$212'980,000	\$150'000,000	\$444'900,000
Sobretasa	2.70	2.70	2.75	2.75	2.75	2.75
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles	196 días	196 días	364 días	364 días	364 días	350 días
Fecha de Emisión	30 de abril 2015	21 de mayo 2015	19 de marzo 2015	30 de abril 2015	21 de mayo 2015	12 de noviembre 2015
Fecha de Vencimiento de los Certificados Bursátiles	12 de noviembre de 2015	3 de diciembre de 2015	17 de marzo de 2016	28 de abril de 2016	19 de mayo de 2016	27 de octubre de 2016
Periodicidad del cupón	28 días	28 días	28 días	28 días	28 días	28 días
Referencia	TIIE	TIIE	TIIE	TIIE	TIIE	TIIE
Posición del FANVIT	\$ 82,957,000	\$ 150,000,000	\$ 49,500,000	\$ 74,543,000	\$ 150,000,000	\$ 300,000,000
Número de Títulos	829,570	1,500,000	495,000	745,430	1,500,000	3,000,000
Estatus	Amortizada en su debida fecha	Incumplido el pago de principal e intereses ordinarios	Incumplido el pago de intereses ordinarios (cupón)	Incumplido el pago de intereses ordinarios (cupón)	Incumplido el pago de intereses ordinarios (cupón)	Incumplido el pago de intereses ordinarios (cupón)



# Cumplimiento del Marco de Gestión del FANVIT



- Previo a las decisiones de inversión, para cada una de las emisiones que conforman el portafolio FANVIT, la GMFGI verifica que éstas cumplan con lo establecido en el MG aprobado por el Comité de Inversiones .
- En el caso específico de los Certificados Bursátiles Quirografarios de Abengoa México, éstos cumplían en su totalidad con todas las reglas y lineamientos establecidos en el MG FANVIT, tanto bajo el esquema de inversión SB1 y como el SB2 al momento de cada una de las inversiones.

## Evaluación del Cumplimiento del MG del FANVIT: Certificados de Abengoa México<sup>1</sup>

Reglas y límites establecidas en el MG para Instrumentos de Deuda y Emisores <sup>1</sup>	Características Abengoa México	Cumplimiento
Dos calificaciones públicas	Moody's y HR Ratings	✓
Rating Corto Plazo igual o mayor a mxA-3 o equivalente	MX-3 y HR3	✓
Divisas permitidas	Pesos Mexicanos	✓
Tipo papel permitido	Instrumentos de deuda	✓
Límite por emisor de hasta 5% de los recursos	Límite máximo fue de 1.4% de los recursos	✓
Límite sobre una misma emisión de 35% o \$300 millones (el máximo)	La inversión máxima en una misma emisión fueron \$300 millones	✓
Límite por partes relacionadas entre sí de hasta 15% de los recursos	Límite máximo fue de 1.4% de los recursos	✓
Dar a conocer al Comité de Inversiones	Se dio a conocer en cada sesión	✓
Dar a conocer al Grupo de Trabajo de Inversiones	Se dio a conocer en cada sesión	✓
Dar a conocer la posición a la SGR	Se hizo de manera directa	✓

- De igual forma, el cumplimiento del MG es verificado por el sistema de cumplimiento normativo en tiempo real del sistema CRIMS que utiliza la GMFGI, así como por NAFIN, en su carácter de Fiduciario del FANVIT, y por la Subdirección General de Riesgos que realiza un seguimiento diario a la gestión del FANVIT, tomando conocimiento de la cartera y validando el cumplimiento del MG.
- Las posiciones de dichos Certificados Bursátiles, así como la cartera en su totalidad el FANVIT son dadas a conocer mensualmente al Grupo de Trabajo de Inversiones y al Comité de Inversiones.

<sup>1</sup> Según se define en la sección "V. Estrategia de asignación de Valores" del MG del FANVIT.



# Cumplimiento del Marco de Gestión del FANIVT



- De manera adicional, la Administración con el objeto de determinar si la adquisición de certificados bursátiles de corto plazo, emitidos por Abengoa México, S.A. de C.V. cumple con el Marco de Gestión del FANVIT, solicitó la opinión de un despacho independiente, Orozco Waters.
- La opinión corrobora el debido cumplimiento del MG en relaciona los Certificados:

Reglas y límites establecidos en el Marco de Gestión	Características de las Emisiones	Observaciones
<b>1. Número de calificaciones de inversión</b>	Cada Emisión cuenta con 2 (dos) calificaciones, emitidas por HR Ratings de México S.A. de C.V. ("HR"), y Moody's de México, S.A. de C.V. ("Moody's"), respectivamente.	Al adquirir los Certificados Bursátiles, se cumplió con lo dispuesto en el Anexo B del Modelo de Gestión.
<b>2. Calificaciones de Inversión</b>	Cada Emisión cuenta con las siguientes calificaciones: (i) Calificación otorgada por HR a cada Emisión: 'HR3'; y (ii) Calificación otorgada por Moody's a cada Emisión: 'MX-3'.	En términos del Anexo A del Marco de Gestión, los Certificados Bursátiles son considerados como "Valores", cuyo valor nominal es denominado en Pesos de los Estados Unidos Mexicanos ("Pesos"). Por su parte, el Anexo C del Marco de Gestión establece que los Valores que el FANVIT adquiera deberán de tener las calificaciones que para Valores denominados en moneda nacional y Unidades de Inversión establecen las Tablas C.3 a C.4. del referido Anexo C.  Por lo anterior, es válido considerar que el FANVIT, al adquirir los Certificados Bursátiles, cumplió con lo establecido en el Anexo C del Marco de Gestión.
<b>3. Límite de concentración por tipo de divisa (divisas permitidas)</b>	Las Emisiones se efectuaron en Pesos.	El Marco de Gestión no establece alguna limitación para que el FANVIT pueda efectuar inversiones de los "Recursos del FANVIT" en Valores denominados en Pesos. En este sentido, consideramos que el FANVIT no tiene obligación de acreditar el cumplimiento de las obligaciones que para el límite de concentración por tipo de divisas que el Marco de Gestión establece.
<b>4. Valores, Vehículo y Contratos Permitidos (tipo de papel emitido)</b>	El FANVIT adquirió de Abengoa los Certificados Bursátiles, los cuales, en términos de la fracción I del artículo 62 de la Ley del Mercado de Valores, son certificados bursátiles de corto plazo, cuya vigencia es igual o menor a 1 (un) año.	El Marco de Gestión, establece que el FANVIT se encuentra facultado para invertir sus fondos en Valores en términos del Anexo A. Los Certificados Bursátiles encuadran dentro de la definición del "Valores"; motivo por el cual se puede considerar que se cumplió con lo previsto en el Marco de Gestión.
<b>5. Límite por emisor</b>	--	El FANVIT se encuentra limitado para invertir los Recursos del FANVIT en deuda denominada en moneda nacional emitida por un solo emisor, y siempre que (i) la deuda de dicho emisor tenga una calificación de "mxBBB" a "mxAAA" de la escala empleada por Standard & Poor's S.A. de C.V. ("S&P"), o su equivalente; y (ii) la inversión de los Recursos del FANVIT que se realice por dicho emisor sea de hasta por el monto equivalente al 5% (cinco por ciento) del total de los Recursos del FANVIT.  En ese sentido, el FANVIT únicamente estaba en posibilidades de invertir en la adquisición de los Certificados Bursátiles hasta el 5% (cinco por ciento) de los Recursos del FANVIT.

# Cumplimiento del Marco de Gestión del FANIVT



Reglas y límites establecidos en el Marco de Gestión	Observaciones
6. Límite de inversión en una misma Emisión	<p>El Marco de Gestión, establece que el FANIVT se encuentra limitado para invertir los Recursos del FANIVT <u>en una misma emisión</u> hasta por el monto que resulte mayor entre (i) el importe equivalente al 35% (treinta y cinco por ciento) del monto total colocado de la emisión de que se trate; o (ii) \$300'000,000.00 (TRESCIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) del monto total colocado de la emisión de que se trate.</p> <p>Al respecto, se puede concluir que se cumple con el Marco de Gestión en este rubro ya que, ninguna compra sobre alguna emisión excedió los 300 millones permitidos por emisión.</p>
7. Valores de entidades relacionadas entre sí (Límite por partes relacionadas entre sí)	<p>El Marco de Gestión, establece que el FANIVT se encuentra limitado para invertir los Recursos del FANIVT hasta por el 15% (del monto total emitido, en emisiones cuyos emisores sean entidades relacionadas entre sí.</p> <p>En relación con lo anterior, carecemos de evidencia documental y/o certificación que nos permita concluir si el FANIVT cumplió o no con los límites antes referidos.</p> <p>El FANIVT no tiene ninguna inversión en algún instrumento que tuviese una relación con Abengoa en los términos señalados.</p>
8. Dar a conocer la posición al Comité de Inversiones	<p>El Capítulo III ("Objetivos de rendimiento y riesgo") del Marco de Gestión establece que el Grupo de Trabajo de Inversión de la Administración del Infonavit tendrá la obligación de presentar un reporte mensual ante el Comité de Inversiones con la finalidad de proporcionarle información relativa a las medidas de rendimiento y riesgo relativas a la gestión de los Recursos del FANIVT.</p> <p>En relación con lo anterior, Mensualmente se le presenta al Comité de Inversiones un informe sobre las medidas de rendimiento y riesgo del FANIVT, así como la composición de la cartera. Como evidencia de lo anterior se anexan las presentaciones realizadas al Comité de Inversiones así como los dictámenes correspondientes. (Anexo 2).</p>
9. Dar a conocer la posición al Grupo de Trabajo de Inversiones	<p>El inciso (b) ("De la Administración") del Anexo J ("Unidad de Administración Integral de Riesgos") del Marco de Gestión establece la obligación de la Subdirección General de Riesgos del Infonavit de reportar de manera mensual (o con mayor frecuencia cuando se considere necesario) al Grupo de Trabajo de Inversión de la Administración del Infonavit, entre otra, la siguiente información cuando sea aplicable:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. La exposición global, por instrumento y por tipo de riesgo de las Carteras de Inversión del FANIVT;</li> <li>2. Las desviaciones que, en su caso, se presenten, respecto de los límites máximos de exposición al riesgo establecidos por el Grupo de Trabajo de Inversión de la Administración del Infonavit proponiendo, cuando así corresponda, las acciones correctivas necesarias;</li> <li>3. El rendimiento que se tenga de los Valores de cada Cuenta del Fideicomiso (cuantificado contra un Valor de Referencia, propuesto por el Grupo de Trabajo de Inversión de la Administración del Infonavit y definido por el Comité de Inversiones);</li> <li>4. La exposición global, por instrumento y por tipo de riesgo, de las Carteras de Inversión del FANIVT;</li> <li>5. El porcentaje de uso de los límites de exposición al riesgo del Marco de Gestión en términos porcentuales y monetarios, así como la disponibilidad remanente en cada uno de los límites;</li> </ol> <p>Al respecto, se debe de destacar que carecemos de evidencia documental y/o certificación que nos permita concluir que si la Subdirección General de Riesgos del Infonavit presentó, respecto de los Certificados Bursátiles, los reportes mensuales a los que se refieren el párrafo anterior.</p> <p>Mensualmente se le presenta al Grupo de Trabajo de Inversiones un reposte sobre la evolución del FANIVT, así como la composición de la cartera donde se muestra la posición en particular de éstos certificados.</p>
10. Dar a conocer la posición a la SGR	<p>La Subdirección General de Riesgos realiza un seguimiento diario a la gestión del FANIVT, tomando conocimiento de la cartera y validando el cumplimiento del MG al recibir información diaria sobre las operaciones realizadas y la evolución del FANIVT, y al contar con acceso directo a los sistemas donde se realiza la gestión de inversiones (Charles River y Plataforma Infonavit).</p>

# Análisis Económico Abengoa México: MFGI



- La Gerencia de Análisis Prudencial de la GMFGI elabora una opinión, basada en un análisis cualitativo y cuantitativo, para determinar las fortalezas y debilidades (riesgo/rendimiento) de los emisores, y así contar con los elementos e información de apoyo en la toma de decisiones de inversión.
- En el caso de los Certificados Bursátiles de Abengoa la opinión de análisis económico resultó favorable.
- Las fuentes de información del análisis son diversas y públicas, como estados financieros anuales y trimestrales, comunicados relevantes, suplementos y prospectos de las emisiones, DICIs, noticias, reportes de agencias calificadoras, indicadores bursátiles, información de subsidiarias y/o tenedoras, etc.

## Puntos relevantes del análisis sobre Abengoa México en el primer semestre del 2015 fueron:

- Un gran desarrollo esperado en la industria energética nacional, impulsado por reformas estructurales.
- Medidas de rendimiento mejoraron, incrementando 2.87% de 2014 al 1 semestre de 2015.
- Los márgenes se vieron mejorados desde del 2013 al 2015, el **margen operativo paso de 4.8% a 19.7%**, de igual forma el **margen neto paso de 2.3% a 10.1%**.
- En el 2014 se presentó un decremento importante el Costo de Venta por llegar a una **utilidad bruta de \$P726,053m** esto representa un incremento de 22% y proyectando para el cierre de 2015 un incremento de 5.6%, estimando cerrar en \$P766,712m.
- La utilidad **neta de la compañía favorece a los P\$372,123m** y estimando, una utilidad de P\$513,706m para el cierre de 2015, además mencionar que la compañía viene declarando utilidades desde 2012.
- El flujo de efectivo para la utilidad de operación cerró el 2014 con P\$1,079,261m, estimando para 2015, 2016 y 2017 cerrar con P\$416,888m, P\$440,234 y P\$ 464,887 respectivamente.
- El flujo de efectivo neto, tiene un comportamiento positivo para las proyecciones, considerando que el 2014 fue de negativo derivado a un incremento en las cuentas por cobrar, **de clientes del sector gobierno**. Para los años de 2015-2017 **estimamos \$P992,827 , \$P1048,425, y \$1107,137** respectivamente.
- Potenciales sinergias con otras compañías del mismo grupo económico para optimizar su operación.
- Importantes proyectos a nivel nacional ya asignados; así como contratos de mantenimientos a más de 20 años con PEMEX Y CFE.
- Se espera que una vez que los proyectos comiencen a ser pagados el flujo de efectivo operativo sea positivo de manera constante.
- Abengoa México tenía un agresivo plan de expansión con apoyo de la matriz (capital y 'know how').
- Cuentas por cobrar a clientes importantes a través de sus partes relacionadas.
- Alto porcentaje de activos a corto plazo, lo que suponía una rápida conversión en efectivo de éstos.

# Análisis Económico Abengoa: MFGI



- En cuanto a la matriz española, aunque no ofrecía garantía a los papeles emitidos por Abengoa México, también se detectaron fortalezas que podían tener una influencia positiva en el desempeño de la subsidiaria mexicana.
  - **Primer semestre del 2015:**
    - En términos **de EBITDA tienen una mejora desde 2014 para llegar a los \$650m**, y viniendo de una tendencia por arriba de los P\$530m desde el 2012.
    - Los activos totales tienen un incremento de 45.4% para un crecimiento promedio de 5.2% desde el 2014.
    - El efectivo en actividades de operación tiene una recuperación en el semestre y asciende a \$396.4 m.
    - La deuda neta entre el EBITDA es de 4.95 para el primer semestre de 2015.
    - La razón de Capital social/Activos totales viene manejándose desde el 2012 en los niveles de 5.71.
    - La deuda a capital para 1ºSem de 2015 es de 73.09 lo cual tiene una ligera recuperación de 8% con respecto al semestre anterior y 11% respecto al 1 semestre de 2014 semestres anteriores.
    - El Capital social/Activos totales pertenece a 5.71, esta se encuentra en línea con el semestre inmediato anterior, es de relevancia que este indicador oscila entre 6.8 desde 2011.
  - La acción serie B, que cotizaba en el IBEX35, alcanzó su precio máximo del año en abril 2 de 3.417 euros, y tuvo un comportamiento estable durante casi todo el año.
  - Así como en México, las subsidiarias a nivel global tienen concesiones de varios proyectos de gran impacto.
  - Estrecha relación operativa entre Abengoa España y Abengoa México.
  - Se detectó que seguía consiguiendo contratos de gran importancia a nivel global.
  - **Segundo semestre 2015**
    - 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 se hará del 28% de la empresa y adquiere su control.

# Opiniones de calificadoras



## HR RATINGS (informe del 27/05/2015)

- **La Empresa cuenta con ingresos programados para los próximos años** a través de contratos de construcción de diversos proyectos con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y Petróleos Mexicanos (PEMEX) para el fortalecimiento del sector energético en México.
- **La Empresa cuenta con un backlog de proyectos** a través de contratos de construcción relacionados principalmente con CFE y PEMEX para la construcción, diseño y desarrollo de plantas generadoras de energía por un monto total de P\$5,607.0m al 1T15 (vs. P\$5,269.4m al cierre de 2013). Es importante considerar que aproximadamente 80.0% de sus ingresos al 1T15 (vs. 82.0% al cierre del 2013) están relacionados con proyectos del sector público.
- **Mantenimiento de adecuados niveles de márgenes operativos:** La Empresa alcanzó un margen bruto de 19.2% en UDM al 1T15 (vs. 9.5% al 1T14) y un margen EBITDA de 13.1% al 1T15 (vs. 9.5% al 1T14) generado principalmente por la desincorporación del segmento de concesiones, enfocándose en construcción e ingeniería. Se estima que dichos márgenes se mantengan alcanzando un margen bruto de 20.0% y un margen EBITDA de 13.0% para 2017 en las proyecciones realizadas por HR Ratings.
- **Mayores niveles de deuda:** Como resultado de la emisión del Programa de CEBURS de Corto Plazo, la Empresa incrementó sus niveles de deuda a P\$1,654.7m al 1T15 (vs. P\$269.3m al 1T14). El 89.3% del total de su deuda se refleja de corto plazo (vs. 9.8% al 1T14), donde la porción de largo plazo corresponde a créditos bancarios y arrendamientos. La mayor parte de la deuda se utiliza para cubrir capital de trabajo inicial de proyectos con el Gobierno Federal.
- **Larga trayectoria en el mercado mexicano:** La experiencia y conocimiento del mercado en el que se encuentra la Empresa se debe a la participación en el mercado mexicano por 34 años. Lo anterior le proporciona una ventaja competitiva en tecnología e innovación para los nuevos proyectos relacionados con la nueva Reforma Energética en México.

## Moody's (informe del 04/02/2015).

- La calificación de emisor de B2 / Ba1.mx de Abengoa México **refleja la experiencia de la compañía en el mercado mexicano** de la construcción y su relación de largo plazo con grandes clientes como CFE (Baa1, estable), la compañía pública de electricidad.
- **La calificación también considera las positivas perspectivas de negocio** a la luz de la reforma energética recientemente aprobada en México y las sólidas capacidades técnicas a las que tiene acceso la compañía a través de su casa matriz, Abengoa S.A. (B2, estable).
- **Actualmente la liquidez es adecuada** dados los moderados niveles de deuda de corto plazo y la fuerte posición de efectivo considerando el superávit que se mantiene en la tesorería centralizada del grupo
- Dada la fuerte generación de efectivo de Abengoa México, **esta entidad ha mantenido un superávit en la tesorería centralizada** y esperamos que continúe esta tendencia
- La perspectiva estable se basa en las expectativas de Moody's **que Abengoa será capaz de aprovechar los requerimientos de infraestructura de México y participar en proyectos importantes para el país**, sin afectar su perfil crediticio ni de liquidez.
- Dada la relación entre Abengoa México y su casa matriz, una acción de calificación positiva sobre la calificación de **Abengoa México está sujeta a un alza de la calificación** de Abengoa S.A.,



# Seguimiento: Situación Abengoa México (1/3)



- Se ha participado en diversas reuniones con los tenedores y Abengoa, donde se han expuesto, entre otros temas, los planes y estrategias que tanto Abengoa España y México proponen a sus tenedores para el cumplimiento de sus obligaciones:

**Junta  
informativa  
10 de  
diciembre  
2015**

- Abengoa México puso a consideración de los tenedores la necesidad de que éstos le otorguen un periodo de espera de 4 meses para efectuar los pagos, lo cual tiene como finalidad:
  - I. Realizar los actos jurídicos necesarios para segregar sus negocios respecto de los que tiene en el resto del mundo, con el fin de minimizar cualquier contingencia que pudiera surgir si Abengoa España sea declarada en Concurso Mercantil; y
  - II. Contar con el periodo de tiempo suficiente para conocer cuál será el futuro de Abengoa España.

**Asamblea  
de  
Tenedores**

**15 de  
diciembre  
de 2015**

- Los tenedores resolvieron lo siguiente:
  - I. Reservarse el derecho a ejercer cualquier tipo de acción que les corresponda en términos de los certificados bursátiles y de la legislación aplicable en contra de Abengoa México.
  - II. No suscribir convenio alguno y/u otorgar espera alguna a favor de Abengoa para realizar el o los pagos de las cantidades que actualmente,
  - III. Se aprobó la contratación del despacho de abogados para que emita una opinión legal respecto de los alcances y consecuencias del proyecto de Convenio de Espera presentado por Abengoa México, entre otros; y
  - IV. Se aprobó conformar un Comité de seguimiento, el cual estará integrado por representantes de los tenedores, a fin de que dicho comité sostenga reuniones con la Emisora, en las que se informen y monitoreen aspectos de interés para los propios tenedores, sin embargo estar facultado para asumir compromisos alguno en nombre de los tenedores.

# Seguimiento: Situación Abengoa México (2/3)



**Asamblea  
de  
Tenedores**

**30 de  
diciembre  
2015**

- Abengoa informó a los tenedores que todas aquellas acciones, planes y estrategias tendientes a extinguir los vínculos financieros que la unen a su casa matriz española (Abengoa España), serán votados por el Consejo de Administración de dicha matriz en enero de 2016.

**Junta  
informativa**

**7 de  
diciembre  
2016  
(1/2)**

- El Infonavit asistió a una reunión informal entre algunos funcionarios y asesores de Abengoa y el comité de seguimiento de tenedores.
- Dentro de la reunión se discutieron, en términos generales, los siguientes temas:
  - I. Se repasaron las respuestas que por escrito Abengoa dio a varios de los requerimientos de información que los miembros del comité le enviaron.
  - II. Se discutió de manera general el contenido del Contrato de Tesorería Centralizada que Abengoa México tiene celebrado con su matriz española.
    - ✓ El objeto principal del contrato es que Abengoa España pueda concentrar los excedentes de flujos que tenga Abengoa México, con el propósito de buscar mejores rendimientos financieros; y proveer a Abengoa México de recursos líquidos que le permitan continuar la ejecución de sus operaciones y proyectos cuándo así lo requiera.
    - ✓ Abengoa y sus abogados mencionaron que no será factible en estos momentos dar por terminado el contrato.



# Seguimiento: Situación Abengoa México (3/3)



## Junta informativa

7 de  
diciembre  
2016  
(2/2)

- iii. Abengoa México se comprometió a entregar la siguiente información:
  - ✓ Estados financieros internos al mes de noviembre de 2015; y
  - ✓ Estados financieros internos al mes de diciembre de 2015
- iv. En relación con el plan de reestructura que Abengoa está preparando, se mencionó que se pondrá a consideración de los tenedores en la **reunión informal que se celebrará el próximo 27 de enero**; una vez que éste haya sido aprobado por el **Consejo de Administración de Abengoa España el próximo 25 de enero**.

- Los miembros de Comité de seguimiento (incluido el Instituto) expresaron que sería conveniente esperar a que se celebre la junta informativa que se sostendrán con Abengoa México el 27 de enero, para determinar las acciones legales a seguir.

## Junta informativa

15 de  
diciembre  
2016

- Abengoa informó a los tenedores los avances en la determinación de estrategias de la Emisora y la negociación con la matriz, y se brindó parte de la información financiera que se ha ido solicitando, donde **Abengoa México reafirma la viabilidad de la empresa**.
- Se presentaron los estados financieros de noviembre y diciembre 2015, en los que se confirma que no ha habido traspaso a la matriz por parte de Abengoa México, y que en efecto **la compañía recibió un pago aproximado de \$420 millones de pesos** (impuestos) los cuales se han utilizando para seguir con sus proyectos (PEMEX, CFE, CONAGUA).

- Durante todo el proceso, el Instituto ha sido acompañado y asesorado por el despacho independiente Orozco Waters S.C, experto en la materia, con el fin de seguir la mejor estrategia posible.

# Siguientes pasos

- El despacho Orozco Waters S.C ha sugerido orientar la negociación hacia una salida consensada y evitar el concurso mercantil, con el fin de no entorpecer los avances en la negociación.
- Los próximas fechas clave que definirán el curso de la situación de Abengoa son:

## Consejo de Administración de Abengoa España

25 de enero 2016

- El Consejo de Administración de Abengoa España sesionará para definir la estrategia para salir de la crisis que enfrenta. Dicha estrategia contempla la definición de un plan sobre las decisiones que tomará la matriz respecto a sus activos y subsidiarias para enfrentar su situación.

## Junta Informativa

3 de febrero 2016

- Reunión informativa de tenedores donde se evaluará el plan emitido por Abengoa España, y se decidirá la estrategia a seguir por Abengoa para el cumplimiento de sus obligaciones ante sus tenedores.

- Una vez que se cuenten con las estrategias propuestas por Abengoa, el Instituto podrá determinar el curso a seguir en el caso, ya sea aceptar las condiciones del plan propuesto o iniciar acción legal contra la empresa.

# Orden del Día

Grupo de Trabajo de Inversiones  
Sesión número 016  
28 de enero de 2016



1. Proceso de inversión en los Certificados bursátiles de corto plazo emitidos por Abengoa México, S.A. de C.V.
- 2. Recomendaciones de corto y largo plazo para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.**
3. Informe sobre el entorno económico.
4. Informe sobre resultados, estrategia y composición del FANVIT.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Recomendaciones para el fortalecimiento de MFGI



- La gestión de MFGI ha sido sometida a diversas revisiones y/o auditorías tanto externas e internas.
- MFGI ha trabajado en atender cada una de las observaciones y/o recomendaciones que ,en su caso, hayan sido emitidas por las instancias revisoras, con el fin de fortalecer su gestión:

#	REVISIÓN / AUDITORÍA	ENTIDAD	PERIODO DE REVISIÓN	RESULTADOS
1	Visita de Inspección Ordinaria practicada al Instituto 2015	Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)	Junio –Octubre 2015	No se determinaron observaciones y/o recomendaciones La CNBV felicita a MFGI por la transparencia en la gestión de los recurso, así como por la creación y actual operación del área.
2	Auditoría a los Estados Financieros del Infonavit al 31 de diciembre de 2014.	Deloitte México	Enero – Abril 2015	No se determinaron observaciones y/o recomendaciones.
3	Revisión de los entregables del Contrato de Prestación de Servicios de desarrollo de una Plataforma Tecnológica Operativa	Mancera, S.C. (EY)	Enero – Marzo 2015	Se determinaron 12 recomendaciones a los entregables, de los cuales al cierre del ejercicio 2015 fueron atendidas en su totalidad por el proveedor.
4	Revisión a los Sistemas de Gestión de Inversiones (Rev. núm. 2015/009),	Auditoría Interna	Primera etapa Enero – Junio 2015 Segunda etapa Julio – Diciembre 2015	En la primera etapa se determinaron 30 observaciones integradas en 7 cédulas de las cuales 23 fueron atendidas al cierre del 2015 y el resto se encuentran en proceso de atención. De la segunda etapa aún no se dan a conocer los resultados finales.
5	Auditoría de la valuación de Valores e Instrumentos Financieros.	Auditoría Interna	Primera etapa Mayo – Junio 2015 Segunda etapa Julio – Agosto 2015	Primera etapa – se determinaron 3 observaciones las cuales fueron atendidas en tiempo y forma al cierre del 2015. Segunda etapa – se determinó 1 observación la cual fue atendida en tiempo y forma al cierre del 2015.
6	Revisión anual de la calificación del Instituto por parte del calificador Standard & Poor's	Standard & Poor's Rating Services	Octubre – Noviembre 2015	No se determinaron observaciones y/o recomendaciones

# Acciones para el fortalecimiento de MFGI



- De manera adicional, MFGI trabaja en la mejora continua de sus procesos, tanto operativos como administrativos, así como para garantizar la transparencia en su gestión.
- La Administración para la implementación del Régimen de Inversión ha buscado apegarse a las mejores prácticas nacionales e internacionales en la materia, y ha procurado apegarse, en ciertos casos de forma voluntaria, a la regulación emitida por autoridades nacionales relacionada con la gestión de fondos de inversión y pensionarios.
- **Actualmente se trabaja en los siguientes proyectos:**

## Operación

- Cumplimiento a lo establecido en la Circular 4/2012 del Banco de México sobre las operaciones de derivados (31 puntos): Seguimiento al plan de trabajo para dar cumplimiento a los requerimientos mínimos de control para la realización de las operaciones derivadas.
- Evaluación de medidas para el fortalecimiento del área de crédito como el apoyo de calificadoras de forma directa o empresas de análisis financiero.
- Automatización de reportes y calculadoras de inversiones y riesgos para evitar errores manuales.
- Actualización y robustecimiento continuo de modelos riesgos e inversiones.
- Capacitación y certificaciones en temas financieros y gestión del sistema de inversiones.
- Robustecimiento de manuales de riesgos y operaciones, en lo que respecta al detalle operativo.

## Administración

- Lineamientos de adquisiciones Fideicomisos: Se han elaborado con el apoyo de un asesor externo, en apego a las mejores prácticas y con base a los procesos institucionales, los procedimientos de contratación de los proveedores que se pagan a través del fideicomiso del FANVIT.
- Se realizan cortes mensuales del presupuesto asignado al área con el fin de asegurar la optimización y uso de recursos.
- Respaldo diario en servidores de información de adquisiciones y seguimiento contractual.

# Acciones para el fortalecimiento de MFGI



## Sistemas

- **Proyecto COBIT:** El proyecto está enfocado en la documentación de los procesos en la administración y controles de acceso a los sistemas de información y TI de la Plataforma Infonavit, incluyendo el monitoreo y la seguridad de los sistemas, en estos procesos se involucra a usuarios, sistemas y auditores.
- **Contabilidad automatizada:** Proceso para el envío automático de la contabilidad de inversiones a del Instituto. Este proceso evita procesos manuales para la transferencia de información, e incluye el proceso de conciliación entre ambas partes.
- **Administración de la Plataforma Infonavit:** Transferencia de conocimiento para administrar de forma local la Plataforma Infonavit evitando accesos de terceros y garantizando la confidencialidad de la información.
- **Proyecto de Seguridad:** Entrega de los accesos como administrador de servidores y bases de datos de plataforma de inversiones. Se activa la funcionalidad de auditar para el monitoreo de las actividades dentro de los sistemas. Lo que garantiza la integridad de la información.
- **Conexión con Fiduciario:** Proceso para el envío de la valuación del portafolio al fiduciario para conciliar la contabilidad de MFGI, este proceso será de forma automática evitando procesos manuales.

# Orden del Día

Grupo de Trabajo de Inversiones  
Sesión número 016  
28 de enero de 2016



1. Proceso de inversión en los Certificados bursátiles de corto plazo emitidos por Abengoa México, S.A. de C.V.
2. Recomendaciones de corto y largo plazo para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
- 3. Informe sobre el entorno económico.**
4. Informe sobre resultados, estrategia y composición del FANVIT.
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.



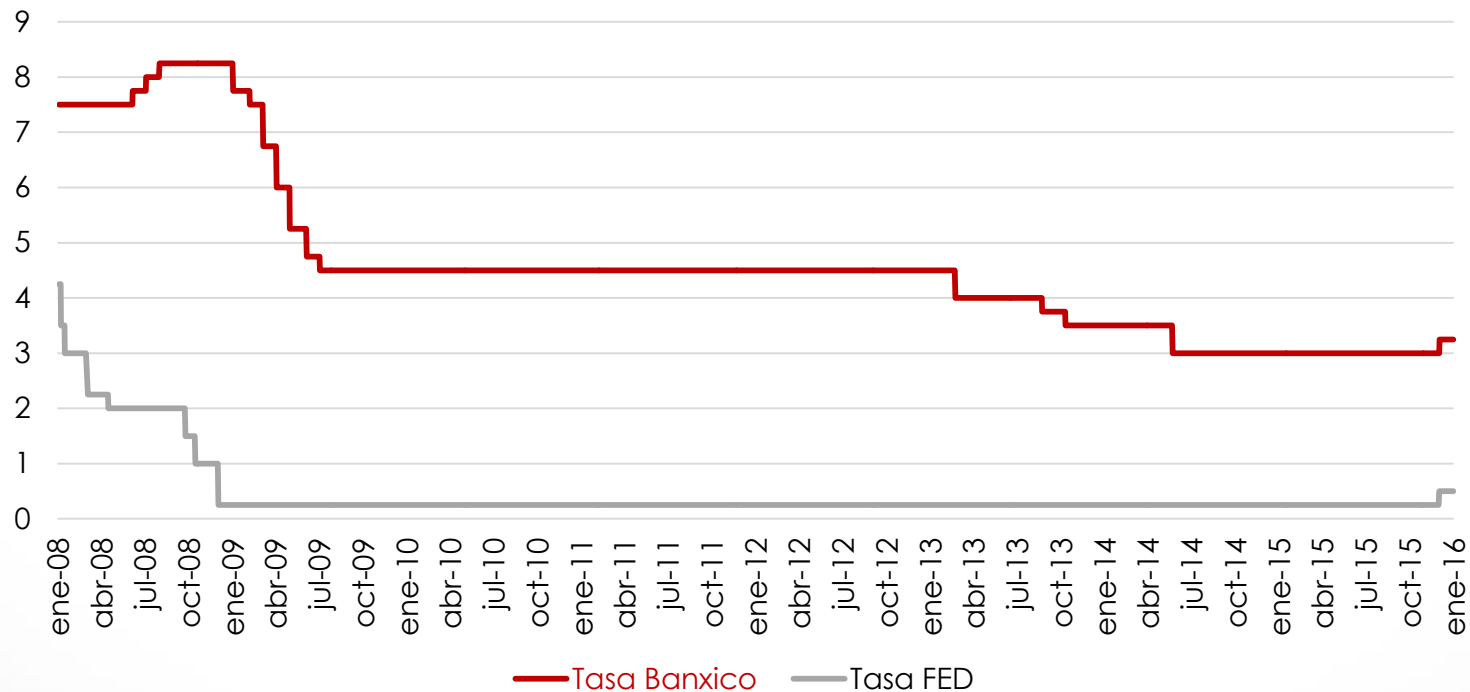
# Escenario económico: Enero 2016

Dimensión	Situación actual	Impacto en portafolios
Mercados	<ul style="list-style-type: none"><li>Los mercados accionarios norteamericanos han tenido su peor inicio de año de la historia. A nivel global, los dos factores predominantes son el petróleo y China.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>El petróleo está agregando una mayor prima de riesgo a los instrumentos mexicanos y China es el principal generador de volatilidad.</li></ul>
Economía Nacional	<ul style="list-style-type: none"><li>La economía mexicana creció 0.8% durante el 3T15 (vs 0.6% estimado), lo que representó una sorpresa positiva. La última Encuesta de Expectativas de Banxico del año espera un crecimiento de 2.45% para 2015 y 2.74% en 2016.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Si bien el panorama global se ha nublado aún más, México tiene mejores fundamentos que otros mercados emergentes, lo que ayudará a instrumentos mexicanos en periodos de stress.</li></ul>
Inflación	<ul style="list-style-type: none"><li>2.13% la inflación anual en 2015, mínimo histórico. El rubro de los energéticos ha comenzado a tener mayor correlación con el índice. Las primeras encuestas de 2016 muestran un consenso de 3.20% para inflación anual.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Los efectos de las gasolinas en la inflación general están por verse, al ser algo inédito una contracción en esa magnitud.</li></ul>
Economía Internacional	<ul style="list-style-type: none"><li>El petróleo será el principal motor de los mercados en las próximas semanas, tocando sus niveles más bajos desde 2003.</li><li>China genera preocupación en las economías asiáticas y latinoamericanas, que dependen de su desempeño.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Las bajas en los precios del petróleo ha afectado a las divisas de países exportadores de petróleo y sus consecuencias van en rubros como finanzas públicas, política monetaria, inflación, divisas y riesgo de crédito implícito en tasas.</li></ul>

# La FED finalmente subió su tasa de referencia

- El año estuvo marcado por la expectativa de la primera alza de tasa por parte de la Reserva Federal desde que la mantuvo entre 0% y 0.25% en diciembre 2008 a raíz de la crisis financiera.
- Las consecuencias se dieron en mayor volatilidad en tasas, un fortalecimiento del dólar frente a casi todas las divisas y una mayor preocupación en países emergentes.
- Los datos en Estados Unidos, si bien reflejaron un crecimiento más gradual que en 2014, fueron lo suficientemente sólidos para que la FED comenzara a subir su tasa. En particular, el sector laboral en Estados Unidos ha sido el que mejor desempeño ha tenido.

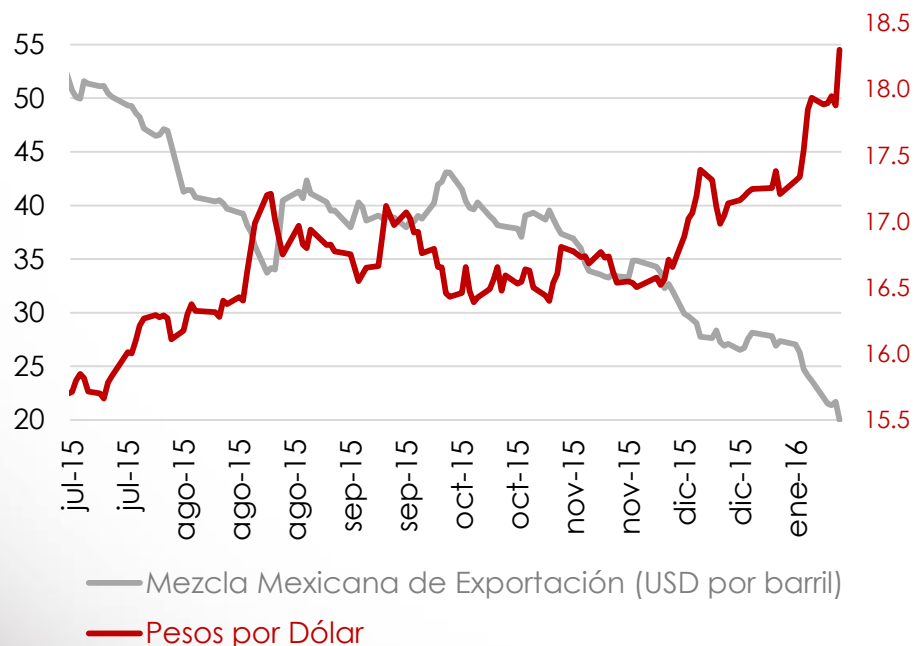
**Tasas de Referencia. México y EUA**



# México fue afectado por el petróleo

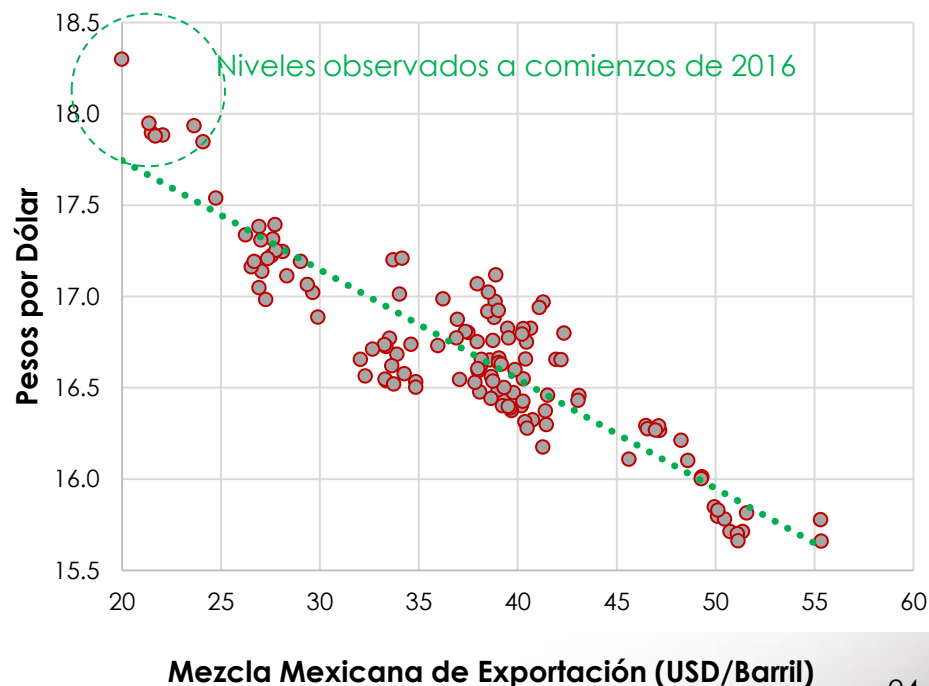
- En la segunda mitad del año, la incertidumbre por la economía china provocó la caída de materias primas y salida de flujos de países emergentes dependientes del país asiático.
- Pese a eso, la economía norteamericana mantuvo su solidez, lo que llevó a su Banco Central a subir su tasa.
- Sin embargo, el efecto en países emergentes se tradujo en depreciaciones de sus divisas y subidas en tasas.
- **En México, el efecto estuvo contenido en el tipo de cambio, que ha llegado a sus máximos históricos.**
- El temor en los mercados ha continuado al inicio de 2016

**Peso Mexicano vs Mezcla Mexicana de Exportación (USD/Barril)**



Fuente: Bloomberg

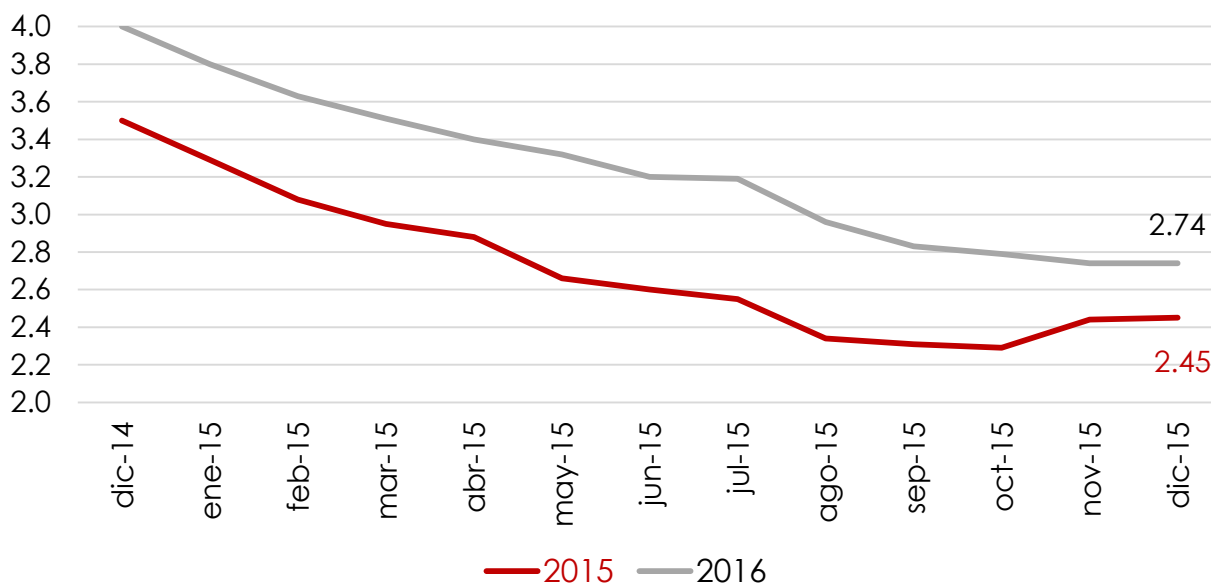
**Peso Mexicano vs Mezcla Mexicana de Exportación (USD/Barril)**



# Los Pronósticos de crecimiento 2015 y 2016, a la baja

- A lo largo del año, los pronósticos de crecimiento fueron constantemente revisados a la baja.
- De esperarse una expansión a inicios de año de 3.5%, se estimó una de 2.45% al cierre.
- Lo mismo ocurrió para 2016, donde tendremos nuevas correcciones en sentido negativo.
- Los lastres han estado en el gasto del gobierno, que tuvo que recortarse con un presupuesto más ajustado por la caída en el precio del petróleo, menor inversión de la proyectada que también se debe a menores expectativas para proyectos energéticos, en particular petroleros, y un menor crecimiento global que ha impactado las exportaciones (pese a la depreciación en el tipo de cambio).
- Pese a ello, la demanda interna se ha mantenido sólida tras una mayor generación de empleos y una inflación baja, apoyando a sectores como el consumo y construcción.

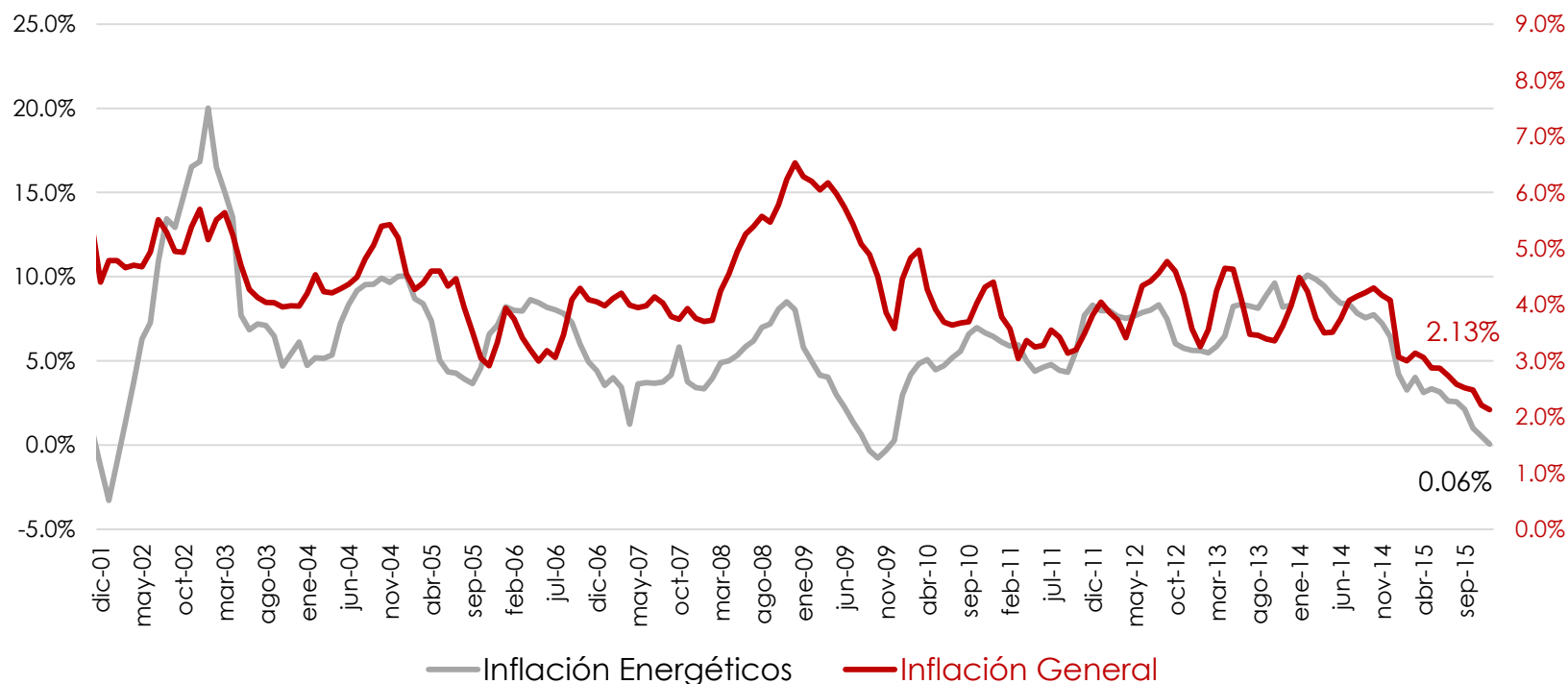
**México: Pronósticos de Crecimiento 2015 y 2016**



# Y la Inflación Anual tuvo su mínimo histórico

- **2.13%: Mínimo histórico de una inflación en un año natural para México desde que comenzó la medición del INPC en 1970. Primera vez que Banxico cumple su meta de inflación.**
- 2015 estuvo marcado por fuertes descensos en precios de telefonía móvil, un no incremento en impuestos y recortes en tarifas de electricidad. A su vez, pese a la depreciación del tipo de cambio, hubo mayor efecto en los precios debido a que los empresarios vieron un crecimiento débil que no los llevó a encarecer sus productos.
- 2016 inició con la baja en precios de gasolina en 3% y mayores descensos en tarifas eléctricas, con lo que Banxico podría cumplir nuevamente su objetivo de inflación en 3% +/-1%.

**Inflación General vs Inflación Energéticos. Variación Anual %**



# Orden del Día

Grupo de Trabajo de Inversiones  
Sesión número 016  
28 de enero de 2016



1. Proceso de inversión en los Certificados bursátiles de corto plazo emitidos por Abengoa México, S.A. de C.V.
2. Recomendaciones de corto y largo plazo para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
3. Informe sobre el entorno económico.
- 4. Informe sobre resultados, estrategia y composición del FANVIT.**
5. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

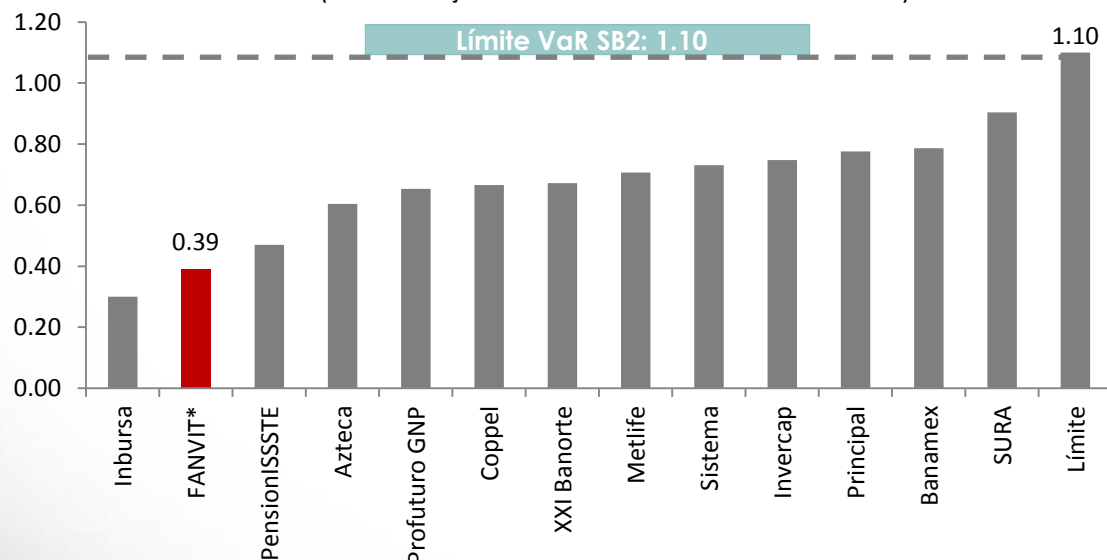
# Riesgo y rendimiento del FANVIT

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

Principales indicadores	Noviembre-Diciembre	Diciembre-Enero
<b>Tasa a vencimiento FANVIT (YTM)</b>	5.50%	5.46%
<b>Fondeo</b>	3.18%	3.26%
<b>Inflación (anual)</b>	2.13	2.13%
<b>Duración</b>	4.45	4.37
<b>VaR</b>	.38%	.39%

1. YTM, sin fondeo

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



- Durante el periodo del 31 de diciembre al 15 de enero de 2016, el FANVIT presentó un rendimiento mayor al de fondeo de ~220 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 .39% entre los menores en comparación al resto de las Siefors.
- La duración del portafolio fue de 4.37



# Evolución de FANVIT vs Siefores Básicas



- Desde el inicio de operaciones ha la fecha, el FANVIT ha presentado los siguientes rendimientos en comparación con las Siefores Básicas, tanto la SB1 como la SB2, según la etapa correspondiente.
- Se presentan los rendimientos anualizados de las Siefores Básicas 1 al cierre del 2014, de las Siefores Básicas 2 al cierre de 2015 y al 15 de enero de 2016, así como el acumulado desde el inicio de la operación:

## Rendimientos anualizados Afores vs FANVIT 2014-2016

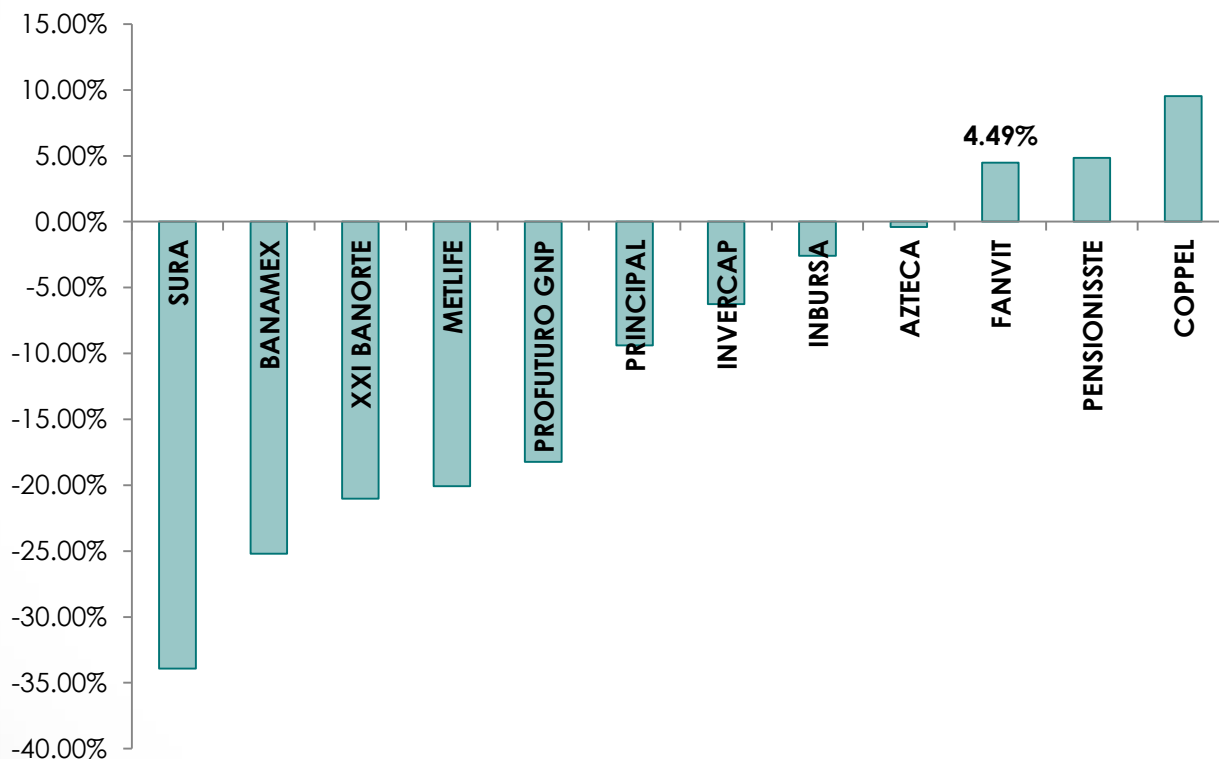
	2014	2015	15 de enero 2016	Del 10 de julio de 2014 al 15 enero del 2016		Del 10 de julio del 2014 al 15 enero del 2016	
	SB1	SB2	SB2	SB1		SB2	
				Rendimiento anualizado	Rendimiento efectivo	Rendimiento anualizado	Rendimiento efectivo
<b>AZTECA</b>	7.03%	2.40%	-0.40%	2.36%	3.63%	2.87%	4.41%
<b>BANAMEX</b>	6.00%	1.52%	-25.00%	1.00%	1.65%	1.71%	2.81%
<b>COPPEL</b>	7.50%	2.27%	9.53%	2.21%	3.63%	3.32%	5.46%
<b>FANVIT</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.30%</b>	<b>4.50%</b>	<b>2.31%</b>	<b>3.56%</b>	<b>2.31%</b>	<b>3.56%</b>
<b>INBURSA</b>	4.34%	0.62%	-2.59%	1.76%	2.90%	1.42%	2.33%
<b>INVERCAP</b>	7.51%	1.21%	-6.26%	1.39%	2.28%	0.87%	1.43%
<b>METLIFE</b>	6.72%	1.54%	-20.08%	1.60%	2.64%	1.86%	3.06%
<b>PENSIONISSTE</b>	7.05%	2.39%	4.84%	2.53%	4.16%	2.76%	4.54%
<b>PRINCIPAL</b>	7.34%	2.96%	-9.39%	2.83%	4.65%	3.14%	5.17%
<b>PROFUTURO GNP</b>	7.37%	2.30%	-18.23%	2.21%	3.63%	3.07%	5.05%
<b>SURA</b>	8.51%	0.57%	-33.93%	1.56%	2.56%	1.01%	1.66%
<b>XXI BANORTE</b>	6.92%	1.31%	-21.02%	2.42%	3.98%	1.05%	1.73%
<b>Promedio</b>	<b>7.19%</b>	<b>1.62%</b>	<b>-9.84%</b>	<b>2.02%</b>	<b>3.27%</b>	<b>2.12%</b>	<b>3.43%</b>

Fuente: Consar y datos de la Subdirección General de Riesgos

# Resultados económicos del FANVIT

- Se presentan los rendimientos anualizados de las Siefors Básicas 2 del 1 de enero al 15 de enero de 2016:

## Rendimientos anualizados SB2 vs FANVIT al 15 de enero de 2016.



- Al 15 de enero del 2016, el FANVIT presenta uno de los tres primeros rendimientos (4.49%) en comparación con las SB2.<sup>3</sup>
- En cuanto al límite de riesgo, el FANVIT presentó un VaR de .39%, el cual se entre los menores en comparación al resto de las Siefors.

# Resultados económicos del FANVIT



- Se presentan los resultados del FANVIT con base al rendimiento al vencimiento (YTM) del periodo del 31 de diciembre de 2015 al 15 de enero de 2016:

## Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM)

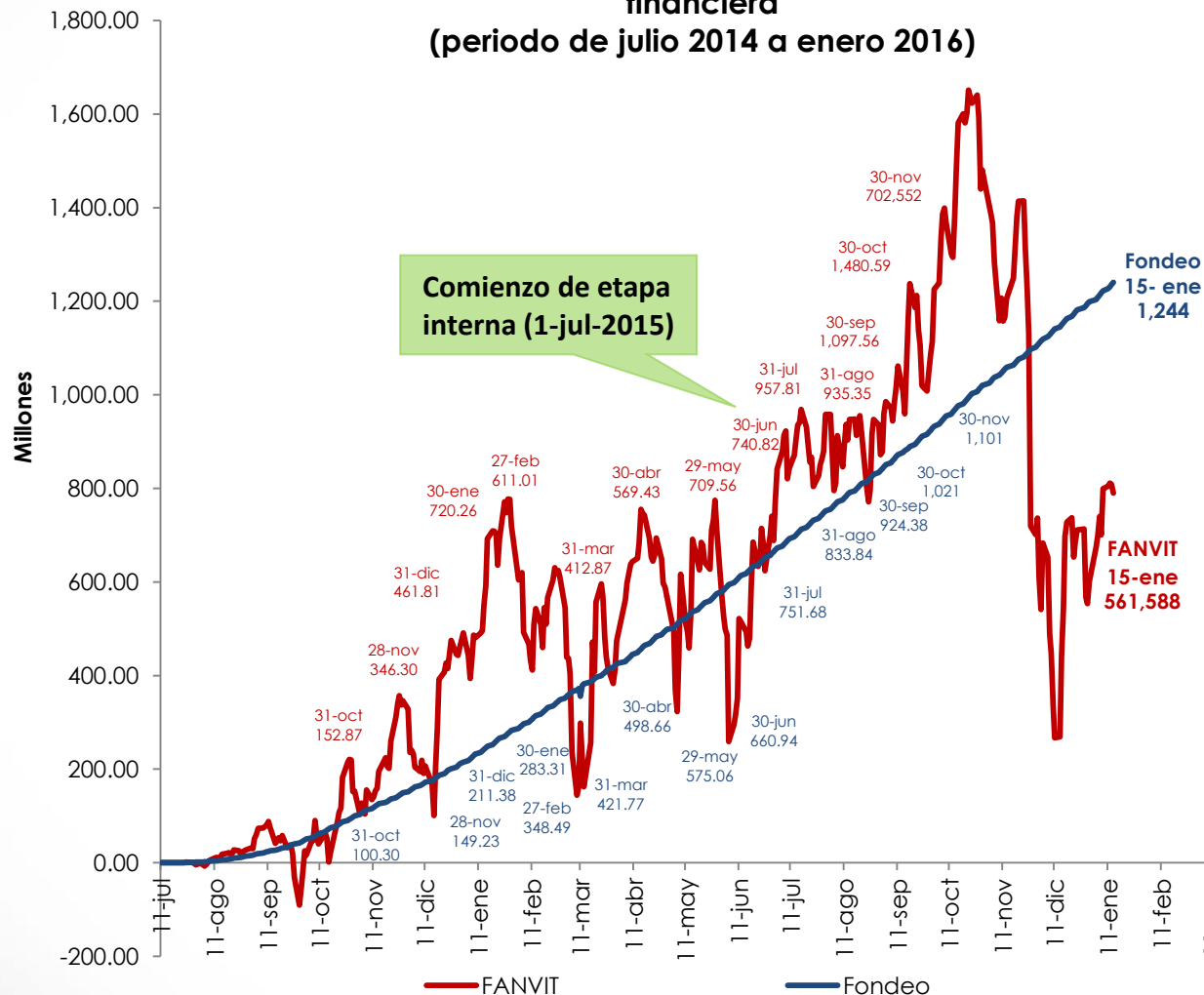
(del 31 de diciembre al 15 de enero 2016)

<b>Tasa Fondeo</b>	<b>3.26%</b>
<b>FANVIT (YTM)</b>	<b>5.46%</b>
<b>Ganancia FANVIT (YTM)<sup>1</sup></b>	<b>\$229,054,067</b>
<b>Ganancia con Fondeo</b>	<b>\$135,972,000</b>
<b>Diferencia (costo de oportunidad)</b>	<b>\$93,082,067</b>
<b>% sobre Fondeo gubernamental</b>	<b>68%</b>

1. Se utilizó el promedio del 31 de diciembre de 2015 al 15 de enero de 2016 de los activos para el cálculo de las ganancias y el costo de oportunidad de 50,360 millones. Con base al YTM sin fondeo.

# Resultados económicos del FANVIT

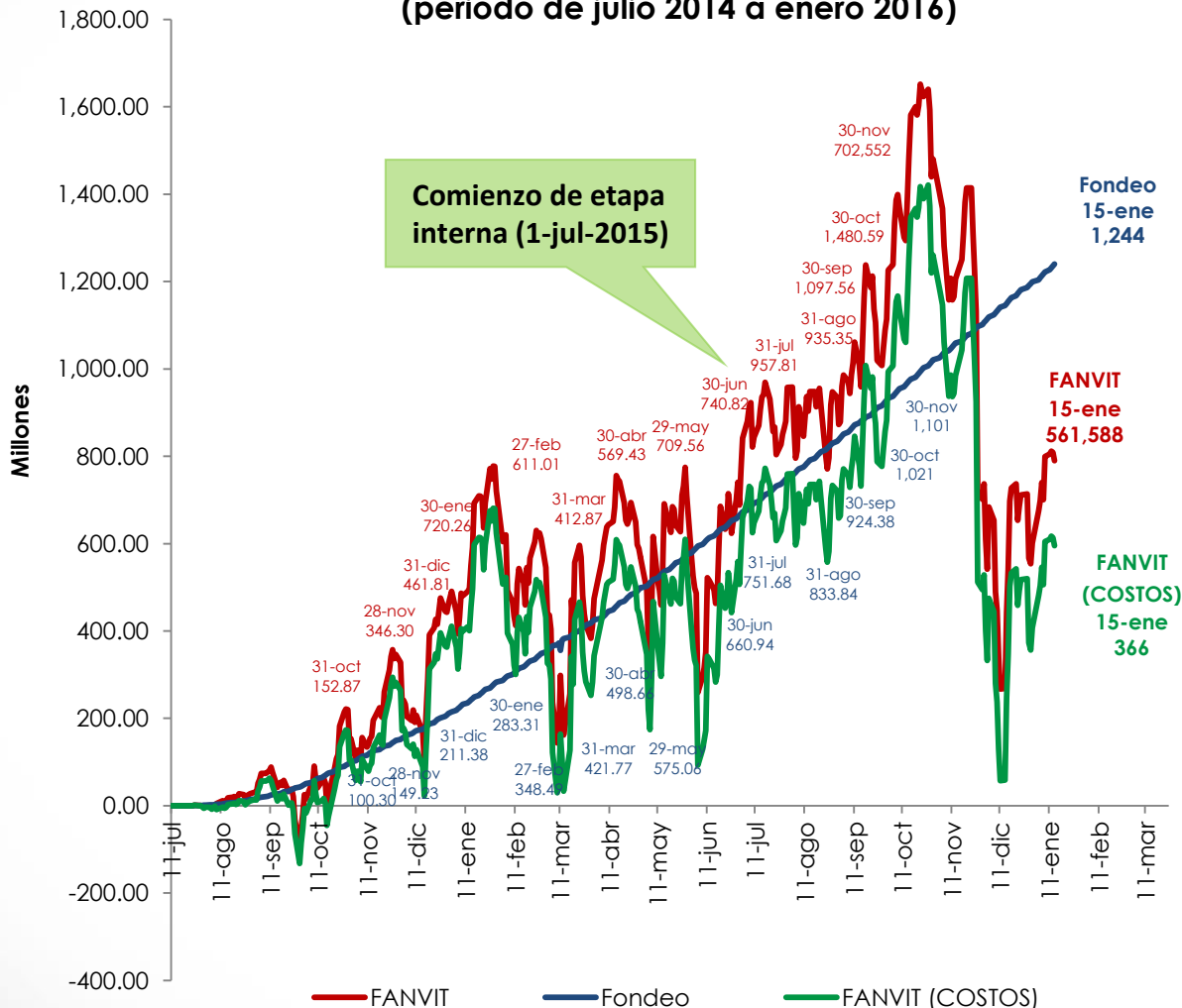
**Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera  
(periodo de julio 2014 a enero 2016)**



- Al 15 de enero de 2016, se ha generado un rendimiento aproximado de \$561 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$38,094 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 enero 2016)



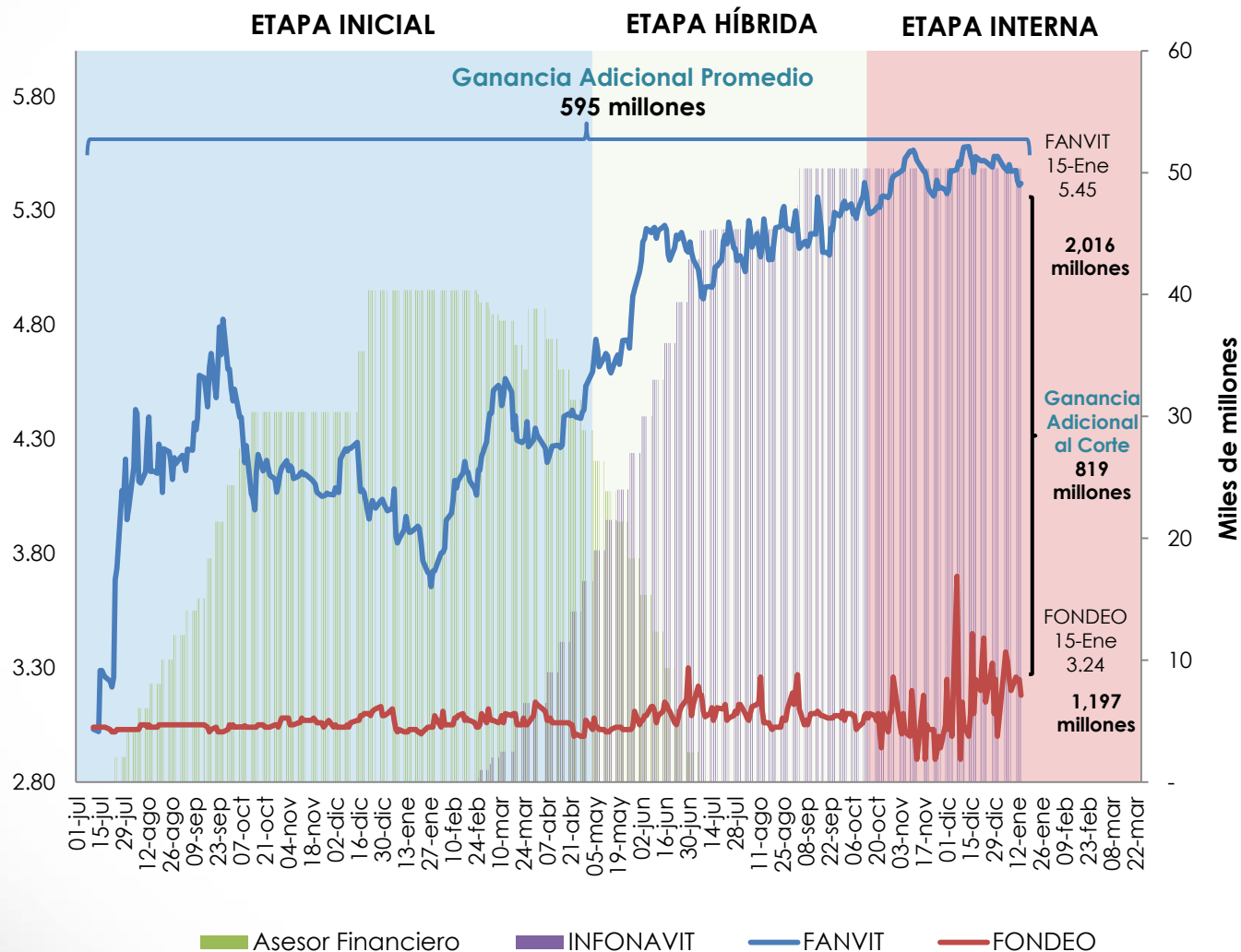
- Al 15 de enero de 2016, se ha generado un rendimiento aproximado de \$561 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$38,094 millones de pesos.
- La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, por lo que 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 enero de 2016, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de fondeo de ~222 puntos base<sup>1</sup>** y registra una **ganancia adicional promedio aproximada de 595 millones** a lo generado por fondeo.
- Actualmente, el **INFONAVIT gestiona el 100%** de los activos del FANVIT.

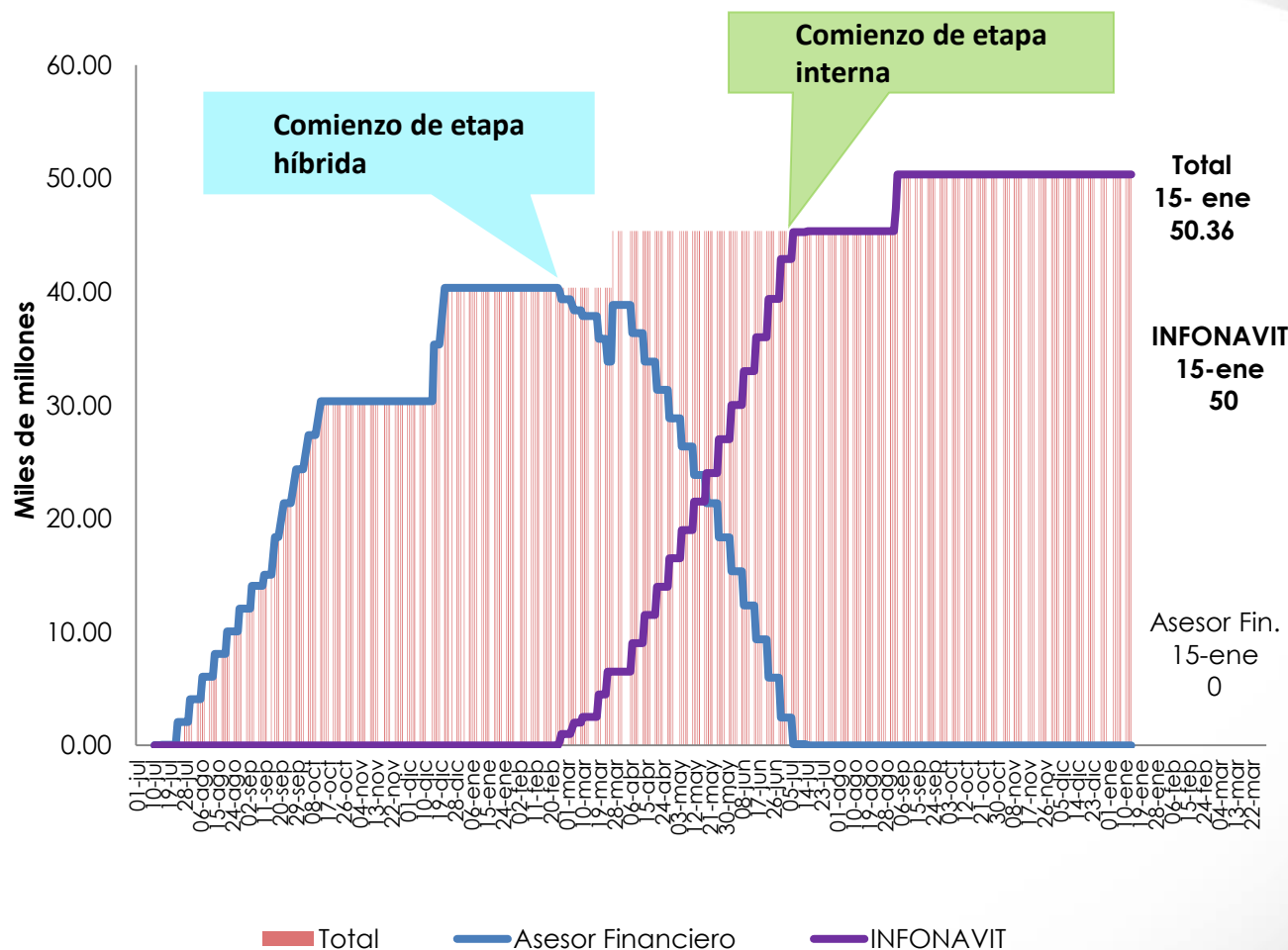
1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 38,094 millones en activos bajo gestión promedio y un diferencial de tasas de 1.58 (YTM promedio al 15 de enero de 2016 FANVIT: 4.66, Fondeo: 3.08).

# 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
<b>Total</b>	<b>50,360</b>





# Estrategia de inversión.

## Dimensión

## Descripción

### Renta Fija

- Durante el periodo se tomaron utilidades en las posiciones de bonos gubernamentales de 10,20 y 30 años. Se continuará vendiendo posiciones en tasa real aprovechando los periodos inflacionarios presentados durante el periodo actual y continuaremos re-balanceando con base en valores relativos de la curva incrementando posiciones en el nodo de 3 años.
- Se aumento la liquidez del portafolio debido a que la volatilidad actual del tipo de cambio podría provocar que las tasas se suban de los niveles actuales.
- Se tomaron utilidades de algunos instrumentos corporativos aprovechando los niveles actuales de mercado. Se continuará ponderando instrumentos de tasa variable de corporativos con sobretasa referenciados a la TIE como protección ante posibles alzas en la tasa de referencia de Banxico.

### Renta Variable

- Se tomaron utilidades en las posiciones de S&P 500, NAFTRAC, HEWJ a niveles técnicos de sobre compra presentados al cierre del año.
- Se recomprarán índices de S&P, NAFTRAC, HEWJ y HEWZ aprovechando la corrección presentada en los últimos días.

# Estrategia por producto.

## Tipo de instrumento

## Estrategia

### Bonos Tasa Real

- El escenario base de inflación para 2016 se espera que sea por debajo del 3% , se buscará mantener las posiciones de udibonos de 6 meses a vencimiento e incrementar las posiciones en udibonos de 3 y 10 años principalmente durante meses de baja inflación (1er semestre) y tomar utilidades durante los meses de alza en la inflación (2do segundo semestre).

### Bonos Tasa Nominal

- Se esperan subidas de tasa de interés durante el segundo semestre del año, con base en esto se incrementarían posiciones en la parte de 20 y 30 años principalmente esperando un aplanamiento de la curva gubernamental buscando incrementar la tasa a vencimiento y el cupón del portafolio.

### Certificados Bursátiles

- Ante una inminente alza de tasas para el segundo semestre de 2016 se incrementarían posiciones en el portafolio con emisiones de tasa flotante buscando optimizar la relación entre calidad crediticia y sobretasa de mercado.

### Renta Variable

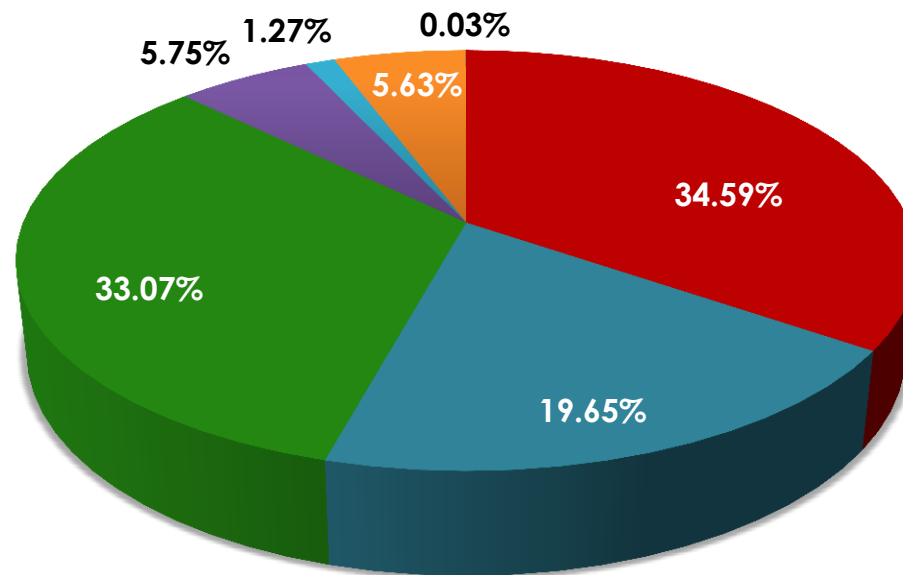
- Se espera que los bancos centrales de Europa y Japón continúen con estímulos en su política económica por tal motivo continuaremos sobre ponderando posiciones en índices europeos y japoneses y esperaremos que los mercados de México y Estados Unidos tengan correcciones para recomprar las posiciones a las que se le han tomado utilidades.

### Fibras

- No se aumentará la exposición a estos activos por el momento; 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.

# Composición de portafolio

Composición portafolio FANVIT por clase de activo al  
15 de enero de 2016



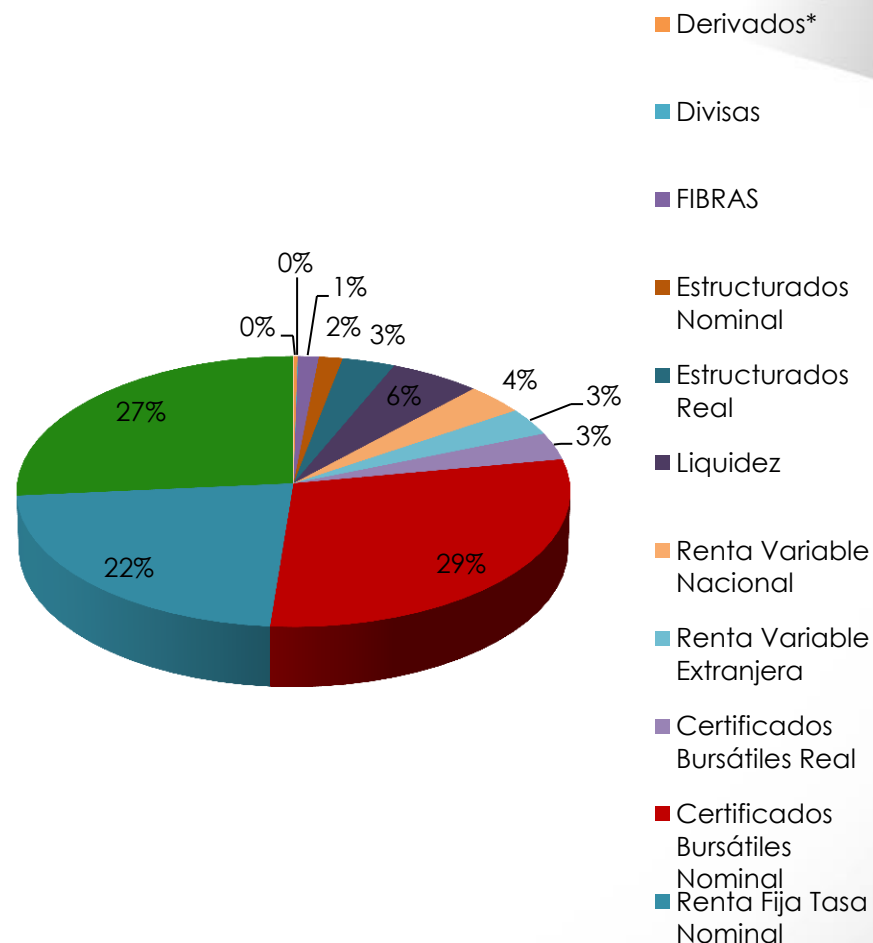
- Renta fija Nominal
- Renta Fija Revisable
- Renta Fija Real
- Renta Variable
- FIBRAS
- Liquidez
- Divisas

# Composición de la cartera

## Composición por clase de activo<sup>1</sup> (al 15 de enero de 2016)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados*	127,775,000	0.25%
Divisas	16,374,258	0.03%
FIBRAS	651,693,974	1.27%
Estructurados Nominal	757,739,395	1.48%
Estructurados Real	1,679,792,558	3.28%
Liquidez	2,885,416,045	5.63%
Renta Variable Nacional	1,881,771,824	3.67%
Renta Variable Extranjera	1,679,896,989	3.28%
Certificados Bursátiles Real	1,671,874,011	3.26%
Certificados Bursátiles Nominal	14,967,277,683	29.23%
Renta Fija Tasa Nominal	11,434,168,916	22.33%
Renta Fija Tasa Real	13,581,553,807	26.52%
<b>Total Activos Netos</b>	<b>51,207,559,460</b>	<b>100.00%</b>

## Composición FANVIT: Clase de Activo (porcentaje)



\*No se realizaron operaciones durante el periodo, el valor de mercado no afecta los activos netos.

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

2.-Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 14 de enero de 2016.

# Operación de Derivados en MexDer



- Durante el mes de Diciembre se cerraron los contratos de coberturas FB\_DC24\_DIC15 con vencimiento a diciembre con base a los acontecimientos del mercado ante la subida de tasas por parte de la FED y de BANXICO generando una utilidad de \$1,386,700.
- En la siguiente tabla se muestran el cierre de contratos de operaciones con derivados desde el 1 de diciembre al 31 de diciembre:

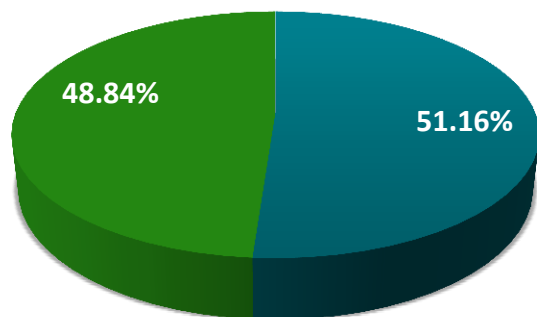
Fecha	Instrumento	Monto	Contratos
03/12/2015	FB_DC24_DC15	31,662,500	250
03/12/2015	FB_DC24_DC15	25,360,000	200
03/12/2015	FB_DC24_DC15	25,380,000	200
04/12/2015	FB_DC24_DC15	38,010,000	300
04/12/2015	FB_DC24_DC15	25,350,000	200
04/12/2015	FB_DC24_DC15	12,685,000	100
08/12/2015	FB_DC24_DC15	101,160,000	800
08/12/2015	FB_DC24_DC15	37,890,000	300
15/12/2015	FB_DC24_DC15	66,059,100	522
15/12/2015	FB_DC24_DC15	37,935,000	300
15/12/2015	FB_DC24_DC15	75,840,000	600
15/12/2015	FB_DC24_DC15	12,645,000	100
16/12/2015	FB_DC24_DC15	37,905,000	300
16/12/2015	FB_DC24_DC15	38,055,000	300
17/12/2015	FB_DC24_DC15	38,130,000	300
17/12/2015	FB_DC24_DC15	38,115,000	300
21/12/2015	FB_DC24_DC15	38,430,000	300
21/12/2015	FB_DC24_DC15	25,600,000	200
24/12/2015	FB_DC24_DC15	25,245,000	198
24/12/2015	FB_DC24_DC15	254,800	2
<b>Total</b>	<b>FB_DC24_DC15</b>	<b>731,711,400</b>	<b>5,772</b>

- Actualmente se tiene una posición con instrumentos de cobertura FB\_DC24\_MZO16 por un monto de \$129,600,000

# Composición por tipo de activo: Estructurados

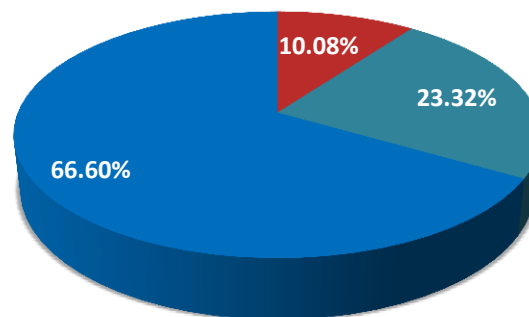
- Límite SB2 – 15% del portafolio
- Los estructurados representan el 4.76% del portafolio

**Estructurados Nominal**  
1.48% del portafolio



■ 91\_ACOSTCB\_15 ■ 91\_GHOCB\_14

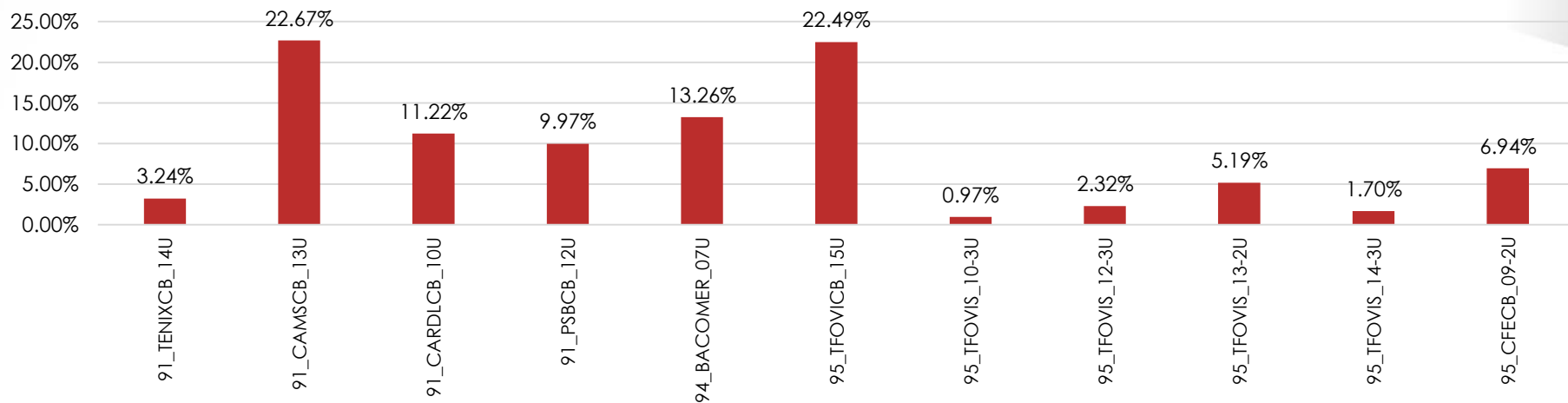
**Estructurados Real**  
3.28% del portafolio



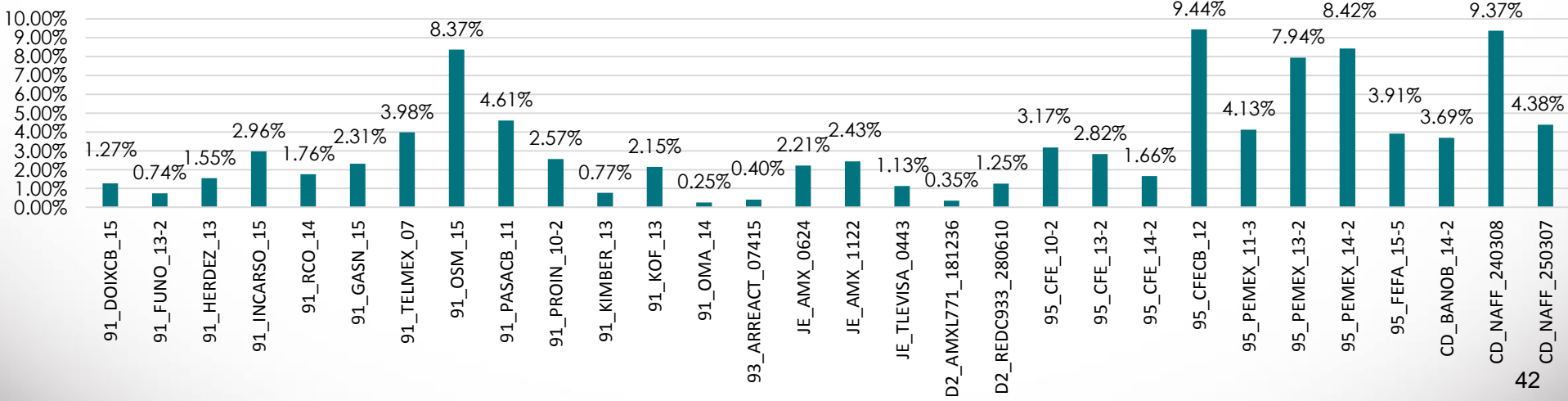
■ 90\_CHIHCB\_13U ■ 91\_OPI\_15U ■ 90\_PAMMCB\_14U

# Composición por tipo de activo: Certificados Bursátiles

## CB Real 5.41% del portafolio



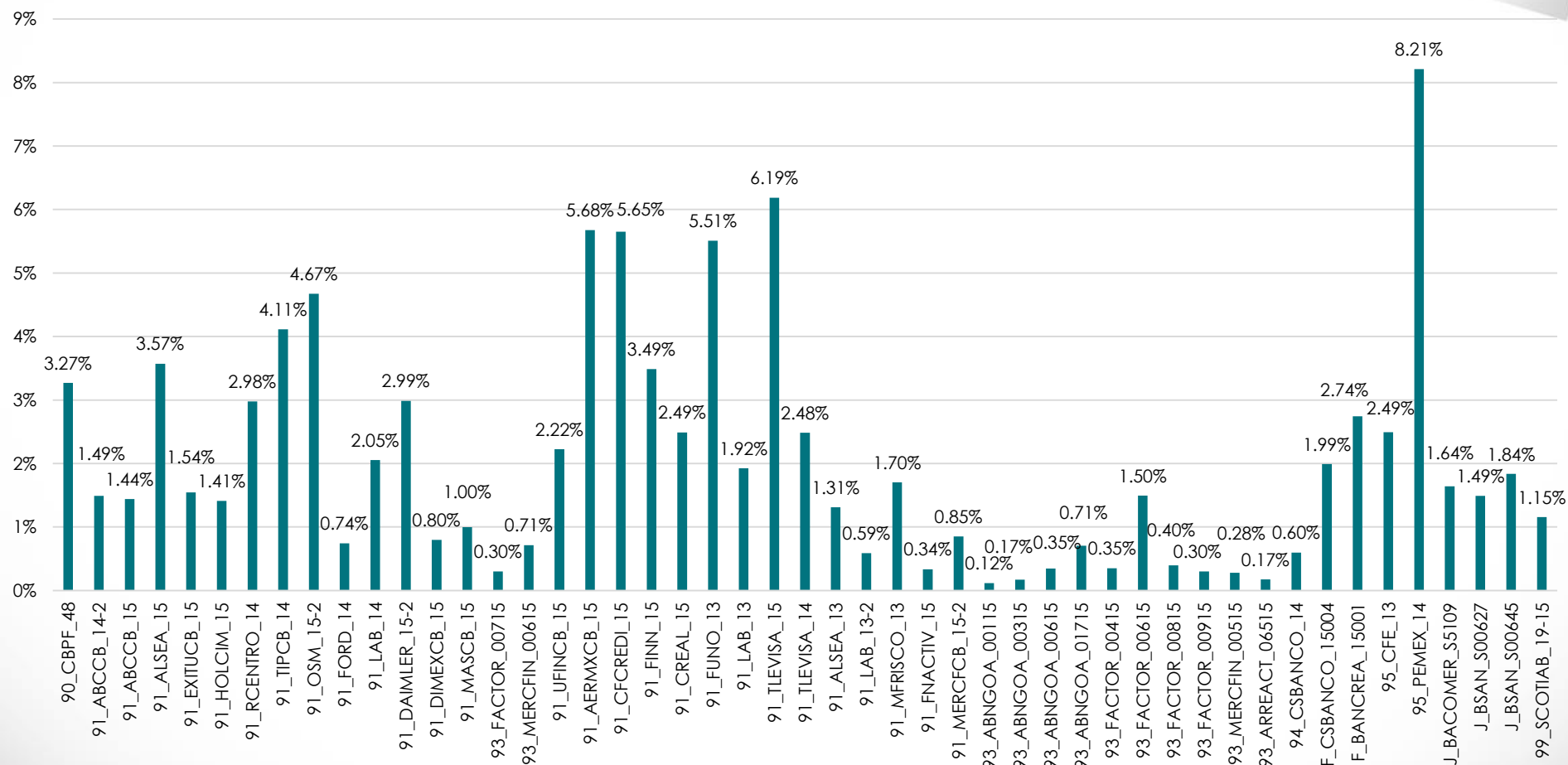
## CB Nominal 31.36% del portafolio





# Composición por tipo de activo: Certificados Bursátiles

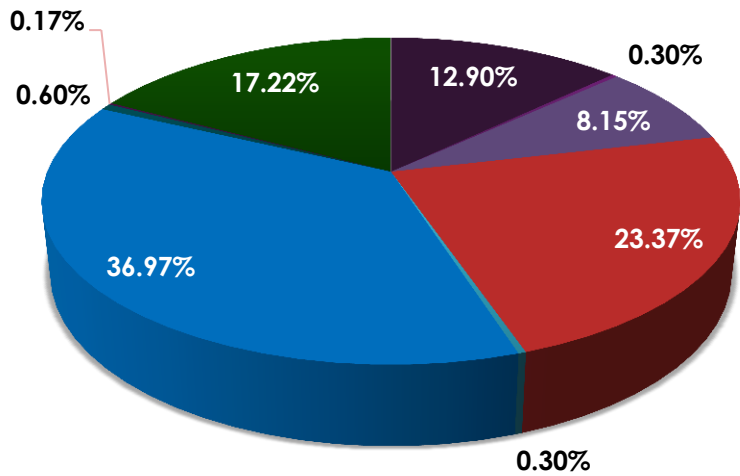
CB Revisable  
19.65% del portafolio



# Composición por tipo de activo: Renta Fija

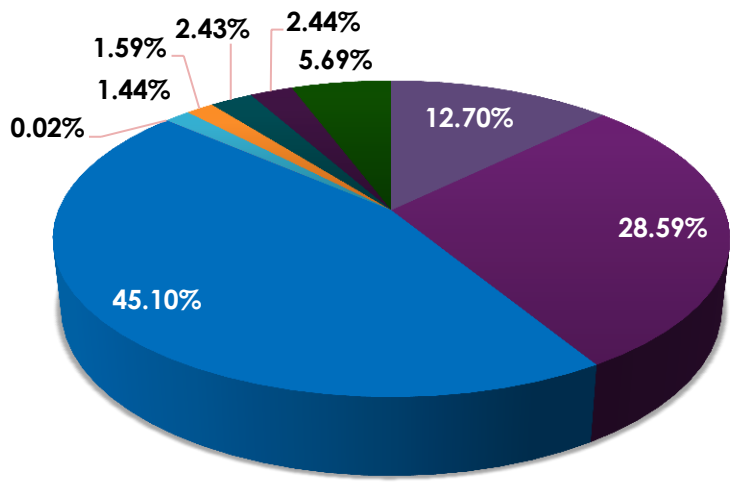


**Renta Fija Nominal**  
1.74% del portafolio



- |                  |                  |                  |
|------------------|------------------|------------------|
| ■ M_BONOS_220609 | ■ M_BONOS_241205 | ■ M_BONOS_260305 |
| ■ M_BONOS_270603 | ■ M_BONOS_310529 | ■ M_BONOS_341123 |
| ■ M_BONOS_361120 | ■ M_BONOS_381118 | ■ M_BONOS_421113 |

**Renta Fija Real**  
24.38% del portafolio

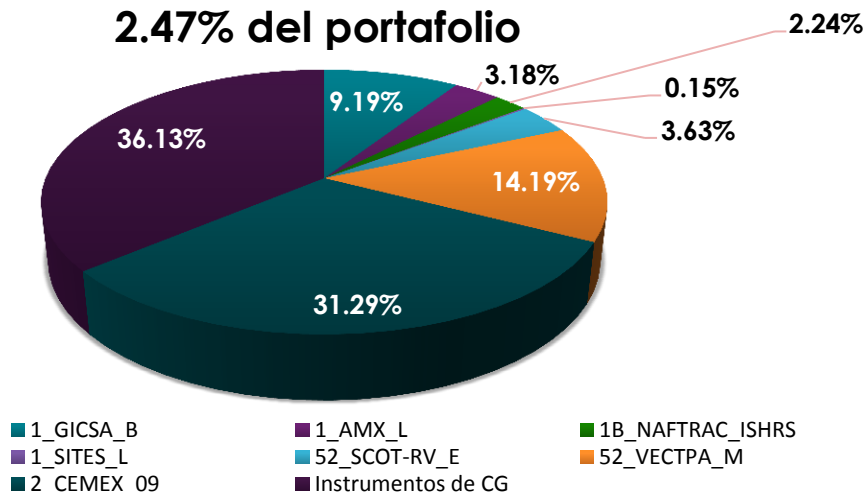


- |                    |                    |                    |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| ■ S_UDIBONO_160616 | ■ S_UDIBONO_171214 | ■ S_UDIBONO_190613 |
| ■ S_UDIBONO_351122 | ■ S_UDIBONO_401115 | ■ S_UDIBONO_461108 |
| ■ IS_BPA182_191010 | ■ IS_BPA182_210311 | ■ IS_BPA182_210909 |

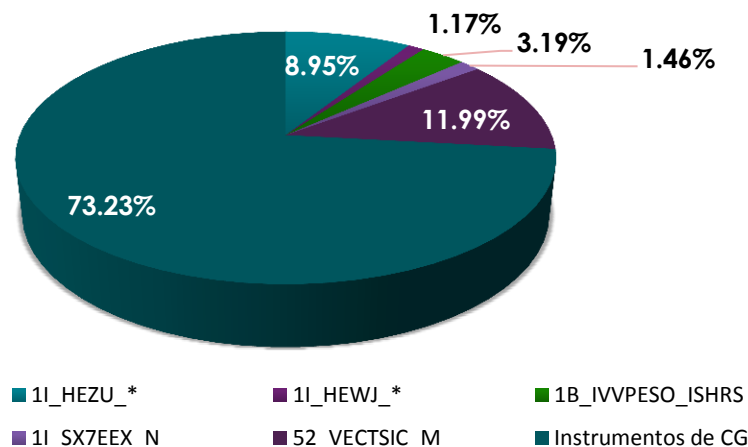
# Composición por tipo de activo: Renta Variable

- Límite SB2 – 25% del portafolio
- Los instrumentos de renta variable representan el 5.75% del portafolio del cual el 3.30% del total del portafolio se encuentra invertido en instrumentos de capital garantizado.

**Renta Variable Nacional**  
2.47% del portafolio

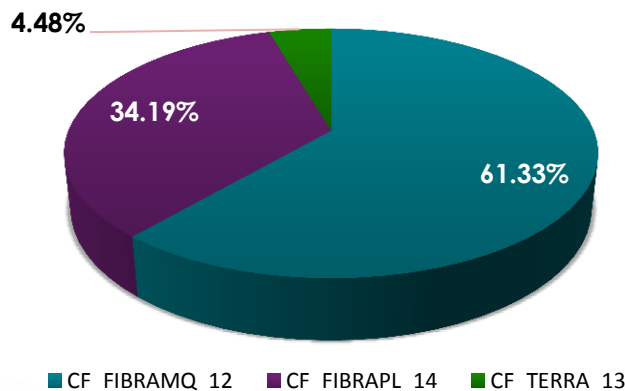


**Renta Variable Extranjera**  
3.28% del portafolio



## FIBRAS

1.27% del portafolio



# Orden del Día

Grupo de Trabajo de Inversiones  
Sesión número 016  
28 de enero de 2016



1. Proceso de inversión en los Certificados bursátiles de corto plazo emitidos por Abengoa México, S.A. de C.V.
2. Recomendaciones de corto y largo plazo para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
3. Informe sobre el entorno económico.
4. Informe sobre resultados, estrategia y composición del FANVIT.
5. **Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.**

# Participación en el FINVIT



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

**1,278 trabajadores inscritos**  
(28% del total de la plantilla que  
corresponde a 4,510 trabajadores)

**Delegaciones**  
2,302 trabajadores  
**742 inscritos – 58%** del  
total del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona  
Metropolitana**  
2,207 trabajadores  
**536 inscritos – 42%** del total  
del personal inscrito

# FINVIT

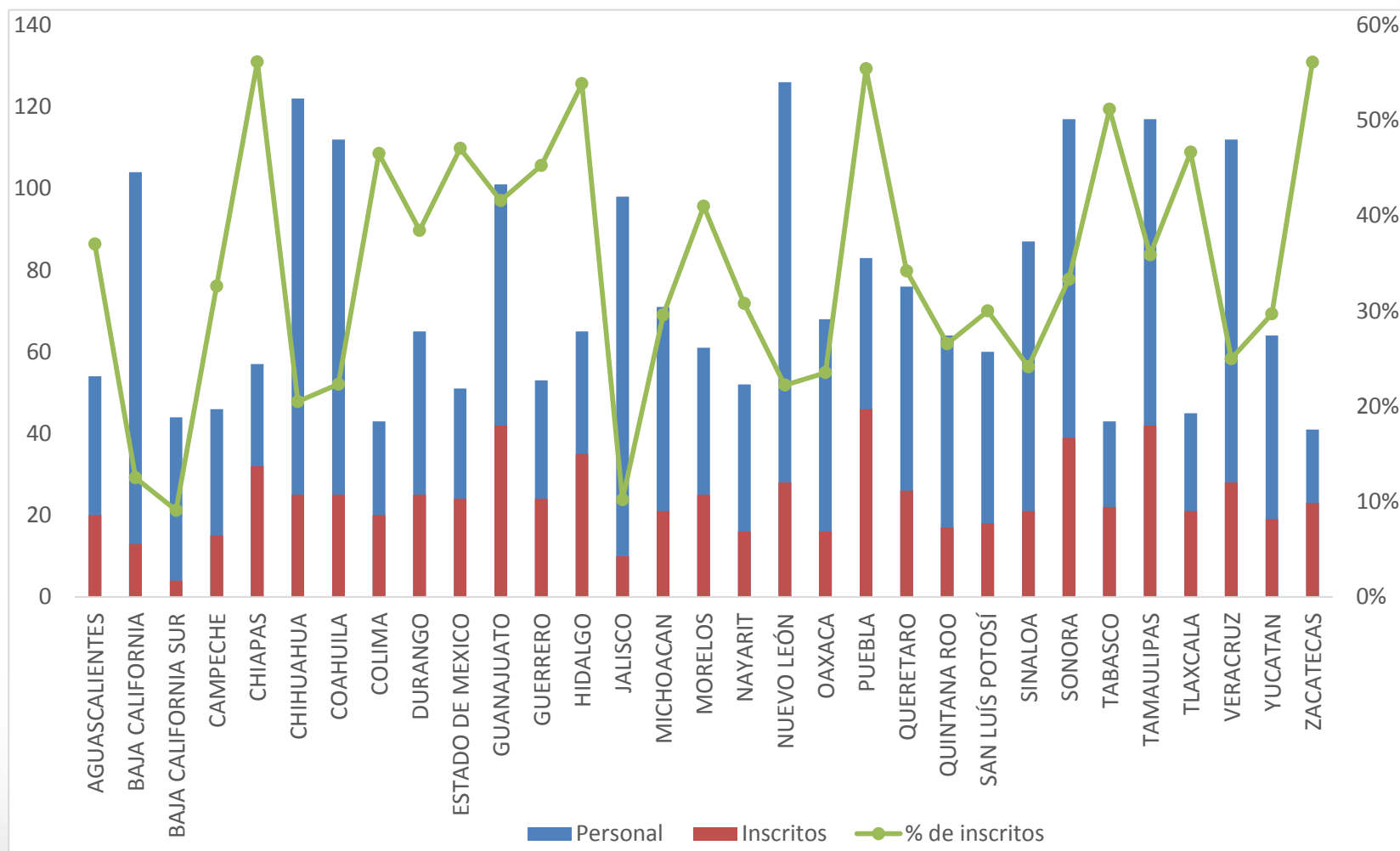
**Personal Sindicalizado**  
2,838 trabajadores  
**756 inscritos – 59%** del total  
del personal inscrito

**Personal no Sindicalizado**  
1,672 trabajadores  
**522 inscritos – 41%** del  
total del personal inscrito

# Participación en el FINVIT en delegaciones

- Al 15 de enero se tiene los siguientes avances:

## Participación en el FINVIT por delegación

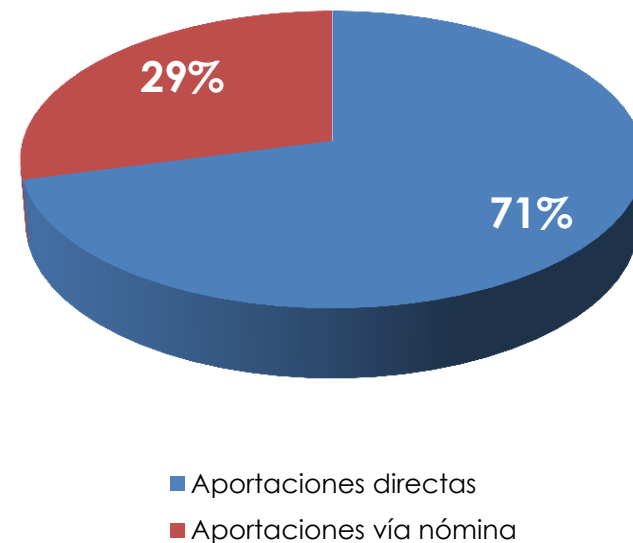


# Aportaciones al FINVIT

- Desde su lanzamiento el 4 de marzo de 2015 al 30 de diciembre y 15 de enero de 2016, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Indicadores	Cifras al 15 de enero
•Total aportado	\$31,180,287.77
–Aportaciones directas al FINVIT	\$28,891,293.88
–Aportaciones vía nómina	\$11,347,519.58
•Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$637,360.64
•Solicitudes de descuento vía nómina	948

**Aportaciones al FINVIT por modalidad**

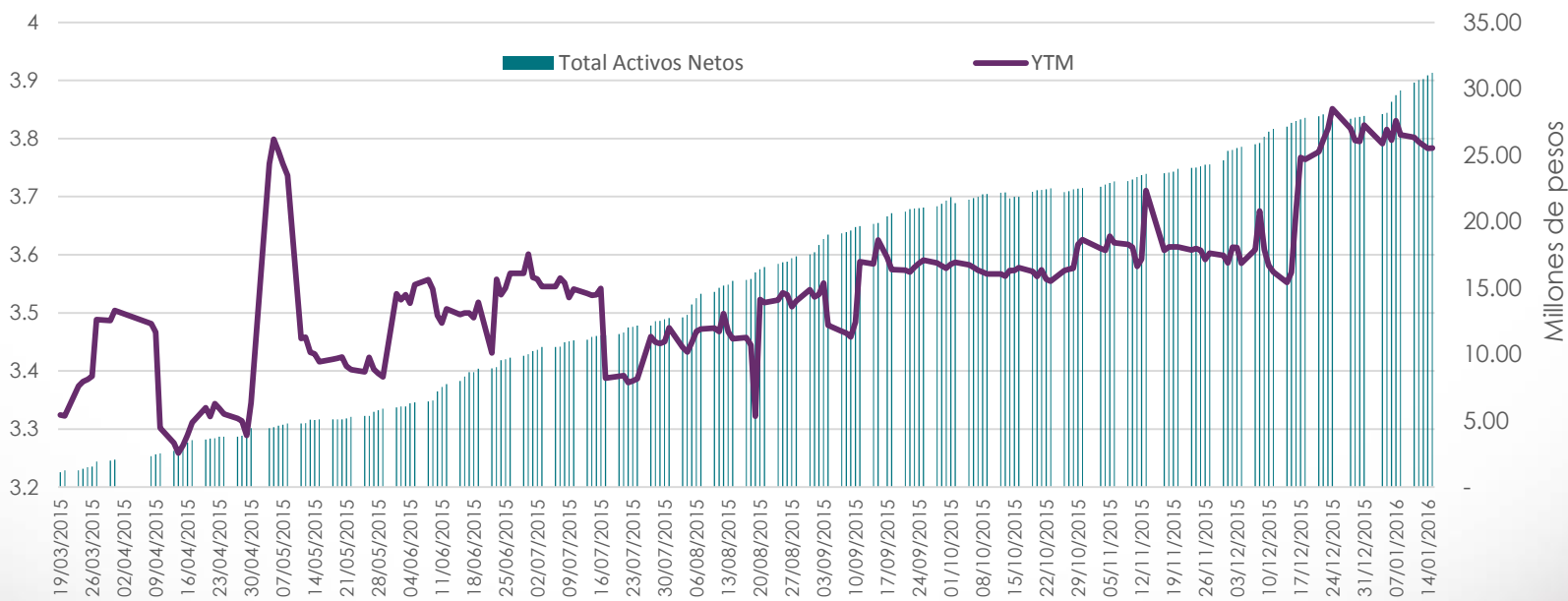




# Resultados y composición de la cartera del FINVIT

- Al 15 de enero de 2016 se tienen los siguientes analíticos:

Principales Analíticos	
	al 15 Enero
<b>Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)</b>	3.52%
<b>Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM</b>	3.7835%
<b>Duración (años)</b>	1.55
<b>VaR</b>	-0.01%
<b>Activos Netos</b>	31,188,110
<b>Precio de la acción</b>	1.0312



# Resultados y composición de la cartera del FINVIT

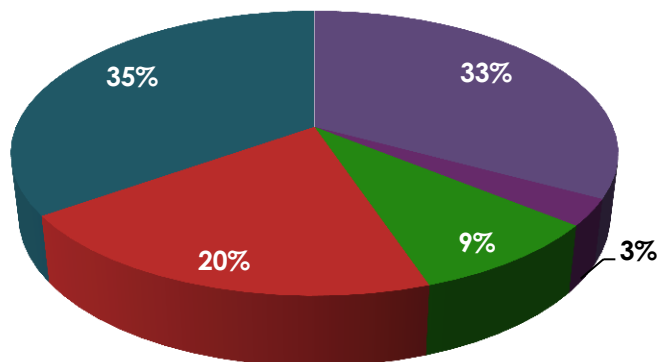


## Composición de la cartera

Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_ABCCB_14-2	5.1500	5.1344	03/12/2018	4,000	100.2542	100.05	401,016.67	1.29
91_ABCCB_15	5.0300	5.0196	24/07/2019	5,000	100.4626	100.11	502,312.78	1.61
91_ALSEA_13	4.3000	4.3896	14/06/2018	1,760	100.0188	99.80	176,033.01	0.56
93_ARREACT_00216	4.0500	4.0932	04/02/2016	4,000	100.1215	100.00	400,485.91	1.28
91_BNPPPF_15	3.9300	3.9522	21/12/2018	5,000	100.2687	100.01	501,343.33	1.61
91_DAIMLER_14-2	3.8300	3.7397	17/03/2017	2,500	100.3555	100.14	250,888.68	0.80
91_DAIMLER_14-3	3.7300	3.7397	12/08/2016	2,500	100.1420	100.00	250,355.08	0.80
91_FORD_14	3.9100	3.9541	25/08/2017	5,000	99.9552	99.92	499,776.03	1.60
91_FORD_14-2	4.0100	4.0622	16/11/2018	5,000	99.8782	99.84	499,391.18	1.60
91_FACILSA_14	3.9200	3.8622	08/06/2017	3,455	100.3849	100.11	346,829.93	1.11
91_FACILSA_14-2	3.8800	3.8892	23/11/2017	1,328	100.2971	100.03	133,194.60	0.43
91_FACILSA_15	3.9000	3.8946	19/04/2018	2,500	100.2169	100.02	250,542.14	0.80
91_IDEAL_11-2	4.3500	3.9443	03/11/2016	4,969	100.5422	100.34	499,594.04	1.60
91_OSM_15-2	4.0000	4.0548	29/07/2020	12,000	100.2881	100.00	1,203,456.71	3.86
91_SCRECB_12	5.1600	4.8433	14/11/2017	5,951	100.3992	100.33	597,475.35	1.92
91_VWLEASE_13-2	3.9400	4.2047	22/09/2017	2,880	99.5902	99.54	286,819.70	0.92
91_AERMxCB_15	5.2500	4.8047	15/09/2020	10,000	102.3607	101.90	1,023,606.99	3.28
91_FUNO_13	4.3600	3.9348	10/06/2019	8,250	101.4347	101.36	836,836.62	2.68
91_GAP_15	3.7700	3.7947	14/02/2020	10,000	100.2196	100.00	1,002,196.03	3.21
91_CFCREDI_15	3.8500	3.9331	26/07/2018	3,498	99.8521	99.80	349,282.66	1.12
91_FSHOP_15	4.4600	4.4347	22/06/2020	5,000	100.1682	100.08	500,841.22	1.61
94_BINBUR_13-2	3.8000	3.6549	26/05/2016	2,000	100.1690	100.06	200,338.08	0.64
94_BINBUR_13-4	3.8200	3.7347	13/07/2017	3,000	100.3223	100.13	300,967.04	0.97
95_CFECB_07	3.7200	3.7425	23/02/2017	39,655	15.0829	15.00	598,111.05	1.92
95_FEFA_13	3.6900	3.5726	19/02/2016	4,994	100.2583	100.02	500,689.82	1.61
95_FNCOT_13	3.7600	3.6221	08/04/2016	2,133	100.0613	100.03	213,430.81	0.68
95_FNCOT_14	3.6400	3.6647	07/09/2017	4,000	100.1496	99.97	400,598.34	1.28
95_PEMEX_12	3.7100	3.7647	23/11/2017	6,176	100.2031	100.00	618,854.46	1.98
95_PEMEX_13	3.6100	3.8044	28/02/2019	9,000	99.5463	99.43	895,916.30	2.87
95_PEMEX_14	3.6800	3.9547	19/11/2020	5,009	99.1415	99.50	496,599.90	1.59
95_FNCOT_15	3.7500	3.7547	06/09/2018	20,000	100.1873	100.00	2,003,745.44	6.42
F_CSBANCO_15004	4.2547	4.2547	09/05/2016	4,000	100.3245	100.00	401,297.80	1.29
IM_BPAG28_161222	3.3300	3.3750	22/12/2016	4,000	100.0978	99.86	400,391.31	1.28
IS_BPA182_191010	3.2400	3.3100	10/10/2019	2,500	101.1965	100.31	252,991.24	0.81
S_UDIBONO_160616	5.0000	3.7600	16/06/2016	2,696	545.1293	541.44	1,469,668.71	4.71
S_UDIBONO_171214	3.5000	1.7700	14/12/2017	1,743	559.3575	554.00	974,960.06	3.13
S_UDIBONO_190613	4.0000	2.6500	13/06/2019	1,774	565.7978	562.25	1,003,725.23	3.22
REPO	0.0000		00/01/1900	0	0.0000	0.00	9,943,463.00	31.88

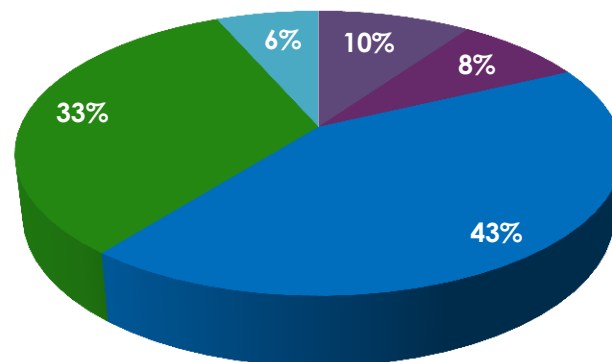
# Composición por tipo de activo

## Distribución del Portafolio



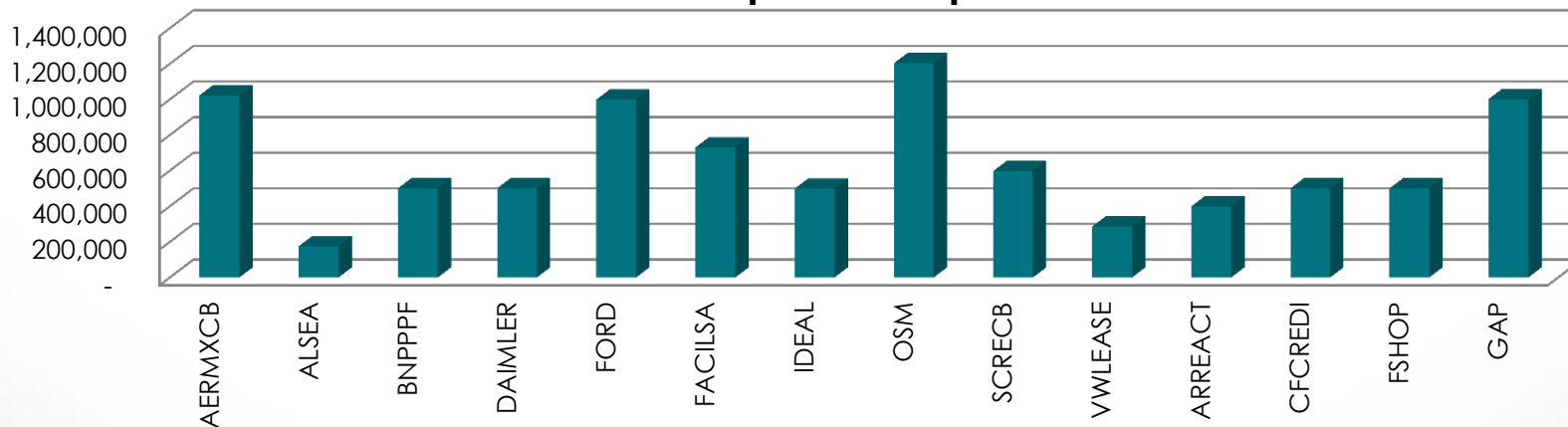
■ Liquidez ■ Bancario ■ Real Guber ■ Nominal Guber ■ Corporativo

## Distribución Guber por Emisora



■ CFECB ■ FEFA ■ FNCOT ■ PEMEX ■ BPAG

## Distribución Corporativos por Emisora



# **Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 016**

Enero 2016



# ANEXO 1 Composición de la cartera del FANVIT



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
1_GICSA_B				8308530	13.99	16.17 \$	116,236,335	0.23
1_AMX_L				3538729	11.37	12.12 \$	40,235,349	0.08
1B_NAFTRAC_ISHRS				694000	40.92	42.74 \$	28,398,480	0.06
1_SITES_L				176936	11	11.21 \$	1,946,296	0.00
2_CEMEX_09				53384	7415.656214	8100.9 \$	395,877,391	0.77
52_SCOT-RV_E				20963813	2.19355	2.33 \$	45,985,172	0.09
52_VECTPA_M				120427585	1.490826	1.57 \$	179,536,575	0.35
11_HEZU *				351664	427.771692	445.36 \$	150,431,904	0.29
11_HEWJ *				42140	466.742804	474.41 \$	19,668,542	0.04
1B_IVVPESO_ISHRS				2017122	26.57	27.76 \$	53,594,932	0.10
11_SX7EEX_N				109005	224.823528	245.62 \$	24,506,889	0.05
52_VECTSIC_M				288323955	0.698606	0.72 \$	201,424,845	0.39
CHD_BACOMER_7873220				897303.18	18.2483	17.3 \$	16,374,258	0.03
CF_FIBRAMQ_12	0	0.00		18520606	21.58	21.85 \$	399,674,677	0.78
CF_FIBRAPL_14	0	0.00		8569421	26	26.12 \$	222,804,946	0.44
CF_TERRA_13	0	0.00		1071300	27.27	27.99 \$	29,214,351	0.06
91_ACOSTCB_15	8	8.39	15/02/2035	4000000	96.913939	96.64 \$	387,655,756	0.76
91_GHOCB_14	9.46	9.75	30/07/2029	3700000	100.022605	97.49 \$	370,083,639	0.72
91_TENIXCB_14U	5	5.48	01/12/2043	194466	461.929404	455 \$	89,829,563	0.18
91_CAMSCB_13U	5.9	4.95	29/12/2037	1085339	578.568471	572.49 \$	627,942,926	1.23
91_CARDLCB_10U	6	6.01	15/08/2023	719302	432.14899	420.12 \$	310,845,633	0.61
91_PSBCEB_12U	8	3.65	28/05/2032	490000	563.529834	583.39 \$	276,129,619	0.54
94_BACOMER_07U	4.36	4.16	09/07/2026	654250	561.14065	545.57 \$	367,126,270	0.72
90_CBPF_48	4.07	3.82	26/09/2047	3155000	104.34036	103.87 \$	329,193,836	0.64
91_ABCCB_14-2	5.15	5.13	03/12/2018	1496000	100.254167	100.05 \$	149,980,234	0.29
91_ABCCB_15	5.03	5.02	24/07/2019	1445000	100.462555	100.11 \$	145,168,392	0.28
91_ALSEA_15	4.65	4.70	20/03/2020	3596007	99.989408	99.81 \$	359,562,611	0.70
91_DOIXCB_15	8.24	7.47	20/11/2028	2000000	102.333006	100.1 \$	204,666,012	0.40
91_EXITUCB_15	5.43	5.45	26/03/2019	1550000	100.315509	100 \$	155,489,039	0.30
91_FUNO_13-2	8.4	7.47	04/12/2023	1116580	106.325232	105.04 \$	118,720,628	0.23
91_HERDEZ_13	8.02	7.52	03/11/2023	2388811	104.392004	102.45 \$	249,372,767	0.49
91_HOLCIM_15	3.93	3.97	13/03/2020	1418820	100.151538	99.92 \$	142,097,005	0.28
91_INCARSO_15	7.9	7.88	07/08/2025	4600000	103.419584	99.63 \$	475,730,086	0.93
91_RCENTRO_14	6.56	6.55	14/10/2019	3150000	95.120849	95 \$	299,630,674	0.59
91_RCO_14	9.05	8.98	12/08/2030	2700000	104.513237	100.51 \$	282,185,740	0.55
91_GASN_15	7.67	7.64	03/07/2025	3696726	100.285039	99.73 \$	370,726,311	0.72
91_TIPCB_14	5.21	5.25	17/10/2019	4129624	100.272888	99.82 \$	414,089,325	0.81
91_TELMEX_07	8.36	8.26	16/03/2037	6188340	103.302102	100.37 \$	639,268,530	1.25
91_OSM_15	7.97	7.76	23/07/2025	12785952	105.076744	100.93 \$	1,343,506,205	2.62
91_OSM_15-2	4	4.05	29/07/2020	4688000	100.288059	100 \$	470,150,421	0.92
91_PASACB_11	10.1	7.36	30/04/2032	5300000	139.680476	136.51 \$	740,306,523	1.45
91_FORD_14	3.91	3.95	25/08/2017	750000	99.955206	99.92 \$	74,966,405	0.15
91_LAB_14	4.13	5.77	17/01/2020	2189917	94.421339	94.13 \$	206,774,895	0.40
91_PROIN_10-2	10.13	7.28	28/08/2030	3769000	109.305196	105.23 \$	411,971,284	0.80
91_DAIMLER_15-2	3.82	3.87	04/09/2017	3000000	100.176323	99.95 \$	300,528,969	0.59
91_DIMEXCB_15	5.47	5.55	14/09/2020	800000	100.315871	99.99 \$	80,252,697	0.16
91_MASCB_15	5.43	5.37	27/11/2018	1000000	100.551528	100.24 \$	100,551,528	0.20
93_FACTOR_00715	4.95	4.95	11/08/2016	300000	100.2472	100 \$	30,074,160	0.06
93_MERCFIN_00615	5.9	5.90	11/08/2016	715803	100.294628	100 \$	71,791,196	0.14
91_UFINCB_15	5.16	5.15	11/09/2020	2236985	100.10003	100 \$	223,922,266	0.44
91_AERMXCB_15	5.25	4.80	15/09/2020	5581021	102.360699	101.9 \$	571,277,211	1.12
91_KIMBER_13	6.98	7.02	18/09/2023	1214618	101.936418	99.29 \$	123,813,808	0.24

# Composición de la cartera del FANVIT



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %	
91_KOF_13		5.46	7.01	12/05/2023	3748168	92.036189	90.68 \$	344,967,098	0.67
91_CFCREDI_15		3.85	3.93	26/07/2018	5696502	99.852104	99.8 \$	568,807,710	1.11
91_FINN_15		4.63	4.65	24/09/2021	3500000	100.26928	100 \$	350,942,480	0.69
91_CREAL_15		5.55	5.55	23/03/2018	2500000	100.215546	100 \$	250,538,865	0.49
91_FUNO_13		4.36	3.93	10/06/2019	5463772	101.434742	101.36 \$	554,216,303	1.08
91_LAB_13		4.25	5.41	02/07/2018	1983905	97.64405	97.28 \$	193,716,519	0.38
91_TLEVISA_15		3.9	4.05	02/05/2022	6259860	99.451939	99.15 \$	622,555,215	1.22
91_TLEVISA_14		3.9	3.91	01/04/2021	2500000	99.995628	99.95 \$	249,989,070	0.49
91_OMA_14		6.85	6.78	07/06/2021	403708	100.960843	99.31 \$	40,758,700	0.08
91_ALSEA_13		4.3	4.39	14/06/2018	1317023	100.018757	99.8 \$	131,727,003	0.26
91_LAB_13-2		4.23	5.38	28/09/2017	600107	98.441603	98.11 \$	59,075,495	0.12
91_MFRISCO_13		4.28	5.15	31/08/2018	1747549	98.143722	98.09 \$	171,510,963	0.33
91_FNACTIV_15		5.93	5.95	27/10/2017	350000	96.331723	96 \$	33,716,103	0.07
91_MERCFCB_15-2		5.25	5.25	31/10/2020	850000	100.724945	99.99 \$	85,616,203	0.17
93_ABNGOA_00115		0	0.00	17/03/2016	495000	23.701111	23.27 \$	11,732,050	0.02
93_ABNGOA_00315		0	0.00	28/04/2016	745430	23.265	23.27 \$	17,342,429	0.03
93_ABNGOA_00615		0	0.00	19/05/2016	1500000	23.265	23.27 \$	34,897,500	0.07
93_ABNGOA_01715		0	0.00	27/10/2016	3000000	23.701111	23.27 \$	71,103,333	0.14
93_FACTOR_00415		5.03	5.05	14/04/2016	350000	100.349027	100 \$	35,122,159	0.07
93_FACTOR_00615		5.03	5.05	07/07/2016	1500000	100.349027	100 \$	150,523,541	0.29
93_FACTOR_00815		4.96	4.95	14/10/2016	400000	100.137872	100 \$	40,055,149	0.08
93_FACTOR_00915		4.95	4.95	20/10/2016	300000	100.054597	99.99 \$	30,016,379	0.06
93_MERCFIN_00515		6.05	6.05	05/05/2016	280000	100.066775	99.99 \$	28,018,697	0.05
93_ARREACT_06515		4.25	4.25	22/01/2016	175000	100.047215	99.99 \$	17,508,263	0.03
93_ARREACT_07415		4	3.95	25/11/2016	646000	100.558681	100 \$	64,960,908	0.13
94_CSBANCO_14		6.06	5.95	02/03/2018	600000	100.385339	100.22 \$	60,231,203	0.12
F_CSBANCO_15004		4.2547	4.25	09/05/2016	1996000	100.32445	100 \$	200,247,602	0.39
F_BANCREA_15001		5.25	5.14	01/09/2016	2750000	100.36542	100.01 \$	276,004,905	0.54
JE_AMX_0624		7.125	7.36	09/12/2024	35825	9924.776606	9800.34 \$	355,555,122	0.69
JE_AMX_1122		6.45	7.17	05/12/2022	40335	9687.5371	9601.98 \$	390,746,809	0.76
JE_TLEVISA_0443		7.25	8.81	14/05/2043	21260	8522.431146	8436.03 \$	181,186,886	0.35
D2_AMXL771_181236		8.46	8.83	18/12/2036	582	97188.76814	96648.76 \$	56,563,863	0.11
D2_REDC933_280610		9	9.03	10/06/2028	20000	10077.72003	9933.67 \$	201,554,401	0.39
J_BSN_S00706		20	0.00	19/10/2018	1500000	93.85605	96.11 \$	140,784,075	0.27
J_BACOMER_S5108		30.45	0.00	23/11/2018	1700000	90.9386	92.84 \$	154,595,620	0.30
J_BSN_S00567		34	0.00	16/05/2018	1500000	93.047663	94.93 \$	139,571,495	0.27
J_BSN_S00626		27	0.00	12/07/2018	1250000	91.239598	92.49 \$	114,049,498	0.22
J_BSN_S00654		34.8	0.00	30/08/2018	1250000	94.890258	97.61 \$	118,612,823	0.23
J_BSN_S00680		33.6	0.00	20/09/2018	1000000	94.701423	97.44 \$	94,701,423	0.18
J_BSN_S00684		33	0.00	27/09/2018	1250000	95.592514	98.74 \$	119,490,643	0.23
J_BSN_S00727		58	0.00	14/11/2019	1750000	88.623991	91.88 \$	155,091,984	0.30
99_SCOTIAB_20-15		13	0.00	08/12/2017	1250000	95.34462	96.74 \$	119,180,775	0.23
99_SCOTIAB_7-15		0	0.00	07/05/2018	800000	92.73943	94.13 \$	74,191,544	0.14
J_BSN_S00641		12.04	0.00	10/08/2017	1200000	97.034924	97.66 \$	116,441,909	0.23
J_BSN_S00652		12.04	0.00	30/08/2017	1500000	97.024425	99.08 \$	145,536,638	0.28
J_BSN_S00677		11.2	0.00	14/09/2017	1500000	97.587944	99.44 \$	146,381,916	0.29
J_BSN_S00678		11.2	0.00	14/09/2017	500000	97.587944	99.44 \$	48,793,972	0.10
J_BACOMER_S5109		4.5	0.00	07/06/2018	1700000	97.183535	95.57 \$	165,212,010	0.32
J_BSN_S00627		5	0.00	14/07/2016	1500000	100.139487	99.88 \$	150,209,231	0.29
J_BSN_S00645		4.87	0.00	11/08/2016	1850000	99.862472	99.42 \$	184,745,573	0.36
99_SCOTIAB_19-15		0	0.00	15/06/2018	1200000	96.862482	95.69 \$	116,234,978	0.23



# Composición de la cartera del FANVIT



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
95_CFE_10-2	7.96	6.16	20/11/2020	4685739	108.665402	106.9	\$ 509,177,712	0.99
95_CFE_13	3.71	3.61	22/06/2018	2500000	100.314816	100.24	\$ 250,787,040	0.49
95_CFE_13-2	7.77	7.11	03/11/2023	4300000	105.347412	103.45	\$ 452,993,872	0.88
95_CFE_14-2	7.35	7.73	25/11/2025	2721020	98.212239	96.97	\$ 267,237,467	0.52
95_CFECB_12	7.7	7.62	18/08/2042	16328864	92.823076	90.13	\$ 1,515,695,384	2.96
95_PEMEX_11-3	7.65	7.45	24/11/2021	6500000	101.930499	99.89	\$ 662,548,244	1.29
95_PEMEX_13-2	7.19	8.42	12/09/2024	13455250	94.760213	92.61	\$ 1,275,022,356	2.49
95_PEMEX_14	3.68	3.95	19/11/2020	8337400	99.141525	99.5	\$ 826,582,551	1.61
95_PEMEX_14-2	7.47	9.17	12/11/2026	15115463	89.474992	90.14	\$ 1,352,455,931	2.64
95_FEFA_15-5	7.48	7.20	22/08/2025	6000000	104.748061	101.44	\$ 628,488,366	1.23
CD_BANOB_14-2	6.2	6.44	15/11/2024	5968253	99.271346	97.77	\$ 592,476,509	1.16
CD_NAFF_240308	6.55	6.31	08/03/2024	14500000	103.734031	101	\$ 1,504,143,450	2.94
CD_NAFF_250307	6.15	6.38	07/03/2025	7000000	100.482829	97.91	\$ 703,379,803	1.37
M_BONOS_220609	6.5	5.72	09/06/2022	1100000	104.746604	104.62	\$ 115,221,264	0.23
M_BONOS_241205	10	6.03	05/12/2024	20695	128.166146	127.69	\$ 2,652,398	0.01
M_BONOS_260305	5.75	6.22	05/03/2026	740000	98.425814	96.72	\$ 72,835,102	0.14
M_BONOS_270603	7.5	6.36	03/06/2027	1900000	109.877967	109.9	\$ 208,768,137	0.41
M_BONOS_310529	7.75	6.70	29/05/2031	24367	110.738241	110.48	\$ 2,698,359	0.01
M_BONOS_341123	7.75	6.86	23/11/2034	3000000	110.080109	110.65	\$ 330,240,327	0.64
M_BONOS_361120	10	6.91	20/11/2036	40000	134.9583	135.4	\$ 5,398,332	0.01
M_BONOS_381118	8.5	6.94	18/11/2038	13000	118.594213	119.25	\$ 1,541,725	0.00
M_BONOS_421113	7.75	6.99	13/11/2042	1400000	109.874706	109.65	\$ 153,824,588	0.30
FB_DC24_MR16	0	0.00	28/03/2016	500	0	129	\$ -	0.00



# Composición de la cartera del FANVIT



Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
S_UDIBONO_160616	5.00	6.26	16/06/2016	2907716	545.129343	542.03	\$ 1,585,081,313	3.10
S_UDIBONO_171214	3.50	4.27	14/12/2017	6380581	559.357466	554.17	\$ 3,569,025,620	6.97
S_UDIBONO_190613	4.00	5.15	13/06/2019	9950795	565.797761	561.67	\$ 5,630,137,531	10.99
S_UDIBONO_351122	4.50	6.34	22/11/2035	4734	591.803248	588.83	\$ 2,801,597	0.01
S_UDIBONO_401115	4.00	6.45	15/11/2040	329856	546.193077	544.73	\$ 180,165,064	0.35
S_UDIBONO_461108	4.00	6.46	08/11/2046	363279	545.762833	549.05	\$ 198,264,176	0.39
IS_BPA182_191010	3.24	5.81	10/10/2019	2997500	101.196495	100.31	\$ 303,336,494	0.59
IS_BPA182_210311	3.49	5.87	11/03/2021	3000000	101.426066	100.21	\$ 304,278,198	0.59
IS_BPA182_210909	3.49	5.85	09/09/2021	7000000	101.562404	100.35	\$ 710,936,828	1.39
95_TFOVICB_15U	3.21	5.95	27/01/2045	1227330	507.567864	502.78	\$ 622,953,267	1.22
95_TFOVIS_10-3U	5.00	5.24	27/03/2040	172854	156.103916	154.79	\$ 26,983,186	0.05
95_TFOVIS_12-3U	3.85	5.92	27/06/2042	178033	361.028551	357.62	\$ 64,274,996	0.13
95_TFOVIS_13-2U	3.23	5.37	27/07/2043	381064	377.454772	374.18	\$ 143,834,425	0.28
95_TFOVIS_14-3U	2.95	6.04	27/09/2044	100000	472.116067	467.47	\$ 47,211,607	0.09
95_CFECB_09-2U	5.04	5.89	13/09/2024	548184	350.738997	341.97	\$ 192,269,506	0.38
90_CHIHCB_13U	5.95	7.56	16/08/2038	286851	590.399035	572.5	\$ 169,356,554	0.33
91_OPI_15U	6.95	9.96	15/03/2035	738048	530.820572	514.16	\$ 391,771,062	0.77
90_PAMMCB_14U	6.00	8.15	31/03/2044	1981273	564.619284	553.86	\$ 1,118,664,943	2.18
REPO				0	0	0	\$ 2,885,416,045	5.63